

UBP liegt bei der Aktienanlage vorne

Banken setzen auf Informationstechnologie-Aktien und scheuen Finanztitel

Die Banken favorisieren derzeit bei ihren Aktien-Anlagestrategien zyklische Titel. Das beste Näschen bewies 2010 die Westschweizer Bank UBP.

feb. · Die Banque Union Privée (UBP) hat beim Branchenpanorama dieser Zeitung im Jahr 2010 die besten Anlageentscheide im Bereich Aktien getroffen. Die Strategen des Westschweizer Finanzinstituts schlugen den Vergleichsindex, das Aktienbarometer MSCI World, um 0,62 Prozentpunkte und setzten sich damit unter den teilnehmenden Banken an die Spitze.

Zyklische Titel bevorzugt

Die meisten Finanzhäuser lagen relativ nah an der Performance des Vergleichsbarometers, was angesichts der indexnahen Portfolio-Allokation einiger Institute nicht verwundert. Einen grossen Teil der Mehrrendite erzielte die UBP im vierten Quartal, als sie den Index um 0,43 Prozentpunkte schlug. Die Berenberg Bank und Julius Bär lagen 2010 mit

der Performance ihrer Portefeuilles leicht über dem Vergleichsindex. Die Bank Sarasin, Vontobel, HSBC Private Bank und die Zürcher Kantonalbank (ZKB) blieben mit ihren Anlageentscheiden knapp hinter der «Benchmark» zurück.

Seit dem Start des Branchenpanoramas im Juli 2005 haben die UBP und die HSBC die beste Performance aufzuweisen. Ihnen gelang es seitdem, den MSCI World um 9,67 bzw. 9,51 Prozentpunkte zu schlagen. ZKB und Julius Bär liegen in dieser Periode um 2,1 bzw. 1,92 Prozentpunkte besser als der Vergleichsindex. Die Berenberg Bank erzielte seit ihrem Einstieg im Jahr 2008 eine Outperformance von 4,86 Prozentpunkten gegenüber dem MSCI World. Sarasin war nur knapp besser als das Vergleichsbarometer, Vontobel liegt 0,62 Prozentpunkte darunter.

Angesichts der sich verbessernden Konjunkturdaten und der positiven Unternehmensberichte favorisieren einige Banken derzeit zyklische gegenüber defensiven Sektoren. UBP beispielsweise empfiehlt ein Übergewicht in den Branchen Nicht-Basiskonsumgüter, Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe,

Industrie, Informationstechnologie (IT) und Energie. Auch andere Finanzhäuser geben IT-Aktien Kurs-Chancen. Bei Berenberg heisst es, IT-Unternehmen wiesen zurzeit weltweit im Schnitt die stärkste fundamentale Unterbewertung auf. Die Bank Sarasin kommentiert, der Sektor dürfte 2011 stark von Smartphones, Netzwerkkomponenten und System-Erneuerungen bei Computern profitieren.

Regulierung belastet Banken

Skeptisch sind die meisten Banken weiterhin bei Finanzwerten. Als Argumente für die Untergewichtung führt die Bank Sarasin die regulatorischen Verschärfungen sowie die Schuldenkrise in Europa an. Diese Faktoren beeinträchtigten die Geschäftsmodelle der Banken. Die kommenden Veränderungen für die Branche seien aber positiv zu beurteilen. Bei der Asset-Allokation ist zu beobachten, dass sich die meisten Banken mehr oder weniger stark am MSCI World orientieren, während UBP und Berenberg Bank «aktiver» Anlagestrategien verfolgen und stärker vom Index abweichen.

Sektorempfehlungen zu Aktienanlagen weltweit (1. Quartal 2011)

Über- und Untergewichtung gegenüber MSCI-World-Index, in Prozentpunkten

Sektor	MSCI-Sektorgewichte per 31. 12. 10	Bank Sarasin	Bank Vontobel	Berenberg Bank	HSBC Private Bank	Julius Bär Research	UBP	ZKB
Nicht-Basiskonsumgüter	10,47	0,00	-1,00	1,09	0,00	0,00	3,40	0,0
Basiskonsumgüter	9,82	0,00	1,00	-0,70	-1,00	-3,60	-2,20	0,0
Energie	10,98	0,50	2,00	-6,88	1,00	2,20	1,70	3,0
Finanzwesen	20,13	0,00	-2,00	-3,53	-1,00	0,00	-4,50	0,0
Gesundheitswesen	9,09	0,00	-1,00	1,32	-1,00	0,00	-3,40	0,0
Industrie	11,35	-1,00	1,00	0,28	1,25	0,00	2,70	0,0
Informationstechnologie	11,75	1,00	1,00	5,10	1,00	2,70	2,10	0,0
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,31	0,00	1,00	0,82	0,75	1,60	4,10	3,0
Telekommunikationsdienste	4,14	0,40	-2,00	2,14	-0,50	-1,40	-1,30	-3,0
Versorgungsbetriebe	3,96	-1,00	0,00	0,40	-0,50	-1,50	-2,50	-3,0
4. Quartal 2010								
Relative Rendite zu MSCI World		-0,17 ¹	0,16	-0,22 ¹	0,11 ²	0,22	0,43	0,10
Information-Ratio		-1,72 ¹	1,64	-0,63 ¹	1,41 ²	3,06	1,73	1,04
Jahr 2010								
Relative Rendite zu MSCI World		-0,37 ¹	-0,24	0,25 ¹	-0,13 ²	0,06	0,62	-0,18
Information-Ratio		-1,94 ¹	-0,61	0,31 ¹	-0,43 ²	0,19	0,99	-0,91
Seit Beginn (Juli 2005)								
Relative Rendite zu MSCI World		0,40 ¹	-0,62	4,86 ¹	9,51 ²	1,92	9,67	2,10
Information-Ratio		0,32 ¹	-0,35	1,64 ¹	2,84 ²	0,74	1,80	2,56

¹ Bank Sarasin und Berenberg Bank seit 1. 10. 2008; ² HSBC seit 1. 1. 2006.