

# Welche Diversifikation sinnvoll ist

Mit dem starken Schweizer Franken sind für private Anlegerinnen und Anleger die Vorteile einer globalen Diversifikation limitiert. Indem die Schweizerische Nationalbank in grossem Stil Devisen verkauft, wird der Franken zusätzlich aufgewertet.

Bernhard Künzle

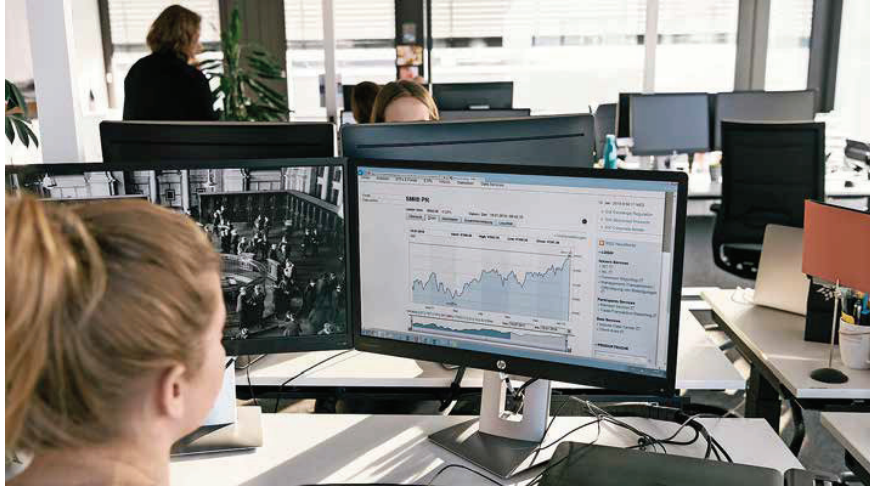
**DÜDINGEN** Die Welt der Börse mit den ständigen Wertschwankungen ist faszinierend, aber auch beunruhigend. Wertschriften sind mit dem Risiko eines Wertverlustes behaftet. Eine bewährte Methode, um dieses Risiko zu mindern und langfristigen Erfolg zu erzielen, ist die Diversifikation im Wertschriftenportfolio.

**Diversifikation**

Diversifikation ist kein neues Konzept, sondern eine bewährte Strategie, die von Investoren weltweit angewendet wird. Im Wesentlichen bedeutet Diversifikation, das investierte Kapital auf verschiedene Anlageklassen und Titel zu verteilen, um das Risiko eines Wertverlustes zu streuen. Die Überlegung dabei: Wenn eine Anlageklasse oder ein Einzeltitel schlecht abschneidet, sollen Gewinne aus anderen Bereichen die Verluste ausgleichen. Das ist bei einzelnen Unternehmen, Branchen oder geografischen Regionen grundsätzlich möglich, während systemische Risiken wie Wirtschaftskrisen durch Diversifikation eher schwierig zu minimieren sind.

**Währungsrisiko**

Zur geografischen Diversifikation in Schwellenländer werden dabei gerne Indexinstrumente, zum Beispiel basierend auf dem MSCI Emerging Markets Index, verwendet. Dabei handelt es sich um einen Aktienindex,



Diversifikation reduziert das Risiko, das mit einer Konzentration auf eine Anlageklasse verbunden ist.

Bild Keystone

bestehend aus über 1000 Titeln von mehr als 20 Schwellenländern. Für Schweizer Anleger war es in den letzten zehn Jahren jedoch kaum möglich, mit diesen Indexinstrumenten eine positive Rendite zu erwirtschaften. Dies insbesondere auch aufgrund des erstarkenden Schweizer Francs gegenüber vielen anderen Währungen.

Generell ist bei der geografischen Diversifikation das zusätzliche Währungsrisiko zu berücksichtigen. Diese Schwie-

rigkeit hat sich in jüngster Vergangenheit sogar noch akzentuiert. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) kaufte bis Anfang 2022 in grossem Stil ausländische Devisen, um eine zu starke Aufwertung des Schweizer Francs zu verhindern und damit die Schweizer Unternehmen zu entlasten. Die aufflammende Inflation hat jedoch für die SNB Priorität und führte fast über Nacht zu einem Paradigmenwechsel. Seit Mitte 2022 reduziert die SNB

den angehäuften Devisenberg in ähnlich grossem Tempo, wie dieser aufgebaut wurde. Mit diesem Instrument bekämpft die SNB die Inflation, weil Devisenverkäufe tendenziell zu einem aufwertenden Franken führen, was wiederum bedeutet, dass weniger Inflation aus dem Ausland importiert wird.

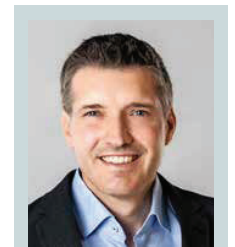
**Der Heimmarkt**

Ein weiterer Hauptgrund für den starken Schweizer Franken liegt in der verlässlichen

Schweizer Wirtschaft. Die Schweizer Exportquote, das heisst der Gesamtexport inklusive Dienstleistungen in Relation zum Bruttoinlandsprodukt (BIP), beträgt in etwa zwei Drittel der Schweizer Wirtschaftsleistung. Entsprechend ist ein Schweizer Wertschriftenkorb oft bereits ins Ausland diversifiziert und minimiert gleichzeitig das Währungsrisiko. Für Schweizer Anleger gilt in diesem Fall: Manchmal liegt das Gute so nah.

**Fazit:**

Diversifikation ist elementar und sollte beim Aufbau eines jeden Portfolios berücksichtigt werden, um damit verbundene Risiken zu minimieren. Grundsätzlich sind jedoch nur Anlagen beizuziehen, die auch ohne das Argument der Diversifikation einen Kauf wert sind. Für Schweizer Privatanleger kann zudem eine gewisse Übergewichtung des heimischen Marktes sinnvoll sein. Generell gilt, dass Diversifikation keine Garantie für Gewinne ist und nicht vor Verlusten schützt. Sie reduziert lediglich das Risiko, das mit einer Konzentration auf eine Anlageklasse oder einen Einzeltitel verbunden ist.



Zum Autor

**Bernhard Künzle** ist Inhaber der Choice Smart GmbH in Düringen und konzeptioniert digitale Aktienstrategien.

**BÖRSEN & MÄRKTE**

▲ SMI 10591.98 +0.84% ▲ SPI 668.40 +1.11% ▲ SMIMC 3865.08 +2.57% ▲ SMI Exp. (PR) 1475.53 +1.09% ▲ SLI 1663.62 +1.34%



**WEITERE SCHWEIZER AKTIEN**

	Kurs	+/- %	+/- %
	02.11.	01.11.	2023
Accelleron	22.46	+1.26	+16.13
Adecco Gr. N°	39.31	+13.88	+23.19
Aevis Vict. N	17.6	-1.68	-2.22
Allreal N	146.8	+1.94	-4.92
Also Holding	239	+2.80	+37.36
ams-OSRAM*	3.38	+4.87	-53.42
Aryzta N	1.68	+1.39	+48.36
Bachem H. N	66.95	+1.52	-17.7
Bälöise N°	132	+1.15	-9.77
Barry Callebaut*	1.493	+3.54	-19.69
BB Biotech	38.05	+3.12	-33.25
Belimo*	390.4	+2.95	-12.76
Bell Food	271	+0.56	+12.68
Berner KB	235	-1.26	+4.91
BKW*	153.6	+0.26	+19.91
Bossard	191.2	+1.81	-6.73
Bq. Cant. de G.	226	0.00	+26.26
Bq. Cant. Vaud.	103.4	+0.49	+14.95
Bucher Ind.	330	+2.48	-16.83
Bündner KB	1.660	+0.61	-3.51
Burkhardt	468.5	+2.52	-15.28
Burkhalter	85.3	+0.71	+7.43
Cembra Money	63.95	+1.35	-18.07

SMI	52 Wochen	Div.	Kurs	+/- %	+/- %	MKP	
	Hoch	Tief	02.11.	01.11.	2023	in Mio.	
35.74	27.65	ABB N	0.84	30.95	+1.51	7.69	58 247.98
75.4	56.4	Alcon N	0.21	65.9	+0.49	2.3	32 930.23
542	407.6	Geberit N	12.6	462.3	+9.47	2.94	16 267.91
3 343	2 691	Givaudan N	67	3 073	+1.49	6.7	28 374.81
62.76	45.88	Holcim N	2.5	58.56	+2.20	19.44	33 913.54
286	206.3	Kühne + Nagel N	14	249.6	+3.23	13.66	30 140.14
73.02	45.56	Logitech N	1.06	71.96	-0.22	22.71	12 456.75
599.4	308.6	Lonza Group N	3.5	320	+0.44	-30.6	23 830
116.84	97.09	Nestlé N	2.95	100.52	+1.15	-7.71	268 388.4
90.16	69.89	Novartis N	84.66		-0.65	4.07	192 811.27
1 065	722.8	Partners Group	37	993.4	+2.71	19.14	26 523.78
161.1	100.8	Richemont	3.5	109.6	+2.62	-13.9	57 211.2
333.3	230.9	Roche Hold. GS	9.5	238.15	+0.19	-18.94	167 315.31
280.3	206.9	Sika N	3.2	223.8	+4.00	-1.67	35 915.27
293.2	205.8	Sonova N	4.6	224.3	+3.22	0.54	13 374.29
603.4	466	Swiss Life N	30	586.8	+0.51	20.25	17 321.1
101.75	73.68	Swiss Re N	5.69	100.4	-0.54	12.08	31 876.73
619.4	485.4	Swisscom N	22	514.6	-6.40	-0.19	26 657.28
23.8	14.38	UBS Group N	0.5	21.94	+0.92	23.22	75 958.2
459	393	Zürich Insur. Grp	24	438.5	+0.39	-2.4	64 177

Kardex	177.2	+1.61	+10.2
Komax	183	+1.89	-31.07
Landis+Gyr	69	+1.47	+3.45
Lem	1 798	-3.02	-0.55
Lichten. LB	63.5	+0.79	+14
Lindt & Spr.	102 800	+1.58	+7.64
Lindt & Spr. PS*	10 430	+2.05	+9.21
Luzerner KB	72	+1.27	-11.26
Medacta Gr.	111.4	+3.15	+7.12
Meyer Burger*	0.25	+1.91	-55.33
Mobimo	248	+0.20	+3.33
OC Oerlikon N	3.68	+4.02	-40.39
Pierrel Mob.	54.9	+4.57	-19.03
PSP*	112.4	+1.63	+1.26
Relief Therap.	1.96	0.00	-83.61
Roche I*	254	+0.71	-29.67
Romande Energie	56	-0.36	+20.69
Sandoz*	24.97	+4.06	
Schindler N°	180.5	+2.21	+5.8
Schindler PS*	187.6	+2.43	+5.25
Sensirion	71.3	+4.09	-29.13
SFS Group	91	+0.33	+0.22
SGS*	75.92	+3.41	-13.17
Siegfried	726.5	+1.68	+15.04
SiIG Group*	20.22	+2.07	-0.3
SKAN Group	71	+1.57	+7.74
SoftwareONE	18	+0.55	+31.58
St. Galler KB	492	+0.51	+0.61
Stadler Rail	31.34	+2.35	-7
Strumann*	108.7	+2.94	+4.42
Süla N	77.45	+3.40	+5.23
Swatch I°	237.1	+1.02	-14.5
Swatch N Gr.	44.95	+1.12	-11.43
Swiss Pr. Site*	85.45	+1.91	+3.89
Swissquote	182.8	+4.64	+34.51
Tecan*	270.6	+1.81	-33.81
Temenos N°	64.96	-1.25	+22.2
TX Group	83.4	+0.24	-45.2

Valiant Hld.	97.6	-1.61	-4.5
VAT Group N°	338.9	+5.25	+29.75
Villars	630	+1.61	-19.23
Vontobel	54.4	+0.93	-13.38
VZ Holding	89.3	+0.45	+23
Walliser KB	108.5	-0.46	+3.83
Ypsomed	252.5	+0.80	+45.62
Züger KB	7 920	+0.25	+8.49

**DEISENKURSE**

	Währung	Kauf	Verkauf
Australien	1 Dollar	0.5815	0.5817
Dänemark	100 Kronen	12.8628	12.8652
England	1 Pfund	1.1033	1.1035
Euro-Zone	1 Euro	0.9616	0.9618
Hongkong	1 Dollar	0.1157	0.1157
Japan	100 Yen	0.6018	0.6019
Kanada	1 Dollar	0.6575	0.6576
Kroatien	1 Kuna	0.1281	0.1292
Norwegen	100 Kronen	8.1	8.1024
Südafrika	1 Rand	0.049	0.0491
Türkei	1 Lira	0.0319	0.0319
USA	1 Dollar	0.9053	0.9054

**LEGENDE**

Aktien = Börse Zürich; \* = letztgenannter Kurs; ° = Titel gehören zu SMIM; Div. = Dividende; N = Namensaktien; PS = Partizipationschein; GS = Genussschein; I = Inhaberkonten; St. = Stammaktien; Vz. = Vorzugsaktien; MKP = Marktkapital pro Gattung; das 52-Wochen-Tief/Hoch bezieht sich nur auf börslichen Handel. Alle Angaben ohne Gewähr.



Kursfeststellung: 02.11.23 / 18.11 Uhr ME(S)Z.

Reklame

**IHRE PLÄNE  
KÖNNTEN UNS  
GEFALLEN**

Wenn ein Unternehmen mit ist,  
ist die FKB nie weit weg

→ fkb.ch/unser-engagement



**Freiburger  
Kantonalbank**  
einfach offener