

## DEPOTANALYSE

# AKTIV ODER PASSIV?

Aktiv geführte Fonds der UBS unterliegen den börsenkotierten Indexfonds (ETF).

**AUSGANGSLAGE.** Die Eheleute W. und B.Z. sind knapp 45 Jahre alt und erwerbstätig. Das Erwerbseinkommen beträgt 240 000 Franken im Jahr. Das Ehepaar bewohnt eine Eigentumswohnung mit einem Wert von 800 000 Franken. Die Hypothekarverschuldung beträgt 600 000 Franken und das übrige Vermögen inklusive Wertschriftendepot ungefähr 200 000 Franken. Die Anlagepolitik ist auf Wachstum ausgerichtet.

**SINNVOLLE DIVERSIFIKATION.** Einen Teil des frei verfügbaren Einkommens und der jährlichen Sparquote in Aktien anzulegen, ist beim Anlageziel Wachstum und einem Anlagehorizont von mehr als zehn Jahren sinnvoll. Aktien haben in den letzten 100 Jahren bei einer Anlagedauer von 20 Jahren immer einen positiven Anlageertrag gebracht. Das gilt allerdings nur für breit diversifizierte Portfolios – und nicht für Anlagen in Einzeltiteln. So ist die Diversifikation und Anlage kleinerer Vermögen in kollektiven Anlageprodukten sinnvoll. Soll also in aktive Anlagefonds oder passiv orientierte ETF investiert werden?

**AKTIVE ANLAGEFONDS.** Für das aktive Management werden höhere Kosten mit dem Versprechen höherer Gesamterträge in Rechnung gestellt. So belastet die UBS für ihre drei aktiv verwalteten Aktienfonds eine jährliche Managementgebühr zwischen 1,5 und 2,04 Prozent. Für das aktuelle Anlageportfolio mussten in den vergangenen zehn Jahren so rund 9000



René Weibel  
von Weibel Hess &  
Partner  
(r.weibel@whp.ch)

Franken oder 18 Prozent des Anlagevermögens aufgewendet werden. Der Performance-Vergleich zeigt jedoch, dass diese Aufwendungen zwischen 1998 und 2008 nicht als Mehrertrag an den Anleger zurückgeflossen sind.

**PASSIVE ANLAGEFORMEN.** Die aktiven Anlagefonds im aktuellen Portfolio haben über eine Zehnjahresperiode mit Ausnahme des Small Cap Switzerland lediglich die Indexrendite erzielt. Für die Anlage in Blue Chips und grosskapitalisierte Anlagewerte lohnt sich daher die passive Anlage über börsenkotierte Indexfonds (ETF). Auch die UBS bietet ETF für diverse Aktienmärkte an. Die jährlichen Kosten sind bei ETF mit 0,1 bis 0,3 Prozent wesentlich tiefer, und dies bei gleichem oder sogar besserem Gesamtertrag.

**WIE WEITER?** Die Anlagefonds Equity Fund Switzerland und European Opportunity können in entsprechende ETF umgeschichtet werden. Eine aktive Anlage in Small Caps Switzerland lohnt sich durchaus. Prüfen Sie diverse Angebote, denn in diesem Segment sind die Renditeunterschiede extrem gross.

## FRAGE & ANTWORT

### MIT LANGEM HORIZONT

BILANZ-Experte  
Michael Frei über einen  
Fonds aus China.



**FRAGE:** Seit längerer Zeit habe ich in meinem Depot einen Fonds aus China mit der Bezeichnung Flexifund Equity China (ISIN LU 194 829 361). Im letzten Jahr lag der Kurs bei etwa 6000 Euro, im Moment steht er bei rund 3100. Soll ich zuwarten oder den Verlust realisieren? CHRISTINA V.

**ANTWORT:** Dieser Fonds weist zwar seit Jahresbeginn einen Wertverlust von rund 50 Prozent aus. Über einen Zeitraum von mehr als zwei Jahren ist die Performance aber positiv und liegt vor dem Index sowie vor vergleichbaren Fonds. Eine Anlage in Emerging Markets und insbesondere in ein spezifisches Land wie China ist mit einem hohen Wertschwankungsrisiko verbunden. Deshalb sollten Sie für solche Investments einen langfristigen Anlagehorizont haben, um trotz kurzfristig starken Schwankungen an der langfristig zu erwartenden positiven Marktentwicklung partizipieren zu können. Obwohl ich Ihr persönliches Risikoprofil und Ihr übriges Anlagevermögen nicht kenne, halte ich einen vorzeitigen Ausstieg nicht für angezeigt.

**KOSTENLOSER LESERSERVICE.** Ihre Fragen zu Anlagefonds oder strukturierten Produkten können Sie online unter [www.bilanz.ch/investberatung](http://www.bilanz.ch/investberatung) an unsere Experten Heinz Kubli und Michael Frei einreichen. Für die Depotanalyse senden Sie eine Kopie Ihres Depotauszuges mit Angabe von Alter, Zivilstand, ungefährem Einkommen und übrigen Vermögen sowie einer Kontaktadresse an: WH&P Weibel Hess & Partner AG, René M. Weibel, BILANZ-Depot, Postfach, 6371 Stans.

### SO SIEHT DAS DEPOT AUS

Anzahl nominal	Bezeichnung	Valor	Währung	Kurs	Kurswert in CHF	in %
<b>Aktienfonds</b>						
17,323	Anteile UBS (CH) Equity Fund – Switzerland	279 176	CHF	769.72	13 334	27,07
36,098	Anteile UBS (CH) Equity Fund – Small Cap Switzerland	431 133	CHF	358.07	12 926	26,25
34,16	Anteile UBS (CH) Equity Fund – European Opportunity	279 170	EUR	413.10	22 990	46,68
<b>TOTAL Anlagen</b>					<b>49 249</b>	<b>100,00</b>