



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT



„Schweizer Börse ist eine der interessantesten der Welt“

14. Januar 2014

Prof. Dr. Maurice Pedergrana sprach mit finews.ch darüber wie erfolgreiche Fondsmanager und «Gurus» mit der Zeit mehr auf Marketing und Vertrieb als auf Analyse und ein diszipliniertes Portfolio-Management setzen und weshalb die Schweizer Börse eine der interessantesten der Welt ist.

Wenn 1'000 Fondsmanager Geld verwalten, wird es mit der Zeit möglich, einzelne von ihnen als besonders gut auszumachen. Allerdings handelt es sich dabei um ein rein statistisches Phänomen.

Allerdings lässt sich daraus keine statistisch erhärtete Aussage über die Rendite in der Zukunft machen. Im Grunde genommen ist es sogar umgekehrt: Mehrheitlich zählen die Gewinner der vergangenen Jahre zu den Verlierern der kommenden Jahre. Viele können mit den neuen Fondsvolumen nicht mehr die gleiche Wirkung erzielen wie zuvor, als sie noch Nischenplayer waren. Das ist wissenschaftlich erhärtet.

Auch Warren Buffett hat sein Ziel deutlich verfehlt, über fünf Jahre hinweg seinen Investoren mehr Geld zu generieren als der amerikanische Aktienmarkt. Dem 84-Jährigen nehmen das nur wenige übel. Von vielen wird er verehrt, viel mehr, als statistisch begründet wäre.



ZUGERBERG FINANZ AKTIENGESELLSCHAFT

Schauen Sie sich die Rendite von Berkshire Hathaway in den letzten 12 Jahren an. Mit den Aktien der Luzerner oder der St. Galler Kantonalbank hätte man die doppelte Rendite erzielt. Aber auch mit der Mehrheit der SMI-Titel: Egal, ob Sie in die Zurich Insurance Group, ABB, Swatch, Nestlé oder Novartis investiert hätten, es hätte eine deutlich bessere Rendite resultiert. Doch warum ist das so?

1) Setup		2) Aktion	S. 1/12 Komparativer Ertrag			
Zeitr.	03/30/2001	- 12/31/2013	Periode	Monatlich	Periodenanzahl	153 Monat(e)
Wertpapier	Währung	Kurs-/Preisände	Gesamtertrag	Differenz	Jahresäqu.	
1. BRK/A US Equity	CHF	39.18%	39.18%	-203.58%	2.62%	
2. LUKN SW Equity	CHF	126.99%	242.76%		10.13%	
3. SGKN SW Equity	CHF	117.50%	250.13%	7.37%	10.32%	



Quelle: Bloomberg Finance L.P.



ZUGERBERG FINANZ
AKTIENGESELLSCHAFT

1) Setup		2) Aktion		s. 1/9 Komparativer Ertrag		
Zeitr.	01/30/2004	-	12/31/2013	Periode	Monatlich	Periodenanzahl 119 Monat(e)
Wertpapier	Währung	Kurs-/Preisände	Gesamtertrag	Differenz	Jahresäqu.	
1. BRK/A US Equity	CHF	40.32%	40.32%	-120.32%	3.47%	
2. NESN VX Equity	CHF	96.69%	160.64%		10.13%	
3. UHRN SW Equity	CHF	197.48%	241.54%	80.90%	13.17%	



Quelle: Bloomberg Finance L.P.

Die Schweizer Börse ist eine der interessantesten der Welt. Sie bietet eine aussergewöhnlich gute Auswahl an international und global ausgerichteten Unternehmen. Die Erträge der zu Grunde liegenden Aktien sind deutlich globaler als im S&P 500.

Der global ausgerichtete Investor findet an der Schweizer Börse Werte, die ihn an der Globalisierung partizipieren lassen. Und er hat die Sicherheit, dass zwar einiges steueroptimiert ist, aber die Ergebnisse nicht dermassen manipuliert sind wie in den USA, wo die global ausgerichteten Unternehmen extrem hohe Gewinne ausweisen, die sie nicht versteuert haben.