

# Stockpicking bringt es nicht

Von [BERNHARD RAOS](#)**Für den Anlageerfolg ist die Strategie entscheidend. Eine aktuelle Schweizer Studie bestätigt dies.**

Das Schweizer Beratungsunternehmen PPCmetrics hat untersucht, wie gross der Beitrag von Strategie, Taktik und Titel-Selektion für den Anlagerfolg ist. Basis der Studie bilden die Anlageergebnisse von 41 Schweizer Pensionskassen von Mitte 2011 bis Mitte 2014. Fazit: Stockpicking bringt es nicht, viel wichtiger ist die Strategie und Taktik liefert kaum Mehrwert.

Demnach lag die durchschnittliche kumulierte Rendite auf dem Gesamtvermögen der Kassen nach Kosten über den Zeitraum von drei Jahren bei 19,1 Prozent – bei einem Minimum von 8,2 und einem Maximum von 24,9 Prozent. Die kumulierten Renditen der Anlagestrategien waren im Durchschnitt um rund +0,3 Prozentpunkte höher. Mit der taktischen Gewichtung konnten die Vorsorgeeinrichtungen einen minimalen Mehrwert von +0,1 Prozentpunkten gegenüber der jeweiligen Anlagestrategie erwirtschaften, während der Beitrag aus der Titelselektion nach Kosten mit -0,4-Punkten negativ war.

„Die Studie soll aufzeigen wie wichtig es ist, dass die Gremien entsprechende Zeitbudgets für den Strategieentscheid bereitstellen und einen systematischen Strategieprozess verfolgen“, schreiben die Autoren der Studie. Der Einfluss der Anlagestrategie auf die Portfoliorendite aus der aktuellen Erhebung wird mit früheren Untersuchungen verglichen, die bis in die 1970er Jahre zurückreichen und vor allem Ergebnisse von US-Pensionskassen erfassen.

Das Resultat ist dasselbe: Pensionskassen erzielen nach Abzug sämtlicher Kosten mit ihrer Anlagetätigkeit keinen Mehrwert gegenüber der Strategierendite. Für die Vermögensverwalter ist das keine gute Nachricht. Wegen der tiefen Zinsen werden institutionelle Investoren verstärkt auf die Kosten achten.

[Anmeldung](#)[Registrieren \(online\)](#)[Abonnieren \(print\)](#)[Kontakt](#)[Hilfe](#)[dpn](#)[Impressum](#)[Anzeigen/Mediadaten](#)[Disclaimer](#)[Terms and Conditions](#)[Privacy policy](#)[Cookie Policy](#)[AdChoices](#)[Partnerseiten](#)[FT.com](#)[FTfm](#)