vps.epas

Wissen vermitteln.
Menschen vernetzen.
vps.epas.ch

Fokus Pensionskasse

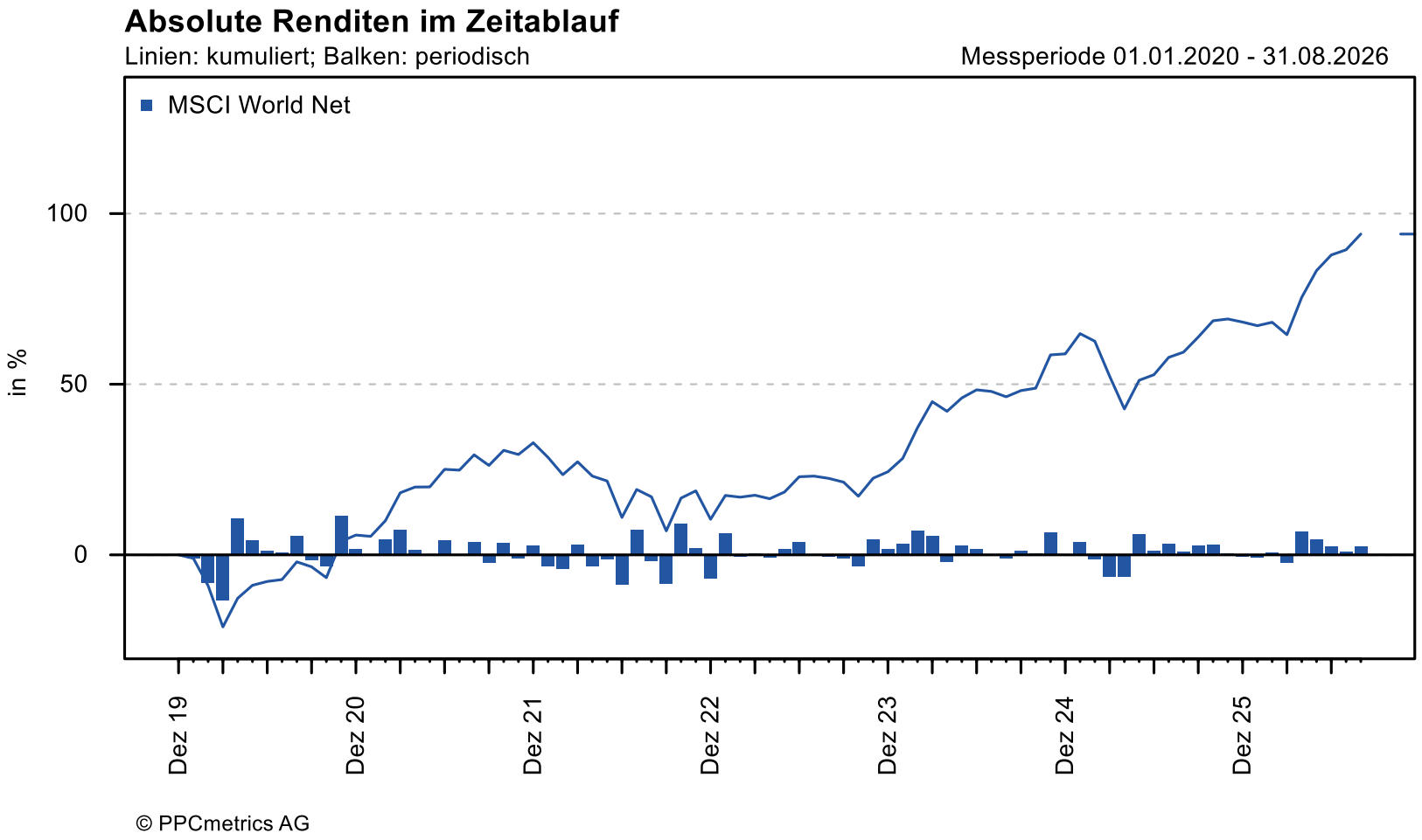
Aktien

21. September 2026

Aktien – breit gestreut oder gefährlich geballt?

Luca Tonizzo, CFA
Managing Director, PPCmetrics AG

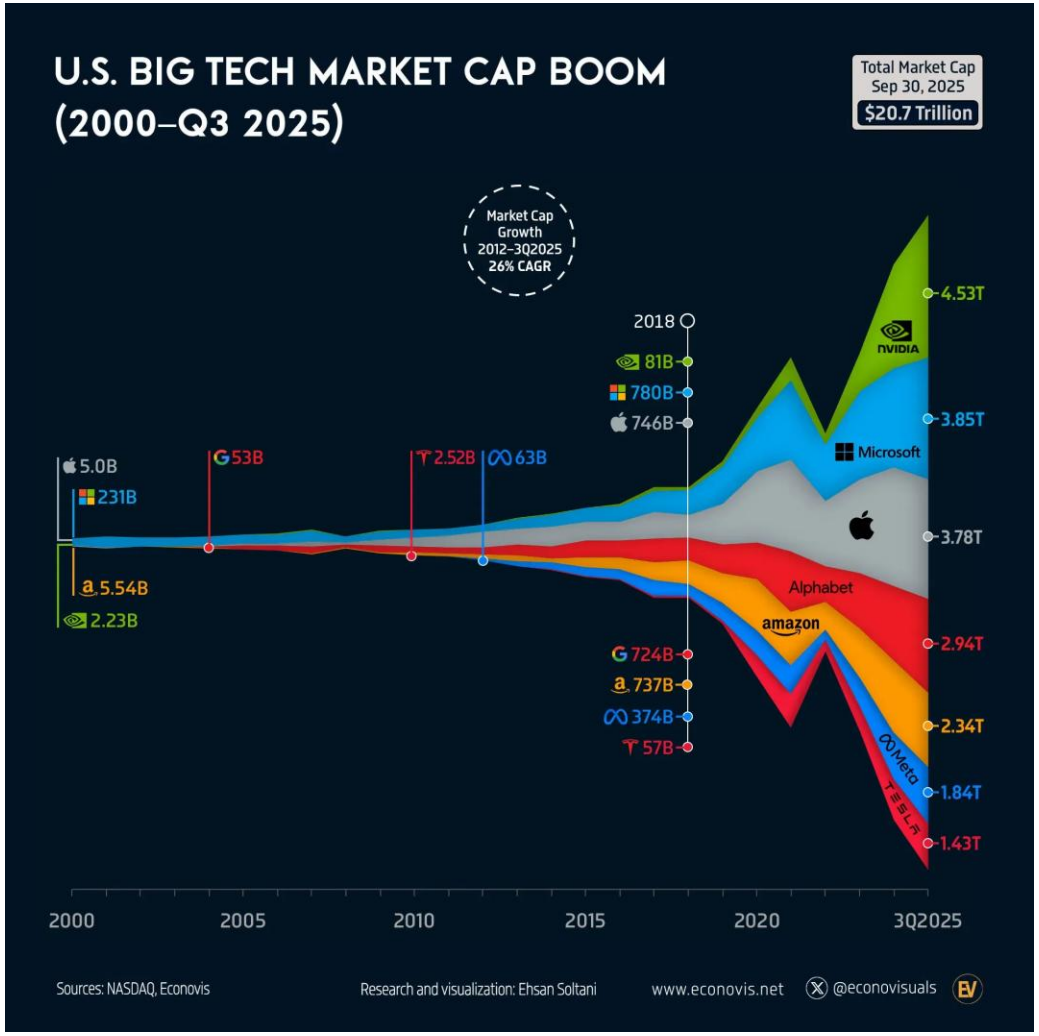
Aktienmarkt-Boom dank Tech und KI



Rendite von 10.45% p.a.
trotz Corona, Ukraine-/Iran-Krieg und US-Zollpolitik

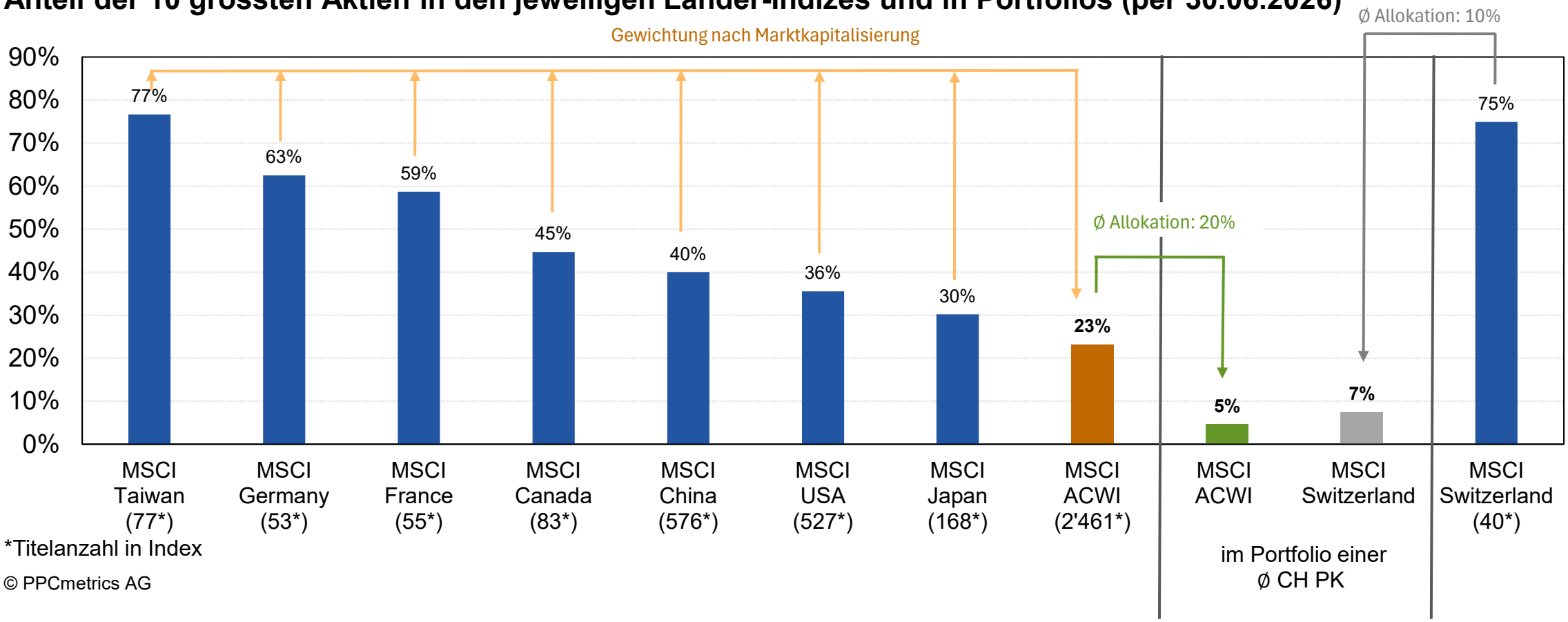
Quellen: MSCI, eigene Berechnungen

Zunahme Konzentrationsrisiken?



Konzentrationsrisiken pro Land und insgesamt für eine Pensionskasse

Anteil der 10 grössten Aktien in den jeweiligen Länder-Indizes und in Portfolios (per 30.06.2026)



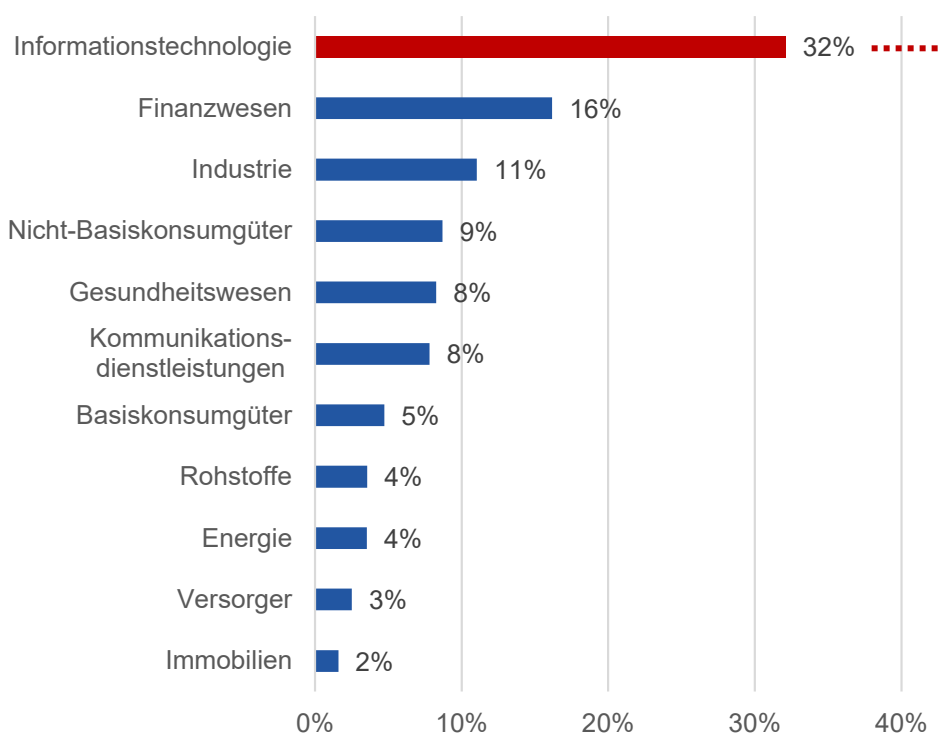
*Titelanzahl in Index

© PPCmetrics AG

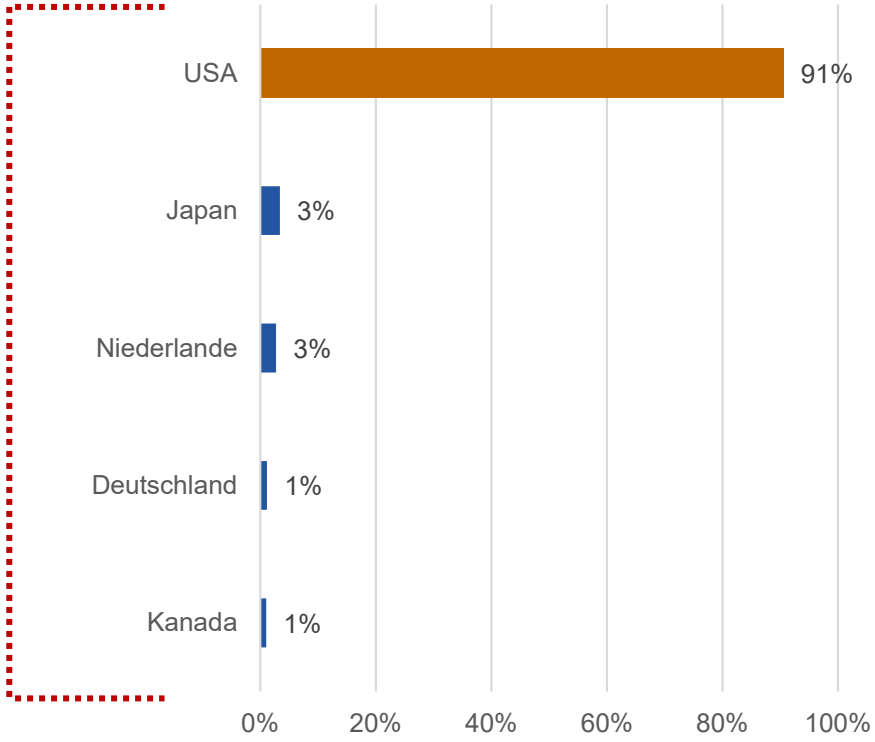
Quellen: MSCI, eigene Berechnungen

USA und Technologie prägen den globalen Aktienmarkt

Strukturanalyse MSCI ACWI: Sektoren
Per 30.06.2026



Strukturanalyse MSCI ACWI Information Technology: Länder
Per 30.06.2026

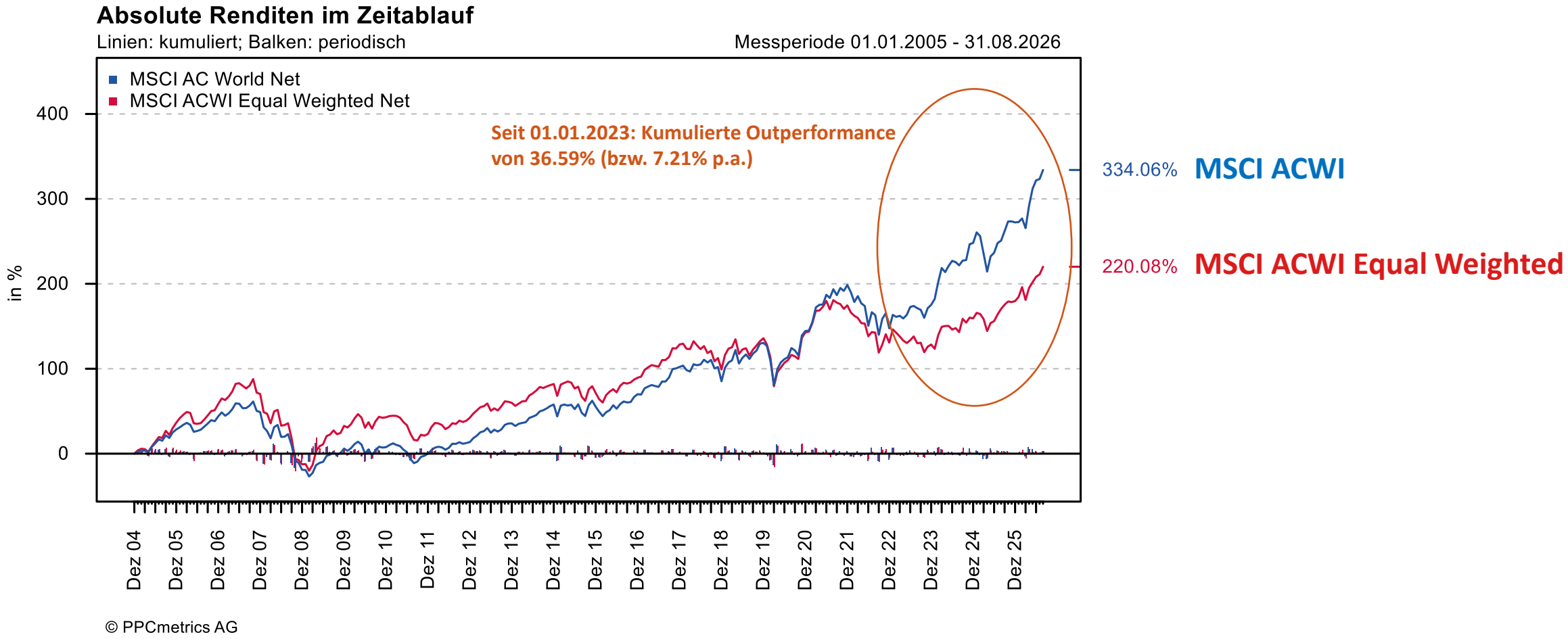


Quellen: MSCI, eigene Berechnungen

Ansätze zur Reduktion von Konzentrationsrisiken

Kriterium	Gleichgewichtete Benchmark (equal weighted benchmark)	Aktives Management
Grundprinzip	Gleichgewichtung aller Indextitel unabhängig von deren Marktkapitalisierung führt zu einem Übergewicht von Small Caps	Aktive Titelauswahl und Gewichtung auf Basis des jeweiligen Anlageprozesses
Diversifikation	Breite und gleichmässige Verteilung auf die einzelnen Titel	Häufig konzentrierteres Portfolio mit einer geringeren Anzahl Titel
Konzentrationsrisiko	Geringere Abhängigkeit von einzelnen grosskapitalisierten Unternehmen.	Abhängig von der Portfoliokonstruktion und den maximal zulässigen Titelgewichtungen
Performancetreiber	Einzelne Aktien haben aufgrund der Gleichgewichtung nur einen begrenzten Einfluss auf die Gesamtperformance	Die Performance kann stark durch einzelne, bewusst übergewichtete Titel bestimmt werden
Aktives Risiko	Hoher Tracking Error gegenüber einem kapitalgewichteten Vergleichsindex, jedoch regelbasierte Abweichungen	In der Regel höhere aktive Risiken aufgrund bewusster Abweichungen von der Benchmark
Berücksichtigung von Korrelationen	Keine explizite Berücksichtigung der Korrelationen zwischen den Aktien	Je nach Anbieter und Anlageprozess können Korrelationen und gemeinsame Risikofaktoren berücksichtigt werden

Gleichgewichtung: Hat Konzentrationsrisiken reduziert, aber auch die Rendite

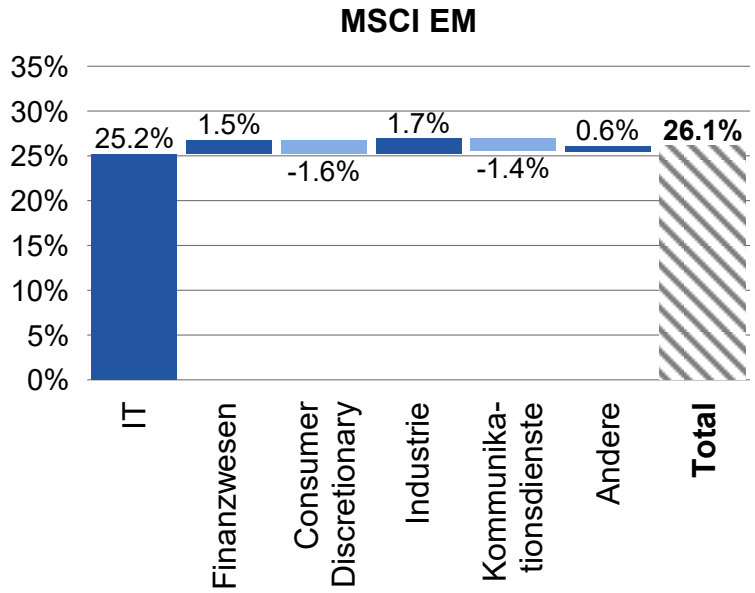


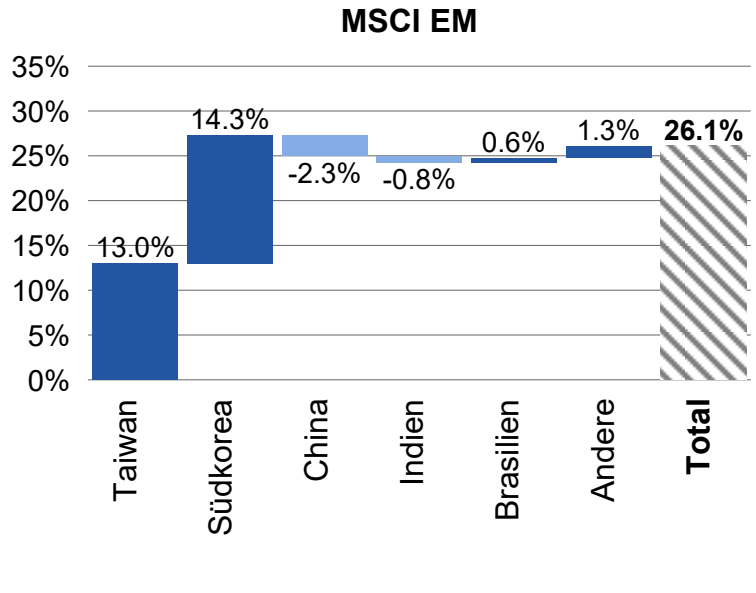
334.06% **MSCI ACWI**

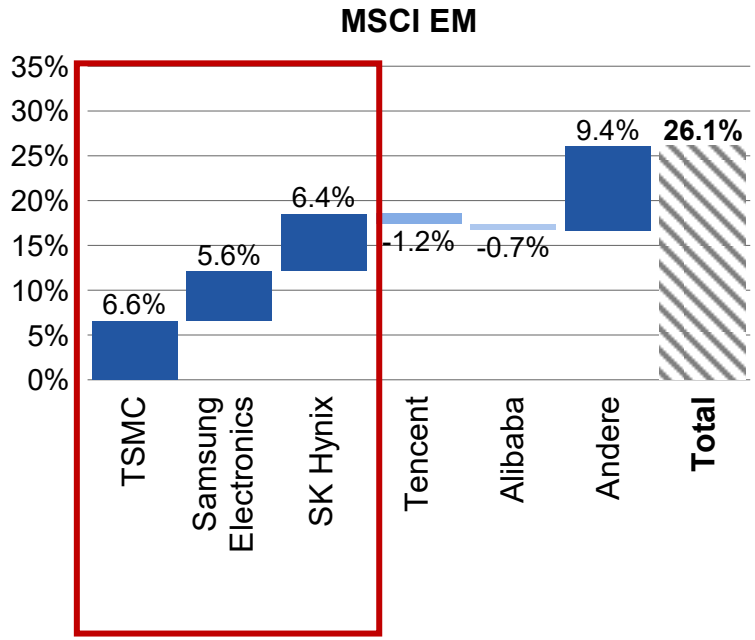
220.08% **MSCI ACWI Equal Weighted**

Quellen: MSCI, eigene Berechnungen

Performance ist zunehmend von einzelnen Branchen, Ländern und Unternehmen getrieben



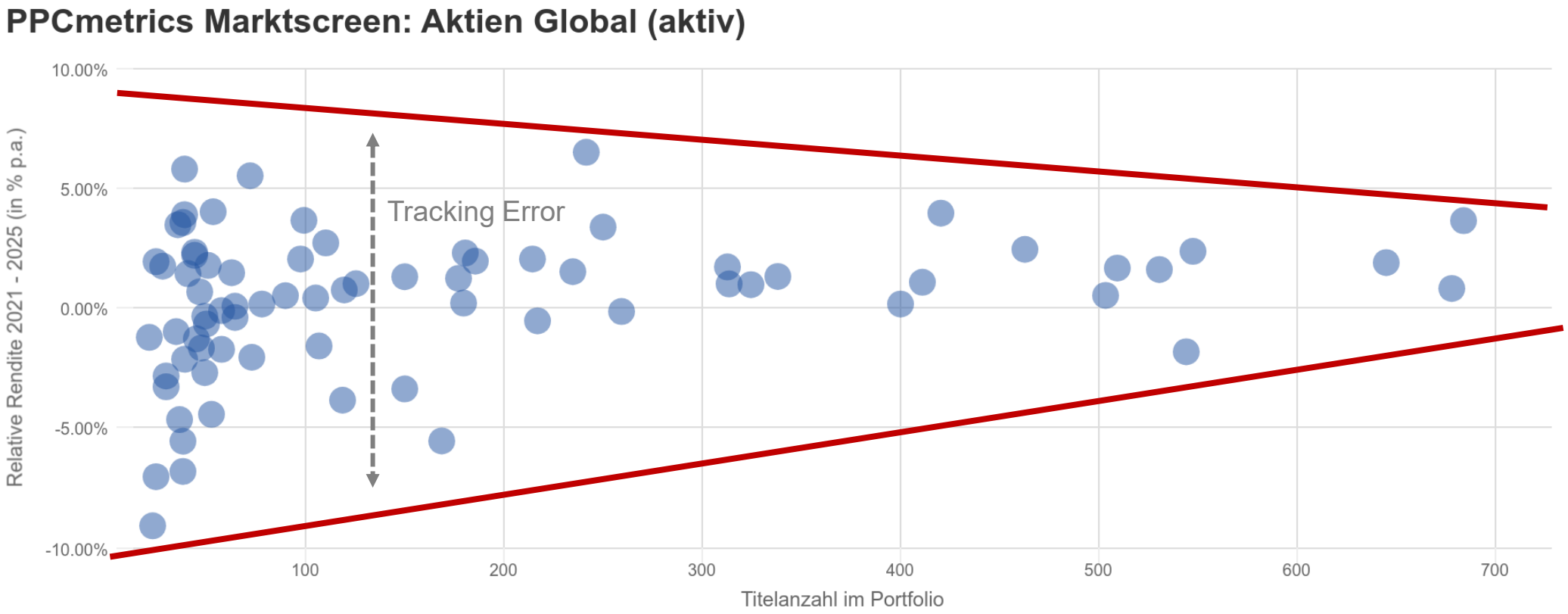




Im 1. Halbjahr 2026 war die Rendite des MSCI Emerging Markets von **drei Unternehmen** getrieben.

Quellen: MSCI, eigene Berechnungen

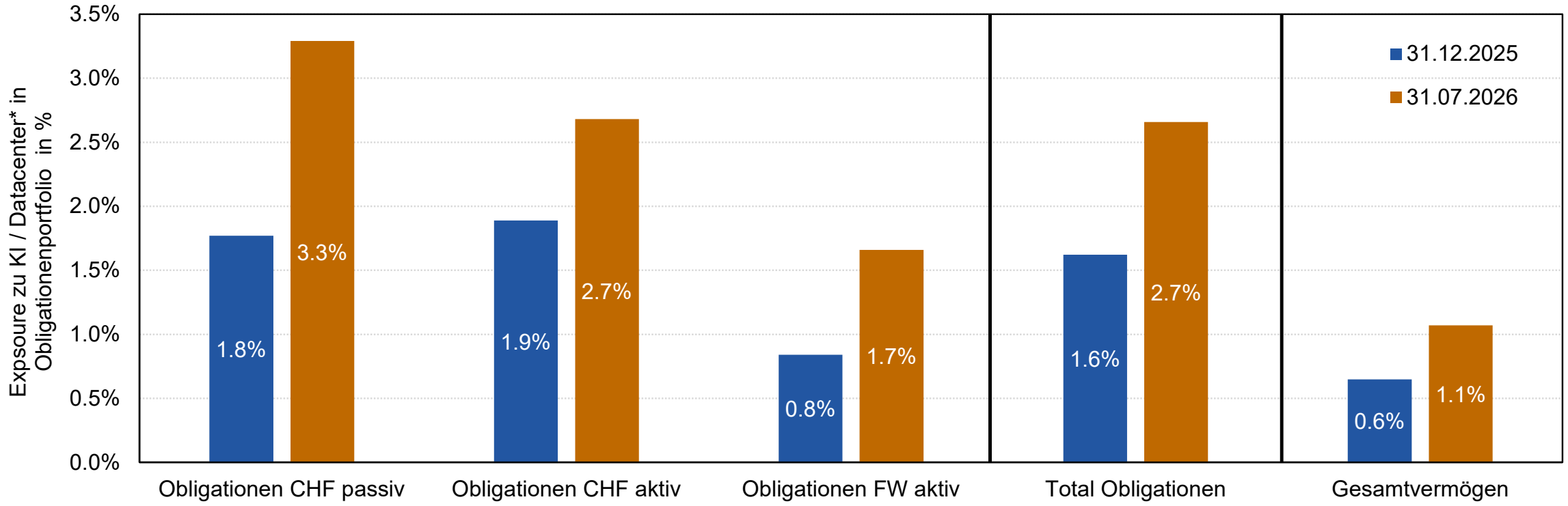
Aktives Management:
Je weniger Titel, desto grösser der Tracking Error



© PPCmetrics AMS

KI/Tech-Unternehmen neu auch auf dem Obligationenmarkt

Obligationenportfolio: Exposure zu KI / Datencenter
Beispiel eines realen Portfolios einer Schweizer Pensionskasse



* Angaben der Vermögensverwalter

© PPCmetrics AG

Fazit

- Die Aktienmarktkonzentration hat zugenommen, globale Aktienportfolios bleiben jedoch weiterhin breit diversifiziert.

- Die Reduktion von Konzentrationsrisiken ist stets mit der Übernahme anderer Risiken verbunden.

- Das KI-Exposure in Obligationenportfolios ist derzeit noch begrenzt, nimmt jedoch kontinuierlich zu und sollte überwacht werden.

Kontaktangaben

Luca Tonizzo, CFA

Managing Director, PPCmetrics AG

PPC metrics

E-Mail: luca.tonizzo@ppcmetrics.ch
Telefon: +41 44 204 31 11
Website: www.ppcmetrics.ch