



Shutterstock

Kalte Dusche für Schweizer Sparer

9. Juli 2025, 11:25 UTC, geschrieben von UBS Editorial Team

Die SNB hat Ende Juni die Leitzinsen auf 0 Prozent gesenkt und so das Renditepotenzial von Sparkonten und Anleihen weiter beschnitten. Über ein gut diversifiziertes, defensives und auf Dividendentitel ausgerichtetes Portfolio lassen sich zwei Herausforderungen auf einmal bewältigen: das Einkommen in einer Null- oder Negativzinsphase vor Kaufkraftverlust schützen und gleichzeitig keine grossen zusätzlichen Risiken eingehen.

Angesichts der hohen Temperaturen in diesem Sommer erscheint eine kalte Dusche eigentlich verlockend. An der kalten Dusche der Schweizerischen Nationalbank (SNB) im Juni dürften die hiesigen Sparerinnen und Sparer aber keine Freude gehabt haben. Die SNB senkte ihren Leitzins auf 0 Prozent. Zinssenkungen in den negativen Bereich sind nicht wahrscheinlich, aber auch nicht auszuschliessen, falls sich der globale Handelsstreit in den kommenden Monaten nicht legt.

Anleger dürfen nicht davon ausgehen, dass Nullzinsen nur ein kurzfristiges Phänomen sind. Mitte 2011 senkte die SNB den Leitzins auf 0 Prozent, dann in den negativen Bereich und erst über zehn Jahre später stieg dieser wieder über die Null-Prozent-Marke an. In diesem Zeitraum betrug der Zins auf Sparguthaben im Durchschnitt nicht einmal 0,1 Prozent.

Nun kann eingewendet werden, dass die SNB aufgrund der tiefen Inflation auf Null- oder Negativzinsen setzt. Tatsächlich beträgt die Schweizer Inflation im Moment auch 0 Prozent, sodass Anleger real ihre Kaufkraft bewahren können.

Wenn da nicht die Krankenkassenprämien wären. Der grosse Teil des Kostenschubs im Gesundheitswesen kommt zwar von einer Ausweitung der Leistungen und wird deshalb richtigerweise nicht als Inflation gewertet. Für Familien bedeutet das jedoch eine empfindliche Belastung ihres Haushaltsbudgets. Diese soll mit dem Anlegen zumindest ausgeglichen werden, was mit dem Sparkonto im Null- oder Negativzinsumfeld nicht möglich ist.

In dieser Situation müssen sich Anleger fragen, wie viel Liquidität sie tatsächlich halten wollen, denn im Null- oder Negativzinsumfeld ist Bargeld zu einem kostspieligen Luxus geworden. Überschüssige Liquidität kann in einem professionell verwalteten Portfolio in Aktien angelegt werden. Schweizer Aktien haben während der letzten Null- und Negativzinsperiode zwischen 2011 und 2022 im Durchschnitt eine Rendite von 7,5 Prozent pro Jahr (SPI Total Return) abgeworfen.

Eine besondere Herausforderung stellen tiefe Zinsen für Anleger dar, die auf ein regelmässiges Einkommen angewiesen sind. Anleihen können im Nullzinsumfeld dieses Einkommen nicht mehr garantieren. Als Alternative bieten sich Dividendentitel an – konkret Aktien von Firmen, die eine hohe Dividende auszahlen.

Nun ist die Volatilität von Aktien deutlich höher als bei Anleihen oder einem Sparkonto. Das gilt es beim Anlegen der überschüssigen Liquidität zu berücksichtigen. Dividendentitel sollten deshalb nicht nur über hohe Dividendenauszahlungen verfügen, sondern auch über defensive Qualitäten, das heisst solide Bilanzen und die Zugehörigkeit zu defensiven Sektoren.

Das Risikomanagement kann durch ein spezielles Augenmerk auf die Diversifikation noch verbessert werden. Dazu gehört, die Aktienanlagen geografisch, aber auch über Sektoren hinweg breit aufzustellen.

Über ein gut diversifiziertes, defensives und auf Dividendentitel ausgerichtetes Portfolio lassen sich somit zwei Herausforderungen auf einmal bewältigen: das Einkommen in einer Null- oder Negativzinsphase vor einem Kaufkraftverlust schützen und gleichzeitig keine grossen zusätzlichen Risiken eingehen.

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die frühere Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Bitte rufen Sie die Website <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> auf, um die vollständigen rechtlichen Hinweise zu diesem Dokument zu lesen.

© UBS 2025. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.