

Economico Flash ⚡ #36

Lohnt sich Wertschriftensparen nach Kosten und Steuern überhaupt?

 info@economico.ch

 Dr. Ueli Mettler,
c-alm AG

 Folgen Sie uns
auf [LinkedIn](#)

Chart der Woche: Rendite nach Kosten und Steuern (Zeitraum 1. Jan 2015 bis 31. Dez 2024)

	Aktien Schweiz SPI	Aktien Welt MSCI World dev.	Obligationen CHF SBI AAA-BBB	Obligationen Global, hedged FTSE World Big, hdgd CHF	Gemischtportfolio je 25%
Perfomancedaten (in %)					
Annualisierte Bruttorendite	5.74%	9.51%	0.47%	-1.00%	3.68%
Kapitalertrag pro Jahr	3.00%	2.20%	1.07%	2.62%	2.49%
Kostenabzüge (in %)	traditionell  Economico	traditionell  Economico	traditionell  Economico	traditionell  Economico	traditionell  Economico
Wiederkehrende Kosten	2%-3% >=0.48%	2%-3% >=0.48%	2%-3% >=0.48%	2%-3% >=0.48%	2%-3% >=0.48%
Roundtrip-Kosten + 3	>=0.02%	>=0.05%	>=0.15%	>=0.10%	>=0.08%
Steuerabzüge (in %)					
Ausl. Quellensteuern	-	0.30%	-	-	0.07%
Einkommenssteuern (25%)	0.75%	0.48%	0.27%	0.66%	0.54%
Annualisierte Nettoerndite	traditionell  Economico	traditionell  Economico	traditionell  Economico	traditionell  Economico	traditionell  Economico
Private Vermögensanlage	2.0% - 3.0% 4.5%	5.7% - 6.7% 8.2%	-2.0 bis -3.0% -0.4%	-3.8 bis -4.8% -2.2%	0.0% - 1.0% 2.5%

Quelle: Performance- und Dividendenrenditen Refinitiv; Kostendaten [Economico Marktplatz](#)

Der Chart der Woche kommt zugegebenermassen etwas haarig daher, ist aber gar nicht so kompliziert: Wir berechnen darin für verschiedene Anlageklassen die **Nettorendite**, indem wir von der erzielten Bruttorendite Kosten und Steuern abziehen. That's it! Nachfolgend nehmen wir Schritt für Schritt.

Für die vier Hauptanlageklassen wurden für das Zeitfenster 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2024 Durchschnittsrenditen und jährliche Kapitalerträge (Dividenden bzw. Zinserträge) ermittelt. Das betrachtete Anlage-Jahrzehnt war von einem überdurchschnittlichen US-Aktienmarkt, einem soliden Schweizer Aktienmarkt und einem Tief- / Null- und teilweise Negativzinsumfeld im Schweizer Franken geprägt.

Nun zu den einzelnen Kosten- und Steuerabzügen (Details siehe [Economico Whitepaper](#)):

- **Wiederkehrende Kosten:** Die unverhandelten Kosten in der marktüblichen, traditionellen Vermögensverwaltung liegen bei 2% bis 3%, das Bestpreisangebot auf dem Economico Marktplatz liegt bei 0.48% (Details siehe [Flash 1](#)).
- **Einstiegs- / Ausstiegskosten:** Sogenannte Roundtrip-Kosten, die bei Portfolioaufbau und -abbau entstehen. Die basierend auf Economico Marktplatzdaten ermittelten Kosten werden gedrittelt, womit implizit eine Haltedauer von drei Jahren (ohne Transaktionen in dieser Zeit) unterstellt wird (Details siehe [Flash 30](#)).
- **Ausl. Quellensteuern:** Die Dividendenerträge der ausländischen Aktien unterliegen einer länderspezifischen Quellenbesteuerung. (Details siehe [Flash 35](#)).

- **Individuelle Einkommensbesteuerung:** „Last but not least“ unterliegen die Nettodividendenerträge und Zinserträge der individuellen Einkommensbesteuerung, für die wir einen Steuersatz von 25% unterstellt haben. Je nach Steuerdomizil und Progressionsstufe kann dieser natürlich auch höher oder tiefer liegen.

Was bleibt also übrig? Tja, die Obligationen, die schon brutto nicht viel hergeben, sind und bleiben im derzeitigen Tiefzinsumfeld nach Kosten und Steuern ein Minusgeschäft. Selbst bei kosten- und steuereffizienter Umsetzung schaffen Sie die grüne Null nicht. Mit den Aktien hat man auch nach Kosten und Steuern in dieser 10-Jahresperiode noch Geld verdient. Mischt man diese Hauptanlageklassen zu einem Gemischtportfolio ab (rechte Spalte im Chart der Woche), so zeigt sich – man kann es nicht oft genug betonen – die Bedeutung der Kosten in der Portfoliobewirtschaftung. Die marktüblichen, unverhandelten Kosten der Vermögensverwaltung haben – neben der Steuerbelastung – die Rendite des repräsentativen Gemischtportfolios mehr oder weniger weggefressen.

Takeaways

- Im Tiefzinsumfeld lieber das Geld auf dem Konto lassen als in Obligationen stecken.
- Ohne Kosteneffizienz in der Umsetzung verdienen alle an Ihrem Portfolio ausser Sie selbst.