

**Zeitschrift:** Zenit  
**Herausgeber:** Pro Senectute Kanton Luzern  
**Band:** - (2015)  
**Heft:** 3

**Artikel:** Die Quelle der Renditen  
**Autor:** Zemp, Gregor  
**DOI:** <https://doi.org/10.5169/seals-820585>

#### Nutzungsbedingungen

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

#### Conditions d'utilisation

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

#### Terms of use

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 16.01.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# Die Quelle der Renditen

Wieso sollte jemand zwischenzeitlich auf die Verfügbarkeit von Vermögen verzichten? Was bringt uns dazu, uns als Investoren zu betätigen? Der Geldgeber geht davon aus, im Zeitverlauf mehr Wert zurückzubekommen, als er investiert hat. Es stellt sich damit die Frage, welche Renditequellen zur Verfügung stehen.



**Gregor Zemp,**  
Geschäftsleiter  
LUKB Expert  
Fondsleitung AG

**Traditionelle Anlagen:** Bei der traditionellen Aktienanlage beteiligt sich der Investor an einem Unternehmen. Dieser Dienstleistungs- oder Produktionsbetrieb versucht, einen Gewinn zu erwirtschaften. Der Unternehmenserfolg wird den Besitzern des Unternehmens und damit den Aktionären weitergegeben. Je grösser die Unsicherheit ist, ob das Unternehmen einen Gewinn erzielen kann, desto höher ist die Renditeanforderung des Investors an die Aktiengesellschaft. Eine weitere traditionelle Anlage sind Obligationen. Hier stellt der Investor ebenfalls Kapital zur Verfügung, z.B. einem Unternehmen. Der Investor wird über einen fixen Zinssatz entschädigt. Seine Rendite ist damit weniger vom unsicheren zukünftigen Unternehmensgewinn abhängig. Entsprechend liegt die Entschädigung auch unter der erwarteten Aktienrendite.

**Investition und Spekulation:** Neben der Investition in Unternehmen können auch Sachgegenstände wie Kunstwerke, Schmuck, Edelsteine und Rohstoffe erworben werden. Hier erhofft man sich, dass man diese Gegenstände künftig zu einem höheren Preis wieder veräussern kann. Derartige Anlagen werden oft als Spekulation bezeichnet. Die Abgrenzung zwischen Spekulation und Investition ist aber umstritten und fliessend. So zählt auch der Aktionär nicht nur auf regelmässige Einkommen über die Dividende, sondern erhofft sich eine Preissteigerung des Unternehmenswertes und damit der Aktie. Zudem ist der Wert von Bargeld auf dem Bankkonto den Wertschwankungen der jeweiligen Währung unterworfen. Damit könnte selbst das Halten von Geld auf dem Bankkonto als Spekulation betrachtet werden.

**Risiko und Rendite:** Abgesehen von den rein spekulativen Engagements wird der Investor am zukünftigen wirtschaftlichen Erfolg beteiligt. Je unsicherer dieser künftige Erfolg ist, desto höher sollte die Entschädigung ausfallen. Die Grafik (oben) zu den LUKB Expert-Fonds zeigt diesen ideal-typischen Verlauf. Der stark in Obligationen engagierte LUKB Expert-Ertrag weist einen konstanten Wert-



zuwachs mit wenigen Schwankungen aus. Der ca. zur Hälfte in Aktien investierende LUKB Expert-Zuwachs zeigt höhere Schwankungen im Zeitablauf, konnte aber die grösste Rendite erzielen. Die höchste Rendite erzielte jedoch der reine Aktienfonds LUKB Expert-TopGlobal. Dieser weist die stärksten Schwankungen auf, welche auf die höhere Unsicherheit hinweisen.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger und der Fondsvertrag mit integriertem Prospekt können kostenlos bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebsträgern bezogen werden.

Eine Beratung bei der Luzerner Kantonalbank kann vereinbart werden unter Telefon 0844 822 811 oder [info@lukb.ch](mailto:info@lukb.ch), [www.lukb.ch](http://www.lukb.ch)

## Eine gute Sache

### FONDKONTO CLUB SIXTYSIX

Wenn Sie in ein Fondskonto club sixtysix der LUKB investieren, profitieren Sie von einer Reduktion von 20 Prozent auf die Investitionskommission. Mit Ihrem Fondskonto unterstützen Sie gleichzeitig einen guten Zweck: Die LUKB leistet für jeden investierten Franken der Club-Mitglieder einen Beitrag an club sixtysix und somit an Pro Senectute Kanton Luzern.

