

2025: Gold und Aktien stark – Zuversicht für 2026

Ausgabe Schweiz



Dr. Roger Rüegg
Leiter Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Im vierten Quartal demonstrierten die Aktienmärkte erneut ihre beeindruckende Stärke und verzeichneten deutliche Kursgewinne. Auf Jahressicht resultierten daraus zweistellige Renditezuwächse an den wichtigsten Aktienmärkten. Insbesondere die Schwellenländer schnitten dabei überdurchschnittlich ab (in Lokalwährung). Die Renditen von Schweizer Staatsanleihen blieben zum

Jahresende nahezu unverändert, während sich die Obligationserträge in den USA und Europa in entgegengesetzte Richtungen entwickelten.

Der US-Dollar erlitt im Jahr 2025 erhebliche Einbussen, die vor allem auf einen Vertrauensverlust im Zusammenhang mit dem sogenannten «Liberation Day» zurückzuführen waren. Im Rohstoffsektor konnte Gold ein weiteres aussergewöhnlich erfolgreiches Jahr verzeichnen, angetrieben durch verstärkte Käufe von Zentralbanken und anhaltende geopolitische Unsicherheiten. Rohöl hingegen musste im vergangenen Jahr deutliche Preisabschläge hinnehmen, da die Märkte von einer zukünftigen Überversorgung ausgingen.

Positionierung

Das vergangene Börsenjahr bot zahlreiche attraktive Möglichkeiten für eine gezielte taktische Positionierung, die wir grösstenteils erfolgreich nutzen konnten. Besonders unsere strategischen Engagements im Bereich Gold erwiesen sich als vorteilhaft, da wir von der beeindruckenden Kursrally des Edelmetalls erheblich profitierten. Im Aktiensegment trug unser Übergewicht in Schwellenländertiteln, die insbesondere von der Schwäche des US-Dollars begünstigt wurden, massgeblich zur positiven Performance bei.

Auch im Anleihensektor konnten wir durch die gezielte Beimischung von Wandel- und Schwellenländeranleihen erfreuliche Erträge erzielen. Darüber hinaus lieferten unkorrelierte Anlageklassen wie Insurance Linked Securities (ILS)

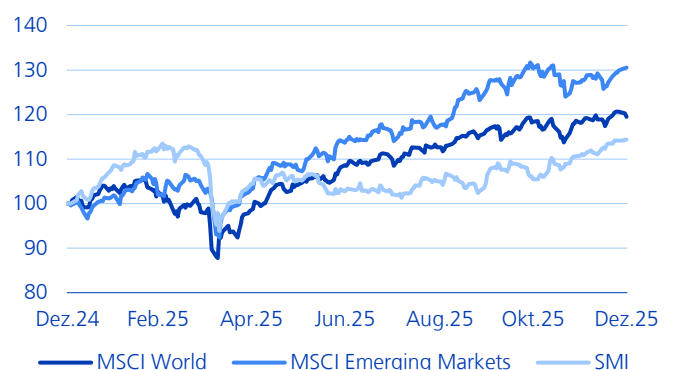
einen zusätzlichen positiven Beitrag zur Diversifikation und Wertsteigerung.

Ausblick

Für das Jahr 2026 bleiben wir zuversichtlich und setzen weiterhin auf eine Übergewichtung von Aktien in unseren Portfolios. Besonders Schwellenländer und Technologieunternehmen sehen wir als aussichtsreich, da sie voraussichtlich von anhaltend positiven Fundamentaldaten und strukturellen Wachstumstreibern profitieren werden. Auch Realwerte wie Edelmetalle und Immobilien bleiben aufgrund ihrer Attraktivität in einem volatilen Marktumfeld ein zentraler Bestandteil unserer Anlagestrategie und sind entsprechend übergewichtet. Diversifikationsinstrumente wie Insurance Linked Securities (ILS) oder ausgewählte Hedgefonds-Strategien ergänzen unsere Portfolios und tragen zur Risikosteuerung sowie Stabilität bei. An unserem Untergewicht in Schweizer Staatsanleihen halten wir angesichts des weiterhin niedrigen Zinsniveaus konsequent fest. Mit dieser ausgewogenen Positionierung sehen wir uns gut gerüstet, um die Chancen des anstehenden Jahres optimal zu nutzen und gleichzeitig die Risiken in den Portfolios effektiv zu managen.

Weitere Informationen zum Börsenjahr 2026 bietet unser Ausblick mit drei zentralen Thesen.

Aktienmärkte im Aufwind



Quelle Bloomberg; indexierte Wertentwicklung in Lokalwährung

Finanzmärkte im Rückblick

| | | 31.12.2025 | 31.12.2024 | Performance YtD in Lokalwährung | Performance YtD in CHF |
|------------------------------------|--|------------|------------|------------------------------------|---------------------------|
| Renditen (%) | 10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index | 0.32 | 0.33 | -0.1 | -0.1 |
| | 10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index | 2.86 | 2.37 | -1.6 | -2.5 |
| | 10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index | 4.17 | 4.57 | 6.3 | -7.2 |
| Aktienmärkte | Schweiz, SMI | 13'267 | 11'601 | 14.4 | 14.4 |
| | Europa, Euro Stoxx 50 | 5'791 | 4'896 | 18.3 | 17.1 |
| | USA, S&P 500 | 6'846 | 5'882 | 16.4 | 1.7 |
| | Japan, Nikkei | 50'339 | 39'895 | 26.2 | 10.9 |
| | Emerging Markets, MSCI Emerging Markets | 1'404 | 1'075 | 30.6 | 14.1 |
| Währungen | EUR/CHF | 0.931 | 0.940 | - | -1.0 |
| | USD/CHF | 0.793 | 0.907 | - | -12.7 |
| | GBP/CHF | 1.068 | 1.136 | - | -6.0 |
| | EUR/USD | 1.175 | 1.035 | - | 13.4 |
| Rohstoffe/Edelmetalle (USD) | Rohöl, Brent | 60.85 | 74.64 | -18.5 | -28.8 |
| | Gold, Unze | 4'319 | 2'625 | 64.6 | 43.8 |

Quelle: Bloomberg, Zahlen gerundet: Performance der Anleihen basiert auf Indizes

Lust auf mehr? Weitere spannende Beiträge zu aktuellen Themen und Informationen zu unserem umfangreichen Angebot:

Unsere Expertise im Insights Blog Asset Management

Spannende Fachbeiträge und Informationen zu
Makroumfeld und Anlagestrategie.



<https://swisscanto.com/ch/de/institutionelle/blog.html>

Unser Produkte-Update-Hub Swisscanto Products

Hier finden Sie alles Wichtige zu unseren
Fonds.



<https://products.swisscanto.com>

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation wurde von der Zürcher Kantonalbank erstellt und ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt. Sie richtet sich nicht an Personen in anderen Ländern. Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben in diesem Dokument auf die Vermögensverwaltung der Zürcher Kantonalbank, welche kollektive Kapitalanlagen nach schweizerischem und/oder luxemburgischem und/oder irischem Recht (im Folgenden «Swisscanto Fonds») und/oder Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen und/oder Vermögensverwaltungsmandate der Zürcher Kantonalbank umfasst. Diese Angaben dienen ausschliesslich zu **Werbe- und Informationszwecken** und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung dar. Diese Publikation stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für Finanzinstrumente dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungsäusserungen und Einschätzungen zu Wertpapieren und/oder Emittenten wurden nicht gemäss den Vorschriften zur Unabhängigkeit von Finanzanalysten erstellt und stellen somit Werbemittelungen dar (und nicht unabhängige Finanzanalyse). Insbesondere unterliegen die für solche Meinungsäusserungen und Einschätzungen verantwortlichen Mitarbeiter nicht notwendigerweise Beschränkungen für den Handel mit den entsprechenden Wertpapieren und dürfen grundsätzlich eigene Geschäfte oder Geschäfte für die Bank in diesen Wertpapieren tätigen. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die jeweiligen veröffentlichten Dokumente (Fondsverträge, Vertragsbedingungen, Prospekte und/oder wesentliche Anlegerinformationen sowie Geschäftsberichte). Diese können kostenlos bezogen werden unter products.swisscanto.com/ sowie in Papierform bei der Swisscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, die für die luxemburgischen Fonds als Vertreterin fungiert, und bei allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank, Zürich. Bei Fonds mit Domizil Irland ist die Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG Vertreterin. Die Zahlstelle für die irischen Swisscanto Fonds in der Schweiz und für die luxemburgischen Fonds ist die Zürcher Kantonalbank. Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen in Anlagegruppen der Swisscanto Anlagestiftungen sind die Statuten, Reglemente, Anlagerichtlinien und allfällige Prospekte der Swisscanto Anlagestiftung bzw. der Swisscanto Anlagestiftung Avant. Diese können bei den Swisscanto Anlagestiftungen, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, bezogen werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Es kann jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben geboten werden. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen können jederzeit angepasst werden. Für die Folgen von Investitionen, die sich auf dieses Dokument stützen, wird jegliche Haftung abgelehnt. Mit jeder Investition sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Hinsichtlich allfälliger Angaben bezüglich Nachhaltigkeit wird darauf hingewiesen, dass es in der Schweiz kein allgemein akzeptiertes Rahmenwerk und keine allgemeingültige Liste von Faktoren gibt, die es zu berücksichtigen gilt, um die Nachhaltigkeit von Anlagen zu gewährleisten. Bei luxemburgischen und irischen Swisscanto Fonds sind Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte gemäss der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 abrufbar unter products.swisscanto.com/. Die in dieser Publikation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäss den einschlägigen Regulierungen nicht verfügbar. This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.

© 2025 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.