

Chancen nutzen trotz Energiekrise

Ausgabe Schweiz



Dr. Roger Rüegg,
Leiter Multi-Asset
Solutions

Marktrückblick

Das erste Quartal des Jahres begann in einem insgesamt positiven Umfeld. Die globale Konjunktur zeigte sich widerstandsfähig, die Inflation war rückläufig, und die Aussicht auf eine baldige Lockerung der Geldpolitik unterstützte die Entwicklung von Risikoanlagen. In diesem Kontext verzeichneten die Aktienmärkte einen freundlichen Jahresauftakt, während die Kreditmärkte stabil blieben und die

Volatilität auf niedrigem Niveau verharrte.

Dieses optimistische Bild änderte sich jedoch schlagartig mit der Eskalation des Konflikts im Iran. Die Blockade der Strasse von Hormus – durch die rund 20% des globalen Ölangebots transportiert werden – führte zu einem erheblichen Energiepreisschock und wurde zum dominierenden makroökonomischen Faktor im weiteren Verlauf des Quartals. In der Folge nahmen die Sorgen vor anhaltender Inflation und Stagflation zu. Dies führte zu einer deutlich höheren Risikoaversion der Anleger und einer erhöhten Volatilität über alle Anlageklassen hinweg. Neben den Aktienmärkten verzeichneten auch klassische Diversifikationsinstrumente wie Staatsanleihen und Gold teils deutliche Kursverluste.

Positionierung

Zu Beginn des Jahres hielten wir Rohstoffe noch untergewichtet. Angesichts der sich verändernden Marktbedingungen haben wir jedoch Ende Januar unsere Allokation in dieser Anlageklasse auf das strategische Asset-Allokationsgewicht erhöht, was es uns ermöglichte, von den steigenden Energiepreisen zu profitieren. Unsere Übergewichtung in Aktien zahlte sich insbesondere in den ersten beiden Monaten des Jahres aus. Allerdings mussten wir im März aufgrund der zunehmenden Unsicherheiten Rückschläge hinnehmen.

Unsere Übergewichtung der Schwellenländer hat sich aber trotz dieser Korrekturen seit Jahresbeginn bewährt. Auch konnten wir nach dem Ausverkauf bei Schweizer Aktien mit einem gezielten

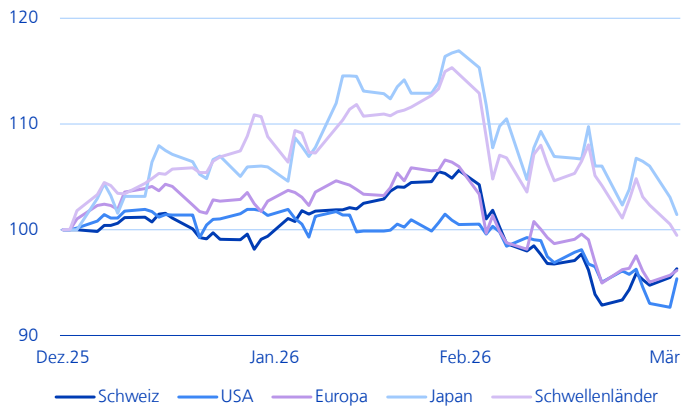
Zukauf Ende März von der Erholung zum Quartalsende profitieren. Im Anleihesegment erwies sich unsere Untergewichtung in Unternehmensanleihen als vorteilhaft, während die Übergewichtung in Staatsanleihen bislang noch nicht den erhofften Mehrwert generieren konnte.

Ausblick

Gerade in solch volatilen Phasen ist es wichtig, diszipliniert zu agieren, der Anlagestrategie treu zu bleiben und Chancen bei Marktverwerfungen wahrzunehmen. Der Irankonflikt und insbesondere der Energiemarkt bleiben dabei zentrale Faktoren. Anhaltend hohe oder weiter steigende Energiepreise könnten den Rückgang der Inflation verzögern und die erwartete geldpolitische Lockerung nach hinten verschieben. Gleichzeitig steigt das Risiko einer globalen Wachstumsabschwächung. Wir gehen jedoch weiterhin davon aus, dass der Konflikt – insbesondere die Blockade der Strasse von Hormus – nur vorübergehender Natur ist und sich die Lage in den kommenden Wochen normalisieren wird. In diesem Szenario erwarten wir einen Rückgang der Ölpreise sowie eine Erholung der Aktienmärkte. Daher halten wir an unserer Übergewichtung in Aktien fest, mit einem besonderen Fokus auf Schwellenländer und die Schweiz. Zudem rechnen wir mit weiteren Zinssenkungen der US-Notenbank im laufenden Jahr und haben daher die Duration in unserem Anleihenportfolio erhöht. Gold bleibt für uns ein attraktiver Diversifikator, der mittelfristig von der strukturellen De-Dollarisierung sowie von steigenden Staatsschulden profitieren dürfte. Im Bereich der alternativen Anlagen setzen wir weiterhin auf Insurance-Linked Securities, die sich in der aktuellen Marktphase als robuste Diversifikationsinstrumente erweisen und von attraktiven Prämien profitieren.

Mit einer ausgewogenen und agilen Positionierung bleiben wir darauf fokussiert, Chancen zu nutzen und Risiken in einem herausfordernden Marktumfeld aktiv zu steuern.

Aktienmärkte im ersten Quartal 2026



Quelle: Bloomberg; Zahlen in Lokalwährung, indiziert

Finanzmärkte im Rückblick

		31.03.2026	31.12.2025	Performance YtD in Lokalwährung	Performance YtD in CHF
Renditen (%)	10-j. Eidgenosse / Swiss Bond Index	0.37	0.32	0.2	0.2
	10-j. dt. Bundesanleihen / GER Govt Bond Index	3.00	2.86	-0.3	-1.1
	10-j. US-Treasuries / US Govt Bond Index	4.32	4.17	0.0	0.8
Aktienmärkte	Schweiz, SMI	12'777	13'267	-3.7	-3.7
	Europa, Euro Stoxx 50	5'570	5'791	-3.8	-4.6
	USA, S&P 500	6'529	6'846	-4.6	-3.8
	Japan, Nikkei	51'064	50'339	1.4	1.0
	Emerging Markets, MSCI Emerging Markets	1'397	1'404	-0.5	0.4
Währungen	EUR/CHF	0.924	0.931	-	-0.8
	USD/CHF	0.800	0.793	-	0.9
	GBP/CHF	1.057	1.068	-	-1.0
	EUR/USD	1.155	1.175	-	-1.6
Rohstoffe/Edelmetalle (USD)	Rohöl, Brent	118.35	60.85	94.5	96.2
	Gold, Unze	4'668	4'319	8.1	9.0

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 Blog 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>

Rechtliche Hinweise

“BLOOMBERG®” and the Bloomberg indices listed herein (the “Indices”) are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), the administrator of the Indices (collectively, “Bloomberg”) and have been licensed for use for certain purposes by the distributor hereof (the “Licensee”). Bloomberg is not affiliated with Licensee, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the financial products named herein (the “Products”). Bloomberg does not guarantee the timeliness, accuracy, or completeness of any data or information relating to the Products.

Dieses Dokument dient ausschliesslich **Informations- und Werbezwecken**. Es ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich nicht an Anleger in anderen Ländern. Es stellt weder ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Produkten oder Dienstleistungen dar, noch bildet es Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Dem Empfänger wird empfohlen, die Informationen allenfalls unter Beizug eines Beraters auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen sowie auf rechtliche, regulatorische, steuerliche und andere Auswirkungen zu prüfen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen können jederzeit angepasst werden. Die Publikation wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt und kann Informationen aus sorgfältig ausgewählten Drittquellen enthalten. Die Zürcher Kantonalbank bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung des Dokuments ergeben. Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben auf die Vermögensverwaltung der Zürcher Kantonalbank unter der Marke Swissscanto, welche vorliegend kollektive Kapitalanlagen schweizerischen, luxemburgischen und irischen Rechts (im Folgenden «Swissscanto Fonds»), umfasst.

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 Werbemitteilungen 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 Swissscanto Fonds sind die jeweiligen veröffentlichten Dokumente (Fondsverträge, Vertragsbedingungen, Prospekte und/oder wesentliche Anlegerinformationen sowie Geschäftsberichte). Diese können kostenlos bezogen werden unter products.swissscanto.com/ sowie in Papierform bei der Swissscanto Fondsleitung AG, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, die für die luxemburgischen Fonds als Vertreterin fungiert, und bei allen Geschäftsstellen der Zürcher Kantonalbank, Zürich.

Es wird darauf hingewiesen, dass allfällige Angaben über die historische Performance keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance darstellen und allfällig ausgewiesene Performancedaten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt lassen können. Allfällige im Dokument enthaltene Schätzungen bezüglich zukünftiger Renditen und Risiken dienen lediglich Informationszwecken. Die Zürcher Kantonalbank übernimmt dafür keine Garantie. Mit jeder Investition sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden.

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.

© 2026 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.