

Mosaïque Vermögensallokation

März 2026

Risikoreduktion angesichts neuer geopolitischer Unsicherheiten

Der Ausbruch des Krieges im Nahen Osten stellt eine deutliche Eskalation der geopolitischen Spannungen dar. Die Energiepreise sind gestiegen, die Volatilität an den globalen Aktienmärkten ist zurückgekehrt, und die Anleiherenditen klettern in Reaktion auf das wiederaufgeflamte Inflationsrisiko. Auch wenn die US-Regierung signalisiert hat, dass sich der Konflikt seinem Ende nähern könnte, bleiben viele Unsicherheiten bestehen und Hoffnungen auf eine Entspannung scheinen weiterhin in einiger Ferne zu liegen.

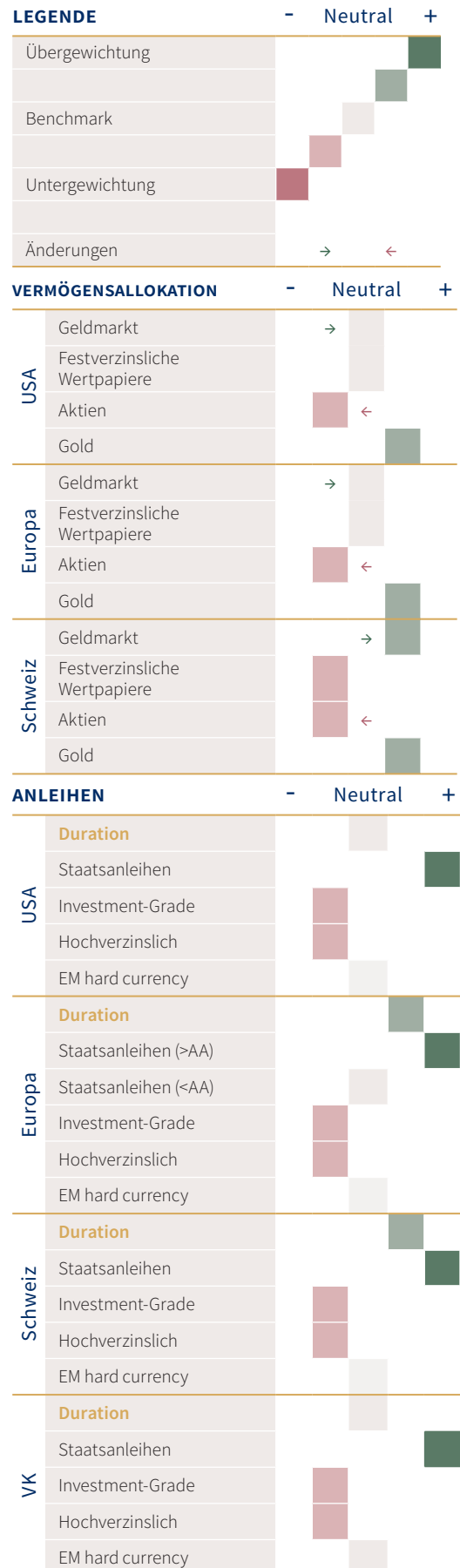
Das grösste makroökonomische Risiko bleibt ein anhaltender Anstieg der Energiepreise, der die Inflation weiter antreiben und letztlich die wirtschaftliche Aktivität belasten könnte. Allerdings besteht weiterhin eine grosse Bandbreite möglicher Entwicklungen.

Vor diesem unsicheren Umfeld haben wir die Entscheidung getroffen, die Gesamtaktienquote zu untergewichten und unsere Liquiditätspositionen zu erhöhen. Diese Anpassung ist in erster Linie eine Risikomanagementmassnahme, die es uns ermöglicht, liquide und flexibel zu bleiben, solange die geopolitische Lage unübersichtlich bleibt. Gold bleibt in diesem Umfeld ein wichtiger Bestandteil der Portfolios, und wir halten an unserer taktischen Übergewichtung fest, da es potenziell als Absicherung gegen geopolitische Unruhe dienen kann.

Fixed Income: Ausgleich zwischen Inflations- und Wachstumsrisiken

Die Anleihemärkte haben negativ auf die inflationsbedingte Bedrohung durch einen negativen Angebotsschock reagiert. Während die kurzfristigen Konsequenzen auf höhere Inflation hindeuten, könnten die längerfristigen Folgen deflationär ausfallen, falls die wirtschaftliche Aktivität beeinträchtigt wird. Letztlich könnten die Zentralbanken einen durch Energie getriebenen Inflationsanstieg „durchschauen“ und den fragileren Wachstumsausblick stärker gewichten.

Daher haben wir uns entschieden, unsere bestehende Fixed-Income-Positionierung beizubehalten. Wir bleiben in Europa und der Schweiz long duration und bevorzugen weiterhin qualitativ hochwertige Staatsanleihen gegenüber Unternehmensanleihen.



Aktien: Reduktion des taktischen Risikos

Parallel zur Reduktion der Gesamtaktienquote haben wir auch unsere regionalen und sektoralen Aktienpositionen vereinfacht.

Wir haben unsere verbleibenden regionalen Positionen geschlossen und sowohl Nordamerika als auch Emerging Asia wieder auf neutral gesetzt (zuvor untergewichtet bzw. Übergewichtet). In der aktuellen Lage dürften kurzfristige Marktbewegungen stärker von geopolitischen Entwicklungen und der Dynamik der Energiepreise abhängen als von regionalen Fundamentaldaten. Diese Anpassung dient der Reduktion taktischer Komplexität, solange die geopolitische Situation unruhig bleibt.

Auf Sektorebene haben wir zuvor eine Anpassung vorgenommen: Wir haben das Engagement im Energiesektor erhöht und Finanzwerte wieder auf Benchmarkgewicht reduziert. Höhere Ölpreise dürften den Energiesektor weiter unterstützen, sofern es zu anhaltenden Versorgungsunterbrechungen kommt, während der zyklisch ausgerichtete Finanzsektor sensibler auf eine mögliche Abschwächung der globalen Aktivität reagieren dürfte.

AKTIEN		-	Neutral	+
Regionen	Nordamerika	→		
	Kontinentaleuropa*			
	Vereinigtes Königreich			
	Schweiz			
	Japan			
	Pazifischer Raum (ohne Japan)			
	Schwellenländer (ohne Asien)			
	Schwellenländer Asien			←
Sektoren der Industrieländer	Energie	→		
	Grundstoffe			
	Industrie			
	Versorger			
	Zyklische Konsumgüter			
	Grundbedarfsgüter			
	Kommunikation			
	Gesundheitswesen			
	Technologie			
	Finanzen			←
	Immobilien			

WÄHRUNGEN		-	Neutral	+
USD				
EUR				
GBP				
CHF				

* Ex Schweiz

Notes

Wealth Insights bietet interessante Einblicke mit aktuellen Publikationen und Podcasts.

Weitere Informationen finden Sie auf unserer Website.

<https://www.rothschildandco.com/de/wealth-management/schweiz/insights/>

Dieses Dokument wird von Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich lediglich zu Informations- und Marketingzwecken herausgegeben. Es stellt weder eine persönliche Empfehlung oder Beratung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Bank- oder Anlageprodukten dar. Nichts in diesem Dokument stellt eine rechtliche, buchhalterische oder steuerliche Beratung dar. Die Informationen und Daten in diesem Dokument stammen aus Quellen, die als zuverlässig angesehen werden; dennoch haftet oder garantiert Rothschild & Co Bank AG weder jetzt noch zukünftig und weder ausdrücklich noch implizit für die Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Dokuments oder der Informationen, die diesem Dokument zugrunde liegen, und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass irgendeine Person auf die Angaben in diesem Dokument vertraut.

Im Besonderen wird keine Haftung oder Garantie für die Erreichung oder Angemessenheit zukünftiger Prognosen, Ziele, Einschätzungen oder Vorhersagen, die dieses Dokument enthält, übernommen. Darüber hinaus können alle in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Daten ohne vorherige Ankündigung geändert werden. In manchen Ländern kann die Verbreitung dieses Dokuments durch Gesetze oder andere Vorschriften eingeschränkt sein. Den Empfängern dieses Dokuments wird daher empfohlen, sich dementsprechend persönlich zu informieren und alle einschlägigen rechtlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen einzuhalten. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt, dorthin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten verteilt oder an US-Personen (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) abgegeben werden. Rothschild & Co Bank AG ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA zugelassen und wird von ihr beaufsichtigt.