

Investieren in unsicheren Zeiten

April 2026

Drei Kernbotschaften

- **Bleiben Sie Ihrer Anlagestrategie treu:** Schwankungen gehören zum Finanzmarkt, und ein langfristiger Anlagehorizont kann sich auszahlen.
- **Bleiben Sie diszipliniert:** Gerade in einer Situation, in der wir den Puls der geopolitischen Spannungen täglich an den Finanzmärkten spüren, ist Ruhe gefragt. Historisch kam es nach Phasen erhöhter Unsicherheit immer wieder zu Erholungen an den Aktienmärkten – auch wenn Zeitpunkt und Ausmass nicht prognostizierbar sind. Wer jetzt verkauft, könnte sie verpassen.
- **Profitieren Sie von niedrigen Einstiegskursen:** Diszipliniertes Nachkaufen bei schwächelnden Märkten kann zu einem tieferen durchschnittlichen Einstiegskurs beitragen.

Kurskorrekturen können kurzfristig verunsichern, spielen in der langen Frist aber eine untergeordnete Rolle.

Seit 1900 gab es in den USA 22 Rezessionen, eine globale Wirtschaftskrise, zwei Weltkriege, zahlreiche lokale Kriege sowie diverse Perioden mit Sorgen vor weltweiten Katastrophen und sogar eine Pandemie. Dennoch hat das Wirtschaftswachstum kontinuierlich zugelegt und der Dow Jones Industrials Average Index hat eine Rendite von ca. 7% pro Jahr abgeworfen.

Grafik: Trotz Kriegen, Rezessionen und Krisen ist der Wert des US-Aktienmarkts über die letzten 120 Jahren stetig gewachsen



Zeitspanne: Februar 1900 bis Dezember 2025
Quellen: Zürcher Kantonalbank, LSEG Datastream

Die Wertentwicklungsangaben beziehen sich auf den zugrunde liegenden Index. Wertentwicklungen und Renditen der Vergangenheit sowie Schätzungen bezüglich zukünftiger Wertentwicklungen, Renditen und Risiken sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Krisen belasten Finanzmärkte: Ein stabiles wirtschaftliches Umfeld unterstützt eine schnelle Erholung.

Im Gegensatz zum Zweiten Golfkrieg (1990–1991), der mit einem Ölpreisschock und zunehmendem Pessimismus bei den Verbrauchern in einer Rezession endete, schätzen wir die Situation heute stabiler ein. Die Wirtschaftszahlen sind robuster, und der Inflationsdruck ist geringer. Wir erwarten keine Rezession.

Tabelle: Konflikte im Nahen Osten seit 1973: Performance globaler Aktienindex und Erholungszeit

Konflikt	Max. Verlust	Performance am Ende des Konflikts	Erholungszeitraum (Handelstage)
Islamische Revolution (1.9.1978 – 1.2.1979)	- 6.1%	+ 0.2%	56 Tage
Erster Golfkrieg (22.9.1980 – 20.8.1988)	- 13.8%	+ 98.2%	23 Tage
Zweiter Golfkrieg (2.8.1990 – 28.2.1991)	- 23.7%	- 4.0%	508 Tage
Irakkrieg (20.3.2003 – 1.5.2003)	- 3.4%	+ 4.1%	2 Tage
Arabischer Frühling (17.2.2011 – 31.10.2011)	- 22.0%	- 12.4%	326 Tage
Krieg Israel-Gaza (seit 7.10.2023)	- 4.1%	+ 45.0%	3 Tage

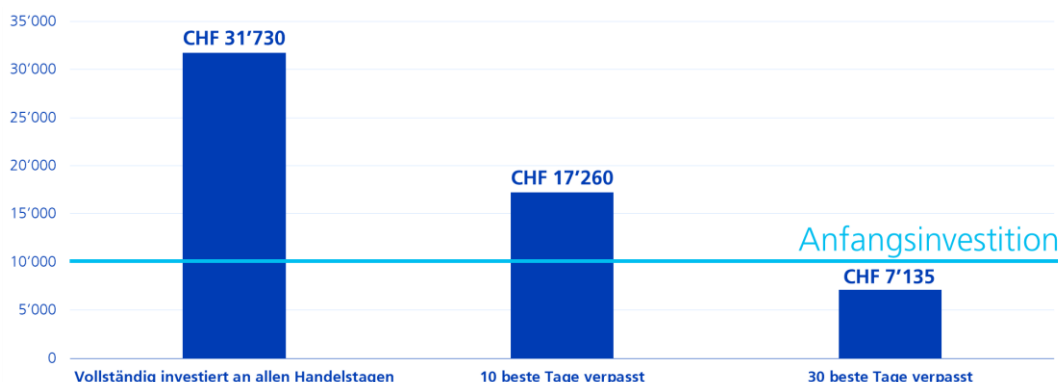
Daten: Aktienindex MSCI Welt per 27.2.2026 | Die Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen. Die Rendite kann infolge Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Quellen: Zürcher Kantonalbank, LSEG Datastream

Die Zeit für sich arbeiten lassen, statt versuchen, den richtigen Trading-Zeitpunkt zu erwischen. Bleiben Sie Ihrer Anlagestrategie treu.

Auf schlechte Handelstage folgen oft die besten. Langfristig investiert zu sein, ist wichtiger, als den perfekten Ein- und Ausstiegszeitpunkt am Markt zu treffen. Wer seiner Anlagestrategie treu bleibt, profitiert über die Zeit von Wachstum und vermeidet, die besten Tage zu verpassen.

Grafik: Performance einer Investition von CHF 10'000 seit Januar 2001 in den Swiss Performance Index



Zeitspanne: Januar 2001 bis März 2026

Quellen: Zürcher Kantonalbank, LSEG Datastream

Die Wertentwicklungsangaben beziehen sich auf den zugrunde liegenden Index. Wertentwicklungen und Renditen der Vergangenheit sowie Schätzungen bezüglich zukünftiger Wertentwicklungen, Renditen und Risiken sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse

Risiko wird entschädigt. Geduld zahlt sich aus.

Anlegerinnen und Anleger werden über die Zeit für das eingegangene Risiko entschädigt. Der Vergleich zwischen einem risikofreien Bankkonto und einer Investition in ein breit diversifiziertes Portfolio seit 1993 zeigt, dass langfristiges Anlegen sinnvoll ist.

Grafik: Wertentwicklung von Wertschriften und Bankkontolösung in CHF seit 1993



Wertschriften: Strategische Asset Allokation Focus | Daten per 9.3.2026 | Die Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen. Die Rendite kann infolge Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die Wertentwicklungsangaben beziehen sich auf den zugrunde liegenden Index. Wertentwicklungen und Renditen der Vergangenheit sowie Schätzungen bezüglich zukünftiger Wertentwicklungen, Renditen und Risiken sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Quellen: Zürcher Kantonalbank, LSEG Datastream

Rechtliche Hinweise

Marketinginformation – Dieses Dokument dient Informations- und Werbezwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zum Bezug von Dienstleistungen dar, noch bildet es Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Aufgrund rechtlicher, regulatorischer oder steuerlicher Bestimmungen kann die Verfügbarkeit von Produkten und Dienstleistungen für bestimmte Personen Einschränkungen unterliegen, die sich namentlich aufgrund des Wohnsitzes bzw. Sitzes, der Nationalität oder der Kundensegmentierung ergeben können. Einschränkungen bestehen insbesondere für US-Personen gemäss den einschlägigen Regu-lierungen. Dieses Dokument enthält allgemeine Informationen und berücksichtigt weder persönliche Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse einer spezifischen Person. Die Informationen sind vor einem Anlageentscheid sorgfältig auf die Vereinbarkeit mit den persönlichen Verhältnissen zu überprüfen. Für die Einschätzung rechtlicher, regulatorischer, steuerlicher und anderer Auswirkungen wird empfohlen, sich von Fachpersonen beraten zu lassen. Das Dokument wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt und kann Informationen aus sorgfältig ausgewählten Drittquellen enthalten. Die Zürcher Kantonalbank bietet 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 oder Informationen daraus ergeben. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere in Bezug auf Wert-, Ertrags- und allenfalls Währungsschwankungen, verbunden. Wertentwicklungen und Renditen der Vergangenheit sowie Schätzungen bezüglich zukünftiger Wertentwicklungen, Renditen und Risiken sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Zürcher Kantonalbank behält sich vor, Dienstleistungen, Produkte und Preise jederzeit ohne vorgängige Ankündigung zu ändern. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungs-äusserungen 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. Ohne schriftliche Genehmigung der Zürcher Kantonalbank dürfen dieses Dokument oder Informationen daraus nicht vervielfältigt oder weitergegeben werden.

ESG-Informationen ©2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Genehmigung. Weitere rechtliche Informationen zu MSCI ESG Rating sehen Sie in den Anlageinformationen unter zkb.ch/handel.

©2026 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.