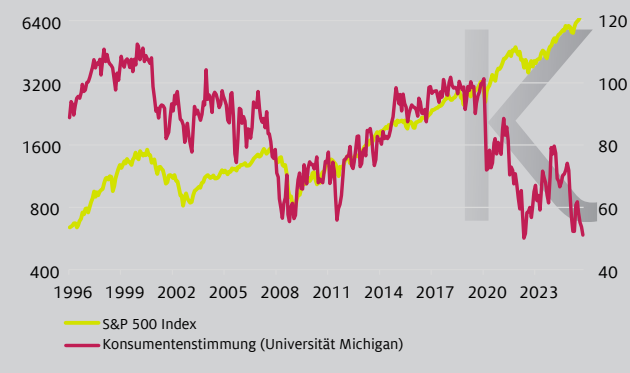




Aufgefallen

K-förmige Wirtschaft

Die „K-förmige Wirtschaft“ beschreibt eine gesplante Entwicklung: Finanzmärkte und Tech-Unternehmen erreichen Rekorde, während das Konsumklima vieler Haushalte schwach bleibt. Die Divergenz zwischen Börsenperformance und Verbraucherlaune ist Ausdruck struktureller Ungleichgewichte – Vermögende profitieren von steigenden Vermögenswerten, während einkommensschwächere Gruppen unter steigenden Kosten und stagnierenden Löhnen leiden. Für Anleger bedeutet das: Sektor- und Themenwahl wird wichtiger denn je, denn nicht alle profitieren gleichermaßen vom Aufschwung.



Portfolios

Rendite: Die Anlagestrategien entwickelten sich im Schlussquartal insgesamt erfreulich. Erneut glänzte die Goldposition, die sich nicht nur im Berichtsquartal, sondern auch auf Jahresbasis als klarer Gewinner erwies. Ebenfalls erfreulich waren die Kursgewinne an den hiesigen Börsen. Negativ überraschte hingegen das Thema Netzsicherheit (Cybersecurity), während der Themenfonds «Energiewende» erneut zulegen konnte.

Transaktionen: Im Berichtsquartal wurden lediglich kleinere Anpassungen an den Portfolios vorgenommen. In den dynamischeren Mandaten wurde in das Thema nachhaltige gesunde Langlebigkeit investiert, mit Fokus auf Prävention, medizinische Innovationen und altersgerechte Gesundheitslösungen.

Unsere Einschätzung

Die Kombination aus steigender Staatsverschuldung, möglichen QE-ähnlichen Stützungsmaßnahmen, einer absehbaren Normalisierung der Zinsen und zunehmender Deregulierung schafft ein makroökonomisches Umfeld, das klar für Realwerte spricht. In einem Szenario strukturell höherer Liquidität und politisch tolerierter Inflation gewinnen insbesondere Gold und Goldaktien an Attraktivität.

Gleichzeitig erwarten wir einen weiterhin schwachen US-Dollar, was globalen Aktienmärkten zusätzlichen Rückenwind verleiht. Während die Schweiz bereits wieder bei Nullzinsen angekommen ist, steigt der Bedarf nach alternativen Ertragsquellen – insbesondere dividendenstarken Qualitätsunternehmen, die in einem realwertgetriebenen Umfeld eine zunehmend wichtige Rolle im Portfolio einnehmen.

Im Fokus

Industriepolitik als neuer Renditefaktor: Das Anlagejahr 2025 markiert einen klaren Wendepunkt: Die globalen Finanzmärkte werden zunehmend von staatlichen Eingriffen geprägt. Regierungen greifen verstärkt mit Industrie- und Fiskalpolitik in strategisch relevante Sektoren wie künstliche Intelligenz, Energie und Halbleiter ein und beeinflussen damit direkt die Kapitalallokation.

Für Anleger bedeutet dies, dass klassische Marktmechanismen allein nicht mehr ausreichen, um Gewinner und Verlierer zu identifizieren. Neben der fundamentalen Qualität eines Unternehmens gewinnt die politische Einbettung zunehmend an Bedeutung. Staatliche Unterstützung – oder regulatorischer Gegenwind – ist zu einem eigenständigen Risiko- und Renditefaktor geworden und prägt das Anlageumfeld zum Jahresende 2025 nachhaltig.

US-Geldpolitik: Zurück zu QE!: Im Dezember 2025 hat die US-Notenbank Federal Reserve den Leitzins erneut gesenkt – um 25 Basispunkte auf eine Zielspanne von 3,50% bis 3,75%. Dies ist die dritte Zinssenkung in Folge in diesem Jahr, und sie erfolgt trotz weiterhin über dem 2%-Ziel liegender Inflation. Parallel zur Zinssenkung hat die Fed den Bilanzabbau gestoppt und monatliche Käufe von rund USD 40 Mrd. angekündigt. Auch wenn dies nicht als QE bezeichnet wird, handelt es sich faktisch um eine Bilanzausweitung und damit um eine zusätzliche geldpolitische Lockerung.

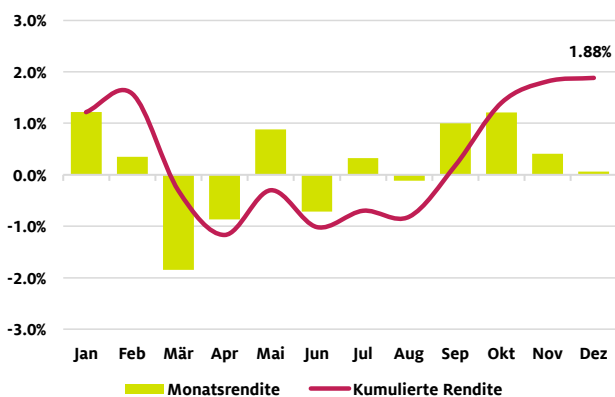


EU investiert massiv in Stromnetze: Die EU-Kommission will bis 2040 rund EUR 1,2 Billionen in die Modernisierung der Stromnetze investieren. Geplant sind schnellere Genehmigungen sowie der Ausbau grenzüberschreitender Netze, Speicher und Wasserstoffinfrastruktur, um erneuerbare Energien besser zu integrieren und die Versorgungssicherheit zu erhöhen.

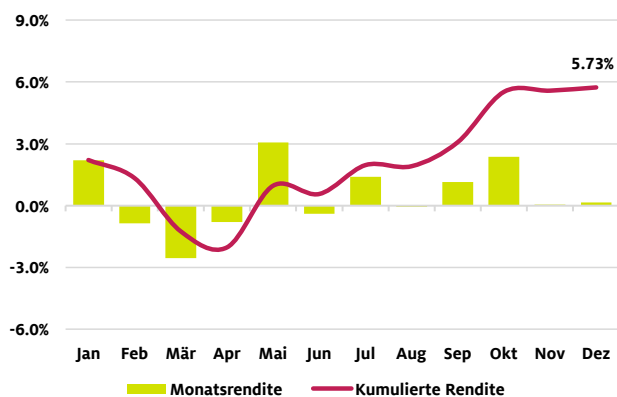
Der Netzausbau ist entscheidend für Klimaneutralität bis 2050, da Engpässe Solar- und Windprojekte bremsen. Ein digitales Hochleistungsnetz gilt als Schlüssel für Elektromobilität, Wärmepumpen und die Dekarbonisierung der Industrie. Umweltstandards und Bürgerbeteiligung sollen Nachhaltigkeit und Akzeptanz sichern.

Rendite seit Jahresbeginn

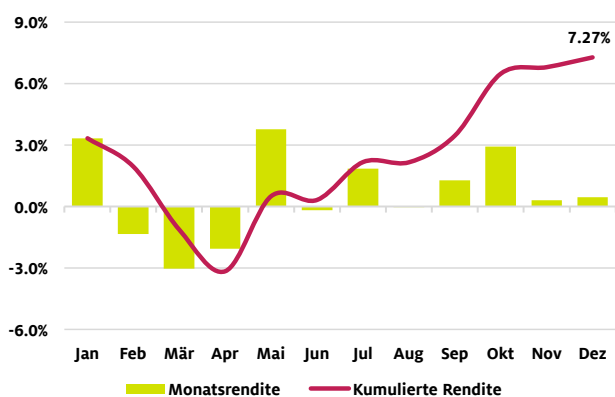
BSU Einkommen (ESG)



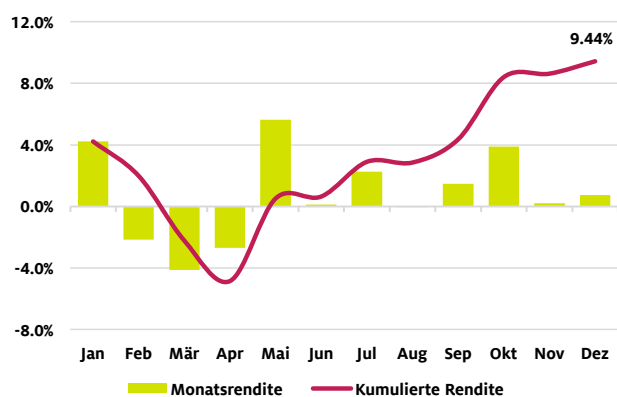
BSU Ausgewogen (ESG)



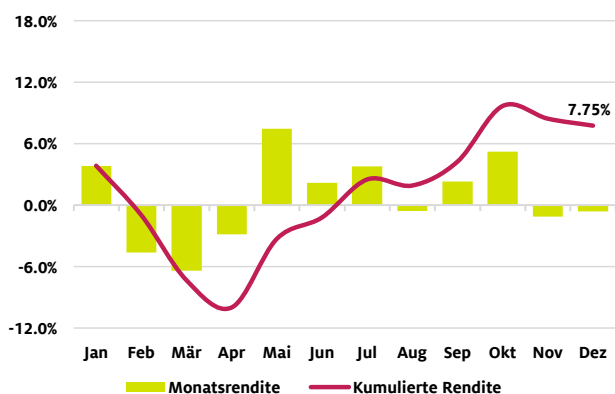
BSU Wachstum (ESG)



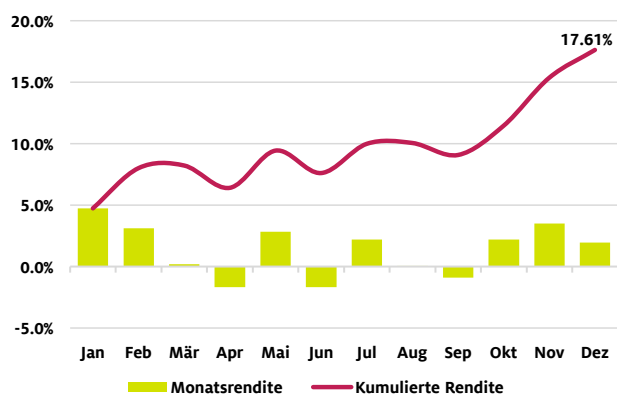
BSU Kapitalgewinn (ESG)



BSU Innovation (ESG)



BSU Dividende (ESG)



Rechtliche Hinweise

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbung. Es dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar. Hinsichtlich der Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokumentes wird keine Gewähr gegeben, und es wird jede Haftung für Verluste abgelehnt, die sich aus dessen Verwendung ergeben. Gesetzliche oder regulatorische Änderungen bleiben vorbehalten. Die aufgeführten Konditionen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Herausgabe.