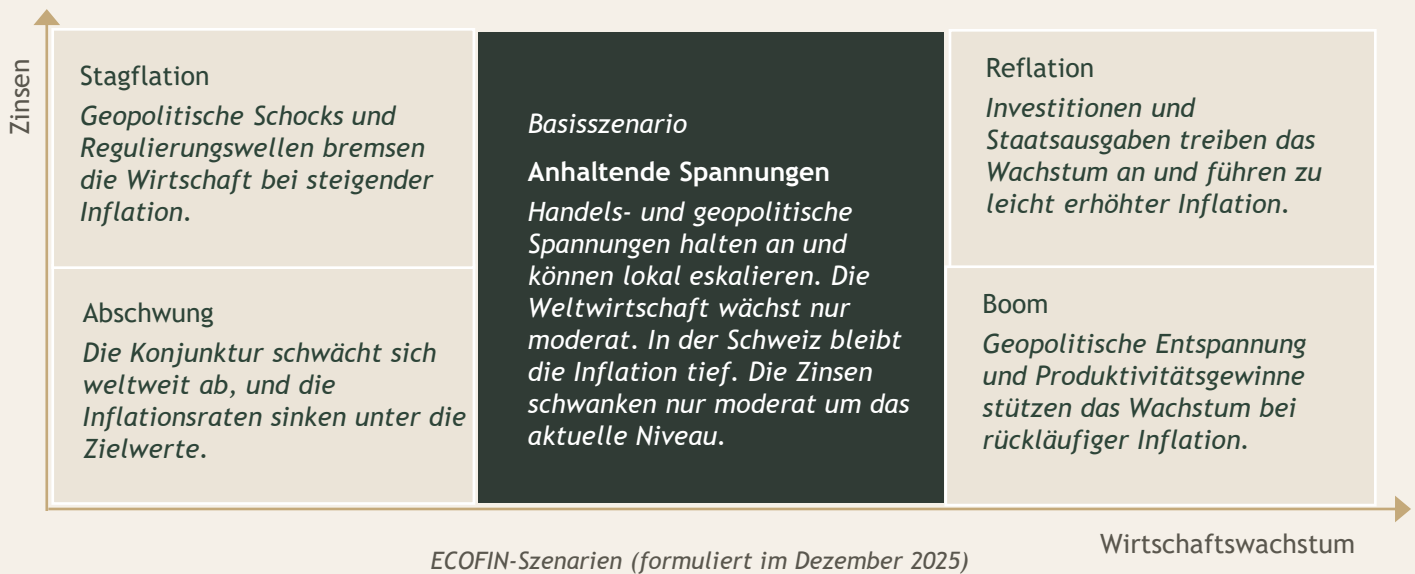


Finanzmarkt-Kompass

Der ECOFIN-Finanzmarkt-Kompass zeigt auf, wie Portfolios reagieren, wenn die Märkte überraschen. Die ECOFIN-Finanzmarktszenarien modellieren fünf Szenarien über einen Drei-Jahres-Horizont - als Grundlage, um die Portfolio-Ausrichtung zu schärfen und die Widerstandsfähigkeit des Portfolios zu testen.

Trotz geopolitischer Eskalation weiterhin im Basisszenario

Der seit Ende Februar andauernde Krieg im Iran und die faktische Schliessung der Strasse von Hormus haben die Märkte in eine Phase erhöhter Volatilität versetzt. Die Ölpreise sind deutlich gestiegen. Dies verstärkt die wegen der US-Handelspolitik ohnehin schon hohe Nervosität an den Märkten. Dennoch befinden wir uns weiterhin im ECOFIN-Basisszenario «Anhaltende Spannungen», das genau solche Phasen geopolitischer Spannungen abbildet.



Zunehmende Bedeutung von Extremereignissen

Der Eindruck, dass die Wahrscheinlichkeit von Extremereignissen grösser geworden ist, zeigt sich auch im Szenario-Update: Die erwarteten Renditen im Basisszenario sind zwar praktisch unverändert geblieben. Doch in allen anderen Markt-Szenarien deuten die Zahlen darauf hin, dass das heutige Umfeld für viele Anlagekategorien bis ins Jahr 2028 zu merklich schlechteren Ergebnissen führen könnte als noch im Januar erwartet. Die Aktualisierung nutzt marktbasierete Werte, z.B. implizite Volatilitäten und die Zinsstrukturkurve. Unsere eigenen Schätzungen der Risikoprämien sind auf die mittlere bis lange Frist ausgelegt. Diese haben wir beibehalten.

Szenario	Erw. Rendite Januar 2026	Erw. Rendite April 2026	Veränderung seit Januar 2026
Boom	8.38%	8.25%	-0.13 Prozentpunkte
Reflation	6.01%	5.75%	-0.26 Prozentpunkte
Anhaltende Spannungen	3.85%	3.91%	+ 0.06 Prozentpunkte
Abschwung	1.31%	0.76%	- 0.55 Prozentpunkte
Stagflation	-3.85%	-4.20%	-0.62 Prozentpunkte

-0.6 Pp -0.4 Pp -0.2 Pp 0 Pp +0.1 Pp

Szenarien-Update April 2026
Erwartete Jahresrenditen eines durchschnittlichen Portfolios mit 70% Aktien