

iShares – Ausblick

iShares
by BlackRock

Drei Themen für den Winter 2026

Kapitalanlagerisiko. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Anleger erhalten den ursprünglich angelegten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Bei unserem Anlageausblick lassen wir uns von zwei zentralen Prinzipien leiten. Zum einen orientieren wir uns beim Investieren langfristig. Wir suchen nach Anlagechancen bei Unternehmen, die unserer Einschätzung nach viele Jahre erfolgreich sein werden. Andererseits behalten wir Chancen und Risiken, die sich mit der Zeit ändern können, im Blick und passen unseren Ausblick entsprechend an. Im Folgenden erläutern wir die Weiterentwicklung unserer Anlagethemen und stellen neue Anlageideen vor, mit denen Anleger ihre Portfolios für die Märkte von heute positionieren können.



2025 investierten Anleger verstärkt in Marktbereichen, in denen sie bessere Wachstumschancen sahen, und gingen dabei kontrolliert mehr Risiko ein. Dies spiegelt sich auch in unseren Anlagethemen für 2026 wider: Wir streben an, Engagements bei US-Tech-Firmen durch Anlagen in US-Gesundheitswerte zu ergänzen, Portfolios über Ertragsquellen wie beispielsweise Dividendentitel robuster zu gestalten und Anlagechancen in Schwellenländern zu nutzen.

Natasha Sarkaria, CAIA
Investment Strategy, BlackRock Global Product Solutions

Unsere Anlagethemen für 2026

1. Diversifizieren über US-Gesundheitstitel

Für den Zugang zum Thema KI favorisieren wir nach wie vor den US-Aktienmarkt. Der S&P 500 weist jedoch inzwischen eine hohe Konzentration im Tech-Sektor auf. Das Beimischen von US-Gesundheitsaktien könnte Portfolios stabiler machen, da dieser Sektor von starken Gewinnen, unelastischer Nachfrage und relativ attraktiven Bewertungen gestützt wird.

2. Britische Dividendentitel für Erträge

Wir sehen Potenzial, ergänzend zu britischen Staatsanleihen (Gilts), die relativ stabile Erträge bieten, in Dividendenaktien zu investieren. Neben regelmäßigen Ausschüttungen können Anleger bei ihnen von Kursgewinnen profitieren. Britische Dividendentitel finden sich vermehrt in Sektoren, die wir bevorzugen und die relativ attraktive regelmäßige Erträge bieten.

3. Schwellenländer als Anlagechance

Wir halten Schwellenländeraktien für interessant, um Portfolios zu diversifizieren und von anderen günstigen Trends zu profitieren. Während sich über China ein alternatives Tech-Engagement bietet, ist Indien defensiver sowie weniger technologielaastig und daher tendenziell stabiler, wenn Tech-Aktien weltweit ins Trudeln geraten.

1. Diversifizieren über US-Gesundheitstitel

Wir sind nach wie vor stark von US-Aktien überzeugt, zumal wir beim KI-Trend 2026 und darüber hinaus noch Luft nach oben sehen. Aber am US-Aktienmarkt nimmt die Konzentration weiter zu, wie sich am S&P 500 Index ablesen lässt, an dem der Tech-Sektor inzwischen einen Anteil von 34 % hat.¹ Wir halten es für sinnvoll, als Gegengewicht zu wachstumsstarken KI-Themen in defensivere Sektoren mit stabilen Gewinnen zu investieren, wie z. B. den US-Gesundheitssektor.

Der Gesundheitssektor bietet neben stabilen Gewinnen defensives Wachstum: Er kann auch dann weiter wachsen, wenn der Konjunkturmotor stottert, denn die Nachfrage nach Gesundheitsprodukten und -dienstleistungen ist konjunkturunabhängig. Und da der Sektor kaum mit US-Tech-Werten korreliert, kann er zur Diversifizierung beitragen.

Nach wie vor sind wir vom US-Gesundheitssektor überzeugt, vor allem aufgrund seiner soliden Fundamentaldaten. Dazu zählen robuste Unternehmensbilanzen, eine vorhersehbare Nachfrage sowie stabile Cashflows. Gesundheitsfirmen stellten ihre Widerstandskraft auch im dritten Quartal unter Beweis mit einem Gewinnwachstum je Aktie von 6 % im Vorjahresvergleich. Damit übertrafen sie die Gewinnprognosen der Analysten um 12 %.² Gewinne sind wichtig, denn sie haben Einfluss auf den Aktienkurs: Wachsende Gewinne ermöglichen es Unternehmen zu investieren, Kapital an ihre Aktionäre zurückzugeben und ihnen langfristig eine Rendite zu bieten. Hinzu kommen die attraktiven Bewertungen von US-Gesundheitsaktien mit einem 20 %-Abschlag gegenüber dem S&P 500 Index gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis.³

1 Quelle: Bloomberg, Stand: 12. Januar 2026. **2** Quelle: JP Morgan, Stand: 14. November 2025. **3** Quelle: Bloomberg, Stand: 8. Januar 2026.

Die Anlegerstimmung hat sich 2025 aufgehellt, wie die globalen Zuflüsse in Gesundheits-ETPs in Höhe von netto 7,1 Mrd. USD belegen, nachdem Anleger zuvor zwei Jahre lang Kapital aus ihnen abgezogen hatten.

Grafik 1: US-Gesundheitsaktien erscheinen im Vergleich zum US-Aktienmarkt attraktiv bewertet
Bewertungsvielfache (Kurs-Gewinn-Verhältnis - KGV)



Quelle: Bloomberg, Stand: 5. Januar 2026.

2. Britische Dividendenwerte für Erträge

Wir betrachten regelmäßige Erträge als wichtige Resilienzquelle, da sie dabei helfen können, Portfolios zu stabilisieren, wenn Wachstumstitel unter Druck geraten. Deren Renditen werden stärker von Kursgewinnen beeinflusst und reagieren empfindlicher auf Zinsänderungen oder Konjunkturschwankungen. Bei Ertragsanlagen stehen dagegen regelmäßige Kapitalflüsse in Form von Zinsen oder Dividenden im Vordergrund. Diese können in volatileren Marktphasen für stabilere Renditen sorgen. In früheren Ausblicken hatten wir britische Staats- und Unternehmensanleihen als Möglichkeit hervorgehoben, Portfolios resilienter zu machen. Auch heute sehen wir für beide eine wichtige Rolle im Rahmen diversifizierter Ertragsallokationen. Aufgrund der weiterhin volatilen Märkte und der eher mageren Erträge an einigen Anleihemärkten halten wir es jedoch für sinnvoll, andere Instrumente für regelmäßige Erträge beizumischen.

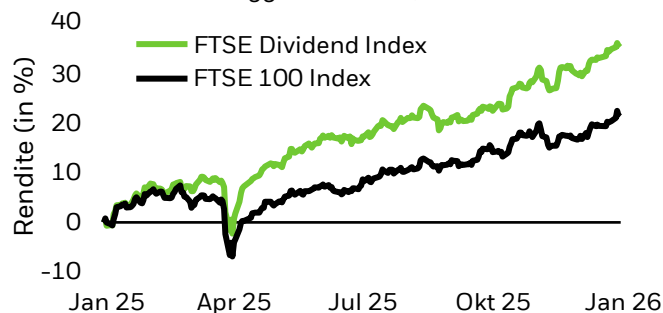
Eine Möglichkeit sind Dividendenaktien, mit denen Anleger ebenfalls verlässliche Erträge erzielen können. In Unternehmen zu investieren, die regelmäßig Dividenden ausschütten, kann Portfolios widerstandsfähiger machen und bietet zudem die Möglichkeit, an Kursgewinnen zu partizipieren.

Der britische Aktienmarkt ist seit jeher eine wichtige Quelle für regelmäßige Erträge. Besonders attraktive Ertragschancen bieten sich Anlegern bei Unternehmen, die nicht nur einmalig hohe Dividenden ausschütten, sondern diese voraussichtlich nachhaltig leisten können.

Unter den britischen Dividendentiteln sind zudem viele Finanzwerte zu finden, die uns nicht zuletzt deshalb gefallen, weil wir Rückenwind für Banken sehen.

Grafik 2: britische Dividendentitel übertrafen 2025 den britischen Markt

FTSE Dividend Index ggü. FTSE 100, 2025 – 06.01.2026



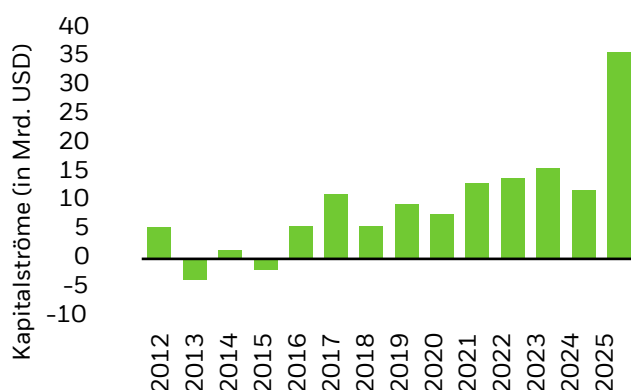
Die Angaben beziehen sich auf Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse ist und nicht das einzige Kriterium für die Auswahl eines Produkts oder einer Strategie darstellen sollte. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt. Quelle: Bloomberg, Stand: 6. Januar 2026.

3. Schwellenländer als Anlagechance

Schwellenländer wie Indien, von denen wir nach wie vor überzeugt sind, spielen in globalen Aktienportfolios eine zunehmend wichtigere Rolle. Dies ist auf Themen zurückzuführen, die wir im letzten Jahr diskutiert haben. Eine günstige Wirtschaftslage und eigenständige Wachstumstreiber machen Anlagen in diesen Ländern besonders attraktiv. In vielen dieser Länder haben die Zentralbanken die Zinsen gesenkt und werden dies voraussichtlich auch weiterhin tun, während sich der Lockungszyklus in den Industrieländern dem Ende zuneigt.

Ein Engagement in Schwellenländern kann zur Diversifizierung beitragen, etwa durch Anlagen im chinesischen Tech-Sektor als Alternative zu US-Tech-Werten. Der indische Aktienmarkt ist hingegen weniger technologielastig und profitiert von langfristigen Wachstumstreibern wie Digitalisierung, Bevölkerungswachstum und der starken Beteiligung indischer Anleger. Zudem werden die Bewertungen durch bessere Gewinnaussichten gestützt. So ist das Forward-KGV für den MSCI India Index von 30,7 im Oktober 2020 auf 25,2 gesunken, da die Gewinne stärker gestiegen sind als die Kurse.⁵

Grafik 3: 2025 verzeichneten EMEA-notierte Schwellenländeraktien-ETPs Rekordzuflüsse



Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 11. Dezember 2025.

4 Quelle: BlackRock und Markit, Stand: 31. Dezember 2025. 5 Quelle: Bloomberg, Stand: 12. Januar 2026.

Kursentwicklung der in diesem Dokument erwähnten Indizes, 2020-2025

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
FTSE Dividend+ Total Return Index	-16,2 %	24,2 %	-1,5 %	6,9 %	12,8 %	33,0 %
FTSE 100 Total Return Index	-11,5 %	18,4 %	4,7 %	7,9 %	9,7 %	25,8 %
MSCI India Net Total Return Index	15,6 %	26,2 %	-8,0 %	20,8 %	11,2 %	2,6 %

Die Angaben beziehen sich auf Wertentwicklung in der Vergangenheit, die kein verlässlicher Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse ist. Bei Indexrenditen werden weder Managementgebühren noch Transaktionskosten oder sonstige Ausgaben berücksichtigt. Indizes werden nicht verwaltet, und bei ihrer Performance werden keine Gebühren berücksichtigt. Quelle: Bloomberg, Stand: 31. Dezember 2025.

Risikohinweise

Kapitalanlagerisiko. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen und sind nicht garantiert. Anleger erhalten den ursprünglich angelegten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse und sollte nicht der einzige Faktor sein, der bei der Auswahl eines Produkts oder einer Strategie berücksichtigt wird.

Änderungen der Wechselkurse zwischen Währungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen sinkt oder steigt. Bei Fonds mit höherer Volatilität können die Schwankungen besonders ausgeprägt sein, und der Wert einer Anlage kann plötzlich und erheblich fallen. Die Höhe und Grundlage der Besteuerung kann sich von Zeit zu Zeit ändern und hängt von den persönlichen Umständen ab.

Rechtliche Informationen

Dieses Dokument ist Marketingmaterial.

Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR): herausgegeben von BlackRock (Netherlands) B.V., einem Unternehmen, das von der niederländischen Finanzmarktaufsicht zugelassen ist und unter ihrer Aufsicht steht. Eingetragener Firmensitz: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel.: +31(0)-20-549-5200. Handelsregister Nr. 17068311. Zu Ihrem Schutz werden Telefonate üblicherweise aufgezeichnet.

Alle hier angeführten Analysen wurden von BlackRock erstellt und können nach eigenem Ermessen verwendet werden. Die Resultate dieser Analysen werden nur bei bestimmten Gelegenheiten veröffentlicht. Die geäußerten Ansichten stellen keine Anlageberatung oder Beratung anderer Art dar und können sich ändern. Sie geben nicht unbedingt die Ansichten eines Unternehmens oder eines Teils eines Unternehmens innerhalb der BlackRock-Gruppe wieder, und es wird keinerlei Zusicherung gegeben, dass sie zutreffen.

Dieses Dokument dient nur Informationszwecken. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Anlage in einen BlackRock Fonds dar und wurde nicht im Zusammenhang mit einem solchen Angebot erstellt. Dieses Dokument läuft 12 Monate nach Veröffentlichung ab.

© 2026 BlackRock, Inc. Sämtliche Rechte vorbehalten. BLACKROCK, iSHARES und BLACKROCK SOLUTIONS sind Handelsmarken von BlackRock, Inc. oder ihren Niederlassungen. Alle anderen Marken sind Eigentum der jeweiligen Rechteinhaber.