

# Market Minute

## Top Pick Liste Schweizer Aktien – Ausblick 2026 & Änderungen

18.12.2025

**Im Rahmen der Review 2025 und des Ausblicks 2026 haben wir Änderungen auf der Top Pick Liste für Schweizer Aktien vorgenommen. Wir nehmen eine stärkere Ausrichtung auf Healthcare- und Small Cap-Aktien vor. Das Investitionsklima und der Ausblick 2026 haben sich aufgrund geringerer Risiken im Zusammenhang mit der Zoll- und Gesundheitspolitik in den USA verbessert. Die Neuaufnahmen sind Alcon (Augenheilkunde) und Dätwyler (Pharmaverpackungen). Bei beiden Unternehmen steht ein neuer Produkt- und Wachstumszyklus bevor. Hingegen erreicht Schindler nach einem starken Kursanstieg eine faire Bewertung und wird von der Top Pick Liste entfernt.**

### Top Pick Liste für Schweizer Aktien – Ausblick 2026

#### **Stärkere Ausrichtung auf Healthcare- und Small Cap-Aktien**

Auf unserer Top Pick Liste für Schweizer Aktien bleibt der generelle Fokus auf Qualitäts-Wachstums-Aktien. Der Anlagestil konzentriert sich weiterhin auf den Faktor Qualität. Wir nehmen jedoch eine stärkere Ausrichtung auf Healthcare- und Small Cap-Aktien vor.

Bei Healthcare-Aktien gehen wir davon aus, dass diese von einem Stimmungswandel und einem verbesserten Ausblick aufgrund geringerer Risiken bezüglich der Zoll- und Gesundheitspolitik in den USA überdurchschnittlich profitieren. Das Gewinnwachstum und die Prognostizierbarkeit verbessern sich. Die Bewertungen sind moderat. Schweizer Healthcare-Aktien sind mit einem Abschlag gegenüber einem breiten globalen Aktienindex bewertet. Historisch handelten diese jeweils mit einer Prämie von 10 Prozent bis 15 Prozent.

Auch der Ausblick für Schweizer Small-Caps hat sich unserer Meinung nach in den letzten Monaten verbessert. Es zeichnet sich konjunktureller und struktureller Rückenwind (Zolleinigung mit USA) im Jahr 2026 ab. Das spricht für eine bessere Wachstumsdynamik und für eine Erholung des Gewinnwachstums in den zweistelligen Prozentbereich im nächsten Jahr. In Kombination mit einer moderaten Bewertung, die unter dem langfristigen

Mittelwert liegt, kreiert dies ein attraktives Rendite-/ Risikoprofil. Der Fokus für Schweizer Small-Cap-Aktien liegt auf Qualität und den zahlreichen Hidden Champions (siehe folgende Grafik).



«Der Ausblick 2026 spricht für Healthcare- und Small Cap-Aktien – neue Top Pick sind Alcon und Dätwyler»

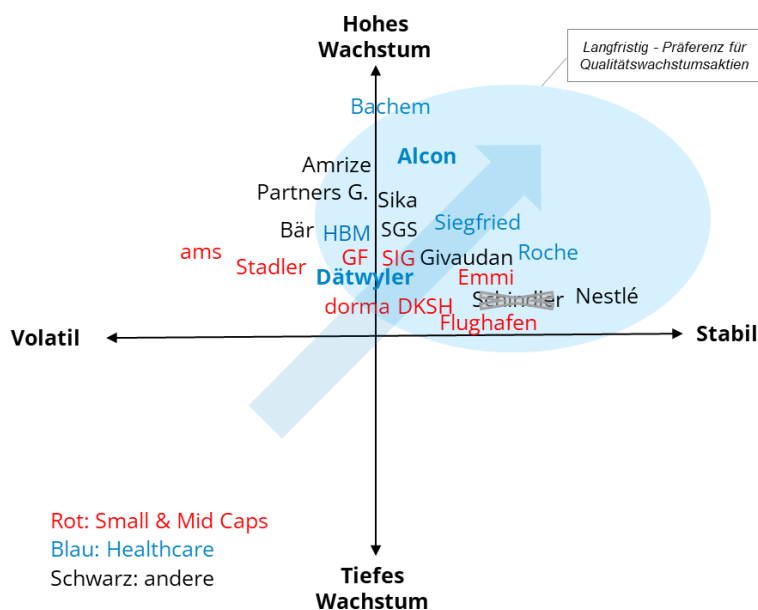
Reto Amstalden,  
Investment Advisor

#### **Neuaufnahmen und Entfernung**

Die Neuaufnahmen auf der Top Pick Liste sind Alcon (Augenheilkunde) und die Small Cap Aktie Dätwyler mit einer starken Exponierung im Healthcare-Bereich (Pharmaverpackungen). Da wir gleichzeitig die Schindler-Aktie von unserer Top Pick Liste streichen (faire Bewertung nach einer starken Jahresperformance von ~20 Prozent), ergeben sich interessante Anlageideen oder Switch-Ideen für das Aktienportfolio. Insgesamt sind nach den Anpassungen 21 Titel auf unserer Top Pick Liste. Die Schwergewichte bilden Healthcare-Aktien (6 Titel) und Small Cap-Aktien (12 Titel); siehe folgende Grafik.

## Top Pick Liste in der Wachstums-/Risikomatrix – Ausblick 2026

Fokus auf Qualitäts-/Healthcare-/Small Cap-Aktien



### Haben Sie Fragen zur Publikation oder Anregungen?

Kontaktieren Sie Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Wir sind Unterzeichner respektive Mitglied folgender Organisationen:



#### Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument dient einzig der Information und zu Marketingzwecken und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Zuger Kantonalbank (ZugerKB) zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Es richtet sich an von der ZugerKB bezeichnete Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz zur persönlichen Nutzung und darf ohne schriftliche Zustimmung der ZugerKB weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder an andere Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Informationen in diesem Dokument sind stichtagbezogen und stammen aus Quellen, die die ZugerKB als zuverlässig erachtet. Dennoch kann von der ZugerKB keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen geleistet werden. Die ZugerKB lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aus einem Investitionsverhalten entstehen können, dem die Informationen aus diesem Dokument zugrunde liegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, steigen oder fallen. Ein Verweis auf frühere Entwicklungen enthält keine Aussagen zu künftigen Ergebnissen. Dieses Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Empfängers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie dar. (V2025)

Diese Publikation kann Daten von Drittparteien enthalten.

Swiss Exchange AG (\*SIX Swiss Exchange\*) ist die Quelle der SIX Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem als auch aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen in den SIX Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt. Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Parteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen in Bezug auf diese Daten (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden) ab, und alle diese Parteien schliessen hiermit ausdrücklich alle Gewährleistungen in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Daten aus. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafähnliche Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ist keine weitere Verteilung oder Verbreitung der MSCI-Daten gestattet. Der MSCI EMU Top 50 Index ist ein benutzerdefinierter Index. Die MSCI-Daten bestehen aus einem benutzerdefinierten Index, der von MSCI für und auf Wunsch von der Zuger Kantonalbank berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen nicht weiterverteilt oder in Verbindung mit der Erstellung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Die Nutzung von Daten der MSCI ESG Research LLC oder ihrer Tochtergesellschaften (\*MSCI\*) durch die Zuger Kantonalbank sowie die Nutzung von MSCI-Logos, -Marken, -Dienstleistungsmarken oder -Indexnamen stellen kein Sponsoring, keine Billigung, Empfehlung oder Förderung der Zuger Kantonalbank durch MSCI dar. MSCI-Dienstleistungen und -Daten sind Eigentum von MSCI oder seinen Informationsanbietern und werden «wie gesehen» und ohne Gewährleistung bereitgestellt. MSCI-Namen und -Logos sind Marken oder Dienstleistungsmarken von MSCI. Bloomberg® und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmarken der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen, einschliesslich Bloomberg Index Services Limited (\*BISL\*), des Administrators der Indizes (zusammen «Bloomberg»), und wurden von der Zuger Kantonalbank für die Verwendung zu gewissen Zwecken lizenziert. Bloomberg ist nicht mit der Zuger Kantonalbank verbunden, und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfiehlt Produkte der Zuger Kantonalbank nicht.