



Dario Torrisi

Berater Private Banking

Mitglied des Kaders

Die Aktienmärkte haben den geopolitischen Unruhen sowie den US-Zöllen rund um den Globus mehr oder weniger getrotzt. Hierzulande hat der Swiss Market Index SMI über 14% zulegen können. Doch nach den schönen Kursavancen sind die Aktienbewertungen vielerorts stattlich und die Volatilität und das Risiko für Kursrücksetzer erhöht. Seit November 2025 ist deshalb eine Rotation zu beobachten, weg von hoch bewerteten Unternehmen hin zu niedrig bewerteten Unternehmen. Dazu zählen auch Dividenenaktien.

Die Dividendenauswahl für 2026

Allen geopolitischen Unruhen zum Trotz zeigten sich die Börsen im letzten Jahr von ihrer positiven Seite. Doch nach den Kursavancen sind die Aktienbewertungen bereits hoch. Im aktuellen Tiefzinsumfeld, den geopolitischen Unsicherheiten sowie den hohen Bewertungen ist es womöglich nicht falsch, verstärkt auf defensivere Segmente mit attraktiven Dividenden zu setzen.

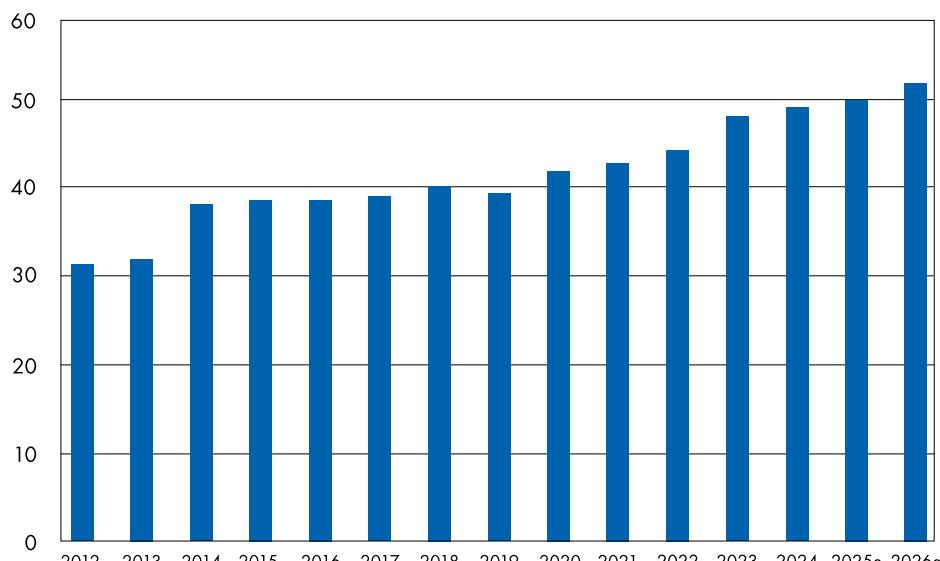
Dividendenaktien hinken hinterher

Im Jahr 2023 und 2024 hinkten die Dividendenvaloren der Performance der Techwerte noch hinterher. Das hat sich im letzten Jahr geändert. Dividendentitel sind wieder en vogue und sollten auch im laufenden Jahr überdurchschnittlich stark abschneiden. Rund 150 Unternehmen weltweit gehören zum exklusiven Club der Dividendenaristokraten. Das sind Unternehmen, welche die Dividende in den letzten mindestens 25 Jahren konsequent jedes Jahr steigern konnten. Es gibt nur eine Handvoll an Dividendenkönige,

Marktmeinung:

- Die US-Konsumentenpreise stiegen gegenüber dem Vormonat um 0.3%, während die Gesamtsteuerung bei 2.7% verharrete. Bis sich ein Rückgang klarer abzeichnet, werden die Währungshüter bezüglich weiterer Zinssenkungen eine eher zurückhaltende Haltung einnehmen. Es wird im 2. Halbjahr 2026 mit zwei Zinssenkungen à 25 Basispunkte gerechnet.
- Die Konsumentenpreise in der Schweiz blieben im Dezember gegenüber dem Vormonat unverändert. Über die tiefe Inflation gab sich die SNB wenig besorgt. Wir gehen davon aus, dass der Leitzins bis Ende 2026 bei 0% bleibt.
- Der Goldpreis ist weiter gestiegen. Gold dürfte von einer unruhigeren geopolitischen Lage profitieren, da Präsident Trump zunehmend von seinen Befugnissen als Oberbefehlshaber Gebrauch macht.
- Insgesamt sind die Finanzmärkte von einer konstruktiven, aber vorsichtigen Grundstimmung geprägt. Eine Diversifikation und eine gute Auswahl an Qualitätstitel bleiben im aktuellen Umfeld wichtig.

Summe der gezahlten Dividenden in der Schweiz von 2012 bis 2026 (in Milliarden US-Dollar)



Quelle: Janus Henderson Investors

welche in den letzten 50 Jahren eine stetig steigende Ausschüttung aufweisen können. Analysten gehen davon aus, dass die globalen Dividendenzahlungen 2026 um 8% wachsen werden, dies nach statlichen 7% im vergangenen Jahr.

Weiteres Rekordjahr für Dividenden

Die Schweizer Unternehmen dürften 2025 gemäss Analysten Ausschüttungen im Umfang von CHF 62.5 Mrd. (USD 49.8 Mrd.) getätigt haben. Sie rechnen für dieses Jahr mit einem weiteren Anstieg auf CHF 65 Mrd. (USD 51.8 Mrd.). Der Vermögensverwalter Janus Henderson geht davon aus, dass das globale Dividendenvolumen 2025 um 5.3% auf ein Rekordhoch von insgesamt USD 1'850 Mrd. angestiegen ist.

Obwohl sich Schweizer Anleger über attraktive Dividenden freuen können, sollte die Qualität der Unternehmen nicht ausser Acht gelassen werden. Nicht selten sorgen Kurseinbrüche dafür, dass die Dividendenrendite zu positiv erscheint. Da es diesen Unternehmen in der Regel operativ nicht gut läuft, folgt auf die Aktienkurskorrektur oft mit Verzögerung die Kürzung der Dividende. Eine hohe Dividendenrendite allein garantiert deshalb noch keinen Anlageerfolg. Global gesehen sind Dividendenrückgänge allerdings selten.

Sunrise zahlt mit einer Rendite von über 8% die höchste Dividende im SPI. Die Verschuldung von Sunrise ist jedoch hoch. Ob sich die hohe Dividendenausschüttung bewährt ist allerdings fraglich.

Finanzkonzerne an der Spitze

Finanzkonzerne dominieren weiterhin die Liste der verlässlichen Dividendenzahler in der Schweiz. Ziel vieler Unternehmen ist eine konstante Ausschüttungspolitik mit jährlichen Steigerungen. Ganz vorne mit dabei ist Swiss Re mit einer starken Rendite von 5.76%. Die Zurich Insurance hebt ihre Ausschüttung um CHF 2.00 auf insgesamt CHF 30.00 an, was einer attraktiven Dividendenrendite von 4.85% entspricht. Neben diesen Branchengrössen zeichnen sich auch Cembra Money Bank, BCV, Partners Group sowie Swiss Life durch verlässliche und hohe Dividenden aus.

Schwergewichte mit soliden Dividenden

Die SMI-Schwergewichte Nestlé, Novartis und Roche bilden das defensive Rückgrat vieler Portfolios und zeichnen sich durch eine aussergewöhnliche Dividendenkontinuität aus. Für das Jahr 2025 bestätigen sie erneut ihren Ruf als verlässliche Zahler. Nestlé bietet mit einer beeindruckenden Historie von 29 aufeinanderfolgenden Dividendensteigerungen eine aktuelle Rendite von rund 3.98%. Auch der Pharmariese Novartis hat seine Ausschüttungen über Jahrzehnte hinweg stetig erhöht. Als Dividendenaristokrat hat Roche die Dividende seit 33 Jahren in Folge angehoben. Die erwartete Rendite für 2026 liegt bei 3.17%.

Steuerfreie Dividenden

Nur noch wenige Schweizer Unternehmen können steuerfreie Dividenden ausschütten. Holcim ist eine der Firmen mit der attraktivsten Gesamtausschüttung. Der Zementher-

steller gehörte in den letzten Jahren zu den Dividendenperlen. Nach dem kräftigen Kursanstieg im letzten Jahr reicht die Dividendenrendite nicht mehr für einen Spitzenplatz. Trotzdem erhalten die Holcim-Aktionäre mit 3.91% weiterhin eine attraktive Ausschüttung, die auch in den nächsten Jahren steuerfrei sein werden. Wichtig zu beachten ist, dass die "Steuerfreiheit" auf Schweizer Gesetzgebung basiert und deshalb nur für Schweizer Privatanleger gilt.

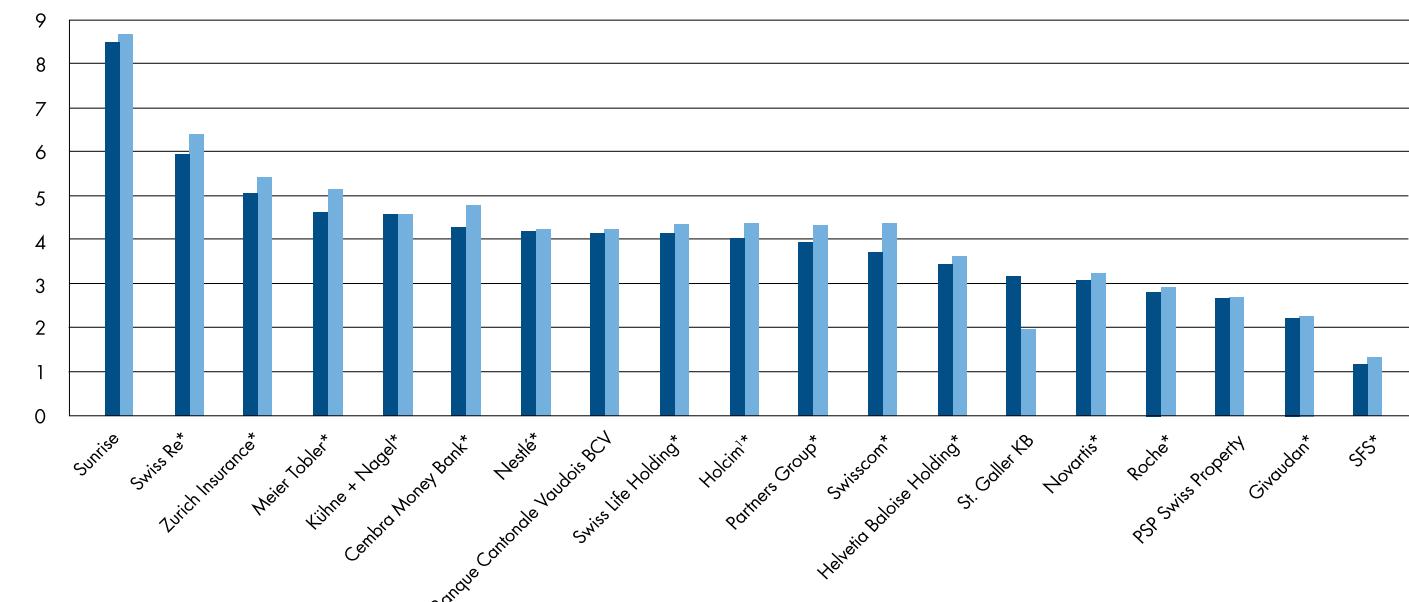
Gutes Aktienumfeld mit einigen Unwölfbarkeiten

Im aktuellen Tiefzinsumfeld bieten traditionelle Sparanlagen kaum noch Erträge. Qualitätsaktien mit stabilen Ausschüttungen sind in einem solchen Umfeld besonders attraktiv. Zudem bieten Dividendenaktien einen gewissen Schutz in volatilen Marktphasen. Sie sind stabilisierend und sorgen für einen stetigen Cashflow. Im Vergleich zu teuren Wachstumstiteln sind viele klassische Dividendentitel im SMI und europäischen Markt aktuell relativ fair bewertet. Dies bietet Anlegern eine attraktive Risikoprämie und Potenzial für Kursgewinne bei gleichzeitiger Renditeabsicherung. Anleger können die aktuelle Saison nutzen, um sich in Titeln mit gesunden Cashflows zu positionieren.

Ihr Dario Torrisi



Ausgewählte Dividendenaktien am Schweizer Aktienmarkt



■ Dividendenrendite 2025 in % ■ geschätzte Dividendenrendite 2026 in %

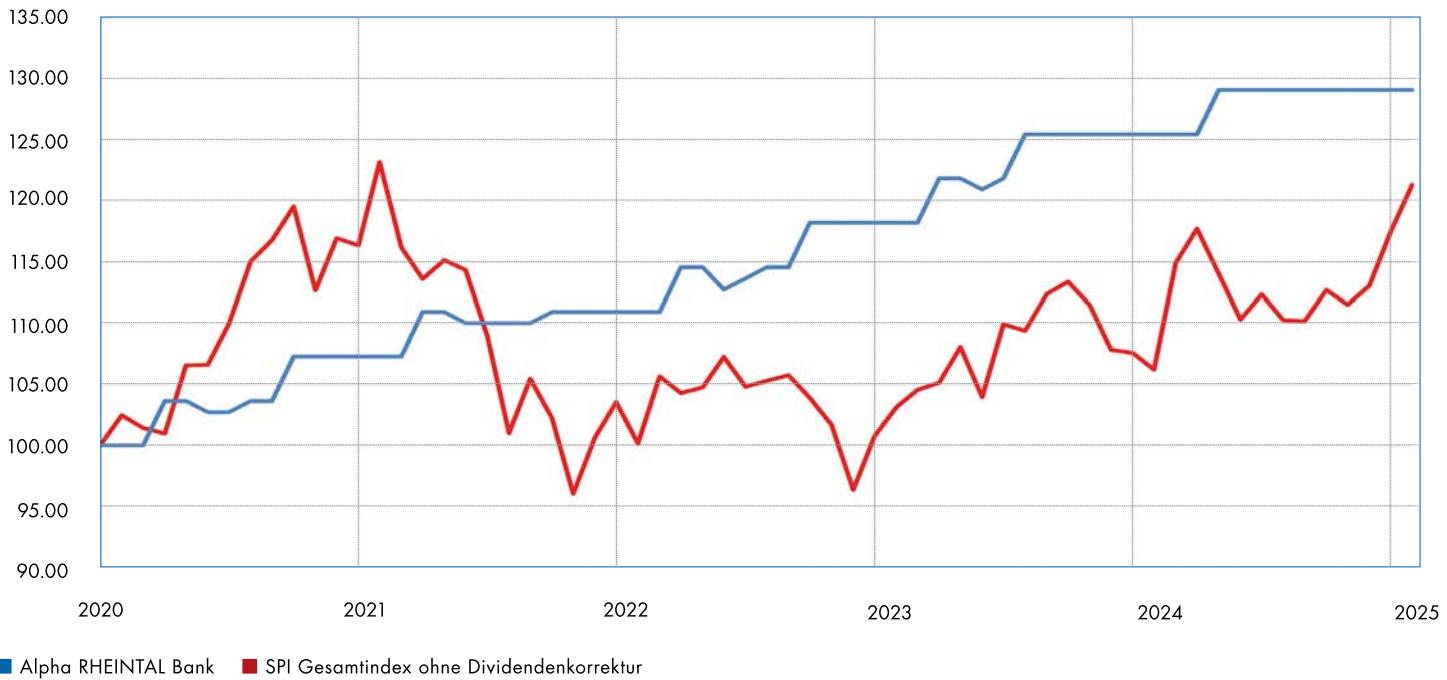
* auf unserer Empfehlungsliste aufgeführt

¹ Auszahlung Dividende zu 100% steuerfrei möglich

Alpha Aktie

Aktienname	Branche	Valorennummer	Kurs 20.01.2026	52 Wochen Hoch	52 Wochen Tief	P/E '24	Rendite in%
Alpha RHEINTAL Bank N	Bank	1.132.220	710.00	710.00	670.00	16.30	1.41

Entwicklung in %, Änderungen vorbehalten



■ Alpha RHEINTAL Bank ■ SPI Gesamtindex ohne Dividendenkorrektur

Alpha Corner – Neues Digital Banking bei der Alpha RHEINTAL Bank

Einfacher, schneller, sicherer: Freuen Sie sich auf das neue Digital Banking!

Die aktuelle Lösung hat das Ende der Lebensdauer erreicht. Durch den stetigen technologischen Fortschritt bietet Ihnen das neue Digital Banking der Alpha RHEINTAL Bank nebst erhöhter Sicherheit zahlreiche weitere Vorteile:

Vorteile	Sicherheit
<ul style="list-style-type: none"> 1 App / 1 E-Banking: Das Kundenportal ist vollständig im E-Banking integriert. Über die App können sämtliche Web-Funktionen genutzt werden, sodass Zahlungen und Aufträge direkt über die App auf dem Smartphone erfasst werden können. Individuell: Gestalten Sie Ihre persönliche Einstiegsseite nach Ihren wichtigsten Funktionen und Informationen über das Dashboard. Komfort: Profitieren Sie von einer übersichtlichen Darstellung Ihres Vermögens. Service: Nutzen Sie den Zahlungsassistenten oder scannen Sie QR-Rechnungen einfach mit Ihrem Smartphone. Bestellen Sie neue Bankkarten, passen Sie Limiten an oder tätigen Sie Börsenaufträge. 	<ul style="list-style-type: none"> Ihre Daten und Ihr Zugang sind durch modernste Sicherheits-standards jederzeit geschützt. Das Login-Verfahren über die neue App ist sicherer und ersetzt die Airlock-App. Melden Sie sich immer über die offizielle Webseite im E-Banking an oder über die Alpha RHEINTAL Bank E-Banking App. Lesen Sie die Informationen, die Sie von uns per Post erhalten, sorgfältig durch.

Die Umstellung auf das neue E-Banking muss bis **Ende März 2026** durchgeführt sein, da ab Mai 2026 die vormalige E-Banking-Version abgestellt wird. Bei Fragen steht Ihnen Ihr Kundenberater oder Ihre Kundenberaterin gerne zur Verfügung.

Aktie im Fokus

Partners Group

Partners Group ist ein auf Privatmarktanlagen spezialisierter Vermögensverwalter. Kunden sind hauptsächlich institutionelle Kunden wie Pensionskassen, aber vermehrt auch vermögende Privatkunden. Das Unternehmen hat im vergangenen Jahr weitere Neugelder angezogen und die verwalteten Vermögen gesteigert. Dabei wurden die Erwartungen der Analysten übertroffen. Die sogenannten Kapitalzusagen von Kunden beliefen sich im Geschäftsjahr 2025 auf USD 26 Mrd., nach USD 22 Mrd. im Vorjahr. Die verwalteten Vermögen erreichten per Ende Jahr USD 185 Mrd. Dies ist eine Zunahme von 21% im Vergleich zum Vorjahr. Für das neu angelaufene Geschäftsjahr 2026 rechnet das Management mit einem weiteren Neugeldzufluss und geht von Kapitalzusagen von USD 26 bis 32 Mrd. aus. Die Aktie des Private-Equity Spezialisten hat im letzten Jahr enttäuscht. Nun hat sich die Stimmung sowie das Marktumfeld aufgehellt. Das Wachstum bei den verwalteten Vermögen sowie dem Kapitalzuwachs waren sehr erfreulich und demonstrieren Partners Groups Fähigkeiten, auch in einem schwierigen Umfeld zu wachsen. Nach dem Kursrückschlag locken die Titel nun mit einer Dividendenrendite von 4.50% und einer spürbar gesunkenen Bewertung. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis für 2026 liegt mit 18.71x unter dem historischen Durchschnittswert. Weitere Zinssenkungen sind positiv für den Privatmarktanlagen-Spezialisten. Die Ergebnisse für das Geschäftsjahr 2025 sowie der anstehende Investorentag könnten Anfang März 2026 die positiven Wachstumsausichten bestätigen.



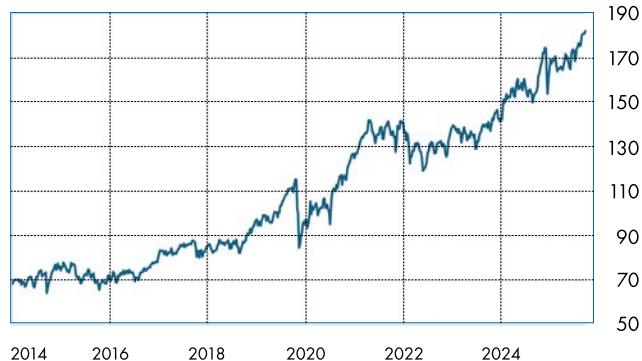
Interessante Anlagemöglichkeit

iShares Swiss Dividend ETF

Mit einer Investition in diesen ETF können Sie von der Entwicklung des SPI Select Dividend 20 Index profitieren. Der Index bildet die Entwicklung von 20 öffentlich gehandelten Schweizer Gesellschaften mit hohen Dividendenrenditen und einer nachhaltigen Ausschüttungspolitik ab.

Valorennummer	23.793.563
Kurs am 19.01.2026	CHF 180.96
52 Wochen Hoch	CHF 182.97
52 Wochen Tief	CHF 149.57
Performance 2025	+18.56%
Gewinnverwendung	ausschüttend
Ausschüttungsrendite	3.47%
TER (Gesamtkosten)	0.15%
Emittent	iShares by Blackrock

Entwicklung des iShares Swiss Dividend ETF (CH) seit Lancierung im April 2014:



Unser Anlageteam berät Sie sehr gerne und freut sich auf Ihren Anruf unter Telefon +41 (0) 71 747 95 24

RECHTLICHE HINWEISE: Bei dieser Publikation handelt es sich um Werbung. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus Quellen, welche wir für zuverlässig erachten. Trotzdem können wir weder für ihre Vollständigkeit noch Richtigkeit garantieren. Die unverbindlichen Richtkurse können je nach Marktlage rasch ändern. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstruments zu. Für tagesaktuelle handelbare Volumen und Preise kontaktieren Sie bitte Ihren persönlichen Anlageberater. Diese Information ist weder ein Angebot noch eine persönliche Empfehlung. Diese Publikation kann nicht die persönlichen Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers berücksichtigen. Sollten Ihnen bei Entscheidungen, die auf Basis dieser Publikation gefällt werden, irgendwelche Zweifel auftreten, wenden Sie sich bitte an Ihren persönlichen Anlageberater. Die vorliegende Publikation ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen bestimmt, die Jurisdiktionen unterstehen, nach welchen die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Publikation rechtswidrig ist, namentlich zufolge Nationalität, steuerlichen Ansässigkeit oder Wohnsitz. Darüber hinaus darf in dieser Publikation erwähnte Finanzinstrumente nicht Personen angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, denen dies - insbesondere aufgrund Ihrer Nationalität oder Ansässigkeit - nicht erlaubt ist. Um Interessenkonflikte zu vermeiden, können wir Sie zu den Aktien der Alpha RHEINTAL Bank AG nicht beraten. Ferner prüfen wir weder die Angemessenheit noch die Eignung dieser Aktien für Sie. Eine Haftung für allfällige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Wir weisen Sie darauf hin, dass es sich vorliegend um risikobehaftete Finanzinstrumente handelt, aus denen im schlimmsten Fall ein Totalverlust resultieren kann. Weitere Unterlagen (wie Risikobroschüre, Prospekte und/oder Basisinformationsblätter, sofern vorhanden) können Sie gerne bei uns beziehen.