



KI – harte oder sanfte Landung?

Sarah von Meyerinck, BlackRock

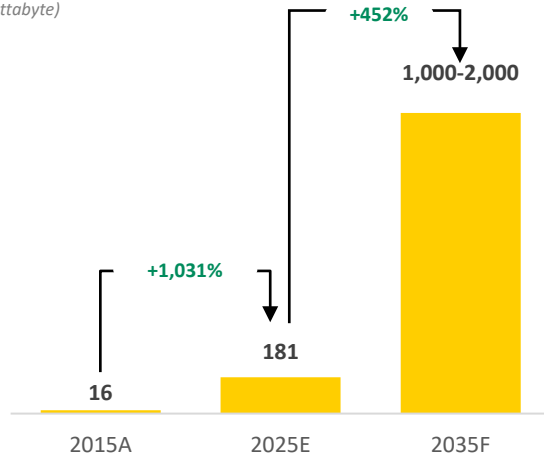
NUR FÜR INSTITUTIONELLE, PROFESSIONELLE, QUALIFIZIERTE KUNDEN UND INVESTOREN.

BlackRock

Das Wachstum digitaler und Energie-Infrastruktur

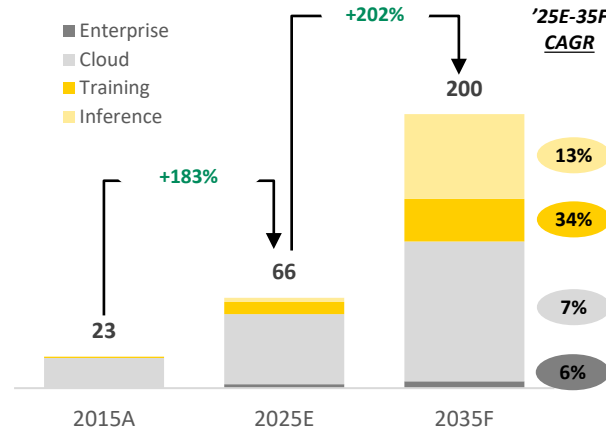
Fundamentales Wachstum durch Cloud und steigenden Datenverbrauch...

Jährliches globales Datenvolumen¹
(in Zettabyte)



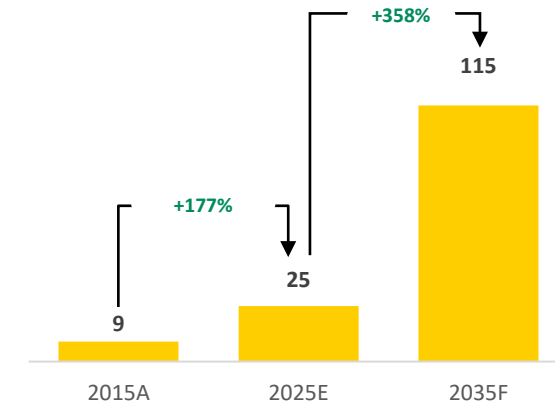
...die KI-Nachfrage führt zu einem beispiellosen Bedarf an Rechenleistung...

Global vertraglich gesicherte Kapazität² (in Gigawatt)

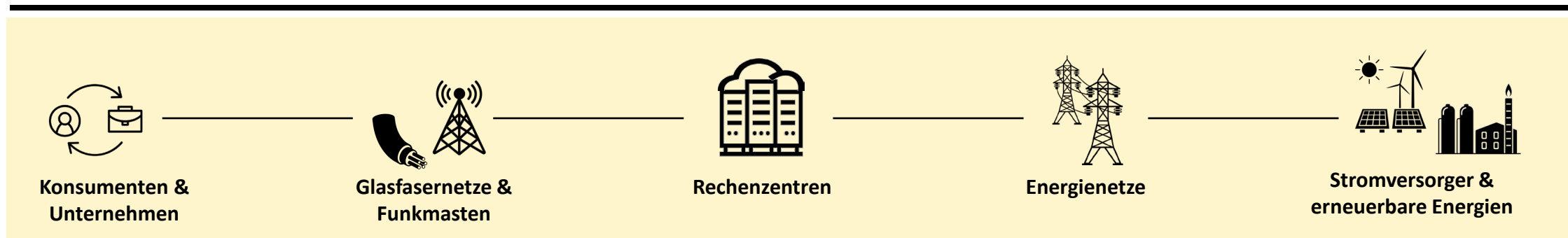


...dadurch entsteht ein enormer Investitionsbedarf in den Ausbau von Stromkapazitäten.

Spitzenstrombedarf von Rechenzentren in den USA³ (in Gigawatt)



KI – Investitionsoportunitäten entlang der Wertschöpfungskette



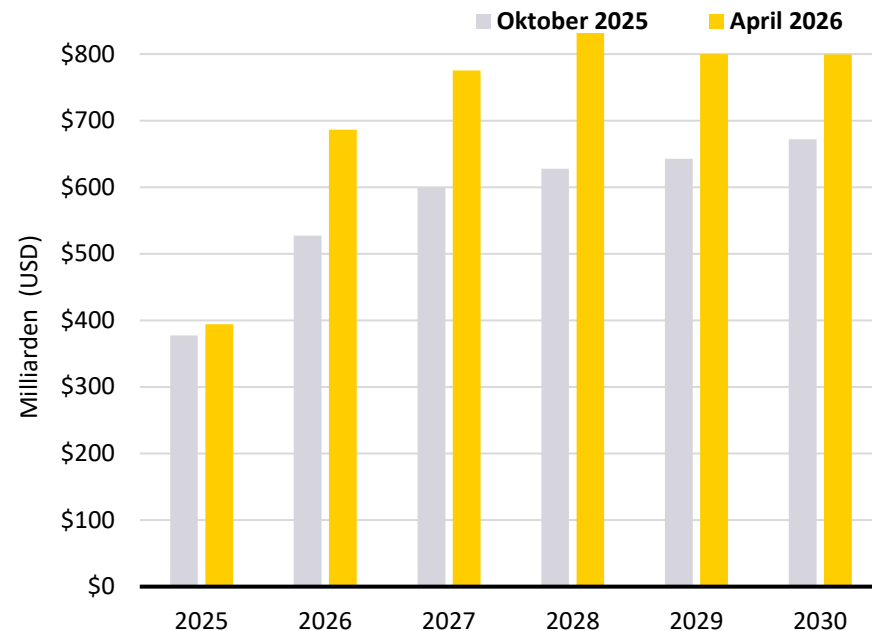
Quelle: KKR, 2026. Hinweise: (1) GSAM Market Intelligence, (2) Data Center Dynamics, (3) Data Center Hawk.

NUR FÜR INSTITUTIONELLE, PROFESSIONELLE, QUALIFIZIERTE KUNDEN UND INVESTOREN.

Mikro ist Makro

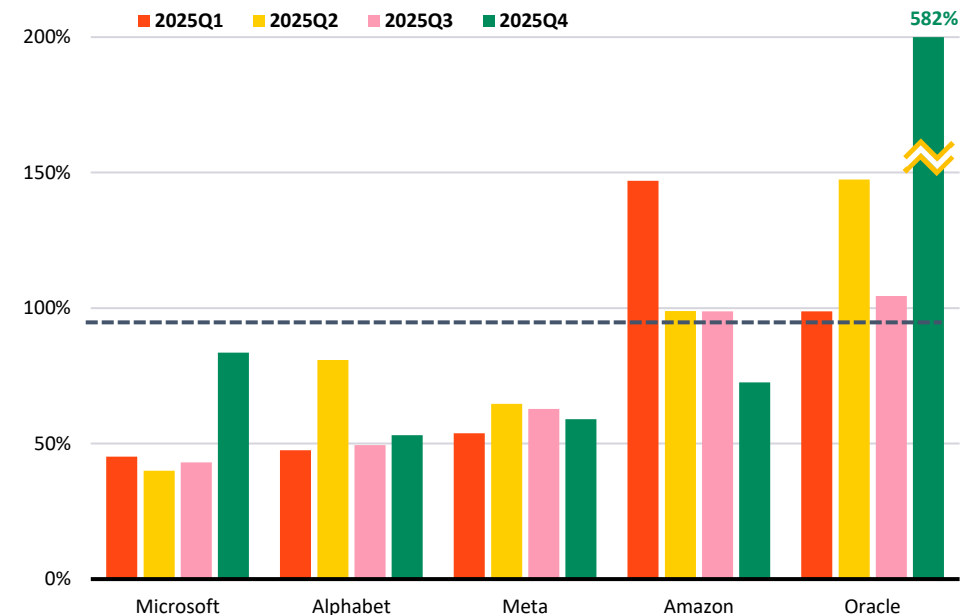
Die Pläne der Tech-Hyperscaler für massive Kapitalinvestitionen nehmen weiter Fahrt auf und bleiben vom Konflikt im Nahen Osten unberührt. Hyperscaler weiten ihre Fremdfinanzierung über die eigene Cashflow-Generierung hinaus aus.

Geschätzte Capex-Ausgaben von Tech-„Hyperscalern“, 2025–2030



Zukunftsgerichtete Schätzungen könnten sich nicht bewahrheiten. Die Nennung einzelner Unternehmen in dieser Mitteilung dient ausschliesslich Illustrationszwecken und ist weder als Anlageberatung noch als Anlageempfehlung zu verstehen. Quelle: BlackRock Investment Institute, basierend auf Daten von Bloomberg, April 2026. Hinweis: Die Balken zeigen die geschätzten gesamten Investitionsausgaben (Capex) laut Bloomberg-Konsens für Tech-„Hyperscaler“ – Alibaba, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Oracle und Tencent – in Milliarden US-Dollar.

Capex über Cashflow-Niveau (Capex in % des OCF)



Zukunftsgerichtete Schätzungen könnten sich nicht bewahrheiten. Die Nennung einzelner Unternehmen in dieser Mitteilung dient ausschliesslich Illustrationszwecken und ist weder als Anlageberatung noch als Anlageempfehlung zu verstehen. Quelle: BlackRock Investment Institute, basierend auf Unternehmensberichten, Februar 2026. Hinweise: Die Investitionsausgaben (Capex) werden als operativer Cashflow abzüglich Free Cashflow berechnet. Werte von über 100 % zeigen an, dass die Investitionsausgaben den intern generierten operativen Cashflow übersteigen. Die Geschäftsjahresquartale von Oracle enden im Februar, Mai, August und November.

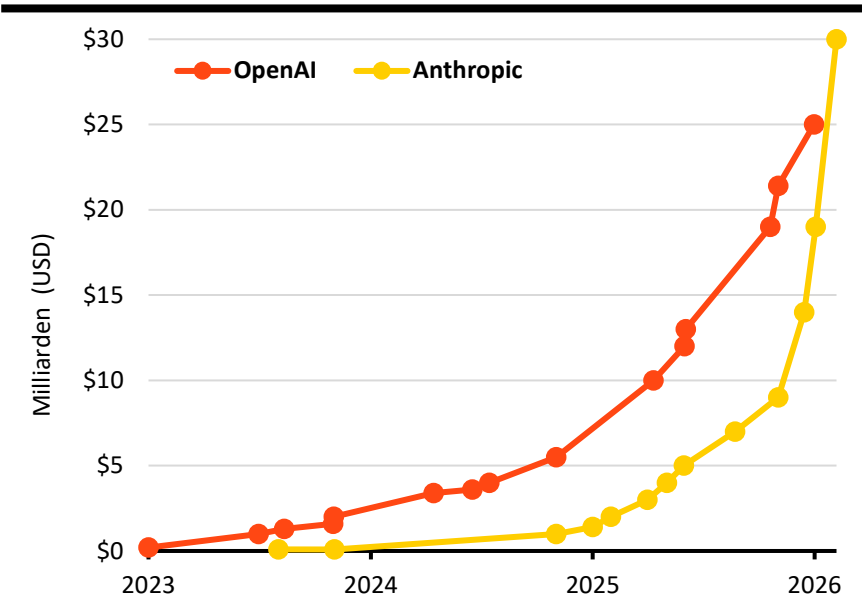
NUR FÜR INSTITUTIONELLE, PROFESSIONELLE, QUALIFIZIERTE KUNDEN UND INVESTOREN.

BlackRock

Erste Hinweise auf den Nutzen der KI-Investitionen werden sichtbar.

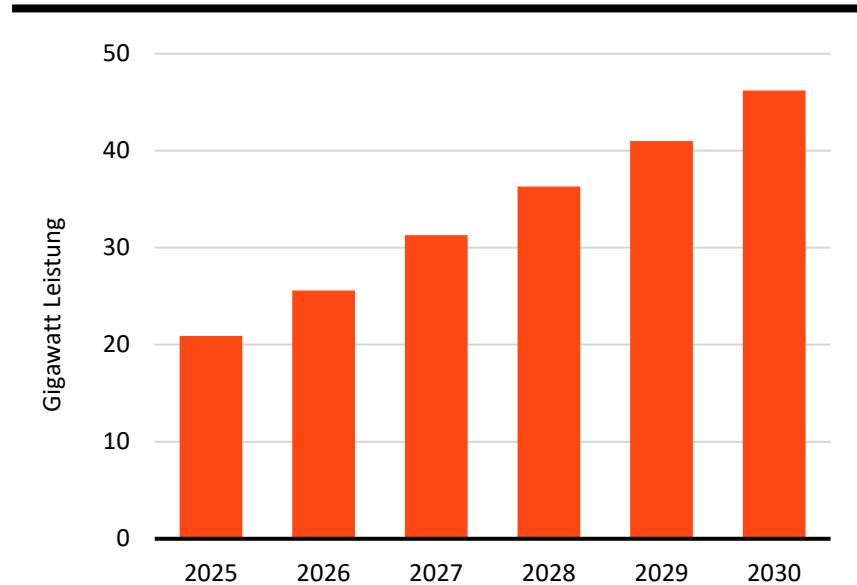
Die Unsicherheit darüber, ob sich die massiven KI-Investitionen auszahlen werden, bleibt bestehen. Positiv entwickelt sich jedoch das Umsatzwachstum der KI-Unternehmen. Neue Ansätze zur Energieversorgung von KI durch dezentrale Stromversorgung helfen zudem, Engpässe in den Stromnetzen zu vermeiden.

Hochgerechneter Jahresumsatz, 2023–2026



Die dargestellten Zahlen beziehen sich auf die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für gegenwärtige oder zukünftige Ergebnisse. Die Nennung einzelner Unternehmen in dieser Mitteilung dient ausschließlich Illustrationszwecken und ist weder als Anlageberatung noch als Anlageempfehlung zu verstehen. Quelle: BlackRock Investment Institute, basierend auf Daten von Epoch AI, „Data on AI Companies“. Online veröffentlicht unter epoch.ai. Abgerufen von „<https://epoch.ai/data/ai-companies>“ [Online-Ressource]. Zugriff am 15. April 2026. Hinweis: OpenAI und Anthropic werden dargestellt, da sie laut den Daten von Epoch AI die beiden größten KI-Labore nach Umsatz sind.

Geschätzte dezentrale US-Stromkapazität



Zukunftsgerichtete Schätzungen könnten sich nicht bewahrheiten. Quelle: BlackRock Investment Institute, basierend auf Daten von Jefferies, April 2026. Hinweis: Die Balken zeigen die geschätzte „Behind-the-Meter“-Kapazität der folgenden Hersteller von Energieerzeugungsanlagen: Wärtsilä, FTAI Aviation, Baker Hughes, Innio, Caterpillar und Bloom Energy. Die Stromerzeugung von Bloom Energy basiert auf Brennstoffzellen, die der übrigen Unternehmen auf Gasturbinen.

Die Anlagethemen 2026 gewinnen an Kontur

1.

Mikro ist Makro

Die mit dem KI-Ausbau verbundenen Investitionsausgaben sind so gross, dass Mikro zu Makro wird. Die Gesamtumsätze könnten die hohen Ausgaben rechtfertigen – dennoch bleibt unklar, wie viel davon tatsächlich den Technologieunternehmen zugutekommt, die diesen Ausbau vorantreiben. Zugleich sehen wir darin ein besonders attraktives Umfeld für aktives Investieren.

2.

Fremdkapital nimmt zu

Die KI-Entwickler erhöhen ihre Fremdfinanzierung – die Investitionen fallen zunächst an, während die Umsätze erst später folgen. Zusammen mit hoch verschuldeten Staaten entsteht dadurch ein stärker gehebeltes Finanzsystem, das anfälliger für Schocks ist – einschliesslich sprunghaft steigender Obligationenrenditen. Wir sehen Private Credit und Infrastruktur als zentrale Finanzierungsquellen für diese Entwicklung.

3.

Trügerische Diversifikation

Da einige wenige Mega-Kräfte die Märkte treiben, könnten Allokationen, die unter dem Deckmantel der Diversifikation vorgenommen werden, in Wirklichkeit grosse aktive Wetten darstellen. Wir sind der Ansicht, dass Investoren weniger auf eine undifferenzierte Risikostreuung setzen und Risiken stattdessen bewusster eingehen sollten – ein aktiverer Ansatz. Aus unserer Sicht benötigen Portfolios einen klaren Plan B sowie die Bereitschaft, sich schnell neu auszurichten

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.

Rechtliche Informationen

Dieses Dokument ist Marketingmaterial.

Schweiz (BlackRock)

Für die Schweiz wird dies entweder von BlackRock Investment Management (UK) Limited oder BlackRock (Netherlands) B.V. herausgegeben.

BlackRock Investment Management (UK) Limited ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und wird von dieser reguliert. Sitz der Gesellschaft: 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL. Tel.: + 44 (0)20 7743 3000. Eingetragen in England und Wales unter der Nummer 02020394. Zu Ihrer Sicherheit werden Telefongespräche in der Regel aufgezeichnet. Eine Liste der von BlackRock ausgeübten zugelassenen Tätigkeiten finden Sie auf der Website der Financial Conduct Authority.

BlackRock (Netherlands) B.V. ist von der niederländischen Finanzmarktaufsichtsbehörde zugelassen und wird von dieser reguliert. Eingetragener Firmensitz: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tel.: 020 – 549 5200, Tel.: 31-20-549-5200. Handelsregisternummer: 17068311. Zu Ihrer Sicherheit werden Telefongespräche in der Regel aufgezeichnet.

Für Anleger in der Schweiz

Nur für professionelle Kunden und qualifizierte Anleger. Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Dieses Dokument ausschliesslich qualifizierten Anlegern im Sinne von Art. 10 Abs. 3 des KAG vom 23. Juni 2006 in seiner jeweils gültigen Fassung zur Verfügung gestellt und richtet sich an diese, unter Ausschluss von qualifizierten Anlegern mit einem Opting-out gemäss Art. 5 Abs. 1 des Schweizerischen Bundesgesetzes über Finanzdienstleistungen ("FIDLEG").

Die unter Artikel 8 und 9 des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) erforderlichen Informationen und Ihre Zuteilung zu einem der Kundensegmente gemäss Artikel 4 FIDLEG, finden Sie auf folgender Webseite: www.blackrock.com/fidleg.

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.

© 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.

NUR FÜR INSTITUTIONELLE, PROFESSIONELLE, QUALIFIZIERTE KUNDEN UND INVESTOREN.

BlackRock[®]