

BLKB Investment Advisor

Kalenderwoche 4



Aktueller Marktkommentar

Der Blick auf den Verlauf der Finanzmärkte in der vergangenen Woche offenbart ein gemischtes Bild. Der Weltaktienmarkt schloss praktisch unverändert, regional waren aber grosse Unterschiede zu beobachten. Unter Druck kamen die technologielastigen US-Märkte, während Japan und die Schwellenländer ihren guten Lauf seit Jahresbeginn fortsetzen. Die Geopolitik war erneut einer der zentralen Faktoren. Zunehmende Verunsicherung verhalf Gold und Silber zu neuen Rekordständen. Schlussendlich hatten auch erste Vorboten der anstehenden Berichtssaison einen Einfluss auf die Märkte.

Trotz der weiterhin hohen Ereignisdichte in der Geopolitik, allen voran getrieben von der US-Regierung, hatten Aktien keine negative Woche. Der MSCI World Index legte 0.1% zu, was das Plus seit Jahresbeginn (in Lokalwährungen) auf 2% erhöht. Innerhalb der Regionen waren dabei grosse Unterschiede zu beobachten. So setzten Japan und die Schwellenländer ihren guten Lauf seit Jahresbeginn fort und verzeichneten ein Wochenplus von 3.8%, respektive 2.3% (in LW). Das Nachsehen hatten für einmal die technologielastigen US-Indizes. Der NASDAQ sank 0.7%, während der S&P 500 ein Minus von 0.4% verzeichnete. Der Schweizer Aktienmarkt (SPI) beendete die Woche mit einem leichten Plus von 0.1%.

Die auf den ersten Blick unspektakulär anmutende Entwicklung maskiert dabei auffällig starke Einzeltitelbewegungen, die unter der Oberfläche des Index stattgefunden haben. So sticht einem bspw. der Vakuumventilhersteller VAT mit einem Kursanstieg von mehr als 15% ins Auge. Das Unternehmen meldete Donnerstag einen deutlich über den Erwartungen liegenden Auftragseingang und schürte damit Hoffnungen auf eine Beschleunigung im Halbleiterzyklus mit

entsprechendem Umsatzpotenzial für Zulieferer wie VAT. Demgegenüber vermochte das Spezialchemieunternehmen Sika mit seinen vorläufigen Zahlen die Märkte nicht zu überzeugen, was vergangene Woche zu einem Kursrückgang von beinahe 9% führte.

In den USA ebbten derweil die Schlagzeilen rund um die Trump-Regierung nicht ab. Innenpolitisch steht die Geldpolitik im Fokus, während man sich aussenpolitisch aktuell Grönlands zu ermächtigen gedenkt. Da diesbezüglich Geigenwehr aufkam, griff der US-Präsident kurzerhand auf das Mittel der Zollandrohungen gegen acht NATO-Staaten zurück. Dies führte zu weiteren Kursanstiegen bei den Edelmetallen Gold und Silber, wobei Silber mit einem Plus seit Jahresanfang von 32% aktuell klar die Nase vorne hat.

In den USA startete schlussendlich die Berichtssaison zum vierten Quartal wie gewohnt mit den Banken. Institute wie JPMorgan, Wells Fargo und Citigroup lieferten solide Zahlen. Die kommenden Wochen versprechend weitere Impulse seitens Berichtssaison und wahrscheinlich auch die eine oder andere Überraschung.

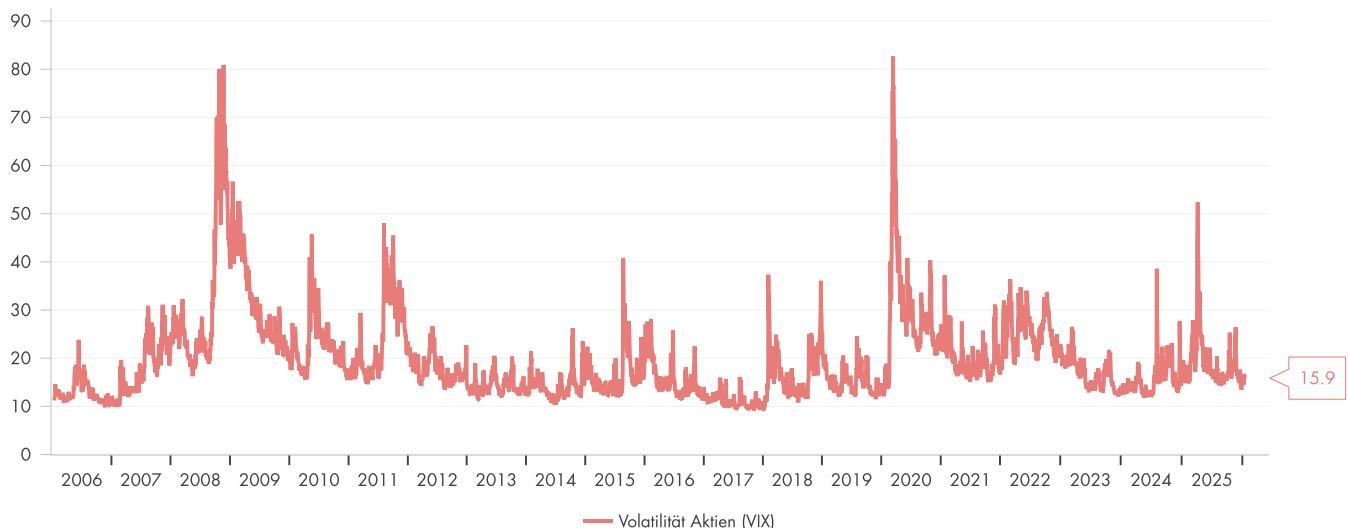
Cyrill Marugg, CIIA, CAIA
Leiter Investment Research & Stv. CIO

Das Wichtigste im Überblick

- Wir blicken zurück auf eine volatile Börsenwoche mit starken Divergenzen bei den regionalen Aktienindizes
- Die Nase vorne hatten erneut Japan und die Emerging Markets, während US-Aktien zurückblieben
- Politische Schlagzeilen, insbesondere aus den USA bewegten das Stimmungsbild und sorgten für weitere Kursgewinne bei Edelmetallen

Chart der Woche

Trotz hoher Ereignisdichte ist bisher noch kein deutlicher Anstieg der Volatilität zu beobachten



Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 19.01.2026

Finanzmärkte im Überblick

Aktienmärkte seit Jahresanfang (Veränderung in %)

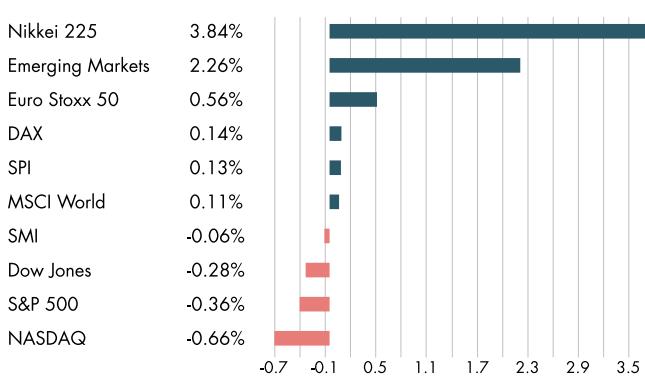
Index	in Lokalwährung	in CHF
SMI	1.1	1.1
SPI	1.7	1.7
DAX	3.3	3.4
Euro Stoxx 50	4.1	4.1
S&P 500	1.4	2.7
NASDAQ	1.2	2.4
Dow Jones	2.7	4.0
Nikkei 225	7.1	7.5
Emerging Markets	5.8	7.1
MSCI World	2.0	3.2

Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 19.01.2026

Was die Märkte 2026 bewegte:

- 2025 war ein weiteres starkes Aktienjahr, geprägt von positiven Überraschungen beim Wirtschaftswachstum und den Unternehmensgewinnen
- Der Start ins 2026 gelang ebenfalls mit positiven Kursentwicklungen rund um den Globus
- Bisher war insbesondere die Geopolitik im Fokus, nun stehen aber die Jahresabschlüsse 2025 an – diese versprechen neue Impulse
- Die Ausgangslage für Aktien scheint auch im laufenden Jahr solide mit einer wachsenden Wirtschaft, sinkenden Inflationsraten, stiegenden Unternehmensgewinnen und tieferen Zinsen

Aktienmärkte in der letzten Woche (in %, Lokalwährung)



Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 19.01.2026

Tops und Flops der letzten Woche im SLI (Veränderung in %)

Top 5		
VAT Group AG	15.4%	
Partners Group Holding AG	5.5%	
Julius Baer Group Ltd	4.6%	
Sandoz Group AG	3.6%	
Kuehne + Nagel International A	3.6%	
Galderma Group AG	-2.9%	
Geberit AG	-3.7%	
Amrize Ltd	-5.2%	
Cie Financiere Richemont SA	-8.0%	
Sika AG	-8.8%	

Quelle: Bloomberg, BLKB, Stand: 19.01.2026

Anlagepolitik der BLKB im Überblick

Positionierung Anlagepolitik

Liquidität		Tiefe Zinsen und gute Alternativen machen Cash unattraktiv
Aktien		Aktien mit guter Ausgangslage
Obligationen		Zinsniveau- und Ausblick lasten auf relativer Attraktivität
Immobilien		Solide Rendite, gute Diversifikation, aber hoch bewertet
Alternative Anlagen		Im aktuellen Nullzinsumfeld besonders attraktiv

Positionierung Aktien

Schweiz		Attraktiv und defensiv
Europa		Chancen und Risiken halten sich die Waage
Nordamerika		Hohe Bewertungen, hohes Wachstum
Japan		Jüngst guter Lauf der Aktienmärkte – JPY schwach
Fernost ex Japan		Interessante Wachstumsperspektive, aber nicht mehr günstig
Lateinamerika		Erhöhte Risiken, aber auch Opportunitäten

Positionierung Sektoren (Schweiz*)

Materials		Infrastrukturprogramme und sinkende Zinsen positiv
Industrials		Sektor profitiert vom Ausbau der Digitalisierung
Consumer Discretionary		Dominiert von Luxusgütern, Bewertung leicht erhöht
Consumer Staples		Traditionell defensiver Sektor, stark von Nestlé geprägt
Health Care		Attraktiver Mix defensiver Elemente und Innovationen
Financials		Versicherungen und Asset Manager attraktiv
Technology		Zyklischer Gegenwind belastet, ansonsten attraktiv
Communication Services		Sehr defensives Profil mit guter Dividendenrendite
Utilities		Defensiver Sektor, aber schwer investierbar
Real Estate		Immobilienaktien als attraktive Ergänzung im Portfolio

*Die Einschätzungen für Europa ex CH und Nordamerika können abweichen, Details auf Anfrage

Positionierung Obligationen

Staatsanleihen		Werfen währungsbesichert nur sehr geringe Renditen ab
Unternehmensanleihen Investment Grade		Attraktiver Renditevorteil im Investment Grade-Bereich
Unternehmensanleihen High Yield		Erhöhte Risiken werden nicht adäquat abgegolten
Duration		Leicht steigende Renditen erwartet

Positionierung Währungen

EUR		Aktuell faire Bewertung des Euro
USD		Greenback mit erhöhter Volatilität
JPY		Expansivere Fiskal- und Geldpolitik der neuen Regierung

Letzte Entscheidungen des Anlageausschusses

Datum	Entscheid
15.12.2025	– Erhöhung des Risikobudgets «Single Overweight»
28.10.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»
26.08.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»
24.06.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»
25.04.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»
26.02.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral», Neuaufnahme von Fairtrade Gold in die Vermögensallokation
17.12.2024	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral»

Disclaimer
Dieses Dokument enthält Werbung.

Dieses Dokument dient nur zu Werbe- und Informationszwecken, ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich explizit nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Gemäss Definition umfasst der Begriff "US Person" jede natürliche US-Person oder jede nach amerikanischem Recht gegründete juristische Person, Unternehmung, Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieses Dokuments, auch auszugsweise, ist ohne vorgängige schriftliche Einwilligung der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) nicht gestattet.

Die Ausführungen und Angaben in diesem Dokument wurden von der BLKB - teilweise aus externen Quellen, welche die BLKB nach bestem Wissen als zuverlässig beurteilt - mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Die BLKB bietet keinerlei Gewähr für deren Inhalt, Vollständigkeit und Richtigkeit. Sie lehnt jede Haftung für Schäden oder Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Dieses Dokument sowie die darin enthaltenen Informationen stellen weder eine Beratung noch ein Angebot noch eine Aufforderung noch eine Empfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung, zum Erwerb oder zum Verkauf irgendwelcher Finanzinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen dar. Sie bilden auch keine Grundlage für einen entsprechenden Vertrag oder eine entsprechende Verpflichtung jedwelcher Art. Dementsprechend entbinden sie den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Dem Empfänger wird empfohlen, bei Bedarf unter Bezug eines Beraters die Informationen in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen eigenen Verhältnissen, insbesondere auf rechtliche, steuerliche, regulatorische und andere Konsequenzen zu prüfen.

Sämtliche Informationen und geäusserten Einschätzungen sind rein indikativ, nur im Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell, können sich jederzeit ändern und sind als Entscheidungsgrundlage ungeeignet. Die in diesem Dokument enthaltenen zukunftsbezogenen Aussagen basieren auf den Annahmen und Erwartungen, welche die BLKB zum heutigen Zeitpunkt für realistisch hält, die sich aber als falsch herausstellen können. Entsprechend besteht das Risiko, dass Aussichten, Vorhersagen, Prognosen, Projektionen und andere in zukunftsbezogenen Aussagen beschriebene oder implizierte Ergebnisse nicht erreicht werden. Zudem stellt eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die BLKB schliesst die Haftung für diese Fälle vollumfänglich aus.

Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 35 ff. des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) und wurde auch nicht von einer Schweizer Prüfstelle gemäss Artikel 51 FIDLEG geprüft und/oder genehmigt. Der Prospekt und das Basisinformationsblatt (BIB resp. KID) für Finanzinstrumente können kostenlos bei den zuständigen Vertriebsstellen, bei der Depotbank, der Fondleitung oder online unter der Webseite der Swiss Fund Data AG www.swissfunddata.ch oder der SIX Exchange Regulation AG www.serag.com bezogen werden.

In Ausnahmefällen, insbesondere wenn keine interessengewährenden nachhaltigen Anlageinstrumente zur Verfügung stehen, kann die BLKB zwecks Einhaltung ihrer Anlagepolitik und Sicherstellung der Diversifikation auf passive Anlageprodukte zurückgreifen.

Falls in diesem Dokument Daten der SIX Swiss Exchange verwendet wurden, gilt der Disclaimer der SIX Index AG: SIX Index AG ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Index AG ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Index AG übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Index AG zur Verfügung gestellten Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Index AG stammenden Informationen ist untersagt.

Falls in diesem Dokument Daten der MSCI Inc. verwendet wurden, gilt der Disclaimer der MSCI Inc.: Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copy-right of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Diese Publikation enthält Werbung. Sie dient nur zu Informationszwecken, ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt, stellt weder eine Beratung noch ein Angebot dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Die Haftung ist ausgeschlossen.