

# BLKB Investment Advisor

Kalenderwoche 25



## Aktueller Marktkommentar

**Die Aktienmärkte entwickelten sich vergangene Woche weitgehend freundlich, wengleich anhaltend erhöhte Schwankungen zu beobachten sind. Für einmal gehörte der Schweizer Aktienmarkt wieder zu den Gewinnern und auch das europäische Umland entwickelte sich positiv. Eine finale Beilegung des Iran-Konflikts steht trotz positiver Entwicklungen nach wie vor aus, nichtsdestotrotz liegt der Öl-Preis (Brent) aktuell wieder deutlich unter USD 90. Trotz dieser Entspannung sah sich die EZB dazu veranlasst, die geldpolitischen Zügel enger zu nehmen. Mit dem Börsengang von SpaceX feierte insbesondere Elon Musk einen grossen Erfolg und sorgte für Schlagzeilen.**

Getragen von einer sehr guten Berichtssaison, in der eine Grosszahl der Unternehmen höher als erwartete Umsatz- und Gewinnzahlen offenlegten, konnte der Weltaktienmarkt eine weitere Woche positiv abschliessen. Der MSCI World stieg um rund 0.7%, nachdem in der Vorwoche eine sichtbare Korrektur erfolgt war. Die Nase vorne hatten für einmal wieder die Schweizer Indizes mit einem Plus von 2.4% beim SMI und einer positiven Entwicklung von 2.1% beim Swiss Performance Index (SPI). Aber auch der Euro Stoxx 50 legte rund 2.1% zu. In den USA hatte der technologielastige NASDAQ knapp die Nase vorn, entwickelte sich aber insgesamt ähnlich wie der S&P 500 oder der Dow Jones. Die Schwellenländer schlossen die Woche praktisch unverändert ab. Leichte Abschläge verzeichneten japanische Aktien, wobei diese mit einem Plus von mehr als 30% seit Jahresbeginn im internationalen Vergleich weiterhin die Nase vorne haben.

Im Konflikt zwischen den USA, Israel und Iran steht eine endgültige Einigung zwar weiterhin aus, Donald Trump verkündete jüngst aber ein Abkommen, auf das man sich

geeinigt habe. Diese Ankündigung führte zu einer sichtbaren Erleichterung an den Märkten, insbesondere beim Öl-Preis, der am Montagmorgen bei rund USD 83 handelt und damit mit einem nochmals deutlichen Abschlag.

Die bereits sichtbaren Auswirkungen des Konflikts auf die Wirtschaft sowie die erhöhte Unsicherheit über den weiteren Verlauf, veranlassten die europäischen Währungshüter vergangene Woche dazu, die geldpolitischen Zügel enger zu nehmen und den Leitzins um 25 Basispunkte anzuheben. Dieser Schritt war vom Markt bereits antizipiert worden und stellte damit keine Überraschung dar.

Mit dem Börsengang von SpaceX wurde vergangene Woche Geschichte geschrieben. Dass der Konzern wie geplant mit einer Bewertung von USD 1.8 Bio. an den Start gehen konnte, kann insbesondere als Erfolg für Elon Musk und selbstverständlich für alle bisherigen Aktionäre gewertet werden. Die Aktie startete rund 15 Dollar über dem IPO-Preis von 135 und beschloss den Tag mit einem Plus von rund 19%

Diese Woche stehen unter anderem Leitzinsentscheide in den USA und der Schweiz an. Das fundamentale Bild bleibt konstruktiv, was für unser Übergewicht in Aktien spricht. Dabei gilt es allerdings selektiv vorzugehen und wie üblich eine ruhige Hand zu bewahren.

### Cyrill Marugg, CIIA, CAIA

Leiter Investment Research & Stv. CIO

#### Das Wichtigste im Überblick

- Aktien erholten sich von den Verlusten der Vorwoche, angetrieben von der starken Berichtssaison
- Der Krieg im Iran ist noch nicht endgültig beendet, zum Wochenstart steigt aber die Zuversicht
- Die EZB vollzieht einen Zinsschritt nach oben und SpaceX geht erfolgreich an die Börse

## Chart der Woche

### Die Öl-Preise fallen zum Wochenstart dank der Hoffnung auf eine nahende Lösung im Iran-Konflikt



Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 15.06.2026

## Finanzmärkte im Überblick

### Aktienmärkte seit Jahresanfang (Veränderung in %)

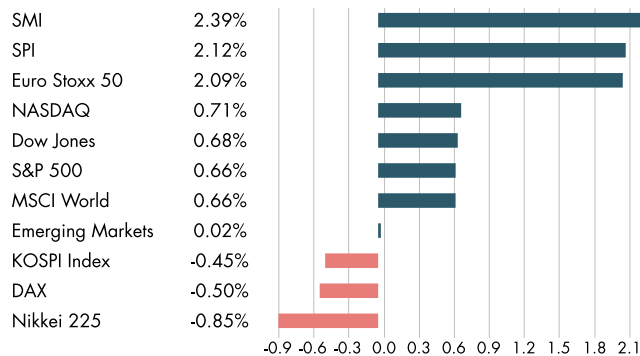
Index	in Lokalwährung	in CHF
SMI	6.4	6.4
SPI	6.1	6.1
DAX	0.6	-0.3
Euro Stoxx 50	8.5	7.6
S&P 500	8.4	9.1
NASDAQ	10.9	11.6
Dow Jones	6.7	7.4
Nikkei 225	31.9	29.6
KOSPI Index	103.3	94.3
Emerging Markets	23.4	24.2
MSCI World	8.2	8.9

Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 12.06.2026

### Was die Märkte 2026 bewegte:

- Der Start ins Jahr 2026 gelang mit positiven Kursentwicklungen, der Iran-Krieg führte aber zu einem abrupten Abbruch dieser Bewegung
- Da eine Einigung näher zu rücken scheint, besann sich der Markt auf die Fundamentaldaten zurück – Aktien erreichten neue Höchststände
- Die Ausgangslage für Aktien scheint auch im laufenden Jahr solide mit einer wachsenden Wirtschaft, stabilen Inflationsraten, steigenden Unternehmensgewinnen, allerdings hohen geopolitischen Risiken

### Aktienmärkte in der letzten Woche (in %, Lokalwährung)



Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 12.06.2026

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

Kategorie	Unternehmen	Veränderung (%)
Top 5	Givaudan SA	10.9%
	VAT Group AG	9.9%
	Cie Financiere Richemont SA	8.7%
	Galderma Group AG	6.6%
	Sandoz Group AG	4.1%
Bottom 5	Amrize Ltd	-1.8%
	ABB Ltd	-1.8%
	Partners Group Holding AG	-1.8%
	Logitech International SA	-3.4%
	Sonova Holding AG	-3.9%







Quelle: Bloomberg, BLKB, Stand: 12.06.2026

## Anlagepolitik der BLKB im Überblick

### Positionierung Anlagepolitik











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

### Positionierung Aktien\*

<b>Schweiz</b>		Defensive Qualitäten zu fairer Bewertung
<b>Europa</b>		Chancen und Risiken halten sich die Waage
<b>Nordamerika</b>		Hohe Bewertungen, hohes Wachstum
<b>Japan</b>		Solider Lauf der Aktienmärkte – JPY schwach
<b>Fernost ex Japan</b>		Attraktive Wachstumsperspektive, schwacher USD
<b>Lateinamerika</b>		Schwacher USD und Rohstoffzyklus





\*Eine Veränderung der Einschätzung zum Vormonat wird durch die Graufärbung des entsprechenden Blocks signalisiert.

### Positionierung Sektoren (Schweiz\*)


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

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

### Positionierung Obligationen

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

### Positionierung Währungen

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

**Letzte Entscheidungen des Anlageausschusses**

<b>Datum</b>	<b>Entscheid</b>
18.05.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
20.04.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
16.03.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
16.02.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
19.01.2026	– Beibehaltung des Risikobudgets «Single Overweight»
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»

## 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 Beizug 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](http://www.swissfunddata.ch) oder der SIX Exchange Regulation AG [www.ser-ag.com](http://www.ser-ag.com) bezogen werden.

In Ausnahmefällen, insbesondere wenn keine interessenwahren 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.