

BLKB Investment Advisor

Kalenderwoche 19



Aktueller Marktkommentar

Die Volatilität hielt auch in der Kalenderwoche 19 an, der globale Aktienmarkt konnte aber weiter zulegen. Regional waren dabei unterschiedliche Entwicklungen zu beobachten. Schweizer Aktien traten auf der Stelle, unter der Oberfläche führte die Berichtssaison aber zu grösseren Schwankungen. Die Zentralbanken der USA, Japans sowie die EZB nahmen wie erwartet keine Veränderungen der Leitzinsen vor, betonten aber die erhöhte Unsicherheit durch Energiepreise und den Nahostkonflikt.

Nachdem die Aktienmärkte in der vorletzten Woche eine kurze Verschnaufpause eingelegt hatten, legte der der MSCI World vergangene Woche beinahe 1% zu. Sowohl der Nasdaq Composite als auch der südkoreanische KOSPI verzeichneten neue Rekordstände, angetrieben von KI-Boom. Aber auch der S&P 500 legte 0.9% zu, während beim DAX ein Plus von 0.7% zu Buche steht. Der etwas breiter gefasste Dow Jones legte 0.6% zu, während der Euro Stoxx 50 mit einem knappen Plus von 0.1% aus der Woche ging. Leicht tiefer notierten dahingegen die Emerging Markets (-0.5%) sowie Japan (-0.3%). Mit einem leichten Minus verabschiedete sich auch der SPI am Donnerstag aus der verkürzten Handelswoche.

Zurückgehalten wurde der Swiss Performance Index unter anderem von Nestlé, wo vergangene Woche ein Kursrückgang von 2.6% zu beobachten war. Korrigiert hat derweil auch Partners Group. Der Privatmarktspezialist sah sich mit Vowürfen des Short Sellers Grizzly Reports konfrontiert, wies diese aber entschieden zurück. Zu den Gewinnern der Woche zählten die Valoren der UBS, wo starke Quartalszahlen den Optimismus der Investoren befeuerten. Aber auch Julius Baer (+3.6%) und Logitech (+2.4%) verzeichneten eine positive Woche.

Neben den geopolitischen Entwicklungen und der Berichtssaison standen insbesondere die Entscheide wichtiger Notenbanken rund um den Globus auf dem Plan. Die Währungshüter blieben unisono «On Hold», nahmen also keine Veränderungen vor. Auffällig war dabei eine zunehmende Uneinigkeit innerhalb der Gremien. Bei der Bank of Japan stimmten drei Mitglieder für eine Zinserhöhung, bei der Fed gab es Dissens sowohl für eine Senkung als auch gegen einen Lockerungskurs. Die Notenbanker verwiesen auf erhöhte Unsicherheit durch Energiepreise und den Nahostkonflikt. Sie betonten aber die Datenabhängigkeit der künftigen Entscheide und die Entschlossenheit, Zweitrundeneffekte auf die Teuerung verhindern zu wollen.

Diese Woche erwarten uns in der Schweiz die Zahlensets von Geberit, Alcon, Logitech, Swisscom, Swiss Re, am OS-RAM, Landis + Gyr, Clariant und Lonza. Für Impulse dürfte also auch abseits der geopolitischen Bühne gesorgt sein.

Cyrill Marugg, CIIA, CAIA

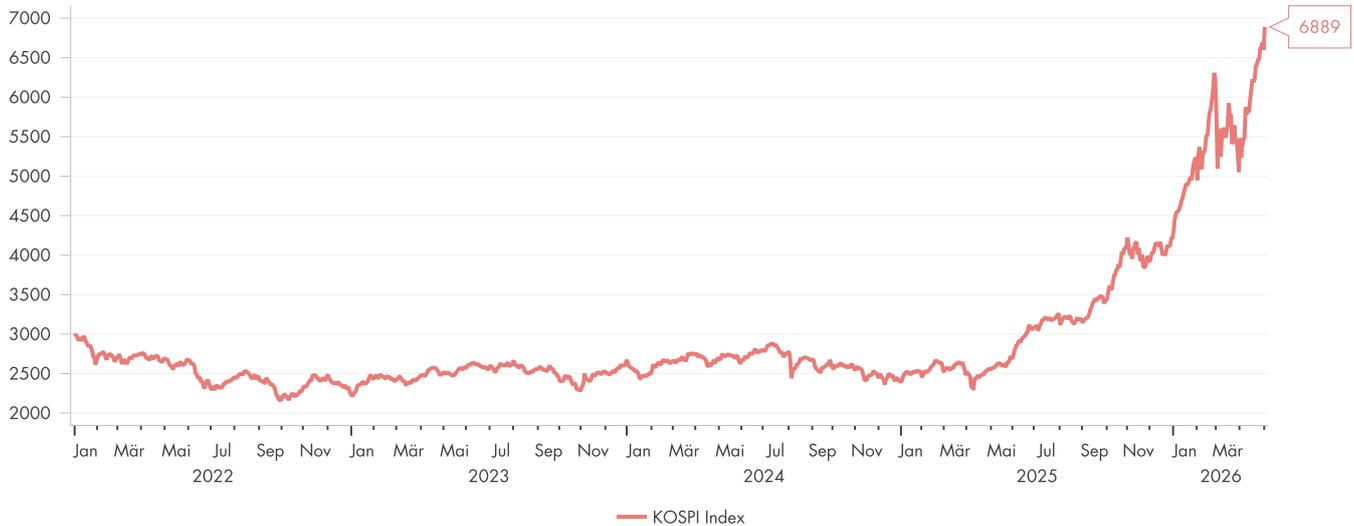
Leiter Investment Research & Stv. CIO

Das Wichtigste im Überblick

- Globale Aktien nahmen ihre Aufwärtsbewegung vergangene Woche wieder auf.
- Die Notenbanken sahen von Zinsänderungen ab, betonten aber hohe Unsicherheit
- Die Berichtssaison zum ersten Quartal nimmt weiter Fahrt auf und dürfte für neue Impulse sorgen

Chart der Woche

Der südkoreanische KOSPI verzeichnet starken Rückenwind seitens KI-Boom



Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 04.05.2026

Finanzmärkte im Überblick

Aktienmärkte seit Jahresanfang (Veränderung in %)

Index	in Lokalwährung	in CHF
SMI	1.6	1.6
SPI	1.8	1.8
DAX	-0.8	-2.1
Euro Stoxx 50	2.4	0.8
S&P 500	5.2	3.8
NASDAQ	7.4	6.0
Dow Jones	2.8	1.5
Nikkei 225	18.9	16.9
Emerging Markets	14.8	13.2
MSCI World	5.4	4.0

Quelle: Bloomberg, MacroBond, Stand: 30.04.2026

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: 30.04.2026

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

Kategorie	Unternehmen	Veränderung (%)
Top 5	UBS Group AG	6.0%
	Julius Baer Group Ltd	3.6%
	Logitech International SA	2.4%
	Novartis AG	1.9%
	Galderma Group AG	0.9%
Bottom 5	Swiss Re AG	-1.9%
	Sonova Holding AG	-2.3%
	Nestle SA	-2.6%
	Amrize Ltd	-4.2%
	Partners Group Holding AG	-7.3%

Quelle: Bloomberg, BLKB, Stand: 30.04.2026

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

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

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
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»
26.02.2025	– Beibehaltung des Risikobudgets «Neutral», Neuaufnahme von Fairtrade Gold in die Vermögensallokation

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 oder der SIX Exchange Regulation AG 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.