

**BLKB**

# Investment Insight

## Update: Rückenwind für die Schwellenländer hält an



Im Februar 2026 haben wir in einem **Investment Insight** mit dem Titel «Schwellenländer bieten attraktive Opportunitäten» auf die spannende Ausgangslage von Schwellenländeraktien hingewiesen. Seither konnten diese ihren sehr guten Lauf des Vorjahres fortsetzen und sogar an Dynamik hinzugewinnen. Der Iran-Krieg versetzte den Emerging Markets nur einen temporären Dämpfer, seither überwiegen wieder die unterstützenden Nachrichten. Insbesondere die positiven Auswirkungen des KI-Booms auf die Unternehmensgewinne in den asiatischen Regionen verhalfen zu einem Höhenflug. Wir analysieren die jüngsten Entwicklungen und ordnen diese in unseren mittelfristigen Case ein.

Ende Februar 2026, kurz vor dem Ausbruch des Iran-Krieges, haben wir unsere positive Sicht auf Schwellenländeraktien im Rahmen eines Investment Insight-Beitrages dargelegt. Wir hatten die Region in unserer taktischen Asset Allocation von neutral auf positiv hochgestuft. Abgesehen vom kurzen Unterbruch durch die Verunsicherung, die der Konfliktausbruch nach sich zog, entwickelt sich unsere These bisher wie erwartet und unsere Positionen haben bereits erfreuliche Renditen abgeworfen – sowohl absolut als auch relativ betrachtet. Konkret legte der MSCI Emerging Markets Index, der Large- und Mid-Cap-Unternehmen aus 24 Schwellenländern umfasst (rund 1'200 Indexmitglieder), seit Jahresbeginn mehr als 17% zu und liess damit den Weltaktienindex rund 9% hinter sich.

In der Zwischenzeit musste allerdings eine erhöhte Volatilität hingenommen werden – ein typisches Merkmal dieser Anlageklasse. Wer sich aber nicht verunsichern liess und seinen Positionen treu blieb oder diese gar ausgebaut hat, wurde mit attraktiven Renditen belohnt. Vom

zwischenzeitlichen Tiefpunkt am 31. März legte der Index mehr als 17% zu.

### EM-Aktien erzielten 2026 eine starke Outperformance



Quelle: Bloomberg, MacroBond, BLKB, Stand: 20.05.2026

Auch im relativen Vergleich mit Schweizer Aktien fällt das Fazit unserer taktischen Anpassungen vom Februar bisher positiv aus. Zusammen mit der Höherstufung der Schwellenländer entschieden wir damals eine Reduktion unserer Einschätzung des hiesigen Aktienmarktes. Dieser hatte zuvor eine sehr starke Rally hingelegt, deren Fortsetzung uns zunehmend unwahrscheinlich erschien.

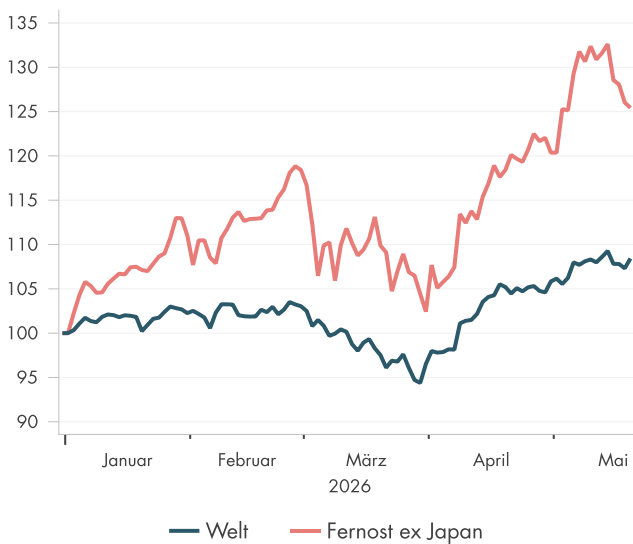
Seit diesen taktischen Anpassungen notiert der Swiss Performance Index rund 5% höher, während der

Schwellenländerindex rund 7% zugelegt hat. Dieses erfreuliche Ergebnis sowie die aktuell stark von einzelnen Themen geprägte Marktentwicklung nehmen wir zum Anlass, die Hintergründe dieser Entwicklungen im Detail zu beleuchten.

### Fernost ex Japan

Fernost ex Japan, das Länder wie Taiwan, China, Hong Kong, Südkorea und Singapur umfasst, gehört seit Jahresbeginn zu den unter Investoren favorisierten Regionen. So konnte der MSCI Far East ex Japan Index seit Jahresbeginn mehr als 25% zulegen und damit die meisten anderen Regionen hinter sich lassen.

### Fernost ex Japan glänzt 2026 mit dynamischer Entwicklung



Quelle: Bloomberg, MacroBond, BLKB, Stand: 20.05.2026

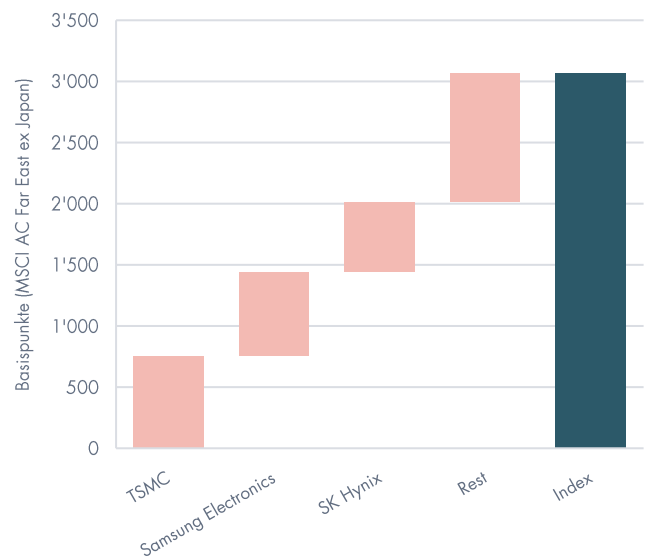
Gründe für Optimismus gibt es unserer Ansicht nach ausreichend. Die Volkswirtschaften dieser Region wachsen deutlich schneller als diejenigen in den meisten westlichen Staaten. So rechnen die Auguren derzeit für die Region Asia ex Japan 2026 mit einem BIP-Wachstum von 4.9%, gefolgt von je 4.5% in 2027 und 2028. China kämpft zwar noch immer mit den Folgen einer anhaltenden Immobilienkrise, erweist sich aber bspw. gerade im aktuellen Umfeld des Iran-Krieges als resilienter als von manchem Ökonomen befürchtet. Hinzu kommen im internationalen Vergleich moderate bis günstige Bewertungsniveaus sowie eine hohe Dynamik bei den Gewinnschätzungen.

So wurden die Erwartungen an das Gewinnwachstum für die kommenden 12 Monate im bisherigen Jahresverlauf

kontinuierlich angehoben. Dies gilt zwar auch für den globalen Aktienmarkt, das Ausmass der Schätzungserhöhungen fällt in Asien aber deutlich stärker aus.

Hintergrund dieser Entwicklungen ist insbesondere der KI-Boom, der 2026 definitiv Fernost erreicht hat. Wie bereits in unserem Beitrag Ende Februar ausgeführt, spielen Unternehmen wie TSMC (Taiwan), Samsung Electronics und SK Hynix (Südkorea) eine elementare Rolle in den Halbleiterlieferketten. Dies zeigt sich auch beim Blick auf die Kursentwicklungen. TSMC legte 2026 mehr als 40% zu, der Preis einer Samsung Electronics-Aktie hat sich mehr als verdoppelt und SK Hynix-Valoren werden beinahe 160% über dem Niveau zum Jahresstart gehandelt. Damit gehören diese Aktien zu den wichtigsten Kontributoren der Indexperformance, wie der folgenden Darstellung zu entnehmen ist.

### Hohe Konzentration der Renditebeiträge 2026



Quelle: Bloomberg, BLKB, Stand: 13.05.2026

Eine Performanceanalyse des MSCI Fernost ex Japan Index offenbart, dass TSMC, Samsung Electronics und SK Hynix per 13. Mai rund zwei Drittel des Indexanstiegs seit Jahresbeginn zu verantworten haben.

Daraus ziehen wir zwei Schlüsse:

1) Der positive Case für asiatische Schwellenländer hat sich bisher insbesondere dahingehend manifestiert, als dass der KI-Boom die Gewinnschätzungen deutlich erhöht und die Aktienkurse einiger zentraler Akteure beflügelt hat. Bisher

war dieser Teilaspekt unserer These der massgebliche Treiber der Outperformance.

2) Es besteht weiterhin das Potenzial, dass die Rally breiter abgestützt fortgesetzt werden kann. Die fünf Säulen unserer These, Konjunktur, Geld- und Fiskalpolitik, Unternehmensgewinne & Sektoren, Bewertungen & Flows sowie Geopolitik tragen weiterhin und implizieren weiteres Aufholpotenzial im Vergleich zum globalen Aktienmarkt.

### Lateinamerika

Seit unserem Beitrag zu den Chancen in den Schwellenländern vom 27. Februar 2026 hat sich der lateinamerikanische Aktienmarkt insgesamt erfreulich entwickelt. Bereits zu Jahresbeginn gehörte die Region zu den stärkeren Märkten. Ein wichtiger Grund dafür war, dass Anleger wieder vermehrt nach günstig bewerteten Alternativen zu den lange dominierenden US-Technologiewerten suchten.

Lateinamerika passte gut in dieses Bild: Die Bewertungen sind im internationalen Vergleich weiterhin moderat, die Dividendenrenditen attraktiv und der Markt ist deutlich weniger stark von hoch bewerteten Wachstumsaktien geprägt.

### Lateinamerika verlor nach starkem Start etwas an Schwung

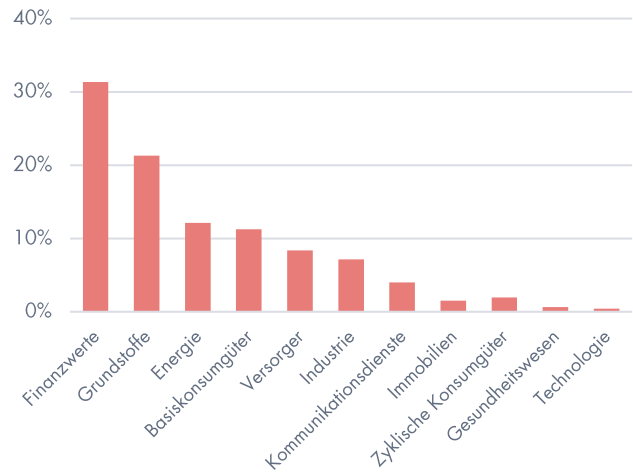


Quelle: MSCI, Bloomberg, BLKB, Stand: 20.05.2026

Zusätzlichen Rückenwind lieferten die Rohstoffmärkte. Lateinamerikanische Aktienmärkte werden neben Banken stark von Unternehmen aus den Sektoren Grundstoffe und Energie geprägt. Steigende Preise für Öl, Kupfer, Eisenerz

und andere Metalle verbesserten deshalb die Perspektiven vieler börsenkotierter Unternehmen in der Region. Davon profitierten besonders Länder wie Brasilien, Chile, Peru oder Kolumbien, deren Volkswirtschaften eng mit dem Rohstoffzyklus verbunden sind.

### MSCI Latin America – Sektorgewichte (in %)



Quelle: MSCI, Bloomberg, BLKB, Stand: 19.05.2026

Seit Ende Februar trat allerdings ein dritter Faktor stärker in den Vordergrund: die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und der damit verbundene Anstieg des Ölpreises. Für Lateinamerika ist das unserer Einschätzung nach nicht eindeutig positiv oder negativ. Höhere Energiepreise stützen zwar einzelne Öl- und Rohstofftitel. Gleichzeitig erhöhen sie aber Inflationssorgen, belasten je nach Länderprofil die Währung und können die Erwartungen an sinkende Zinsen nach hinten verschieben. Entsprechend wurde die Entwicklung an den Märkten zuletzt schwankungsanfälliger.

Darüber hinaus könnte ein längerfristiges Thema weiter an Gewicht gewinnen: die hohe Nachfrage nach kritischen Rohstoffen, die für Elektrifizierung, Rechenzentren und erneuerbare Energien benötigt werden. Lateinamerika verfügt bei Kupfer, Lithium und weiteren Metallen über bedeutende Vorkommen. Hält dieser Investitionstrend an, könnte die Region über den kurzfristigen Rohstoffzyklus hinaus profitieren. Damit gewinnt auch das Thema der Versorgungssicherheit weiter an Bedeutung. Gleichzeitig bleibt die Entwicklung in China wichtig, da das Land für viele Rohstoffexporteure Lateinamerikas ein zentraler Absatzmarkt ist.

Insgesamt bleibt Lateinamerika damit ein interessanter, aber auch klar von externen Faktoren geprägter Aktienmarkt. Die bisherige Stärke beruhte vor allem auf günstigen Bewertungen, besserer Anlegerstimmung und steigenden Rohstoffpreisen. Für die nächste Phase wird entscheidend sein, ob daraus eine breiter abgestützte Entwicklung entsteht – oder ob Inflation, Zinsen und geopolitische Risiken wieder stärker bremsen. Wir bleiben positiv gestimmt für die Region und sehen attraktive Chancen.

Damit zeigt sich auch im Rückblick, dass der Ende Februar skizzierte Investment Case weiterhin trägt. Von den fünf damals genannten Säulen haben zuletzt vor allem Bewertungen & Flows, Unternehmensgewinne & Sektoren sowie Geopolitik die Entwicklung geprägt: günstige Bewertungen zogen Kapital an, der rohstofflastige Sektormix stützte die Gewinnperspektiven, während der Ölpreisanstieg infolge der Spannungen im Nahen Osten neue Unsicherheit, jedoch auch wieder Rohstoffthemen auf Parkett brachte. Für den weiteren Verlauf dürften auch die beiden weiteren Säulen Konjunktur sowie Geld- & Fiskalpolitik wieder stärker in den Vordergrund rücken.

#### Fazit:

Schwellenländeraktien erfreuen sich in der Investorengemeinde zunehmender Beliebtheit. Die Möglichkeiten, Aktienportfolios von der extrem starken US-Fokussierung weg etwas breiter aufzustellen, werden immer mehr evaluiert. Nachdem EM nach einer längeren Durststrecke bereits 2025 einen guten Lauf hatten, gelang auch der Start ins Anlagejahr 2026. Insbesondere Fernost glänzte bisher dank der positiven Effekte des KI-Booms. Aber auch für Lateinamerika fällt die Bilanz bisher positiv aus. Während die Outperformance bisher stark konzentriert auf den Technologiebereich zurückgeführt werden kann, tragen auch die übrigen Säulen unserer positiven These weiter. Wir sehen positive Aspekte in den Bereichen Konjunktur, Geld- und Fiskalpolitik, Unternehmensgewinne & Sektoren, Bewertungen & Flows sowie Geopolitik, die weiteres Aufwärtspotenzial versprechen.



**Cyrill Marugg, CIIA, CAIA**

Leiter Investment Research & Stv. CIO

[cyrill.marugg@blkb.ch](mailto:cyrill.marugg@blkb.ch)

+41 61 925 94 38



**Hasan Inal, CFA**

Investment Analyst

[hasan.inal@blkb.ch](mailto:hasan.inal@blkb.ch)

+41 61 925 84 92

#### 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 entsprechende 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.