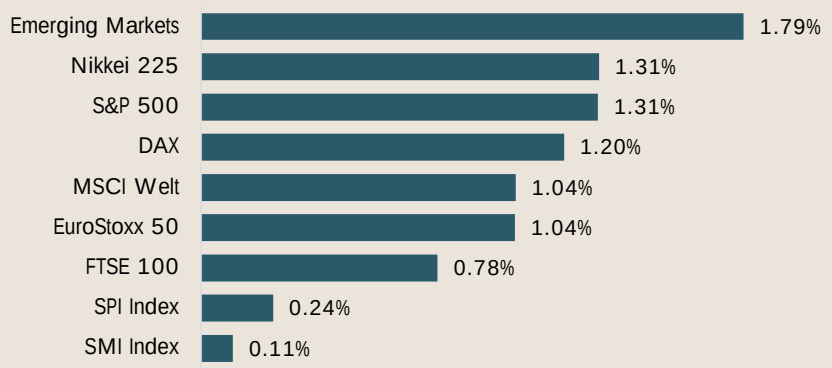
BLKB Investment Briefing

Donnerstag, 12. November 2026

Aktienmärkte Tagesveränderung

(inkl. Ausschüttungen, in %)



Aktienmärkte YTD

(inkl. Ausschüttungen, in %)

Region	Lokalwährung	CHF
SMI Index	17.0	17.0
SPI Index	16.3	16.3
S&P 500	12.4	18.0
EuroStoxx 50	13.4	12.5
DAX	8.9	8.2
FTSE 100	12.1	16.2
Nikkei 225	23.5	27.3
Emerging Markets	14.5	20.3
MSCI Welt	11.8	17.5

Quelle: Bloomberg

Newsflash

Ausführliche Kommentare zu Adecco Group*, Sonova*, Zurich*, Allianz*, Hera*, Merck KGaA*, Munich Re*, Siemens* und Telefonica* ab Seite 2.

ALSO

Der Schweizer IT-Grosshändler will sein Geschäft in den USA ausbauen und hat zu diesem Zweck ein Gemeinschaftsunternehmen mit Intermedia gegründet. Davon verspricht sich das Unternehmen rund 300'000 zusätzliche Nutzer und bereits im ersten Jahr einen positiven Umsatzbeitrag von EUR 46 Mio. Mittelfristig rechnen die beiden Unternehmen mit einem Umsatzpotenzial von EUR 300 Mio. ALSO hält am JV 51%.

Montana Aerospace

Der Luftfahrtzulieferer steigert den Umsatz nach neun Monaten um 9.7% auf EUR 781.4 Mio. und trifft damit die Erwartungen nahezu exakt. Der Reingewinn verbessert sich von EUR -11 Mio. auf EUR 57.4 Mio. und übertrifft den Konsens um 12.8%. Wachstumstreiber bleibt das Segment Aerostructures mit einem Umsatzplus von 12.5% und einem EBITDA-Anstieg von 17.9%.

Siemens*

Siemens konkretisiert die geplante Abspaltung von Siemens Healthineers. Im Jahr 2027 sollen 34.1% der Healthineers-Aktien an die Siemens-Aktionäre übertragen werden. Für jeweils zwei Siemens-Aktien erhalten diese eine Healthineers-Aktie. Dadurch sinkt die Beteiligung von Siemens von rund 67% auf 33%. Mittelfristig soll der Anteil auf unter 20% reduziert und als Finanzbeteiligung gehalten werden. Die Abspaltung muss noch von den Aktionären genehmigt werden.

Technoprobe

Der italienische Halbleitertestspezialist Technoprobe steigert den Umsatz in den ersten neun Monaten um rund 69% auf EUR 787 Mio. EUR. Der EBITDA wächst um 158% auf EUR 376 Mio. Dennoch reduziert das Unternehmen die Jahresumsatzprognose am oberen Ende von EUR 1.10 auf EUR 1.07 Mrd. Die EBITDA-Margenerwartung bleibt bei 46-48%. Zusätzliche Investitionen von EUR 150 bis 200 Mio. sollen bis Ende 2027 Fertigungskapazitäten von rund EUR 2 Mrd. Umsatz ermöglichen.

NVIDIA*

Wie das Wall Street Journal berichtet, bereitet der Verwaltungsrat von NVIDIA die Absetzung von CEO Jensen Huang vor. Hintergrund sind mehrere aussereheliche Affären, darunter eine Beziehung zu einer Frau, die im Verdacht steht, für China zu spionieren. Über Huangs Zukunft soll zeitnah entschieden werden. Ein Abgang des 63-Jährigen hätte dem WSJ zufolge weitreichende Folgen, da Huang als treibende Kraft hinter dem Unternehmenserfolg im KI-Boom gilt.

Pfizer

Pfizer sichert sich von Blackstone Life Sciences bis zu USD 1.5 Mrd. zur Finanzierung der klinischen Entwicklung seines Adipositas-Wirkstoffs Berobenatide bis 2028. Der GLP-1-Wirkstoff könnte künftig nur einmal monatlich injiziert werden und damit einen Vorteil gegenüber bestehenden Therapien bieten. Pfizer plant insgesamt zehn laufende oder geplante Phase-3-Studien mit Berobenatide. Blackstone erhält im Gegenzug erfolgsabhängige Zahlungen bei Zulassung und Erreichen bestimmter Umsatzziele. Pfizer behält sämtliche Produktrechte.

*Abgedeckt durch BLKB Research

Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

Company-News

Adecco Group*

Kurs aktuell:	22.80	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	3.96
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	13.28
ISIN:	CH0012138605	Kursperformance YTD (in %):	-1.38

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Adecco erzielte im 3. Quartal 2026 einen Umsatz von EUR 6.00 Mrd. (+3.8%) und lag damit im Rahmen der Erwartungen (EUR 5.97 Mrd.). Das organische, werktagsbereinigte Wachstum von 3.7% verfehlte den Konsens (+4.1%). Der Bruttogewinn stieg um 2.3% auf EUR 1.13 Mrd. (erw. EUR 1.12 Mrd.), die Marge sank um 30 Bps auf 18.9%. Der adj. EBITA erhöhte sich um 9.2% auf EUR 213 Mio. (erw. 199 Mio.), die Marge stieg um 20 Bps auf 3.6% (erw. 3.3%). Der Reingewinn erreichte EUR 113 Mio. (erw. 93.7 Mio.). Die Verschuldungsquote sank auf 2.5x. Das Kerngeschäft Adecco wuchs organisch um 4.7% auf EUR 4.99 Mrd., bei einer EBITA-Marge von 3.8% (-10 Bps). Akkodis stagnierte organisch, verbesserte die Marge aber auf 5.6% (+110 Bps). LHH wuchs um 1%, bei einer Marge von 11.6% (+260 Bps). Für Q4 erwartet Adecco eine positive Volumenentwicklung und eine leicht höhere Bruttomarge als im Q3. Eine vereinfachte Organisation soll bis Q3 2027 zusätzliche jährliche Einsparungen von EUR 75 Mio. bringen.

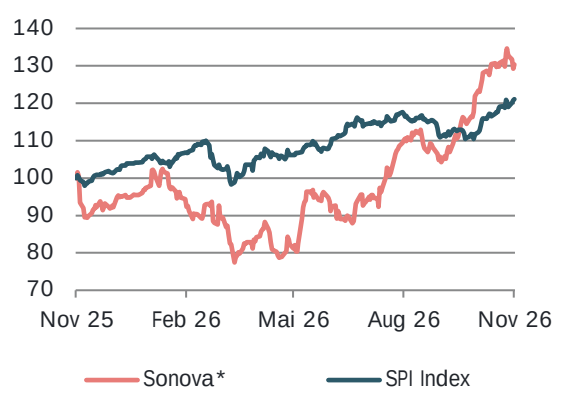
Fazit: Umsatz und Bruttogewinn im Rahmen, das organische Wachstum unter Konsens. Die Profitabilität und der Reingewinn übertrafen dagegen die Erwartungen deutlich. Für Q4 wird weiterhin eine positive Geschäftsdynamik erwartet.

Sonova*

Kurs aktuell:	282.80	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	16.86
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	28.07
ISIN:	CH0012549785	Kursperformance YTD (in %):	36.55

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Sonova steigerte den Umsatz im H1 2026/27 um 7.5% in Lokalwährungen (+6.7% in CHF) auf CHF 1.83 Mrd. (erw.: CHF 1.82 Mrd.). Das Hörgerätegeschäft wuchs um 9.0%, getragen vom Grosshandel (+11.0%) und dem eigenen Filialgeschäft (+6.5%). Neue Hörgeräte wie Virto R und EON sorgten für Marktanteilsgewinne. Das Geschäft mit Cochlea-Implantaten blieb dagegen unter Druck, vor allem in China und den USA. Der Core-EBIT-Marge verbesserte sich auf 20.9% (Vorjahr: 18.4%). Sonova erhöht die Guidance für 2026/27 auf 6–8% Umsatzwachstum (bisher 5–8%) und 10–13% Core-EBIT-Wachstum (bisher 7–10%), jeweils in Lokalwährungen.

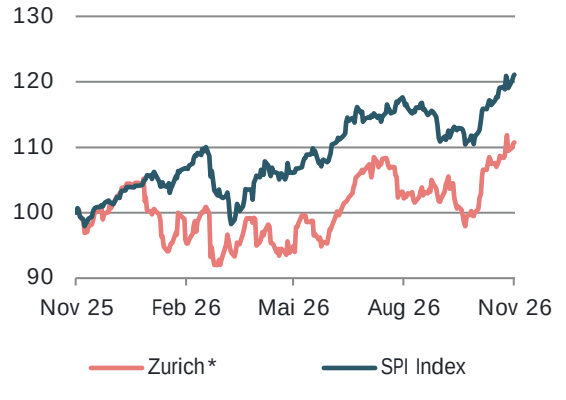
Fazit: Starkes Halbjahr mit Marktanteilsgewinnen und deutlicher Margenverbesserung. Die erhöhte Guidance bestätigt die positive Geschäftsdynamik.

Zurich*

Kurs aktuell:	637.40	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	96.39
Handelswährung:	CHF	P/E aktuell:	15.34
ISIN:	CH0011075394	Kursperformance YTD (in %):	5.92

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Zurich verzeichnete in 9M 2026 eine positive Geschäftsentwicklung. Im Schaden- und Unfallgeschäft (P&C) stiegen die Bruttoprämien um 7% auf USD 42.1 Mrd. Das Firmenkundengeschäft wuchs um 5%, vor allem Spezialversicherungen (+9%). Das Privatkundengeschäft legte um 9% zu. Unwetter in Europa belasteten das Q3. Im Lebensversicherungsgeschäft (Life) stiegen die Prämien um 3% auf USD 28.6 Mrd., vor allem dank Absicherungsprodukten (+11%). Bei Farmers (US-Versicherungsgeschäft) erhöhten sich die Prämien um 4% und die Gebühreneinnahmen von Zurich um 5%. Die SST-Quote lag bei sehr soliden 271%. Die Beazley-Übernahme wurde Anfang Oktober abgeschlossen. Zurich erwartet, sämtliche Finanzziele zu übertreffen.

Fazit: Breit abgestütztes Wachstum in allen drei Geschäftsbereichen und weiterhin starke Kapitalisierung. Die Beazley-Übernahme stärkt die Position im Spezialversicherungsgeschäft, muss ihren finanziellen Mehrwert jedoch erst noch unter Beweis stellen.

*Abgedeckt durch BLKB Research

Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

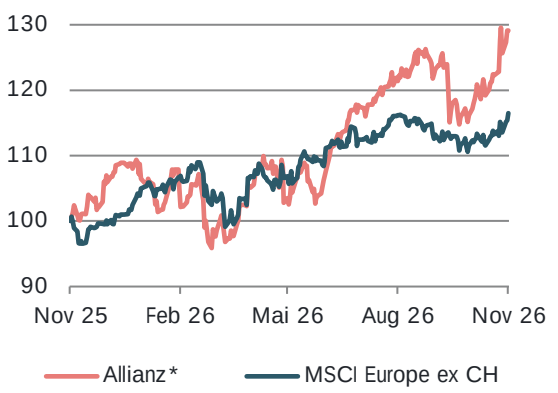
Company-News

Allianz*

Kurs aktuell:	463.60	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	173.47
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	14.93
ISIN:	DE0008404005	Kursperformance YTD (in %):	18.72

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Allianz steigerte den operativen Gewinn in 9M 2026 um 7.8% auf den Rekordwert von EUR 14.1 Mrd. (Vorjahr: EUR 13.1 Mrd.). Das Marktumfeld bleibt trotz zunehmendem Preisdruck in der Schaden- und Unfallversicherung insgesamt gut, dank solider Versicherungsnachfrage und vergleichsweise geringer Grossschäden. Allianz erhöhte die Obergrenze der Gewinnprognose für 2026 von EUR 18.4 Mrd. auf rund EUR 18.6 Mrd. Der bisherige Mittelwert von EUR 17.4 Mrd. bleibt unverändert. Die erhöhte Prognose steht unter dem Vorbehalt aussergewöhnlicher Grossschäden und Kapitalmarktereignisse.

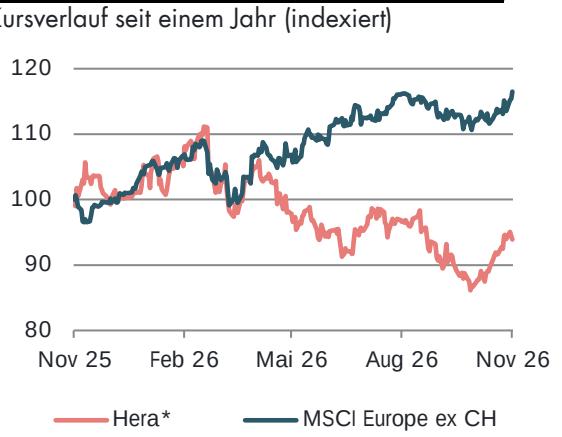
Fazit: Solides Neunmonatsergebnis mit verbessertem Ausblick. Die höhere Prognoseobergrenze ist positiv bisherigen Gewinnspanne dar.

Hera*

Kurs aktuell:	3.74	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	5.57
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	11.60
ISIN:	IT0001250932	Kursperformance YTD (in %):	-6.97

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



In den ersten neun Monaten 2026 steigerte Hera den adj. Umsatz um 11.4% auf EUR 10.25 Mrd., begünstigt durch höhere Energiepreise und einen stärkeren Gashandel. Der adj. EBITDA nahm um 6.9% auf EUR 1.04 Mrd. zu, die Marge sank von 10.5% auf 10.1%. Der adj. EBIT stieg um 13.1% auf EUR 524 Mio., der bereinigte Reingewinn nach Minderheiten um 16.5% auf EUR 296.7 Mio. Im regulierten Netzgeschäft erhöhte sich der EBITDA um 5.0% auf EUR 418.1 Mio., im Energiegeschäft um 13.9% auf EUR 312.3 Mio. und in der Abfallbewirtschaftung um 3.2% auf EUR 283.6 Mio. Die Bruttoinvestitionen stiegen um 16.7% auf EUR 777.9 Mio., die Nettoverschuldung nahm seit Jahresbeginn auf EUR 4.62 Mrd. zu (3.0x EBITDA). Hera bestätigt die Ziele des Industrieplans, verzichtet jedoch wie üblich auf eine quantitative Jahresguidance.

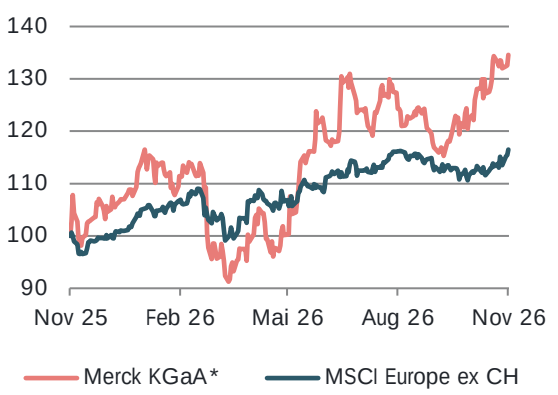
Fazit: Solides, breit abgestütztes Gewinnwachstum, wobei das Energiegeschäft besonders positiv auffiel. Der höhere Kapitalbedarf und die gestiegene Verschuldung trüben das Bild etwas. Das Management erwartet jedoch eine Normalisierung.

Merck KGaA*

Kurs aktuell:	151.60	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	65.91
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	34.27
ISIN:	DE0006599905	Kursperformance YTD (in %):	23.65

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Merck KGaA steigerte den Umsatz im Q3 um 5.8% (5.1% organisch) auf EUR 5.6 Mrd. (erw.: EUR 5.46 Mrd.). Life Science (43% vom Gesamtumsatz) wuchs organisch um 6.1%, getrieben durch Process Solutions (+10.5%; Produkte für die Arzneimittelherstellung). Healthcare (40% vom Gesamtumsatz) legte nur um 0.9% zu: Das Geschäft mit seltenen Krankheiten (+41.5%) entwickelte sich stark, während Specialty Care (−10.2%) unter Generikakonkurrenz in den USA litt. Electronics (17% vom Gesamtumsatz) wuchs 13.3% und profitierte von der Halbleiternachfrage. Die bereinigte EBITDA-Marge sank auf 29.9% (Vorjahr: 31.4%), teilweise aufgrund positiver Einmaleffekte im Vorjahr. Merck erhöht die Guidance für 2026 auf 3–4% organisches Umsatzwachstum und 3–5% organisches EBITDA-Wachstum.

Fazit: Solides Wachstum, insbesondere in Life Science und Electronics. Die schwächere Profitabilität und der Generikadruck bei Specialty Care bleiben Belastungen. Positiv ist die erhöhte Guidance.

*Abgedeckt durch BLKB Research

Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

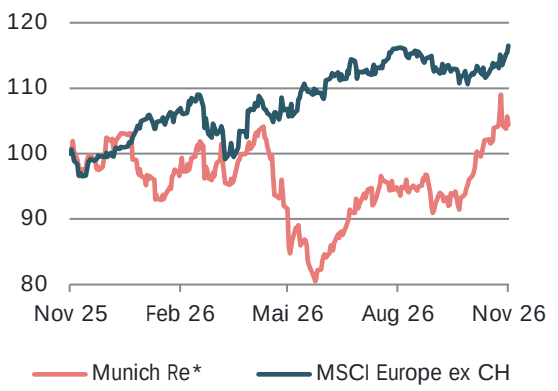
Company-News

Munich Re*

Kurs aktuell:	569.40	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	72.30
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	10.98
ISIN:	DE0008430026	Kursperformance YTD (in %):	1.28

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Munich Re erzielte im Q3 einen Reingewinn von EUR 1.74 Mrd. (erw.: CHF 1.46 Mrd.), während der Versicherungsumsatz um 14% auf EUR 16.6 Mrd. stieg. In der Schadenrückversicherung (P&C) sank der Gewinn auf EUR 938 Mio. (Vorjahr: EUR 1.19 Mrd.), bei einer Combined Ratio von 80.0%. Die Grossschäden lagen mit EUR 646 Mio. unter den Erwartungen, aber über dem Vorjahr (EUR 118 Mio.). ERGO erzielte EUR 263 Mio. Reingewinn (–13%), wobei der Rückgang hauptsächlich auf höhere positive Einmaleffekte im Vorjahr zurückzuführen ist. Munich Re erhöht das Gewinnziel für 2026 von EUR 6.3 Mrd. auf EUR 6.6 Mrd. bei leicht besserem Combined Ratio von unter 80% (bisher: ca. 80%).

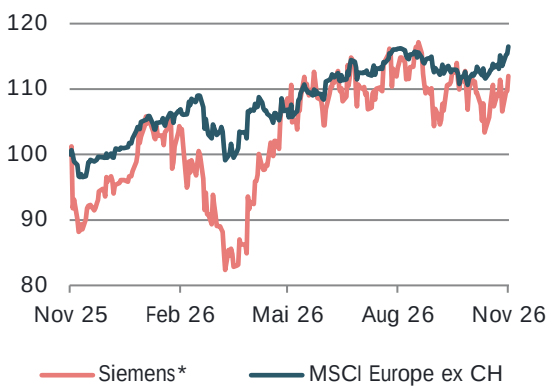
Fazit: Solides Quartal mit einem Gewinn deutlich über den Erwartungen, trotz höherer Grossschäden als im Vorjahr. Die angehobene Gewinnprognose und die leicht verbesserte Profitabilitätserwartung sind positiv.

Siemens*

Kurs aktuell:	277.00	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	216.61
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	25.53
ISIN:	DE0007236101	Kursperformance YTD (in %):	15.83

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Im 4. Quartal 2025/26 stieg der Auftragseingang um 58% auf EUR 34.8 Mrd. und übertraf den Konsens um 27%. Der Umsatz legte um 11% auf EUR 23.7 Mrd. zu (erw. EUR 23.4 Mrd.), vergleichbar um 10%. Das Book-to-Bill erreichte 1.47x. Der operative Gewinn im Industriebereich erhöhte sich um 22% auf EUR 3.90 Mrd. (erw. EUR 3.71 Mrd.), die Marge auf 16.8% (erw. 16.3%). Der bereinigte GpA erreichte EUR 3.01 (erw. EUR 2.93). Der freie Cashflow markierte mit EUR 5.56 Mrd. (erw. EUR 4.01 Mrd.) einen Rekord. Treiber waren Smart Infrastructure und Digital Industries, während Mobility bei den Bestellungen von Grossaufträgen profitierte. Für FY27 erwartet Siemens ohne Healthineers ein vergleichbares Umsatzplus von 9-11% (Konsens 9.7%). Für Digital Industries, Smart Infrastructure und Mobility werden 8-12% (erw. 8.1%), 11-13% (11.1%) bzw. 6-8% (7.4%) angestrebt. Der GpA soll EUR 10.20-10.80 (Konsens ex Healthineers: EUR 10.68) erreichen. Die Dividende soll auf EUR 5.50 steigen.

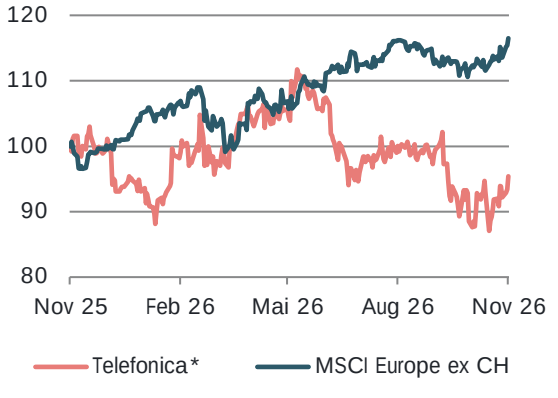
Fazit: Sehr starke Q4-Zahlen mit deutlich positiven Überraschungen bei Aufträgen, Gewinn und Cashflow. Die neuen Ziele für FY27 sind ambitioniert und liegen über den Erwartungen.

Telefonica*

Kurs aktuell:	3.51	Börsenkapitalisierung (in Mrd.):	19.87
Handelswährung:	EUR	P/E aktuell:	n.a.
ISIN:	ES0178430E18	Kursperformance YTD (in %):	0.34

Quelle: Bloomberg

Kursverlauf seit einem Jahr (indexiert)



Der spanische Telekomdiensleister buchte im Q3 einen Umsatz von EUR 8.4 Mrd. (+2.2% in LW) und liegt damit rund 1% über Konsens. Nach neun Monaten hat Telefonica damit EUR 24.8 Mrd. Umsatz in den Büchern, im Vorjahresvergleich ein Plus von 1% zu konstanten Wechselkursen. Alle Regionen entwickelten sich besser als erwartet, positiv heraussticht allerdings Deutschland, wo Telefonica mit EUR 1.9 Mrd. mehr als 2% über Konsens liegt. Im Heimmarkt Spanien resultierten EUR 3.3 Mrd., 0.6% über Konsens. Sowohl im Privatkunden-, als auch im Geschäftskundensegment legte das Unternehmen weiter zu, rückläufig war hingegen der Umsatz bei Wholesale. Die Profitabilität konnte im Q3 weiter verbessert werden. So stieg der adj. EBITDA um 2.8% (in LW) und lag mit EUR 3.1 Mrd. über den erwarteten EUR 3 Mrd. Der bereinigte operative Cashflow after Leases stieg um 7.2% auf EUR 1.36 Mrd. (erw.: EUR 1.31 Mrd.). Auf dieser Basis hebt die Gruppe ihre Zielsetzungen 2026 leicht an.

Fazit: Telefonica wächst insbesondere dank der positiven Überraschung in Deutschland schneller als erwartet und arbeitet insgesamt etwas profitabler als prognostiziert. Die Guidance 2026 wurde leicht angehoben.

*Abgedeckt durch BLKB Research

Die wichtigsten hier verwendeten Abkürzungen finden Sie auf der zweitletzten Seite.

Verwendete Abkürzungen

Abkürzung	Erklärung
Adj.	Adjusted - Bereinigt um Sondereffekte
AuM	Assets under Management - Verwaltetes Vermögen
BIP	Bruttoinlandsprodukt
BP	Basispunkt
CEO	Chief Executive Officer - Geschäftsführer
CFO	Chief Financial Officer - Verantwortlicher für die Finanzverwaltung
EBIT	Earnings before Interest and Taxes - Gewinn vor Zinsen und Steuern (Operativer Gewinn)
EBITDA	Earnings bevor Interest, Taxes and Depreciation - Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen
FCF	Freier Cashflow
GJ	Geschäftsjahr
GpA	Gewinn pro Aktie
Guidance	Prognose des Managements
GV	Generalversammlung
Lfl	Like for Like, auf vergleichbarer Basis
LW	Lokalwährung
Mio.	Millionen
mom	month on month - Im Vergleich zum Vormonat
Mrd.	Milliarden
Org.	Organisch
qoq	quarter on quarter - Im Vergleich zum Vorquartal
VR	Verwaltungsrat
VRP	Verwaltungsratspräsident
yoy	year on year - Im Vergleich zum Vorjahr

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 und/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 "U.S. 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 jedweder 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 Fondsleitung oder online auf der Website 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 interessenwahrenden 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/copyright of MSCI Inc., MSCI Solutions 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. For regulatory disclosures mandated under the EU ESG Rating Activities Regulation (Regulation (EU) 2024/3005), please visit www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures for methodology and organizational disclosures and https://one.msci.com for rating level disclosures. 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.

Ansätze der Finanzanalyse
Die Researchabteilung der Basellandschaftlichen Kantonalbank verwendet in vorliegendem Zusammenhang keine absoluten Empfehlungen wie «Kaufen», «Verkaufen» oder «Halten», sondern nur relative Einstufungen wie z.B. «Übergewichten», «Marktgewichten» bzw. «Untergewichten» gegenüber einer Benchmark. Bei der erwarteten Relativperformance handelt es sich um die in den nächsten zwölf Monaten erwartete Gesamtrendite (sog. Total Return), welche sich zusammensetzt aus der Kursperformance der Aktie (Kursgewinn oder -verlust) zuzüglich der Ausschüttungen (z.B. Dividenden).
* Für die Beurteilung des Anlagecharakters verwendet die Finanzanalyse ein umfangreiches quantitatives Modell, welches die verschiedenen Faktoren nach diversen Kennzahlen bewertet. Es können einer Aktie bei Erreichen von mind. 65 Punkten von 100 maximal zwei Charakter-Eigenschaften zugewiesen werden.
Der Faktor Risiko weist der Aktie bezogen auf deren Volatilität ein Risiko zu und ist isoliert in der Assetklasse der Aktien zu betrachten.

Interessenkonflikte
[1] Analyst hält Wertpapiere des Unternehmens.
[2] Die Basellandschaftliche Kantonalbank hat in den letzten 12 Monaten an Kapitalmarkttransaktionen des Unternehmens mitgewirkt.
Bezüglich der Beteiligungen der BLKB wird auf den Geschäfts- und Nachhaltigkeitsbericht verwiesen.
[3] Für diese Aktie existieren weitere Anteilsklassen

Alle Rechte vorbehalten.

Alle Quellen, sofern nicht anders angegeben: Unternehmensdaten, Bloomberg, MSCI, BLKB-Schätzungen