



Was morgen zählt

CIO-Talk

Björn Weigelt
CIO

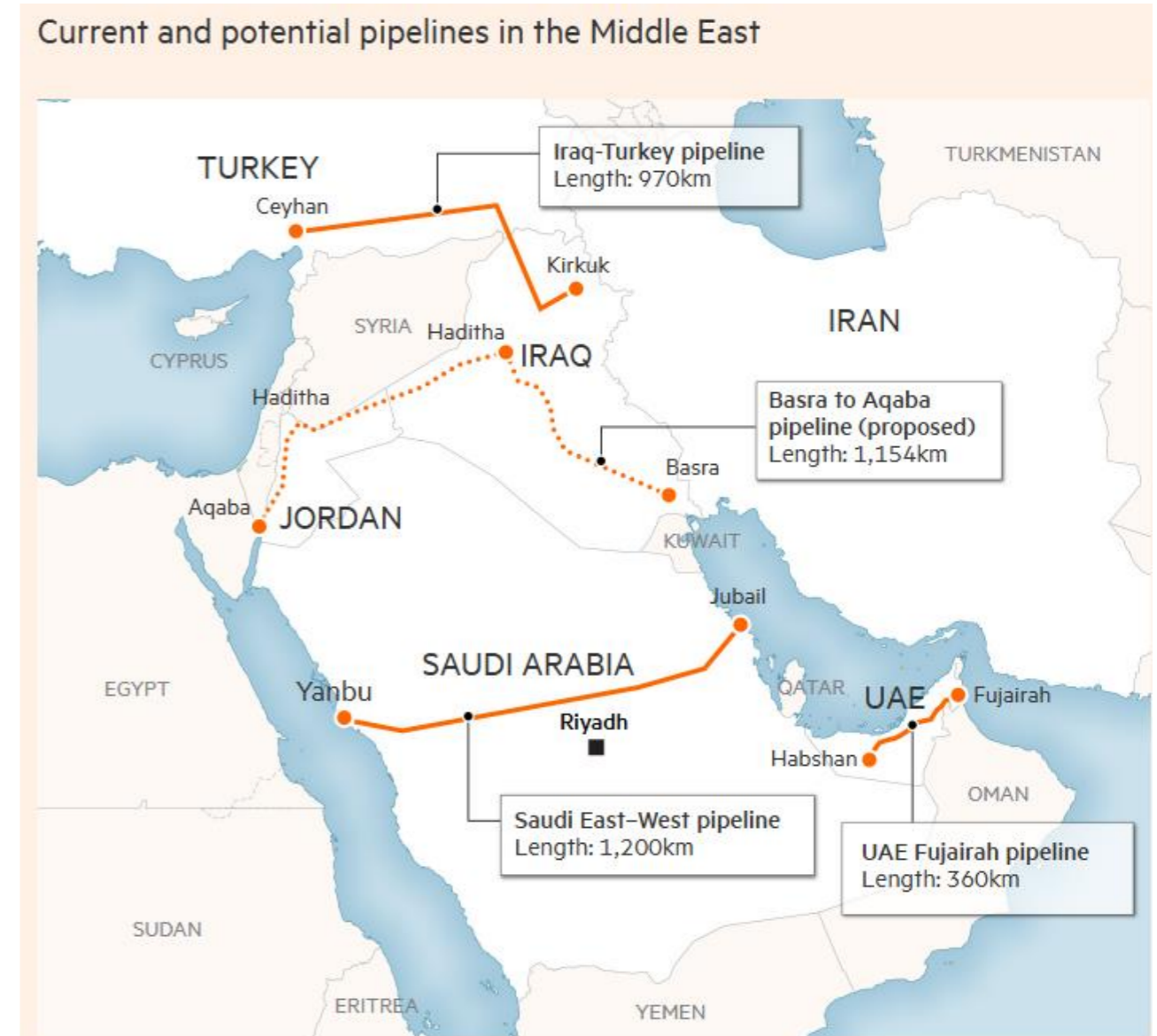
Cyrill Marugg
Leiter Investment Research & stv. CIO

16. April 2026

Iran

Was sind die Lehren aus der aktuellen Situation?

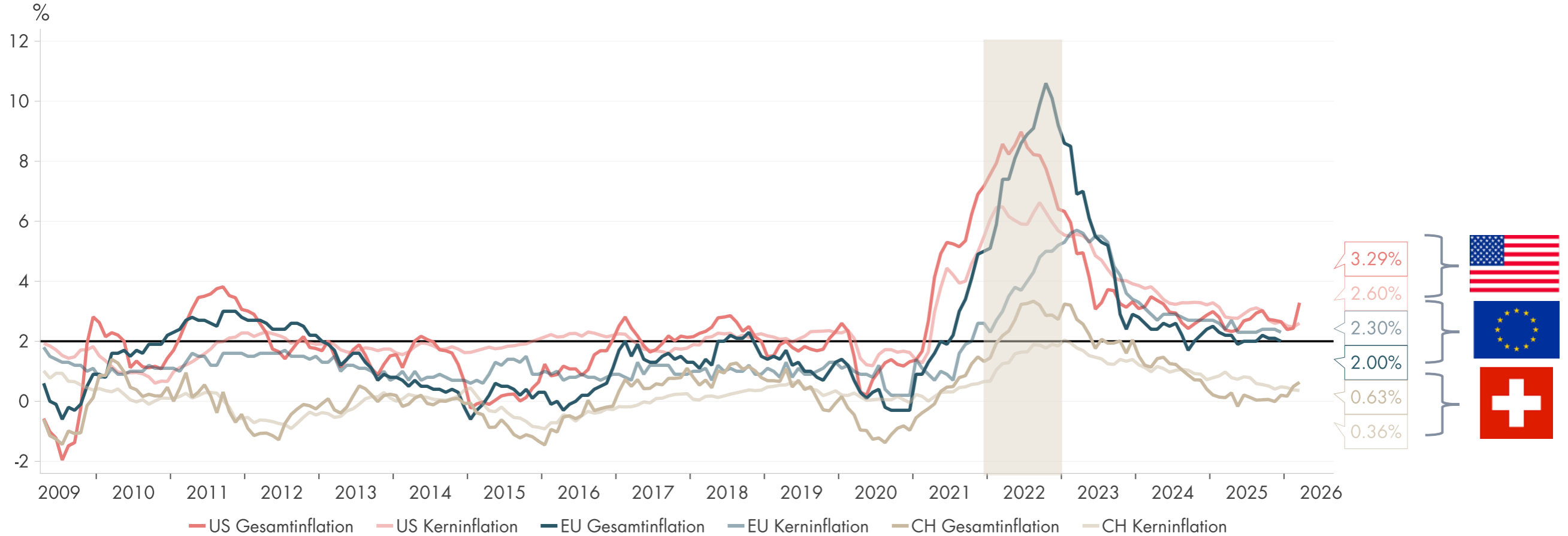
- Reduktion der Abhängigkeit vom Transportweg
- Chance für Golfstaaten, gemeinsam neue Infrastrukturen zu bauen und zu unterhalten
- Ziel ist es, nicht eine einzelne Pipeline zu haben, sondern ein Netz von möglichen Transportwegen aufzubauen
- Ein seit Jahrzehnten schwelendes geopolitisches Risiko wird in Zukunft dadurch abgeschwächt



Quelle: Financial Times

Gewichtete Inflationsrate global lag 2022 bereits bei etwa 6%

Konsumentenpreisindex



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 03.2026

Einkaufsmanagerindizes weiterhin mit Stabilisierung in Europa

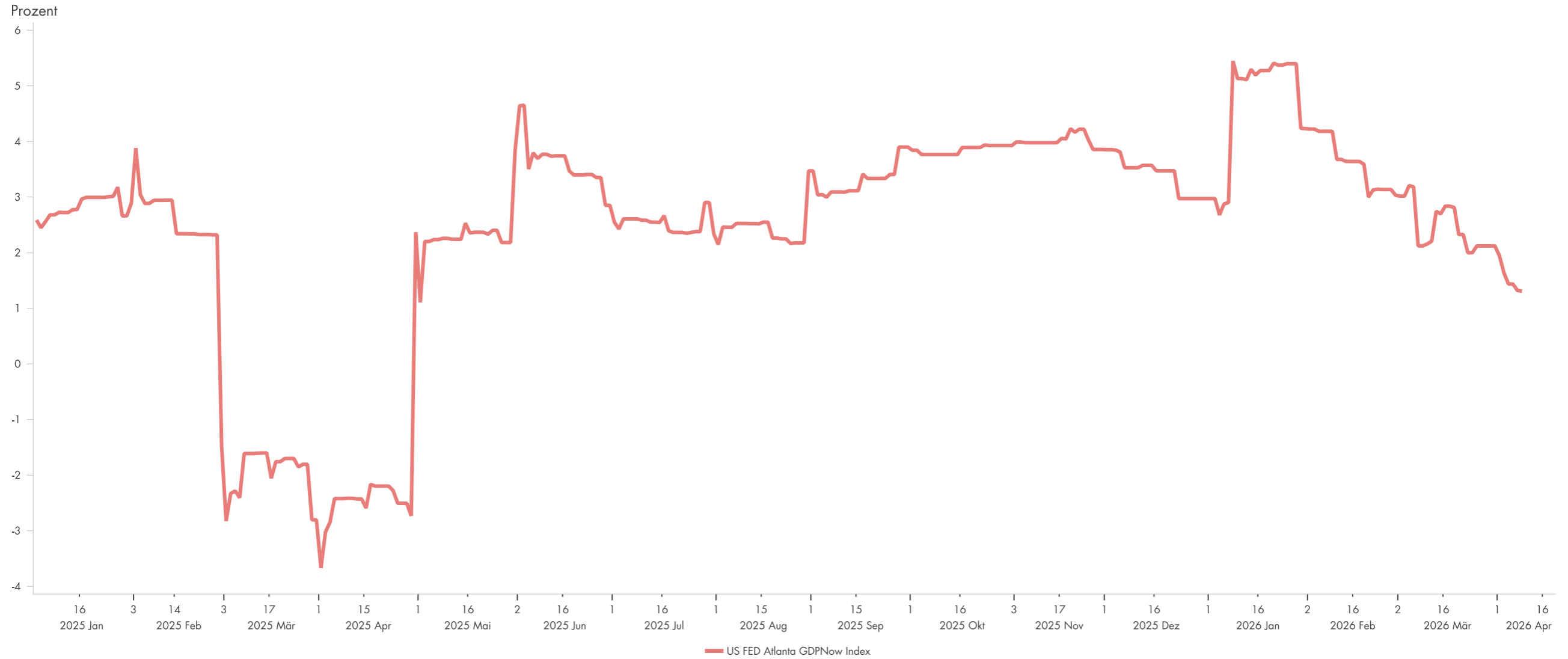
Einkaufsmanagerindizes

Quelle: S&P Global

	3/2024	4/2024	5/2024	6/2024	7/2024	8/2024	9/2024	10/2024	11/2024	12/2024	1/2025	2/2025	3/2025	4/2025	5/2025	6/2025	7/2025	8/2025	9/2025	10/2025	11/2025	12/2025	1/2026	2/2026	3/2026
Global	50.6	50.3	51.0	50.8	49.7	49.6	48.7	49.4	50.1	49.6	50.1	50.6	50.3	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9	50.7	50.9	50.5	50.4	50.9	51.8	51.3
Industrieländer	49.3	48.6	50.0	49.7	48.8	48.3	47.5	48.1	48.4	48.2	49.3	50.0	49.1	49.1	50	50.5	49.2	50.9	50.3	50.6	50.5	50.5	51.4	51.8	52
Schwellenländer	52.0	52.0	51.9	52.1	50.7	50.8	49.8	50.6	51.6	51.0	50.8	51.1	51.3	50.5	49.2	50.4	50.1	50.9	51.2	51.1	50.5	50.4	50.6	52	50.7
Amerika																									
USA	51.9	50.0	51.3	51.6	49.6	47.9	47.3	48.5	49.7	49.4	51.2	52.7	50.2	50.2	52	52.9	49.8	53	52	52.5	52.2	51.8	52.4	51.6	52.3
Kanada	49.8	49.4	49.3	49.3	47.8	49.5	50.4	51.1	52.0	52.2	51.6	47.8	46.3	45.3	46.1	45.6	46.1	48.3	47.7	49.6	48.4	48.6	50.4	51	50
Brasilien	53.6	55.9	52.1	52.5	54.0	50.4	53.2	52.9	52.3	50.4	50.7	53.0	51.8	50.3	49.4	48.3	48.2	47.7	46.5	48.2	48.8	47.6	47	47.3	49
Mexiko	52.2	51.0	51.2	51.1	49.6	48.5	47.3	48.4	49.9	49.8	49.1	47.6	46.5	44.8	46.7	46.3	49.1	50.2	49.6	49.5	47.3	46.1	46.3	47.1	48.9
Europa																									
Eurozone	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	45.0	46.0	45.2	45.1	46.6	47.6	48.6	49.0	49.4	49.5	49.8	50.7	49.8	50	49.6	48.8	49.5	50.8	51.6
Frankreich	46.2	45.3	46.4	45.4	44.0	43.9	44.6	44.5	43.1	41.9	45.0	45.8	48.5	48.7	49.8	48.1	48.2	50.4	48.2	48.8	47.8	50.7	51.2	50.1	50
Deutschland	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	40.6	43.0	43.0	42.5	45.0	46.5	48.3	48.4	48.3	49	49.1	49.8	49.5	49.6	48.2	47	49.1	50.9	52.2
Italien	50.4	47.3	45.6	45.7	47.4	49.4	48.3	46.9	44.5	46.2	46.3	47.4	46.6	49.3	49.2	48.4	49.8	50.4	49	49.9	50.6	47.9	48.1	50.6	51.3
Spanien	51.4	52.2	54.0	52.3	51.0	50.5	53.0	54.5	53.1	53.3	50.9	49.7	49.5	48.1	50.5	51.4	51.9	54.3	51.5	52.1	51.5	49.6	49.2	50	48.7
Schweiz	44.4	42.4	47.4	44.0	45.7	48.8	48.9	49.2	47.7	47.5	47.4	49.4	48.8	46.5	42.4	48.7	49.5	48.2	46.1	48.1	49.6	46.4	48.8	47.4	53.3
UK	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	51.5	49.9	48.0	47.0	48.3	46.9	44.9	45.4	46.4	47.7	48	47	46.2	49.7	50.2	50.6	51.8	51.7	51
Asien																									
China	51.1	51.4	51.7	51.8	49.8	50.4	49.3	50.3	51.5	50.5	50.1	50.8	51.2	50.4	48.3	50.4	49.5	50.5	51.2	50.6	49.9	50.1	50.3	52.1	50.8
Indien	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	56.5	56.4	57.7	56.3	58.1	58.2	57.6	58.4	59.1	59.3	57.7	59.2	56.6	55	55.4	56.9	53.9
Japan	48.2	49.6	50.4	50.0	49.1	49.8	49.7	49.2	49.0	49.6	48.7	49.0	48.4	48.7	49.4	50.1	48.9	49.7	48.5	48.2	48.7	50	51.5	53	51.6
Russland	55.7	54.3	54.4	54.9	53.6	52.1	49.5	50.6	51.3	50.8	53.1	50.2	48.2	49.3	50.2	47.5	47	48.7	48.2	48	48.3	48.1	49.4	49.5	48.3
Südkorea	49.8	49.4	51.6	52.0	51.4	51.9	48.3	48.3	50.6	49.0	50.3	49.9	49.1	47.5	47.7	48.7	48	48.3	50.7	49.4	49.4	50.1	51.2	51.1	52.6
Taiwan	49.3	50.2	50.9	53.2	52.9	51.5	50.8	50.2	51.5	52.7	51.1	51.5	49.8	47.8	48.6	47.2	46.2	47.4	46.8	47.7	48.8	50.9	51.7	55.2	53.3
Türkei	50.0	49.3	48.4	47.9	47.2	47.8	44.3	45.8	48.3	49.1	48.0	48.3	47.3	47.3	47.2	46.7	45.9	47.3	46.7	46.5	48	48.9	48.1	49.3	47.9

Macrobond per 3.2026

Ein aktueller Blick auf die US-Wirtschaft





Schweiz: Hohe Hürden

Europa: Pause vor der Zinserhöhung

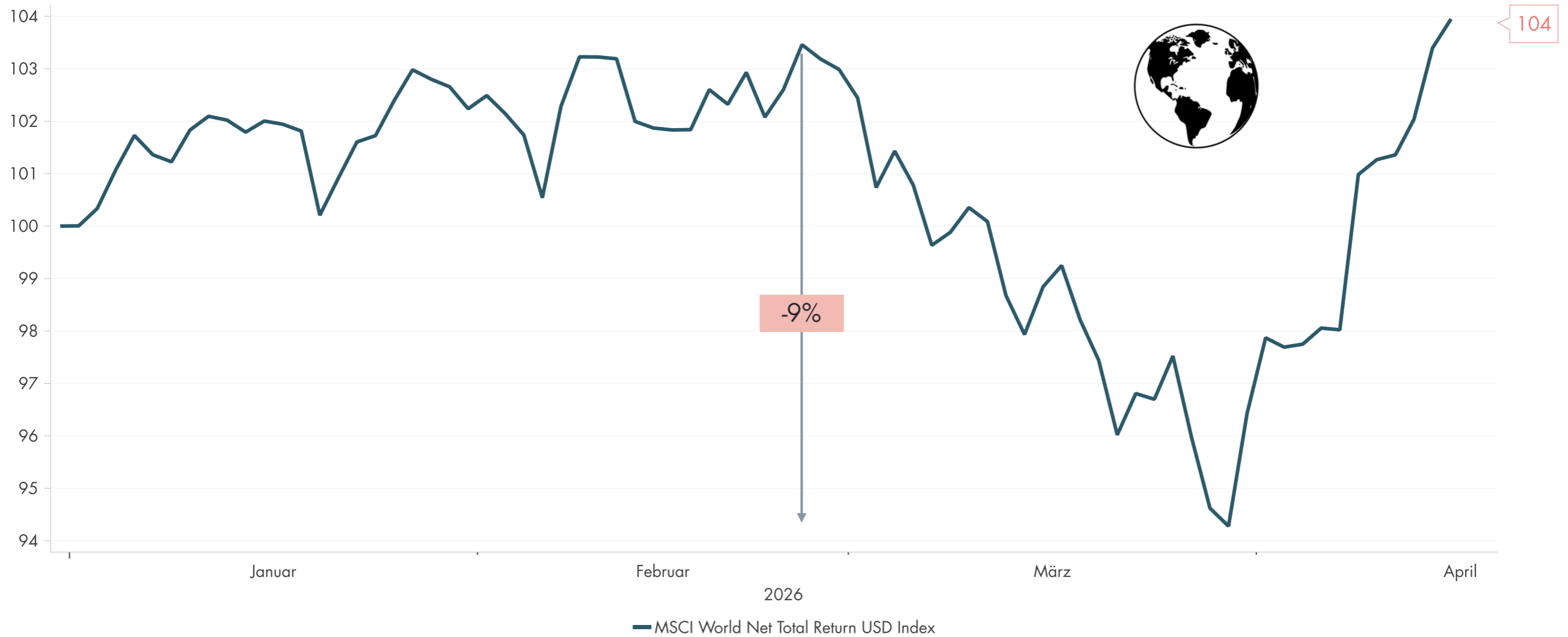




USA: Geldschleuse vorerst nicht geöffnet

Aktien Sektoren und Regionen

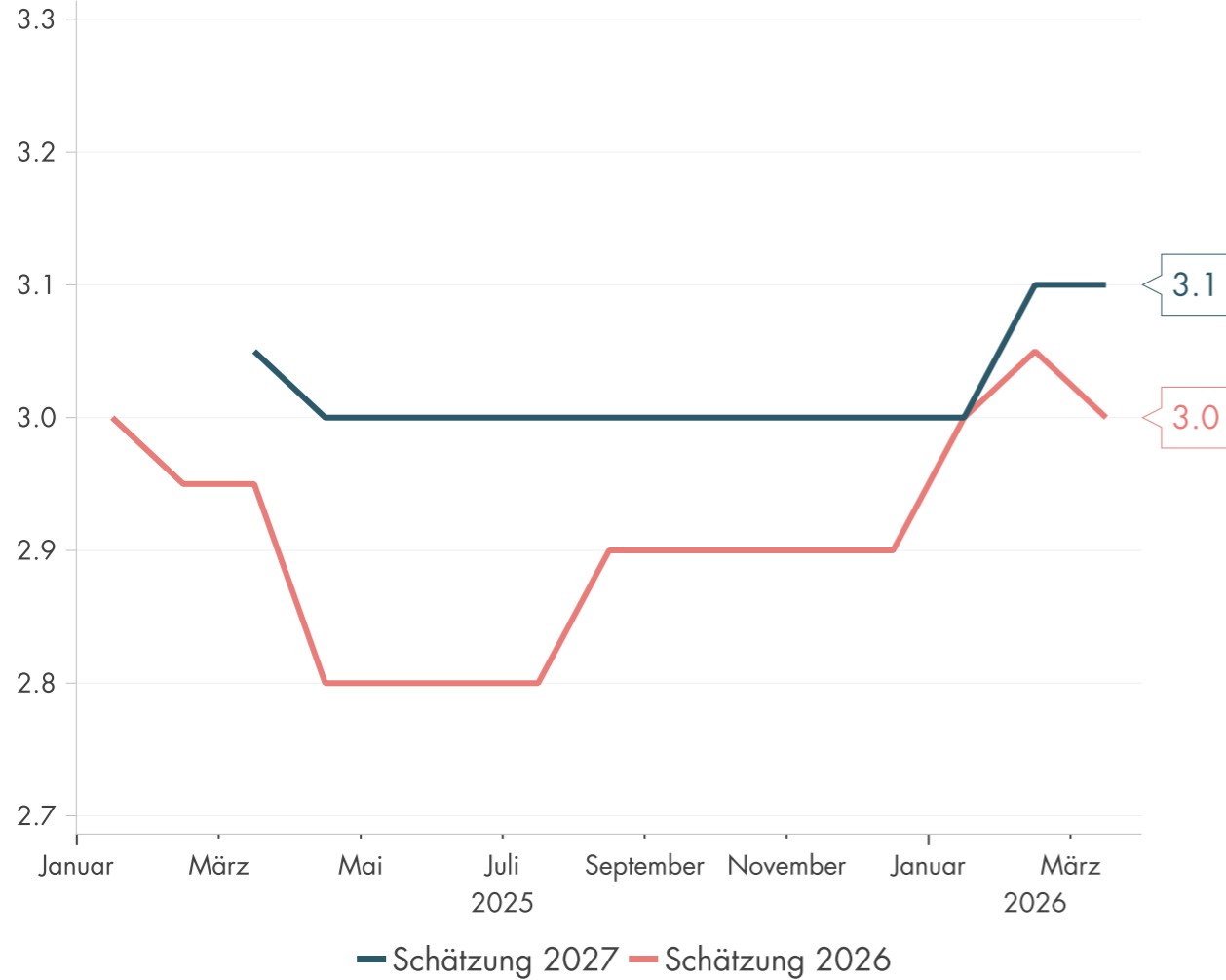
Deutliche Verunsicherung führt zu erhöhten Schwankungen an den Aktienmärkten



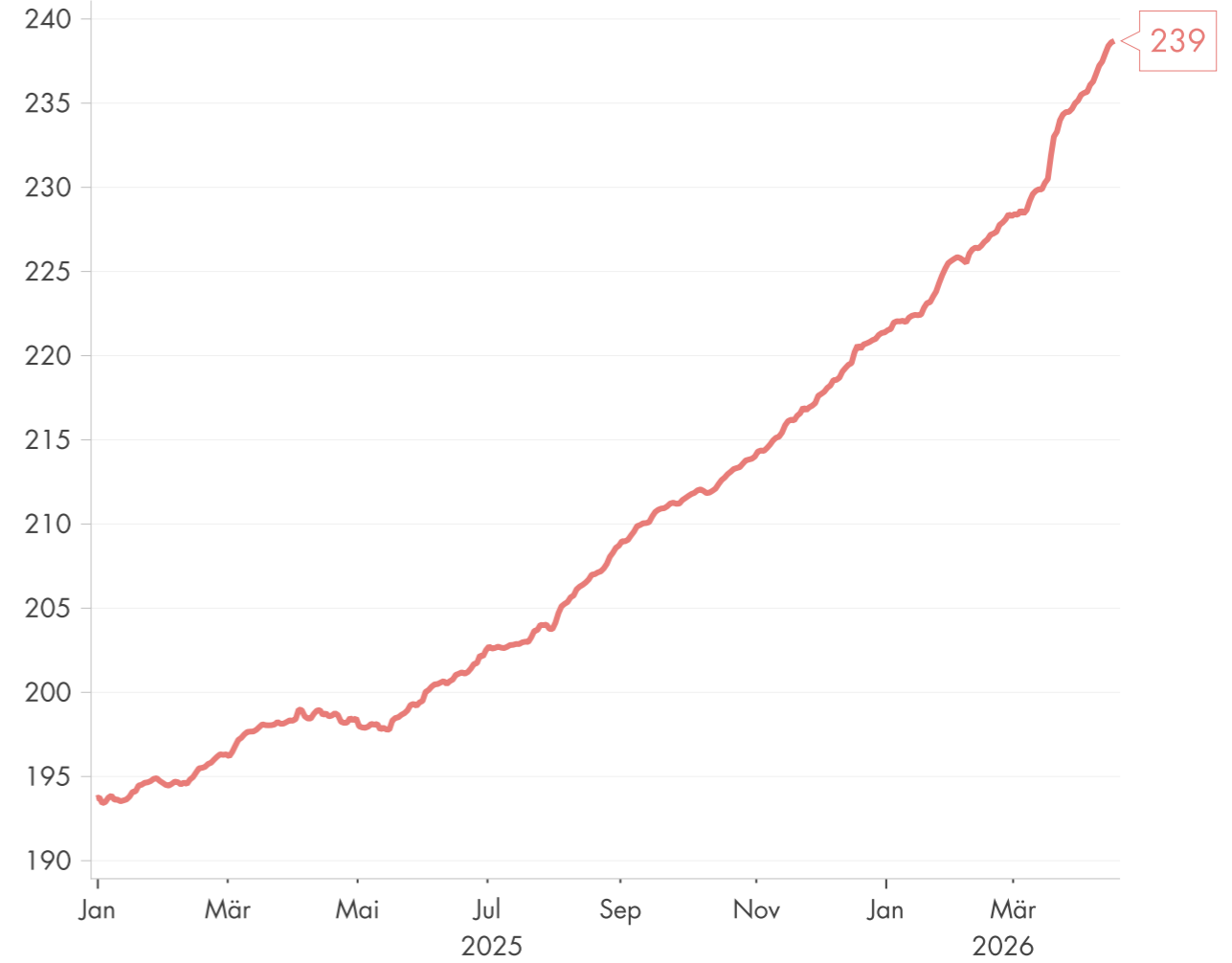
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 15.04.2026

BIP- und Gewinnschätzungen zeigen aber nach wie vor aufwärts

Globale BIP-Schätzungen



Globale Gewinnschätzungen (12M Forward EPS)



Unsere These für den Aktienmarkt 2026 auf dem Prüfstand

BLKB
Basisszenario



Konstruktive Vorgaben legen nahe, dass auch 2026 ein gutes Aktienjahr werden kann



Konjunkturmilieu dürfte den Unternehmen zu steigenden Gewinnen verhelfen



Tiefzinsumfeld und potenziell weiter fallende Zinsen machen Realwerte attraktiv



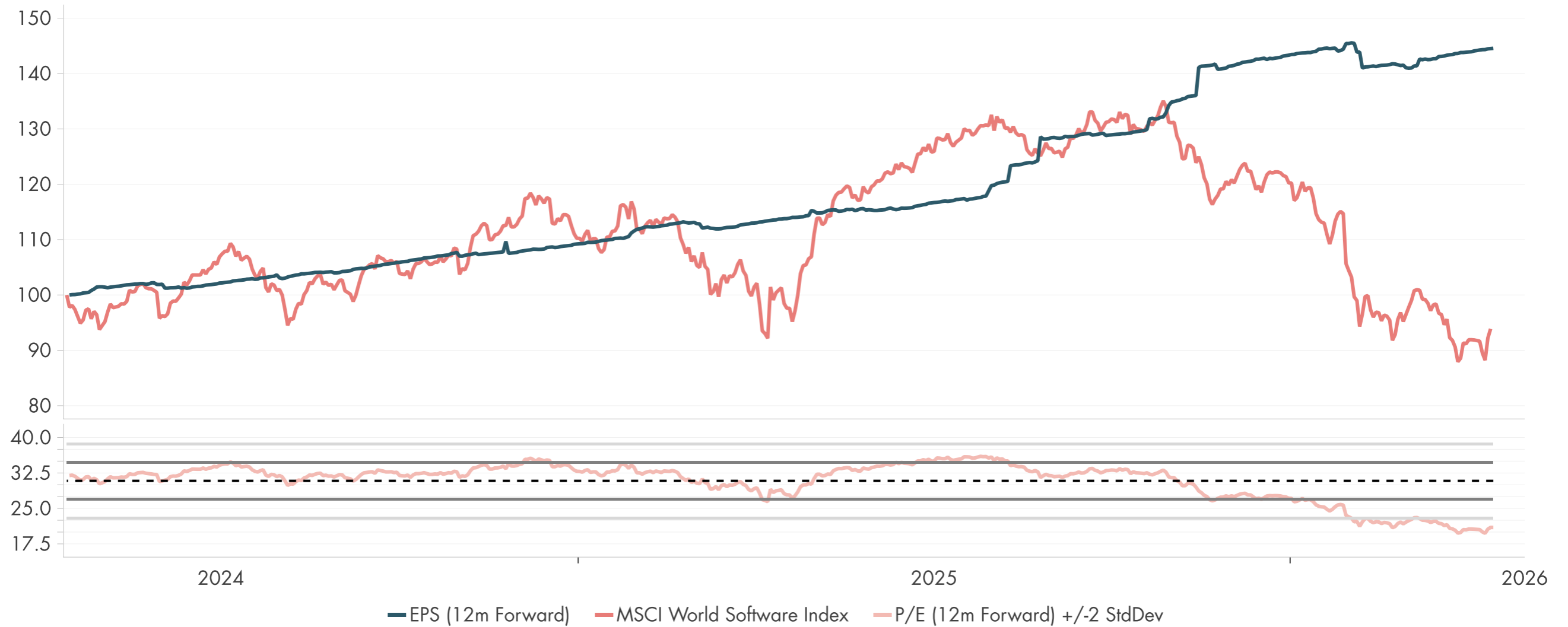
Anhaltend hohe Ereignisdichte erhöht Volatilität, eröffnet aber Chancen für Allokation und Selektion



Trotz positivem Umfeld dürfen auch die Risiken nicht aus den Augen gelassen werden



Software – Massive Divergenz zwischen Fundamentaldaten und Kursentwicklung



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 14.04.2026

Schweizer Technologieunternehmen: Klein aber Oho!

c•met

logitech

am
OSRAM

VAT

SENSIRION

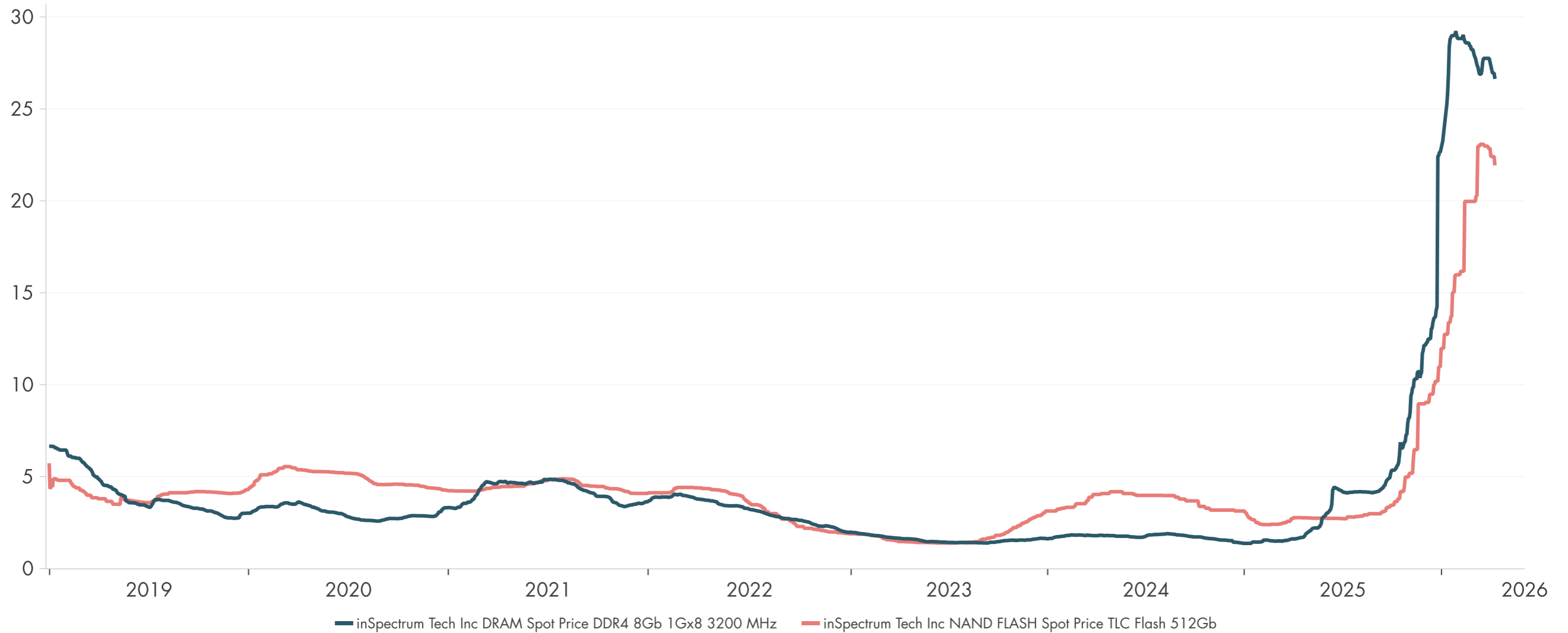
Landis+Gyr

LEM 

 **INFICON**

temenos

Preise für Speicherchips sind massiv angestiegen



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 15.04.2026

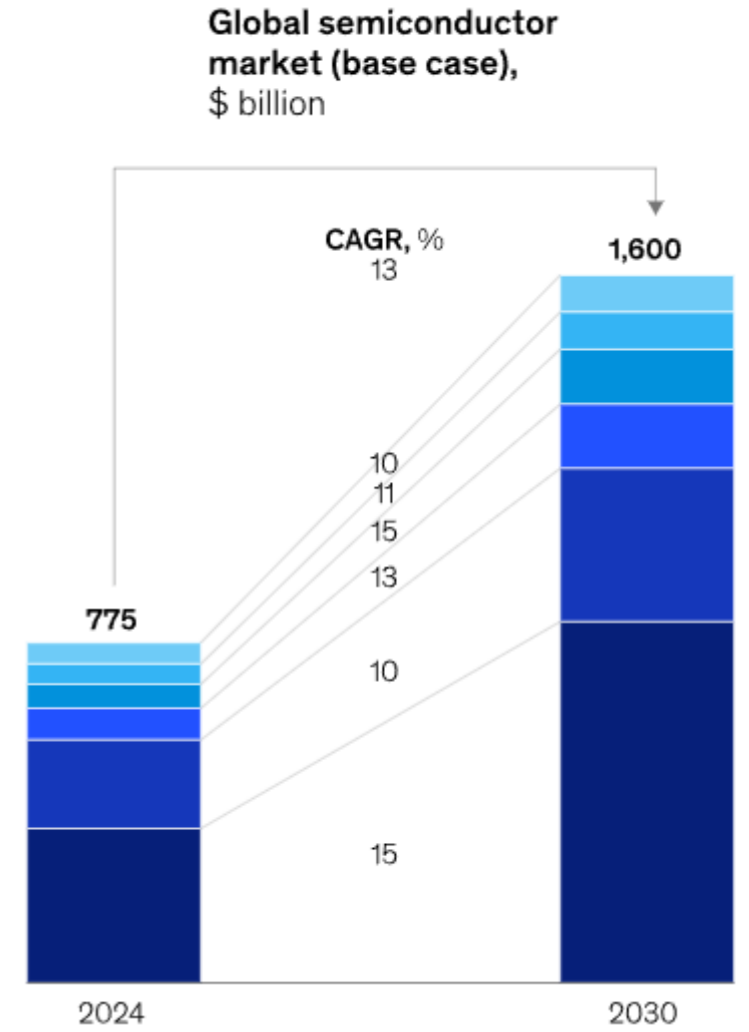
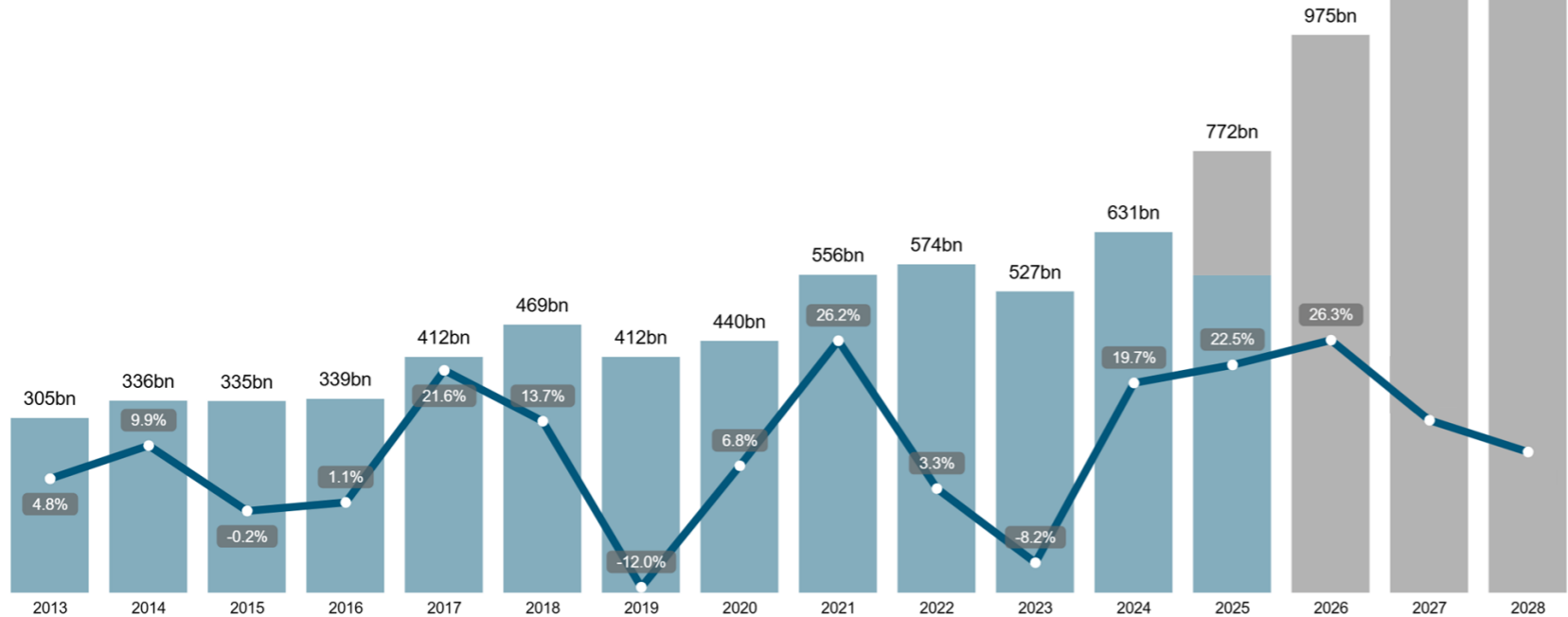
Wird der 1 Billion Halbleitermarkt bereits 2026 Realität?

Global semiconductor market (billion US\$)

Actual & Forecast in billion US\$, YoY growth in percent








Actual | FC



Quelle: WSTS, McKinsey







Positionierung Anlagepolitik

April 2026

Liquidität		Tiefe Zinsen und gute Alternativen machen Cash unattraktiver
Aktien		Aktien in solidem Anlageumfeld attraktiv
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

April 2026

Schweiz		Defensive Qualität 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

Positionierung Obligationen

April 2026

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



Renditeanstiege am langen Ende erwartet

Positionierung Währungen

April 2026

EUR



Aktuell faire Bewertung des Euro

USD



Angeschlagenes Vertrauen, sinkende Zinsdifferenzen

JPY



Seitwärts aufgrund der neuen Regierungspolitik

Disclaimer

Diese Publikation enthält Werbung.

Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation wurden von der Basellandschaftlichen Kantonalbank (BLKB) nach bestem Wissen, teilweise aus externen Quellen, welche die BLKB als zuverlässig beurteilt, ausschließlich zu Informations- und Werbezwecken zusammengestellt. Die BLKB haftet nicht für falsche oder unvollständige Informationen sowie aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungsäußerungen entstehende Verluste oder entgangene Gewinne. Die Ausführungen und Angaben begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf für Anlage- und Finanzinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen. Ebenso stellen sie keinen konkreten Finanzbericht oder eine sonstige Beratung bezüglich rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar. Der Prospekt und das KIID für Finanzinstrumente können kostenlos bei der Fondsleitung, der Depotbank, den zuständigen Vertriebsstellen oder online unter www.swissfunddata.ch bezogen werden. Eine positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für eine positive Rendite in der Zukunft dar. Die hier gemachten Ausführungen, Angaben und geäußerten Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments aktuell und können sich jederzeit ändern. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne schriftliche Einwilligung der BLKB nicht gestattet.

Falls in dieser Publikation Daten der SIX Swiss Exchange verwendet wurden, gilt der Disclaimer der Swiss Exchange AG („SIX Swiss Exchange“): SIX Swiss Exchange ist die Quelle der in der vorliegenden Berichterstattung aufgeführten Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange ist in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange 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 die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen der von der SIX Swiss Exchange zur Verfügung gestellten Indizes oder dessen Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt.

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



Was morgen zählt