



CIO-Talk

Silvan Schweizer, Björn Weigelt, Cyrill Marugg
Sustainable Asset Management

Januar 2026

Was morgen zählt

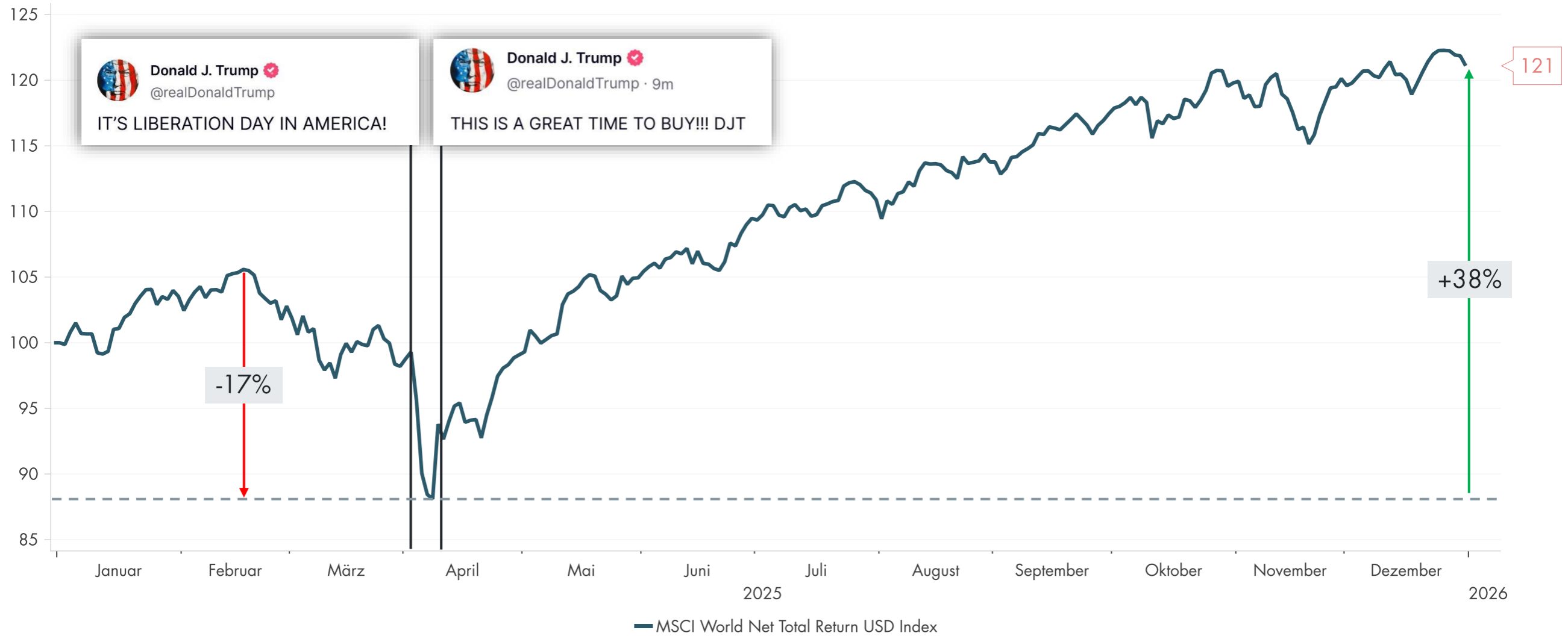
Das beherrschende Thema war die Zollpolitik der US-Regierung



Blick in den Maschinenraum



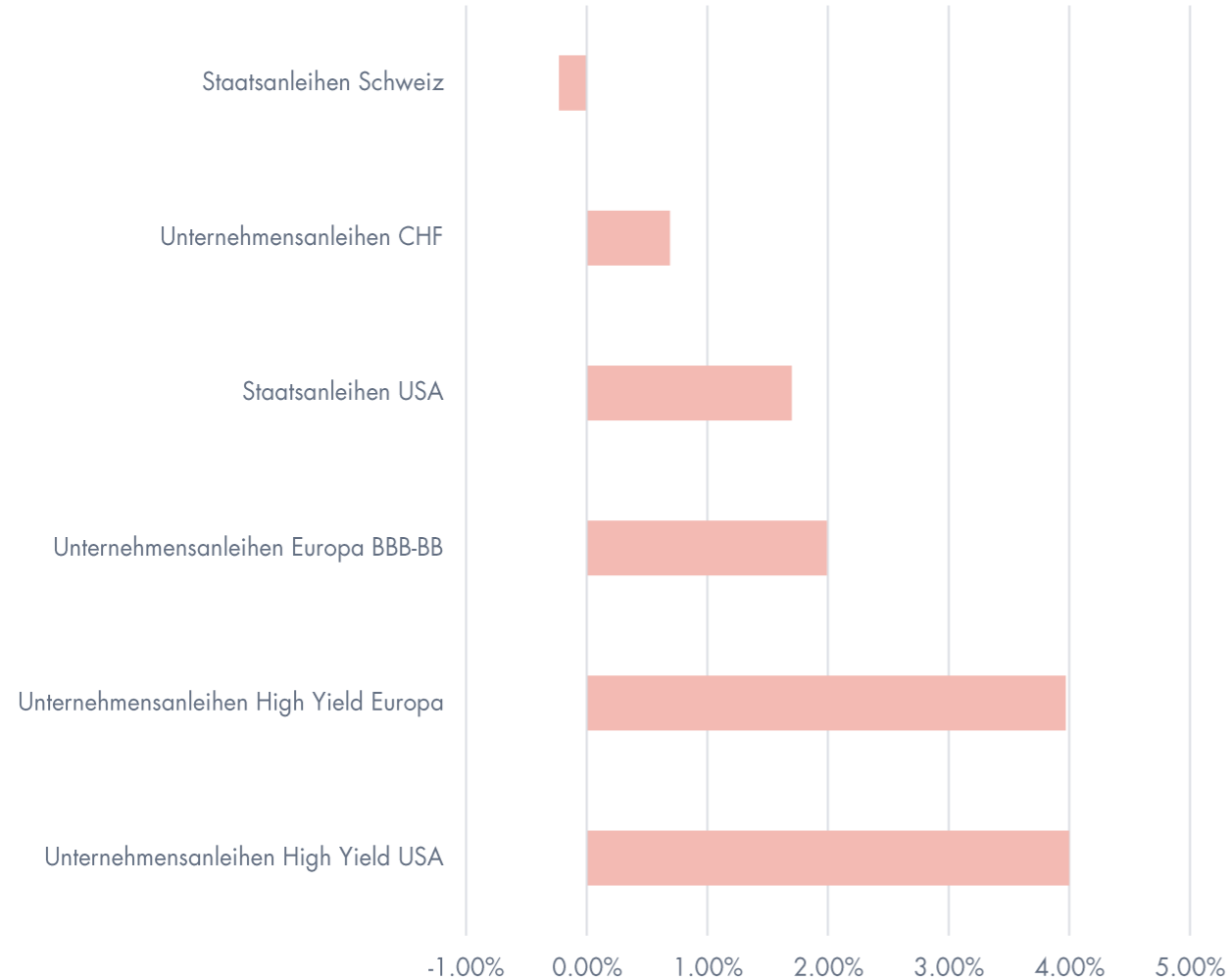
Anlegen ist ein Marathon, kein Sprint und Disziplin zahlt sich aus



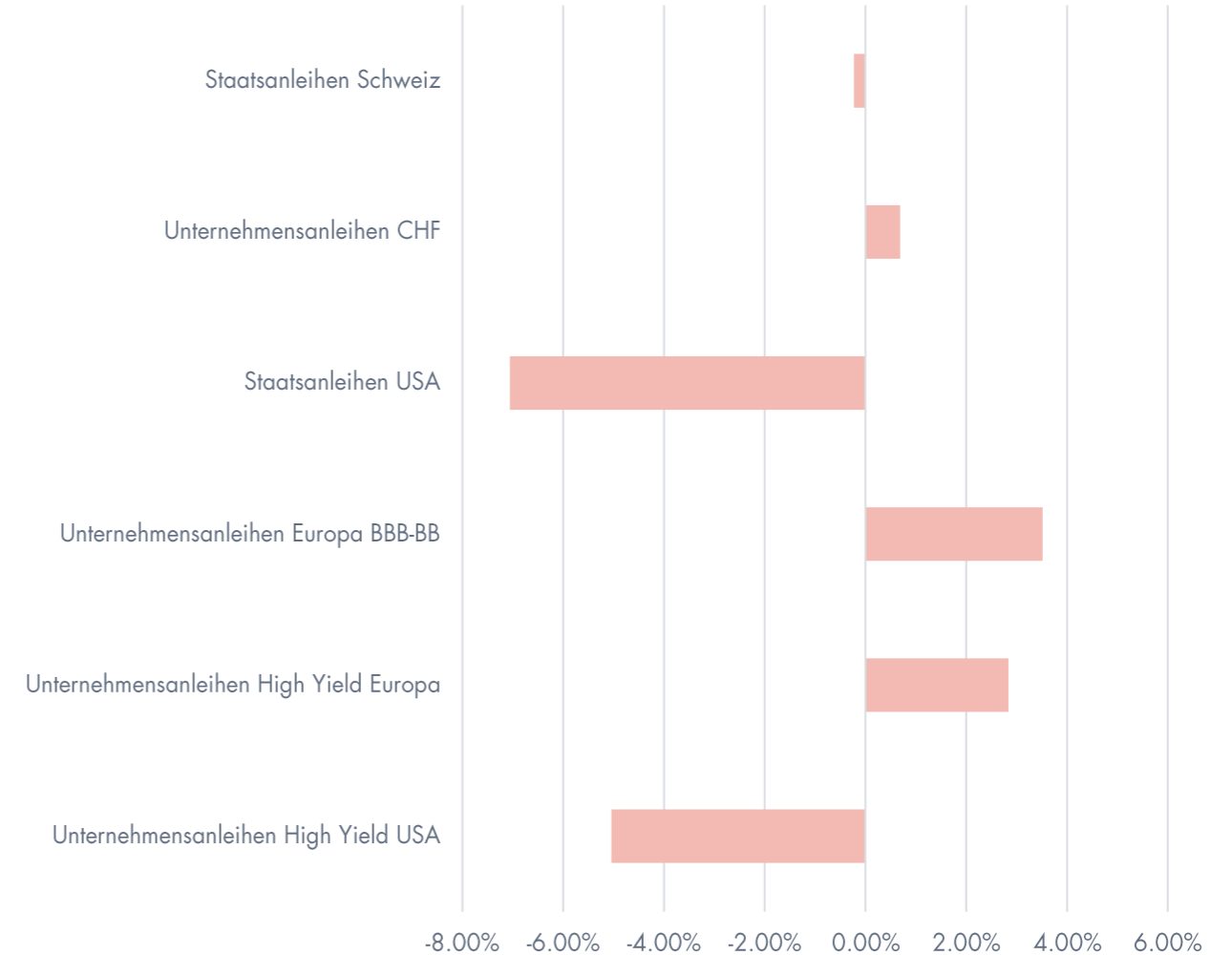
Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 31.12.2025

Auch Obligationen mit positivem Performancebeitrag

CHF währungsbesichert



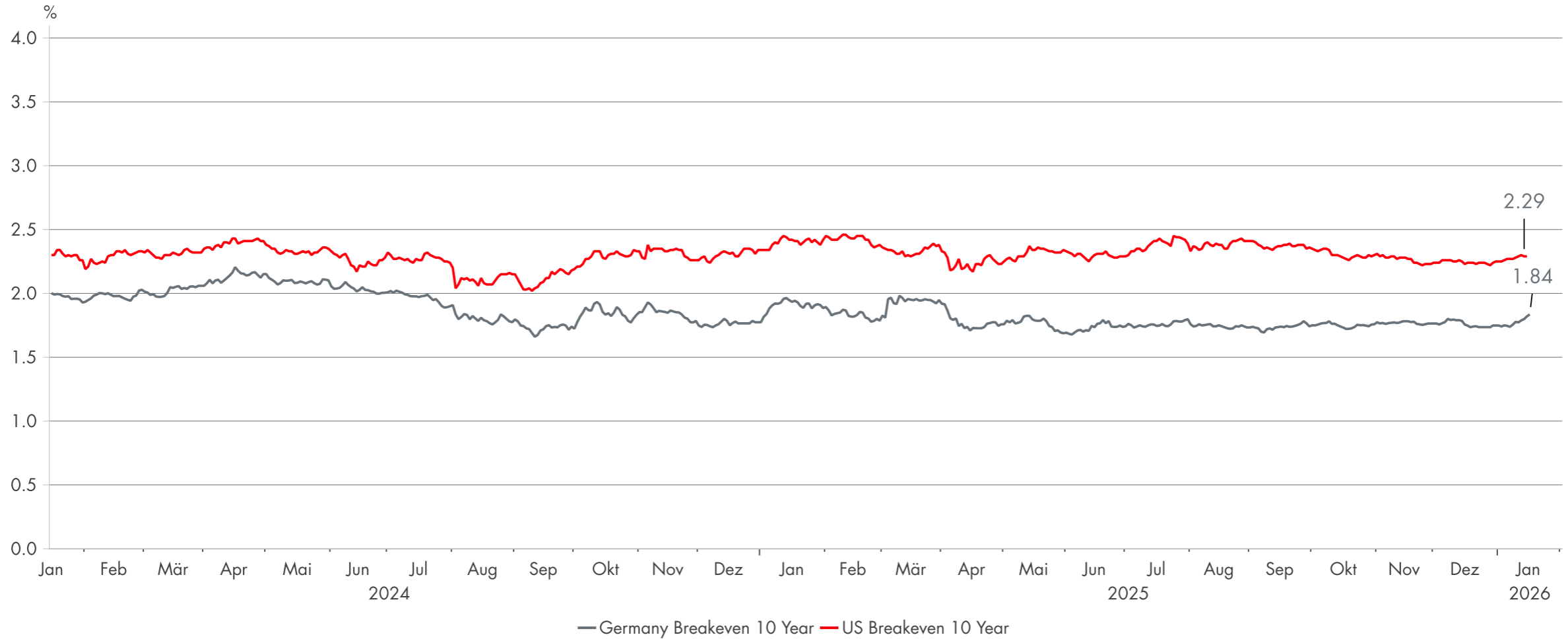
In CHF



Quelle: Bloomberg

Inflationserwartungen relativ gut verankert

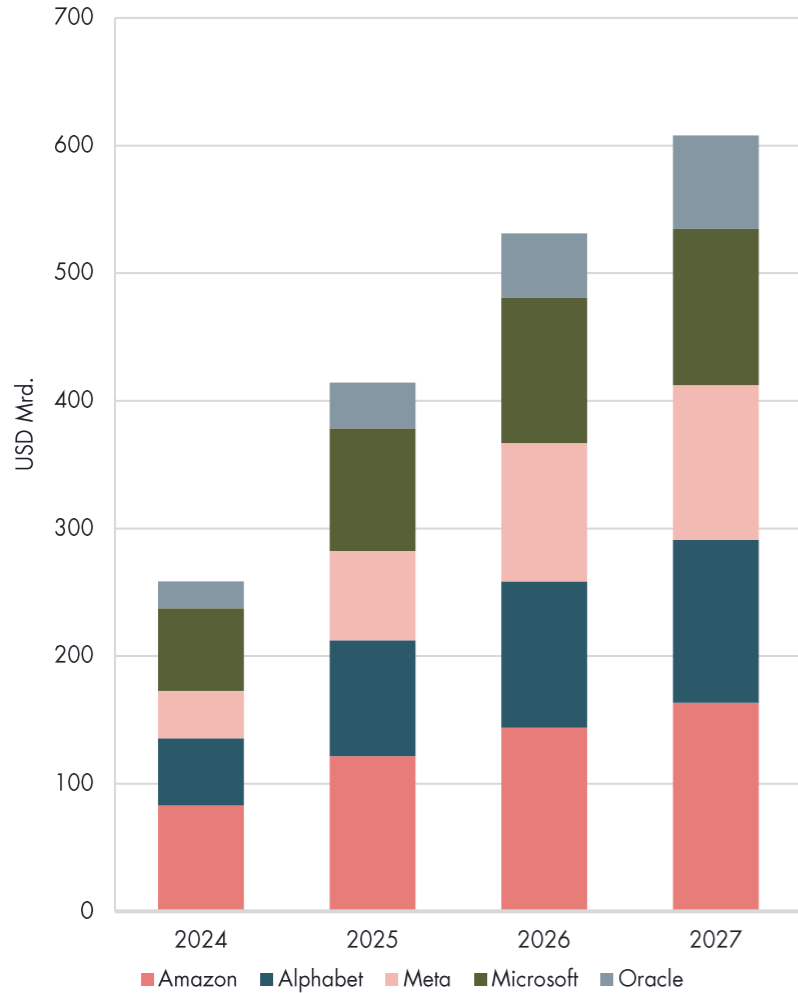
Eingepreiste Inflationserwartungen USD und EUR



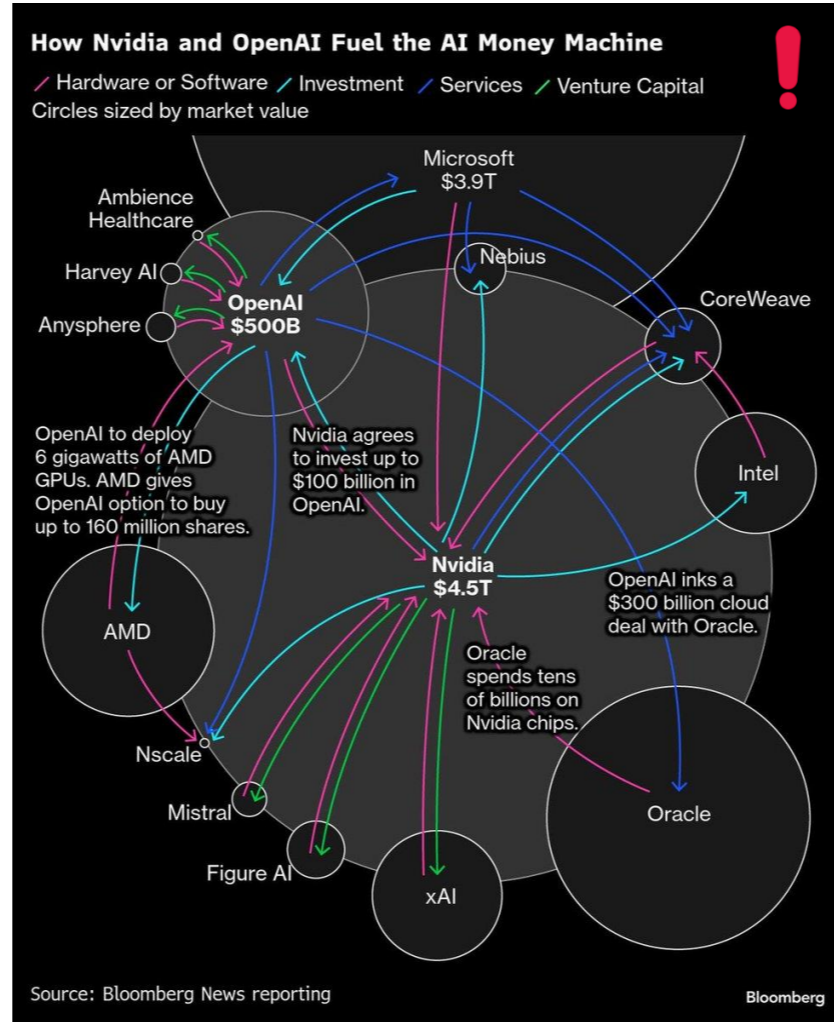
MACROBOND

Der KI-Investitionszyklus birgt grosse Chancen – aber auch Risiken

Erwartete Kapitalinvestitionen der Hyperscaler in den nächsten Jahren



Quelle: Bloomberg, BLKB, per 17.11.2025



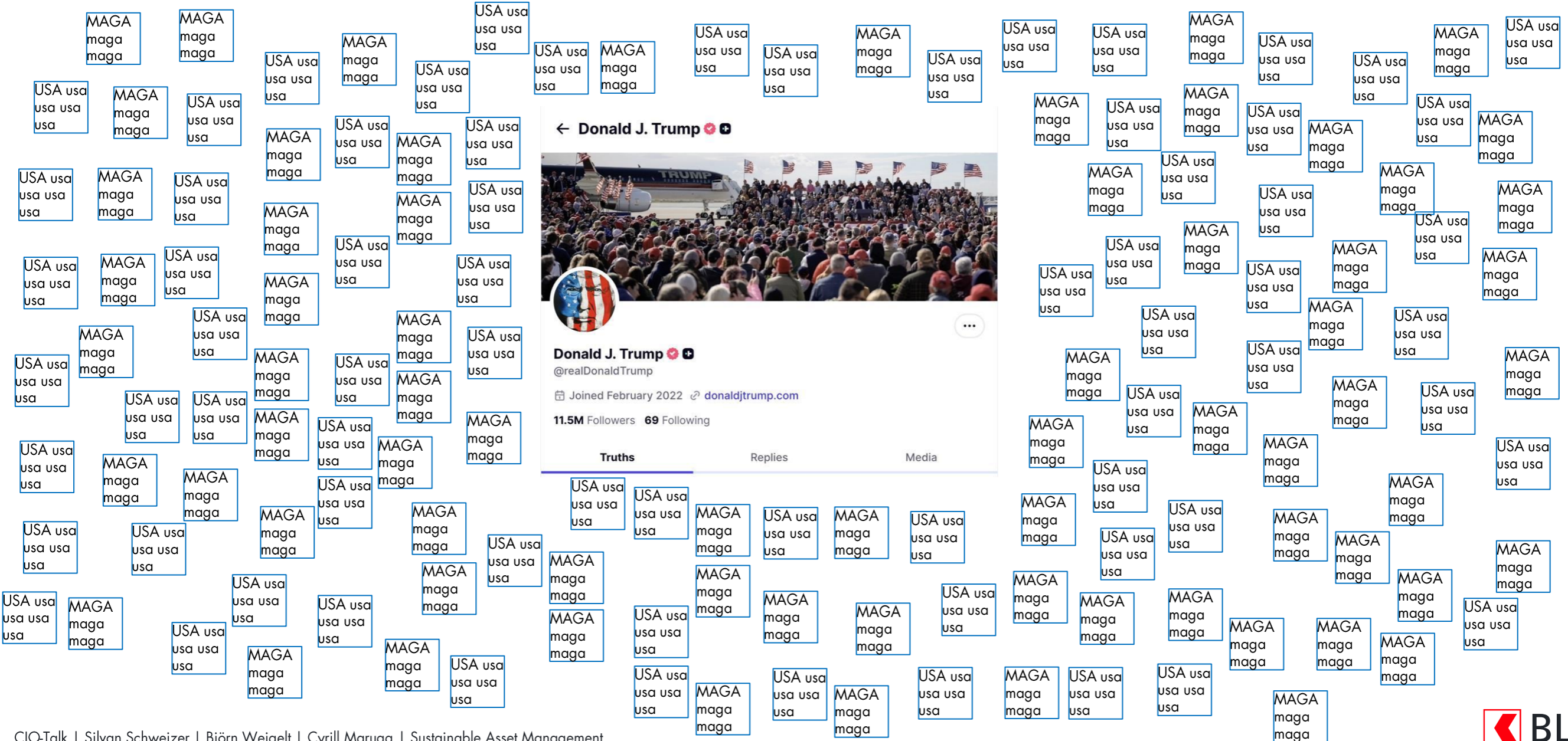
Quelle: Bloomberg

KI-Beitragsreihe in drei Teilen

The collage features several articles from BLKB Investment Insight:

- Zukunft KI - Hoffen und Wölungen**: Discusses the future of AI and its impact on various industries.
- Zukunft KI - Hoffen und Wölungen**: Another article on AI's future, focusing on healthcare and other sectors.
- Zukunft KI - Hoffen und Wölungen**: Article discussing AI's role in consumer goods and industry.
- Zukunft KI - Hoffen und Wölungen**: Article on AI's impact on technology, media, and telecommunications.
- Zukunft KI - Hoffen und Wölungen**: Article on AI's influence on the financial sector.

Anzahl von Posts des US-Präsidenten auf Truth Social an Heilig Abend 2025

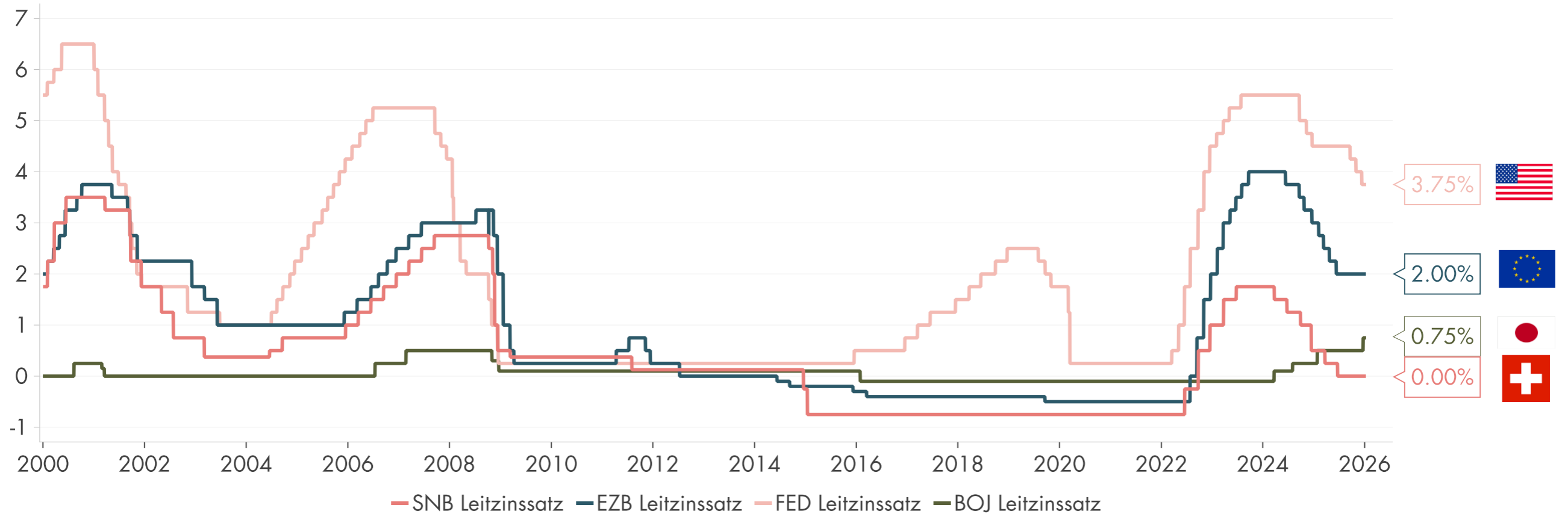


Viel Lärm - Gewöhnungseffekt tritt ein



Zinswende ist fast abgeschlossen, USA mit Senkungspotential

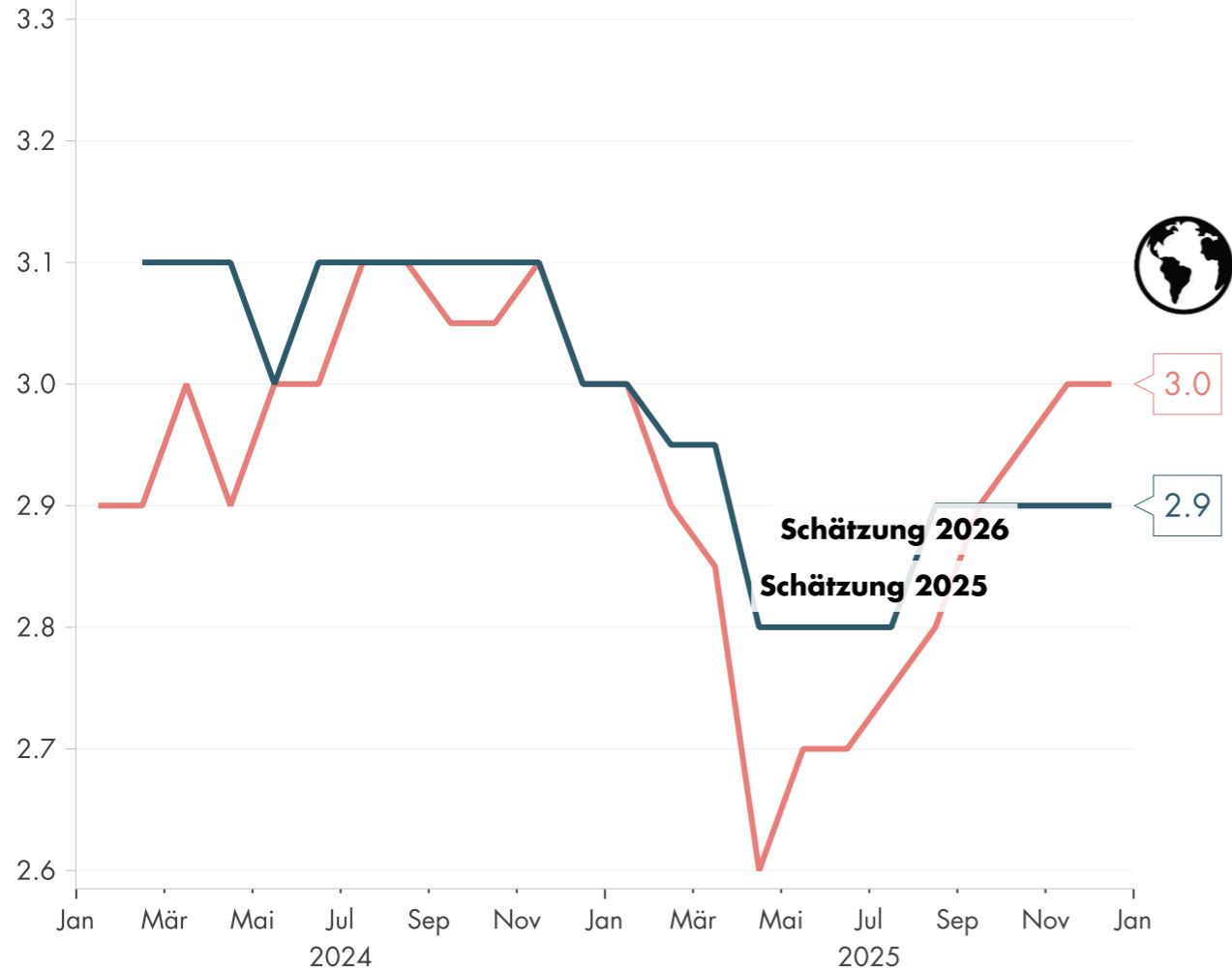
Leitzinssätze in %



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.01.2026

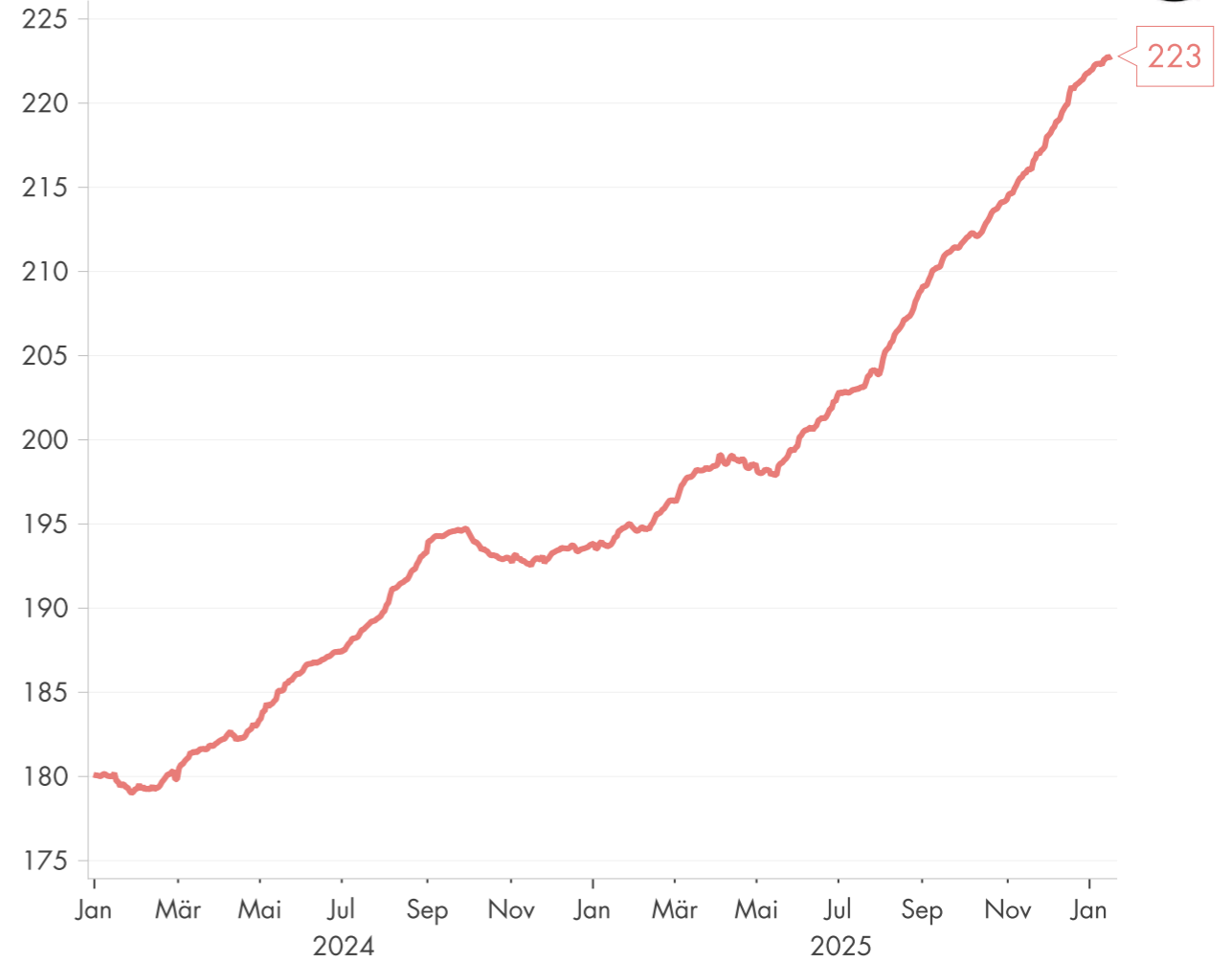
Wirtschafts- und Gewinnwachstumsschätzungen zeigen im Tandem aufwärts

Globale BIP-Schätzungen



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 12.2025

Globale EPS Schätzungen (12M Forward)



Quelle: Macrobond/Bloomberg, per: 16.01.2026

Unternehmensanleihen bringen noch Rendite

Laufende Renditen nach Bonitätssegment (CHF Obligationen)



Die Ausgangslage für das Aktienjahr 2026



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



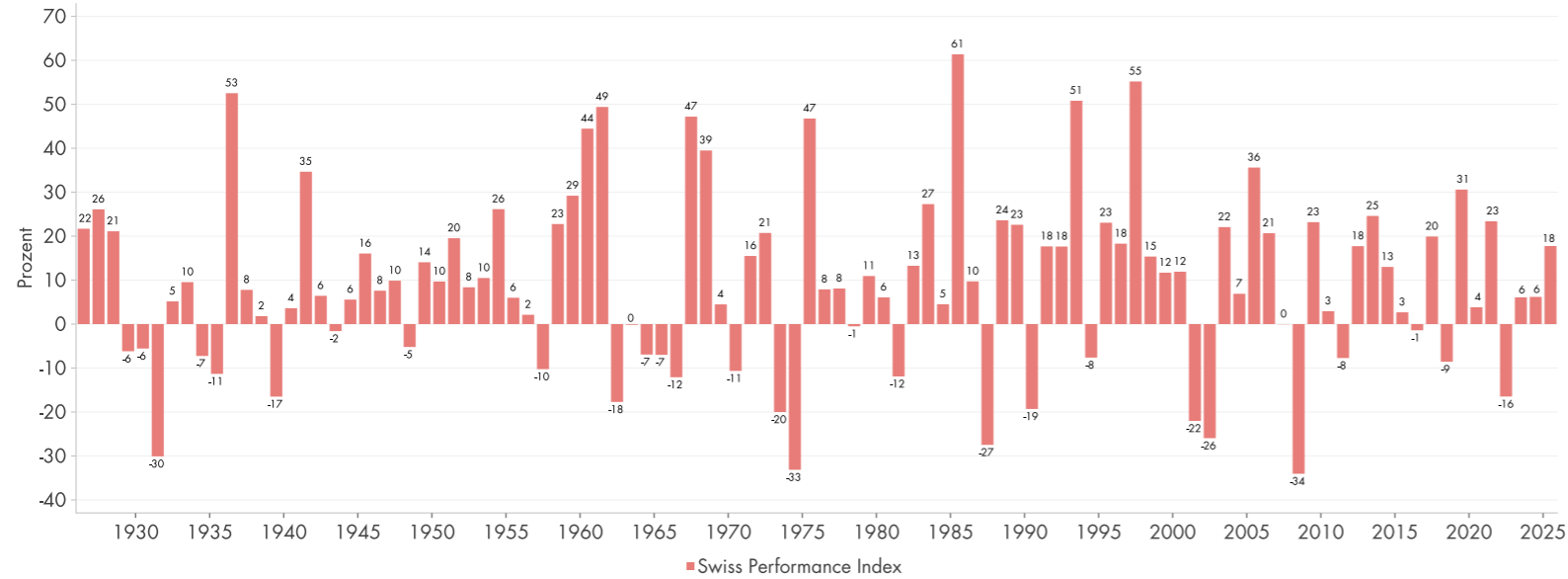
Anhaltend hohe Ereignisdichte erhöht Volatilität, eröffnet aber Chancen für Allokation und Selektion



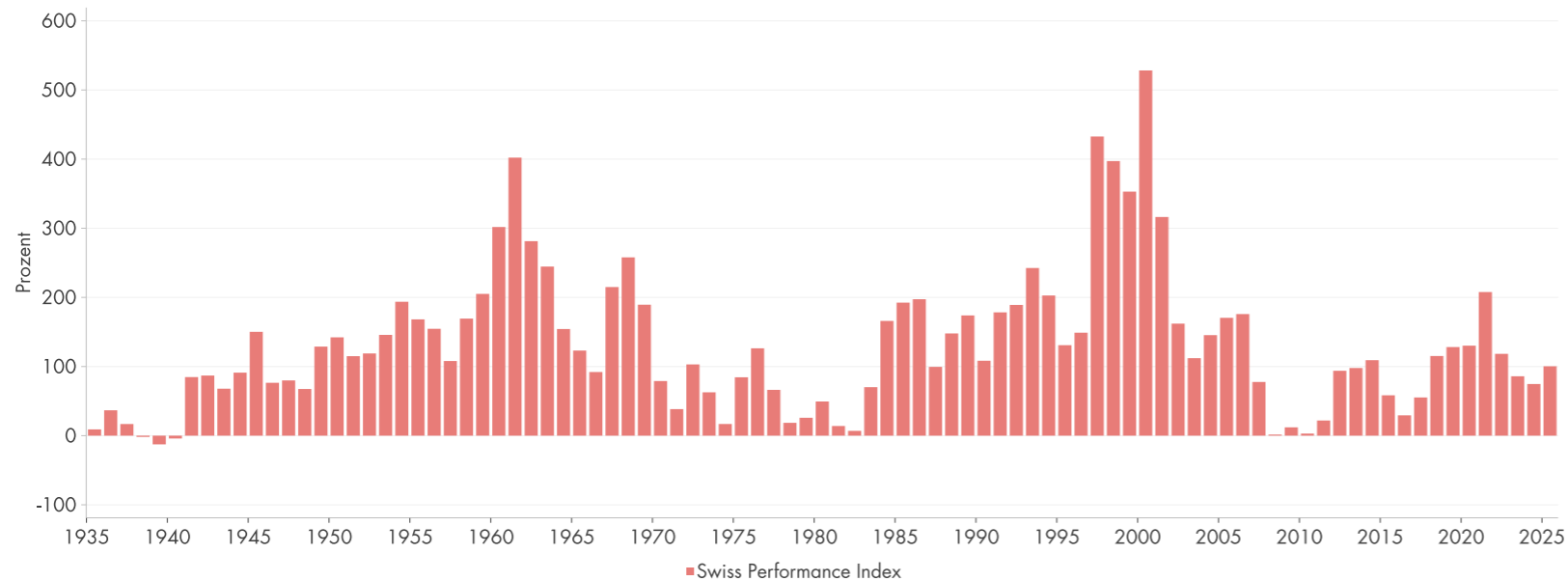
Trotz positivem Umfeld dürfen auch die Risiken nicht aus den Augen gelassen werden

**«Kurzfristig ist es riskant in Aktien zu investieren,
langfristig ist es riskant nicht in Aktien zu investieren»**
(André Kostolany)

Disziplin und ein langer Anlagehorizont zahlen sich aus



1-jährige Betrachtung



10-jährige Betrachtung

**Haben Sie
Fragen?**



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.

