

Reichmuth Global Leaders - P

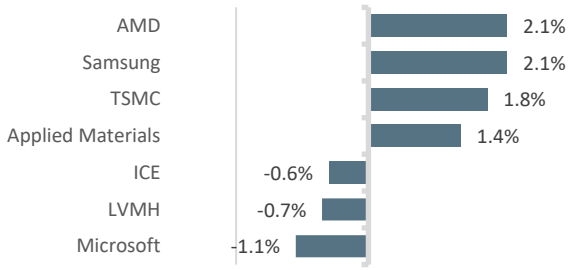
1. Halbjahr 2026 **YTD +11.4%**

Qualität in volatilen Märkten

Das erste Halbjahr 2026 war geprägt von erhöhter Volatilität und anhaltender Rotation zwischen Wachstums- und defensiven Titeln. Das Portfolio navigierte dieses Umfeld mit einem klaren Fokus auf Qualität: eine konzentrierte Auswahl von Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, starker Preissetzungsmacht und widerstandsfähigem Free Cashflow. Die Performance wurde von unseren Technologie- und Halbleiterpositionen getragen, während gezielte Erhöhungen bestehender defensiver Positionen die Ausgewogenheit verbesserten.

Gewinne realisieren, Balance stärken

Die bedeutendste Aktivität im ersten Halbjahr war eine bewusste Neugewichtung unseres Technologieübergewichts hin zu Qualitätsunternehmen mit besseren risikobereinigten Renditeerwartungen. ASML und Applied Materials wurden teilweise reduziert, nachdem sie innerhalb kurzer Zeit über +60% zugelegt hatten. Wir nutzten den starken Kursanstieg relativ zur kurzfristigen Ertragsvisibilität für Gewinnmitnahmen. Bei beiden sind wir weiterhin überzeugt und halten sie im Portfolio. Palo Alto Networks wurde zweimal reduziert: Der Titel hatte sich im Zuge der KI-getriebenen Sicherheitsnachfrage stark aufgewertet und bewegte sich weit über unserer Einschätzung des Fair Value, bevor Quartalsergebnisse diese Bewegung hätten bestätigen können. Caterpillar wurde nach dem Überschreiten der Marke von USD 1'000 reduziert - ein Niveau, auf dem die Erholung im Infrastrukturzyklus unseres Erachtens vollständig eingepreist ist. Die Erlöse wurden in bestehende Positionen mit etablierter Überzeugung reinvestiert. Wir haben unser Engagement in Coca-Cola, Colgate-Palmolive, AbbVie, Honeywell



(Grösste Performancebeiträge H1 2026)

und Linde, allesamt langjährige Portfoliopositionen, deutlich erhöht, um durch Unternehmen mit stabileren, defensiveren Cashflow-Profilen eine bessere Balance herzustellen. Zudem haben wir NVIDIA und Taiwan Semiconductor aufgestockt, wo die strukturelle KI-Infrastrukturnachfrage anhält und Bewertungen durch die Ertragskraft gedeckt bleiben. Zoetis wurde nach einer Gewinnverfehlung und Prognosesenkung vollständig verkauft; Booking, Merck, Adobe und Gartner wurden ebenfalls geschlossen, wo die These realisiert oder der Qualitätsanspruch nicht mehr erfüllt war.

Bereit für das zweite Halbjahr

Wir bleiben konstruktiv für qualitativ hochwertige Unternehmen mit echter Preissetzungsmacht, da Gewinndifferenzierung zunehmend zum primären Renditefaktor wird. Das Portfolio ist positioniert, um von KI-Infrastrukturinvestitionen und widerstandsfähiger Konsumnachfrage in unseren Kern-Sektoren zu profitieren. Unser Schwerpunkt für das zweite Halbjahr liegt darin, das Portfolio auf unsere überzeugungsstärksten Ideen zu konzentrieren und Kapital opportunistisch einzusetzen, wo Qualitätsunternehmen attraktive Einstiegspunkte bieten.

Aljosha Friedländer
Portfoliomanager

Rechtliche Hinweise und Haftungsausschluss

Diese Publikation ist eine an Anlegerinnen und Anleger gerichtete Kommunikation, die auf bestimmte Finanzdienstleistungen oder Finanzinstrumente aufmerksam macht und gilt daher als Werbung im Sinne von Art. 68 FIDLEG und Art. 95 FIDLEV.

Massgeblich für die Beurteilung der beschriebenen Anlage auf ihre Eignung und Angemessenheit für den Kunden sind ausschliesslich die verbindlichen Dokumente der Anlage und des Dritt-Anbieters. Diese umfassen in der Regel den aktuellen Prospekt (oder ein gleichwertiges Dokument), das zutreffende Zeichnungsformular, das Basisinformationsblatt (oder ein gleichwertiges Dokument) und allenfalls weitere Unterlagen. Reichmuth & Co. (nachfolgende die «Bank» genannt) stellt diese Dokumente dem Kunden vor dem Anlageentscheid zur Verfügung. Die Präsentation unterstützt die Beurteilung von Eignung und Angemessenheit einer Anlage für den Kunden. Die darin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich Informationszwecken. Sie stellen weder ein Angebot bzw. eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Produkten noch eine Empfehlung zur Vornahme anderer Transaktionen, oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäfts dar. In dieser Präsentation wird ausdrücklich keine Beratung erteilt. Die Informationen dienen auch nicht als Entscheidungshilfen für rechtliche, steuerliche, wirtschaftliche oder andere Fragen. Bevor Sie basierend auf den Informationen in dieser Präsentation eine Entscheidung treffen, wenden Sie sich bitte an eine qualifizierte Fachperson der Bank. Mit einer Kapitalanlage sind Risiken verbunden, wozu auch der potenzielle Verlust des eingesetzten Kapitals gehört. Preis, Wert und Ertrag von Kapitalanlagen sind Schwankungen unterworfen, d.h. dass sie sowohl fallen als auch steigen können. Anlagen in Fremdwährungen sind zusätzlich einem Währungsrisiko ausgesetzt, d.h. die Wertentwicklung solcher Anlagen hängt auch von der Volatilität der Fremdwährung ab. Die Risiken sind im Einzelnen in den jeweils aktuellen Produktdokumentationen beschrieben, welche vor Anlagen in Produkte sorgfältig zu lesen sind. Weder die Bank noch deren Vertragspartner übernehmen eine Haftung für allfällige Verluste. Eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine positive Wertentwicklung in der Zukunft. Es gibt somit keine Gewähr dafür, dass der Wert der gehaltenen Fondsanteile bei einer Rücknahme dem ursprünglich eingesetzten Kapital entspricht. Die Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Die Angaben in dieser Publikation werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt und sind lediglich zur Information und zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Die Bank übernimmt keine Verantwortung und gibt keine Gewähr dafür ab, dass die Informationen in den vorliegenden Unterlagen fehlerlos sind.