

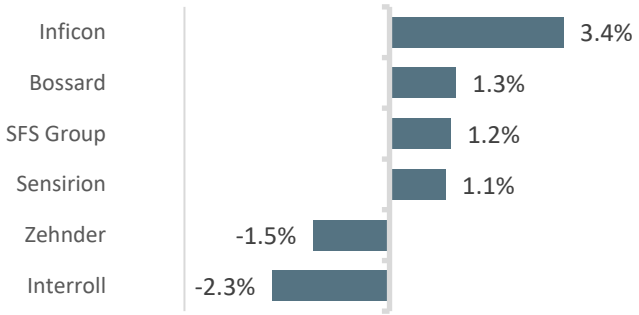
Reichmuth Pilatus - P

YTD -2.0%

1. Halbjahr 2026

Ein turbulentes Halbjahr liegt hinter uns

Trotz massiver geopolitischer Störfeuer – allen voran das Marktbeben im März durch den Iran-Krieg, das den Schweizer Aktienmarkt vorübergehend stark einbrechen liess – hat sich das Segment der zyklischen Nebenwerte grösstenteils erholt. Zu Jahresbeginn hoffte der Markt noch auf breite Leitzinssenkungen. Aufgrund des kriegsbedingten Inflationsschubs kalkulieren die Obligationenmärkte ausserhalb des Schweizer Frankens mit längerfristig höheren Zinsen. Das Schweizer KOF-Konjunkturbarometer ist per Juni 2026 auf 101,2 Punkte gestiegen. Dies signalisiert ein solides Wachstum, wovon das verarbeitende Gewerbe und binnenorientierte Schweizer Gesellschaften direkt profitieren. Die Nachfrage nach technologischer Infrastruktur ist ungebrochen, hier profitiert bspw. Inficon. Reichmuth Pilatus schliesst das erste Halbjahr mit einer Performance von -2.0% leicht negativ ab. Die Performance seit Lancierung im Jahr 1996 liegt bei +6.3% p.a. und ist nach vier schwachen Jahren unter unserem Zielband von 8-10% p.a.



(grösste Performancebeiträge im Jahr 2026)

Die Performancedivergenzen im ersten Halbjahr waren enorm. Die grössten positiven Performancebeiträge lieferten Inficon, Bossard, SFS und Sensirion. Zu den negativen Ausreissern zählen Unternehmen mit Exposure zum europäischen Bausektor wie Zehnder oder Arbonia. Sehr schwach entwickelte sich Interroll aufgrund der ausbleibenden operativen Wende bei Umsatz und Gewinn. Die Korrektur ist schmerzhaft, aber die Bewertung so attraktiv, dass sich Zukäufe aufdrängen. Die Bilanz ist schuldenfrei, das Unternehmen verfügt über eine hohe Flexibilität bei den Kosten und der langfristige Megatrend zu Automatisierung und Effizienzsteigerung von Logistikketten ist intakt.

Grosses Aufholpotenzial vorhanden

Unsere Strategie bleibt unverändert, wir meiden hochverschuldete Unternehmen. Stattdessen fokussieren wir uns auf hochwertige Qualitätswerte mit hoher Preissetzungsmacht und strukturellem Rückenwind in den Bereichen Medtech, Automatisierung und Infrastruktur.
Da viele Nebenwerte trotz verbesserter Fundamentaldaten immer noch mit einem Abschlag gehandelt werden, erachten wir das Chance-Risiko-Verhältnis für die zweite Jahreshälfte als attraktiv. Im Medtech-Bereich sehen wir grosse Möglichkeiten. Die führenden Schweizer Medtech-Unternehmen besitzen eine grosse technologische Tiefe. Die gestiegenen Inputkosten konnten sie im ersten Halbjahr erfolgreich an die Spitäler und Endkunden weitergeben. Die Alterung der Gesellschaft sorgt für ein strukturelles, konjunkturunabhängiges Basiswachstum. Ob Hüftimplantate, Schrauben oder Titanplatten – das Volumen der planbaren Eingriffe liegt weltweit wieder über dem Vor-Corona-Niveau. Der schmerzhafte Abbau von Lagerbeständen bei den Kunden ist weitgehend abgeschlossen. Die Bestellungen reflektieren nun wieder die reale Endnachfrage. Zudem sind Schweizer Unternehmen wie Siegfried, Tecan, Skan, Medartis oder Medacta mit innovativen, nischendominierenden Produkten im historischen Vergleich immer noch moderat bewertet.

Philipp Murer
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.