

Reichmuth Voralpin - P (BVG)

YTD +2.8%

Gutes 1. Halbjahr 2026

Ein ereignisreiches 1. Halbjahr liegt hinter uns. Trotz Irankrieg und überschiessender Inflationszahlen hat der Aktienmarkt in der Berichtsperiode deutlich zugelegt. Gefragt waren v.a. Technologie, Industrie und Grundstoffe. Die anderen Sektoren sind zurückgeblieben. Aus CHF-Anlegersicht hat der starke Schweizer Franken das Bild etwas getrübt und zu Verlusten bei Fremdwährungen geführt. Dennoch erzielte Reichmuth Voralpin mit +2.8% eine gute Performance im 1. Halbjahr.

Kategorie	Allokation ø	Performance 2026	Beitrag
Cash (inkl. Gebühren)	4%		-0.3%
Obligationen	53%	1.1%	0.6%
Aktien	16%	10.2%	1.8%
Alternative Anlagen	20%	8.9%	1.8%
Immobilien	4%	0.2%	0.0%
Edelmetalle	3%	-7.8%	-0.7%
Fremdwährungen			-0.4%
TOTAL	100%		2.8%

Realwerte überzeugen

Aktien und Alternativanlagen brachten im 1. Halbjahr die höchsten Performancebeiträge. Insbesondere die auf Asien fokussierten aktiven Strategien brachten trotz moderater Gewichtung im Portfolio hohe Performancebeiträge. Besonders herausstechen Samsung als Einzeltitel, aber auch die asiatischen Manager, welche sich auf die Wertschöpfungskette im Bereich der Künstlichen Intelligenz spezialisiert haben. Edelmetalle waren im 1. Halbjahr sehr volatil. Nach einem starken 1. Quartal haben Edelmetalle im Zuge der gestiegenen Zinserwartungen ihre Gewinne wieder abgegeben. Aufgrund der starken Kursanstiege, der extrem hohen Konzentration in einzelnen Technologietiteln und der aktuellen IPO-Pipeline haben wir laufend Gewinne realisiert und rebalanciert.

Investitionsboom

Der Investitionsboom im Bereich von Künstlicher Intelligenz bleibt das dominierende Thema und stützt das globale Wachstum. Die riesigen Investitionssummen wurden in der Vergangenheit primär aus dem Cash Flow der grossen Hyperscaler getätigt. In den letzten Monaten wird aber auch vermehrt auf die Kreditmärkte zurückgegriffen, um die riesigen Investitionssummen zu stemmen. Gerade die grossen Technologieunternehmen verfügen über genügend bilanziellen Spielraum, um diese Investitionen vermehrt über die Ausgabe von Anleihen zu finanzieren. Da aber auch die Staaten viel in Infrastruktur und Verteidigung investieren müssen und unverändert hohe Fiskaldefizite fahren, sind die Neuemissionen von Anleihen insgesamt sehr hoch. Die grössten Risiken für den aktuellen Boom bleiben deshalb steigende Inflationserwartungen und höhere Zinsen. Auch wenn sich die geopolitische Situation im Mittleren Osten mit den Friedensverhandlungen etwas entspannt hat, bleibt sie unberechenbar und die Rohstoffpreise anfällig. Deshalb halten wir bei Aktien weiterhin eine ausgewogene Diversifikation ausserhalb des Technologiesektors über verschiedene Sektoren und Regionen hinweg für wichtig. Neben den Profiteuren aus dem KI-Boom setzen wir in der Aktienauswahl auch auf defensive Unternehmen, welche weniger zinsanfällig sind und hohe Dividenden zahlen. Auch im zyklischen Bereich gibt es einige attraktive Möglichkeiten, bspw. Banken, die von höheren Zinsen und steigender Kreditvergabe profitieren. Auch wenn die Anwendungen der künstlichen Intelligenz längerfristig deflationäre Tendenzen bringen können, erwarten wir für die nächsten Monate weiterhin inflationären Druck. In diesem Umfeld, mit geopolitischen Spannungen und hoher Staatsverschuldungen bleiben Edelmetalle weiterhin eine sinnvolle Portfolio-Ergänzung, trotz der hohen Schwankungen. Obligationen gewichten wir weiterhin tief.

Lucas Casillo, 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.