

Reichmuth Alpin Classic - P (BVG)

YTD +4.2%

Gutes 1. Halbjahr 2024

Das erste Halbjahr war geprägt von starken Aktienmärkten, einem schwachen CHF und sich glänzend entwickelnden Edelmetallen. Die SNB hat aufgrund der rückläufigen Inflation als erste Zentralbank die Leitzinsen gesenkt, weitere Zentralbanken folgten. CHF-Anleger profitierten zudem von Fremdwährungsgewinnen, da die meisten Hauptwährungen aufgrund der soliden Konjunkturaussichten gegenüber dem CHF zulegen konnten. Dies alles wirkte unterstützend für die Aktienmärkte, die vom Technologiesegment und vom Anlagethema «Profiteure der künstlichen Intelligenz» mitgetragen wurden.

| Kategorie | Allokation ø | Performance 2024 | Beitrag |
|-----------------------|-----------------|---------------------|---------|
| Cash (inkl. Gebühren) | 3% | | -0.5% |
| Obligationen | 40% | 1.4% | 0.6% |
| Aktien | 45% | 7.8% | 3.5% |
| Immobilien | 12% | 0.1% | 0.0% |
| Fremdwährungen | | | 0.6% |
| TOTAL | 100% | | 4.2% |

Kein Umfeld für Immobilien

Der höchste Performancebeitrag stammt aus den Aktien, welche wir weiterhin im Übergewicht halten. Sehr gut entwickelten sich dabei Aktien aus den Sektoren Technologie und Infrastruktur für Lösungen von Anwendungen von künstlicher Intelligenz (Halbleiter, Energiemanagement etc.). Bei den Schweizer Aktien haben die Nebenwerte die Erwartungen noch nicht erfüllt und bleiben hinter dem Gesamtmarkt zurück. Bei den Immobiliengesellschaften machen sich mittlerweile die höheren Finanzierungskosten spürbar. Wir denken jedoch, dass die höheren Zinsen bereits in den Liegenschaftswerten eingepreist sind (zumindest in der Schweiz) und diese somit den Boden gefunden haben.

Ist die Inflation besiegt?

Wir erwarten insgesamt eine solide Konjunkturerwicklung mit tiefem, aber positivem Wachstum in den nächsten Monaten. Damit dürften auch die Gewinne der Unternehmen einigermaßen den Erwartungen folgen. Nach den starken Kursanstiegen im 1. Halbjahr ist aber eine temporäre Konsolidierung über die Sommermonate wahrscheinlich. Dafür spricht auch die historische Saisonalität. Neue Impulse werden im Vorfeld der US-Wahlen im Herbst erwartet. Steuerersenkungen für Unternehmen dürften im Falle eines Trump Sieges positiv vom Markt aufgenommen werden. Unter den Demokraten dürfte es schwieriger werden, die Wirtschaft zu stimulieren, da angesichts der hohen Defizite kaum noch Spielraum besteht, die Ausgaben weiter zu erhöhen.

Mit dem Investitionsbedarf für den Aufbau lokaler Lieferketten und dem Energieumbau werden nicht nur die Staatshaushalte der westlichen Staaten belastet (Budgetdefizite), auch die Nachfrage nach Rohstoffen bleibt hoch. Mit einem isolierten Russland als grösster Rohstoffproduzent und weiteren geopolitischen Brandherden steigt die Gefahr für künftige Angebotsengpässe bei kritischen Rohstoffen. Solange sich an dieser Situation nichts ändert, ist es verfrüht von einem Ende des Inflationsregimes zu sprechen. Deshalb bleiben Realwerte wie Aktien weiterhin favorisiert. Alternative Anlagen, Edelmetalle und andere Rohstoffe sind in der Portfoliokonstruktion weiterhin wichtig. Dagegen halten wir die Zinsrisiken in den Portfolios tief und bevorzugen weiterhin kurz laufende Anleihen oder Cash.

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.

