

# Reichmuth Alpin EUR – S

YTD +7.0%

## Starke regionale Unterschiede

Das Jahr 2024 war geprägt von starken Aktien- und Immobilienmärkten sowie glänzenden Edelmetallen. Regional entwickelten sich US-Aktien sehr gut, während sich Aktien in Europa mehrheitlich etwas schwächer entwickelten. Da insbesondere der USD aufgrund der soliden Konjunkturaussichten und der steigenden Zinsdifferenz zulegen konnte, profitierten EUR-Anleger auch von Fremdwährungsgewinnen. Die gute US-Konjunktur sowie die Zinssenkungen der Zentralbanken wirkten unterstützend für die Aktienmärkte, die vom Technologiesegment und von den Anlagethemen «Künstliche Intelligenz» oder «Elektrifizierung der Welt» getragen wurden.

Kategorie	Allokation Ø	Performance 2024	Beitrag
Cash (inkl. Gebühren)	3%		-0.7%
Obligationen	27%	3.2%	0.8%
Aktien	45%	5.8%	2.7%
Alternative Anlagen	18%	12.1%	2.1%
Immobilien	3%	-2.3%	-0.1%
Edelmetalle	4%	25.7%	1.1%
Fremdwährungen			1.0%
<b>TOTAL</b>	100%		7.0%

## Aktien und Alternative Anlagen glänzen

Der höchste Performancebeitrag stammt von Aktien. Sehr gut entwickelten sich US-Aktien sowie Unternehmen aus den Sektoren Technologie und technologienahen Bereichen. Die erhöhte Allokation an Schweizer Aktien und hier insbesondere von Nebenwerten hat die Erwartungen nicht erfüllt. Diese bleiben deutlich hinter dem Gesamtmarkt zurück. Alternative Anlagen – zu denen auch die Edelmetalle (Gold) gehören – trugen zum guten Resultat bei. Immobilienaktien profitierten von den tieferen Zinsen. Anleihen haben sich durch den Start des Zinssenkungszyklus ebenfalls positiv entwickelt.

## Hohe Marktkonzentration in den USA

Das Momentum spricht weiterhin für die US-Märkte,

aber angesichts der hohen Marktkonzentration und Bewertungsexpansion während der letzten zwei Jahre sind die Renditeerwartungen gesunken. Nach zwei überdurchschnittlichen Anlegerjahren erwarten wir für 2025 in Summe zwar positive Märkte, aber mit höheren Schwankungen und Rotationen an den Finanzmärkten. In einem inflationären Umfeld mit wenig Ausgabendisziplin bei vielen Staaten besteht die Gefahr, dass Anleiheninvestoren einen höheren Zins einfordern und die 10-Jahreszinsen ansteigen. Je nach Anstieg kann dies temporär etwas Gegenwind auf den Bewertungen bringen, gerade bei US-Aktien. Unsere Beimischung an Schweizer Aktien sollte aufgrund der defensiven Zusammensetzung und tiefen Zinssensitivität besser abschneiden.

## Europäische Titel als Kaufchance?

Europas Anteil am globalen Brutto sozialprodukt hat in den letzten Dekaden stark abgenommen, während der Anteil an der globalen Marktkapitalisierung noch stärker zurückgekommen ist. Dies führt zu attraktiven Bewertungen. Verschiedene Indikatoren wie bspw. langersehnte Strukturreformen, ein Waffenstillstand in der Ukraine oder ein Fiskalstimulus in China könnten zu einer starken Erholung bei europäischen Aktien führen. Allgemein bevorzugen wir weiterhin ein hohes Gewicht in Aktien. Anleihen bleiben aufgrund der Inflationsgefahren insbesondere in den USA und den bereits tieferen Zinsen weniger attraktiv. Für Alternative Anlagen sind wir positiv. Höhere Schwankungen und unterschiedliche Sektorentrends bieten für aktive Manager Möglichkeiten, ihre hohen Freiheitsgrade gewinnbringend einzusetzen. Angesichts der weiterhin steigenden Verschuldung in vielen westlichen Ländern halten wir an Gold als Portfoliodiversifikation weiterhin fest. Wir bedanken uns für das Vertrauen im 2024 und blicken zuversichtlich ins neue Jahr.

Marc Strub, 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.

