Reichmuth Alpin - P (BVG)

YTD +1.8%

Hohe Schwankungen

Das erste Halbjahr war geprägt von einem hohen Aktivismus der neuen US-Administration und damit verbunden hohen Unsicherheiten. Entsprechend stark waren die Ausschläge an den Finanzmärkten. Auf den starken Einbruch im März/April folgte eine starke Gegenrally. Die Aktienmärkte ausserhalb der USA entwickelten sich trotz ungelöstem Handelskonflikt besser, was zumindest teilweise durch die signifikante USD-Schwäche begründet ist.

Kategorie	Allokation ø	Performance 2025	Beitrag
Cash (inkl. Gebühren)	1%		-0.5%
Obligationen	24%	2.1%	0.5%
Aktien	46%	6.4%	3.0%
Alternative Anlagen	21%	2.4%	0.5%
Immobilien	4%	13.2%	0.6%
Edelmetalle	4%	10.8%	0.4%
Fremdwährungen			-2.7%
TOTAL	100%		1.8%

Schweiz und Europa überzeugen

Der höchste Performancebeitrag stammt von den Aktien. Das erneute Nullzinsumfeld in der Schweiz führt zur Suche nach Alternativen von Obligationen. Diese werden in Aktien und Immobilien gesucht, was der Treiber hinter der erfreulichen Performance der beiden Anlageklassen in der Schweiz war. Im CHF gibt es keine sicheren Renditen in vernünftigen Laufzeiten mehr. Aus diesem Grund haben sich vor allem Schweizer Dividendenaktien gut entwickelt. Auch die zuletzt abgeschlagenen Schweizer Nebenwerte konnten sich im letzten Halbjahr gut behaupten. Ausserhalb der Schweiz haben die europäischen Aktien wie auch asiatischen Aktien gut zulegen können. In den USA waren die Handelsunsicherheiten am deutlichsten zu spüren. Die amerikanischen Indizes konnten sich mittlerweile erholen, der USD hat aber 13% gegenüber dem CHF verloren. Schweizer Obligationen schliessen das Halbjahr leicht negativ ab. Durch die Zinssenkungen sind kürzere Laufzeiten bereits wieder im Negativzins-Umfeld.

Sommerflaute?

Die Visibilität im internationalen Handel ist weiterhin tief. Viele Vorlaufindikatoren deuten auf eine Abschwächung hin. Klar ist aber auch, dass die neue US-Administration nach den harschen Ankündigungen im ersten Halbjahr und der darauffolgenden Marktreaktion eine etwas konstruktivere Gangart an den Tag legen musste. Die US-Zwischenwahlen im Sommer 2026 rücken langsam näher und die US-Regierung braucht positive Wirtschafts-News. Die starken Kurserholungen seit dem Liberation Day zeigen, dass sich die Anleger vermehrt auf ein positives Szenario positionieren, was die Märkte anfällig für Enttäuschungen macht. Damit dürften die Aktienmärkte vorerst in einem volatilen Seitwärtstrend bleiben und das Seilziehen zwischen Wachstumssorgen und neuen Wirtschaftsimpulsen weiter gehen. Regional bevorzugen wir die Aktienmärkte ausserhalb der USA. In Europa sind dies primär Zykliker und in der Schweiz Nebenwerte sowie Dividendenaktien. Neben den tieferen Bewertungen sind in Europa v.a. die Inflationssorgen weitgehend weg und sowohl Geld- wie auch Fiskalpolitik unterstützend. Nominalanlagen bleiben aufgrund der angespannten Staatsfinanzen und inflationären Wirtschaftspolitik weiterhin unattraktiv. In der Schweiz droht ein erneutes Abrutschen in Negativzinsen, was defensive Dividendenaktien weiterhin begünstigt. Attraktivere Diversifikationseigenschaften als bei Obligationen finden wir bei Alternativen Anlagen. Diese helfen mitunter mit, die Schwankungen in einem Aktienportfolio zu glätten und weisen im aktuellen Zinsumfeld eine höhere Renditeerwartung aus. Edelmetalle bleiben als eine der ganz wenigen Alternativen zur angeschlagen Reservewährung USD gefragt und bieten Diversifikation in geopolitischen Eskalationsphasen. Trotz erhöhten Schwankungen bleiben Aktien von gut geführten Qualitätsaktien aber erste Wahl für mittel- bis langfristig orientierte Investoren.

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.