



# Reichmuth Dividendenselektion Schweiz - P

Jahr 2025

YTD +17.3%

## Anhaltendes Nullzinsumfeld

Seit die Schweizerische Nationalbank den Leitzins innerhalb von anderthalb Jahren und sechs Zinsschritten gesenkt hat, herrscht in der Schweiz seit Juni 2025 wieder das Nullzinsumfeld. Die SNB hat zwar deutlich gemacht, dass die Hürde für erneute Negativzinsen hoch ist, auszuschliessen sind sie jedoch nicht. Der anhaltend starke Schweizer Franken, die tiefe Inflation sowie auch das verhaltene Wirtschaftswachstum rechtfertigen die aktuelle Geldpolitik. Wir erwarten, dass der Leitzins für das ganze Jahr 2026 bei 0% verharren wird.

## Turbulentes, aber ausgezeichnetes Jahr

2025 war ein ereignisreiches und turbulentes Börsenjahr. Insbesondere die Politik und geopolitische Krisen prägten das Marktgeschehen. Die im April verhängten Zölle der USA markierten dabei den Höhepunkt und führten zu einer starken Marktkorrektur. Gerade für die Schweizer Wirtschaft hielten die Unsicherheiten bezüglich den künftigen US-Zöllen länger an. Unter Berücksichtigung dieser Unsicherheiten ist die erfreuliche Entwicklung der Aktienmärkte bemerkenswert. Reichmuth Dividendenselektion Schweiz kann für das Jahr eine ausgezeichnete Performance von +17.3% ausweisen. Die Rendite seit Auflegung der Strategie im Jahr 2011 beträgt +8.2% pro Jahr.

## Finanz- und Versicherungswerte stark

Während die grossen Schweizer Pharmawerte Roche und Novartis mit einer Jahresperformance von +33% resp. +28% den Gesamtmarkt getragen haben, gab es gegen oben aber auch gegen unten grössere Ausreisser. Eine der besten Aktien im Portfolio war diejenige des Baustoffkonzerns Holcim (+80%). Mit der Abspaltung des Nordamerikageschäftes unter dem Namen Amrize hat Holcim einen strategischen

Schritt vollzogen und setzt seither stärker auf marginstarke Lösungen und nachhaltige Baustoffe. Das Unternehmen überzeugt mit einer hohen Cashgenerierung und einer aktionärsfreundlichen Kapitalallokation. Finanz- und Versicherungsaktien wie UBS, Cembra, Swiss Life und insbesondere die beiden fusionierten Gesellschaften Helvetia und Baloise entwickelten sich erfreulich. Durch die Fusion werden Skalenvorteile geschaffen und die Wettbewerbsposition in den Kernmärkten Europas gestärkt. Zudem werden grössere Kostensynergien angestrebt, was zusammen mit einer soliden Kapitalausstattung das Potential für höhere Dividendenausschüttungen schafft.

## Unternehmen mit Aufholpotential

Auf der negativen Seite zeigten sich unter anderem Kühne + Nagel, Georg Fischer, Givaudan oder auch Partners Group. Als führendes Private-Equity Unternehmen könnte Partners Group von einer wieder stärkeren Exit-Dynamik profitieren, was sich in naher Zukunft positiv auf die Performancegebühren und die Kundenzusagen auswirken wird. Die Dividendenrendite von über 4% ist zudem äusserst attraktiv.



(Performance ausgewählter Positionen im Jahr 2025)

## Attraktive Schweizer Dividendenaktien

In einem Umfeld mit anhaltenden Nullzinsen, geopolitischen Unsicherheiten und der starken Währung bleiben qualitativ hochstehende Schweizer Werte in Dividendenselektion Schweiz auch 2026 erste Wahl.

Marc Strub,  
Portfoliomanager



BEST MANAGER: EQUITY - SWITZERLAND  
Marc Strub  
Reichmuth & Co Privatbankiers



#### **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.

