



# Reichmuth Dividendenselektion Schweiz - P

2. Halbjahr 2022

YTD -11.9%

## Schweizer Wirtschaft schwächt sich ab

Die Wirtschaftsentwicklung hat sich seit Herbst auch in der Schweiz abgeschwächt. Während insbesondere die exportorientierte Industrie mit ihren wichtigsten Absatzmärkten in Europa den konjunkturellen Rückgang am meisten spürt, bleibt der Privatkonsum robust. In eine Rezession dürfte die Schweizer Wirtschaft in den kommenden Monaten aber nicht fallen. Die Prognosen deuten darauf hin, dass diese bis Mitte 2023 jedoch stagnieren wird.

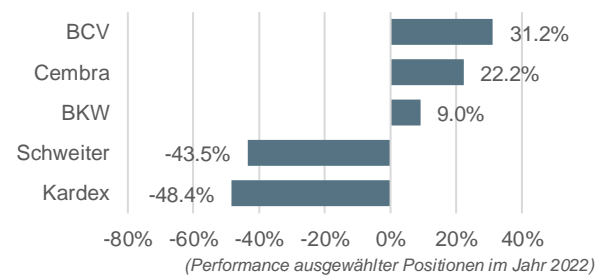
## Negatives Jahr an den Aktienmärkten

Das schwierige Umfeld, insbesondere mit dem Ausbruch des Kriegs in der Ukraine, den deutlich angestiegenen Rohstoffpreisen, die höhere Inflation und damit den steigenden Zinsen sorgte für eine schwache Entwicklung an den Aktienmärkten. Reichmuth Dividendenselektion Schweiz konnte im zweiten Halbjahr zwar leicht zulegen, weist aber über das Gesamtjahr 2022 eine Performance von -11.9% aus. Der Schweizer Aktienmarkt SPI verlor 16.5%.

## Defensive Aktien waren die Gewinner

Kleinkapitalisierte und wachstumsstarke Unternehmen korrigierten trotz der leichten Erholung im Herbst über das gesamte Jahr am Stärksten. Die Gewinner dagegen waren defensive Aktien aus dem Gesundheitssektor sowie Unternehmen aus dem Finanz- und Versicherungsbereich wie bspw. BCV, Cembra oder Zurich. Die beste Performance im zweiten Halbjahr stammt aber vom Energiekonzern BKW. Das Unternehmen profitiert mittelfristig von steigenden Energiepreisen, da ein grosser Teil der Elektrizität von BKW auf Termin verkauft wird. Zudem fokussiert sich das Unternehmen nicht nur auf die Produktion und die Auslieferung von Strom, son-

dern ist auch als Infrastruktur- und Energiedienstleister tätig. Das breit diversifizierte Geschäftsmodell in dieser Branche kombiniert mit einer attraktiven Bewertung sprechen weiterhin für die Position.



## Accelleron neu im Portfolio

Neu ins Portfolio aufgenommen haben wir Accelleron, das aus einem Spin-off von ABB herausgegangen ist. Das Unternehmen ist Weltmarktführer bei Turboladern und damit in einem attraktiven Nischenmarkt tätig. Das relativ stabile Geschäft und die hohen Cash-Flows erlauben zudem eine attraktive Dividendenausschüttung an den Anleger.

## Preissetzungsmacht ist wichtig

Mit den unsicheren Konjunkturaussichten sind Firmen gefragt, die über ein Geschäftsmodell mit hoher Preissetzungsmacht verfügen, eine solide Bilanz aufweisen und dank einer globalen Präsenz handlungsfähig sind. Für 2023 erwarten wir bei den meisten der gehaltenen Unternehmen trotz schwacher Konjunktorentwicklung eine stabile Geschäftsentwicklung und damit unverändert bis leicht höhere Dividendenausschüttungen. Im aktuellen Umfeld erhöhter Inflation ermöglichen die hohen Dividenden zudem auch in einem Seitwärtsmarkt eine ansprechende Gesamtrendite.

Marc Strub  
Portfoliomanager



**Disclaimer**

Bei der vorliegenden Publikation handelt es sich um Werbung für eine Finanzdienstleistung und/oder Finanzprodukte. Die in dieser Publikation veröffentlichten Informationen und Meinungen 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 Publikation 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 auf unserer Website eine Entscheidung treffen, wenden Sie sich bitte an eine qualifizierte Fachperson der R&Co. 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 R&Co 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 Publikation ist nicht das Ergebnis einer individuellen Finanzanalyse, 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 diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Die Reichmuth & Co Privatbankiers übernehmen keine Verantwortung und geben keine Gewähr dafür ab, dass die Informationen in dieser Publikation fehlerlos sind. Der Verkaufsprospekt mit integriertem Fondsvertrag, das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Reichmuth & Co Investment Management AG, Rütligasse 1, 6003 Luzern sowie auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) kostenlos erhältlich.

