



# Reichmuth Dividendenselektion Schweiz - P

2. Halbjahr 2024

YTD **+9.8%**

## Sinkende Schweizer Leitzinsen

Das anhaltend schwierige konjunkturelle Umfeld in Europa belastet auch die Schweizer Wirtschaft. Dennoch ist in der Schweiz kein rezessives Umfeld zu erwarten. Das Bruttoinlandprodukt wird nach einem Zuwachs von 0.9% im Jahr 2024 gemäss der Konjunkturforschungsstelle der ETH (KOF) im Jahr 2025 um 1.4% wachsen. Die Inflation ist in den vergangenen Monaten stärker als erwartet gesunken und liegt in der Schweiz unter 1%. Dies und der hohe Aufwertungsdruck des Schweizer Frankens hat die SNB im Dezember dazu veranlasst, den Leitzins um weitere 50 Basispunkte auf nunmehr noch 0.5% zu senken.

## Das zweite Halbjahr war herausfordernd

Der Schweizer Aktienmarkt erzielte in der ersten Jahreshälfte einen erfreulichen Kursanstieg. Im zweiten Halbjahr und insbesondere nach der Wahl von Trump kamen die Kurse in Europa und der Schweiz unter Druck, auch wenn die Schweiz aufgrund ihrer nahezu ausgeglichenen Handelsbilanz mit den USA weniger von protektionistischen Massnahmen betroffen sein dürfte. Auf Jahressicht legte der Schweizer Aktienmarkt SPI um 6.2% zu. Unsere Auswahl kann sogar ein Kursplus von sehr erfreulichen 9.8% ausweisen.

## Finanzgesellschaften konnten zulegen

Der grösste Gewinner im Portfolio mit über 80% Kursanstieg ist Accelleron. Das Unternehmen ist der weltweit führende Anbieter von Turboladern für die Schifffahrt. Sie entwickeln, produzieren und warten diese weltweit und verbessern so die Kraftstoffeffizienz und Emissionen. Uns überzeugt auch die aktionärsfreundliche Dividendenpolitik. Nach dem starken Kursanstieg sind jedoch viele positive Aspekte eingepreist, weshalb wir die Positionsgrösse etwas redu-

ziert haben. Zulegen konnten auch Finanz- und Versicherungsgesellschaften wie bspw. Helvetia, Swiss Re oder Julius Baer. Letztere konnte mit einem starken Nettoneugeldwachstum überzeugen und hat viel in die Digitalisierung und Effizienzsteigerungen investiert. Die Dividendenrendite von 4.7% ist attraktiv und wird zudem durch Aktienrückkäufe ergänzt.

## Nestlé mit schwachem Jahr

Auf der negativen Seite zu erwähnen ist Nestlé, deren Aktienkurs über das Gesamtjahr über 20% eingebüsst hat. Die angepassten, mittelfristigen Ziele erachten wir als gut erreichbar und der Bewertungsabschlag zur Konkurrenz ist mittlerweile hoch. Der Investment Case wird zudem durch die unterdessen sehr attraktive Dividendenrendite von über 4% unterstützt. Seit Einführung der Namenaktie 1959 hat das Unternehmen übrigens noch nie eine Dividendenkürzung vorgenommen und diese in den letzten 29 aufeinanderfolgenden Jahren sogar erhöht.



(Performance ausgewählter Positionen im Jahr 2024)

## Attraktive Schweizer Dividendenaktien

Gerade mit Blick auf die gestiegene Wahrscheinlichkeit für erneute Negativzinsen in der Schweiz bleiben für ertragsorientierte Anleger sorgfältig ausgewählte Schweizer Dividendenaktien mit soliden Bilanzen, vielversprechenden Geschäftsmodellen und stabilen Dividenden auch für das Jahr 2025 attraktiv.

**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.

