

# Reichmuth Global Leaders - P

1. Halbjahr 2025

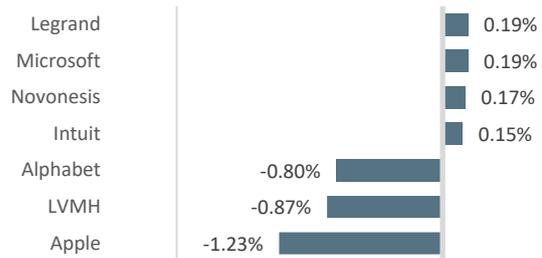
YTD -7.7%

## Grosse Marktschwankungen und starker Schweizer Franken

Das erste Halbjahr war geprägt von starker Marktvolatilität, insbesondere im Zusammenhang mit der neuen US-Regierung und den angekündigten Zollbestimmungen. Die erhöhte Verunsicherung über die effektiven Auswirkungen auf einzelne Firmen und Branchen sowie der potenzielle Einfluss auf die Inflation haben die Märkte im April belastet. In diesem Umfeld hat sich die Qualitätsausrichtung des Portfolios verhältnismässig gut gehalten. Firmen mit starker Preissetzungsmacht können höhere Inputpreise besser weitergeben und waren deshalb in einer ersten Phase grundsätzlich bevorzugt. Die Flucht aus dem Dollar und in den Schweizer Franken als sicheren Hafen hatte jedoch grosse und anhaltende Auswirkungen auf das Währungspaar. Der US-Dollar hat seit Jahresbeginn -12,6% gegenüber dem CHF verloren und allein -9,9% zur Gesamtperformance von -7,7% beigetragen (MSCI ACWI -3.5%). In der anschliessenden Erholung haben sich insbesondere Technologiewerte und allgemein Aktien mit hoher Marktsensitivität stärker erholt. Die defensiven Qualitätseigenschaften und der höhere Anteil an Aktien, z. B. aus dem Gesundheitssektor, dämpften die Aufholjagd des Portfolios leicht.

## Weltweit führend

Der Grossteil der weltweit führenden Firmen hat ein US-Domizil und den US-Dollar als Risikowährung. Für diese Firmen wirkt es leicht ausgleichend, dass Einnahmen in Fremdwährung bei schwachem Dollar an Wert gewinnen. Für unser Portfolio gilt weiterhin als oberste Priorität, dass die qualitativ besten weltweit führenden Unternehmen im Portfolio vertreten sind. Apple gehört unbestritten dazu, hat aber stark unter dem Hin und Her der erwähnten US-Zollpolitik im ersten Halbjahr gelitten. Apple ist abhängig von einer funktionierenden globalen Lieferkette, da der grösste Teil des Umsatzes immer noch aus



(Grösste Performancebeiträge H1 2025)

iPhone-Verkäufen stammt, die zum Grossteil in China produziert werden. Der Markt hat den Umsatzrückgang aus iPhone-Verkäufen jedoch bereits eingepreist. Das stark wachsende Servicegeschäft sehen wir als Chance und haben in der Schwäche zugekauft. Ausserdem haben wir den Softwarebereich erhöht und die Positionen Palo Alto und Gartner neu ins Portfolio aufgenommen. Palo Alto ist der führende Anbieter von Enterprise-Cybersecurity-Lösungen und auf dem Weg, sich vom Firewall-Produktverkäufer zur führenden Cyber-Plattformlösung mit hohen wiederkehrenden Erträgen zu werden. Gartner befindet sich als renommierter Anbieter von IT-Research und Advisory in einer vorteilhaften Position inmitten der strukturellen digitalen Transformation und KI-Integration. Wir nutzten die Bewertungskontraktion, um die Positionen aufzubauen.

## Verhalten Optimistisch

Mit Blick auf das kommende zweite Halbjahr bleiben wir für global führende Unternehmen verhalten optimistisch. Einerseits dürften die tatsächlichen Auswirkungen der US-Zollpolitik zunehmend klarer werden und den Markt womöglich erneut beunruhigen. Andererseits gehen wir nicht davon aus, dass sich die globale Wirtschaftsaktivität zu stark abschwächt. Wir sind bestrebt, in diesem Spannungsfeld das Portfolio entsprechend gewinnbringend zu positionieren.

**Aljosa Friedländer**  
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.

