

Reichmuth Global Leaders - P

2. Halbjahr 2025

YTD **-0.7%**

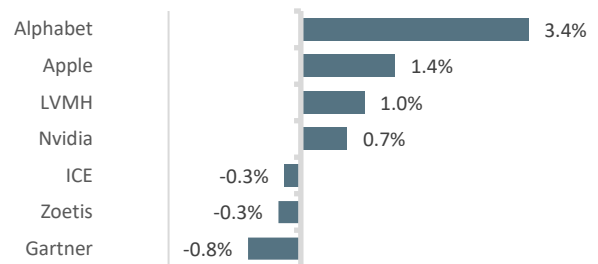
Erfreuliches zweites Halbjahr 2025

Das zweite Halbjahr 2025 verlief insgesamt positiv für die globalen Aktienmärkte und den Fonds. In Schweizer Franken erzielte das Portfolio einen Wertzuwachs von +7.2%. Auf Jahressicht lag die Performance jedoch bei -0.7% und damit unter jener des Gesamtmarktes. Nach einer schwächeren Entwicklung im dritten Quartal konnte der Fonds im vierten Quartal vom verbesserten Umfeld für Qualitätsunternehmen profitieren und den Markt übertreffen.

Die Stärke des Schweizer Frankens gegenüber dem US-Dollar belastete die Performance im Gesamtjahr mit rund -10%. In der zweiten Jahreshälfte spielten Währungseffekte jedoch nur noch eine untergeordnete Rolle, sodass die Aktienentwicklung stärker zum Tragen kam.

Weltweit führend

Der Wertzuwachs im zweiten Halbjahr resultierte vor allem aus der Titelselektion, insbesondere in den Bereichen Kommunikation, Technologie und zyklischer Konsum. Alphabet entwickelte sich mit +75.3% im zweiten Halbjahr sehr stark und trug +3.4% zur H2-Performance bei, getragen durch solides Wachstum im Suchgeschäft und Fortschritte im KI-Bereich. Aus Risikoüberlegungen haben wir die Position zuletzt leicht reduziert. Auch Apple (+34.7%) und LVMH (+44.7%) leisteten aufgrund ihrer starken Kursentwicklung und hohen Portfolio-Gewichtung positive Beiträge. Negative Beiträge kamen im zweiten Halbjahr vor allem von Gartner und Zoetis, nachdem beide Unternehmen ihre kurzfristigen Wachstumsaussichten reduziert hatten.



(Grösste Performancebeiträge H2 2025)

An unserer langfristigen Einschätzung halten wir fest, da wir das Cashflow- und Ertragspotenzial weiterhin höher einschätzen als vom Markt derzeit erwartet.

Zudem haben wir das Portfolio im Gesundheitsbereich gezielt erweitert und mit Edwards Lifesciences eine Position in einem global führenden Medizintechnikunternehmen hinzugefügt. Wir sehen vor allem Chancen für das nicht-invasive Herzklappen-Geschäft, welches jüngst überdurchschnittlich gewachsen ist. Wir haben deshalb begonnen eine Position im Portfolio aufzubauen.

Langfristiger Fokus auf Qualität

Für die kommenden Quartale erwarten wir ein moderates globales Wachstum und ein anspruchsvolles Marktumfeld. Gleichzeitig sehen wir attraktive Chancen in qualitativ hochwertigen Unternehmen mit starken Geschäftsmodellen. Unser Fokus bleibt unverändert auf Disziplin, Qualität und langfristiger Wertschöpfung, mit dem Ziel, über den gesamten Marktzyklus hinweg attraktive risikoadjustierte Erträge für unsere Anleger zu erzielen.

Aljosha 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.

