

Reichmuth Global Leaders - P

1. Halbjahr 2024

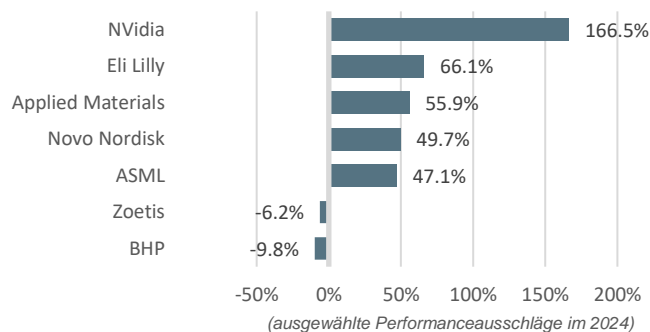
YTD +18.8%

Besser als erwartetes Wachstum

Die erste Jahreshälfte war erneut geprägt von den Inflationsdaten. Da die rückläufige Inflation zögerlicher war als erwartet und die Arbeitsmarktdaten in den USA weiterhin relativ stark waren, hat die FED ihre Absicht, die Zinssätze zu senken, auf später im Jahr verschoben. Besser als erwartete Wirtschaftswachstumsprognosen und fallende Kerninflation mit der Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik haben den globalen Aktienmärkten aber dennoch Auftrieb gegeben. Auch das Portfolio hat sich in diesem Umfeld gut entwickelt und erzielte in der ersten Jahreshälfte eine Rendite von 18.8%.

Makroumfeld begünstigt Qualität

Ein Umfeld mit fallender Inflation und positivem, aber unter dem Potenzial liegendem Wachstum wurde in der Vergangenheit mit einer relativen Outperformance von Wachstumsaktien in Verbindung gebracht. Im aktuellen Umfeld führen jedoch anhaltende Rezessionsängste und die Angst vor einer Beschleunigung der Arbeitslosenzahlen dazu, dass sich die Anleger weiterhin auf Rentabilität und Cashflows konzentrieren, anstatt überwiegend auf Umsatzwachstum, um gegen mögliche wirtschaftliche Rückschläge gewappnet zu sein. Daher haben qualitativ hochwertige Unternehmen, von denen viele Kernbestandteile des Portfolios sind, wie Nvidia, Amazon, Alphabet, Microsoft, Novo Nordisk oder Eli Lilly, ihre Rallye aus dem Vorjahr fortgesetzt. Nvidia (+166.5%) ist derzeit die grösste Position im Portfolio und steht angesichts der explodierenden Nachfrage nach Rechenkapazitäten in Rechenzentren weltweit im Lichte Anforderungen der generativen KI an vorderster Front. Dies hat zu einer Verdreifachung ihres Umsatzes im vergangenen Jahr auf 79.8 Mrd. USD geführt, während sie 42.6 Mrd. USD Nettogewinn für ihre Aktionäre generiert haben. Natürlich zieht die Gewinnmarge von 53% Wettbewerber an, die versuchen, durch wettbewerbsfähigere Preise Marktanteile zu gewinnen. Wir bleiben jedoch zuversichtlich



bezüglich der technologischen Führungsposition und des strukturellen Trends, der Nvidia enorm zugutekommt, und halten an unserem Kurs fest. Des Weiteren haben wir unsere Bestände in Amazon (+35.8%) weiter erhöht, da wir glauben, dass ihre Marktposition und ihr Wachstum sowie ihre Rentabilität im Cloud-Bereich unterschätzt werden. BHP befindet sich am anderen Ende des Spektrums und verzeichnete einen Rückgang von -9.8%. Wir halten an dieser Position fest, da einer der grössten Produzenten von Eisenerz und Kupfer in einer hervorragenden Lage ist, wenn die Nachfrage aus der globalen Wirtschaft wieder anzieht.

Weiter wie bisher?

Mit Blick auf die zweite Jahreshälfte erwarten wir, dass sich Europa langsam aber stetig erholt, während die wirtschaftliche Aktivität in den USA gegen Ende des Jahres durch die Geldpolitik unterstützt wird, da sich die Inflationszahlen langsam dem 2%-Ziel nähern. Wir bleiben optimistisch hinsichtlich unserer Auswahl und Positionierung und konzentrieren uns in diesem makroökonomischen Umfeld auf die Qualität unserer Unternehmen, sind uns jedoch bewusst, dass sich die Marktpräferenzen im Laufe der Zeit ändern können.

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.

