

Reichmuth Global Leaders - P

2. Halbjahr 2022

YTD **-15.8%**

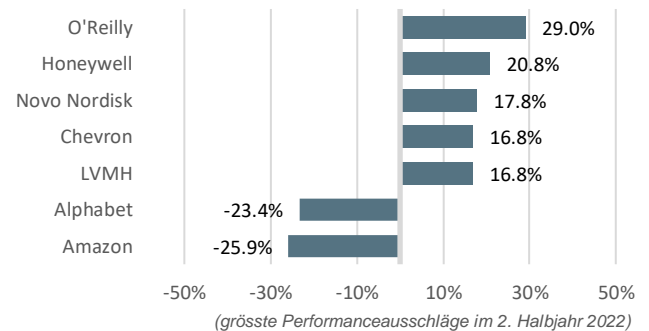
Globale Aktienmärkte weiter volatil

Die globalen Aktienmärkte leiden auch im zweiten Halbjahr unter den Folgen der Inflationsbekämpfung der Zentralbanken, welche nach jahrelanger expansiver Geldpolitik an der Zinsschraube zu Drehen begannen. Hinzu kamen vermehrt Rezessionsängste bzw. die Frage nach der entsprechenden Schwere einer Rezession. Kurzfristig haben zwar leicht tiefer als erwartete Inflationszahlen für eine Erholung an den Märkten gesorgt. Da sich im Gegenzug jedoch die amerikanische Wirtschaft, allem voran der Arbeitsmarkt, weiterhin stärker als erwartet entwickelte, war das vierte Quartal aber wiederum geprägt von der Angst vor einem länger anhaltenden höheren Zinsniveau. In der Folge neigte das zweite Halbjahr zu einem Seitwärtsmarkt. Die positiven Marktreaktionen auf vereinzelte Wirtschaftsindikatoren wurden abermals von einem negativen Ausblick getrübt und der globale Aktienmarkt bleibt im zweiten Halbjahr in der Folge quasi unverändert (-1.4%). Das Portfolio verhielt sich ähnlich, insbesondere die Titelselektion innerhalb des Zyklischen Konsums, im Technologie- sowie Gesundheitssektor sorgte aber für eine bessere Performance als dies im Gesamtmarkt der Fall war. Über den ganzen Jahresverlauf bleibt die Wertentwicklung des Portfolios aber negativ bei -15.8%, vor dem Gesamtmarkt, welcher -17.0% an Wert einbüsste.

Value nicht mehr gleich dominant

Während das erste Halbjahr geprägt war von einer Outperformance der Value-Titel, lässt sich dies für das zweite Halbjahr nicht mehr deutlich feststellen. Insofern konnten sich die Qualitätstitel des Global

Leaders vielerorts durchsetzen. Die positiven Eigenschaften wie eine solide Bilanz, tiefe Verschuldung, Preissetzungsmacht und Margenstärke, welche im Global Leaders Ansatz von zentraler Bedeutung sind, verhalfen Titel wie O'Reilly, Novo Nordisk oder LVMH in der Berichtssaison jeweils äusserst positiv zu überraschen. Auf der anderen Seite kam z.B. Alphabet aus dem Kommunikationssektor in Anbetracht tieferer Werbeausgaben vieler Firmen in einer sich abschwächenden Wirtschaft stark unter Druck. Auch Amazon litt unter tieferen Ausgaben aufgrund Inflations- und Rezessionsängsten.



Marktführer bleiben auf dem Prüfstand

Der Ausblick für 2023 steht ganz im Zeichen einer sich abschwächenden globalen Wirtschaftsaktivität. Historisch haben Qualitätsfirmen sich in Phasen mit wirtschaftlichem Abschwung aber tendenziell gut halten können; Das Global Leaders Portfolio bleibt auch im neuen Jahr seinem Ansatz treu und setzt auf Qualität, Marktführerschaft und Preissetzungsmacht. Eigenschaften, die auch 2023 gefragt sein dürften.

Aljosa Friedländer
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 kostenlos erhältlich.

