

Reichmuth Hochalpin – P

YTD +8.8%

Überdurchschnittliches Aktienjahr

Das vergangene Jahr war geprägt von starken Aktienmärkten sowie glänzenden Edelmetallen. Regional entwickelten sich US-Aktien sehr gut, die Schweiz hinkte aufgrund der defensiven Ausrichtung etwas hinterher. CHF-Anleger profitierten von Fremdwährungsgewinnen, da der USD aufgrund der soliden Konjunkturaussichten und steigender Zinsdifferenz zulegen konnte. Die gute US-Konjunktur sowie die Zinssenkungen der Zentralbanken wirkten unterstützend für die Aktienmärkte, die vom Technologiesegment und von den Anlagethemen «Künstliche Intelligenz» oder «Elektrifizierung der Welt» getragen wurden.

Kategorie	Allokation Ø	Performance 2024	Beitrag
Cash (inkl. Gebühren)	4%		-0.8%
Obligationen	0%	0.0%	0.0%
Aktien (inkl. Derivate)	68%	6.5%	4.4%
Alternative Anlagen	19%	14.1%	2.7%
Immobilien	2%	-8.1%	-0.2%
Edelmetalle	7%	33.5%	2.2%
Fremdwährungen			0.5%
TOTAL	100%		8.8%

Aktien und Alternative Anlagen glänzen

Der höchste Performancebeitrag stammt von der Anlageklasse Aktien. Auffallend waren die starken Kursanstiege bei einigen wenigen Technologieaktien, welche innerhalb des US-Aktienmarktes ein sehr hohes Gewicht haben. Aufgrund der z.T. anspruchsvollen Bewertungen und hohen Erwartungen waren diese Titel weniger stark gewichtet im Portfolio. Einige Aktiensegmente in Europa und Asien erzielten trotz schwacher Konjunktur gute Resultate. Bei den Schweizer Aktien haben die Nebenwerte die Erwartungen aber nicht erfüllt und bleiben deutlich hinter dem Gesamtmarkt zurück. Positive Beiträge kamen auch von Alternative Anlagen. Aktive Manager konnten sowohl in den Kredit- wie auch Aktienmärkten gute Resultate erzielen. Dazu gehören auch

Edelmetalle, welche aufgrund der hohen Budgetdefizite in den westlichen Ländern und geopolitischen Spannungen gefragt blieben.

2025 – Jahr der Rotationen?

Das Momentum spricht weiterhin für die US-Märkte, aber angesichts der hohen Marktkonzentration und Bewertungsexpansion während der letzten zwei Jahre, sind die Renditeerwartungen gesunken. Nach zwei überdurchschnittlichen Anlegerjahren erwarten wir für 2025 in Summe zwar positive Märkte, aber mit höheren Schwankungen und Rotationen an den Finanzmärkten. In einem inflationären Umfeld mit wenig Ausgabendisziplin bei vielen Staaten besteht die Gefahr, dass Anleiheninvestoren einen höheren Zins einfordern und die 10-Jahreszinsen ansteigen. Je nach Anstieg kann dies temporär etwas Gegenwind auf den Bewertungen bringen, gerade bei US-Aktien. Schweizer Aktien sollten in dieser Phase besser abschneiden aufgrund der defensiven Zusammensetzung und tiefen Zinssensitivität. Ein zu starker CHF könnte die SNB in ihrer Wechselkurspolitik dazu verleiten, wieder Negativzinsen einzusetzen und die Attraktivität von Dividentiteln zu erhöhen. Für die Asset Allokation bedeutet das weiterhin ein hohes Gewicht in Aktien mit einem hohen Heimmarktanteil. Festverzinsliche Anlagen bleiben aufgrund der Inflationsgefahren in den USA und den bereits sehr tiefen Zinsen in der Schweiz wenig attraktiv. Für Alternative Anlagen sind wir 2025 positiv. Höhere Schwankungen und unterschiedliche Sektorentrends bieten gerade für aktive Manager Möglichkeiten, ihre hohen Freiheitsgrade gewinnbringend einzusetzen. Angesichts der weiterhin steigenden Verschuldung in vielen westlichen Ländern halten wir an Gold als Portfoliodiversifikation fest. Wir bedanken uns für das Vertrauen im letzten Jahr und blicken zuversichtlich ins neue Jahr.

Patrick Erne
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

