



HIGHVALUE PARTNERS

HVP-Halbjahresbericht H1-2025

- Rück-/Ausblick
- Was uns bewegt!
- Unsere Fonds im Überblick



H1-2025 – Auf und Ab der Märkte im geopolitischen Kontext

Rückblick erstes Halbjahr 2025 – Erholung mit Unsicherheiten

„Die grösste Gefahr in Zeiten des Wandels ist nicht der Wandel selbst, sondern das Handeln mit der Logik von gestern.“

Peter Drucker, renommierter Managementberater, Pädagoge und Autor (1909-2005)

Die ersten sechs Monate des Jahres 2025 waren geprägt von konjunktureller Abkühlung – die Weltwirtschaft verlor an Dynamik, blieb jedoch insgesamt stabiler als von vielen befürchtet. Trotz politischer Spannungen, geopolitischer Konflikte und fortwährender Inflationssorgen profitierten die Kapitalmärkte von dieser Stabilisierung: Zahlreiche Aktienindizes weltweit verzeichneten deutliche Zuwächse – allen voran europäische und asiatische Märkte.

Europa überraschte positiv: Der deutsche DAX und der spanische IBEX legten über 20% zu. Somit zeigte der europäische Leitindex EURO STOXX 50 mit einem Zuwachs von knapp 9 % eine solide Performance – getragen von Industrie-, Finanz- und Versorgerwerten sowie rückläufigen Inflationsdaten. In Asien stiegen der Hang Seng und der südkoreanische KOSPI jeweils um über 20 %, gestützt durch fiskalische Stimuli und Kapitalrückflüsse. Besonders der Hang Seng profitierte von einer verbesserten Stimmung gegenüber chinesischen Technologieunternehmen, politischen Stabilisierungsmaßnahmen im Immobiliensektor sowie neuen Konjunkturimpulsen aus Peking. Nach einem mehrjährigen Abwärtstrend setzte zudem eine Bewertungsanpassung ein, die den Index zusätzlich beflügelte.

Demgegenüber verliefen die US-Märkte verhaltener. Zwar blieben die Fundamentaldaten solide, doch Unsicherheiten durch die Trump-Administration, handelspolitische Spannungen und zaghafte Zinssenkungssignale der Fed führten zu einer Konsolidierung, insbesondere bei den überbewerteten Technologietiteln. Rohstoffe und Edelmetalle gewannen angesichts geopolitischer Spannungen an Attraktivität. Der Goldpreis stieg – unterstützt durch sichere-Hafen-Nachfrage und die Erwartung fallender Realzinsen. Öl hingegen zeigte sich volatil, getrieben von der Eskalation im Nahen Osten (Iran–Israel-Konflikt) und Unsicherheiten bei globalen Fördermengen.

Makroökonomisch bleiben Inflation und Wachstum die zentralen Themen. Während sich die Preisniveaus in Europa beruhigten, verharrte die Teuerung in den USA auf höherem Niveau. Die Notenbanken agierten entsprechend vorsichtig: Zinssenkungen blieben limitiert, die Kommunikation restriktiv. Die SNB senkte ihren Leitzins schrittweise auf 0.00 %, um dem starken Franken entgegenzuwirken und die Exportwirtschaft zu stützen.

Ausblick auf das zweite Halbjahr 2025 – Navigieren im Nebel

Das geopolitische Umfeld bleibt volatil: Die handelspolitischen Massnahmen der neuen US-Regierung, die Wahlen in der EU sowie die Krisen im Nahen Osten und in der Taiwanstrasse sorgen für anhaltende Unsicherheit. Gleichzeitig sind fiskalpolitische Investitionsprogramme (z. B. in Infrastruktur, Rüstung, Technologie) weltweit auf dem Vormarsch und sorgen für Impulse – aber auch für finanzielle Belastungen.

Die Märkte dürften im zweiten Halbjahr selektiver reagieren: Während Unternehmen mit hoher Preissetzungsmacht und geringer Verschuldung profitieren können, bleiben zinssensitive Branchen unter Druck. Auch die Volatilität dürfte angesichts politischer Ereignisse hoch bleiben.

Die langfristigen Chancen hingegen sind intakt – getrieben durch Digitalisierung, Automatisierung, künstliche Intelligenz und globale Transformationsprozesse. Investoren sind gut beraten, diese strukturellen Trends in ihrer strategischen Allokation zu berücksichtigen.

Was uns bewegt!

Gold 2.0? Digitale Vermögenswerte als Inflationsschutz

Digitale Vermögenswerte – allen voran Bitcoin – haben 2025 erneut verstärkt Aufmerksamkeit erhalten. Nicht nur die Kursentwicklung, sondern auch der breitere Zugang über börsengehandelte Fonds (ETFs) in Europa und den USA führten zu einer neuen Wahrnehmung: Bitcoin wird zunehmend als digitales Pendant zu Gold verstanden – ein knappes, dezentrales Gut, das als Wertaufbewahrung in unsicheren Zeiten an Bedeutung gewinnt. Während die Blockchain-Technologie selbst vor Manipulationen schützt, können Marktpreise bei geringer Liquidität durchaus Schwankungen durch Marktteilnehmer erfahren.

In einem Umfeld mit wachsender Staatsverschuldung, abnehmendem Vertrauen in klassische Fiatwährungen und geldpolitischer Unsicherheit gewinnt die Idee alternativer Wertspeicher an Relevanz. Viele Anleger sehen digitale Assets als Ergänzung zu klassischen Inflationsschutz-Instrumenten wie Gold oder Immobilien – mit höherem Risiko, aber auch höherem Ertragspotenzial.

Trotzdem bleibt Vorsicht geboten: Die hohe Volatilität, das Fehlen etablierter Bewertungsmodelle sowie regulatorische Grauzonen machen Bitcoin und andere digitale Vermögenswerte zu spekulativen Bausteinen. Eine gezielte, kleine strategische Allokation – beispielsweise 1–3 % – kann zwar zur risikoadjustierten Verbesserung der Portfolio-Performance beitragen, das damit verbundene Risiko sollte jedoch nicht unterschätzt werden.

Auch institutionelle Investoren beobachten diesen Trend: Der zunehmende Wunsch junger Kundengenerationen nach innovativen, digitalen Anlageformen und die infrastrukturelle Reife (z. B. Custody-Services, regulatorischer Rahmen) machen digitale Assets zu einem ernstzunehmenden Bestandteil der modernen Vermögensverwaltung. Die Gretchenfrage für klassische Anbieter lautet: Wann, wenn nicht jetzt?

Unsere Fonds im Überblick:

Fondsname	Whg	Anlagestrategie	NAV	YTD	NAV Datum
HVP Global Opportunities Fund -CHF-	CHF	Ausgewogen	125.61	2.49%	30.06.2025
HVP Funds – Constant Fixed Income	EUR	Obligationen	1365.17	-2.08%	27.06.2025
HVP Funds – Target Equities	EUR	Aktien	1673.41	8.12%	27.06.2025

Quelle: www.ifm.li

Unsere Vertriebsfonds im Überblick:

Fondsname	Whg	Anlagekategorie	NAV	YTD	NAV Datum
H.A.M. Enhanced Yield CB Fund -USD- A	USD	Convertible Bonds	111.80	3.69%	25.06.2025
H.A.M. Global Convertible Fund CHF A	CHF	Convertible Bonds	1867.18	4.09%	25.06.2025
H.A.M. Global Convertible Fund EUR A	EUR	Convertible Bonds	2436.47	5.25%	25.06.2025
H.A.M. Global Convertible Fund GBP A	GBP	Convertible Bonds	1341.06	6.16%	25.06.2025
H.A.M. Global Convertible Fund USD A	USD	Convertible Bonds	1994.24	6.59%	25.06.2025

Quelle: www.ifm.li

Für weitere Fragen zu unseren Produkten stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung und bedanken uns herzlich für Ihr fortwährendes Vertrauen und Ihre langjährige Treue.

Ihr HighValue Partners Team

Vaduz, 1. Juli 2025

Disclaimer

Diese Publikation wurde mit größtmöglicher Sorgfalt unter Verwendung öffentlich zugänglicher Quellen und Daten ("Informationen") erstellt. Obwohl wir die Informationen als zuverlässig erachten, können wir keine Garantie für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernehmen. Alle Aussagen und Einschätzungen in diesem Dokument spiegeln die Meinung des Verfassers wider und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Der Verfasser übernimmt keine Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den Informationen. Jegliche Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Publikation getroffen werden, erfolgen auf eigenes Risiko des Lesers. Der Verfasser, dessen Partner und Mitarbeiter haften nicht für direkte oder indirekte Schäden, die durch die Nutzung der in dieser Publikation enthaltenen Informationen entstehen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Verluste oder entgangene Gewinne.

Diese Publikation stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten, Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten dar. Sie dient lediglich als Unterstützung bei der Entscheidungsfindung und stellt keine Anlageberatung dar. Der Leser wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass er alle Entscheidungen eigenverantwortlich treffen muss und gegebenenfalls professionelle Beratung einholen sollte.

Der Verfasser behält sich das Recht vor, jederzeit Änderungen an den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Meinungen vorzunehmen, ohne hierzu verpflichtet zu sein, den Leser zu informieren.

Es wird darauf hingewiesen, dass diese Publikation nicht in bestimmten Ländern oder Jurisdiktionen verbreitet werden darf, insbesondere nicht in den USA, Kanada und Japan. Für Personen mit Wohnsitz in anderen Staaten gelten möglicherweise zusätzliche rechtliche Beschränkungen, die beachtet werden müssen.