

Reichmuth Bottom Fishing – P – CHF

1. Halbjahr 2026 **YTD +6.3%**

Starkes erstes Halbjahr 2026

Reichmuth Bottom Fishing hat im ersten Halbjahr eine Performance von +6.3% erzielt.

Differenzierte Dynamik im ersten Halbjahr

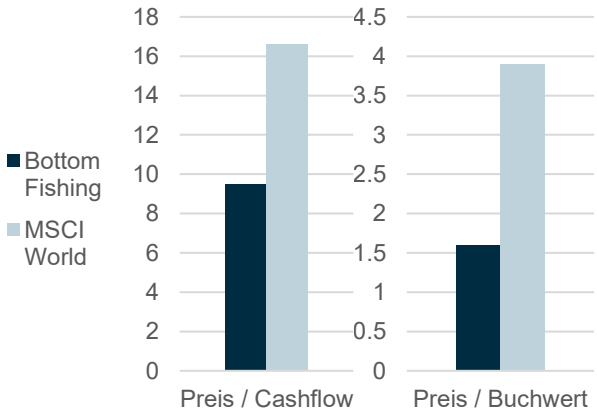
Über die Sektoren und Regionen hinweg zeigte sich im ersten Halbjahr ein uneinheitliches Bild. Positiv entwickelten sich die Segmente Grundstoffe und Rohstoffe. Auch zyklische Werte im Memory-Umfeld abseits des direkten KI-Hypes haben im ersten Halbjahr sehr gut abgeschnitten. Schwächer präsentierte sich der asiatische Raum, insbesondere China-Tech. Die Bewertungen sind hier moderater, doch schwache Konsumdaten führten zu einer tiefen Performance im relativen Vergleich. Die zunehmende Bewertungsdiskrepanz führte zumindest vorübergehend zu einer relativen Underperformance asiatischer Titel, welche ausserhalb der KI-Wertschöpfungskette agieren. Zudem gerieten Unternehmen aus ölpreissensitiven Ländern Südostasiens oder Fluggesellschaften infolge der Unruhen im Nahen Osten zwischenzeitlich stark unter Druck.

Antizyklische Zukäufe mit Fokus auf hohe Cashflows

Der Software-Sektor wird von Anlegern im Allgemeinen gemieden. Der Markt betrachtet diesen Bereich homogen, allerdings sehen wir grosse Unterschiede in den Geschäftsmodellen innerhalb des Sektors. Die Marktschwankungen haben uns attraktive Gelegenheiten geboten, um das Portfolio antizyklisch zu verstärken. Dabei fokussieren wir uns ausschliesslich auf Unternehmen mit tiefer Integration beim Kunden, absoluter Datenhoheit, starken Netzwerkeffekten, hohen Cashflows sowie einer guten Kapitalallokation bei gleichzeitig geringer Verwässerung der Aktionäre. Konkret haben wir bei **Adobe** sowie **Amadeus** zugekauft. Bei Adobe gab der Kurs im ersten Halbjahr trotz zweistelligem Abonnementumsatz- und Cashflow-Wachstum knapp 40% nach. Bei Amadeus nutzten wir den geopolitisch bedingten Buchungsrückgang im Nahen Osten, der das langfristig abgesicherte Airline-IT-Geschäft nur wenig beeinflusst.

Derzeit sehen wir Chancen in defensiven Segmenten wie Basiskonsum und Gesundheit. Diese Sektoren sind im Relativvergleich günstig und werden von den Investoren seit einiger Zeit gemieden. Bei der Auswahl legen wir den Fokus auf die Marktstellung und analysieren potenzielle Risiken durch neue GLP-1-Abnehmpräparate. Zudem planen wir, unsere Positionen im Bereich Asien und China-Tech auszubauen.

Auch in einem stark momentumgetriebenen Markt bleiben wir unserem bewertungsorientierten Investmentansatz treu. Bei Zukäufen respektieren wir jedoch den Markt und greifen nicht planlos in das berühmte fallende Messer.



Silvan Betschart
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.