

# Reichmuth Bottom Fishing – P – CHF

2. Halbjahr 2025

YTD +29.1%

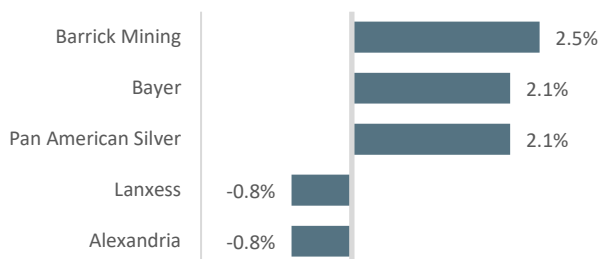
## Starkes Performancejahr 2025

Reichmuth Bottom Fishing hat 2025 eine Performance von +29.1% erzielt – eine überdurchschnittliche Entwicklung.

## Vieles hat funktioniert

Die positive Wertentwicklung wurde unter anderem durch die positive Dynamik bei europäischen Banken und den Edelmetallsektor getragen. Die **AIB** und **Commerzbank** profitierten von positiven Marktbebewegungen und verbesserten Fundamentaldaten, während die Goldminenunternehmen **Barrick** und **Newmont** nach einer langen Phase der Unterbewertung vom steigenden Goldpreis profitierten.

Gegenwind hatten wir bei europäischen Zyklikern, die weiterhin unter der schwachen Konjunktur und Überkapazitäten leiden. Der Wettbewerb aus Asien setzt diese Unternehmen zusätzlich unter Druck. Aus diesem Grund haben wir einen Titel mit Verlust verkauft. Bei anderen Positionen in Europa halten wir den Investment Case weiterhin für intakt, erwarten jedoch eine verlängerte Erholungsphase.



(grösste Performancebeiträge 2025)

Zu den größten Positionen zum Jahresende gehörten Glencore, Shell, Man Group, Anheuser-Busch InBev und Merck, welche rund 18% des Portfolios ausmachen.

## Chancen in defensiven Segmenten und bei Qualitätsunternehmen

Mit Reichmuth Bottom Fishing bleiben wir unserer Strategie treu: Wir suchen stets nach günstigen Aktien, wobei wir den Wert eines Unternehmens immer in Relation zu seiner langfristigen Geschäftsqualität betrachten. Bei den großen Gewinnern in diesem Jahr haben wir nach den starken Kursanstiegen konsequent Gewinne realisiert, da sich das Chancen-Risikoverhältnis geändert hat.

Für das kommende Jahr sehen wir attraktive Möglichkeiten in defensiven Sektoren, insbesondere im Basiskonsumgüterbereich. Dieser Sektor hat in den letzten Jahren deutlich underperfornt, ist jedoch historisch günstig bewertet und bietet solide Bilanzen sowie attraktive Dividendenrenditen. Auch Energieaktien erscheinen uns weiterhin unterbewertet, insbesondere im aktuellen Marktumfeld, das von der Dominanz der KI-getriebenen Sektoren geprägt ist. Diese Sektoren sind derzeit weniger im Fokus der Anleger und daher auch in passiven ETF-Portfolios unterrepräsentiert. Wir betrachten diese Tatsache eher als Chance, denn als Risiko.

Erstmals seit langer Zeit sehen wir auch wieder Chancen bei hochqualitativen Unternehmen, die vor zwei Jahren noch als überbewertet galten. Aufgrund temporär schwächerer Endmärkte oder Sorgen über KI-Disruptionen sind diese Unternehmen nun wieder zu attraktiven Bewertungen erhältlich. Wir haben eine Watchlist mit potenziellen Zukäufen, und einige Titel nähern sich bereits unseren Einstiegsniveaus. Wir danken Ihnen für das entgegengebrachte Vertrauen und wünschen Ihnen einen guten Start ins neue Jahr.

**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.

