

Reichmuth Bottom Fishing – P – CHF

2. Halbjahr 2024

YTD +10.4%

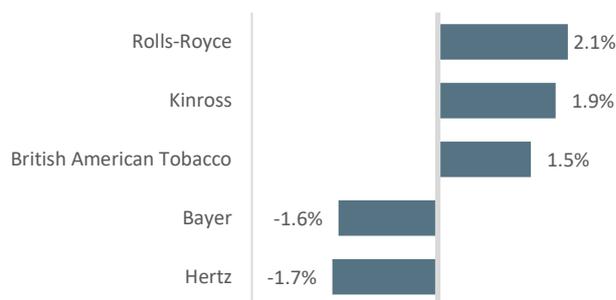
Durchzogenes zweites Halbjahr

Nach einem erfreulichen ersten Halbjahr performte Reichmuth Bottom Fishing in einer für Value-Strategien gerade in Europa und Asien herausfordernden zweiten Jahreshälfte, seitwärts.

Divergierende Titelentwicklungen

Die Performance der Einzeltitel im Portfolio war gemischt: Zu den grössten positiven Beiträgern zählen **BATS** und **Philip Morris**. Die beiden Titel wurden in der Vergangenheit von vielen Investoren aufgrund von Wachstumsherausforderungen und ESG-Bedenken gemieden. Die Produkteportfolios werden an neue Trends angepasst wie Snus oder erhitztem statt verbranntem Tabak. Dies gepaart mit sehr attraktiven Ausschüttungen hat zu höheren Marktbewertungen geführt. Auch erfreulich entwickelt hat sich unsere Position in **Kenvue**, einer Abspaltung von Johnson & Johnson. Das Unternehmen ist im Bereich der Verbrauchergesundheit tätig und vertreibt u.a. Produkte für die Mundhygiene, Hautpflege bis hin zu apothekenpflichtigen Arzneimitteln. Wir haben den Titel nach dem Kursanstieg verkauft und in ein günstigeres europäisches Pendant gewechselt. Auf der negativen Seite hat **Anheuser-Busch** überrascht. Wir erachten das Management als diszipliniert im Allokieren von Kapital. Nachdem die hohe Verschuldung durch die Übernahme von SAB Miller die letzten Jahre stark gesenkt wurde, erwarten wir in Zukunft erhöhte Dividendenausschüttungen und grössere Aktienrückkäufe. Diese Ankündigungen blieben bisher auch aufgrund von schwacher Entwicklung bei den Biervolumen aus und haben den Kurs belastet. Trotz operativer Herausforderungen bleibt der Titel auf normalisierter Basis attraktiv bewertet.

Die fünf grössten Positionen in Reichmuth Bottom Fishing zum Quartalsende sind Shell, BATS, Man Group, Roche & Chevron. Die Dividendenrendite des Portfolios liegt bei 4.1%.



(grösste Performancebeiträge 2024)

Geldfluss-dominiertes Umfeld

Das Umfeld bleibt von Geldflüssen geprägt, insbesondere von aktiven Managern hinzu ETF's und von Europa und Asien in die USA. Diese Dynamik hat vor allem US-Technologie-Unternehmen begünstigt und belastet Value-Strategien. Wir fokussieren deshalb vermehrt auf Unternehmen, welche Ihre günstig bewerteten Aktien selber zurückkaufen. Ich erwarte ein spannendes 2025 mit einigen unvorhergesehenen Entwicklungen und Trendbrüchen, sei dies ein Kriegsende in der Ukraine, höhere Langfristzinsen oder politisches Erwachen in Europa. Ein global diversifiziertes Portfolio aus günstig bewerteten Aktien abseits des Mainstreams mit oftmals attraktiven Ausschüttungen und tiefen Erwartungen scheint dafür gut aufgestellt. Vielen Dank für das entgegengebrachte Vertrauen.

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.

