

Reichmuth Bottom Fishing - P

2. Halbjahr 2022

YTD -2.6%

Die Rückkehr von Value-Aktien

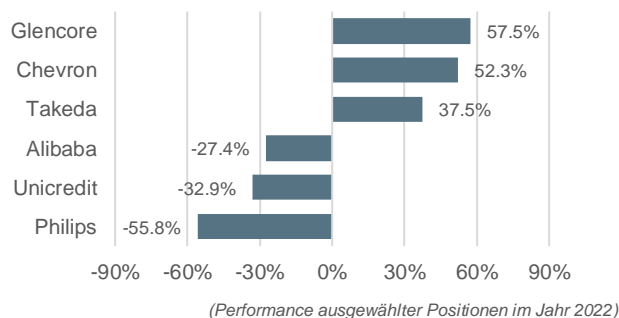
2022 war ein schwieriges Anlagejahr und die globalen Aktien wie auch die Obligationenmärkte schlossen das Jahr mehrheitlich zweistellig im negativen Bereich ab. Ein Grossteil der Schwäche an den Finanzmärkten dieses Jahr war auf höhere Inflation und Zinsen zurückzuführen. Dies führte vor allem bei Wachstumsaktien mit hohen Erwartungen zu Bewertungskorrekturen. Reichmuth Bottom Fishing mit Fokus auf günstige und aus der Mode geratene Aktien konnte im Umfeld gut bestehen und hat nur 2.6% an Wert eingebüsst.

Chancen bei Abspaltungen

Die Streuung der Performance blieb auch im zweiten Halbjahr gross. Die grössten positiven Performancebeiträge kamen dabei von unseren Positionen in Rohstoffaktien wie Chevron, Glencore oder Freeport. Bei den negativen Performancebeiträgen stechen mit Alibaba und CK Hutchison zwei Positionen aus Asien hervor. Vodafone und Teva haben wir verkauft, da sich die Investmentthese nicht materialisiert hat. Teva bleibt zwar sehr günstig, aber aufgrund der hohen Verschuldung und gestiegen Refinanzierungsrisiken überwiegen für uns im aktuellen Zinsumfeld die Risiken. Chancen sehen wir aktuell bei Abspaltungen, wo Investoren ihre Kleinstpositionen oft bereinigen, ohne sie fundamental neu einzuschätzen. Wir haben in diesem Bereich im zweiten Halbjahr eine Position in Accelleron und Haleon aufgebaut. Accelleron ist der Marktführer für Turbolader primär für den Marine-Bereich, zahlt eine ansprechende Dividende und erwirtschaftet 75% des Umsatzes mit wiederkehrenden Serviceeinnahmen. Haleon ist Weltmarktführer

im Bereich «Consumer Health» und verfügt über attraktives Wachstums- und Margensteigerungspotential. Aufgrund des beständigen Cash-Flows macht uns auch die temporär höhere Verschuldung keine Sorge. Wir erachten den aktuellen Bewertungsabschlag zur Vergleichsgruppe als nicht gerechtfertigt.

Die fünf grössten Positionen in Reichmuth Bottom Fishing zum Jahresende sind Chevron, Shell, ING, Takeda und Philip Morris. Sie machen rund 25% des Portfolios aus.



Weiterhin positiver Ausblick

Der Ausblick bleibt unseres Erachtens positiv. Die Portfolio Unternehmen wachsen, verfügen über solide Bilanzen und zahlen ansprechende Dividenden. Die Bewertungen sind weiterhin günstig und die meisten Marktteilnehmer wenden ihren Fokus nach der Dekade der Wachstumsaktien erst langsam wieder Richtung Value-Aktien. Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und hoffen, dass wir im 2023 Ihre Erwartungen übertreffen können.

Silvan Betschart
Portfoliomanager



Disclaimer

Bei der vorliegenden Publikation handelt es sich um Werbung für eine Finanzdienstleistung und/oder Finanzprodukte. Die in dieser Publikation veröffentlichten Informationen und Meinungen 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 Publikation 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 auf unserer Website eine Entscheidung treffen, wenden Sie sich bitte an eine qualifizierte Fachperson der R&Co. 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 R&Co 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 Publikation ist nicht das Ergebnis einer individuellen Finanzanalyse, 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 diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Die Reichmuth & Co Privatbankiers übernehmen keine Verantwortung und geben keine Gewähr dafür ab, dass die Informationen in dieser Publikation fehlerlos sind. Der Verkaufsprospekt mit integriertem Fondsvertrag, das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Reichmuth & Co Investment Management AG, Rütligasse 1, 6003 Luzern sowie auf www.swissfunddata.ch kostenlos erhältlich.

