Reichmuth Bottom Fishing – P – EUR

1. Halbjahr 2025 **YTD +11.5%**

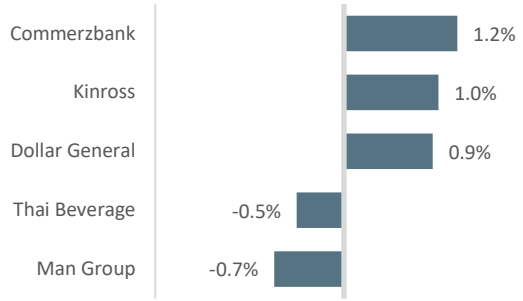
Starkes erstes Halbjahr

Reichmuth Bottom Fishing erzielte im ersten Halbjahr eine erfreuliche Wertentwicklung – getragen von einem positiven Umfeld für europäische Value-Aktien und einer breiten Fundamentalerholung innerhalb des Portfolios.

Breit abgestützte Erholung

Die Kursavancen basierten auf einer Kombination aus operativer Dynamik und wachsendem Investoreninteresse. Besonders positiv entwickelten sich die Titel der **Commerzbank**, bei der nach Übernahmegerüchten durch UniCredit neue Impulse im Management sichtbar wurden, sowie die Goldminenbetreiber **Newmont** und **Kinross**, die nach langer Unterbewertung endlich vom steigenden Goldpreis profitierten. Nach der starken Kursentwicklung haben wir bei beiden Positionen Gewinne realisiert und Kinross zugunsten von **Barrick Gold** umgeschichtet, wo wir trotz kurzfristiger operativer Herausforderungen attraktiveres Aufholpotenzial sehen. Regional haben wir unser Engagement in Asien erhöht. Die Märkte dort hinken aufgrund konjunktureller Sorgen hinterher – unserer Einschätzung nach ist der Pessimismus überzogen. Insbesondere im strukturell wachsenden Technologiesektor erscheinen asiatische Titel im Vergleich zu globalen Wettbewerbern unterbewertet. Unterstützt wird unser Optimismus durch zunehmende Aktienrückkäufe, ein positives Signal für den Markt. Weiterhin überzeugt sind wir von Rohstoffaktien in strukturell unterstützten Segmenten: **Glencore** profitiert vom wachsenden Bedarf an Kupfer, für das wir mittelfristig ein strukturelles Angebotsdefizit erwarten – insbesondere im Zuge der Energiewende. Auch **Nutrien**, ein vertikal integrierter Düngemittelhersteller, erscheint attraktiv. Die erwartete globale Nahrungsmittelverknappung dürfte mittelfristig als Katalysator wirken und die Bewertung ist attraktiv.

Zum Quartalsende zählen Prosus, Man Group, Glencore, BATS & Alibaba zu den fünf grössten Positionen im Fonds. Die Dividendenrendite des Portfolios liegt bei 3.3%.



(grösste Performancebeiträge 2025)

Europa und Asien gewinnen an Appeal

Seit über einem Jahrzehnt waren die USA und der Technologiesektor der Magnet der globalen Investoren. Die jüngsten Bestrebungen der Administration den USD zu Schwächen, sowie die aufkommenden Zollunsicherheiten lassen alternative Märkte wieder ins Zentrum der Aufmerksamkeit rücken. Reichmuth Bottom Fishing ist derzeit zu rund drei Vierteln in Europa und Asien investiert – mit einem klaren Fokus auf unterbewertete Titel abseits des Mainstreams. Das Portfolio wird aktuell mit etwa der Hälfte der Bewertung des globalen Aktienmarktes gehandelt und weist nahezu die doppelte Dividendenrendite auf. Eine aus unserer Sicht vielversprechende Ausgangslage für nachhaltige Renditen in den kommenden Jahren. 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.