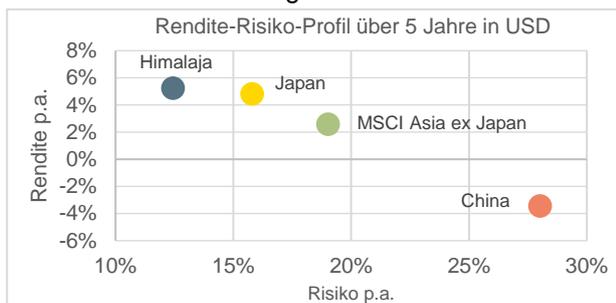


Reichmuth Himalaja USD - P

YTD +17.8%

Gutes Jahr für aktive Manager

Reichmuth Himalaja erzielte eine erfreuliche Rendite von +17.8% für das Gesamtjahr 2024. Über 5 Jahre erwirtschaftete Reichmuth Himalaja in einem äusserst anspruchsvollen Umfeld in Asien eine positive Rendite von +28.9%. Auch wenn die absolute Performance von 5.2% p.a. knapp unter unserer Zielrendite liegt, ist sie doppelt so hoch wie der breit gefasste Asien-Index MSCI Asia ex Japan und dies bei tieferen Schwankungen.



Divergenzen als Chance

Das 2. Halbjahr in Asien war geprägt vom geld- und fiskalpolitischen Kurswechsel in China, sowie dem Wahlsieg Donald Trumps in den USA. Seit Beginn des Handelsstreits 2018 hat China seine Wirtschaft neu ausgerichtet. Dies führte zu einer innovativen Hightech-Industrie, aber auch zu einer Immobilienkrise und sinkendem Konsumentenvertrauen. Beide Entwicklungen haben globale Auswirkungen und schaffen Gewinner und Verlierer in verschiedenen Sektoren. Von diesen Marktdivergenzen profitieren unsere aktiven Manager vor Ort. Asiatische Märkte werden oft von westlichen Investoren ignoriert, was Ineffizienzen schafft und lokalen Spezialisten Alphaquellen bietet. Zudem erkennen sie Trends schneller, die global relevant werden. Ein Beispiel ist Chinas Boom in der Elektromobilität und dessen Auswirkungen auf europäische und japanische Automobilhersteller, welche Marktanteile verlieren.

Entsprechend konnten unsere Long Short Spezialisten aufgrund der Divergenzen überdurchschnittliche Renditen erzielen.

Auch Vietnam und indische mittelgrosse Firmen entwickelten sich positiv. Weniger erfolgreich war die wertorientierte Strategie in Südostasien. Trotz wachsender Direktinvestitionen aus dem Westen und China bleibt die Region weitgehend unbeachtet. Die günstigen Bewertungen sehen wir jedoch als Chance und halten an unserer Position fest.

Grösste Handelszone ist untervertreten

Die Region bewegt vor allem zwei Themen: die angekündigten US-Handelszölle und Chinas mögliche Stimulus-Massnahmen. Beide Faktoren erhöhen kurzfristig die Volatilität. Bei der Diskussion um die Handelszölle und Deglobalisierung wird jedoch oft RCEP vergessen, die grösste Freihandelszone der Welt, die ein Drittel des globalen BIP abdeckt und über 2.3 Milliarden Menschen umfasst. Zu diesem Wirtschaftsblock gehören Länder wie China, Japan, Südkorea, Australien und die südostasiatischen Staaten. Der Handel Chinas mit RCEP-Staaten ist inzwischen deutlich wichtiger als mit den USA. Die wirtschaftliche Bedeutung der Region spiegelt sich aufgrund hoher Kapitalabflüsse und der US-Dominanz an den Finanzmärkten nicht in globalen Indizes wider. Die attraktiven Bewertungen und hohen Ineffizienzen bieten langfristig orientierten Anlegern ausgezeichnete Chancen. Mit unserem fokussierten Portfolio und ausgewählten Spezialisten vor Ort sind wir überzeugt, auch künftig eine bessere Risiko-adjustierte Rendite als der Markt zu erzielen. Wir danken Ihnen für Ihr entgegengebrachtes Vertrauen.

Rolf Rathmayr
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 Investment Management AG übernimmt keine Verantwortung und gibt 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

