

Reichmuth Himalaja USD - P

YTD +11.8%

Gutes 1. Halbjahr 2024

Reichmuth Himalaja erzielte eine erfreuliche Rendite von +11.8% im ersten Halbjahr 2024. Über 5 Jahre erwirtschaftete Reichmuth Himalaja in einem äusserst anspruchsvollen Umfeld in Asien eine positive Rendite von +25%. Auch wenn die absolute Performance nicht ganz unseren Erwartungen entspricht, liegt sie über breit gefassten Asien-Indizes (z.B. MSCI Asia ex Japan) und dies bei tieferen Schwankungen. Das 1. Halbjahr war in Asien geprägt von Wahlen in Taiwan und Indien, einer starken Abwertung der japanischen Währung sowie einer Erholung des Halbleitersektors, wovon die Technologieaktien profitieren. Die Immobilienkrise in China und die schleppende Erholung beim Konsum sorgen für ein gemischtes Bild an Chinas Börsen.

Performance breit abgestützt

Ende letzten Jahres haben wir alle reinen Chinafonds veräussert. Damit wollen wir Sanktionsrisiken gegenüber China im Portfolio minimieren. Bei den Long/Short Strategien setzen wir auf Spezialisten, welche opportunistisch und länderübergreifend Chancen umsetzen. China wird aktuell taktisch über Index Futures umgesetzt. Für Nischenmärkte wie Vietnam und Südostasien, aber auch Indien, bevorzugen wir weiterhin Länderspezialisten. Diese Strategie hat sich bisher ausbezahlt. Bis auf unseren wertorientierten Spezialisten für mittel- und kleinkapitalisierte Werte in Südostasien, konnten alle unsere Strategien einen positiven Beitrag zum Ergebnis liefern. Sehr erfolgreich war der Manager Ryan Thall von Panview. Diese Position haben wir im 2. Halbjahr 2023 aufgebaut. Treiber für die Performance waren seine Investitionen in Japan, insbesondere Unternehmen in den Lieferketten für die Halbleiterindustrie wie Short Positionen auf den hart

umkämpften und wettbewerbsintensiven Sektor der Elektromobilität in China. Dort wurden Überkapazitäten aufgebaut und der ruinöse Wettbewerb führt dazu, dass die Margen erodieren. Diese Aktien haben stark korrigiert.

Positiv entwickelte sich Vietnam, trotz einer temporär scharfen Marktkorrektur im April. Die Wirtschaft befindet sich in einer zyklischen Erholung und auch strukturell gehört Vietnam zu den interessantesten Märkten. Die Demographie ist vorteilhaft und Direktinvestitionen aufgrund der Verlagerung von Lieferketten ziehen an. Die Bewertungen sind immer noch günstig, weshalb wir weiterhin eine Kernposition halten.

Asien stark untervertreten

Aufgrund der über die letzten Jahre enttäuschenden Aktienmarktentwicklung der Region und den geopolitischen Spannungen mit China findet Asien aktuell kaum Beachtung in den Portfolios der westlichen Anleger. Die Region verzeichnete hohe Kapitalabflüsse. Die Folge davon sind tiefe (attraktive) Bewertungen. Somit ist dies eine gute Ausgangslage für zukünftige überdurchschnittliche Renditen. Denn trotz all den Unsicherheiten und den negativen Medienberichten gehört Asien zu den dynamischsten Wachstumsregionen. Ausserdem bieten die Verlagerungen von Lieferketten, die Industriepolitik in China, welche zu Überkapazitäten führt, wie auch die veränderten Konsumbedürfnisse ein attraktives Anlageumfeld für unsere Long/Short Spezialisten. Veränderungen bringen immer Gewinner und Verlierer mit sich. Mit unserem konzentrierten Portfolio an ausgewiesenen Spezialisten vor Ort haben wir das Ziel eine bessere Rendite mit tieferem Risiko als der Markt über einen Zyklus zu erzielen.

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

