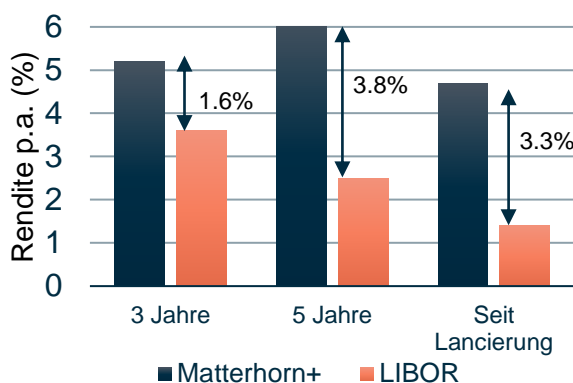


Reichmuth Matterhorn+ USD - P

Gutes erstes Halbjahr 2024

Im ersten Halbjahr erzielte das Portfolio eine erfreuliche Rendite von 5.4% und konnte den globalen Anleihenmarkt, der eine Performance von -3.2% aufwies, sowie auch den Hedge-Fund-Vergleichsindex, der 5.0% erreichte, hinter sich lassen.

Das Ziel von Reichmuth Matterhorn+ ist es, über einen Mehrjahreszyklus eine Rendite von 3-5% über dem risikolosen Zinssatz zu erwirtschaften. Wie die Grafik zeigt, konnten wir dieses Ziel über die letzten 3 und 5 Jahre, sowie seit Lancierung erreichen. Dies ist bemerkenswert, da wir in den letzten 5 Jahren eine Pandemie und einen starken Zinserhöhungszyklus durchlebt haben. Damit hat das Konzept bewiesen, dass es über einen Zyklus einen Mehrwert für Investoren schaffen kann und dank tiefer Zinssensitivität eine attraktive Alternative zu langlaufenden Anleihen in den Portfolios bietet.



Präferenz für aktive und agile Manager

Der globale Aktienmarkt ist im historischen Vergleich teuer bewertet und wird von immer weniger Titeln im Technologiesektor getragen. Mit M+ versuchen wir nicht primär auf einen weiteren Anstieg dieser Titel zu spekulieren und setzen auf verschiedene alternative Risikoprämien. Im Portfolio haben

YTD +5.4%

wir im ersten Halbjahr u.a. einen Aktienspezialisten mit hoher Marktdirektionalität mit einem Spezialisten im Finanzsektor ersetzt. Der Manager selektionierte die aus seiner Sicht 30 besten und schlechtesten Titel im Sektor und setzt darauf, dass sich die beiden Gruppen über Zeit unterschiedlich entwickeln, unabhängig von der allgemeinen Marktentwicklung. Bei den Kreditstrategien haben wir unser Investment in zwei Positionen reduziert. Diese Manager haben aufgrund ihrer hervorragenden Performance und den darauffolgenden hohen Zuflüssen von Neuinvestoren ein starkes Wachstum bei den verwalteten Vermögen erfahren. Dies mindert die Flexibilität ihrer Strategie und verkleinert das Anlageuniversum. Sie wurden durch ähnliche Strategien ersetzt, die einen agileren Ansatz verfolgen.

Dispersion als Chance

Trotz ersten Anzeichen für eine wirtschaftliche Abschwächung sind die Kreditaufschläge für Hochzinsanleihen auf Indexebene weiterhin niedrig und deuten auf geringe Ausfallrisiken hin. Unter der Oberfläche zeigt sich jedoch eine grössere Dispersion. In den nächsten Jahren stehen eine Vielzahl von Fälligkeiten an und die Unternehmen werden versuchen diese frühzeitig zu refinanzieren. Gerade für komplexere Strukturen ist dies teilweise eine Herausforderung und Spezialisten können attraktive Bedingungen aushandeln. Andererseits bieten niedrige Kreditaufschläge die Möglichkeit, sich kostengünstig über Kreditindizes abzusichern oder aufgrund der niedrigen Volatilität Absicherungs-Optionen auf den Aktienmarkt zu kaufen. Wir halten derzeit rund 45% des Portfolios in Kreditstrategien.

Patrick Erne, 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 Reimuth & 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 Reimuth & Co Investment Management AG, Rütligasse 1, 6003 Luzern sowie auf www.swissfunddata.ch kostenlos erhältlich.

