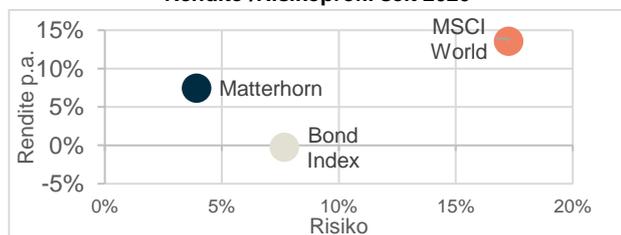


# Reichmuth Matterhorn+ USD - P

## Positives 1. Halbjahr

Im ersten Halbjahr erzielte das Portfolio eine Rendite von 4.6% und übertraf damit den Hedgefonds-Benchmark (HFRX Global Hedge Fund Index 2.4%). Unser Ziel, über einen mehrjährigen Zyklus eine Rendite von 3-5% über dem risikolosen Zinssatz zu erwirtschaften, konnten wir in den letzten 5 Jahren erreichen. Gerade in schwierigen Marktphasen, wie im März/April nach dem Liberation Day, konnten Hedgefonds eine positive Rendite erzielen und ein Aktien-lastiges Portfolio diversifizieren. Demgegenüber haben festverzinsliche Anlagen in den letzten Jahren ihr Diversifikationspotenzial weitgehend verloren.

Rendite-/Risikoprofil seit 2020



## Welt im Wandel

«Eine Gute Diversifikation ist das Wichtigste für den langfristigen Anlageerfolg. Überlegt selektionierte Hedge Funds bringen unkorrelierte Renditen und helfen ein robustes Portfolio zu bilden.» Dieses Zitat von Ray Dalio ist im aktuellen Umfeld treffend. Die Budgetdefizite in den westlichen Staaten steigen, das Wachstum ist unterdurchschnittlich. Die USA verfolgen eine isolationistische Politik und stossen Handelspartner vor den Kopf. Diese inflationäre Politik mindert den Spielraum für Zentralbanken, die Zinsen zu senken. Das Resultat sind höhere Schwankungen, neue strukturelle Trends mit Gewinnern und Verlierern, höhere Finanzierungskosten und ein stärkerer Home Bias der Nicht-US Investoren. Diese Kräfte sind grundsätzlich unter-

YTD +4.6%

stützend für Hedge Funds. Handelsorientierte Strategien profitieren von höheren Schwankungen. Die erhöhten Finanzierungskosten führen zu mehr Diskrepanz zwischen guten und schlechten Schuldnern und die höheren Zinsen sind positiv für die Renditen.

In der Selektion fokussieren wir auf:

Alternative Aktienstrategien: Neben der Selektion von potenziellen Gewinnern, gibt es im heutigen Umfeld auch viele Verlierer, sei es durch sich verändernde Rahmenbedingungen, Zölle oder angespannte Bilanzen. Sektor-Spezialisten, die von den Performanceunterschieden zwischen Gewinnern und Verlierern profitieren, ermöglicht dies attraktive Renditen, losgelöst vom allgemeinen Markttrend.

Alternative Kreditstrategien: Es gibt viele Firmen, die unter der gestiegenen Zinslast leiden. Um einen teuren und langwierigen Konkursprozess zu vermeiden, suchen viele Lösungen durch vorzeitige Refinanzierung oder Modifizierung. Dabei werden die Bedingungen zugunsten der Gläubiger verbessert und die neuen Anleihen handeln entsprechend zu höheren Preisen. Auf der anderen Seite sind die Kreditaufschläge auf Indexebene nahe den historischen Tiefstständen. Die Geschichte zeigt, dass sich diese Risikoprämien über die Zeit normalisieren. Durch die Kombination von ausgewählten Kreditpositionen und günstigen Absicherungen erwarten wir attraktive Renditen.

Diversifikatoren: Diese aktiven und flexiblen Strategien zeichnen sich dadurch aus, dass sie auch in fallenden Märkten positive Renditen erwirtschaften können und sind dadurch kaum korreliert mit der allgemeinen Marktentwicklung.

Durch Kombination dieser drei Bausteine sind wir überzeugt, ansprechende Resultate zu erzielen.

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 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](http://www.swissfunddata.ch) kostenlos erhältlich.

