

Reichmuth Pilatus - P

2. Halbjahr 2022

YTD **-28.0%**

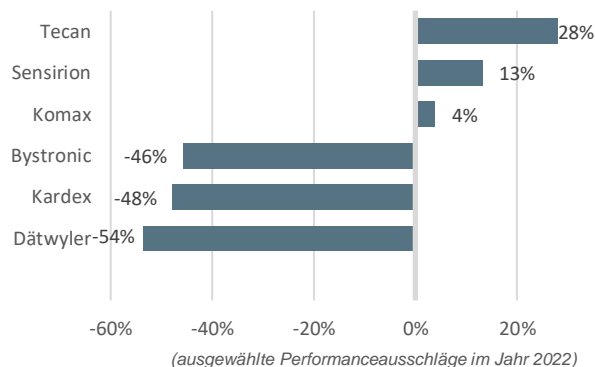
Zurück auf Vorjahres-Start

Das vergangene Jahr war geprägt von Kriegswirren, höheren Zinsen, steigenden Inflationsraten sowie Problemen mit den Lieferketten. Dies sorgte für hohe Ausschläge an den Aktienmärkten, insbesondere bei Wachstumstiteln und Nebenwerten. Wir konnten uns davon leider nicht entziehen und müssen ein stark negatives Resultat rapportieren. So haben wir die sehr gute Performance von 2021 zurückgegeben und sind wieder auf dem Kursniveau von Anfang 2021 angelangt. Die Performance von Reichmuth Pilatus liegt bei -28.0% für das vergangene Jahr. Seit Start im Jahre 1996 konnte Reichmuth Pilatus im Durchschnitt um 7.2% pro Jahr zulegen.

Korrektur ermöglicht Chancen

Obwohl sich die Lage im zweiten Halbjahr etwas besserte machten das Fehlen einzelner Teile und die steigende Inflation den Unternehmen zu schaffen. Aber gerade hier zeigt sich die Stärke des Geschäftsmodells in unseren investierten Gesellschaften. Unsere Portfolio-Unternehmen schaffen direkten Kundennutzen durch hohe Effizienzgewinne. Der Aktienmarkt hat aber wenig differenziert und viele zyklisch ausgerichteten Aktien notieren immer noch stark negativ. Die aktuelle Korrektur nutzen wir um das Portfolio etwas umzuschichten. Wir sehen im Investment-Thema «Saubere Energien» strukturelle Wachstumschancen. Dies sind beispielsweise Belimo mit ihren Produkten für den HLK-Bereich, Sensirion als Hersteller von Umweltsensoren oder Zehnder. Lüftung ist ein Megatrend, der über viele Jahre strukturell wachsen wird. Zehnder wird davon profitieren, dass Häuser künftig viel besser isoliert sein werden, das steigert die Nachfrage nach deren Ventilationsprodukten. Im Gesundheitssektor favorisieren wir Firmen, die Medikamente für grosse Pharmaunternehmen mitentwickeln und produzieren, und so für sich attraktive Margen erwirtschaften können. Höhere Löhne und der Mangel an qualifizierten Arbeitskräften stellen die Unternehmen vor grosse Herausforderungen und führen

zu weiterer Automation. Da ist Bystronic gut positioniert. Der langfristige Erfolgsfaktor des Technologieunternehmens sind die Automatisierung der Blechbearbeitung sowie das wachsende Servicegeschäft. Das Unternehmen hat eine Software entwickelt, mit der sich der ganze Blechbearbeitungsprozess automatisieren lässt – was den Kunden einen grossen Effizienzgewinn bringt. Zudem werden fast alle Maschinen mit einem Servicevertrag verkauft, was in wiederkehrenden Erträgen und einer hohen Kundenbindung resultiert. Die untenstehende Grafik zeigt die grössten Performanceausreisser auf beiden Seiten.



Wir starten mit einer gesunden Portion Optimismus ins neue Jahr. Mittlerweile ist ein Wachstumsabschwung im Markt eingepreist. Die Lieferketten entspannen sich, und die anstehende Öffnung in China kann ein Wachstumsimpuls auslösen. Die Gewinnerwartungen sind noch immer etwas zu hoch. Die die Unternehmen kämpfen mit steigenden Löhnen und Fachkräftemangel. Diese Themen können weitere Schwankungen an den Märkten auslösen. Kurskorrekturen erachten wir als attraktive Zukaufs-Chancen, denn die Wachstumsaussichten unserer Unternehmen sind intakt. Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen in diesem schwierigen Jahr und wünschen Ihnen einen guten Start in ein gesundes und erfolgreiches 2023.

Philipp Murer
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 Privatbankiers übernehmen keine Verantwortung und geben 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.

