

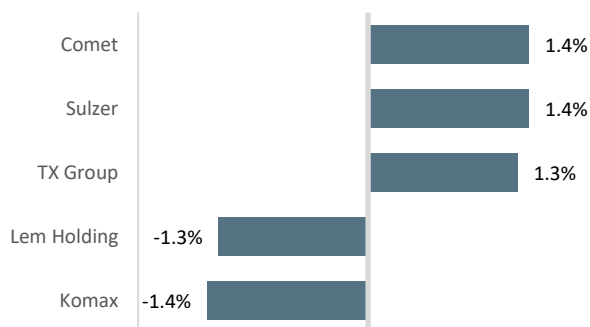
Reichmuth Pilatus - P

1. Halbjahr 2024

YTD +1.9%

Die zykl. Erholung kommt mit Verspätung

Im 1. Halbjahr 2024 zeigten die Kurse für Schweizer Nebenwerte einen stark schwankenden, aber dennoch positiven Kursverlauf. Reichmuth Pilatus konnte im ersten Halbjahr 1.9% zulegen. Das ist leicht unter unseren eigenen Erwartungen, wir sind aber zuversichtlich für den weiteren Jahresverlauf. Die Performance seit Start im Jahre 1996 liegt bei 7.4% p.a. Die Konjunktur hat sich normalisiert, die Lieferkettenproblematik ist ausgestanden. Die Unternehmen profitieren vom schwächeren CHF, jedoch lässt der gewünschte Aufschwung noch auf sich warten. Die erhofften Bestellungen sind bei den Unternehmen noch nicht eingetroffen. Wir erwarten diesbezüglich aber den Tiefpunkt mit den Halbjahreszahlen.



(grösste Performancebeiträge im Jahr 2024)

Die grössten Performance-Beiträge im ersten Halbjahr kommen von Comet, TX Group, Bachem und Sulzer. Lem und Komax waren die negativen Ausreisser. Mit Arbonia und Phoenix Mecano haben wir zwei neue Position ins Portfolio aufgenommen

Besserung im 2. Halbjahr

Mit der Normalisierung des Geschäftsumfeldes können unsere Portfolio-Unternehmen ihre Stärken ausspielen und weitere Marktanteile gewinnen. Die Vorlaufindikatoren stabilisieren sich auf tiefem Niveau und

ziehen leicht an. Das war historisch immer ein gutes Zeichen, vor allem für Zykliker und Nebenwerte. Der Lagerabbauzyklus ist fortgeschritten und in gewissen Sektoren sehen die Unternehmen bereits wieder erste Bestellungen. Die Kapazitätsauslastung ist tief, die operativen Kosten bei den Unternehmen stark reduziert. Das wird für operativen Leverage sorgen, wenn der Bestellzyklus wieder anzieht. Sorgen bereiten den Unternehmen noch immer die Lohnentwicklung und die Verfügbarkeit der Arbeitskräfte, das kann aber mittelfristig über Automatisierung wettgemacht werden. Gute Unternehmen passen sich dem Umfeld an, das stimmt uns positiv. Die Fiskalpolitik bleibt expansiv, Zinssenkungen wirken unterstützend für die Aktienmärkte und die Unterstützungsprogramme aus Europa oder den USA für den Umbau der Industrie zu mehr Nachhaltigkeit wird für Rückenwind sorgen. Gefragt bleiben Segmente wie die Zulieferer der Halbleiterindustrie, in denen Comet oder Inficon eine starke Marktstellung haben. Im Gesundheitsbereich favorisieren wir Tecan oder Auftragsfertiger wie Dottikon oder Bachem. Bei den Industrieunternehmen sind Bossard, Interroll oder Phoenix Mecano erste Wahl. Zudem ist Also sehr gut als Anbieter von Software-dienstleistungen positioniert.

Chancen sehen wir in attraktiven Zukunftsthemen wie «Saubere Energie», mit Profiteuren wie Belimo, Zehnder oder Lem. Oder im Sektor «Gesundheit» mit der Entwicklung von innovativen Therapien und Medikamenten. Ein starker Trend geht hin zu «Automation und Robotik» mit Unternehmen wie Bossard, Kardex, Interroll oder Phoenix Mecano. Hier geht es um Effizienz und Prozesse, damit man Herausforderungen wie bspw. der Fachkräftemangel besser bewältigen kann. Unsere Unternehmen sind Marktführer in ihren Nischen und verfügen über die Qualität, um vom anstehenden Aufschwung überproportional zu profitieren.

Philipp Murer
Portfoliomanager



Rechtliche Hinweise und Haftungsausschluss

Diese Publikation ist eine an Anlegerinnen und Anleger gerichtete Kommunikation, die auf bestimmte Finanzdienstleistungen oder Finanzinstrumente aufmerksam macht und gilt daher als Werbung im Sinne von Art. 68 FIDLEG und Art. 95 FIDLEV.

Massgeblich für die Beurteilung der beschriebenen Anlage auf ihre Eignung und Angemessenheit für den Kunden sind ausschliesslich die verbindlichen Dokumente der Anlage und des Dritt-Anbieters. Diese umfassen in der Regel den aktuellen Prospekt (oder ein gleichwertiges Dokument), das zutreffende Zeichnungsformular, das Basisinformationsblatt (oder ein gleichwertiges Dokument) und allenfalls weitere Unterlagen. Reichmuth & Co. (nachfolgende die «Bank» genannt) stellt diese Dokumente dem Kunden vor dem Anlageentscheid zur Verfügung. Die Präsentation unterstützt die Beurteilung von Eignung und Angemessenheit einer Anlage für den Kunden. Die darin enthaltenen Informationen 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 Präsentation 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 in dieser Präsentation eine Entscheidung treffen, wenden Sie sich bitte an eine qualifizierte Fachperson der Bank. 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 Bank 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 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 dieser Publikation werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt und sind lediglich zur Information und zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Die Bank übernimmt keine Verantwortung und gibt keine Gewähr dafür ab, dass die Informationen in den vorliegenden Unterlagen fehlerlos sind.

