

Reichmuth Bottom Fishing – P – CHF

1. Halbjahr 2024

YTD +9.5%

Guter Jahresstart

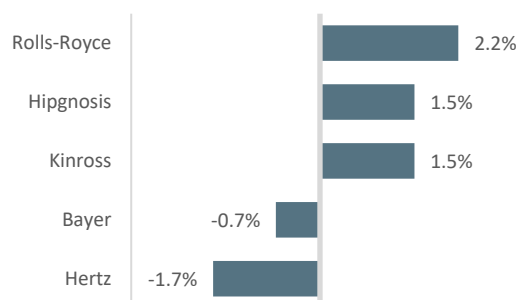
Nach einem durchwachsenen ersten Quartal konnte Reichmuth Bottom Fishing im zweiten Quartal eine gute Performance verzeichnen und bis Ende Juni 9.5% an Wert zulegen. Dies obwohl das Portfolio nicht exponiert ist zu KI-getriebenen Technologiewerten, die sich in diesem Zeitraum besonders stark entwickelt haben.

Positive Unternehmensereignisse

Ein genauer Blick auf die Entwicklung der einzelnen Positionen zeigt eine sehr unterschiedliche Performance im ersten Halbjahr. Erfreulicherweise konnten wir von mehreren positiven Unternehmensereignissen profitieren, die signifikante Beiträge zur Gesamtpformance leisteten: **Philips** hat in den USA eine Einigung im Rechtsstreit bezüglich Beatmungsgeräten erreicht, was die Unsicherheit reduzierte und zu einer positiven Marktreaktion führte. Wir sehen weiteres Aufwärtspotential und halten an dieser Position fest. **Hipgnosis**, eine Unternehmung in Bereich von Musikrechten, welche aufgrund von Bewertungsfragen bei Musikkatalogen und schwacher «Corporate Governance» zu günstig war, hat ein Übernahmeangebot zu einer grossen Prämie erhalten. Wir haben verkauft. **Rolls Royce**, der grosse Gewinner des letzten Jahres, entwickelt sich operativ weiterhin sehr stark was sich auch in der anhaltend positiven Kursentwicklung widerspiegelt. Wir haben mehrfach Gewinne realisiert. Der schmerzhafteste Fehler dieses Jahr war unsere Position im Autovermieter Hertz, die wir im Jahresbrief beleuchtet haben. Die Strategie, sich Richtung Elektroautos zu bewegen, erwies sich als grossen Fehler, da die Kosten (Wartung, Verschleiss) höher waren als erwartet. Das Unternehmen verkauft nun die Tesla-

Flotte, aber die Einmalkosten sind hoch und sinkende Mietpreise belasten den Cash-Flow. Eine Kapitalerhöhung ist wahrscheinlich. Die Position ist nach der Korrektur sehr klein und hat heute optionalen Charakter.

Die fünf grössten Positionen in Reichmuth Bottom Fishing zum Quartalsende sind Shell, Rolls Royce, Chevron, Roche und BATS. Sie machen rund 21% des Portfolios aus.



(grösste Performancebeiträge im 1. Halbjahr 2024)

Bewertung reflektiert tiefe Erwartungen

Das Portfolio von Reichmuth Bottom Fishing handelt aktuell zu einem KGV 2025 von 10.5x, einer Dividendenrendite von 4.6% und einem jährlichen Gewinnwachstum im hohen einstelligen Prozentbereich. Dies erachten wir als sehr attraktiv und es reflektiert die tiefen Markterwartungen an die Substanzwerte im Portfolio. Viele Marktteilnehmer, insbesondere Index-Investoren, fokussieren auf die Gewinner der letzten Jahre, u.a. KI-Profiteure, und lassen Substanzwerte ausser Acht. Dies eröffnet Chancen für anti-zyklische Investoren. Jüngst haben wir in defensiven Sektoren und bei Grundstoffaktien, die zurückgeblieben sind, zugekauft. Vielen Dank für das entgegengebrachte Vertrauen.

Silvan Betschart
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.

