

Über die letzten zwölf Jahre hat sich der April als der Monat mit der höchsten durchschnittlichen Rendite in der Geschichte unseres Fonds erwiesen. Daher überrascht der Rücksetzer im Jahr 2024. Die Wertpapiere des Global Fish Fund folgten den Trends der Weltmärkte. So sank die Fondsbewertung bis Mitte des Monats um rund 4%, ehe es wieder bergauf ging und die Hälfte zurückgewonnen wurde.

Die Mehrheit der Effekten im Global Fish Fund notierten zum Monatsende tiefer. Um beinahe 20% hat die Bewertung von Elanco Animal Health korrigiert. Die in New York kotierte Aktie wird wegen der erhöhten Verschuldung bei steigenden Zinsen verkauft, obwohl 75% der Schulden bis nach 2026 mit festen Zinssätzen fixiert sind. Dank der Allokationsreduktion in Elanco im Februar können wir nun wieder zu tieferen Kursen zukaufen. Die Holding-Gesellschaft Nomad Foods mit den Tiefkühlmarken Iglo & Findus büsste zu Beginn der Berichtsperiode rund 7% ein. Ende April kündigte das Unternehmen an, quartalsweise eine Dividende zu bezahlen, was an den Märkten positiv aufgenommen werden sollte. Bei den Währungen belastete neuerlich der japanische Yen, der zum Spielball von Spekulanten verkommen ist. Trotz geringer Kursavance fiel Austevoll Seafood positiv auf. Der gelungene Start in die Anchovy-Saison in Peru hilft die Kapazitäten in den dortigen Fabriken auszulasten. Das dänische Konglomerat Schouw, welches unter anderem Fischfutter produziert, vermochte einmal mehr mit den Quartalszahlen zu überzeugen, was die Aktie über 7% steigen liess. Der Ausblick wurde angehoben.

Im Mai werden weitere Zahlenkränze für die ersten 90 Tage des Jahres 2024 publiziert. Ähnlich wie bei Schouw erwarten wir, dass diese besser als prognostiziert ausfallen. Der grösste Renditetreiber über die kommenden Monate bleibt die Deflation der Fischfutterpreise. Der Fokus gilt Peru, woher 20% des Angebots der maritimen Inhaltsstoffe stammen. Die Daten zu den täglichen Anlandungen für die Produktion von Fischmehl und Fischöl sind vielversprechend. Die Aktienkurse der Aquakulturunternehmen spiegeln diese Entwicklung bisher nicht wider.

Over the past twelve years, April has consistently yielded the highest average returns for our fund, marking it as a period of robust performance. This makes the recent downturn in April 2024 particularly unexpected. The Global Fish Fund's securities mirrored the broader global market trends this month. Consequently, the fund experienced a valuation decline of approximately 4% by mid-April. However, a subsequent rebound was observed, with the fund recovering approximately half of the initial losses by the end of the month.

The majority of securities within the Global Fish Fund ended the month with declines. Notably, Elanco Animal Health experienced a significant valuation correction of nearly 20%. Despite 75% of its debt being secured at fixed rates until post-2026, the New York-listed company faced selling pressure due to elevated debt levels amid rising interest rates. Fortunately, our strategic reduction in Elanco's allocation in February positioned us to capitalize on these lower prices through repurchases. Nomad Foods, known for its Iglo & Findus frozen food brands, reported a 7% decline early in the reporting period. However, the company's announcement at the end of April to initiate quarterly dividends should be positively received by the market. The Japanese yen continued to suffer, increasingly becoming a speculative target. In contrast, Austevoll Seafood demonstrated resilience with modest price gains, buoyed by a robust start to the anchovy season in Peru, which optimized local factory capacities. Furthermore, Danish conglomerate Schouw, a producer of fish feed among other products, delivered impressive quarterly results that pushed its stock up by over 7%, leading to an elevated outlook.

In May, we will see additional financial reports covering the first 90 days of 2024. Based on the trends observed with companies like Schouw, we anticipate these results will surpass initial forecasts. The expected decline in fish feed prices will likely be a major contributor to returns in the coming months. Our attention is particularly focused on Peru, which represents 20% of the global supply of marine ingredients. Promising data from daily landings for fishmeal and fish oil production suggests strong operational performance. However, this positive trend has not yet been fully mirrored in the stock prices of aquaculture companies, indicating potential investment opportunities.