

Monatsbericht Juli 2024 – Manager-Kommentar

Die Baisse zum Ende des 2. Quartals wurde mit einem kräftigen Schlusspurt Ende Juli kompensiert. Der NAV stieg um 4.48% (in EUR). Die Bewertungen haben sich in der Breite von depressiven Niveaus gelöst. Am bestehenden, hohen Kurspotenzial hat sich wenig verändert, sind doch Kerninvestitionen wie unsere Top-Position Mowi im Juli seitwärts verlaufen (in EUR).

Der japanische Yen wertete sich innert weniger Tage um 8% gegenüber dem EUR auf, da die Bank of Japan einen neuerlichen Zinsschritt unternahm. Die norwegische Krone bleibt volatil und büsste im Monatsverlauf rund 3% gegen EUR ein.

Die höchsten Renditebeiträge stammen von Nomad Foods (+0.7%) und Nichirei (+0.5%), dessen Aktien sinnbildlich für die NAV-Entwicklung des Fonds stehen. Nomad Foods war Ende Juni mit 8.6x KGV bewertet. Für ein Geschäftsmodell mit Nahrungsmitteln des täglichen Bedarfs sehr bescheiden. Die aktuelle Bewertung mit 10.0x KGV liegt weiterhin 45% unter der eigenen Historie.

Die Aktien der Lachszüchter in Norwegen entwickelten sich in der Summe nur leicht positiv, bescherten dem Fonds dennoch einen Beitrag von 2.0%. Das Papier von Tomra Systems wird zu 41% (!) höheren Kursen gehandelt, was 0.4% Rendite einbrachte. Neuerlich konnte Americold zulegen und trug 0.3% zum NAV-Anstieg bei. Der gleiche Beitrag lieferte die französische STEF, dessen Aktie um 12% avancierte.

Mit einem Kursrückgang von 7% haben die Aktien von Multi X in Chile eingebüsst und -0.3% Rendite gekostet. Konträr hat sich das Geschäftsumfeld für chilenische Lachszüchter dank der gesunkenen Futtermittelpreise eher aufgehellt.

Wie bereits im Kommentar vom 4. Juli geschrieben, bietet sich derzeit ein taktisches Zeitfenster für Zukäufe im Universum von Fish & Seafood. Die bevorstehende Zahlensaison im August wird Klarheit über den Geschäftsverlauf 2024 schaffen. Zudem wird sich die Börse mit Szenarien für 2025 beschäftigen müssen, wo unsere Analysen Gewinnwachstum in Aussicht stellen.

- Philipp Hämmerli, CIO von Bonafide