Monatsbericht Oktober 2024 – Manager-Kommentar

Die erhöhte Volatilität machte sich insbesondere an der Währungsfront bemerkbar, wo sich der USD-Basket im Oktober um 3.2% verteuerte. Die Marktteilnehmer gehen von weniger starken Zinssenkungen des FED aus, was Währungen wie den JPY, CLP oder NOK relativ weniger attraktiv erscheinen lässt. Als Konsequenz verlor der Nettoinventarwert des Global Fish Fund -1.92% (in EUR).

Die Aktien von Nomad Foods büssten in der Berichtsperiode 8% ein und kosteten -0.4% Rendite. Weil das Unternehmen in den USA gelistet ist, die Gewinne aber in Europa erwirtschaftet werden, erleiden die Papiere bei einem starken US-Dollar jeweils Abgabedruck. Die japanischen Titel wie Maruha Nichiro oder Nichirei (beide Titel -5%) gaben Teile ihrer Gewinne in den Vormonaten wieder ab. Investoren befürchten der wieder etwas schwächere JPY belaste die Geschäftsmodelle nachhaltig. Diese Meinung teilen wir angesichts der Auslandsinvestitionen der zwei Unternehmen nicht.

Den Fonds gestützt haben die Papiere von Clean Seas Seafood (+0.5% Rendite), dessen Kurs um 35% zulegte. Ein Handelsvolumen von lediglich AUD 300'000 hievt die überverkaufte Aktie weg vom Jahrestiefstwert. Solche Bewegungen zeigen das schlummernde Bewertungspotenzial von kleinkapitalisierten Werten auf. Die Lachszüchter Bakkafrøst und Grieg Seafood lieferten je 0.3% Rendite. Bei Bakkafrøst erwartet der Markt höhere Gewinne, bei Grieg Seafood sind M&A-Fantasien im Spiel.

Im November stehen die Zahlenkränze fürs Q3/24 sowie erste Ausblicke ins 2025 im Fokus. Jene Phasen wirken zumeist unterstützend für die Aktienkurse, da die Unternehmen aufzeigen, dass sie gutes Geld verdienen und auch im nächsten Jahr, dank 8 Milliarden Menschen, die Nachfrage nach gesunden Lebensmitteln wie Fisch steigen wird.

Die weiterhin geringe Allokation zum teuren Aktienmarkt in den USA und den schwierig abschätzbaren Folgen nach der Präsidentschaftswahl, sollte als Diversifikationsschutz und -chance betrachtet werden. Das Downside-Risiko ist angesichts Kurse, die nahe dem Buchwert handeln, überschaubar.

- Philipp Hämmerli, CIO von Bonafide