



DEEP RESEARCH FUND - RENDITEANALYSE

Herleitung der Netto- rendite von 2016 bis 2024

Die Nettorendite der Anteilsklasse A des Deep Research Fund seit Beginn im Jahr 2016 lag bei 9.2% jährlich. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

In unserem Anlageprozess legen wir schon immer Wert auf Firmen mit einer starken Marktstellung sowie Produkten, die eine natürliche Nachfrage erfahren. Entsprechend verzeichneten unsere Portfoliofirmen in den vergangenen acht Jahren ein durchschnittliches jährliches Umsatzwachstum von 6.5%. Dies schwankte von -3.6% während der Pandemie im Jahr 2020 bis zu +13.0% während der Erholung im Jahr 2022. Die operative Marge verschlechterte sich über die Jahre minimste und blieb relativ konstant. Heute liegt sie bei 22.3%.

Bewertung

Der Deep Research Fund verfolgt eine Value-Investing-Strategie. Dabei werden Aktien günstig gekauft und falls sie zu teuer werden, wieder verkauft. Aus der Disziplin des Value Investing ergab sich ein jährlicher Bewertungsgewinn von 5.2%. Da wir teure Aktien im Portfolio mit neuen günstigeren ersetzten, ist die Gesamtbewertung des Portfolios über die Jahre in etwa gleich geblieben.

Verwendung der Einkünfte

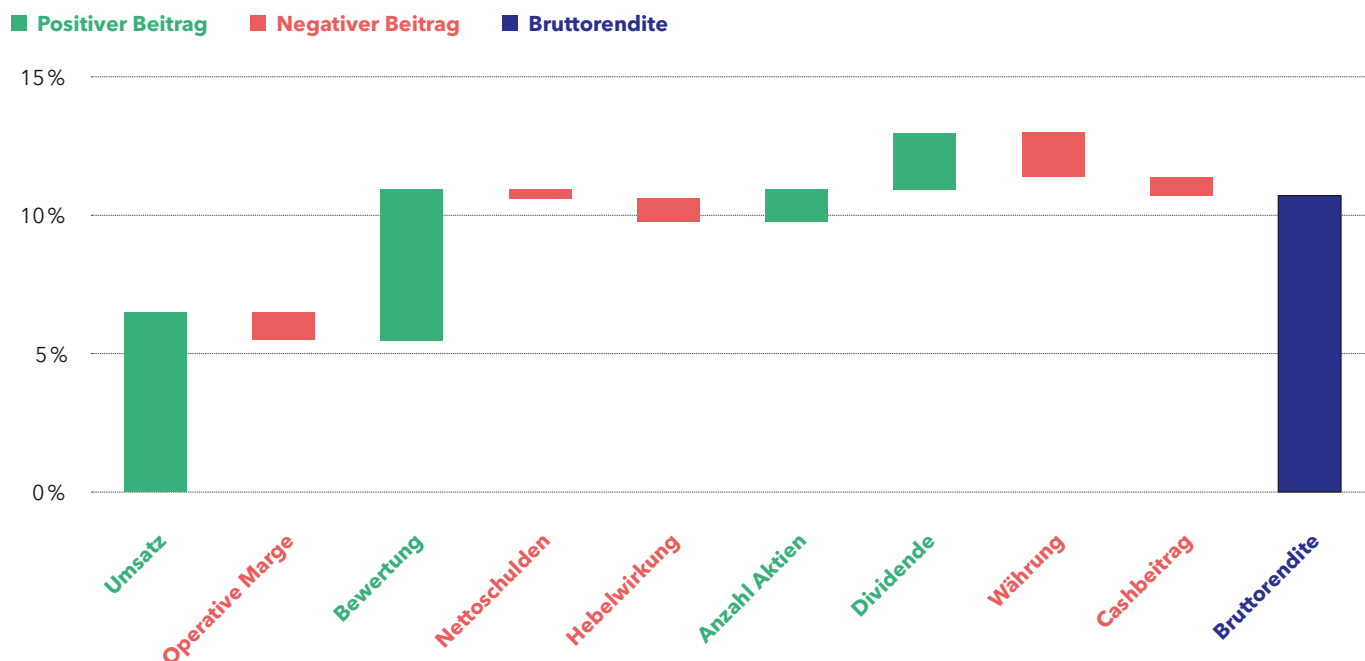
Im Dialog mit unseren Firmen betonen wir stets, dass sie sich nicht zu sehr verschulden sollen. Die durchschnittliche Firmenverschuldung im Portfolio beträgt per Ende Dezember 2024 lediglich 1,1x ND/EBITDA. Entsprechend sind Renditebeiträge aus Hebelwirkung vernachlässigbar. Unsere Firmen nutzen ihre Gewinne entweder, um wieder in ihr Geschäft zu investieren, oder, um Aktienrückkäufe zu betätigen oder Dividenden zu bezahlen. Die jährliche Nettodividendenrendite belief sich auf 2,1%. Dabei haben die Aktienrückkäufe durch die Reduktion der Anzahl Aktien im Umlauf mit 1,1% positiv zur Rendite beigetragen.

Sonstiges

Die Aufwertung des Schweizer Frankens beeinträchtigte die jährliche Rendite (-1.4%). Der Cash-Anteil leistete ebenfalls einen negativen Beitrag (-0,7%) bei einem durchschnittlichen Investitionsgrad im Fonds von 5.7%. Nach den Startjahren 2016/2017 waren wir jedoch zu über 97,0% investiert, was den Cash-Beitrag auf -0.3% reduzierte. Ebenso beträgt die durchschnittliche Total Expense Ratio (TER) 1.5%, liegt jedoch heute nur noch bei 1,3%.

Herleitung der Nettorendite von 9.2% seit Lancierung im Jahr 2016

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	10.7%
Total Expense Ratio (TER)	-1.5%
Anderes	0.0%
Nettorendite	9.2%

Wir analysieren regelmässig die verschiedenen Faktoren, die zur Rendite des Deep Research Fund führen, und berichten jährlich darüber. Meistens werden Portfoliorenditen in die drei Komponenten Kursgewinn, Dividende und Wechselkursbewegung unterteilt. Wir haben eine Methode entwickelt, um die effektiven Treiber der Rendite vertieft zu analysieren – so kann es sich etwa um eine Expansion der Firma, um eine Verbesserung der Marge, kluge Kauf- oder Verkaufsstrategien oder einfach um das vom Unternehmen verdiente Cash handeln.

Unter www.deepresearchfund.ch finden Sie unter «Insights» im Thema «Renditeanalyse» eine detaillierte Erklärung zu unserer Analyse mit einer Beschreibung, wie man die Rendite in die aufgelisteten Faktoren zerlegen kann.

Anrepa Asset Management AG

Neuhofstrasse 12, 6340 Baar (Zug)

Disclaimer: Die in diesem Bericht zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen geben unsere Ansichten zum Zeitpunkt der Publikation wieder und stellen keine anlagebezogene, rechtliche, steuerliche oder betriebswirtschaftliche Empfehlung allgemeiner oder spezifischer Natur dar. Die zukünftige Performance eines Anlagevermögens lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten. Sie sollten sich deshalb stets professionell beraten lassen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

Copyright © 2025 ANREPA Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.