



DEEP RESEARCH FUND - RENDITE ANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2016

Die Nettorendite der Deep Research Fund A-Klasse betrug im Jahr 2016 +5,1%. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Hauptquelle der Rendite war das durchschnittliche Umsatzwachstum der Portfolio-Unternehmen von +6,8%. Dieser positive Beitrag wurde durch die negative operative Margenentwicklung, die wir bei einigen Unternehmen beobachtet haben, etwas reduziert. Unsere Bekleidungseinzelhändler erlebten eine zögerliche Nachfrage aufgrund des ungewöhnlich warmen Wetters in einigen Regionen, während sich die vom FASB verlangten Buchhaltungsänderungen für den US GAAP in Bezug auf die Umsatzerfassung aus Verträgen auf unsere IT-Firmen negativ auswirkte. Wir gehen aber davon aus, dass sich der Effekt dieser Änderungen im Laufe der Zeit umkehren wird. Insgesamt sind unsere Unternehmen mit einer durchschnittlichen Gewinnmarge von 24,6% immer noch sehr profitabel.

Bewertung

Unsere durchschnittliche Haltedauer für Aktien liegt bei über 5 Jahren. Daher haben wir nur einen geringen Wechsel im Portfolio. Im Jahr 2016 wurden nur zwei Positionen im Fonds hinzugefügt und verkauft. Der Grossteil des Bewertungsgewinns von +5,4% war somit auf eine erhöhte Bewertung unserer Unternehmen durch den Markt zurückzuführen.

Verwendung der Einkünfte

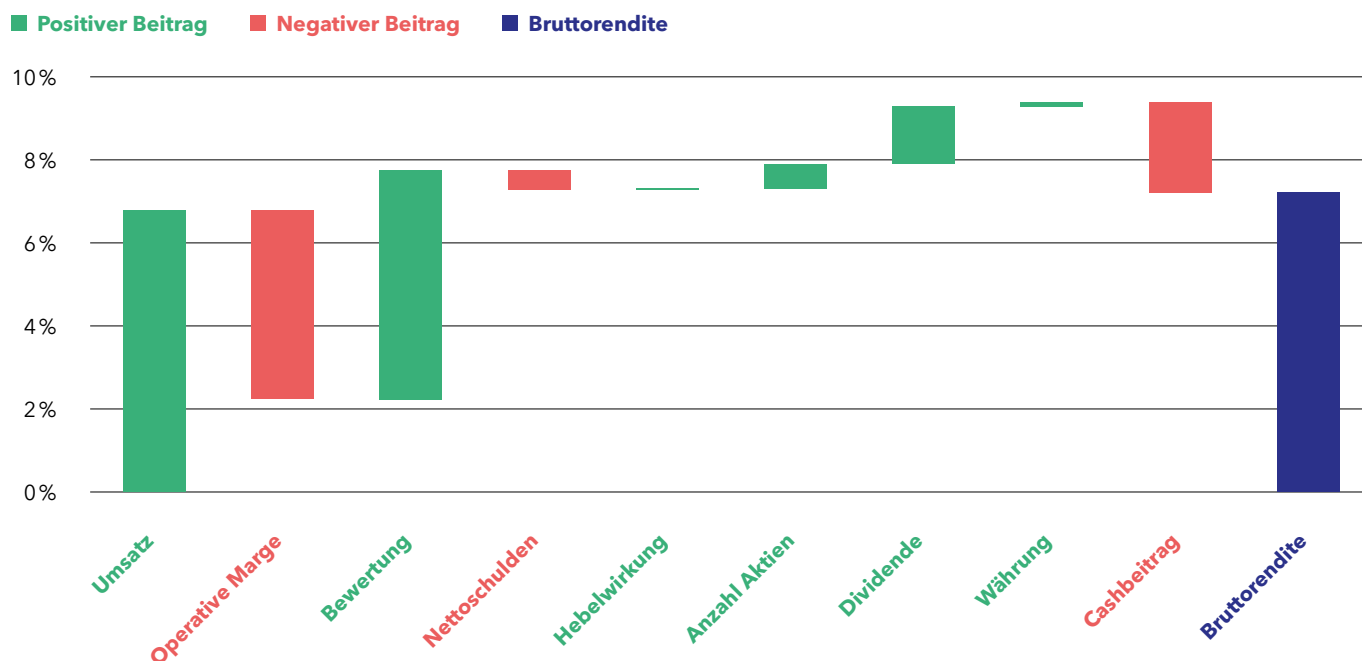
Die oben erwähnte starke Profitabilität unserer Unternehmen half ihnen, Geld zu verdienen. Diese Gewinne verwendeten sie dazu, Dividenden zu zahlen und Aktien zurückzukaufen. Die Nettodividendenrendite betrug +1,4% und die Reduktion der Aktienanzahl erhöhte unsere Anteile um weitere +0,5%.

Sonstiges

Die durchschnittliche Cash-Position von 17,5% im Laufe des Jahres verursachte einen Cashbeitrag von minus 2,2%. Unser Ziel ist es, diesen Effekt in Zukunft zu reduzieren. Wäre das Fondskapital zu 100% investiert worden, hätte die Bruttorendite +9,4% betragen. Schließlich war das TER von 2,5% eine Funktion der geringen Gesamtgrösse des Fonds. Da dieser weiter wächst, gehen wir davon aus, dass das TER abnehmen wird.

Herleitung der Nettorendite von +5.1% im Jahr 2016

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	7.2%
Total Expense Ratio (TER)	-2.5%
Anderes	0.4%
Nettorendite	5.1%

Wir analysieren und berichten jährlich über die verschiedenen Faktoren, die zur Rendite des Deep Research Fund führen. Meistens werden Portfoliorenditen in die drei Komponenten Kursgewinn, Dividenden und Wechselkursbewegung unterteilt. Wir haben eine Methode entwickelt, um tiefer zu bohren und die effektiven Treiber der Rendite zu analysieren, handle es sich etwa um eine Expansion der Firma, um eine Verbesserung der Margen, kluge Kaufs- oder Verkaufsstrategien oder einfach um das vom Unternehmen verdiente Cash.

Unter www.deepresearchfund.ch finden Sie unter Insights im Thema «Herleitung der Rendite» 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 © 2021 ANREPA Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.