



DEEP RESEARCH FUND - RENDITE ANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2017

Die Nettorendite der Deep Research Fund A-Klasse betrug im Jahr 2017 total 17,6%. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Hauptrenditetreiber war erneut das Umsatzwachstum unserer Portfoliounternehmen, was die Rendite um +12,0% erhöhte. 20 der 21 Unternehmen verzeichneten 2017 ein positives Umsatzwachstum. Die Gewinnmargen gingen im Durchschnitt leicht zurück. Das führte zu einem Renditeeffekt von -1,5%. Vor allem zwei Aktien durchlaufen eine grosse Investitionsphase, die ein kurzfristiges Opfer auf Ebene der Margen erforderten.

Bewertung

Der Bewertungsgewinn erhöhte sich in diesem Jahr um +10,8%. Wir haben drei interessante Neuinvestitionen gefunden, die wir zu attraktiven Preisen ins Portfolio aufnehmen konnten.

Verwendung der Einkünfte

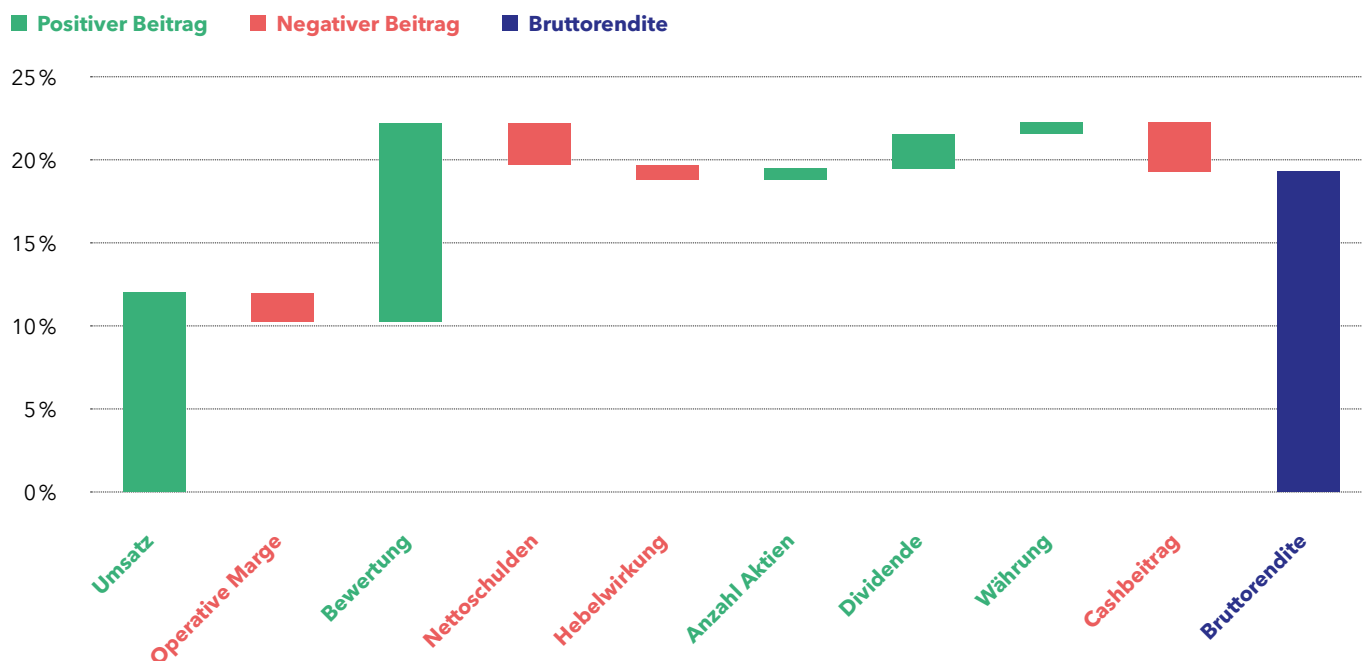
Der Anstieg der Nettoverschuldung wurde durch zwei grosse Akquisitionen verursacht. Der positive Ausblick führte erneut zu starken Reinvestitionen und zu Ausschüttungen in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen. Die Nettodividendenrendite betrug +2,1% und die Reduktion der Aktien im Umlauf trug weitere +0,6% bei.

Sonstiges

Der Fonds hielt 12,4% des verfügbaren Kapitals im Laufe des Jahres in Cash, was die Aktienrendite um -2,9% reduzierte. Wie wir letztes Jahr geschrieben haben, ist es unser Ziel, den Cash Anteil in Zukunft zu verringern. Schließlich stellte das TER von 1,6% eine folgerichtige Verbesserung um 0,9% aufgrund des Wachstums der Fondsgrösse dar. Da der Fonds weiter wächst, gehen wir davon aus, dass das TER weiter zurückgehen wird.

Herleitung der Nettorendite von +17.6% im Jahr 2017

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	19.3%
Total Expense Ratio (TER)	-1.6%
Anderes	-0.1%
Nettorendite	17.6%

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.