



DEEP RESEARCH FUND - RENDITE ANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2018

Die Nettorendite der Deep Research Fund A-Klasse betrug -11,6 % im Jahr 2018. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Der wichtigste positive Beitrag zur Rendite war das Umsatzwachstum in unseren Portfoliounternehmen von +9,4%. Grosse Investitionen und Turnaround-Fälle - einen haben wir in diesem Jahr hinzugekauft - führten zu einem Rückgang der durchschnittlichen Profitmarge unserer Unternehmen. Obwohl wir mit dem daraus resultierenden Renditebeitrag von -4,2% nicht zufrieden sind, verstehen wir, dass langfristige Investitionen kurzfristig Geduld erfordern, bis die gepflanzten Bäume Früchte tragen.

Bewertung

Der Aktienmarkt hatte insgesamt ein schlechtes Jahr. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P500 verzeichnete den drittgrössten Rückgang der letzten 40 Jahre. 70% unserer Aktien erlebten auch einen Bewertungsrückgang, was zu der niedrigsten Bewertung in der noch jungen Geschichte des Deep Research Fund führte. Der Bewertungsfaktor trug -13,6% bei.

Verwendung der Einkünfte

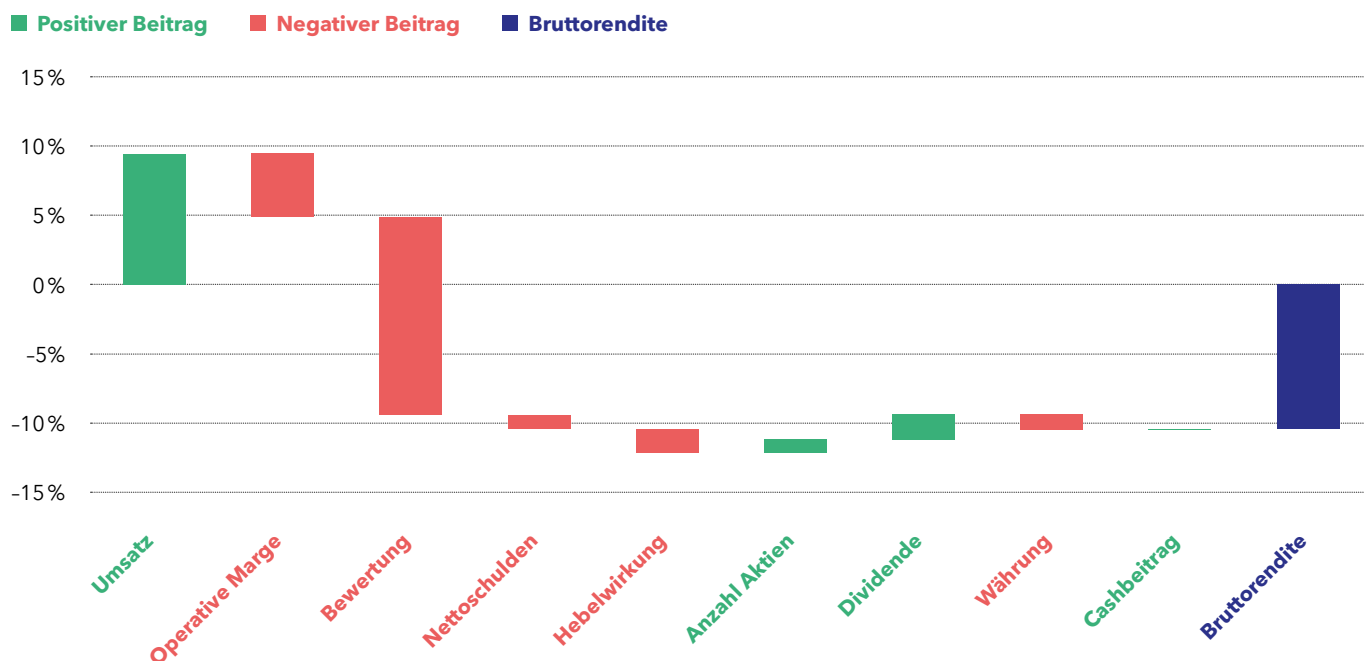
Die Unternehmen verwendeten mehr Bargeld als sie verdienten, um Dividenden zu zahlen und Aktien zurückzukaufen, daher der leichte Anstieg der Nettoverschuldung (-1,1% Beitrag). Die Nettodividendenrendite betrug +1,8% und die Reduktion der Anzahl Aktien trug zu weiteren +1,1% bei.

Sonstiges

Der Netto-Cash-Effekt betrug null und das TER war 1,5%.

Herleitung der Nettorendite von -11.6% im Jahr 2018

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	-10.4%
Total Expense Ratio (TER)	-1.5%
Anderes	0.4%
Nettorendite	-11.6%

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.