



DEEP RESEARCH FUND - RENDITE ANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2019

Die Nettorendite der Deep Research Fund A-Klasse betrug im Jahr 2019 +32,7%. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Das Umsatzwachstum der Portfoliounternehmen erhöhte die Rendite um +7,0%. Wir hatten zwei Unternehmen, die eine Transformationsphase durchliefen, was zu einem Rückgang der Gewinnspanne führte. Dieser Faktor trug -2,0% zur Rendite bei. Ohne diese beiden Unternehmen hätte die Veränderung der durchschnittlichen Profitmarge einen positiven Beitrag geleistet.

Bewertung

Nach dem Marktrückgang im vergangenen Jahr gab es 2019 eine starke Erholung. Bewertungsgewinne trugen mit +29,1% zur Rendite bei. 13,4% waren auf die Erhöhung der Marktbewertung und 15,7% auf den Verkauf von drei Aktien zurückzuführen, deren Bewertung überhitzte. Wir verkauften sie zu einem durchschnittlichen Profit Multiple (EBIT) von 22,4x, während die Aktien, mit denen wir sie ersetzten, zu einem mittleren Profit Multiple von 11,4x bewertet waren.

Verwendung der Einkünfte

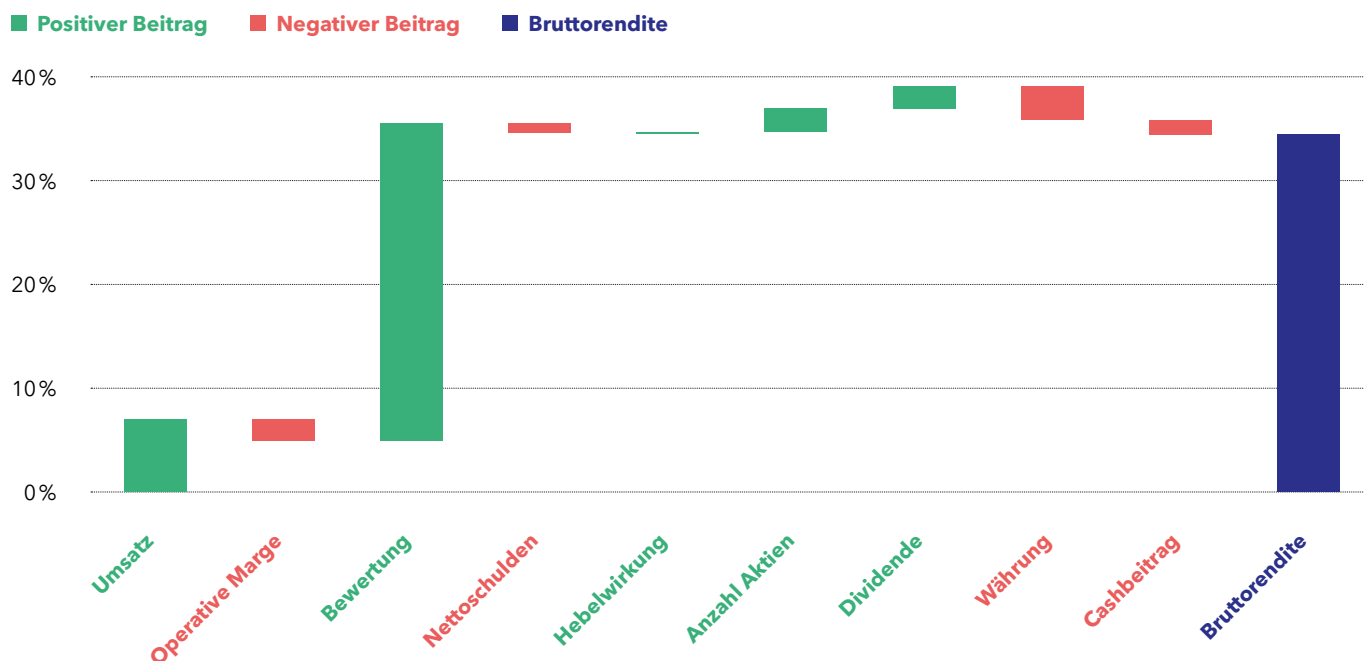
Unsere Unternehmen haben wieder mehr Geld verbraucht als verdient, was zu einem leichten Anstieg der Nettoverschuldung führte (Beitrag von -0,7%). Die daraus resultierende Nettodividendenrendite betrug +2,1% und die Reduktion der Anzahl Aktien im Umlauf durch Rückkäufe wirkte sich mit +1,7% aus.

Sonstiges

Der Cash-Drag betrug -1,4% bei einem durchschnittlichen Investitionsgrad von 96%. Das TER betrug 1,4%.

Herleitung der Nettorendite von +32.7% im Jahr 2019

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	34.4%
Total Expense Ratio (TER)	-1.4%
Anderes	-0.3%
Nettorendite	32.7%

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.