



DEEP RESEARCH FUND - RENDITE ANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2020

Das Jahr 2020 war das Jahr, in dem die Corona-Pandemie ausbrach. Die Nettorendite der Deep Research Fund A-Klasse betrug im Jahr 2020 +12,7%. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Der Umsatz unserer Portfoliounternehmen ging um durchschnittlich -3,6% zurück. Dennoch profitierte ein Drittel unserer Unternehmen von der Pandemie. Zu den Gewinnern gehörten der Online-Detailhandel und die Support-Service-Firmen, die im Kampf gegen die Pandemie gefragt waren. Die Pandemie wirkte sich jedoch negativ auf die Mehrzahl der Unternehmen aus, wie der durchschnittliche Renditebeitrag von -17,6% aus dem Rückgang der Profitmarge zeigt.

Bewertung

Der durchschnittliche Bewertungsgewinn von +43,0% war letztlich für die positive Nettorendite im Jahr 2020 verantwortlich. Wir fanden einige interessante neue Investitionen, die wir mit einem durchschnittlichen Profit Multiple von 13 gekauft haben. Wir verkauften fünf Aktien, um Platz für neue Investitionen zu schaffen. Wir verkauften zu einem durchschnittlichen Profit Multiple von 27. Der Beitrag von +43,0% ist daher eine Mischung einerseits aus disziplinierter Umsetzung des «Buy Low, Sell High»-Prinzips, andererseits aus dem am Jahresende wieder gewonnenen Vertrauen des Marktes.

Verwendung der Einkünfte

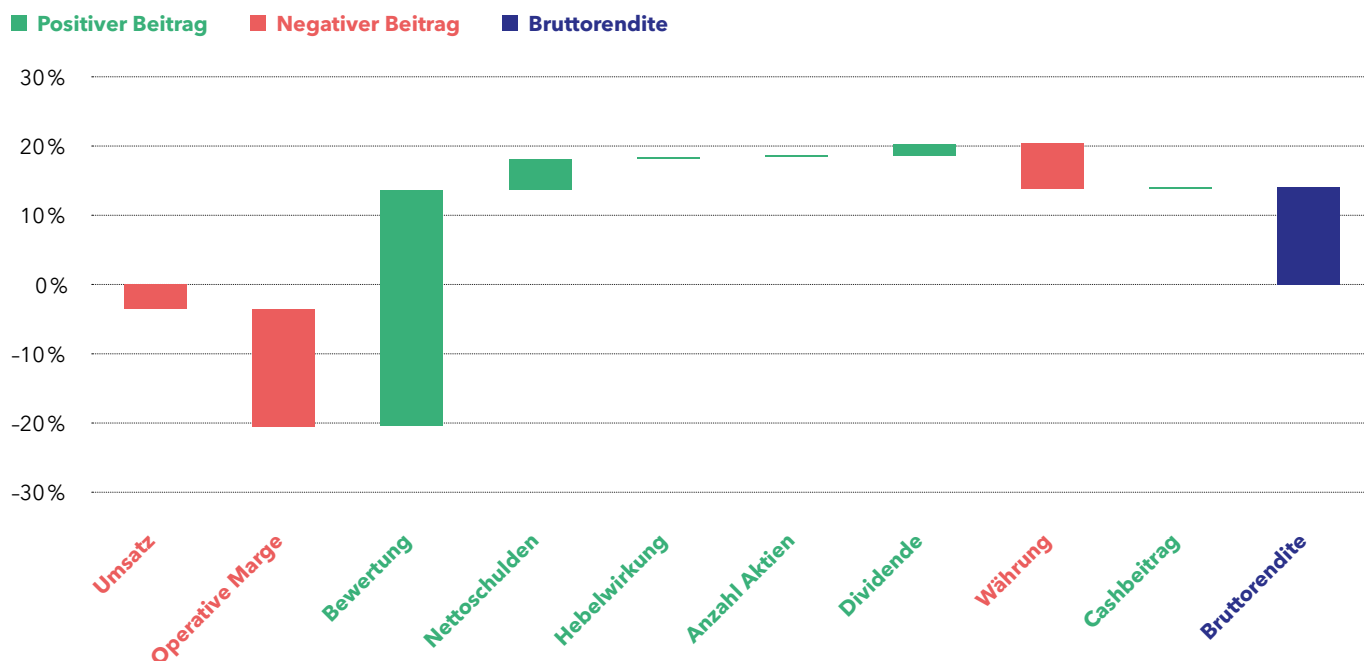
Alle unsere Unternehmen blieben auch 2020 profitabel. Die durchschnittliche Profitmarge unserer Portfoliounternehmen betrug 18,3%. Die Unternehmen behielten den grössten Teil des verdienten Geldes in der eigenen Kasse, was zu einem Rückgang der Nettoverschuldung führte. Dies leistete einen positiven Beitrag von +3,9% zur Rendite. Die Nettodividendenrendite betrug +1,7%. Der Beitrag aus Aktienrückkäufen reduzierte die Anzahl Aktien im Umlauf, was mit +0,2% einen deutlich kleineren Beitrag leistete als in den Jahren zuvor.

Sonstiges

Der Cash-Anteil leistete einen positiven Beitrag von +0,3% bei einem durchschnittlichen Investitionsniveau von 97,5%. Das TER betrug 1,3%.

Herleitung der Nettorendite von +12.7% im Jahr 2020

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	14.1%
Total Expense Ratio (TER)	-1.3%
Anderes	0.0%
Nettorendite	12.7%

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.