



DEEP RESEARCH FUND - RENDITE ANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2021

Die Nettorendite der Anteilsklasse A des Deep Research Funds im vergangenen Jahr war +28.3%. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Die Portfolio-Firmen konnten ihre Umsätze im Durchschnitt um +8.2% erhöhen. Dieses hohe Wachstum ist u.a. auf die positiven Basiseffekte im Jahr eins nach dem Corona-Ausbruch zurückzuführen. Nachdem im Jahr 2020 die operativen Margen unter dem Ausbruch der weltweiten Pandemie stark gelitten haben, erholten sie sich in diesem Jahr wieder. Der Gewinnbeitrag aus der Margenausweitung betrug +30.0%.

Bewertung

Der Rückgang der Bewertung hat sich im Portfolio mit -13.2% niedergeschlagen. Mit unserer langfristig ausgerichteten Aktienanlagestrategie fokussieren wir nicht auf kurzfristige Bewertungsgewinne. Wir konzentrieren uns vielmehr auf langfristig interessante Anlagemöglichkeiten, die wir dann in unserem Portfolio als neue Investitionen aufnehmen. In diesem Jahr haben wir uns deshalb von einer Unternehmung mit einer sehr hohen Bewertung getrennt (EV/EBIT-Multiple von 28x). Die neue Portfoliofirma wurde zum Kaufzeitpunkt mit einem EV/EBIT-Multiple von 8x gehandelt.

Verwendung der Einkünfte

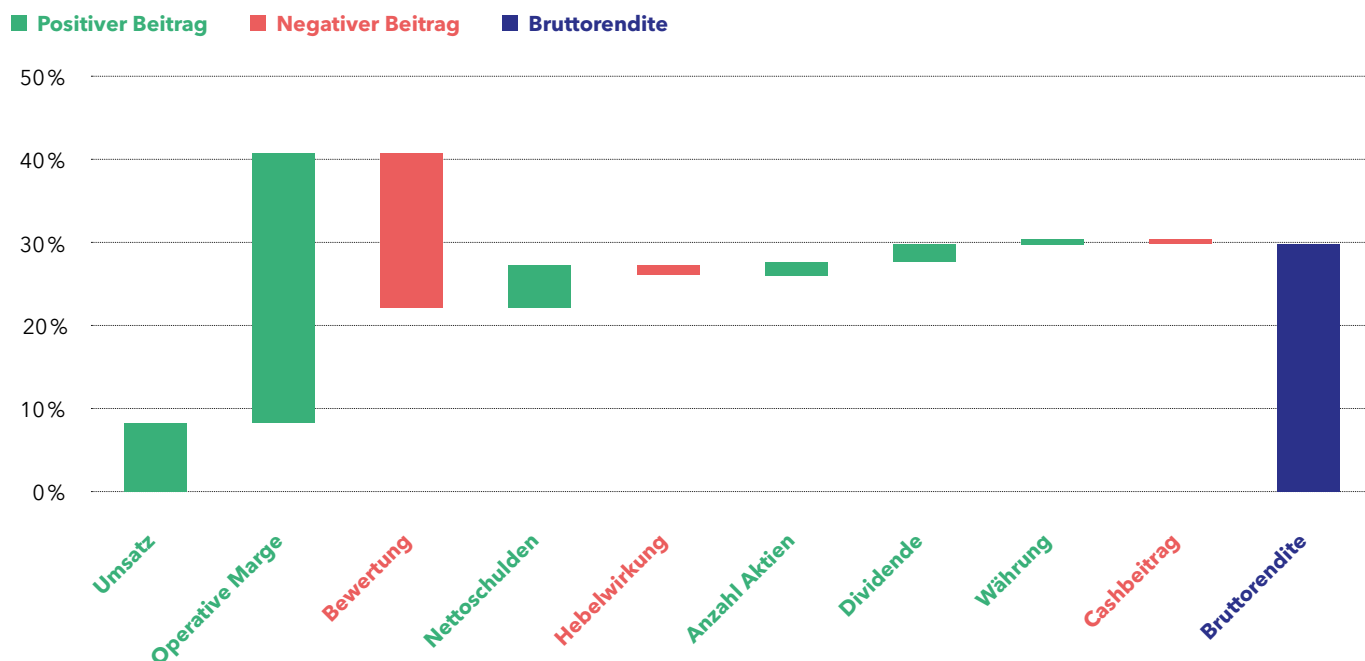
Das von den Portfolio-Unternehmungen verdiente Geld hat +4.2% zur Gesamtrendite beigetragen und die Nettoverschuldung reduziert. Hierbei ist zu erwähnen, dass eine Firma einen grossen Teil ihres Geschäfts verkauft hat, was diesen Anstieg alleine mit +3.2% positiv beeinflusst hat. Die Netto-Dividendenrendite beträgt +2.1% und die mit den Aktienrückkäufen reduzierte Anzahl Aktien hat die Performance mit 1.2% positiv beeinflusst.

Sonstiges

Der Cash-Anteil leistete einen negativen Beitrag von -0.6% und der durchschnittliche Investitionsgrad im Fonds hat im vergangenen Jahr rund 97.3% betragen. Das TER liegt Ende Jahr bei 1.3%.

Herleitung der Nettorendite von +28.3% im Jahr 2021

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	29.8%
Total Expense Ratio (TER)	(1.3%)
Anderes	(0.2%)
Nettorendite	28.3%

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 © 2022 ANREPA Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.