



DEEP RESEARCH FUND - RENDITE ANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2022

Die Nettorendite der Anteilsklasse A des Deep Research Funds im vergangenen Jahr belief sich auf -20.5%. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Die Portfolio-Firmen konnten ihre Umsätze im Durchschnitt um +13.0% erhöhen. Die Umsatzsteigerung ist teils auf mehr verkaufte Einheiten und teils auf durch die Inflation erhöhte Preise dieser Einheiten zurückzuführen. Die operativen Margen unserer Firmen haben sich im Schnitt nicht wesentlich verändert. Der Gewinnbeitrag aus der Margenausweitung betrug +0.4%.

Bewertung

Der Rückgang der Bewertung hat sich im Portfolio mit -27.3% niedergeschlagen. Die Bewertung des Portfolios ist von einem EV/EBIT-Multiple von 19.5 x auf 13.0 x gesunken. Die durchschnittliche Bewertung der abgestossenen Firmen zum Verkaufszeitpunkt war 17.2 x, während die neuen Firmen im Schnitt zu einem 9.6 x Multiple gekauft wurden. Der Haupttreiber war der allgemeine Rückgang der Börsen trotz guter operativer Ergebnisse (siehe operative Entwicklung).

Verwendung der Einkünfte

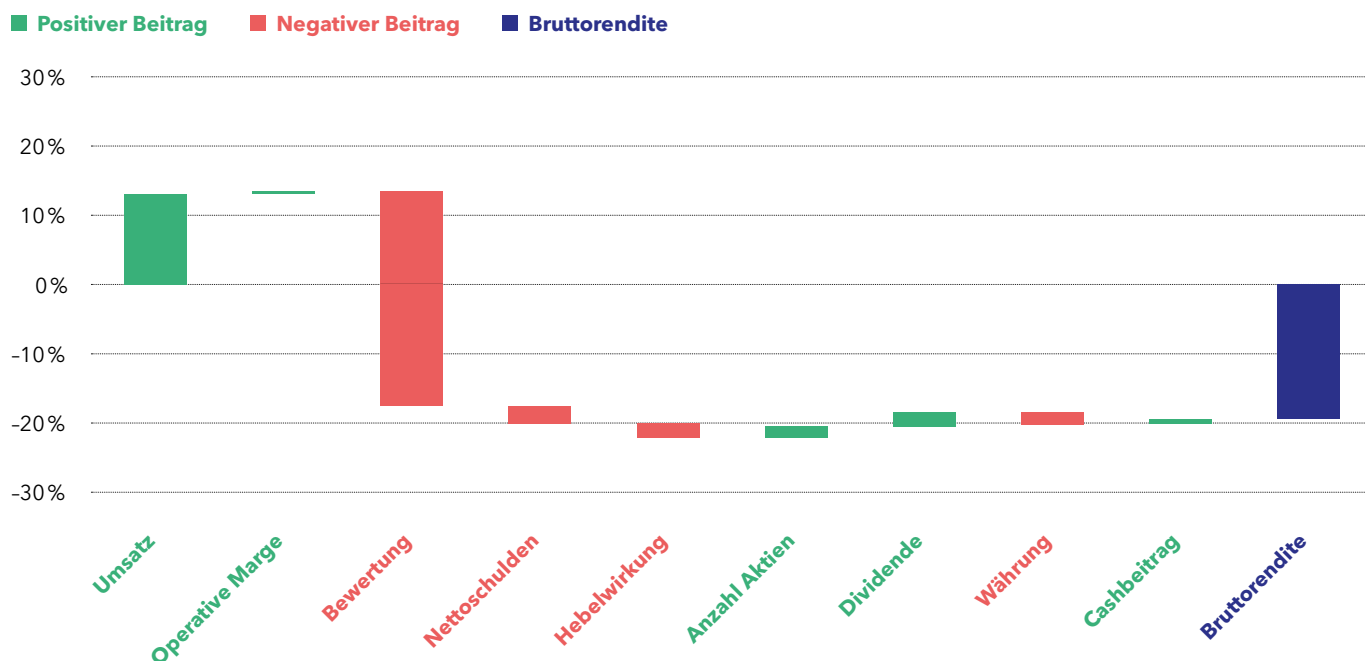
Nach zwei eher konservativen Jahren der Kapitalpräservierung haben sich viele unserer Firmen entschieden wieder mehr zu investieren. Umlaufvermögen wurde aufgebaut, Investitionen in die Firmen erhöht und Aktienrückkäufe sowie Dividendenausschüttungen wieder eingeführt. Die Netto-Dividendenrendite beträgt +2.1% und die mit den Aktienrückkäufen reduzierte Anzahl Aktien im Umlauf hat die Performance mit +2.2% positiv beeinflusst.

Sonstiges

Der Cash-Anteil leistete einen positiven Beitrag von +0.7% und der durchschnittliche Investitionsgrad im Fonds hat im vergangenen Jahr 97.5% betragen. Das TER liegt Ende Jahr bei 1.3%.

Herleitung der Nettorendite von -20.5% im Jahr 2022

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	-19.5%
Total Expense Ratio (TER)	-1.3%
Anderes	0.2%
Nettorendite	-20.5%

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 © 2023 ANREPA Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.