



DEEP RESEARCH FUND - RENDITEANALYSE

Herleitung der Nettorendite 2024

Die Nettorendite der Anteilsklasse A des Deep Research Fund im vergangenen Jahr lag bei +13.6%. Nachfolgend finden Sie weitere Informationen, wie diese Rendite zustande kam.

Operative Entwicklung

Die operative Leistung der Portfoliofirmen lag im vergangenen Jahr deutlich unter den Werten der Vorjahre. Dafür verantwortlich waren primär die Talfahrt im Halbleiterzyklus, Verzögerungen von Projekten in der Baubranche sowie die Unsicherheit in der Automobilbranche in Bezug auf kommende regulatorische Herausforderungen. Die Umsätze der Portfoliofirmen blieben mehr oder weniger unverändert, während Kostendisziplin und Antizipation der sich verändernden Marktlage sogar zu leicht besseren operativen Margen führten. Die durchschnittliche operative Marge im Portfolio lag bei 22.3%.

Bewertung

Die Bewertung der Portfoliofirmen gemessen am EV/EBIT-Multiple stieg um +5.5% und lag Ende Jahr bei 17.3x, was nach wie vor etwas tiefer ist als unser langfristiger Schnitt von 17.8x.

Verwendung der Einkünfte

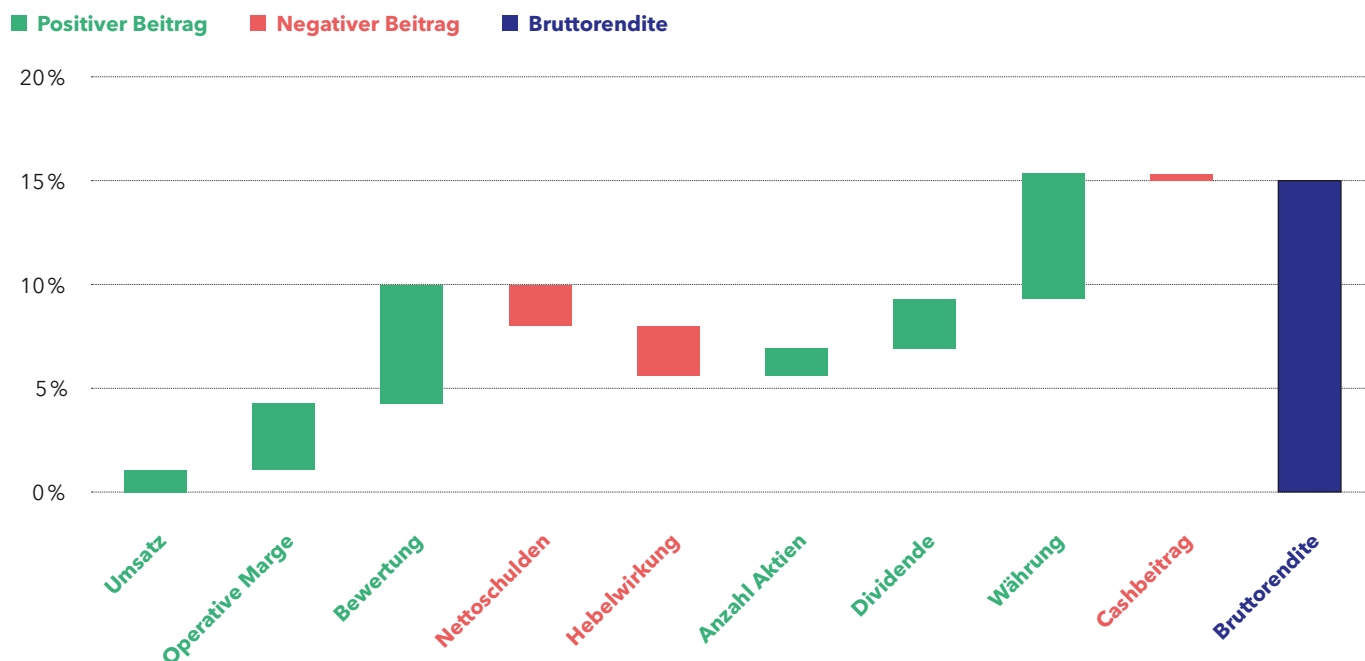
Die Netto-Dividendenrendite beträgt +2.4%. Dabei hat die durch die Aktienrückkäufe reduzierte Anzahl Aktien im Umlauf die Performance mit +1.2% positiv beeinflusst. Die Ausschüttungen unserer Portfoliofirmen sowie die weiter erhöhten Reinvestitionen in ihre Geschäfte überstiegen die im vergangenen Jahr erwirtschafteten Mittel, was zu einer leicht höheren Verschuldung führte. Die durchschnittliche Firmenverschuldung beträgt 1.1x ND/EBITDA (Ende 2023: 1.0x).

Sonstiges

Der Cash-Anteil leistete einen negativen Beitrag von -0.3% und der durchschnittliche Investitionsgrad im Fonds betrug im vergangenen Jahr rund 97.0%. Die Total Expense Ratio (TER) lag Ende Jahr bei 1.3%.

Herleitung der Nettorendite von 13.6 % im Jahr 2024

Deep Research Fund - Klasse A



Bruttorendite	15.0%
Total Expense Ratio (TER)	-1.3%
Anderes	-0.1%
Nettorendite	13.6%

Wir analysieren regelmäßig die verschiedenen Faktoren, die zur Rendite des Deep Research Fund führen, und berichten jährlich darüber. Meistens werden Portfoliorenditen in die drei Komponenten Kursgewinn, Dividende und Wechselkursbewegung unterteilt. Wir haben eine Methode entwickelt, um die effektiven Treiber der Rendite vertieft zu analysieren – so kann es sich etwa um eine Expansion der Firma, um eine Verbesserung der Marge, kluge Kauf- oder Verkaufsstrategien oder einfach um das vom Unternehmen verdiente Cash handeln.

Unter www.deepresearchfund.ch finden Sie unter «Insights» im Thema «Renditeanalyse» 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 © 2025 ANREPA Asset Management AG. Alle Rechte vorbehalten.