



Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig



Fonds-Informationen per 30. Dezember 2022 - Anteilsklasse P(A)

Monatsbericht Dezember 2022

Liebe Investoren und Freunde,

der Abschlussmonat Dezember lieferte leider kein versöhnliches Jahresende. Anleger, die auf eine großzügige Bescherung und rauschende Party auf dem Aktienmarkt hofften, wurden vom Jahr 2022 einmal mehr enttäuscht. Alle wesentlichen Indices zeigten deutlich Kursverluste wie zum Beispiel der S&P 500 mit einem Minus von 6,3 Prozent, der NASDAQ musste einen Verlust von 9,75 Prozent hinnehmen und der DAX ein Minus von 3,3 Prozent.

Auch der Bereich Gesundheit zeigte sich marktbreit schwach. Der MSCI World Health Care Index gab um 4,9 Prozent nach. Auch unser Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig konnte sich dieser Entwicklung mit einem Minus von 2,9 Prozent nicht vollständig entziehen.

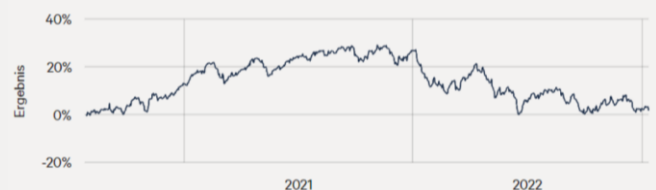
Es waren vor allem die weiterhin hohe Inflation und die damit verbundene Angst, dass die Notenbanken mit aggressiven Zinsschritten den Markt weiterhin beeinträchtigen werden, ursächlich. Lesen Sie dazu mehr im Kommentar auf der nächsten Seite.

Fondsdaten (P-Tranche)	
ISIN	DE000A2PPHK4
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Auflagedatum	06.07.2020
Manager	Ampega Investment GmbH
Berater	BN & Partners Capital AG
Ausgabeaufschlag	4,00 %
Verwaltungsvergütung	2,07%
Verwahrstellenvergütung	0,05%
Total Expense Ratio (TER)	2,08%
Währung	EUR
Sparplan	Ja
VL-fähig	Ja
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Vertriebszulassungen	DE

Wertentwicklung (P-Tranche)	
Seit Auflage (06.07.2020)	+1,0%
Seit Jahresbeginn (YTD)	-19,0%
Dezember	-2,9%

Ausschüttungen: 0,6 Euro in 2020, 1,55 Euro in 2021

Wertentwicklung (P-Tranche) seit Auflage am 06.07.2020.



Quelle: Eigene Berechnungen

Die früheren Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen alle Kosten gemäß BVI- Methode.

Blick ins Portfolio

Nach wie vor sind es makroökonomische Themen wie die Inflation und damit zusammenhängende Zinsanhebungen der Zentralbanken, die das Geschehen an den Börsen prägen. Dazu kommt die Befürchtung, dass die anstehende Rezession heftigen ausfällt, als von vielen Ökonomen prognostiziert. An einer Rezession, insbesondere in den USA, wird aus unserer Perspektive kein Weg vorbeiführen. Deren Ausprägung haben die Zentralbanken und Staaten in der Hand, nichts worüber wir spekulieren.

Paul Hartmann-Position vollständig aufgelöst

Zum Jahresende gab es nur eine Veränderung im Portfolio des Fonds. Wir haben uns vollständig von der Position in der Paul Hartmann AG getrennt. Aufgrund der trägen Prozesse in der Unternehmenssteuerung wird das Unternehmen unserer Ansicht nach stärker von der aktuellen Kostenexpansion betroffen sein, als zuvor erwartet. Zudem fehlt im Gegensatz zu einigen Wettbewerbern ein klares Bild für eine nachhaltige Geschäftsexpansion. Wirklich mangelhaft ist das Verhalten des Unternehmens mit Blick auf die Nachhaltigkeit. Zwar glauben wir, dass Paul Hartmann vernünftig aufgestellt ist. Auf der anderen Seite ist die Transparenz - hier muss geradezu von einer Blockade-Haltung gesprochen werden - einfach nicht gegeben.

Stryker und Tandem Diabetes im Aufwind

Der Medizintechnikkonzern Stryker war im Dezember ohne nennenswerte Nachrichten mit einem Plus von 8,1 Prozent der stärkste Wert in unserem Portfolio, gefolgt von Tandem Diabetes mit 7,8 Prozent. Tandem ist ein US-amerikanischer Anbieter von Insulin-Pumpen. Das Unternehmen plant mit „Tandem Mobi“ noch in diesem Jahr eine

besonders kleine Insulinpumpe auf den Markt zu bringen. Zudem wird an der Integration des Pumpensystems mit der jüngsten Sensortechnik von Abbott und Dexcom gearbeitet.

Mit einem Minus von 16,3 Prozent hat das Laborunternehmen Synlab den stärksten Kursverlust im Betrachtungsmonat gezeigt. Synlab liegt zwar voll im Geschäftsplan und hat erst im November die Jahresziele bestätigt. Der Kapitalmarkt straft das Unternehmen aber für das deutlich schwächer als erwartete Corona-Testgeschäft ab, obwohl dies vom Unternehmen bereits prognostiziert wurde. Das Kerngeschäft und die Konsolidierung weiter Labore verläuft hingegen sehr positiv.

Ausblick für 2023

Aufgrund der temporären Inflation und Zinssteigerungskaskaden in den USA haben sich die Bewertungsmultiplikatoren deutlich nach unten bewegt. Schauen wir auf die fundamentale Wirklichkeit, erscheint uns dies mit Blick auf den Gesundheitsmarkt übertrieben. Wenn wir das Portfolio betrachten, so werden die von uns allokierten Unternehmen nach wie vor Umsatz- und Ertragszuwächse ausweisen. Das macht uns für 2023 optimistisch.

Größte Positionen Top 5 (Stand: 30.12.2022)

Becton Dickinson & Co.	5,8%
Bristol-Myers Squibb Co.	5,0%
UnitedHealth Group	4,7%
Eli Lilly & Co.	4,4%
Ipsen SA	4,3%
Summe	24,2%

Top und Flop Positionen nach Monatsperformance

Top 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 30.12.2022)

Stryker	+8,1%
Tandem Diabetes Care	+7,8%
Zimmer Biomed	+7,4%
Dentsply Sirona	+6,9%
Becton Dickinson	+6,6%

Flop 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 30.12.2022)

Synlab	-16,3%
Ypsomed	-10,3%
Dermapharm	-9,0%
Bristol-Myers	-8,8%
Sonova	-8,4%

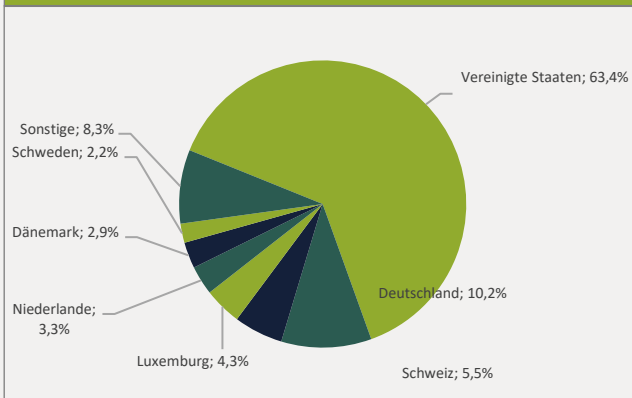
Die früheren Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Eigene Berechnungen

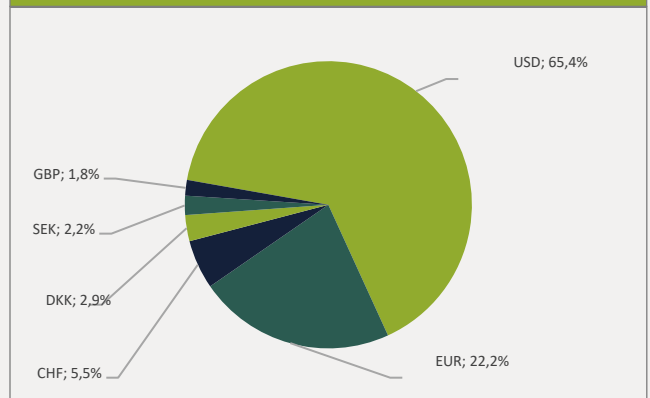
Blick ins Portfolio

Allokation nach Ländern und Währungen

Länder Allokation (Stand: 30.12.2022)



Währungsallokation (Stand: 30.12.2022)



Disclaimer / Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt:

<https://www.ampega.de/leistungen/publikumsfonds/fondsuebersicht/fonds/detail/DE000A2PPHK4/>

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 30.12.2022

Herausgeber: Eichkatz Asset Managers GmbH & Co. KG, Olbrichstr. 2, 45138 Essen handelt als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.