



# Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig



Fonds-Informationen per 31. Januar - Anteilsklasse P(A)

## Monatsbericht Januar 2023

Liebe Investoren und Freunde,

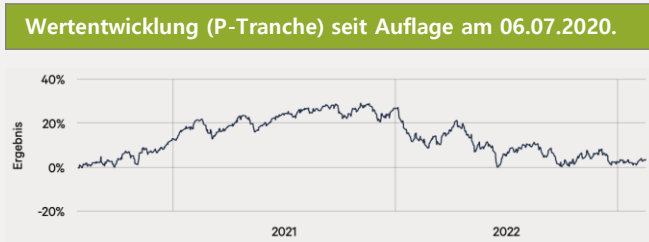
während breit gestreute Aktieninvestments – gemessen am MSCI-Welt-Index – im Januar eine regelrechte Aufholparty gefeiert haben, ist der Gesundheitsmarkt insgesamt schwach in das Jahr 2023 gestartet. Gemessen am MSCI World Health Care Index ergab sich für den Bereich Gesundheit in den ersten Wochen des Jahres unterm Strich ein Minus von knapp zwei Prozent.

Erfreulich: Der Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig zeigte sich mit einem Rückgang von lediglich 1,59 Prozent vergleichsweise stabiler. Nicht unerheblich wirkte sich dabei der schwache US-Dollar aus, denn bei einem stabilen Wechselkurs hätte der Fonds den Monat sogar mit einem positiven Vorzeichen beendet. Allerdings ist der Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig nicht ohne Grund mit 63,6 Prozent relativ stark im US-Dollar engagiert. Werte von über 60 Prozent sind in gewisser Weise sogar typisch für einen auf den Gesundheitssektor ausgerichteten Fonds, da knapp zwei Drittel der ernstzunehmenden Gesundheitsunternehmen an den Börsen Nordamerikas notiert sind. Lesen Sie mehr zu den Investmentsschwerpunkten des Fonds 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)	2,05%
Währung	EUR
Sparplan	Ja
VL-fähig	Ja
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Vertriebszulassungen	DE

Wertentwicklung (P-Tranche)	
Seit Auflage (06.07.2020)	-1,28%
Seit Jahresbeginn (YTD)	-1,59%
Dezember	-1,59%

Ausschüttungen: 0,6 Euro in 2020, 1,55 Euro in 2021, 1,20 Euro in 2022



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

Es ist weiterhin vor allem die makroökonomische Entwicklung, die den Handel an den internationalen Börsen treibt. Eine nach wie vor hohe Inflation sowie die damit verbundene Befürchtung, dass die Notenbanken mit aggressiven Zinsschritten auch künftig die Marktentwicklung prägen werden, bestimmen im Wesentlichen das Geschehen an den Börsen.

### Elekta und Compugroup mit deutlichem Potenzial

Mit Elekta (+19,5%) und Compugroup (+14,11%) sind zwei Unternehmen stark in das Jahr gestartet, die wir erst im Jahresverlauf 2022 neu ins Portfolio aufgenommen haben. Die Marktkapitalisierung von Compugroup hatte sich mehr als halbiert, und bot so eine attraktive Einstiegschance. Aufgrund der Vertragsgestaltung mit Gesundheitseinrichtungen profitiert die Firma nicht nur von wiederkehrenden Umsätzen von circa 70 Prozent, sie verfügt auch über eine sehr stabile Ertragsseite. Wir gehen deshalb davon aus, dass Compugroup in 2023 ein solides Umsatzwachstum von rund fünf Prozent sowie ein überproportionales Ertragswachstum zeigen wird. Das schwedische Unternehmen Elekta, das in der Strahlentherapie zur Krebsbehandlung aktiv ist, hatten wir zu rund 65 schwedischen Kronen je Aktie ins Portfolio aufgenommen, nachdem sich auch bei diesem Wert der Kurs mehr als halbiert hatte. Der hohe Abschlag erklärt sich uns bei der soliden Geschäftsaufstellung nicht, deshalb erwarten wir auch bei dieser Aktie deutliches Wertsteigerungspotential.

### UnitedHealth Group halbiert – Baxter verkauft

Bei dem amerikanischen Krankenversicherer und IT-Lösungsanbieter UnitedHealth Group haben wir unsere Portfoliosition halbiert. Das Unternehmen ist zwar sehr gut aufgestellt und verfügt über einen exzellenten Track Record. Doch ist angesichts der

aktuellen Bewertung schon sehr viel Wertschöpfung eingepreist. Vor dem Hintergrund, dass auch von politischer Seite Kürzungen oder Überprüfungen der Vergütungshöhen bei Krankenversicherern auf der Tagesordnung stehen, dürfte es auf der Ertragsseite zu Gegenwind kommen.

Die schwächste Aktie im Fonds war im Januar das Medizintechnologieunternehmen Baxter aus den USA. Die Gesellschaft hat sich vor kurzem nicht nur einem Restrukturierungsprogramm verschrieben, sie plant zudem, sich von den beiden Geschäftsbereichen Renal Care und BioPharma Solutions zu trennen. Außerdem scheint die Integration der im Vorjahr erworbenen Hillrom Probleme zu bereiten. Da diese „internen Baustellen“ wohl noch länger andauern und weitere Sonderfaktoren Umsatzwachstum und Ertragslage belasten dürften, haben wir uns von der Position vollständig getrennt.

### Ausblick für den weiteren Jahresverlauf

Eine Rolle spielt auch künftig die Angst davor, eine Rezession – an der aus unserer Sicht insbesondere in USA kein Weg vorbeiführen wird – könnte heftiger ausfallen, als von vielen Ökonomen erwartet. Was uns dennoch optimistisch auf den weiteren Jahresverlauf blicken lässt: Die von uns allokierten Unternehmen weisen nach wie vor überdurchschnittliche Umsatz- und Ertragszuwächse auf.

#### Größte Positionen Top 5 (Stand: 31.01.2023)

Becton Dickinson & Co.	5,7%
Bristol-Myers Squibb Co.	5,0%
UnitedHealth Group Inc.	4,3%
Ipsen SA	4,1%
Eli Lilly & Co.	4,1%
<b>Summe</b>	<b>23,2%</b>

## Top und Flop Positionen nach Monatsperformance

#### Top 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 31.01.2023)

Elekta	+19,5%
Evotex	+17,5%
Philips	+16,6%
Compugroup	+14,1%
Welltower	+13,2%

#### Flop 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 31.01.2023)

Baxter	-10,7%
Synlab	-9,6%
Centene	-8,6%
United Health Group	-8,3%
Eli Lilly	-7,2%

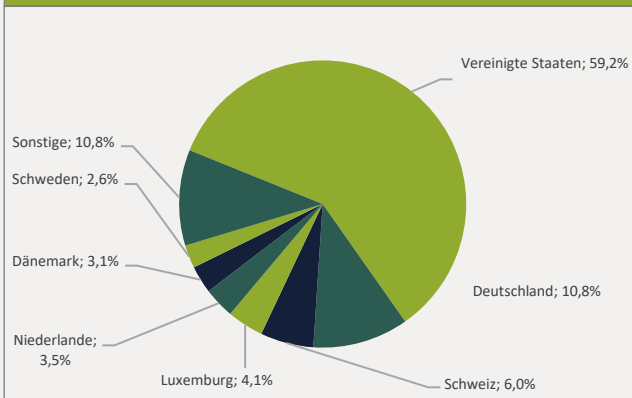
Die früheren Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Eigene Berechnungen

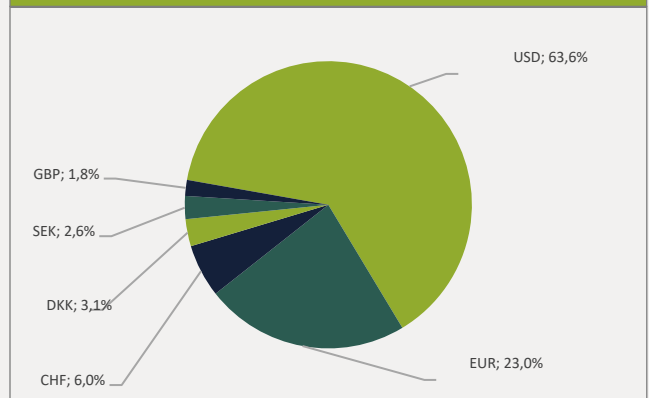
## Blick ins Portfolio

### Allokation nach Ländern und Währungen

Länder Allokation (Stand: 31.01.2023)



Währungenallokation (Stand: 31.01.2023)



#### 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: 31.01.2023

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.