



Fonds-Informationen per 29. Februar 2024 - Anteilsklasse P(A)

Monatsbericht Februar 2024

Liebe Investoren und Freunde,

nach einem soliden Start in das neue Jahr konnte der Gesundheitsmarkt auch im Februar an seine positive Entwicklung anknüpfen.

Der MSCI World Health Care Index in USD verzeichnete im Februar ein Plus von insgesamt 2,28 Prozent. Der europäische Vergleichsindex – der MSCI World Health Care Index in EUR – erzielte mit einem Plus von 2,75 Prozent eine ähnlich positive Entwicklung.

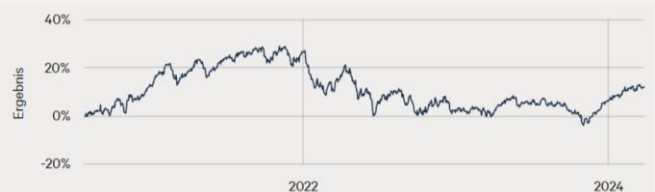
Auch der Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig (Retail-Anteilsklasse) entwickelte sich entsprechend den Erwartungen. Der Fonds schloss den Februar mit einer Monatsperformance von 1,45 Prozent ab.

Weitere Details zu den Investmentschwerpunkten des Fonds finden Sie im Kommentar auf der nächsten Seite.

Fondsinformationen	
ISIN	DE000A2PPHK4
Auflegedatum	06.07.2020
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Nachhaltigkeit	Artikel 8+
Mindestanlagesumme	Keine
Vertriebszulassung	DE
Sparplanfähigkeit	Ja
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
KVG	Ampega Investment GmbH
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln
Laufende Kosten	2,01
Ausgabeaufschlag	4,00%
Verwaltungsvergütung	1,80%
Risikoindikator (SRI)	4

Fondsdaten in EUR	
Rücknahmepreis	49,72
Fondsvermögen	24,09 Mio.
Anteilsklassenvermögen	16,09 Mio.

Wertentwicklung (P-Tranche) seit Auflage am 06.07.2020



Ausschüttungen: 0,60 Euro in 2020, 1,55 Euro in 2021, 1,20 Euro in 2022, 0,95 Euro in 2023

Quelle: Ampega Investment GmbH

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

Kennzahlen

Periode	Performance	Performance (annualisiert)	Volatilität	Sharpe Ratio	Max. Drawdown
1 Monat	1,45%		9,78%		-1,70%
Lfd. Kalenderjahr	3,84%		9,61%		-1,70%
1 Jahr	8,47%		10,28%	0,47%	-11,38%
Seit Auflage	8,05%	2,14%	12,65%	0,09%	-25,52%

Blick ins Portfolio

Guerbet Group – Kursrally nach überraschend guten Zahlen

Die Anteile der Guerbet Group verzeichneten im Februar ein Plus von über 42 Prozent, nachdem die Geschäftszahlen für das vierte Quartal des vergangenen Kalenderjahres veröffentlicht wurden. Dieser Anstieg markierte einen deutlichen Kontrast zu den vorherigen Monaten. Der Kontrastmittelspezialist aus Frankreich musste seit Anfang des Jahres 2022 immer wieder über personalbedingte Produktionsengpässe am operativ wichtigen Standort in Raleigh (North Carolina, USA) berichten. Diese Engpässe hatten nicht nur negative Auswirkungen auf Umsatz und Marge, sondern auch auf die Entwicklung des Aktienkurses. Erst Anfang Februar konnte Guerbet eine operative Wende verkünden, nachdem sieben Quartale mit gemischten Ergebnissen hinter sich lagen.

Das Umsatzplus von 17,9 Prozent im vierten Quartal wurde hauptsächlich durch eine Normalisierung der Produktionskapazitäten am US-amerikanischen Standort erreicht. Der Umsatz in der Region "Americas" stieg sogar um ganze 39 Prozent, womit das Unternehmen sowohl die Umsatz- als auch die Markterwartungen übertraf. Für das laufende Geschäftsjahr prognostiziert Guerbet ein organisches Umsatzwachstum von acht Prozent und erwartet eine Rekordprofitabilität mit einer EBITDA-Marge von über 14,4 Prozent.

CompuGroup Medical – übertriebene Kursreaktion

Die CompuGroup Medical verzeichnete mit einem Minus von etwa 27 Prozent die schlechteste Entwicklung unter unseren Portfoliowerten. Die Zahlen zum vierten Quartal 2023, die Anfang Februar veröffentlicht wurden, enthielten neben zahlreichen Sondereffekten einen Restrukturierungsaufwand in Höhe von 26 Mio. EUR, der die Kapitalmarkt-

teilnehmer negativ überraschte. Die Aktien von CompuGroup Medical mussten nach Bekanntgabe der Ergebnisse einen Tagesverlust von rund 18 Prozent hinnehmen.

Wir halten eine solche Reaktion des Aktienmarktes aus zwei Gründen für übertrieben: Erstens resultiert der Großteil der Restrukturierungsaufwendungen aus Abfindungen für ca. 300 Beschäftigte, die das Unternehmen im Rahmen eines Upskilling-Programms verlassen mussten. Diese Aufwendungen sind Teil der Personalkosten und wirken sich damit negativ auf die Quartalszahlen aus. Die Anleger reagieren hier besonders sensibel, da das Unternehmen nach einer Investitionsphase in den Jahren 2021 und 2022 eine Normalisierung der Personalkosten in Aussicht gestellt hat. Insgesamt handelt es sich hierbei aber um einen Einmaleffekt.

Zweitens sieht ein Großteil der Marktteilnehmer die Mittelfristprognose, die eine adjustierte EBITDA-Marge von 27 Prozent im Jahr 2025 in Aussicht stellt, als gefährdet an. Zwar teilen wir an dieser Stelle die Markteinschätzung, sehen jedoch unter Berücksichtigung aller anderen Faktoren (Marktstellung, Umsatzwachstum, Profitabilität, Anteil wiederkehrender Umsatzerlöse usw.) die Aktie als unterbewertet an.

Größte Positionen Top 5 (Stand: 29.02.2024)

Edwards Lifesciences Corp.	5,56%
Eli Lilly & Co.	5,43%
Boston Scientific Corp.	5,35%
Abbott Laboratories Inc.	5,21%
Becton Dickinson & Co.	5,04%
Summe	26,59%

Top und Flop Positionen nach Monatsperformance

Top 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 29.02.2024)

Guerbet	42,17%
UCB SA	21,84%
Sprouts Farmers Market Inc.	21,10%
Eli Lilly & Co.	17,47%
Coloplast A/S	16,42%

Flop 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 29.02.2024)

CompuGroup Medical SE	-27,74%
Insulet Corp	-14,84%
Amgen Inc.	-11,81%
Ventas Inc. REIT	-9,62%
Fielmann AG	-8,47%

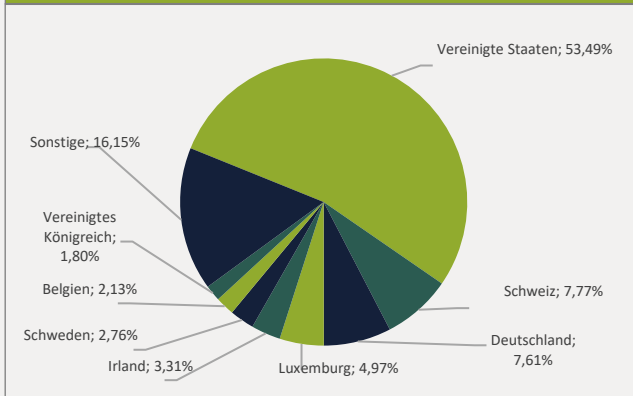
Die früheren Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Eigene Berechnungen

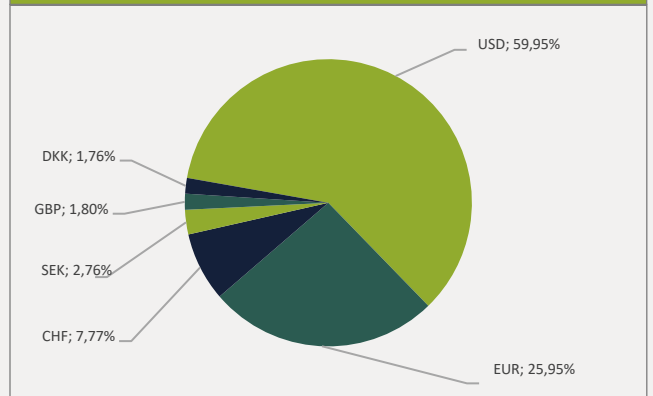
Portfolioallokation

Allokation nach Ländern und Währungen

Länder Allokation (Stand: 29.02.2024)

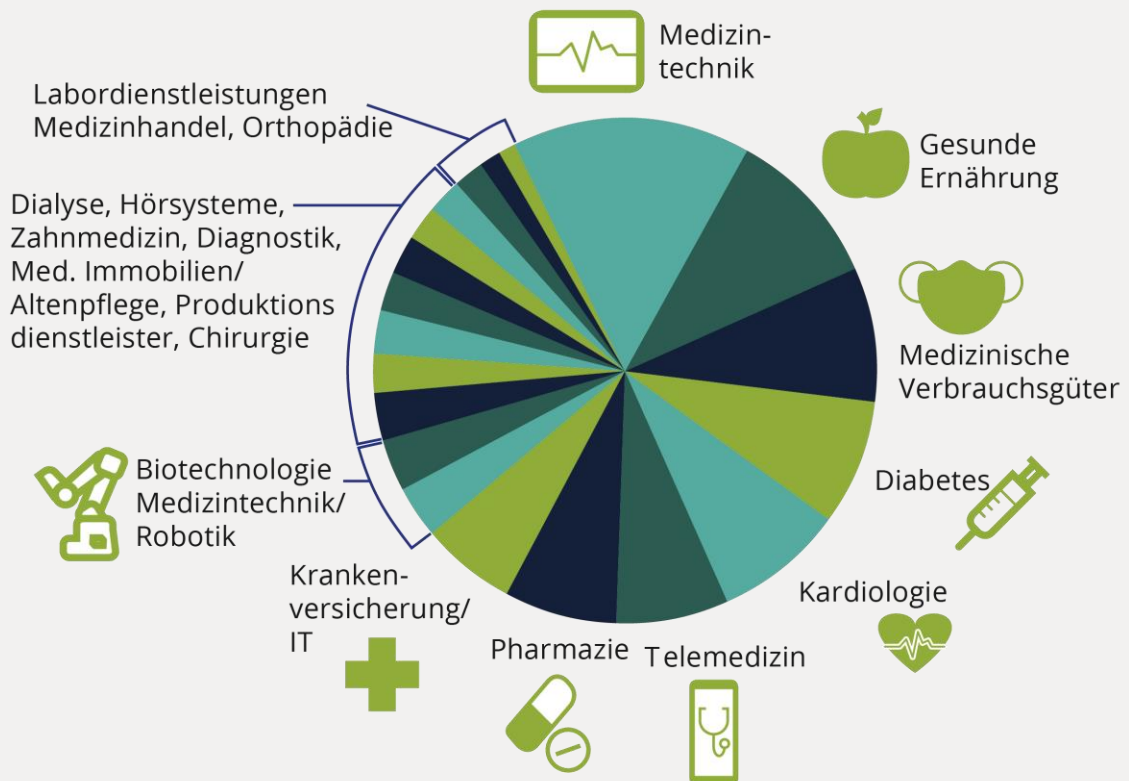


Währungsallokation (Stand: 29.02.2024)



Gesundheit 360 Grad – Unser Portfolio nach medizinischen Sektoren

Sektor Allokation



Kontakt & Disclaimer

Kontakt

Eichkatz Asset Managers GmbH & Co. KG
Lohrheidestr. 53
44866 Bochum

Tel.: +49 201 0201 8418475
E-Mail: info@eichkatz-am.de

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/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. 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.

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. 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 kostenlos hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und den Wertpapierprospekt in <https://www.ampega.de/publikumsfonds/fondsuebersicht/fonds/detail/DE000A2PPHK4/>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: www.ampega.de und im Verkaufsprospekt des Fonds. Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie auf Seite 9 des Verkaufsprospektes eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionsebene. Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Bestimmte vom Fonds gezahlte Kosten werden in USD, CHF, SEK, DKK, GBP berechnet. Wechselkursschwankungen können die Rendite einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen.

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: 26.03.2024

Herausgeber: Eichkatz Asset Managers GmbH & Co. KG, Lohrheidestr. 53, 44866 Bochum handelnd 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 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.