



Monatsbericht November 2025

Liebe Investoren und Freunde,

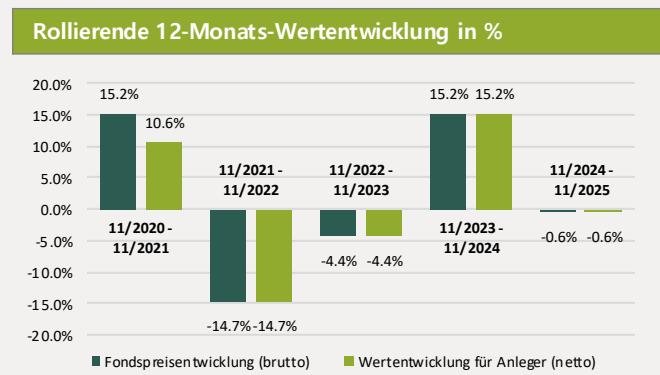
der Gesundheitssektor blickt auf eine starke Entwicklung im November zurück. Der MSCI World Health Care Index erzielte dabei in US-Dollar ein Plus von 8,16 Prozent. Aufgrund der Abwertung des US-Dollar gegenüber dem Euro fiel die Wertentwicklung in Euro mit einem Zuwachs von 7,42 Prozent lediglich leicht schwächer aus.

Der Grönemeyer Gesundheitsfonds Nachhaltig (Retail-Anteilsklasse) verzeichnete im November eine positive Wertentwicklung von 3,52 Prozent. Die Abweichung zur Entwicklung des Gesamtmarkts – gemessen am MSCI World Health Care Index – ist vor allem auf die bewusste Portfolioausrichtung zurückzuführen. Insbesondere die geringere Gewichtung des Pharmazeutikasektors wirkte sich im Berichtsmonat dämpfend auf die Performance aus.

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

| Fondsinformationen | |
|----------------------------|------------------------|
| ISIN | DE000A2PPHK4 |
| Auflagedatum | 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 | 2,04 |
| Davon Verwaltungsvergütung | 1,80% |
| Ausgabeaufschlag | 4,00% |
| Risikoindikator (SRI) | 4 |

| Fondsdaten in EUR | |
|-----------------------|------------|
| Rücknahmepreis | 49,52 |
| Fondsvermögen | 29,18 Mio. |
| Anteilklassenvermögen | 10,03 Mio. |



Die Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Quelle: Ampega Investment GmbH, 28.11.2025

Ausschüttungen: 0,60 Euro in 2020; 1,55 Euro in 2021; 1,20 Euro in 2022; 0,95 Euro in 2023; 2,2 Prozent in 2024; 1,50 Euro in 2025

| Kennzahlen | | | | | |
|-------------------|-------------|----------------------------|-------------|--------------|---------------|
| Periode | Performance | Performance (annualisiert) | Volatilität | Sharpe Ratio | Max. Drawdown |
| 1 Monat | 3,52 % | | 11,98 % | | -2,22 % |
| Lfd. Kalenderjahr | -0,50 % | | 13,15 % | | -17,27 % |
| 1 Jahr | -0,56 % | | 12,85 % | -0,22 | -17,27 % |
| 3 Jahre | 9,51 % | 3,08 % | 11,36 % | 0,00 | -17,27 % |
| 5 Jahre | 7,59 % | 1,47 % | 12,37 % | -0,02 | -25,52 % |
| Seit Auflage | 13,17 % | 2,23 % | 12,41 % | 0,06 | -25,52 % |

Blick ins Portfolio

Eli Lilly & Co. – Die Erfolgsgeschichte setzt sich fort

Mit einem Plus von über 30 Prozent verzeichneten die Anteilscheine von **Eli Lilly & Co.** die beste Kursentwicklung innerhalb unseres Portfolios im November. Die positive Entwicklung knüpfte an die herausragenden Ergebnisse des dritten Quartals an, die am 30. Oktober veröffentlicht wurden. Der US-amerikanische Pharmakonzern überzeugte erneut mit einer starken Nachfrage nach den Blockbuster-Medikamenten **Mounjaro** und **Zepbound**, die jeweils ein Umsatzwachstum von über 100 Prozent gegenüber dem Vorjahr erzielten. In den ersten neun Monaten erreichten beide Produkte zusammen einen Umsatz von fast 25 Mrd. US-Dollar und machten damit über 54 Prozent des Gesamtumsatzes aus.

Der Konzernumsatz übertraf die Erwartungen der Kapitalmarktteilnehmer deutlich und stieg im dritten Quartal auf über 17 Mrd. US-Dollar, was einer Steigerung von 54 Prozent gegenüber dem Vorjahr entspricht. Zudem hob **Eli Lilly & Co.** die Prognose für das laufende Geschäftsjahr bereits zum zweiten Mal in Folge an und erwartet nun einen Umsatz zwischen 63,0 und 63,5 Mrd. US-Dollar.

Trotz dieser starken Entwicklung sehen wir Risiken bei dem hoch spezialisierten Pharmawert. Die Aktie ist aktuell extrem ambitioniert bewertet, und der Markt für Medikamente zur Gewichtsreduktion wird zunehmend wettbewerbsintensiver. Der daraus resultierende Druck zeigte sich unter anderem Anfang August, als enttäuschende Studienergebnisse zu einem Tagesverlust von über 14 Prozent führten. Auch wenn **Eli Lilly & Co.** mit einer Portfoliogewichtung von 6,76 Prozent weiterhin unsere größte Position ist, bleibt diese im Vergleich zur Gewichtung im MSCI World Health Care Index von 10,59 Prozent konservativ.

Portfolioallokation – Gewinnmitnahmen und 360°-

Blick

Wir haben die starke Kursentwicklung in den Pharmawerten im November genutzt und Gewinnmitnahmen in den Anteilscheinen von **Johnson & Johnson** und **GSK PLC** realisiert.

Hintergrund dieser Gewinnmitnahmen waren Preisverhandlungen zwischen der US-amerikanischen Behörde **CMS (Centers for Medicare & Medicaid Services)** und der Pharma industrie über 15 ausgewählte Produkte, die ab dem Jahr 2027 zu Preisreduktionen zwischen 38 und 85 Prozent führen werden. Die Gesamtersparnis für das US-amerikanische Gesundheitssystem gegenüber dem Referenzjahr 2024 summiert sich auf etwa 8,5 Mrd. US-Dollar, die sich entsprechend negativ auf Umsatz und Ertrag der Pharmaproduzenten auswirken werden.

Die frei gewordene Liquidität haben wir genutzt, um entsprechend der **360°-Blick-Philosophie** unsere Positionen in anderen Bereichen des Gesundheitsmarktes weiter auszubauen. So haben wir unter anderem die Bereiche **altersgerechtes Wohnen, gesunde Ernährung, Zahnheilkunde und Medizintechnik** weiter ausgebaut.

Größte Positionen Top 5 (Stand: 28.11.2025)

| | |
|-------------------------------|---------------|
| Eli Lilly & Co. | 6,76% |
| AstraZeneca PLC | 6,68% |
| Edwards Lifesciences Corp. | 6,20% |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 6,13% |
| Boston Scientific Corp. | 5,96% |
| Summe | 31,73% |

Top und Flop Positionen nach Monatsperformance

Top 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 28.11.2025)

| | |
|------------------------|--------|
| Eli Lilly & Co. | 30,77% |
| Elektro AB –Class B- | 20,17% |
| AstraZeneca PLC | 11,68% |
| Demapham Holding SE | 10,32% |
| Becton Dickinson & Co. | 8,09% |

Flop 5 Holdings – Monatsperformance (Stand: 28.11.2025)

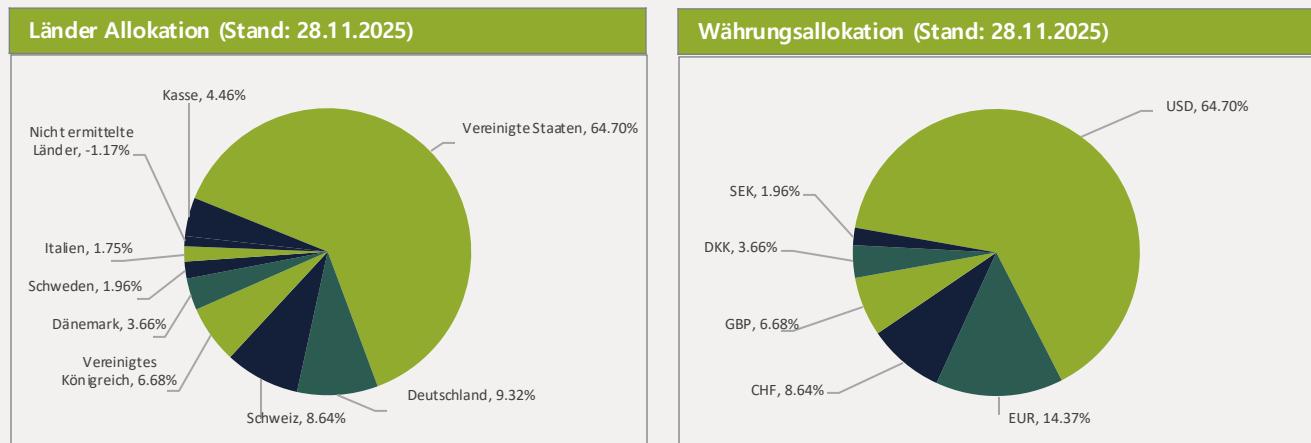
| | |
|------------------------------|---------|
| Veeva Systems Inc. -Class A- | -15,56% |
| Zoetis Inc. | -11,39% |
| Amplifon SpA | -9,41% |
| Dexcom Inc. | -8,31% |
| Fielmann Group AG | -8,20% |

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

Quelle: Eigene Berechnungen

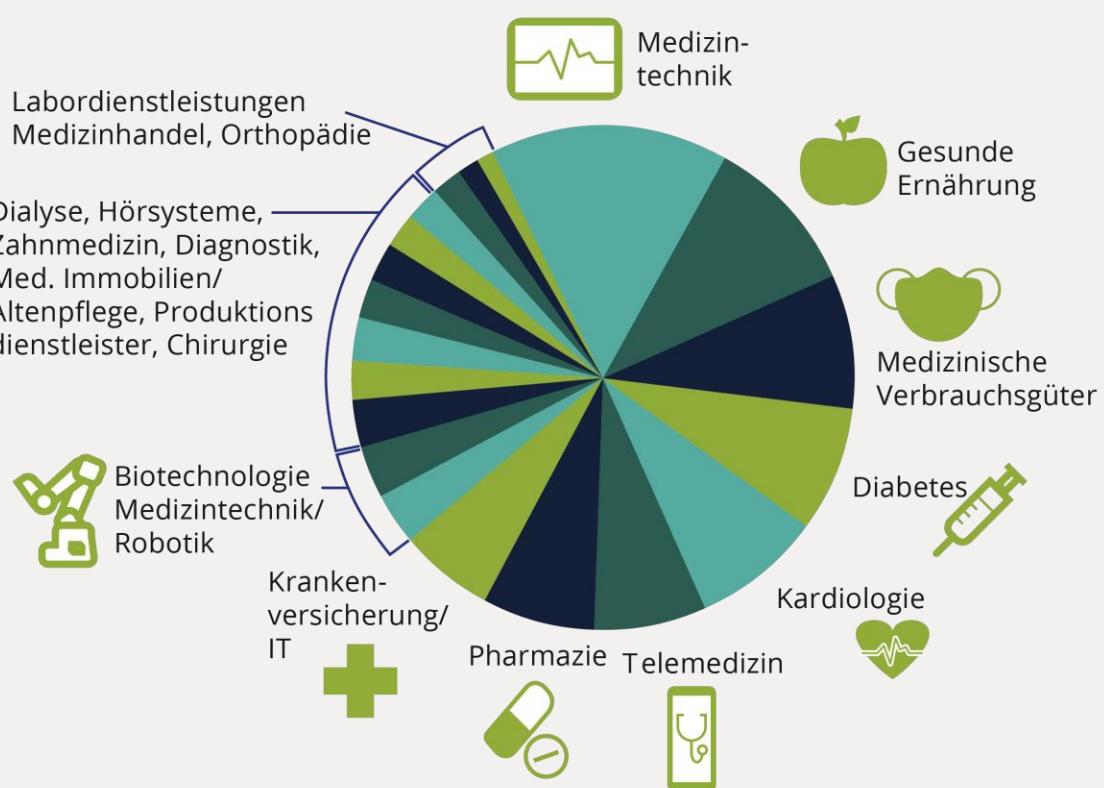
Portfolioallokation

Allokation nach Ländern und Währungen



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 (0) 2327- 219 010-5
E-Mail: info@eichkatz-am.de

Disclaimer / Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an **ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG** (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und 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 und Anlagestrategie 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.

Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite:

<https://www.amega.de/publikumsfonds/fondsuebersicht/fonds/detail/DE000A2QFHJ5/>

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: 16.12.2025

Herausgeber: Eichkatz Asset Managers GmbH & Co. KG, Lohrheidestraße 53 in 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.