

alle Daten per 30.04.2020

Portfolio & Marktumfeld

Nach dem Ausverkauf der Märkte im März setzte eine markante Erholung im April ein, dies auch vor dem Hintergrund, dass sich die Ausbreitungsgeschwindigkeit des Virus stark verlangsamt hat. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 5.18%. Die Small Caps legten um 8.33% zu und die Mid Caps um 5.74%. Die Large Caps erzielten eine Performance von 5.00%. Die Übergewichtung von qualitativer Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser 10.28% avancierte. Er schnitt somit deutlich besser ab als die Benchmark, die 6.00% anstieg.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Also (257 BP), Bachem (151 BP), Lem (99 BP), Gurit (64 BP) und Interroll (55 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichtthalten von Baloise (-47 BP), Julius Bär (-46 BP), Adecco (-46 BP) und Pierer Mobility (-57 BP) sowie unser Position in ams (-25 BP). Die beispiellosen Hilfspakete der Regierungen sowie die ultra-expansive Geldpolitik der Notenbanken führen zu «dauerhaft» tiefen Zinsen. Obwohl eine Rezession unabwendbar ist, spricht dieses Szenario langfristig klar für Aktien.

Aufgefallen... Anatomie von Bärenmärkten

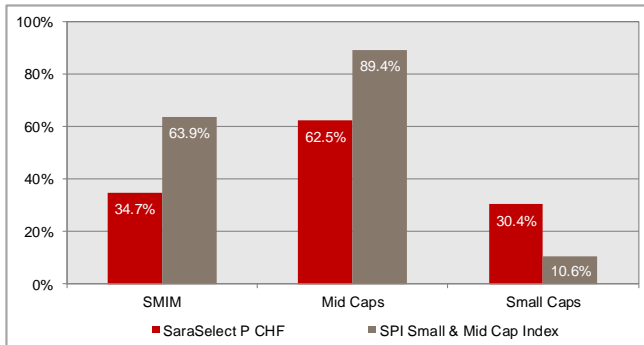
In Zeiten einer massiv erhöhten Volatilität und Marktverwerfungen lohnt sich der Blick und Vergleich mit ähnlichen historischen Korrekturen. In einer Studie hat Goldman Sachs seit 1800 alle grösseren Bärenmärkte analysiert und dabei folgendes festgestellt. In Abhängigkeit der Natur der Korrektur (Strukturell, Zyklisch oder Even-Driven) sind die Korrekturen durchschnittlich um 37% ausgefallen. Die Länge der Korrektur betrug dabei 9 Monate und die Erholung brauchte 18 Monate. Wenn man davon ausgeht, dass die Notenbanken früher weniger (schnell) eingriffen und somit den Märkten eher freien Lauf liessen, ist trotzdem davon auszugehen, dass die aktuelle Krise die Märkte noch eine Weile beschäftigen wird, da die Erholung sehr rasch abließ.

In Anbetracht davon, dass das zweite Quartal, welches in China wohl starke Anstiege verspricht, für Europa und die USA aber vom katastrophalen April geprägt sein wird, deutlich schwächer als das noch gute 1Q ausfallen wird, würde ein wiederholter Kursrückgang nicht ganz überraschen. Was aber klar bleibt ist die Tatsache, dass die Alternativlosigkeit zu Realwerten wie Aktien und Immobilien weiter bestehen bleibt und bei nur geringster Normalisierung der erwarteten zukünftigen Erträge die anpassbaren Produktionsfaktoren (Unternehmen und v.a. deren Aktien) sehr attraktiv bewertet erscheinen und dazu noch weiter von strukturellem Rückenwind profitieren werden. Somit führt weiterhin kein Weg an gut geführten Unternehmen vorbei.

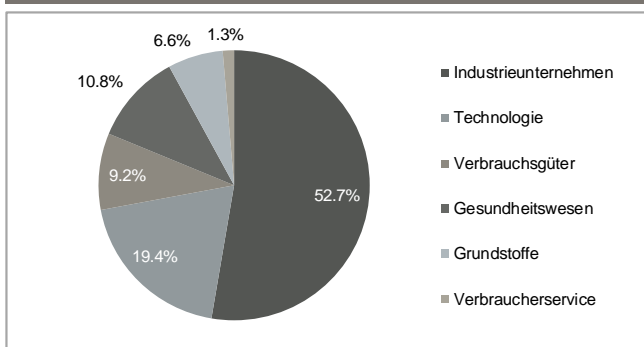
Risiko entsteht, wenn man nicht weiss, was man tut.

Warren Buffet

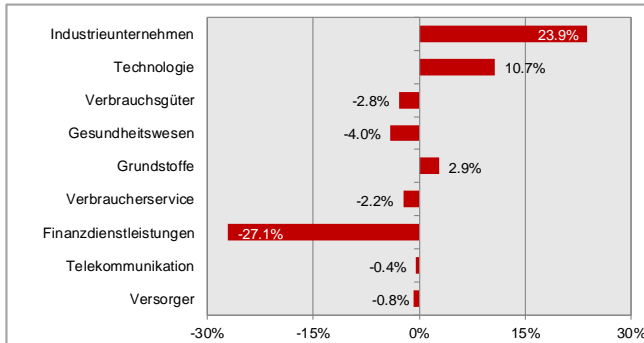
Allokation Segmente



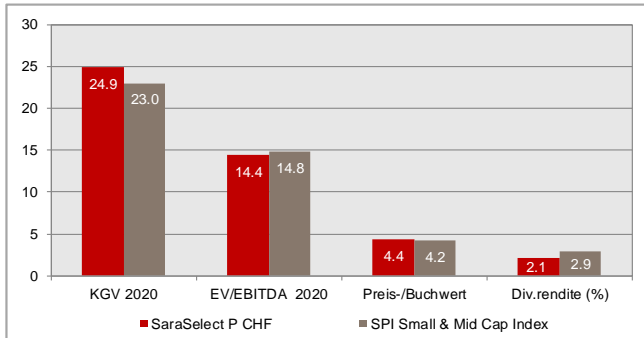
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

ALSO Holding AG	9.83%	0.34%
Bachem Holding AG	8.63%	0.30%
Sika AG	6.72%	0.00%
LEM Holding SA	6.31%	0.29%
Belimo Holding AG	6.29%	1.16%
Daetwyler Holding AG	4.40%	0.47%
Interroll Holding AG	4.31%	0.43%
Logitech International SA	4.31%	2.60%
Bell Food Group AG	4.30%	0.18%
Bossard Holding AG	3.79%	0.27%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.43%	3.01%
Gurit Holding AG	3.29%	0.18%
Bobst Group SA	3.02%	0.13%
Huber + Suhner AG	2.87%	0.39%
CPH Chemie & Papier Holding AG	2.81%	0.07%
Total Top 15	74.32%	9.84%

Fondsprofil & Kennzahlen

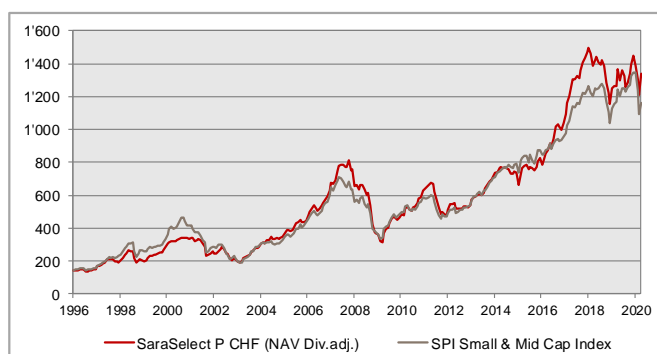
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 712.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'337.17
Hist. Volatilität*	15.61% p.a.
Tracking Error*	7.10% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

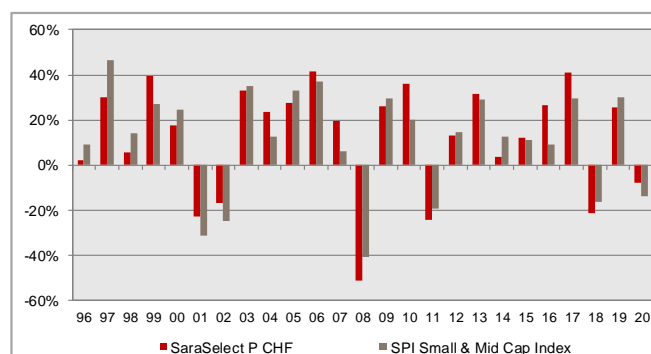
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-7.87%	10.28%	-2.03%	1.67% p.a.	11.41% p.a.	9.65% p.a.	9.60% p.a.
Index	-13.88%	6.00%	-6.39%	1.45% p.a.	6.71% p.a.	8.01% p.a.	8.95% p.a.

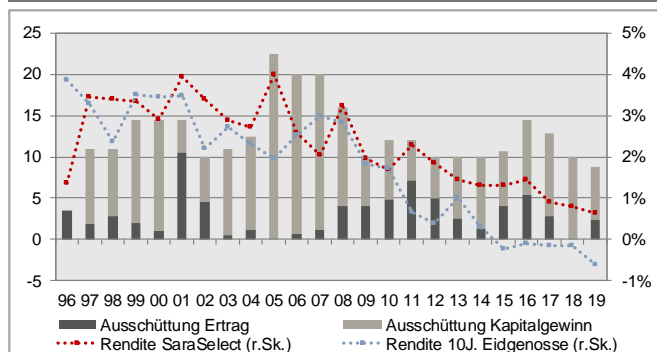
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
2019	2.40	6.40	8.80
2018	0.00	10.00	10.00
2017	2.80	10.00	12.80
2016	5.40	9.05	14.45
2015	4.00	6.70	10.70
2014	1.40	8.60	10.00
2013	2.60	7.40	10.00
2012	5.00	5.00	10.00
2011	7.20	4.80	12.00
2010	4.80	7.20	12.00
2009	4.00	6.00	10.00

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2020	Fonds	-4.40%	-6.03%	-7.00%	10.28%									-7.87%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%	6.00%									-13.88%
2019	Fonds	8.17%	1.05%	0.21%	7.86%	-5.07%	4.94%	-2.66%	-5.15%	2.33%	4.44%	4.06%	3.96%	25.63%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%	4.01%	0.00%	-1.71%	2.50%	1.25%	4.22%	1.57%	29.96%
2018	Fonds	2.04%	-2.32%	-5.26%	2.40%	1.70%	-2.54%	-1.02%	1.94%	-2.22%	-7.52%	-5.04%	-5.35%	-21.42%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%	0.31%	1.79%	0.60%	-2.29%	-6.67%	-5.06%	-6.36%	-16.40%
2017	Fonds	4.91%	6.25%	3.36%	5.97%	2.41%	0.26%	1.69%	-1.33%	3.82%	3.30%	1.86%	2.66%	41.06%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%	5.70%	2.91%	-0.99%	2.44%	-0.79%	2.51%	3.67%	-0.35%	1.78%	29.71%
2016	Fonds	-4.55%	2.84%	5.78%	2.20%	4.94%	-2.76%	6.00%	7.46%	1.47%	-1.01%	-2.12%	4.28%	26.48%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.56%	0.75%	4.00%	-3.77%	4.08%	1.66%	1.05%	-1.52%	0.54%	2.41%	9.01%
2015	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%	-1.01%	-1.59%	3.14%	4.50%	1.83%	12.01%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%	-3.08%	6.46%	3.61%	0.75%	11.01%

Rechtlicher Hinweis: Die VV Vermögensverwaltung AG wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder ein Anspruch noch eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der Angaben. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performance-Daten lassen die bei der Zeichnung und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der aktuelle Verkaufsprospekt inklusive des Verwaltungsreglements, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos bei der Depotbank (Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, CH-4002 Basel, Schweiz) und dem Fondsmanager (J. Safra Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.