

alle Daten per 31.03.2020

Portfolio & Marktumfeld

Die Corona-Krise führte zu grossen Unsicherheiten und Verwerfungen, was in panikartigen Verkäufen an den Weltbörsen mündete. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 4.86%. Die Small Caps fielen um 12.22% zurück und die Mid Caps um 11.33%. Die Large Caps erzielten eine Performance von -3.30%. Die Übergewichtung von qualitativ guter Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser «nur» -7.00% zurückfiel. Er schnitt somit deutlich besser ab als die Benchmark, die -11.42% nachgab.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Bachem (124 BP) und durch das Nichthalten von Sonova (123 BP), Adecco (81 BP), Straumann (80 BP) und Helvetia (59 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Lem (-114 BP), Gurit (-69 BP), Phoenix Mecano (-62 BP), Bossard (-62 BP) und Pierer Mobility (-57 BP). Im 1. Halbjahr 2020 wird die Weltwirtschaft deutlich schrumpfen und die Unternehmensgewinne werden durch den teilweisen Stillstand der Wirtschaft massiv einbrechen. Wir erwarten wegen Nachholeffekten aber eine Erholung im 2. Halbjahr.

Aufgefallen... Qualität bewährt sich

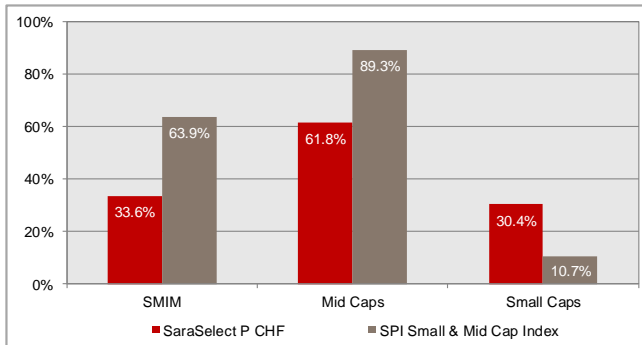
In Zeiten des globalen Lock-downs werden auf einmal die Eigenheiten/Werte relevant, welche für uns bei der Zusammensetzung der Portfolios immer im Vordergrund standen, welche vom System aber sehr lange negiert werden konnten. So kommt den Bilanzen auf einmal wieder die nötige Beachtung zu, welche in einem normalen Umfeld eigentlich immer vorherrschen sollte. Nur war das Funktionieren des (Finanz-) System während über zwei Dekaden durch Zentralbankeninterventionen beeinflusst, welche bekanntlich immer stärker «verpolitisiert» wurde. Das Resultat der daraus resultierenden tiefen Zinsen war grossmehrheitlich zu viel Leverage, keine strukturellen Anpassungen (fehlende natürliche Selektion), katastrophale Fehlallokationen und ein schwindendes Risikobewusstsein mit entsprechendem Fehlverhalten.

Diesem Treiben konnte eigentlich nur ein externer Schock einen Riegel vorschieben, dies ist mit dem Covid-19 nun zumindest temporär geschehen. Vermutlich werden aber all Exzesse der letzten Jahre in ähnlicher Form weitergehen, dies auf Kosten zukünftiger Budgets und steigender Verschuldungsgrade. Die gravierenden Folgen der fast systematischen Ausschaltung des Markts wird uns aufzeigen, dass unsere Systeme am Anschlag sind und dringender Remedur bedürfen. Der langfristige Ausgang dieser Anpassungsprozesse dürfte schwierig voraussehbar sein, könnte aber in ganz neuen (gesellschaftlichen, politischen und ökonomischen) Strukturen bestehen. Insofern bietet die aktuelle Krise durchaus auch den Vorteil der Schumpeterischen «schöpferischen Zerstörung», damit eine geeigneter Neuordnung stattfinden kann.

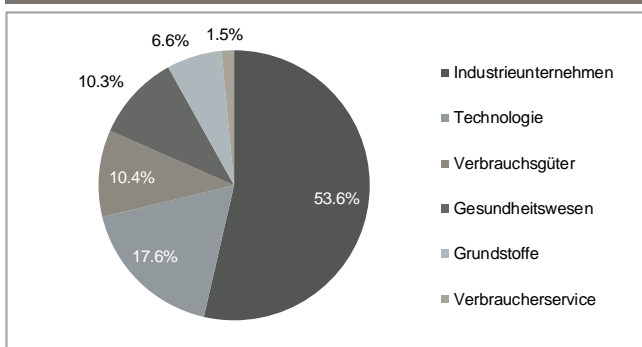
Die Menschen bauen zu viele Mauern und zu wenig Brücken.

Isaac Newton

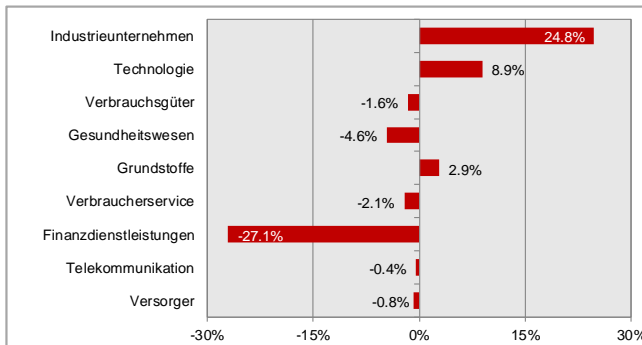
Allokation Segmente



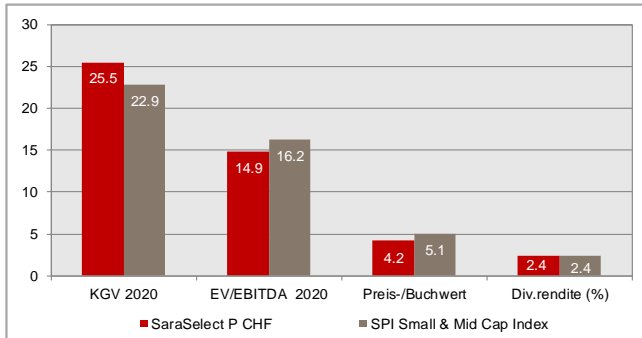
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

ALSO Holding AG	9.02%	0.34%
Bachem Holding AG	8.33%	0.30%
Sika AG	7.62%	0.00%
Belimo Holding AG	6.96%	1.16%
LEM Holding SA	6.08%	0.29%
Bell Food Group AG	4.96%	0.18%
Daetwyler Holding AG	4.70%	0.47%
Interroll Holding AG	4.39%	2.60%
Logitech International SA	4.26%	0.43%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	4.21%	3.01%
Bossard Holding AG	4.00%	0.27%
Gurit Holding AG	3.18%	0.39%
Huber + Suhner AG	3.17%	0.07%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.13%	0.18%
Bobst Group SA	3.12%	0.13%
Total Top 15	77.13%	9.84%

Fondsprofil & Kennzahlen

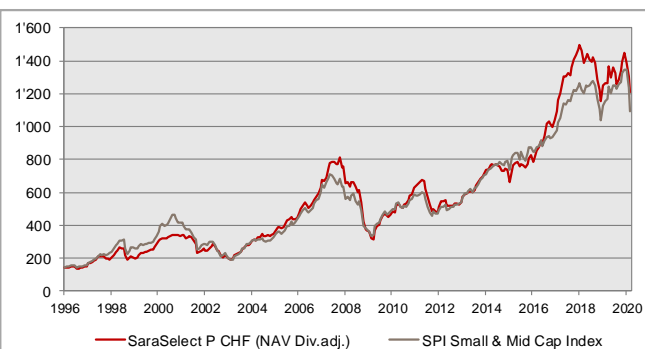
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 629.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'212.47
Hist. Volatilität*	14.70% p.a.
Tracking Error*	6.74% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

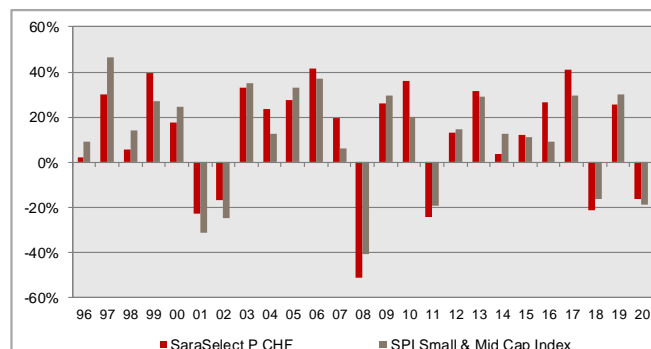
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-16.46%	-7.00%	-4.19%	0.33% p.a.	9.64% p.a.	8.89% p.a.	9.19% p.a.
Index	-18.76%	-11.42%	-6.21%	1.36% p.a.	5.74% p.a.	7.43% p.a.	8.72% p.a.

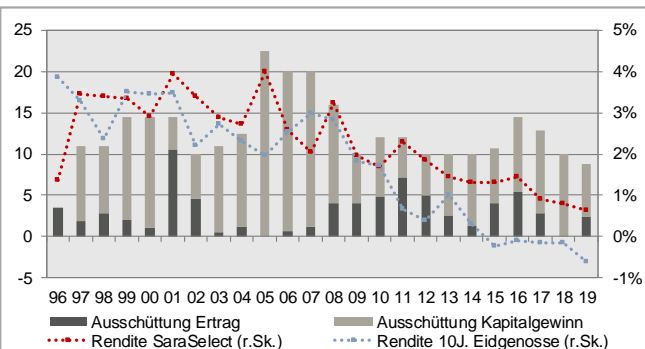
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%										-16.46%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%										-18.76%
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.