

alle Daten per 31.12.2020

Portfolio & Marktumfeld

Die gute Stimmung hielt auch im Dezember an, da mit den ersten Impfungen begonnen wurde, was von den Märkten positiv aufgenommen wurde. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 2.50%. Die Small Caps legten um 1.87% und die Mid Caps um 3.38% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 2.31%. Die Übergewichtung von unternehmerisch geführten Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser 3.54% avancierte. Er schnitt somit besser ab als die Benchmark, die 3.24% anstieg.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden von Also (55 BP), Bachem (53 BP), Gurit (36 BP), Sika (31 BP) und CPH (26 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Lindt & Sprüngli (-28 BP), Bell (-23 BP) sowie das Nichthalten von Adecco (-23 BP) und Temenos (-20 BP). Covid-19 wird auch im neuen Jahr seine Spuren hinterlassen, doch dank den verschiedenen Impfkationserfolgen und den Nachholeffekt sollte sich das Wirtschaftswachstum positiv entwickeln.

Aufgefallen... Disruption

Den Willen und die Fähigkeiten zur Weiterentwicklung des eigenen Unternehmens und seiner Kultur in einer digitalen Welt aufzubringen sind keine leichten Aufgaben. Gepaart mit dem Verständnis eines Unternehmens, welche Möglichkeiten das Zeitalter ‚Industrie 4.0‘ eröffnet, können sie künftig den Unterschied zwischen Erfolg und Misserfolg ausmachen. Das gilt erst recht für den zerstörerischen Wandel, der jede Industrie in unterschiedlicher Intensität erfasst – die sog. Disruption.

Die 4 Phasen (Quadranten) einer Branchendisruption (Accenture 2018):

(DURABILITY) – die Phase ‚Vermeintliche Sicherheit‘. Merkmale: Disruption noch gering | Intensivierung in nächster Zeit unwahrscheinlich. Betroffene Industrien: Chemie, Konsumgüter, Industriegüter. In dieser Phase befinden sich effiziente, ausgereifte Branchen – etwa Produzenten alkoholischer Getränke oder Reifenhersteller – mit Unternehmen, die häufig über etablierte Marken und proprietäre Technologien verfügen und ihre Vertriebskanäle in hohem Maß selbst steuern.

(VULNERABILITY) – die Phase ‚Ruhe vor dem Sturm‘. Merkmale: Disruption noch gering | Intensivierung wahrscheinlich. Betroffene Industrien: Banken, Reise, Gesundheit, Energieversorgung, Versicherungen. In dieser Phase profitieren die etablierten Unternehmen davon, dass weiterhin hohe Eintrittsbarrieren bestehen, wie etwa regulatorische und Kapitalanforderungen. Im Glauben an die eigene Stärke offenbaren die Unternehmen oftmals Schwächen in ihrer Effizienz und Innovationsstärke.

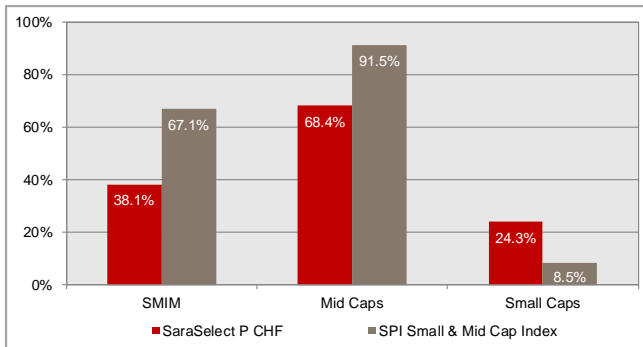
(VOLATILITY) – die Phase ‚Auf rauer See‘. Merkmale: Disruption im Gange | Intensivierung wahrscheinlich. Betroffene Industrien: Infrastruktur & Transport, Energiegewinnung, Grundstoffe. Eintrittsbarrieren sind nach und nach ausgehöhlt worden. Traditionelle Stärken, wie z.B. eine starke Asset-Basis als Betriebsvermögen, sind zu Schwachstellen geworden. Diese werden von Angreifern ausgenutzt, was Umsatz und Gewinn der etablierten Unternehmen schmälert.

(VIABILITY) – die Phase ‚Runderneuerung‘. Merkmale: Disruption in vollem Gange | nochmalige Intensivierung unwahrscheinlich. Betroffene Industrien: Software, High Tech, Medien, Handel. In dieser Phase finden sich neue bzw. wiedergeborene Industrien, die den zerstörerischen Wandel erlebt und überlebt haben. Die neue Wettbewerbslandschaft hat zu höherer Effizienz geführt. Die Innovationsintensität ist konstant hoch. Wettbewerbsvorteile können oftmals kopiert werden und sind daher nur von kurzer Dauer. Der zerstörerische Wandel ist eher konstant, anstatt plötzlich und gewalttätig zu sein.

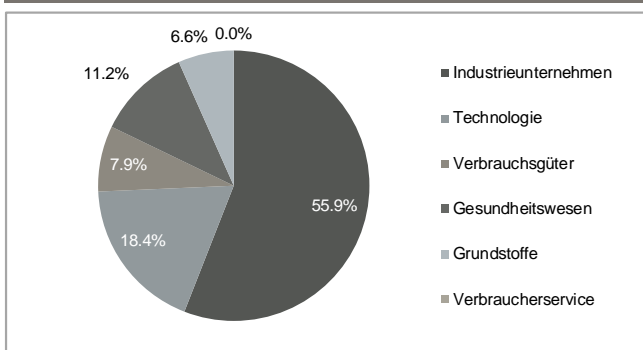
Wer sich nach den Tipps von Brokern richtet, kann auch einen Frisör fragen, ob er einen neuen Haarschnitt empfiehlt.

Warren Buffet

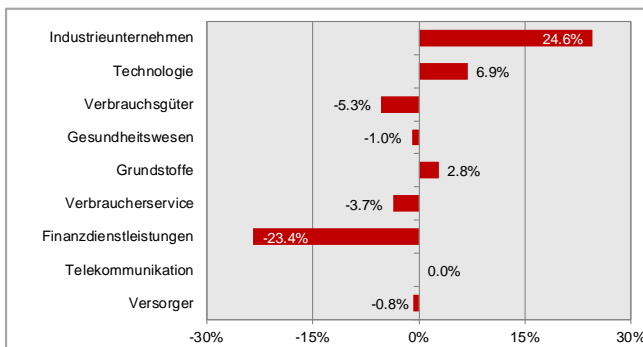
Allokation Segmente



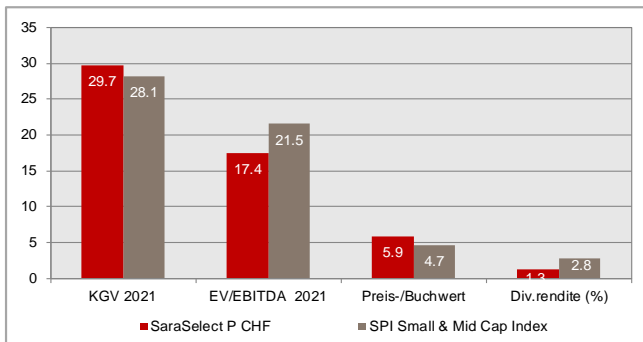
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

| | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Bachem Holding AG | 8.63% | 0.24% |
| ALSO Holding AG | 7.74% | 0.55% |
| Sika AG | 6.72% | 0.00% |
| LEM Holding SA | 5.75% | 0.33% |
| Logitech International SA | 5.28% | 4.16% |
| Belimo Holding AG | 5.04% | 1.36% |
| Daetwyler Holding AG | 4.52% | 0.59% |
| Interrroll Holding AG | 4.21% | 0.49% |
| Gurit Holding AG | 3.93% | 0.11% |
| Bossard Holding AG | 3.72% | 0.81% |
| Bell Food Group AG | 3.20% | 0.13% |
| Bucher Industries AG | 2.62% | 1.68% |
| Chocoladefabriken Lindt & Spru | 2.62% | 3.00% |
| Bobst Group SA | 2.23% | 0.19% |
| Huber + Suhner AG | 2.14% | 1.00% |
| Total Top 15 | 68.33% | 14.63% |

Fondsprofil & Kennzahlen

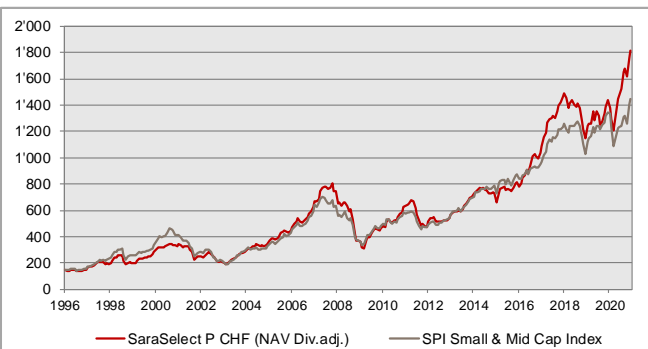
| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| Vermögensverwalter | VV Vermögensverwaltung AG |
| Fondsleitung | Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA |
| Depotbank | J. Safra Sarasin Investmentfonds AG |
| | Bank J. Safra Sarasin AG |
| Valoren-Nr. | 123406 |
| ISIN | CH0001234068 |
| Auflage | 01.02.1996 |
| Management Fee | 1.50% p.a. |
| Anlagestil | Bottom-up Stock Picking |
| Benchmark (Index) | SPI Small & Mid Caps (SPISMC) |
| Fondsvermögen | CHF 1089.0 Mio. |
| Inventarwert pro Anteil | CHF 1'815.11 |
| Hist. Volatilität* | 17.58% p.a. |
| Tracking Error* | 7.76% p.a. |

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

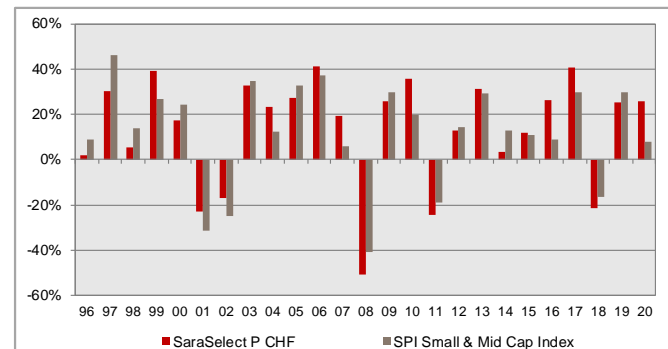
Wertentwicklung im Überblick

| | YTD | 1 Monat | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | seit Auflage |
|-------|--------|---------|--------|------------|-------------|-------------|--------------|
| Fonds | 25.78% | 3.54% | 25.78% | 7.48% p.a. | 17.22% p.a. | 11.18% p.a. | 10.70% p.a. |
| Index | 7.97% | 3.24% | 7.97% | 5.46% p.a. | 10.64% p.a. | 9.54% p.a. | 9.69% p.a. |

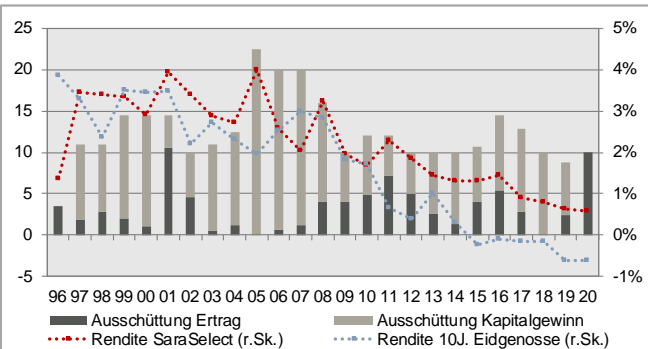
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



| Jahr | Dividende | Kapitalgewinn* | Total |
|------|-----------|----------------|-------|
| 2020 | 10.00 | 0.00 | 10.00 |
| 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 |

*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% | 8.66% | 1.69% | 3.54% | 8.88% | 1.22% | -3.54% | 8.40% | 3.54% | 25.78% |
| | Index | -0.22% | -8.08% | -11.42% | 6.00% | 6.39% | 0.72% | 0.35% | 5.80% | 0.72% | -4.74% | 11.25% | 3.24% | 7.97% |
| 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.