

alle Daten per 30.11.2020

### Portfolio & Marktumfeld

Positive Nachrichten von gleich drei Pharmaunternehmen im Kampf gegen die Eindämmung des Covid-19 Virus führten dazu, dass sich die Märkte kräftig erholten. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 8.41%. Die Small Caps legten um 10.20% und die Mid Caps gar um 11.35% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 7.74%. Die Übergewichtung von industriellen Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser nur 8.40% avancierte. Er schnitt somit schlechter ab als die Benchmark, die 11.25% anstieg.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden von Dätwyler (79 BP), Also (78 BP), Gurit (64 BP), Bossard (58 BP) und Meyer Burger (54 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Julius Bär (-103 BP), Adecco (-62 BP), Baloise (-55 BP), Kühne + Nagel (-47 BP) und Temenos (-41 BP). Mit den erwarteten Zulassungen der Impfstoffe in den USA und Europa, sowie deren Wirkung verbessern sich die konjunkturellen Aussichten für die Jahre 2021 und 2022 erheblich.

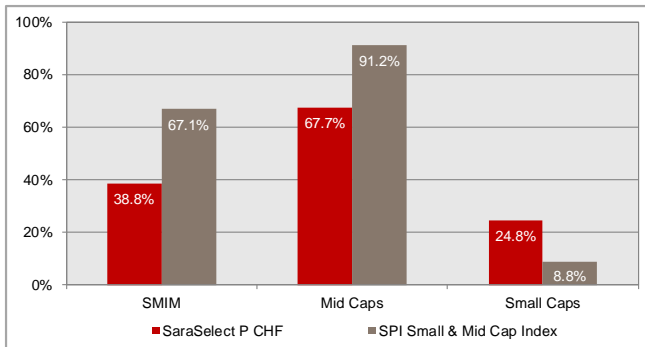
### Aufgefallen... «Sektorrotation» – nicht sinnvoll

Zur Beantwortung dieser Frage ist zu allererst eines zu verstehen. Ein Grossteil der Finanzindustrie lebt vom Handelsvolumen, also von Kauf und Verkauf von Wertpapieren. Dies erklärt auch implizit den Bedarf an Volatilität, welche ihren Ursprung im kurzfristigen Ungleichgewicht von Angebot und Nachfrage hat. Gepaart mit der menschlichen Psyche, welche im Durchschnitt gierig und ängstlich zugleich ist, ergibt dies den toxischen Mix einer kleinen, rastlosen Anlegerschaft welche «Momentuminvestitionen» sucht und sich auch kurzfristig blenden lässt. Die ursprüngliche Aufgabe eines Marktplatzes der Allokation des Kapitals an den Ort mit der attraktivsten Rendite ist längst obsolet, zu viele Teilnehmer leben von Übertreibungen und Fehlallokationen.

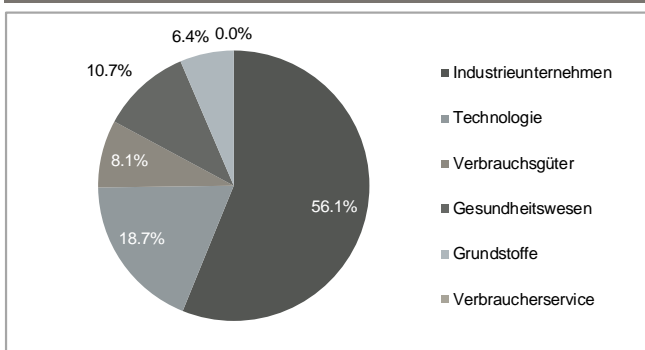
Dies erklärt den Versuch einer «Sektorrotation», welche auch auf der Theorie der «Mean Reversion» basiert. Demnach sollen Aktien, Sektoren oder Märkte nach positiven oder negativen Abweichungen immer wieder auf einen Durchschnittsgradienten zurückkehren. Dabei wird vergessen, dass es starke, langanhaltenden strukturelle Wachstumstreiber gibt, welche die zyklischen überlagern und für starke, langandauernde Abweichungen zu den Durchschnitten sorgen. So hat die Sika Aktie die letzten 10 Kalenderjahre jedes Jahr eine hohe positive Performance erzielt, im Gegensatz dazu Arysza mit nachhaltig negativen Renditen aufgewartet. Geschäftsmodelle mit starken Alleinstellungsmerkmalen geniessen tendenziell viel längeren Schutz und somit Outperformance. Gesellschaften in atomisierten Märkten werden eher ersetzt und unterliegen deshalb mehr einer «Meanreversion» (z. Bsp. Grossbanken u.a.). Viele Megatrends werden weiter an Stärke und Intensität gewinnen und deshalb die im November versuchte «Sektorrotation» wieder überlagern.

**Die Börse ist, Nerven dort zu behalten, wo sie andere verlieren.**  
*Erhard Blanck*

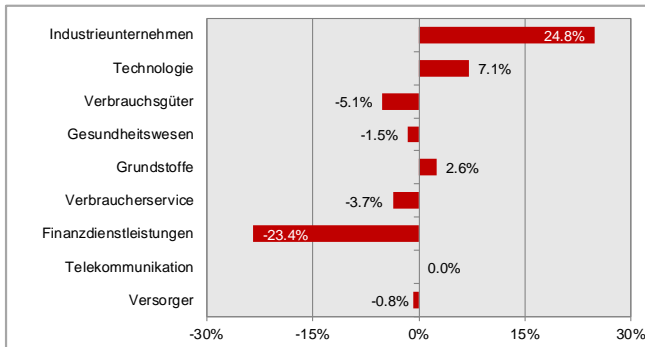
### Allokation Segmente



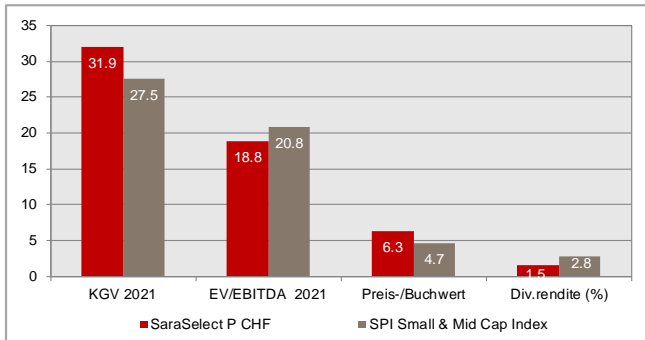
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

Bachem Holding AG	9.57%	0.24%
ALSO Holding AG	8.53%	0.55%
Sika AG	7.63%	0.00%
LEM Holding SA	6.64%	0.33%
Belimo Holding AG	5.87%	1.36%
Logitech International SA	5.82%	4.16%
Daetwyler Holding AG	5.15%	0.59%
Interroll Holding AG	4.75%	0.49%
Bossard Holding AG	4.27%	0.81%
Gurit Holding AG	4.26%	0.11%
Bell Food Group AG	4.02%	0.13%
Bucher Industries AG	2.93%	1.68%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.76%	3.00%
Huber + Suhner AG	2.67%	1.00%
Bobst Group SA	2.61%	0.19%
<b>Total Top 15</b>	<b>77.49%</b>	<b>14.63%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

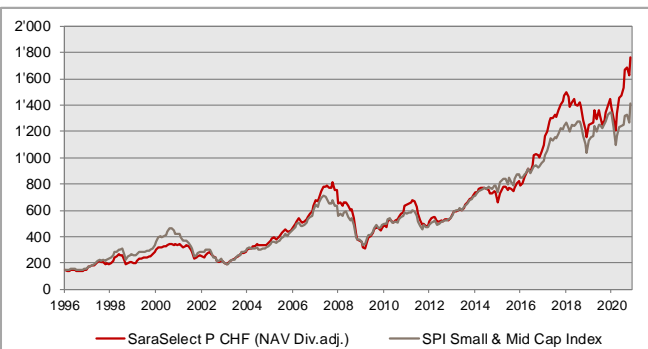
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 998.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'764.42
Hist. Volatilität*	17.56% p.a.
Tracking Error*	7.76% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

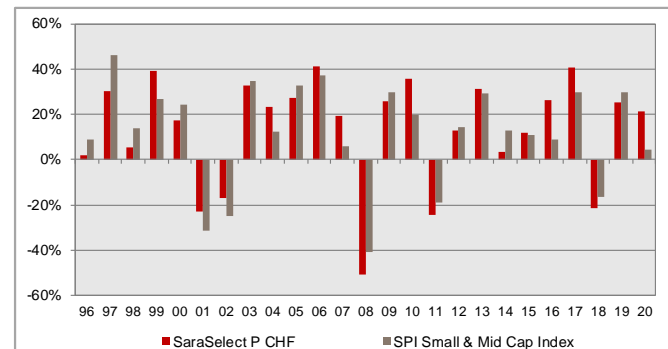
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	21.57%	8.49%	26.38%	7.20% p.a.	16.85% p.a.	11.66% p.a.	10.59% p.a.
Index	4.57%	11.25%	6.22%	4.96% p.a.	10.10% p.a.	9.67% p.a.	9.58% p.a.

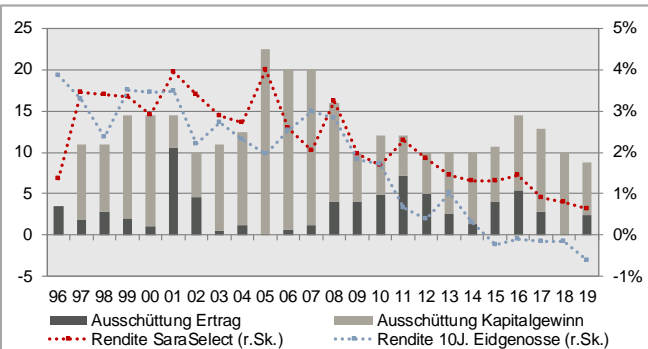
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%	8.66%	1.69%	3.54%	8.88%	1.22%	-3.54%	8.49%		21.57%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%	6.00%	6.39%	0.72%	0.35%	5.80%	0.72%	-4.74%	11.25%		4.57%
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.