

alle Daten per 31.05.2020

Portfolio & Marktumfeld

Die Hoffnung auf einen Impfstoff gegen COVID-19 sowie weitere geld- und fiskalpolitische Stimuli waren die Treiber für einen starken Mai. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 2.86%. Die Small Caps legten um 3.68% zu und die Mid Caps um 6.69%. Die Large Caps erzielten eine Performance von 2.07%. Die Übergewichtung von industriellen Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser 8.66% avancierte. Er schnitt somit deutlich besser ab als die Benchmark, die 6.39% anstieg.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Also (125 BP), Belimo (68 BP), Bachem (64 BP), Interroll (63 BP) und Bobst (61 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Sonova (-80 BP), Temenos (-59 BP), Julius Bär (-34 BP), EMS (-23 BP) und Adecco (-22 BP). Angesichts der enormen Unsicherheit, wie sich die globale Wirtschaft in den kommenden Monaten entwickeln wird, sind die Investoren erstaunlich zuversichtlich. Schauen sie bereits über das konjunkturelle Wellental hinweg?

Aufgefallen...Strukturelles Wachstums zählt

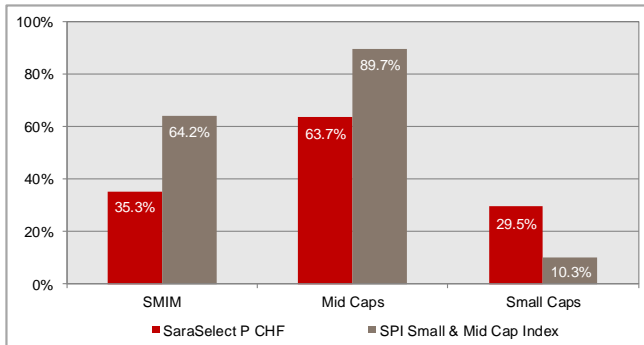
In Zeiten massiver Marktverzerrungen durch Politiker und Zentralbanken ist es umso wichtiger, sich des strukturellen Wachstums bewusst zu sein. Wir mögen 2020 und die folgenden Jahre gewisse Verlangsamungen erleben, aber die strukturellen Treiber, welche schon vor dem Ausbruch der COVID-19 Krise existierten, bleiben bestehen oder werden sogar durch neue starke Treiber ergänzt. Durch die Digitalisierung entfacht, werden viele Megatrends aktuell sogar noch beschleunigt. Die Erfahrung der letzten Monate zeigt exemplarisch auf, dass eine gute Mischung bestehend aus Homeoffice und physischer Präsenz im Büro die Produktivität durchaus nachhaltig erhöhen kann. Dies bedingt aber eine moderne IT-Infrastruktur etabliert zu haben, sei es im Büro oder zuhause, dies erfordert aber auch, die nötige Telekominfrastruktur optimal nutzen zu können, was den Ausbau von Glasfasernetzen und 5G nochmals beschleunigen wird, unabhängig der politischen Einwände. Die eingesparten An- und Abfahrtswege führen so zu einer höheren Arbeitszeit, was idealerweise dann auch zu mehr Produktivität (Input/Output) führen sollte. Dazu kommt noch, dass durch die tiefere Reisetätigkeit diese Kosten stark gesenkt werden können und somit auch temporär sinkende Umsätze überkompensieren, was absolut wie relativ einen positiven Einfluss auf die Bruttomargen haben kann.

Um eine allen Erfordernisse gerecht werdende IT-Landschaft zu haben, werden die innovativsten, leistungsfähigsten Anbieter selektiert. Deshalb ist eine klare Marktführerschaft unabdingbar. Diese beruht meistens auf dem Stand des Bildungssystems, der vorherrschenden Kultur, dem Staatsverständnis und der Rechtsstaatlichkeit. Hier sollte die Schweiz führend bleiben und deshalb die angesiedelten Unternehmen sich sehr favorabel entwickeln können.

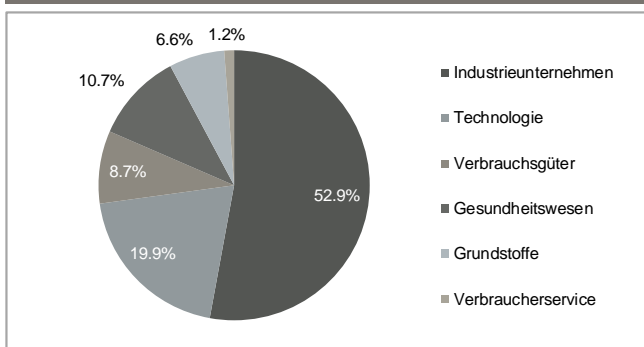
Wenn der Staat Pleite macht, geht natürlich nicht der Staat Pleite, sondern seine Bürger!

Carl Fürstenberg

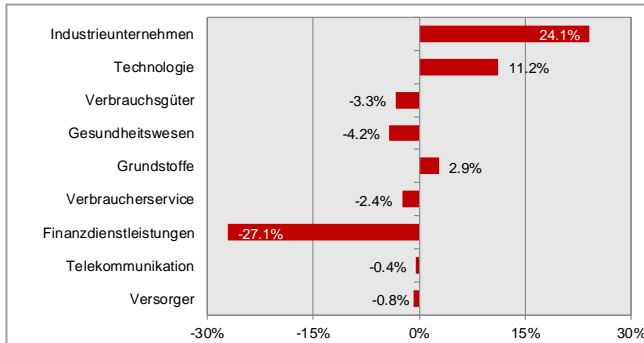
Allokation Segmente



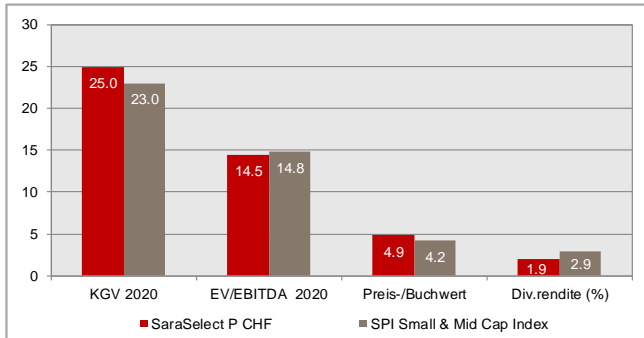
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

ALSO Holding AG	9.92%	0.34%
Bachem Holding AG	8.58%	0.30%
Belimo Holding AG	6.58%	1.16%
Sika AG	6.41%	0.00%
LEM Holding SA	6.31%	0.29%
Logitech International SA	4.86%	2.60%
Interroll Holding AG	4.57%	0.43%
Daetwyler Holding AG	4.38%	0.47%
Bossard Holding AG	3.88%	0.27%
Bell Food Group AG	3.72%	0.18%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.38%	3.01%
Bobst Group SA	3.36%	0.13%
Gurit Holding AG	3.23%	0.18%
CPH Chemie & Papier Holding AG	2.93%	0.07%
Huber + Suhner AG	2.83%	0.39%
Total Top 15	74.93%	9.84%

Fondsprofil & Kennzahlen

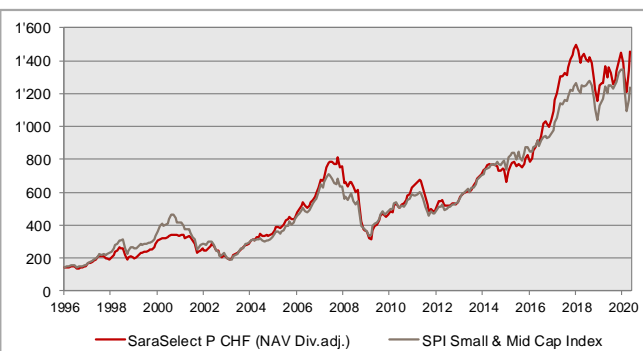
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 773.1 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'452.94
Hist. Volatilität*	16.08% p.a.
Tracking Error*	7.11% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

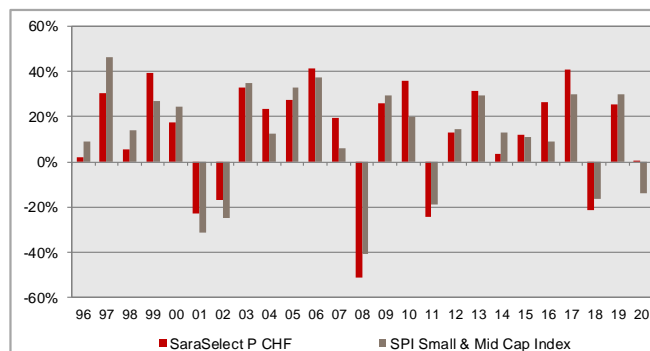
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	0.11%	8.66%	12.03%	3.79% p.a.	13.09% p.a.	11.04% p.a.	9.94% p.a.
Index	-8.38%	6.39%	2.90%	2.46% p.a.	8.02% p.a.	9.25% p.a.	9.19% p.a.

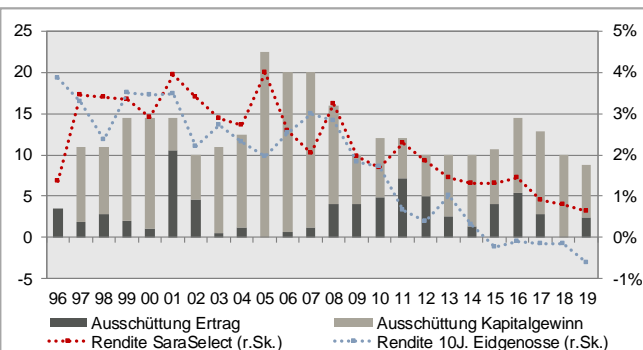
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%								0.11%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%	6.00%	6.39%								-8.38%
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.