

alle Daten per 29.02.2020

Portfolio & Marktumfeld

Die Finanzmärkte wurden in der letzten Woche des Monats vom Coronavirus dominiert und weltweit brachen die Aktien Indices massiv ein. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 7.56%. Die Small Caps fielen um 6.38% zurück und die Mid Caps sogar um 8.27%. Die Large Caps erzielten eine Performance von -7.44%. Der SaraSelect Fonds fiel um 6.03% zurück. Er schnitt somit deutlich besser ab als die Benchmark, die -8.08% nachgab.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Julius Bär (61 BP), Also (43 BP), Temenos (42 BP), Schindler (41 BP) und Baloise (31 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst von Lem (-95 BP), Dätwyler (-47 BP), Belimo (-38 BP), Interroll (-34 BP) und Bachem (-31 BP). Der Coronavirus wird nachhaltig das Wirtschaftswachstum in 1. Quartal 2020 belasten. Doch die Märkte werden über diese Delle hinwegsehen, was sich in höheren Aktienkursen niederschlagen wird.

Aufgefallen... Covid-19 Einfluss

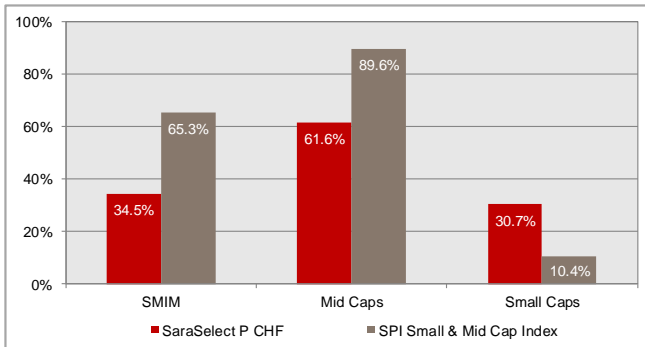
Es vergeht keine Stunde ohne neue Meldung der globalen Ausdehnung des Corona Virus. Unabhängig von der Mortalitätsrate, der Übertragungsgeschwindigkeit oder des Vergleichs mit anderen Epidemien kann man heute schon folgendes feststellen: 1. Die Behörden, v.a. in der Schweiz greifen zu drastischen Massnahmen um die Ausbreitungsgeschwindigkeit zu verlangsamen. 2. Es geht um das Kennen der Infektionsketten, um möglichst keine unkontrollierte Situation analog Italien zu haben. Im Vorfeld vieler Grosseignisse (Eishockey Playoffs, Weltmeisterschaften, Fussball Europameisterschaft, Olympische Spiele, viele Generalversammlungen usw.) wird es spannend sein zu beobachten, wie weit die Regulativen aus Bern gehen werden. Mit der ca. 2-wöchigen Inkubationszeit wird vieles um diese 2 Wochen hinausgeschoben, in der Hoffnung, dann eine bessere Entscheidungsgrundlage zu haben. Sicher ist, dass die Zinsen, welche in unserem Finanzsystem immer noch der Anker aller relativen Bewertungen sind, weiter zurückgekommen sind und eigentlich keine Aussicht auf unmittelbare Erhöhung besteht.

Im SPI Index machen die 3 Schwergewichte Nestlé, Novartis und Roche 50% der Kapitalisierung aus. Gerade diese Sektoren sind sehr defensiv ausgerichtet. Somit sind Kurseinbrüche von über 15% aus einer mittelfristigen Optik eher als Einstiegsgemeinschaften zu sehen, zumal sich die Risikoprämie über 8% (ca. 3.5% im langfristigen Durchschnitt) etabliert hat. Selbst wenn viele Unternehmen für das erste Quartal einen deutlichen Rückgang rapportieren werden, wird es aufgrund der Megatrends zu einem gewissen Nachholbedarf kommen, welcher sich bald manifestieren sollte. Die nächsten 2 Wochen sollten somit entscheidend sein, denjenigen, welche bisher zu wenig Aktienengagement hatten, bietet sich eine gute Einstiegsmöglichkeit an.

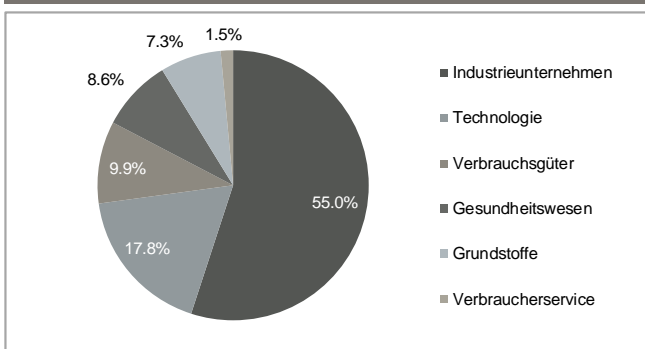
Ich denke nie an die Zukunft, sie kommt früh genug.

Albert Einstein

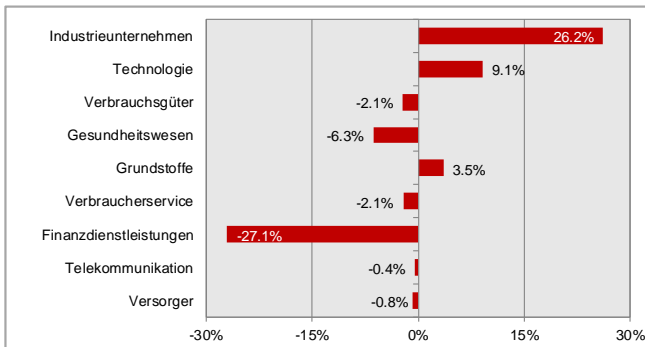
Allokation Segmente



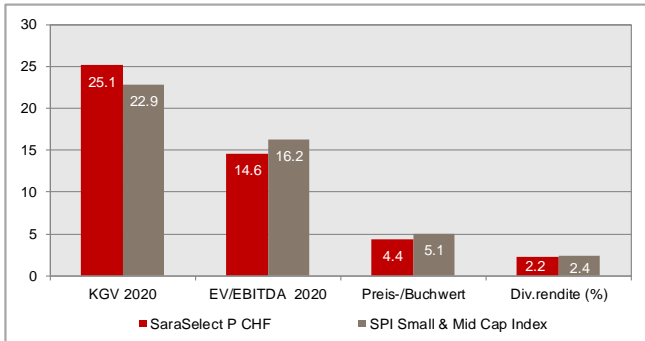
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

ALSO Holding AG	9.53%	0.34%
Sika AG	7.66%	0.00%
LEM Holding SA	6.74%	0.29%
Bachem Holding AG	6.63%	0.30%
Belimo Holding AG	6.57%	1.16%
Bell Food Group AG	4.62%	0.18%
Bossard Holding AG	4.41%	0.27%
Daetwyler Holding AG	4.35%	0.47%
Interrroll Holding AG	4.30%	0.43%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.65%	3.01%
Logitech International SA	3.64%	2.60%
Gurit Holding AG	3.64%	0.18%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.44%	0.07%
Huber + Suhner AG	3.16%	0.39%
Bucher Industries AG	3.12%	0.74%
Total Top 15	75.46%	10.45%

Fondsprofil & Kennzahlen

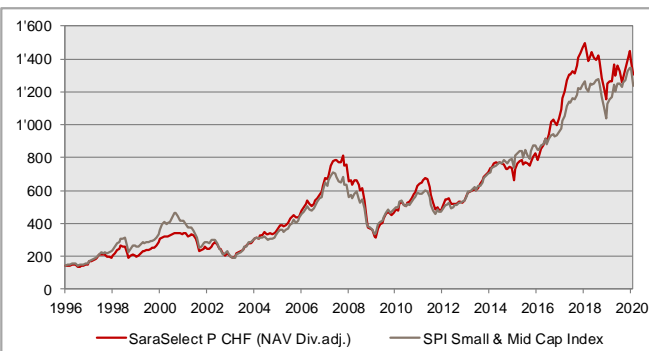
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 671.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'303.79
Hist. Volatilität*	14.40% p.a.
Tracking Error*	6.33% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

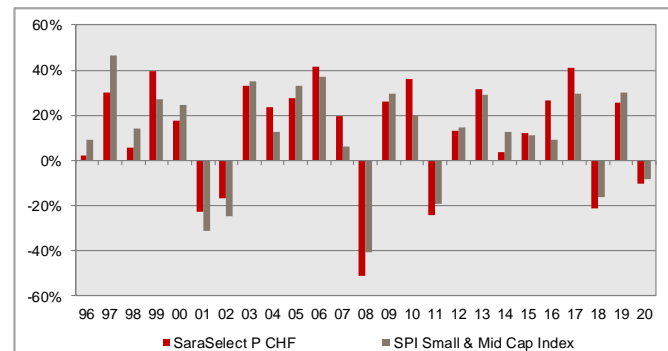
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-10.17%	-6.03%	3.25%	3.92% p.a.	12.24% p.a.	10.58% p.a.	9.55% p.a.
Index	-8.29%	-8.08%	6.94%	6.50% p.a.	8.77% p.a.	9.55% p.a.	9.30% p.a.

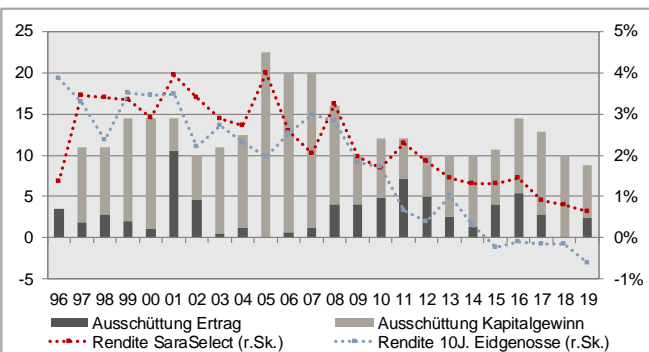
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%											-10.17%
	Index	-0.22%	-8.08%											-8.29%
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.