

alle Daten per 31.01.2021

Portfolio & Marktumfeld

Die gute Stimmung vom alten Jahr wurde auch in den Januar hineingetragen. Die Volatilität ist jedoch gestiegen, da private Anleger in den USA gegen die Hedge Fund Industrie wetten. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 1.01%. Die Small Caps legten um 3.15% und die Mid Caps um 0.43% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von -1.43%. Die Übergewichtung von innovativen industriellen Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser 1.08% avancierte. Er schnitt somit besser ab als die Benchmark, die 0.67% anstieg.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden von Bossard (51 BP), Bobst (43 BP), Interroll (33 BP), Lem (31 BP) und Gurit (23 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bachem (-81 BP), Belimo (-41 BP), Also (-41 BP) sowie das Nichthalten von Zur Rose (-39 BP) und Julius Bär (-22 BP). Die Berichtssaison steht an, doch viele der positiven News sind bereits in den Kursen eskomptiert. Somit wird es entscheidend sein, wie der Ausblick der Unternehmen ausfallen wird.

Aufgefallen...Die Macht des Volkes

Es ist spannend der herrschenden Diskussion um die Aktie Gamestop zu folgen. Extrem ist dabei, dass es schon fast einem Klassenkampf gleicht, wobei jegliche Logik über Bord geworfen wird und den Emotionen Platz machen muss. Hierbei geht es im Wesentlichen darum, dass die „bösen“ Hedgefonds, welche von vielen Börsen als Liquiditätsbeschaffer privilegiert behandelt werden, zum roten Tuch und somit Angriffsziel der Masse geworden sind. Das Zusammenfallen von erhöhter Transparenz, öffentlichen Plattformen, einer gewissen gesellschaftlichen Müdigkeit, gepaart mit mehr Zeit dank Homeoffice und mehr Spielgeld mangels Ausgabenalternativen führt zu einem toxischen Mix. Dabei wird gezielt die Wall Street und ihre „überzahlten“ Akteure in die Pflicht genommen und als Sündenböcke für viele Fehlentwicklungen angeprangert. Das eine stärkere Regulierung gebraucht wird, ist auch hier anzuzweifeln. Anlog der Darstellung in Michael Lewis „Flash Boys“ Buch hatte die verstärkte Regulierung das Gegenteil der Absicht zur Folge, nämlich dass die Kosten für Anleger zunahm und die Algo-Traders risikolose Gewinne systematisch einfahren konnten. Es braucht ein Mindestmass an Regulierung und auch braucht es in einer ansonsten „long-only“ Welt entsprechend Hedgefonds, welche den Markt effizienter machen. Nur sollte diese den gleichen Regeln unterstellt sein und nicht nur durch Sonderkonditionen von den Börsen zwecks Liquiditätsbeschaffung angelockt werden.

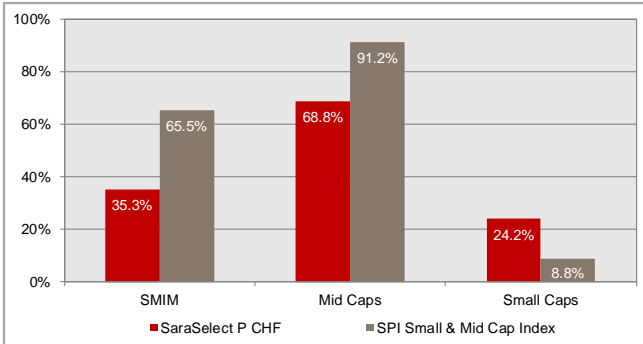
Die Börsen sind heute je länger je mehr von sehr viel kurzfristiger Spekulation geprägt (Stickwort Casinokapitalismus, Highfrequency Trading), welche weit über das Ziel einer effizienten Ressourcenallokation hinauschiessst.

Auch hier stellt sich die legitime Frage nach dem Anteil an Regulierung. Aus liberaler Optik wäre es deshalb begrüssenswert, wenn man den Märkten mehr Spielraum liesse. Parallel dazu müsste auch die Meinungs- und Äusserungsfreiheit so gestützt werden, dass vom Mainstream abweichende Meinungen nicht gleich als politisch inkorrekt taxiert und diskreditiert werden (Auswüchse der vorherrschenden WOKE Kultur). Nimmt die Perspektivenlosigkeit und damit einhergehend die Bereitschaft das Recht selbst in die Hand zu nehmen stark zu, kommt es zwangsläufig zu Anarchie und Selbstbestimmung – dann haben wir alle verloren. Der Staat ist allen Bürgern gleich verpflichtet, nicht nur einer grossen Finanzlobby. Die aktuellen Entwicklungen weisen neben vielen anderen genau in diese Richtung, es bleibt deshalb spannend und herausfordernd.

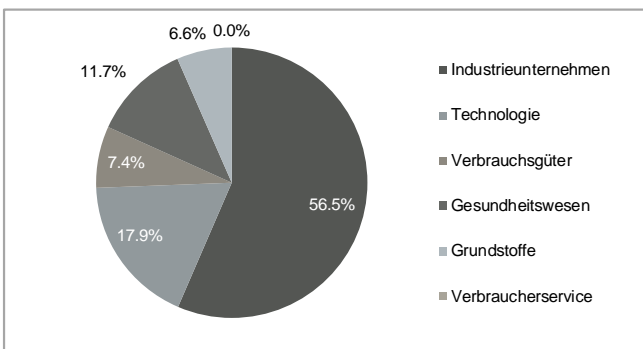
Die ganze Börse hängt nur davon ab, ob es mehr Aktien gibt als Idioten oder mehr Idioten als Aktien.

André Kostolany

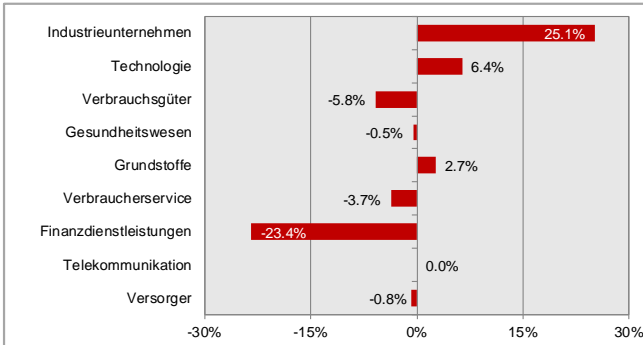
Allokation Segmente



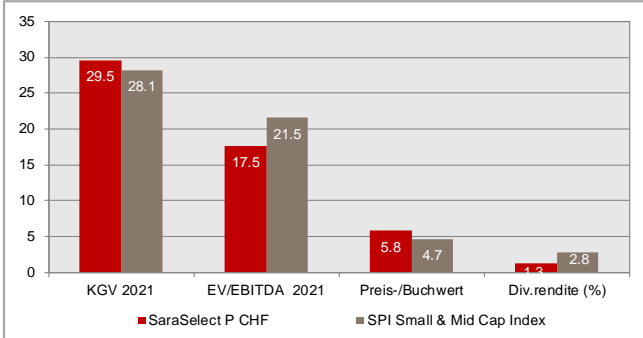
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

Bachem Holding AG	7.56%	0.24%
ALSO Holding AG	7.11%	0.55%
Sika AG	6.55%	0.00%
LEM Holding SA	5.91%	0.33%
Logitech International SA	5.55%	4.16%
Interroll Holding AG	4.46%	0.49%
Belimo Holding AG	4.39%	1.36%
Daetwyler Holding AG	4.38%	0.59%
Bossard Holding AG	4.15%	0.81%
Gurit Holding AG	4.04%	0.11%
Bell Food Group AG	3.19%	0.13%
Vifor Pharma AG	2.76%	0.49%
Bucher Industries AG	2.65%	1.68%
Schindler Holding AG	2.63%	1.66%
Bobst Group SA	2.60%	0.19%
Total Top 15	67.92%	12.78%

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)

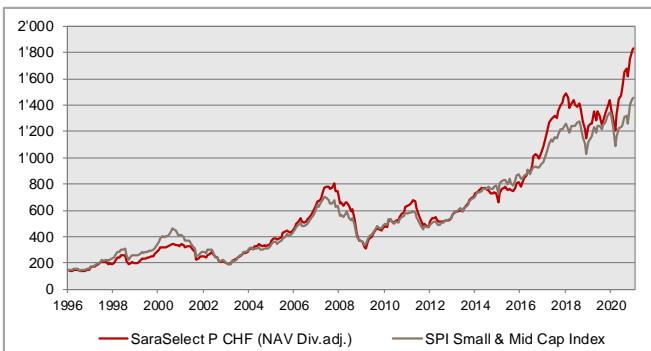
Fondsvermögen	CHF 1119.6 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'834.73
Hist. Volatilität*	17.54% p.a.
Tracking Error*	7.76% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

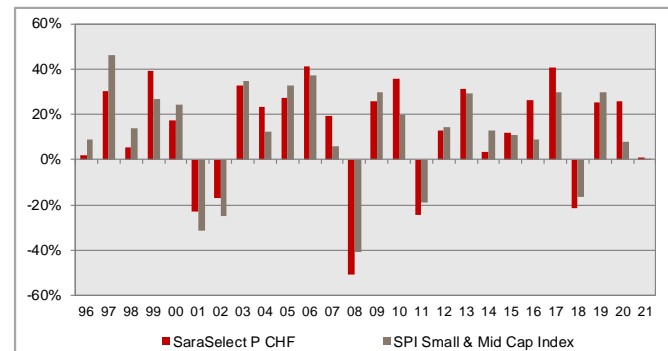
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	1.08%	1.08%	32.99%	7.14% p.a.	18.57% p.a.	11.13% p.a.	10.71% p.a.
Index	0.67%	0.67%	8.93%	5.06% p.a.	11.61% p.a.	9.74% p.a.	9.68% p.a.

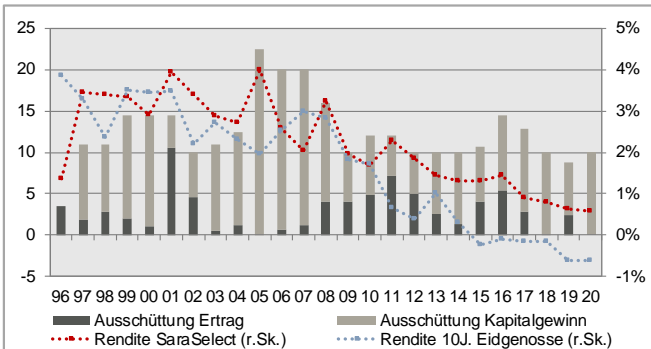
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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
2021	Fonds	1.08%												1.08%
	Index	0.67%												0.67%
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%

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.