

alle Daten per 31.05.2019

Portfolio & Marktumfeld

Anfangs Mai hatte es noch so ausgesehen, dass ein umfassendes Handelsabkommen zwischen China und den USA vor dem Abschluss stünde. Im Gegenteil, der Konflikt ist eskaliert und eine Lösung in weiter Ferne. Dies war Gift für die Aktienmärkte. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 1.62%. Die Small Caps büssten 3.35% ein und die Mid Caps verloren 3.20%. Die Large Caps erzielten eine Performance von -1.24%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 5.07% einbüsste. Er schnitt schlechter ab als die Benchmark, die 3.22% verlor.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch das Nichthalten von Adecco (28 BP), Clariant (24 BP), Swatch (21 BP), Kühne + Nagel (18 BP) und Dufry (17 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bobst (-59 BP), Bossard (-52 BP), Dätwyler (-45 BP) und Lem (-36 BP) sowie das Nichthalten von Sonova (-34 BP). Obwohl sich Trump mit Xi Jinping am G20-Gipfel Ende Juni in Japan treffen, werden die Aktienmärkte ohne Handelsabkommen auch in Zukunft sehr volatil auf Nachrichten der beiden Lager reagieren.

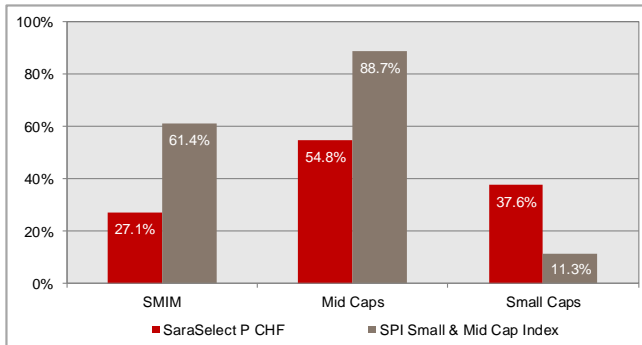
Aufgefallen... Rekordhohe Risikoprämien

Mit über 6.6% ist die aktuelle Risikoprämie, also der Mehrertrag auf Aktienanlagen, welcher sich aus der Subtraktion der Bondrendite von der Aktienrendite errechnet, wieder nahe dem Rekordhoch. Im Durchschnitt der letzten Jahrzehnte lag sie mehr bei 3.5%. Dabei ist sicherlich festzustellen, dass dies vor allem aufgrund der auch schon fast rekordtiefen 10-Jahresrendite Eidgenössischer Staatsanleihen der Fall ist, die mit -0.48% einen einfachen Vergleich darstellt. Die sich stellende Frage ist vielmehr, ob es für den Anleger aus 10-jähriger Sicht systemisch sinnvoll ist, fast ein halbes Prozent jährliche Negativrendite in Kauf zu nehmen, um dafür weniger Schwankungen im Portfolio zu haben. Der Preis einer tieferen Volatilität ist umso störender, als ein Anlagehorizont von 10 Jahren trotz der höheren Volatilität der Aktien mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit auch zu deutlich höherer Gesamtrendite führen sollte. Man kann somit Volatilität als Risikomass ersetzen, wenn man den Anlagehorizont auf einen mehrjährigen Zeitraum erhöht. Dazu kommt dann noch, dass realwirtschaftlich gut verankerte Unternehmen dank Flexibilität und Anpassungswillen immer wieder Nischen beackern werden, welche den entsprechenden Mehrwert für die Beteiligten erwirtschaften. Aus dieser Optik wäre es opportun, gerade heute die relativ viel günstigeren Aktienanlagen massiv zu übergewichten, dies im Wissen, dass es zwar kurzfristig immer wieder zu Volatilität kommen kann und wird, dass aber mittelfristig ein attraktiver Mehrertrag der Lohn des Aushaltens der Schwankung darstellt und dazu auch noch ein hoher Schutz bei zukünftig steigender Inflation da ist.

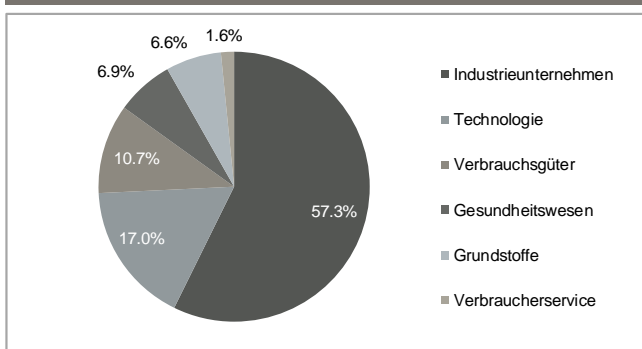
Beim Denken ans Vermögen leidet oft das Denkvermögen.

Karl Farkas

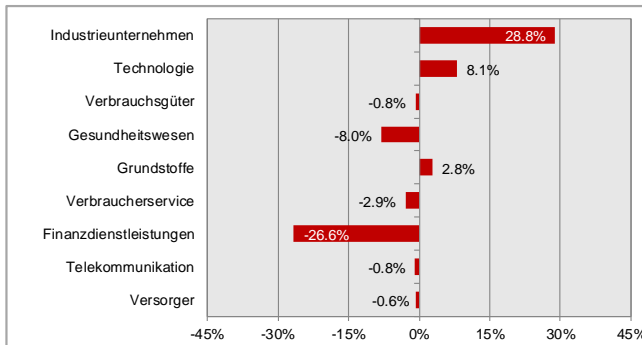
Allokation Segmente



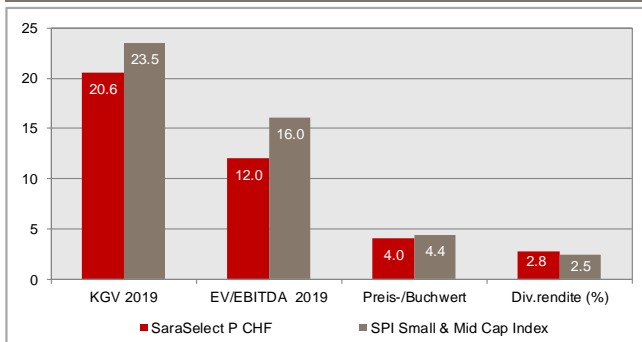
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	7.28%	0.29%
LEM Holding SA	6.92%	0.29%
Sika AG	6.49%	1.23%
Belimo Holding AG	5.56%	0.96%
Bell Food Group AG	5.33%	0.23%
Interroll Holding AG	5.17%	0.53%
Bachem Holding AG	4.92%	0.24%
Bossard Holding AG	4.84%	0.33%
Bobst Group SA	3.93%	0.20%
Daetwyler Holding AG	3.83%	0.45%
Huber + Suhner AG	3.69%	0.41%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.65%	0.08%
Logitech International SA	3.51%	2.51%
Bucher Industries AG	3.18%	0.84%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.10%	2.65%
Total Top 15	71.39%	11.23%

Fondsprofil & Kennzahlen

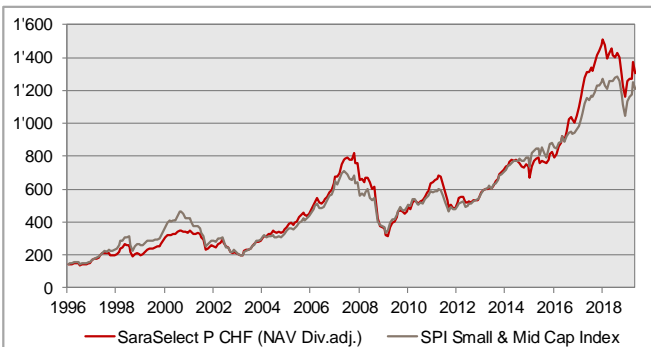
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 688.8 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'303.99
Hist. Volatilität*	13.90% p.a.
Tracking Error*	6.09% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

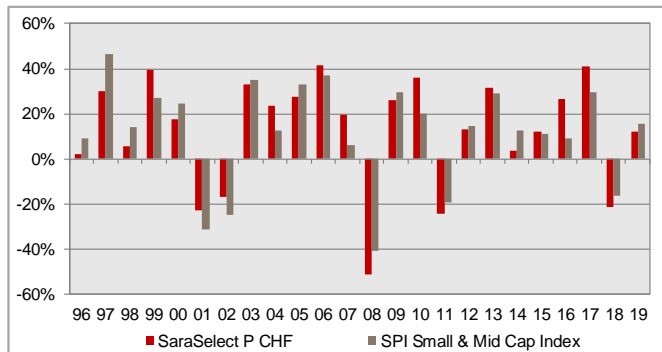
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	12.16%	-5.07%	-10.37%	12.19% p.a.	11.01% p.a.	12.57% p.a.	9.84% p.a.
Index	15.71%	-3.22%	-3.65%	9.39% p.a.	9.42% p.a.	11.26% p.a.	9.47% p.a.

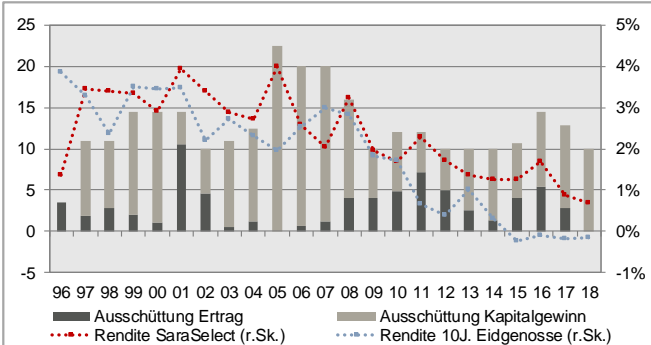
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
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
2008	4.00	12.00	16.00

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2019	Fonds	8.17%	1.05%	0.21%	7.86%	-5.07%								12.16%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%								15.71%
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%
2014	Fonds	3.41%	0.57%	3.13%	1.42%	-0.65%	0.67%	-1.44%	-0.70%	-3.27%	-0.29%	2.00%	-1.21%	3.47%
	Index	1.42%	4.05%	0.52%	1.30%	1.67%	0.63%	-0.41%	2.08%	-1.72%	-0.46%	2.91%	0.30%	12.85%