

Anlagestrategie

Der Fonds «Global Equity Style» investiert weltweit in Aktien aus entwickelten Ländern. Dabei kommt eine eigens entwickelte Anlagestrategie, die sogenannte «Active Style Selection», zur Anwendung. Diese Technik unterscheidet sich klar von den traditionellen Investment-Ansätzen, indem sie Aktien nicht nach Ländern, Sektoren o. ä., sondern konsequent nach ihren tatsächlichen ökonomischen Eigenschaften kategorisiert und auswählt. So werden etwa solide Qualitäts-Aktien, günstige Value-Investments oder dynamische Momentum-Titel identifiziert. Die Allokation zu diesen verschiedenen Gruppen passt sich laufend dem ökonomischen Umfeld an. Unter strenger Beachtung der Risiko-Vorgaben wird durch diese Systematik ein maximaler Mehrwert gegenüber dem breiten Aktienmarkt angestrebt. Der Benchmark des Fonds ist der MSCI World in Schweizer Franken. Bei einem Tracking Error von bis zu 6% strebt der Fonds eine Mehrrendite gegenüber Benchmark von 2-3% p. a. über einen vollständigen Zyklus an.

Strategische Allokation*

	Quality	Value	Momentum	Core
Amerika ¹	28.2%	17.4%	20.3%	1.3%
Europa	8.5%	3.4%	5.5%	6.7%
Japan	3.9%	2.6%	2.1%	0.0%
Summe	40.6%	23.5%	28.0%	8.0%

* – Die strategische Allokation der drei Regionen bzw. die Aufteilung nach Large und Mid Caps erfolgt gemäss Benchmark (MSCI Gewichtung).
1 - Inklusive Asia/Pacific ex Japan und Israel

Kennzahlen

	Fonds ²	Benchmark
Rendite p.a. ¹	10.0%	10.7%
Rendite letzter Monat	-7.9%	-5.9%
Rendite YTD	-4.7%	-1.1%
Rendite -1 Jahr	-1.8%	0.7%
Rendite -3 Jahre	39.1%	34.4%
Rendite -5 Jahre	43.1%	52.3%
Rendite seit Lancierung ¹	102.6%	111.5%
Volatilität p.a. ¹	15.8%	15.6%
Sharpe Ratio p.a. ¹	0.67	0.72
Alpha p.a. ¹	-0.1%	
Beta ¹	0.95	

1 – seit Lancierung 9.6.2011
2 – NAV des Fonds entspricht dem ökonomischen Wert des Vortages und wird hier dementsprechend mit dem Benchmark-Wert des Vortages verglichen.

Quelle: Datastream

Monatsbericht

Im Oktober* verzeichnete der globale Aktienmarkt den stärksten Monatsverlust seit langem, wobei die negative Entwicklung hauptsächlich an drei Handelstagen (am 10./11./24. Oktober) zu Stande kam. Gemessen am MSCI® World (NR in CHF) verlor der globale Aktienmarkt -5.9%. Dass die negative Entwicklung nicht noch stärker ausgefallen ist, war dem stärkeren US-Dollar geschuldet, denn der MSCI® World (NR) in Lokalwährungen verlor sogar -8.0%. Der «Global Equity Style»-Fonds (I) konnte wie fast alle faktorbasierten Strategien nicht besser abschneiden und büsste im Oktober* -7.9% (in CHF) an Wert ein. Im Vergleich zum globalen Aktienmarkt war die Unterrendite ausschliesslich auf die Style-Allokation zurückzuführen. Während innerhalb der Style-Allokation die Qualitäts-Titel im Vergleich zum globalen Aktienmarkt noch einen leichten Mehrwert bieten konnten, verloren Value-Titel sowie speziell Momentum-Titel relativ an Wert. In Bezug auf Letztere war speziell das erhöhte Exposure zum Momentum-Style unvorteilhaft. Demgegenüber hatten die Sektor- sowie Länderallokation als auch Crosseffekte keinen Einfluss auf die Performance. Anfangs der Berichtsperiode wurde das Exposure zu Momentum-Titel reduziert und stattdessen die Positionen in Qualitäts-Titel erhöht. Value- als auch Qualitäts-Titel werden jedoch weiterhin zu Gunsten von Momentum-Titel untergewichtet. Auf regionaler Ebene wird Europa neu übergewichtet, während Amerika neu neutral sowie Japan weiterhin deutlich untergewichtet wird.

* Aufgrund des Feiertages am 1. November 2018 in Luxemburg wurde zum 31. Oktober keine Bewertung publiziert, weshalb die Performance für den Zeitraum vom 28. September bis 30. Oktober ausgewiesen wird.

Beitrag zur Outperformance (I) des vergangenen Monats

Styles	-2.2%
Länder & Währungen	0.0%
Sektoren	-0.2%
Cash Allokation	0.0%
Crosseffekte, titelspezifische Risiken, Kosten	0.2%
Total Outperformance	-2.0%

Wertentwicklung in CHF



Aktuelle Allokation

	Quality	Value	Momentum	Core	Summe	Abweichung zu Benchmark	
						Markt	Währung
Amerika ¹	23.8%	16.1%	27.0%	0.7%	67.6%	0.4%	1.9%
Europa	10.2%	0.5%	10.0%	5.5%	26.2%	2.0%	-1.8%
Japan	1.4%	2.7%	1.9%	0.0%	5.9%	-2.7%	-0.1%
Summe	35.3%	19.3%	38.8%	6.2%	99.7%		
davon							
Large Caps	24.6%	18.5%	29.3%	5.1%	77.5%	-4.7%	
Mid Caps	10.7%	0.8%	9.6%	1.2%	22.2%	4.4%	

1 - Inklusive Asia/Pacific ex Japan und Israel

Fondsinformationen

NAV (CHF)	256.47
Gesamtvolumen (mCHF)	43.28
ISIN	LU0233946184
Bloomberg	VARAKEI LX
Benchmark	MSCI World TR net in CHF
Fondswährung	CHF
Management Fee p.a.	0.60%
Performance Fee auf Outperformance (HWM)	10.00%
Aktienklasse	Institutionell
Minimum Investition (CHF)	1,000,000
Liquidität	Täglich

Administratives

Co-Fondsmanager	Kraus Partner Investment Solutions AG, Zürich
Co-Fondsmanager	PMG Fonds Management AG, Zürich
Verwaltungsgesellschaft	Warburg Invest Luxembourg S.A., Luxemburg
Depotbank	M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A., Luxemburg
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers, Luxemburg
Fondsdomizil	Luxemburg
Zulassungsländer	Schweiz



Wichtige Risikohinweise

Dieser Bericht dient ausschliesslich der Information. Bitte beachten Sie, dass alle Informationen sorgfältig und nach bestem Wissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr übernommen werden kann. Dieser Bericht ist kein Verkaufsprospekt und enthält weder ein Angebot zum Kauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung zu künftigen Ergebnissen wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Angaben zur historischen Performance können nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance herangezogen werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ereignissen abweichen kann. Insbesondere, wenn sich die Performance-Ergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angaben von Year-to-date-Performance, Fondsaufgabe vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Aktien erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Alleinige Grundlage für den Aktienwerb sind die Verkaufsunterlagen zu diesem Fonds (der aktuelle Verkaufsprospekt, die «Wesentlichen Informationen für den Anleger», die Vertragsbedingungen bzw. Satzung/Statuten, der aktuelle Jahresbericht und falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht). Verkaufsunterlagen zu dem Fonds sind kostenlos sowohl bei der Warburg Invest Luxembourg S.A., 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg als auch beim Schweizer Vertreter, PMG Fonds Management AG, Sihlstrasse 95, CH-8001 Zürich, www.pmg-fonds.ch, und der Zahlstelle in der Schweiz, InCore Bank AG, Stauffacherstrasse 41, CH-8004 Zürich, erhältlich.