

## 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 <sup>1</sup>	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%
<b>Summe</b>	<b>40.6%</b>	<b>23.5%</b>	<b>28.0%</b>	<b>8.0%</b>

\* - 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 <sup>2</sup>	Benchmark
Rendite p.a. <sup>1</sup>	8.3%	9.2%
Rendite letzter Monat	-9.5%	-9.6%
Rendite YTD	-14.1%	-8.9%
Rendite -1 Jahr	-14.1%	-8.4%
Rendite -3 Jahre	27.3%	29.8%
Rendite -5 Jahre	26.6%	37.4%
Rendite seit Lancierung <sup>1</sup>	82.6%	94.8%
Volatilität p.a. <sup>1</sup>	15.8%	15.7%
Sharpe Ratio p.a. <sup>1</sup>	0.56	0.63
Alpha p.a. <sup>1</sup>	-0.4%	
Beta <sup>1</sup>	0.94	

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

Das unsichere Umfeld setzte sich zum Jahresende fort und der globale Aktienmarkt verlor im Dezember\* so stark an Wert wie in keinem der vorhergehenden Monate. Gemessen am MSCI® World (NR in CHF) betrug die Werteinbusse -9.6%. Weiterhin schwierig war das Umfeld für faktorbasierte Strategien. Trotz des herausfordernden Umfelds konnte der «Global Equity Style»-Fonds (I) im Dezember\* den Benchmark um einige Basispunkte übertreffen.

Ein positiver Beitrag zum Ergebnis kam aus der Sektorallokation, während das Style-Exposure die Performance reduzierte. In Bezug auf die Style-Allokation reichte der positive Beitrag der stark übergewichteten Qualitätstitel nicht, um den negativen Beitrag der Value-Allokation auszugleichen. Momentum-Titel beeinflussten die Performance nur unwesentlich. Ausgeglichen wurde der negative Beitrag der Styles durch eine vorteilhafte Sektorallokation, wie bspw. dem Übergewicht des Sektors «Basic Resources» oder dem Untergewicht des Sektors «Industrial Goods & Services». Die Länder-/Währungsallokation sowie Crosseffekte hatten einen geringeren Einfluss und glichen sich aus.

Mit dem Ziel einer optimalen Style-Positionierung in einem sehr volatilen Umfeld sind aktuell Qualitätsaktien weltweit stark über- und Momentumtitel untergewichtet. Auf regionaler Ebene sind neu Japan und Amerika auf Kosten von Europa übergewichtet.

\* Aufgrund der Neujahrfeiertage wurde der letzte NAV mit Daten vom alten Jahr am 28. Dezember 2018 publiziert, weshalb die Performance für den Zeitraum vom 30. November bis 27. Dezember ausgewiesen wird.

## Beitrag zur Outperformance (I) des vergangenen Monats

Styles	-0.3%
Länder & Währungen	0.2%
Sektoren	0.4%
Cash Allokation	0.0%
Crosseffekte, titelspezifische Risiken, Kosten	-0.2%
<b>Total Outperformance</b>	<b>0.0%</b>

## Wertentwicklung in CHF



## Aktuelle Allokation

	Quality	Value	Momentum	Core	Summe	Abweichung zu Benchmark	
						Markt	Währung
Amerika <sup>1</sup>	33.8%	18.9%	13.2%	2.2%	68.2%	1.0%	2.2%
Europa	10.9%	0.4%	3.5%	5.3%	20.2%	-4.0%	-1.6%
Japan	4.0%	5.7%	1.7%	0.0%	11.4%	2.7%	-0.6%
<b>Summe</b>	<b>48.7%</b>	<b>25.1%</b>	<b>18.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>99.7%</b>		
davon							
Large Caps	42.5%	21.3%	17.4%	6.4%	87.6%	5.4%	
Mid Caps	6.2%	3.7%	1.1%	1.1%	12.1%	-5.7%	

1 - Inklusive Asia/Pacific ex Japan und Israel

## Fondsdaten

NAV (CHF)	231.16
Gesamtvolumen (mCHF)	38.99
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, Voraussetzungen 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.