

alle Daten per 31.12.2018

Portfolio & Marktumfeld

Der Waffenstillstand im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die Aussagen des FED Chefs nach der letzten Zinserhöhung wurden vom Markt negativ aufgenommen und mit massiven Kursverlusten quittiert. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 6.74%. Die Small Caps verloren 4.93% und die Mid Caps büssten 6.54% ein. Die Large Caps verzeichneten einen Rückschlag von 6.83%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 5.35% verlor. Er schnitt besser ab als die Benchmark, die 6.36% einbüsste. Auf Jahresbasis verlor der Fonds 21.42% und schnitt schlechter ab als die Benchmark, die 16.40% zurückgestuft wurde.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch das Nichthalten von Kühne + Nagel (34 BP), Baloise (24 BP), Dufry (20 BP), Swiss Life (20 BP) sowie unsere Übergewichtung in Lindt & Sprüngli (33 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Interroll (-76 BP), Bossard (-54 BP), Dätwyler (-43 BP), Bachem (-42 BP), Bobst (-40 BP) und Gurit (-33 BP). Nach dem schlechtesten Börsenjahr seit der Finanzkrise (2008) gehen wir davon aus, dass der Markt im 1. Semester 2019 einen Boden finden wird. Wir erwarten für das Jahr 2019 einen zweistelligen Performance-Zuwachs.

Aufgefallen... EMS

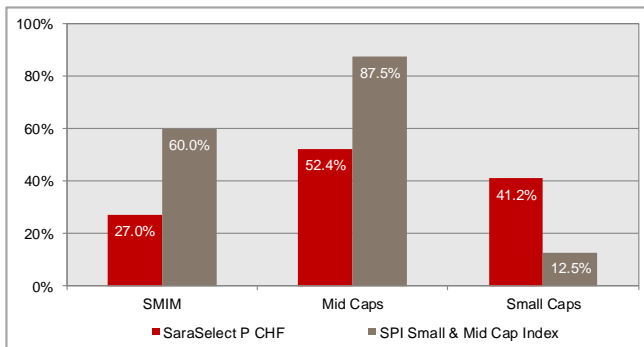
Dass auch eine Qualitätsaktie wie EMS sich den Marktturbulenzen nicht entziehen kann, wurde vor allem im Dezember deutlich, wo der Titel nach der Rückstufung eines Analysten alleine 13% verlor. Einmal mehr war der Auslöser in der Schwäche der Automobilindustrie zu suchen. Nachdem Autoneum zum 2. Mal innert kurzer Zeit eine Gewinnwarnung aussprechen musste, wurde auch EMS in Mitleidenschaft genommen, obwohl hier die Probleme nicht hausgemacht sind, wie bei Autoneum. Leider wird zur Zeit alles was in Verbindung zu Automotive steht in den gleichen Topf geworfen und abgestraft.

EMS ist jedoch nicht ein einfacher Zulieferer in die Autoindustrie, sondern hat sich in den letzten Jahren als zuverlässiger Systemanbieter etabliert, der Metallkomponenten durch Kunststoffe substituiert und somit wesentlich zur Gewichtsreduktion im Automobil Sektor beiträgt. Somit ist EMS mit ihren Produkten für die Autobauer ein Technologie Partner, der unersetzbar ist. Dieser Kundennutzen wird durch starke EBIT-Margen entschädigt, die nördlich von 25% liegen. Nach dem Kursrückgang (-26% im 2018) kann EMS mit einem P/E 2019E von 21.0X günstig gekauft werden. Zudem verfolgt das Unternehmen eine aktionärsfreundliche Dividendenpolitik und schützt jeden Franken aus, der nicht betriebsnotwendig gebraucht wird. Alle diese Faktoren werden sich in einem höheren Aktienpreis niederschlagen.

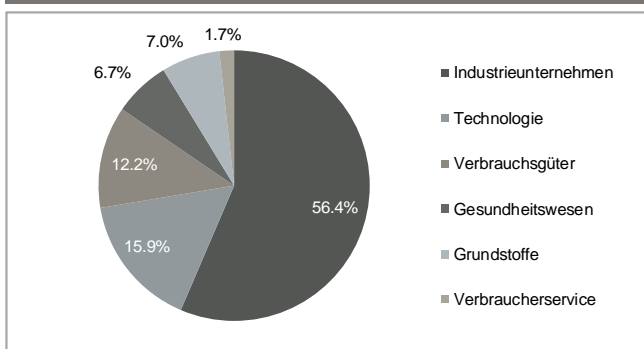
Drei Dinge treiben den Menschen zum Wahnsinn. Die Liebe, die Eifersucht und das Studium der Börsenkurse.

John Maynard Keynes

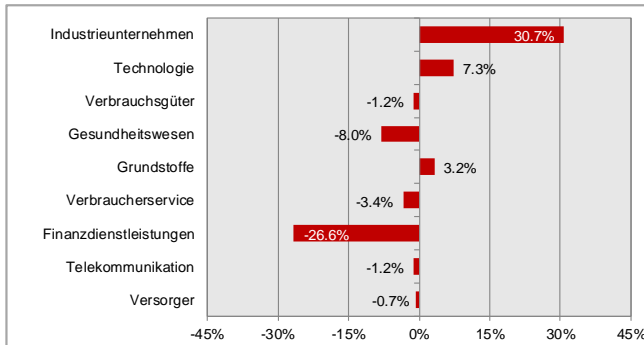
Allokation Segmente



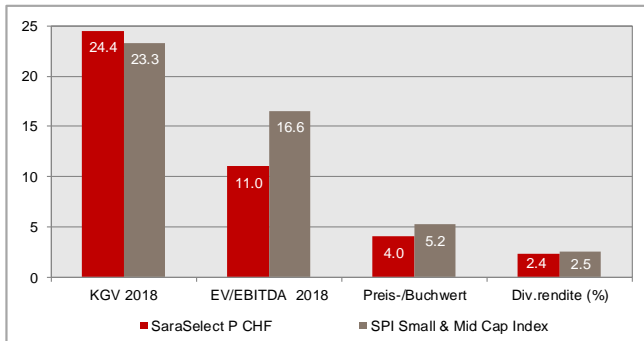
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen




Dezember 2018

Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	6.95%	0.29%
Bell Food Group AG	6.14%	0.27%
LEM Holding SA	6.10%	0.27%
Sika AG	6.05%	0.00%
Bossard Holding AG	5.09%	0.37%
Bachem Holding AG	4.78%	0.23%
Bobst Group SA	4.75%	0.24%
Belimo Holding AG	4.65%	0.91%
CPH Chemie & Papier Holding AG	4.01%	0.09%
Interroll Holding AG	3.93%	0.50%
Daetwyler Holding AG	3.84%	0.48%
Phoenix Mecano AG	3.65%	0.14%
Logitech International SA	3.30%	2.61%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.21%	3.01%
Huber + Suhner AG	3.02%	0.38%
Total Top 15	69.47%	9.78%

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 618.1 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'162.62
Hist. Volatilität*	13.18% p.a.
Tracking Error*	6.27% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

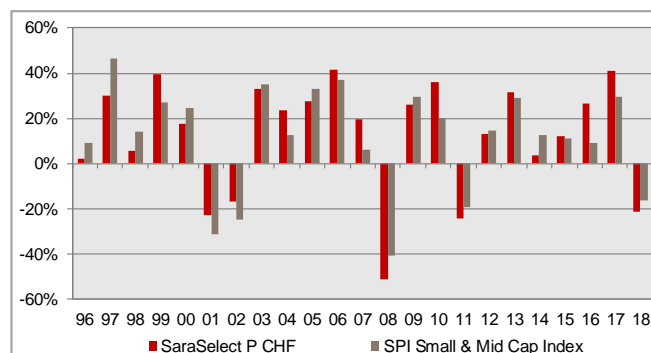
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-21.42%	-5.35%	-21.42%	11.91% p.a.	10.19% p.a.	12.08% p.a.	9.48% p.a.
Index	-16.40%	-6.36%	-16.40%	5.73% p.a.	8.17% p.a.	10.69% p.a.	8.96% p.a.

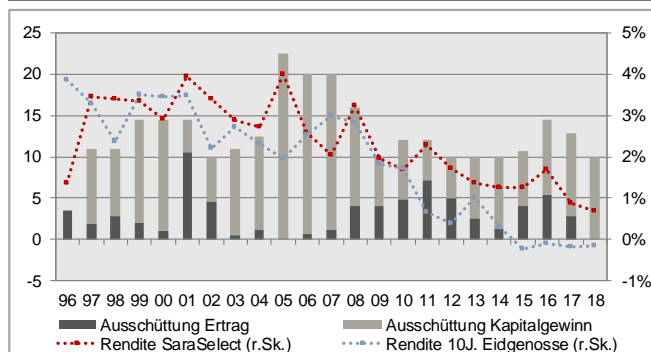
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



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
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%	0.47%	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%
2013	Fonds	6.21%	2.56%	1.10%	0.51%	1.32%	-1.09%	2.60%	4.26%	2.86%	3.48%	1.98%	2.01%	31.37%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%	0.97%	2.96%	4.06%	1.70%	1.83%	29.29%

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.