

alle Daten per 31.08.2019

Portfolio & Marktumfeld

An der Eskalationsschraube im Handelskonflikt zwischen den USA und China wird weitergedreht. Beide Kontrahenten haben sich mit zusätzlichen Strafzöllen und Drohungen überzogen, was die Märkte unter Druck setzte. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 0.03%. Die Small Caps büssten 0.96% ein und die Mid Caps sogar um 1.79%. Die Large Caps erzielten eine Performance von 0.37%. Die Übergewichtung der industriellen Small führte dazu, dass der Fonds 5.15% verlor. Er schnitt somit deutlich schlechter ab als die Benchmark, die 1.71% einbüsste.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Bachem (45 BP) und durch das Nichthalten von Temenos (24 BP) sowie Baloise (20 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Belimo (-75 BP), Huber + Suhner (-69 BP), Also (-63 BP), Lem (-60 BP), Interroll (-40 BP) und Bell (-31 BP). Weltweit hinterlässt der Handelskonflikt seine Spuren. Die Notenbanken werden mit einer neuerlichen expansiven Geldpolitik reagieren, was für Aktien spricht.

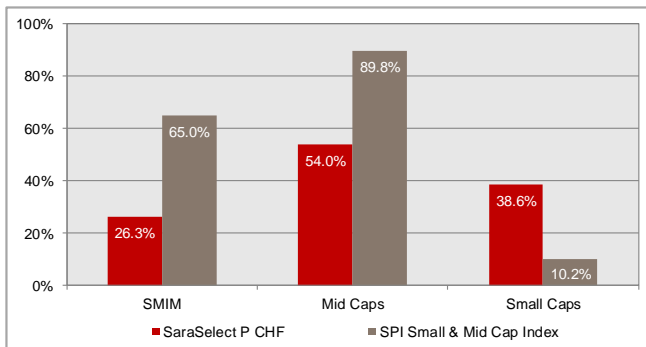
Aufgefallen... Deutsche Autoproduktion

Von den jährlich 92 Mio. hergestellten Autos werden in Deutschland ca. 5.5 Mio. produziert, d.h. 460k/Monat. Dabei schwanken aber die monatlichen Produktionsraten zwischen knapp 300k bis 600k, dies alleine die letzten 3 Jahre. Deshalb sollte man mit einem 12-Monate gleitenden Durchschnitt arbeiten. Dieser zeigt dann auf, dass es aufgrund der WLTP Engpässe nach dem Dieselskandal effektiv zu einer Verlangsamung der Produktion gekommen ist, dies vor allem im Vergleich zum starken 2017. Da nun viele Engpässe beseitigt sind und viele Kunden aufgrund der potentiellen Umstellung auf e-Autos mit einem Kauf zugewartet haben, jetzt auch die guten Alternativen zu Tesla kommen, dürfte der zurückgehaltene Konsum/Kauf eines Autos wieder opportun werden und aufgrund der sehr tiefen Basis der Vorjahresmonate mit positiven Wachstumsraten aufwarten. Fangen die Umsätze der Autohersteller wieder an zu ziehen, wird die ganze Zulieferkette, welche praktisch keine Lager mehr hat, wieder stark zu produzieren beginnen, dies mit entsprechend positiver Wirkung auf Umsätze, Auslastungen und Profitabilität. Genau die politisch motivierte Umstellung auf green-cars könnte die durchschnittliche Haltedauer von 8 Jahren stark verkürzen, was sogar einem Anstieg der jährlichen 5.5 Mio. Fahrzeugen entsprechen würde. Der von 2007 auf 2009 erfolgte Rückgang von -15.6%, welcher dann von 2009 auf 2011 zu einem Anstieg von +21.2% führte, könnte sich entsprechend wiederholen. Dabei würden anfänglich auch viele „shorts“ gedeckt werden müssen, was aufgrund der tiefen Liquidität zu entsprechenden harschen Kursreaktionen führen würde.

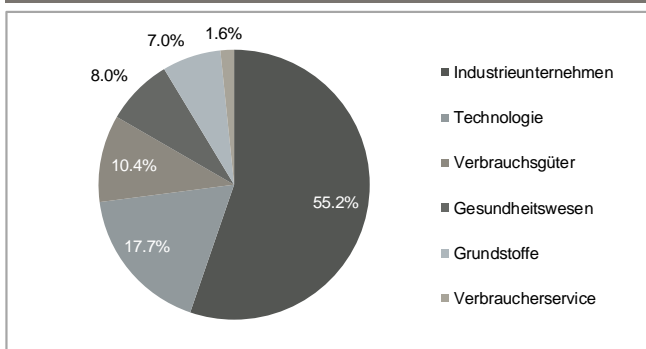
Hat man eine schlaflose Nacht wegen eines Börsenengagements, soll man es sofort auflösen.

André Kostolany

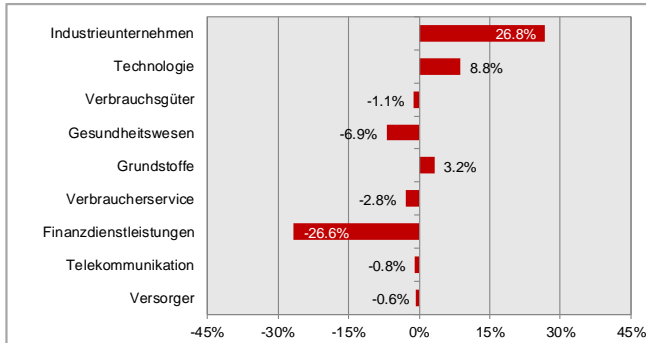
Allokation Segmente



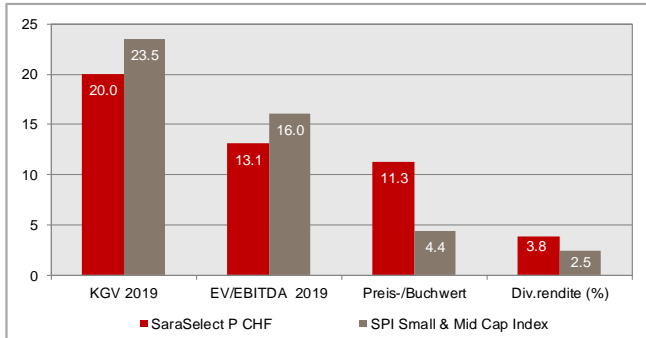
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

| | Fund | Index |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| ALSO Holding AG | 8.29% | 0.14% |
| LEM Holding SA | 6.91% | 0.29% |
| Sika AG | 6.50% | 1.86% |
| Bachem Holding AG | 5.93% | 0.06% |
| Belimo Holding AG | 5.57% | 0.96% |
| Bell Food Group AG | 4.72% | 0.05% |
| Interroll Holding AG | 4.69% | 0.53% |
| Bossard Holding AG | 4.65% | 0.33% |
| Daetwyler Holding AG | 4.47% | 0.45% |
| Logitech International SA | 4.04% | 2.51% |
| CPH Chemie & Papier Holding AG | 3.71% | 0.23% |
| Chocoladefabriken Lindt & Spru | 3.63% | 2.65% |
| Bobst Group SA | 3.28% | 0.20% |
| Huber + Suhner AG | 3.19% | 0.41% |
| Bucher Industries AG | 3.12% | 0.84% |
| Total Top 15 | 72.68% | 11.51% |

Fondsprofil & Kennzahlen

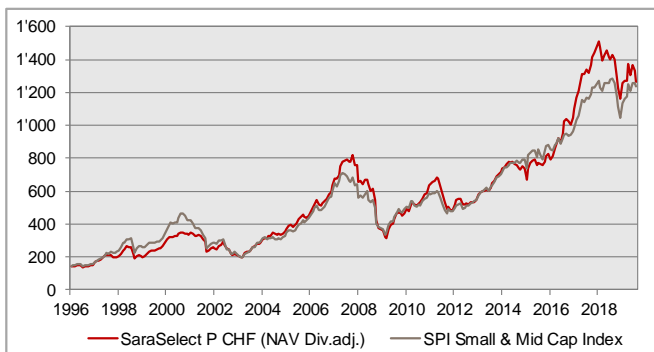
| | |
|-------------------------|-------------------------------------|
| Vermögensverwalter | VV Vermögensverwaltung AG |
| Fondsleitung | Marc Possa, (Stv. Thomas Buri) |
| Depotbank | J. Safra Sarasin Investmentfonds AG |
| | Bank J. Safra Sarasin AG |
| Valoren-Nr. | 123406 |
| ISIN | CH0001234068 |
| Auflage | 01.02.1996 |
| Management Fee | 1.50% p.a. |
| Anlagestil | Bottom-up Stock Picking |
| Benchmark (Index) | SPI Small & Mid Caps (SPISMC) |
| Fondsvermögen | CHF 655.7 Mio. |
| Inventarwert pro Anteil | CHF 1'263.40 |
| Hist. Volatilität* | 14.11% p.a. |
| Tracking Error* | 6.60% p.a. |

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

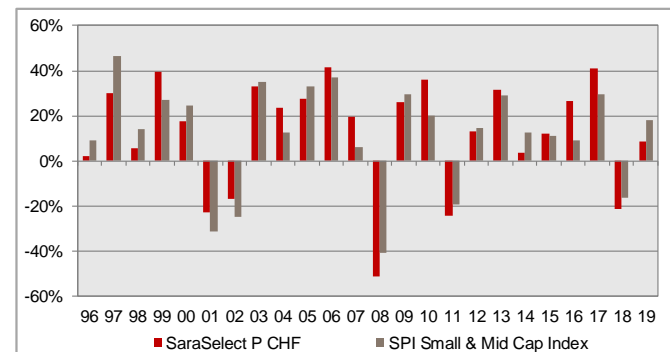
Wertentwicklung im Überblick

| | YTD | 1 Monat | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | seit Auflage |
|-------|--------|---------|---------|------------|-------------|-------------|--------------|
| Fonds | 8.67% | -5.15% | -11.69% | 7.29% p.a. | 10.64% p.a. | 10.60% p.a. | 9.59% p.a. |
| Index | 18.29% | -1.71% | -4.09% | 9.54% p.a. | 9.40% p.a. | 10.20% p.a. | 9.47% p.a. |

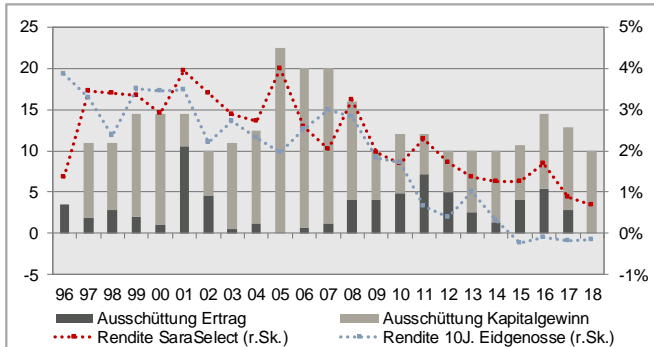
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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% | 4.94% | -2.66% | -5.15% | | | | | 8.67% |
| | Index | 8.77% | 2.46% | 1.01% | 6.20% | -3.22% | 4.01% | 0.00% | -1.71% | | | | | 18.29% |
| 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% |