

alle Daten per 31.07.2020

Portfolio & Marktumfeld

Im Juli setzte sich die Konsolidierung weiter fort und die Märkte behaupteten sich auf hohem Niveau. Der Gesamtmarkt (SPI) büsste im Berichtszeitraum 0.23% ein. Die Small Caps verloren 0.28% und die Mid Caps legten um 0.42% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von -0.36%. Die Übergewichtung von industriellen Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser 3.54% avancierte. Er schnitt somit deutlich besser ab als die Benchmark, die 0.35% anstieg.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven relativen Beiträge wurden durch Bachem (80 BP), Sika (71 BP), Gurit (49 BP), Interroll (46 BP) und Bossard (31 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Straumann (-34 BP), Sonova (-33 BP) und Tecan (-21 BP), sowie unsere Übergewichtung in Phoenix Mecano (-29 BP). Die weitere Entwicklung an den Märkten hängt davon ab, wie stark eine 2. Covid-19 Welle die Weltwirtschaft beeinträchtigen wird.

Aufgefallen...Interroll

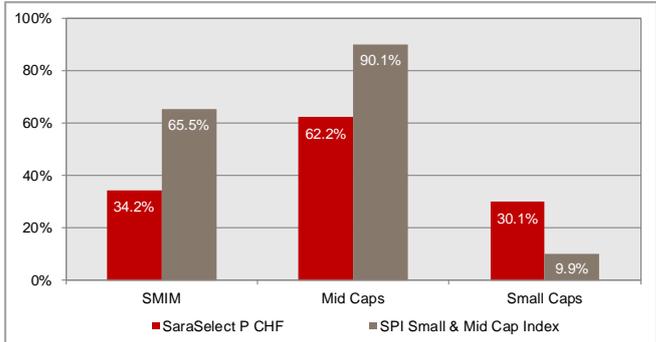
Die Interroll Gruppe ist der weltweit führende Anbieter von Materialflusslösungen. Interroll bietet Systemintegratoren und OEMs eine breite Palette an plattformbasierten Produkten und Dienstleistungen in diesen Kategorien: Rollen (Förderrollen), Drives (Motoren und Antriebe für Fördersysteme), Conveyors & Sorters sowie Pallet & Carton Flow (Fliesslagersysteme). Interroll Lösungen sind in Express- und Postdiensten, im E-Commerce, in Flughäfen, in der Lebensmittel- und Getränkeindustrie, in der Mode- und Automobilindustrie sowie in vielen anderen Fertigungsindustrien im Einsatz. Zu den Endanwendern des Unternehmens zählen führende Marken wie Amazon, Bosch, Coca-Cola, DHL, Nestlé, Procter & Gamble, Siemens, Walmart und Zalando. Interroll verfügt über ein globales Netzwerk von 34 Unternehmen mit einem Jahresumsatz von rund CHF 550 Mio.

Trotz des Covid-19 bedingten Umsatzrückgangs von -10,9% (etwa die Hälfte davon währungsbedingt) gelang es dem Unternehmen im 1HJ, den EBIT auf 32,3 Mio. (+3,5%) zu steigern und eine beeindruckende Marge von 13,8% zu erreichen. Das anhaltend hohe Innovationstempo und die gesunde wirtschaftliche Lage des Unternehmens ermöglichten es ihm, seine langfristige Kapazitätserweiterung fortzusetzen und sind wichtige Pfeiler für das weitere profitable Wachstum. Die mit Bedacht aufgegleiste Ablösung des langjährigen Architekten des Erfolgs (über 20 Jahre CEO, wird 2021 Verwaltungsratspräsident) und Aktionärs (2.5% der Gesellschaft) Paul Zumbühl sind die Garanten einer weiteren erfolgreichen Zukunft, welche Dank e-commerce auch starken strukturellen Rückenwind geniesst und die Bewertung (EV/EBITDA 20x) deshalb sekundär wird.

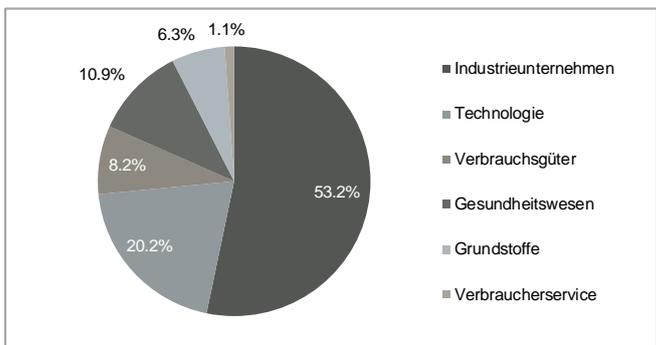
Ich lese keine Zeitungen. Was wirklich wichtig ist, erfahre ich an der Börse.

Amschel Meyer Rothschild

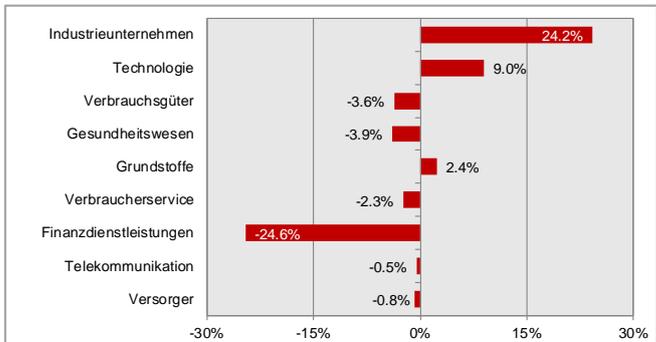
Allokation Segmente



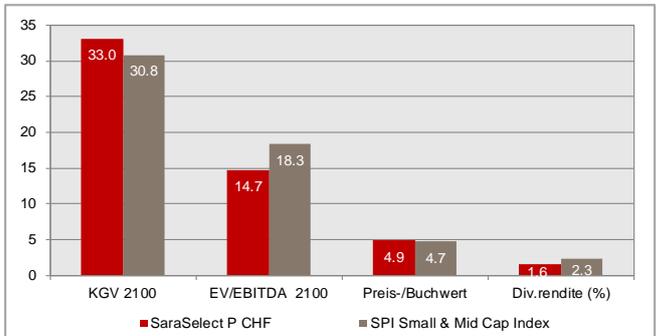
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

ALSO Holding AG	9.32%	0.55%
Bachem Holding AG	8.77%	0.48%
Sika AG	7.15%	0.00%
LEM Holding SA	6.10%	0.30%
Belimo Holding AG	5.99%	1.31%
Logitech International SA	5.20%	4.07%
Interroll Holding AG	4.28%	0.48%
Daetwyler Holding AG	4.17%	0.55%
Bossard Holding AG	4.16%	0.30%
Bell Food Group AG	3.55%	0.19%
Gurit Holding AG	3.28%	0.19%
Bobst Group SA	2.91%	0.16%
Huber + Suhner AG	2.78%	0.40%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.73%	3.22%
Bucher Industries AG	2.50%	0.69%
Total Top 15	72.87%	12.89%

Fondsprofil & Kennzahlen

Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
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 841.8 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'529.86
Hist. Volatilität*	16.24% p.a.
Tracking Error*	7.62% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

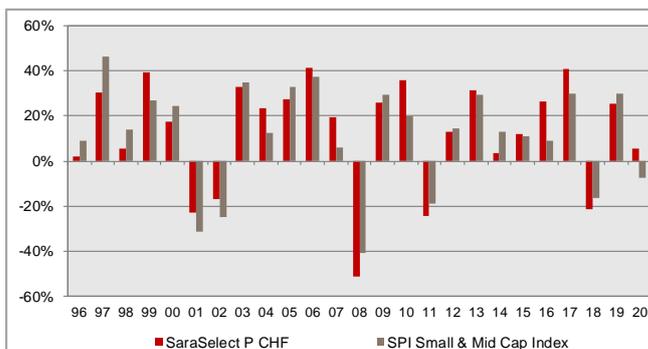
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	5.41%	3.54%	15.59%	4.81% p.a.	14.68% p.a.	11.29% p.a.	10.11% p.a.
Index	-7.40%	0.35%	0.00%	2.47% p.a.	8.04% p.a.	9.22% p.a.	9.17% p.a.

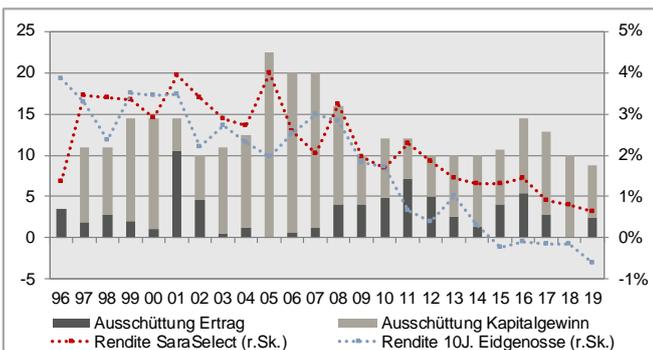
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
2019	2.40	6.40	8.80
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

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2020	Fonds	-4.40%	-6.03%	-7.00%	10.28%	8.66%	1.69%	3.54%						5.41%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%	6.00%	6.39%	0.72%	0.35%						-7.40%
2019	Fonds	8.17%	1.05%	0.21%	7.86%	-5.07%	4.94%	-2.66%	-5.15%	2.33%	4.44%	4.06%	3.96%	25.63%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%	4.01%	0.00%	-1.71%	2.50%	1.25%	4.22%	1.57%	29.96%
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%

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.