

alle Daten per 30.09.2019

### Portfolio & Marktumfeld

Wie erwartet hat die US Notenbank den Leitzins zum 2. Mal in diesem Jahr gesenkt und die EZB hat ein neues Stimulierungspaket geschnürt. Nach wie vor ist der Handelskonflikt jedoch nicht gelöst. Der Gesamtmarkt (SPI) avancierte im Berichtszeitraum 1.43%. Die Small Caps legten um 2.48% und die Mid Caps um 2.50% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 1.18%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 2.33% zulegte. Er schnitt somit leichter schlechter ab als die Benchmark, die 2.50% gewann.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Gurit (50 BP), Belimo (48 BP), Bell (41 BP), Dätwyler (21 BP) und Bobst (21 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Lem (-35 BP) und das Nichthalten von Adecco (-19 BP), Swiss Life (-19 BP), Baloise (-19 BP) und Straumann (-18 BP). Es zeigt sich deutlich, dass sich die Wirtschaft auf breiter Front abschwächt, weshalb mit einer ultra-expansiven Geldpolitik versucht wird die Wirtschaft zu stabilisieren.

### Aufgefallen... Gurit Strategie

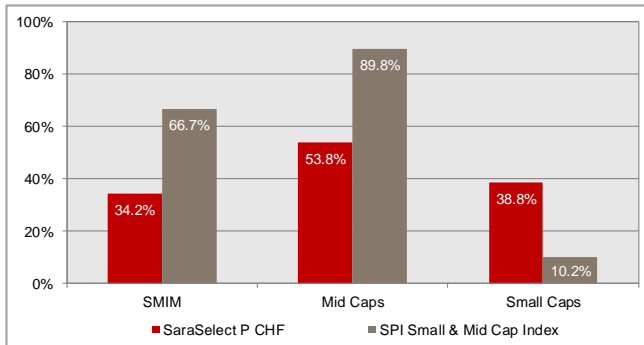
Als Rudolf Hadorn am 1. November 2007 den CEO Posten bei Gurit antrat, fand er eine vorwiegend nur auf Kernwerkstoffe fokussierte, im Windgeschäft zu 70% von 2 Grosskunden (Vesta + Gamesa) abhängige Firma vor. Die strategische Lösung lag somit auf der Hand. 1. Aufbau des Angebots an Komponenten und Subsystemen um die Abhängigkeit als reiner Rohstofflieferant zu reduzieren. 2. Ausbau des Angebots im Wind und Non-wind Bereich und 3. Erweiterung der Kundenbasis. Heute, 12 Jahre später, ist Gurit z immer noch dem Windgeschäft ausgesetzt, nur ist man mit dem Aufbau des Tooling, Kitting und einer Vielzahl von neuen Kunden auch ausserhalb der Windindustrie viel diversifizierter aufgestellt. Auch hat sich die Wettbewerbsfähigkeit des Windstroms massiv verbessert, so dass diese Industrie mittlerweile ökonomisch an gewissen Orten schon selbsttragend ist (Grid-Parität). Die ganze mehrjährige Veränderungsphase hätte sich ohne die Unterstützung langfristiger denkender Kernaktionäre (Familien Heberlein, Huber und Bisang) wohl nicht durchziehen lassen. Hiermit ist die lange Serie von besserlaufenden, familiengeführten Gesellschaften um ein weiteres, positives Kapitel reicher. Dank der guten Börsenentwicklung der letzten 5 Jahre (+254.5%) konnte der Index weit zurückgelassen werden und die starke Unterperformance der Jahre davor ausgeglichen werden.

Mit gutem strukturellen Wachstum über GDP ausgestattet und dem politischen Willen folgend, ist der mit einer EV/EBITDA 2020 mit 9.7x bewerteten Aktie noch einiges an Potential einzuräumen.

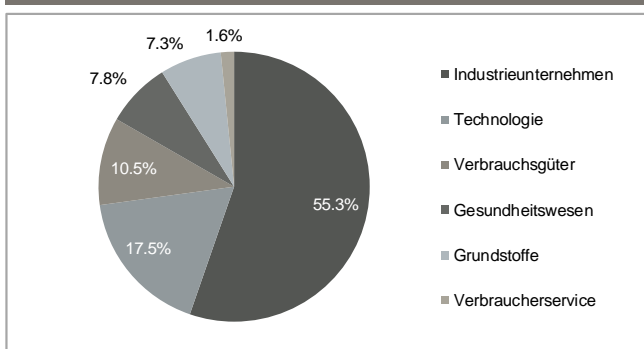
**Die Börse reagiert gerade mal zu zehn Prozent auf Fakten. Alles andere ist Psychologie.**

*André Kostolany*

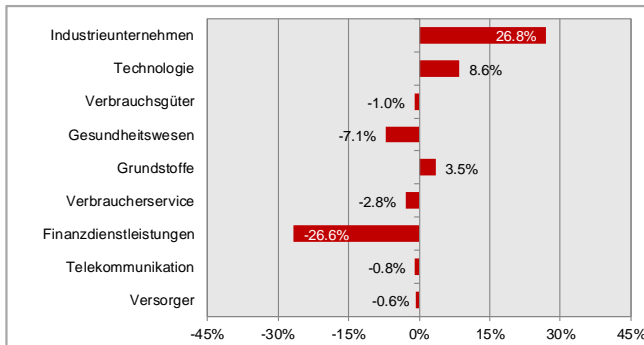
### Allokation Segmente



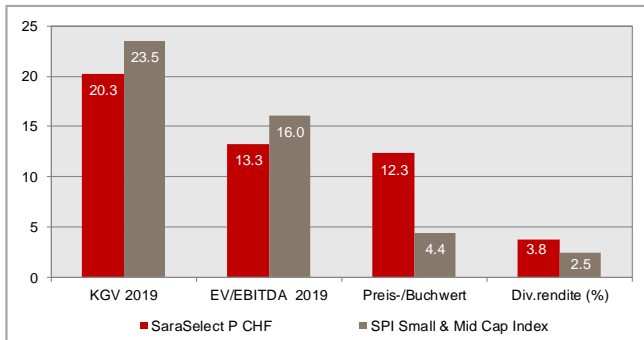
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	8.23%	0.14%
Sika AG	6.56%	0.00%
LEM Holding SA	6.41%	0.29%
Belimo Holding AG	6.00%	0.96%
Bachem Holding AG	5.77%	0.06%
Bell Food Group AG	5.05%	0.05%
Interroll Holding AG	4.64%	0.53%
Bossard Holding AG	4.63%	0.33%
Daetwyler Holding AG	4.62%	0.45%
Logitech International SA	4.00%	2.51%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.61%	0.23%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.59%	2.65%
Bobst Group SA	3.43%	0.20%
Gurit Holding AG	3.42%	0.12%
Bucher Industries AG	3.27%	0.84%
<b>Total Top 15</b>	<b>73.24%</b>	<b>9.36%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

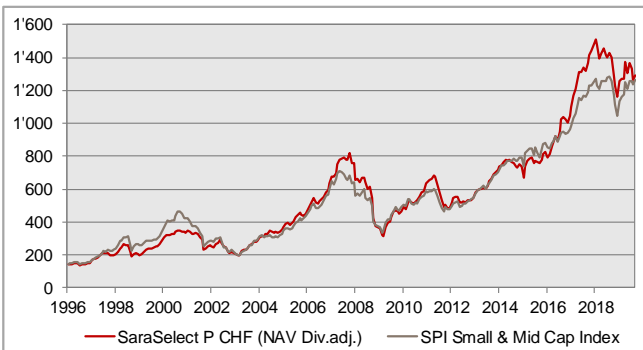
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 667.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'292.89
Hist. Volatilität*	13.94% p.a.
Tracking Error*	6.51% p.a.

\*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

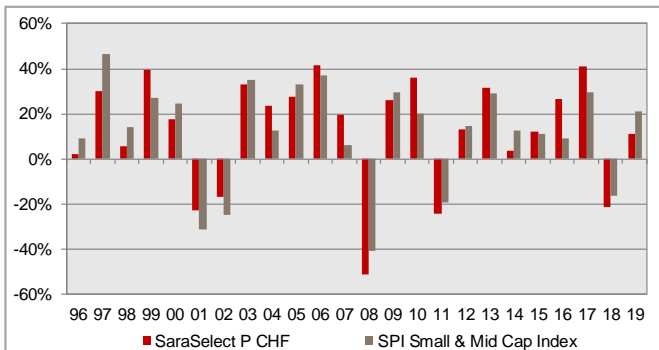
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	11.20%	2.33%	-7.57%	7.59% p.a.	11.89% p.a.	10.55% p.a.	9.66% p.a.
Index	21.25%	2.50%	0.61%	10.06% p.a.	10.32% p.a.	9.97% p.a.	9.55% p.a.

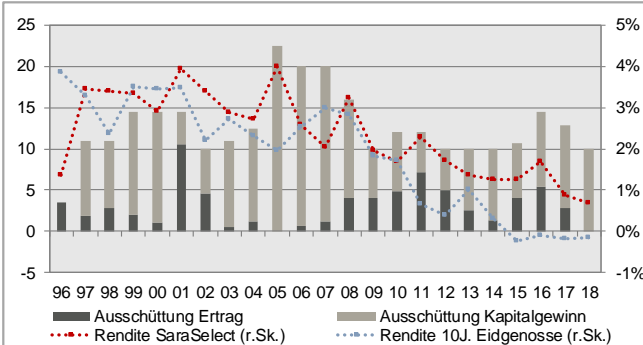
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%	2.33%				11.20%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%	4.01%	0.00%	-1.71%	2.50%				21.25%
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%