

alle Daten per 30.06.2019

Portfolio & Marktumfeld

Aufgrund der jüngsten Konjunkturdaten und der Verschärfung des Handelskonflikts zwischen den USA und China wird sich der Druck auf fiskalische Stimulierungsmassnahmen verstärken, was zu einer guten Juni Performance führte. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 3.75%. Die Small Caps avancierten um 0.87% und die Mid Caps sogar um 4.37%. Die Large Caps erzielten eine Performance von 3.69%. Trotz Übergewichtung der Small Caps im Fonds legte dieser um 4.94% zu. Er schnitt somit besser ab als die Benchmark, die 4.01% gewann.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Sika (79 BP), Interroll (74 BP), Belimo (67 BP), Bobst (56 BP) und Also (52 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bell (-43 BP) sowie durch das Nichthalten von Swiss Life (-36 BP), Adecco (-30 BP) und Kühne + Nagel (-25 BP). Sowohl das FED als auch die EZB haben signalisiert, dass sie ihren Leitzins senken werden, um der wirtschaftlichen Unsicherheit entgegenzuwirken. Dies spricht weiterhin für Aktien.

Aufgefallen... Unterschätzte Daetwyler

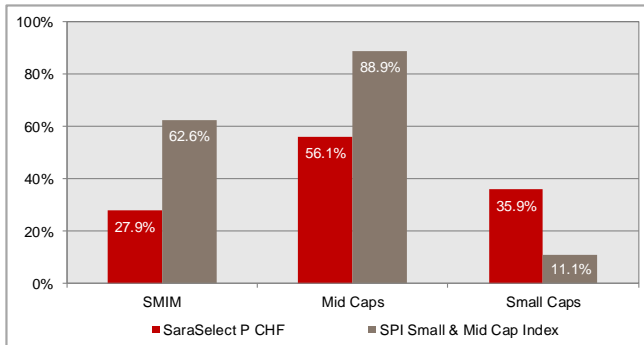
Neben Bossard ist Daetwyler vermutlich und fälschlicherweise die meist vernachlässigte Aktie im Industriesektor der Schweizer Börse. Dazu beigetragen hat sicherlich der Umstand, dass die Division Technical Components (TeCo), welche rund 1/3 des Umsatzes von CHF 1.5 Mrd. und knapp 12% des EBIT der Gruppe ausmacht, von vielen Investoren als zu verkaufender Fremdkörper empfunden wird. Nachdem 2016 die Übernahme der britischen Premier Farnell scheiterte und man so nicht auf die nötigen Skaleneffekte kam, wurde eine Erhöhung der Rentabilität von mageren 2% angestrebt, um die Division TeCo für einen möglichen Verkauf fit zu machen.

Dass ein Wert der anderen Division Sealing Solutions (SeSo), welche die letzten 15 Jahre jährlich fast 8% gewachsen ist und eine EBIT-Marge von 18% ausweist, mehr Wert wäre, liegt auf der Hand. Für die Division SeSo ergebe sich mit einem E-BITDA 2019 von über CHF 200 Mio. und einem branchenüblichen Multiple von 15x ein Unternehmenswert von CHF 2.8 Mrd., über dem aktuellen Wert der gesamten Gruppe inkl. der TeCo, welcher bei knapp CHF 2.65 Mrd. liegt. Auch würde der ROCE weiter steigen können, was bekanntlich einer der wichtigsten kurzfristigen Treiber der Aktienkurse ist. Da man aber nicht unter Zeitdruck steht, wird zuerst die Profitabilität der TeCo anstelle eines überhasteten Verkaufs weiter gesteigert, da ansonsten der mögliche Wert nur ungenügend reflektiert würde. Damit wird ein weiterer Vorteil der langfristig orientierten PEMA Stiftung ersichtlich, welche dank Geduld und Weitsicht für alle Aktionäre einen erheblichen Mehrwert kreieren wird.

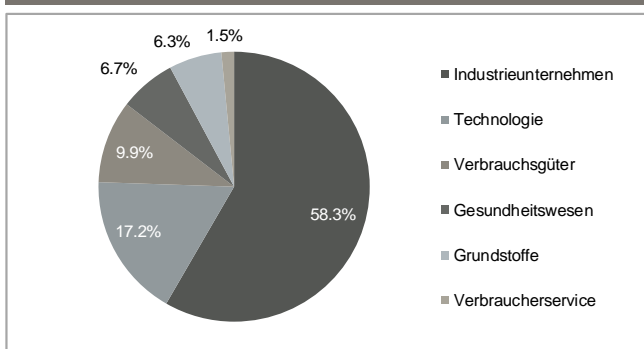
Man läuft Gefahr zu verlieren, wenn man zuviel gewinnen möchte .

La Fontaine

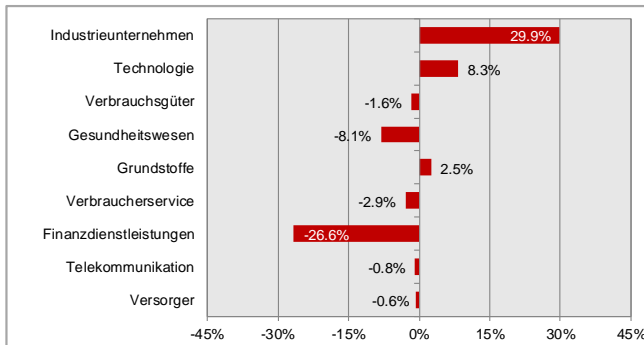
Allokation Segmente



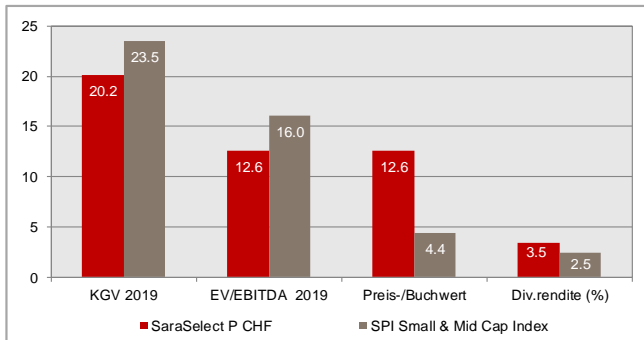
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	7.44%	0.14%
Sika AG	6.91%	1.86%
LEM Holding SA	6.83%	0.29%
Belimo Holding AG	6.05%	0.96%
Interroll Holding AG	5.68%	0.53%
Bachem Holding AG	4.81%	0.06%
Bossard Holding AG	4.72%	0.33%
Bell Food Group AG	4.65%	0.05%
Bobst Group SA	4.29%	0.20%
Daetwyler Holding AG	3.90%	0.45%
Huber + Suhner AG	3.75%	0.41%
Logitech International SA	3.56%	2.51%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.46%	0.23%
Bucher Industries AG	3.25%	0.84%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.19%	2.65%
Total Top 15	72.49%	11.51%

Fondsprofil & Kennzahlen

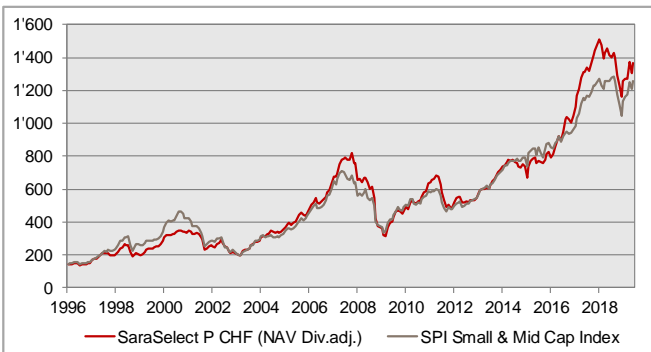
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 723.5 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'368.43
Hist. Volatilität*	13.97% p.a.
Tracking Error*	6.23% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

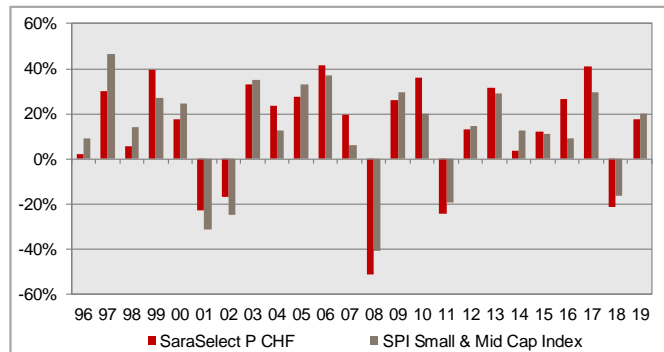
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	17.70%	4.94%	-3.49%	15.07% p.a.	11.94% p.a.	12.94% p.a.	9.84% p.a.
Index	20.35%	4.01%	-0.09%	12.26% p.a.	10.14% p.a.	11.58% p.a.	9.47% p.a.

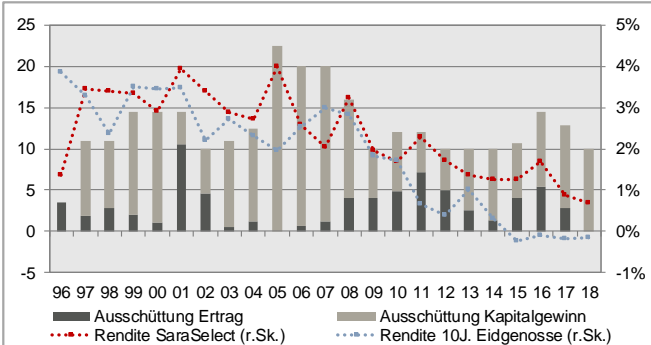
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%							17.70%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%	4.01%							20.35%
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%

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.