

alle Daten per 31.07.2019

Portfolio & Marktumfeld

Das FED hat zum ersten Mal seit der Finanzkrise (2008) die Zinsen um 0.25% gesenkt. Der nicht gelöste Handelsstreit und die Wirren um den Brexit führten dazu, dass im Juli die Märkte seitwärts tendierten. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 0.73%. Die Small Caps büssten 2.18% ein und die Mid Caps legten leicht, um 0.25% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 0.90%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 2.66% verlor. Er schnitt somit schlechter ab als die Benchmark, die mit 0.00% seitwärts tendierte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Also (69 BP), Lem (25 BP) und durch das Nichthalten von Adecco (22 BP) sowie Straumann (20 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bobst (-139 BP), Sika (-97 BP), Interroll (-92 BP), Bossard (-41 BP) und Bucher (-29 BP). Obwohl die Zinssenkung positiv für die Aktienmärkte sein wird, wird dies getrübt durch den nochmals verschärfen Handelskrieg. Die negativen Auswirkungen machten sich in den Halbjahresresultaten bei gewissen Gesellschaften deutlich bemerkbar.

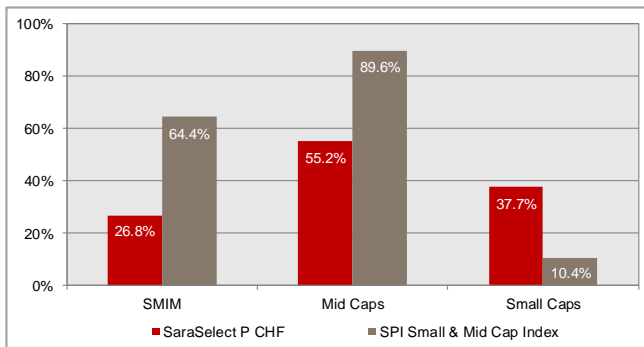
Aufgefallen... Autoneum

Neben EMS, Daetwyler und Sika ist Autoneum sicherlich die Aktie, welche wegen der lahmen Autoindustrie (zu) stark abgestraft wurde. Der Markt scheint eine anhaltende Baisse der Autoverkäufe einpreisen zu wollen, obwohl die heutigen 92 Mio. jährlich produzierter Autos nur ein temporäres Zwischentief sein können, dies vor allem aufgrund der aufstrebenden Mittelschicht in Entwicklungsländern. Deshalb ist wichtig, dass sich die Marktanteile und Marktführerschaften nicht zu Gunsten aufstrebender Konkurrenten verschieben. Glücklicherweise kann allen im Automobilbereich tätigen Schweizer Gesellschaften zugestanden werden, dass sie ihre bereits hohen Anteile sogar erhöht haben und damit bei einem zu erwartendem Wiederanziehen der Nachfrage wieder zu alter Stärke und Bewertung zurückfinden sollten. Die aktuelle Krise der Autoindustrie beruht im Wesentlichen auf 3 Punkten: 1. Die ungenügenden Kapazitäten für die WLTP Prüfungen 2. Die politisch motivierte Verbannung des Dieselaggregats in West-EU und 3. Die Unsicherheit bzgl. der Verdrängung von konventionellen Fahrzeugen. In allen 3 Punkten wird heute schon ersichtlich, dass es weder sinnvoll noch machbar ist, nur auf Elektrofahrzeuge zu setzen. Mit einer aktuellen Bewertung von gerade 4.6x EV/EBITDA 2020 und einem P/B von 0.83x scheint Autoneum im absoluten wie auch relativen Vergleich doch zu günstig bewertet zu sein, zumal die Gesellschaft über eine solide Bilanz ohne Goodwill und stabilen Geschäftsbeziehungen verfügt. Wer einen 5-jährigen Horizont hat, sollte sich solche Gelegenheiten nicht entgehen lassen.

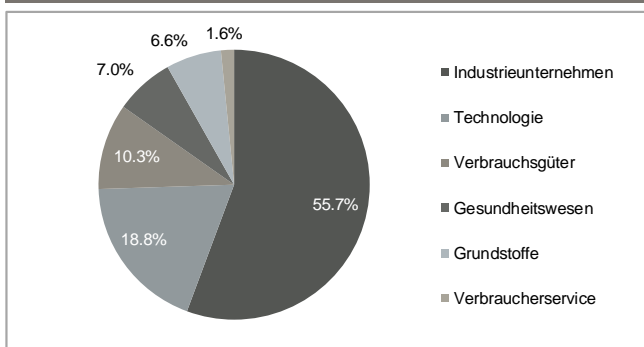
Die fünf teuersten Worte auf dem Gebiet des Geldanlegens sind: dieses Mal ist alles anders.

Sir John Templeton

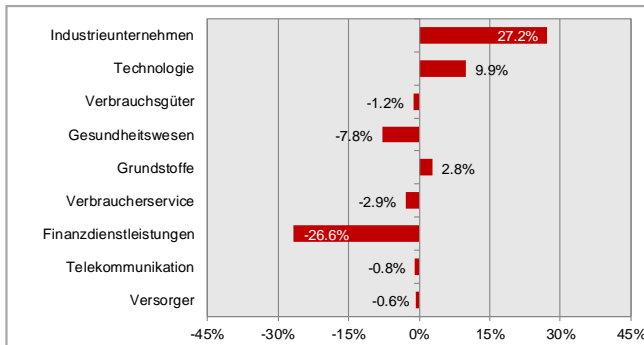
Allokation Segmente



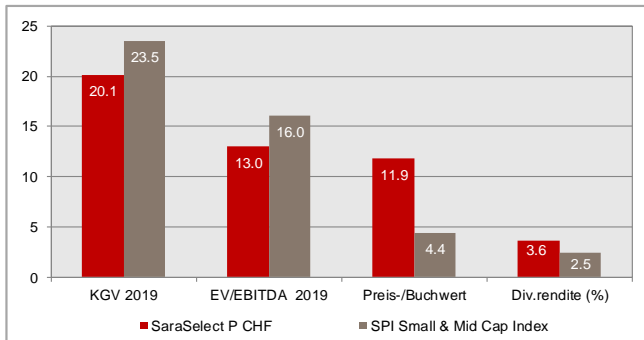
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	8.46%	0.14%
LEM Holding SA	7.11%	0.29%
Sika AG	6.21%	1.86%
Belimo Holding AG	6.15%	0.96%
Bachem Holding AG	5.14%	0.06%
Interroll Holding AG	4.86%	0.53%
Bell Food Group AG	4.76%	0.05%
Bossard Holding AG	4.45%	0.33%
Daetwyler Holding AG	4.19%	0.45%
Logitech International SA	3.91%	2.51%
Huber + Suhner AG	3.76%	0.41%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.56%	0.23%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.42%	2.65%
Bobst Group SA	3.19%	0.20%
Bucher Industries AG	2.99%	0.84%
Total Top 15	72.17%	11.51%

Fondsprofil & Kennzahlen

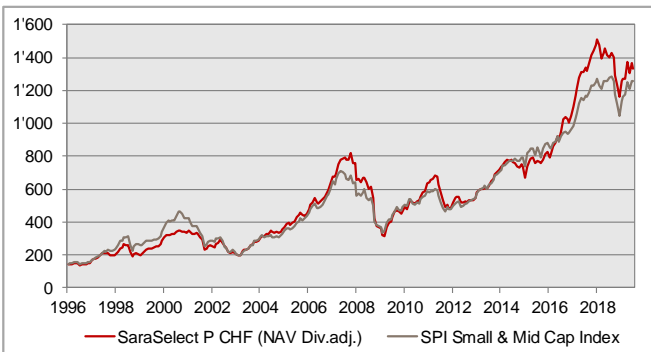
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 695.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'332.05
Hist. Volatilität*	13.70% p.a.
Tracking Error*	6.26% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

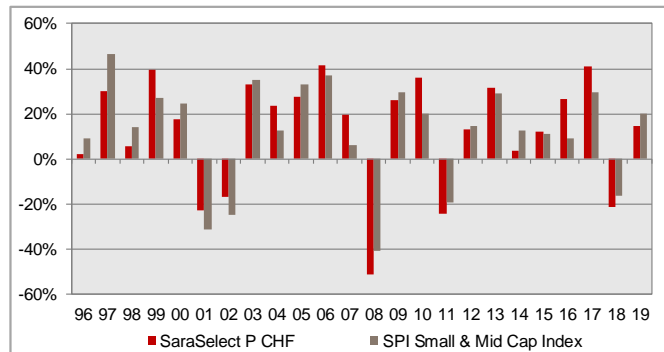
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	14.57%	-2.66%	-5.09%	11.85% p.a.	11.66% p.a.	11.89% p.a.	9.84% p.a.
Index	20.35%	0.00%	-1.84%	10.78% p.a.	10.23% p.a.	10.99% p.a.	9.47% p.a.

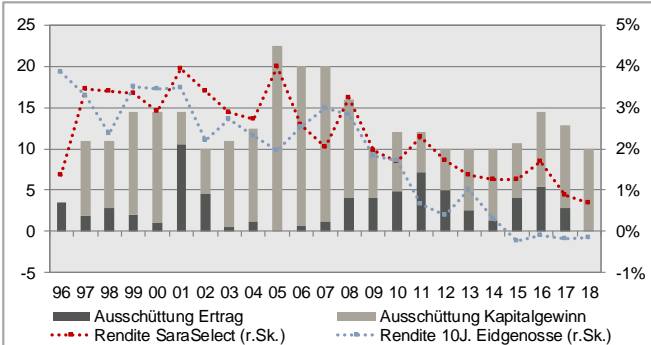
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%						14.57%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%	4.01%	0.00%						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%