

alle Daten per 30.11.2019

Portfolio & Marktumfeld

Getragen von der Hoffnung auf eine konjunkturelle Stabilisierung dank eines optimistischen Ausgangs des Handelskonflikts zwischen den USA und China wurden die Aktienmärkte beflügelt. Der Gesamtmarkt (SPI) avancierte im Berichtszeitraum 2.75%. Die Small Caps legten um 0.90% und die Mid Caps um 4.58% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 2.41%. Trotz Übergewichtung der Small Caps im Fonds legte dieser um 4.06% zu. Er schnitt somit leicht schlechter als die Benchmark ab, die 4.22% gewann.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch LEM (86 BP), Also (62 BP), Belimo (34 BP), Bossard (25 BP), Interroll (25 BP) und Bobst (23 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Straumann (-34 BP), Julius Bär (-30 BP), Temenos (-26 BP) und Adecco (-20 BP). Sollte sich eine Teileinigung im Handelsstreit erzielen lassen, würden aufgestaute Investitionen freigegeben, was sich positiv im Wirtschaftswachstum und in den Aktienkursen niederschlagen würde.

Aufgefallen... Also's Oekosystem

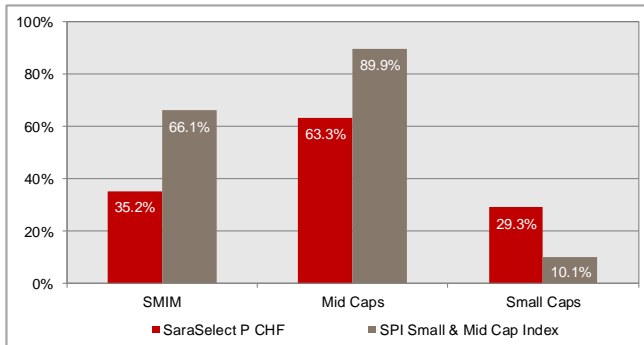
Kaum eine andere Gesellschaft wird so missverstanden wie die Also. Von vielen immer noch als „Box-Mover“ kategorisiert, können die meisten Investoren das wahre Potential der Also immer noch nicht erkennen. Dabei hat die Gesellschaft an ihrem vor kurzem abgehaltenen CMD exemplarisch aufgezeigt, wie sie gedenken, die über 3 Mio. Seats (Computer-Arbeitsplätze) zukünftig weiter zu steigern und verstärkt zu monetarisieren. Der heutige Anteil pro Seat entspricht 2.6% von CHF 5'700.--, also CHF 148.--. Sollte man nur schon auf 10% Anteil kommen, würde dies bei gleichbleibender Anzahl Seats CHF 1.7 Mrd. hochskalierbare und somit margenträchtige Umsätze bedeuten. Hierin sieht man die Bedeutung und Wichtigkeit der Steigerung der Seats und des Wert pro Seat, d.h. die Wichtigkeit des Marktplatzes oder Oekosystems der Also. In diesem Sinn macht die Co-Existenz des vermeintlich unattraktiven Box-Mover Ansatzes mit der Ausweitung des Angebots an skalierbaren Lösungen durchaus Sinn.

Bei einem 2020 KGV von gerade einmal 15x bzw. einer EV/EBITDA von 11x erscheint die Also nach wie vor als eine der billigsten Aktien im Schweizer Universum, dies trotz der sehr attraktiven Skalierungspotentiale. Dabei besteht die so wichtige Angleichung der Interessen der Minderheitsaktionäre mit denjenigen des Hauptaktionärs, welcher mit seinen 51% nicht nur den Verwaltungsratspräsidenten und CEO stellt, sondern auch die strategischen Geschicke der Gesellschaft lenkt.

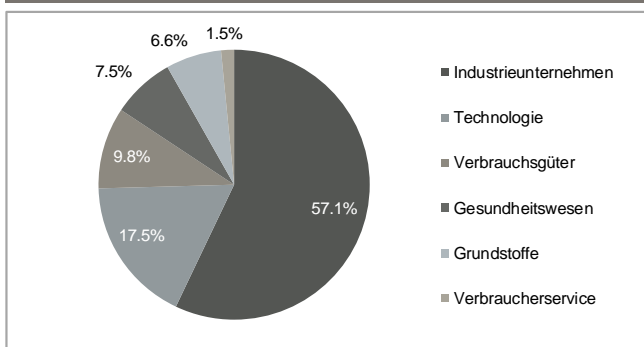
Die Aktienbörsen werden im wesentlichen von Psychopathen bevölkert.

Helmut Schmidt

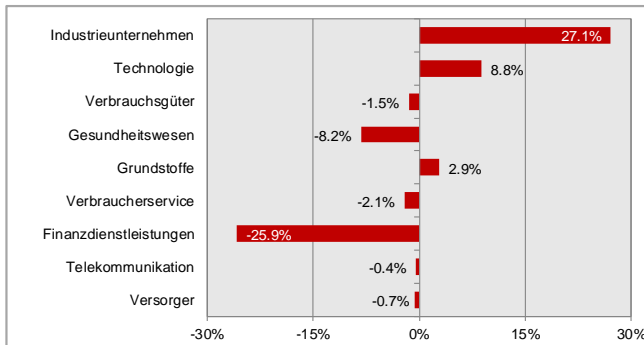
Allokation Segmente



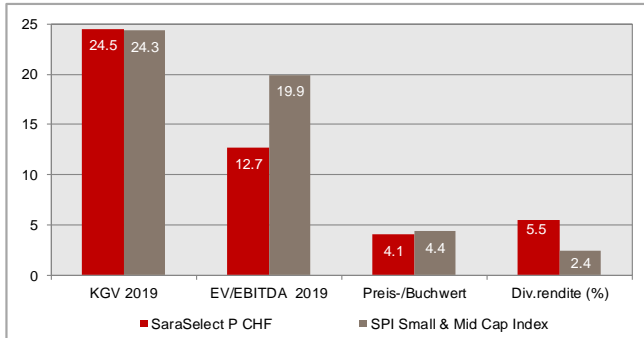
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	8.38%	0.34%
Sika AG	7.16%	0.00%
LEM Holding SA	6.61%	0.25%
Belimo Holding AG	6.34%	1.13%
Bachem Holding AG	5.50%	0.28%
Bossard Holding AG	5.08%	0.32%
Interroll Holding AG	4.95%	0.50%
Bell Food Group AG	4.66%	0.21%
Daetwyler Holding AG	4.50%	0.49%
Logitech International SA	3.96%	2.58%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.40%	2.88%
Bobst Group SA	3.40%	0.15%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.25%	0.08%
Gurit Holding AG	3.11%	0.18%
Huber + Suhner AG	3.09%	0.38%
Total Top 15	73.39%	9.76%

Fondsprofil & Kennzahlen

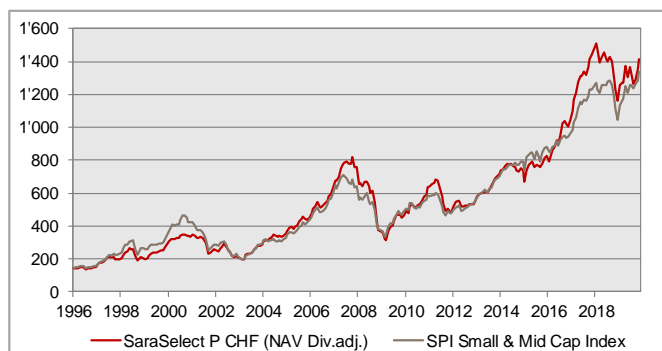
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 728.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'405.02
Hist. Volatilität*	13.83% p.a.
Tracking Error*	5.89% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

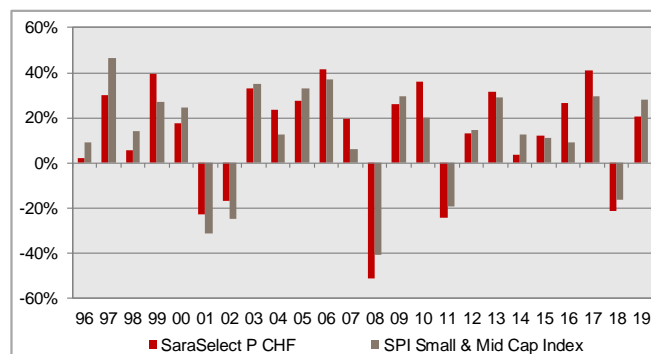
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	20.85%	4.06%	14.38%	11.79% p.a.	13.39% p.a.	12.04% p.a.	9.97% p.a.
Index	27.95%	4.22%	19.82%	12.42% p.a.	10.98% p.a.	10.94% p.a.	9.73% p.a.

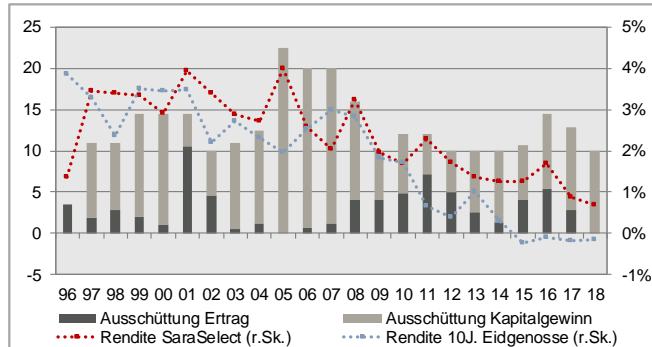
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilchein



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%	4.44%	4.06%		20.85%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%	4.01%	0.00%	-1.71%	2.50%	1.25%	4.22%		27.95%
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.