

alle Daten per 31.12.2019

Portfolio & Marktumfeld

Die Hoffnung auf eine konjunkturelle Stabilisierung und einem optimistisch Ausgang über den Handelskonflikt zwischen den USA und China beflügelte die Aktienmärkte weiter. Der Gesamtmarkt (SPI) avancierte im Berichtszeitraum 1.27%. Die Small Caps legten um 1.89% und die Mid Caps um 1.54% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 1.20%. Die Übergewichtung der industrieller Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser 3.96% zulegte. Er schnitt somit deutlich besser ab als die Benchmark, die 1.57% gewann.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Belimo (55 BP), LEM (42 BP), Gurit (38 BP), Huber+Suhner (35 BP), Sika (33 BP) und Daetwyler (32 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Julius Bär (-23 BP), Bell (-19 BP), SPS (-17 BP) und Barry Callebaut (-10 BP). Sollte sich eine Teileinigung im Handelsstreit erzielen lassen, werden aufgestaute Investitionen freigegeben, was sich positiv im Wirtschaftswachstum und in den Aktienkursen niederschlagen wird.

Aufgefallen... Bachem

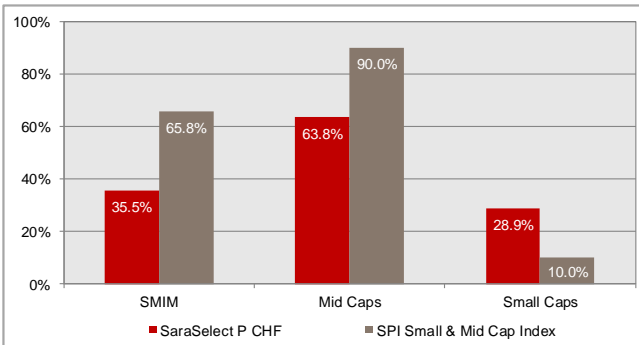
Mit über 36% Preisanstieg zählte die Aktie von Bachem im 2019 zu den besseren Performern des SPI Index. Dazu kam dann noch über 3% Dividende, so dass der Total Return dann bei 39.4% lag, und somit deutlich über dem Index. Auch aus einer 5-Jahresoptik zählt die Aktie zu den Besten, erzielte man doch jährlich eine Rendite von 29.4% vs 11.3% mit dem Small & Mid Cap Index. Bachem ist mit rund 40% Marktführer im oligopolistisch aufgestellten Markt der Peptide. Dank der Weitsicht des Gründers und Mehrheitsaktionärs (Peter Grogg) hat die Gesellschaft auch immer wieder grössere Investitionen in Produktionskapazitäten tätigen können. Analysiert man das Geschäftsmodell, so kann man rasch feststellen, dass Peptide (langkettige Proteine) sich einer steigenden Beliebtheit erfreuen. Dazu ist die Bachem auch im Bereich der Oligonucleide aktiv, welche mit sehr vergleichbaren Technologien (downstream) hergestellt werden und welche aktuell speziell dank dem Einsatz in den immer stärker aufkommenden Immuno-Therapien ein starkes Wachstum erleben. Somit steht einer Verdoppelung der aktuellen Umsätze von über CHF 300 Mio. innerhalb der nächsten Dekade nichts im Weg.

Mit einem KGV von fast 35x ist ein Teil des Potentials eingepreist, die aktuell hohen Kapazitätsausbauten werden die zukünftigen freien Cashflows jedoch stark ansteigen lassen und legitimieren somit durchaus weitere Kursanstiege, zumal die Geschäftsleitung um den scheidenden CEO Peter Früh sehr gut ausgebaut wurde und die sich bietenden strategischen Chancen gut ausgenutzt hat. Einziger Wermutstropfen ist die etwas geringe Liquidität, welche aufgrund des Kernaktionärs und weiterer langfristig orientierter Aktionäre resultiert.

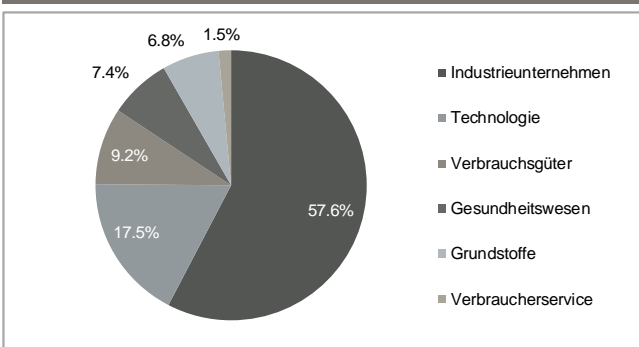
Investiere nur in eine Aktie, deren Geschäft du auch verstehst.

Warren Buffet

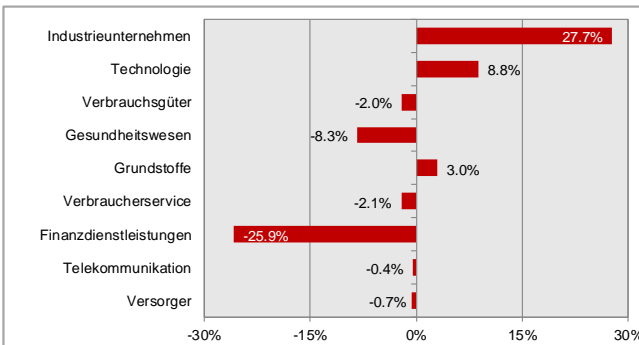
Allokation Segmente



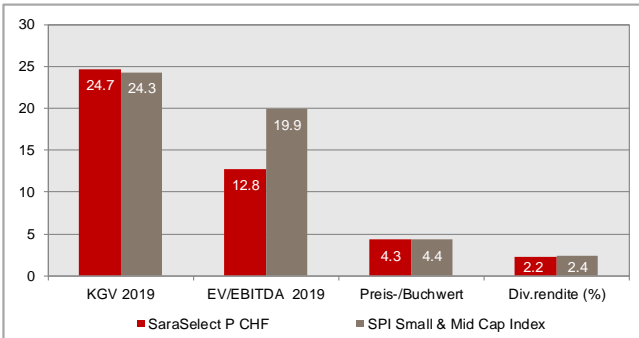
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	8.30%	0.34%
Sika AG	7.19%	0.00%
LEM Holding SA	6.76%	0.25%
Belimo Holding AG	6.73%	1.13%
Bachem Holding AG	5.51%	0.28%
Bossard Holding AG	5.18%	0.32%
Interroll Holding AG	4.80%	0.50%
Daetwyler Holding AG	4.67%	0.49%
Bell Food Group AG	4.30%	0.21%
Logitech International SA	3.99%	2.58%
Gurit Holding AG	3.37%	0.18%
Huber + Suhner AG	3.34%	0.38%
Bobst Group SA	3.32%	0.15%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.22%	2.88%
Bucher Industries AG	3.14%	0.75%
Total Top 15	73.82%	10.43%

Fondsprofil & Kennzahlen

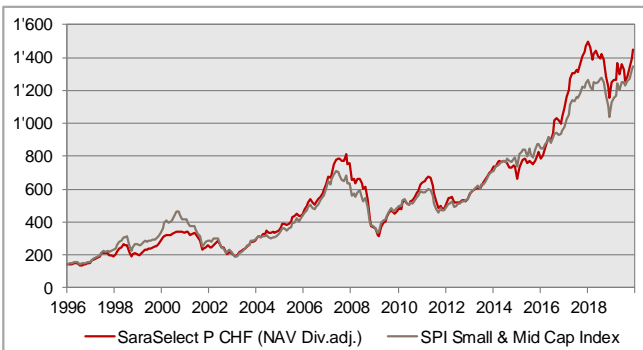
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 755.5 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'451.32
Hist. Volatilität*	13.87% p.a.
Tracking Error*	5.83% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

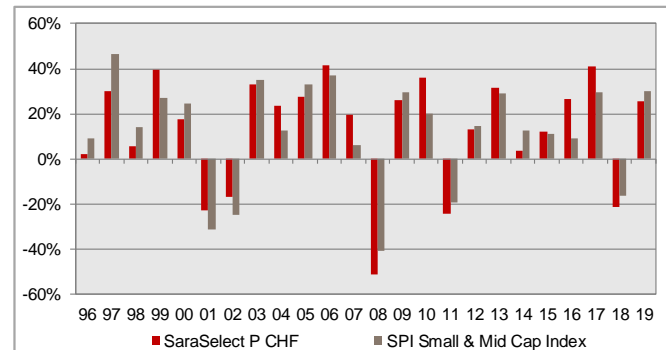
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	25.63%	3.96%	25.63%	11.67% p.a.	14.55% p.a.	12.05% p.a.	10.11% p.a.
Index	29.96%	1.57%	29.96%	12.12% p.a.	11.26% p.a.	10.72% p.a.	9.76% p.a.

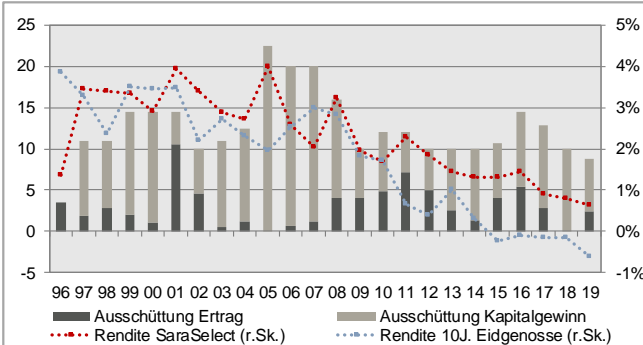
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



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
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%
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.