

alle Daten per 30.09.2018

Portfolio & Marktumfeld

Obwohl die US-Regierung im Handelsstreit mit China die nächste Eskalationsstufe gezündet hatte, reagierten die Märkte gelassen auf die neuen Strafzölle. Der Gesamtmarkt (SPI) konnte im Berichtszeitraum 0.63% zulegen. Die Small Caps verloren 0.93% und die Mid Caps -2.45%. Die Large Caps erzielten eine Performance von 1.38%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 2.22% verlor. Er schnitt leicht besser ab als die Benchmark, die 2.29% einbüsste.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden von Also (40 BP), Schaffner (19 BP), Bell (18 BP) und das Nichthalten von Temenos (36 BP) sowie unsere Untergewichtung in Lindt & Sprüngli (20 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Lem (-37 BP), Belimo (-20 BP) und das Nichthalten von Swiss Life (-27 BP) sowie Sonova (-23 BP). Das globale wirtschaftliche Umfeld spricht für weiter steigende Unternehmensgewinne. Solange keine Ende des Wirtschaftsaufschwunges absehbar ist, dürften die Aktienkurse weiter steigen, wenn gleich die Volatilität erhöht ist durch den Handelskonflikt.

Aufgefallen... Aktienrückkauf Sonova

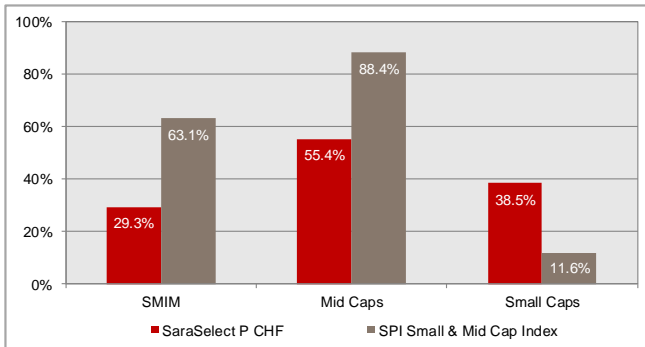
Am 31. August 2018 gibt die Führung der Sonova den grossen Aktienrückkauf bekannt, es sollen CHF 1.5 Mrd. über die nächsten 3 Jahre zurückgekauft werden. Dabei überrascht die Grösse und der Zeitpunkt des Rückkaufs, welcher ab dem 10. Oktober losgehen soll. Im Durchschnitt wären es täglich über 15'000 Aktien, welche die Gesellschaft zurückkaufen muss, also ziemlich genau die Hälfte des heutigen Tagesvolumens. Damit kann einfach aufgezeigt werden, dass es einen substantiellen, nachhaltig positiven Kurseinfluss haben sollte.

Dies erklärt dann auch die wilden Zukäufe verschiedener Marktteilnehmer der letzten Wochen. Die wichtigere Frage ist, weshalb die Gesellschaft ziemlich auf dem Höchst Aktien zurückkauft und keinen besseren operativen Verwendungszweck hat. Ist das Sonova-Haus wirklich schon fertig gebaut, gibt es technologisch, geographisch und strategisch wirklich keine grösseren Opportunitäten mehr? Will der 9-köpfige Verwaltungsrat den eigenen Börsenwert nochmals kräftig erhöhen, um dann zu einer letzten, finalen transformalen Akquisition auszuholen? Wir werden es sehen. Lobenswert ist sicherlich, dass man nicht zu einer Bank verkommen will und deshalb besser überschüssiges Cash an die Aktionäre auszahlt, zumal man ja vor wenigen Jahren mit der Übernahme von AudioNova die eigenen Kunden konkurrenziert hat. Das 2019 KGV von 25.5x lässt aber nicht mehr allzu viel Spielraum nach oben offen.

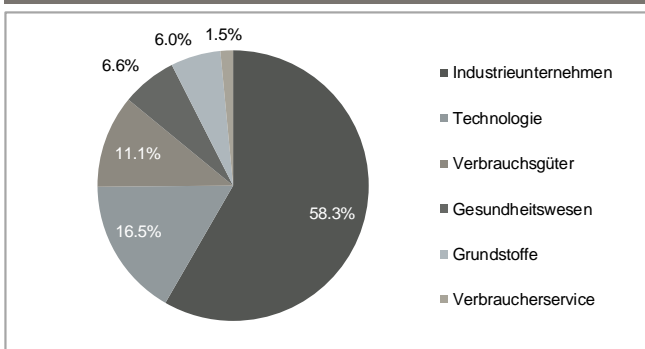
Nur weil eine Aktie fällt, heisst das nicht, dass sie nicht noch weiter fallen kann.

Peter Lynch

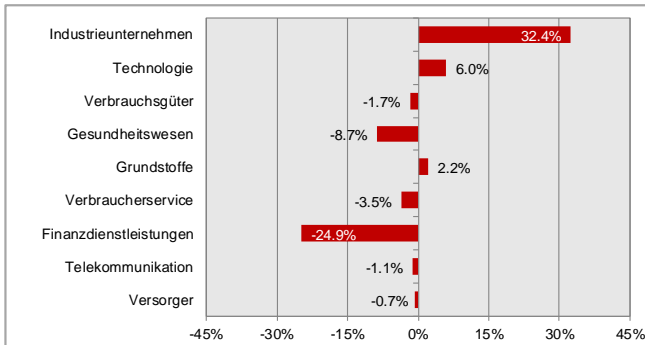
Allokation Segmente



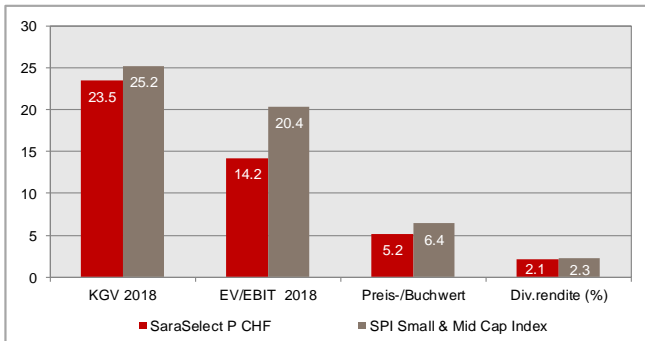
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	6.73%	0.27%
Bossard Holding AG	6.22%	0.41%
Sika AG	6.09%	0.00%
LEM Holding SA	5.91%	0.26%
Bell Food Group AG	5.51%	0.24%
Daetwyler Holding AG	5.05%	0.52%
Belimo Holding AG	4.87%	0.91%
Bobst Group SA	4.69%	0.24%
Bachem Holding AG	4.64%	0.23%
Interroll Holding AG	4.55%	0.49%
Phoenix Mecano AG	4.14%	0.15%
Logitech International SA	4.11%	3.07%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.77%	0.08%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.18%	2.87%
Bucher Industries AG	3.13%	0.84%
Total Top 15	72.59%	10.57%

Fondsprofil & Kennzahlen

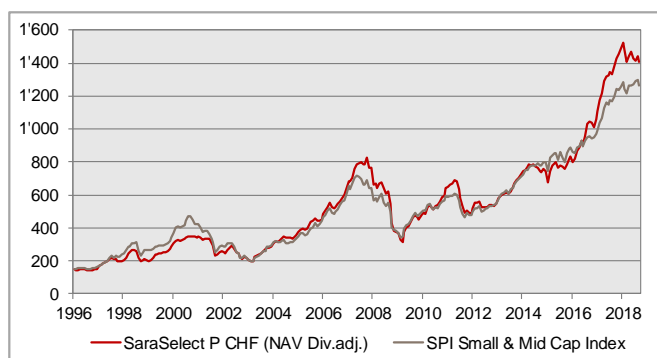
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 700.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'410.07
Hist. Volatilität*	11.05% p.a.
Tracking Error*	6.60% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

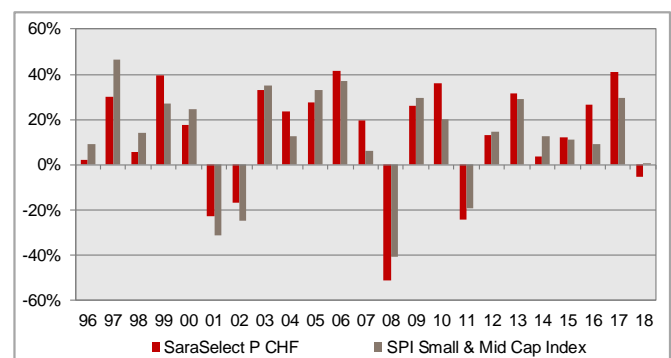
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-5.45%	-2.22%	2.13%	22.77% p.a.	16.04% p.a.	9.93% p.a.	10.49% p.a.
Index	0.75%	-2.29%	5.94%	16.53% p.a.	13.97% p.a.	9.74% p.a.	9.96% p.a.

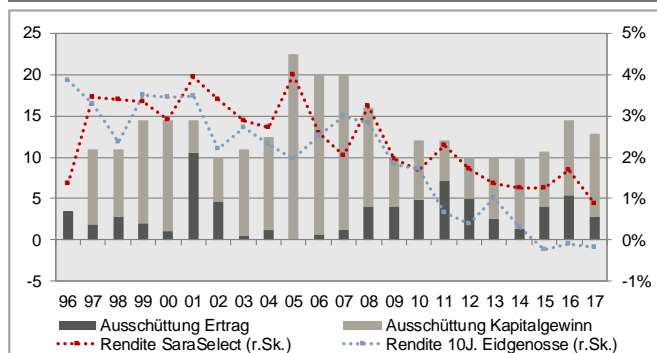
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
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
2007	1.20	18.80	20.00

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2018	Fonds	2.04%	-2.32%	-5.26%	2.40%	1.70%	-2.54%	-1.02%	1.94%	-2.22%				-5.45%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%	1.79%	0.31%	0.60%	-2.29%				0.75%
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%
2013	Fonds	6.21%	2.56%	1.10%	0.51%	1.32%	-1.09%	2.60%	4.26%	2.86%	3.48%	1.98%	2.01%	31.37%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%	0.97%	2.96%	4.06%	1.70%	1.83%	29.29%

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.