

alle Daten per 31.07.2018

Portfolio & Marktumfeld

Obwohl das Säbelrasseln zwischen den USA und China im Handelsstreit weitergeht, zeigte sich der Schweizer Markt im Juli in einer starken Verfassung. Hauptverantwortlich dafür waren die nach wie vor robusten Wirtschaftsdaten und der gute Start in die Berichtssaison. Vor allem die Pharma- und Nahrungsmittel Unternehmen legten starke Abschlüsse vor. Die Small Caps verloren 1.10% und die Mid Caps legten um 2.14% zu. Die Large Caps erzielten eine hervorragende Performance von 6.56%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 1.02% verlor. Er schnitt schlechter als die Benchmark ab, die 1.79% avancierte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden von Bossard (43 BP), Bachem (32 BP), Sika (15), Gurit (14 BP) und CPH (12 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bobst (-56 BP), Also (-53 BP), LEM (-44 BP), Bell (-42 BP), Vifor (-28) und Schindler (-24 BP). Die Märkte werden volatil bleiben, solange keine Einigung zwischen den USA und China erzielt wird. Es zeichnet sich jedoch ab, dass Unternehmen, die die Erwartungen erfüllen, weiter hochgestuft werden. Auf der anderen Seite werden Gewinnwarnungen von den Anlegern mit starken Kursabschlägen quittiert.

Aufgefallen... Bobst AG

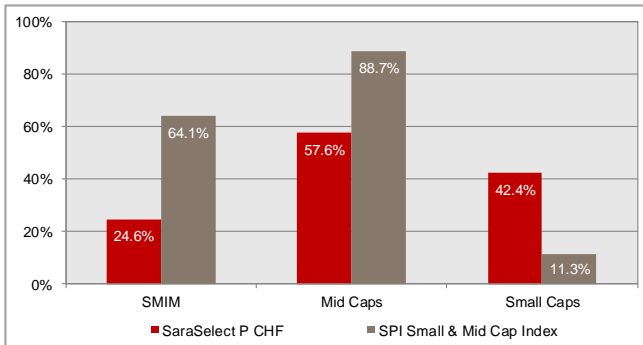
Am 19. Juli 2018 warnte Bobst den Aktien Markt, dass der EBIT für das Gesamtjahr bei ca. CHF 90 Mio. zustehen kommen wird und somit wesentlich unter dem Konsens von CHF 125 Mio. Was war passiert? Obwohl der Umsatz um 18.6% zulegen konnte, brach der EBIT um 11.5% ein. Gründe für diese Ergebnissentäuschung waren ein unvorteilhafter Produktemix, das Hochfahren der Aktivitäten im Bereich Digitaldruck sowie weitere Investitionen zur Stärkung des Vertriebs- und Servicenetzes. Einmal mehr zeigte sich, dass beim Digitaldruck Start-up Mouvent noch viel Arbeit zu leisten ist, bis der Bereich profitabel sein wird.

Wir trauen jedoch dem erfahrenen Management unter Jean-Pascal Bobst zu, den Digitaldruck, der erst am Anfang der Entwicklung steht, zur Blüte zu bringen. Neue, bahnbrechende Innovationen brauchen oft mehr Zeit, Geld und Know-how und Bobst besitzt all diese Ingredienzen. Der Titel ist mit einem 2018 KGV von 19X attraktiv bewertet.

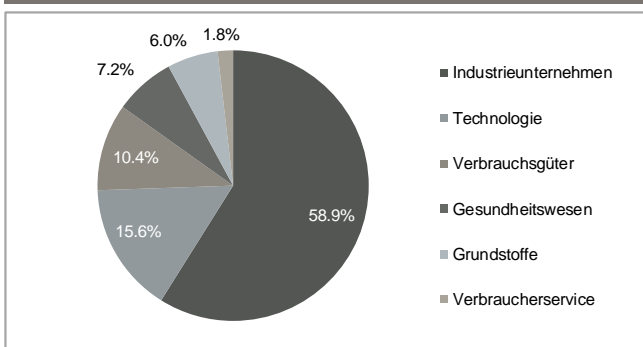
Wer Angst vor Fehlern hat, kann keine Entscheidung treffen.

Warren Buffett

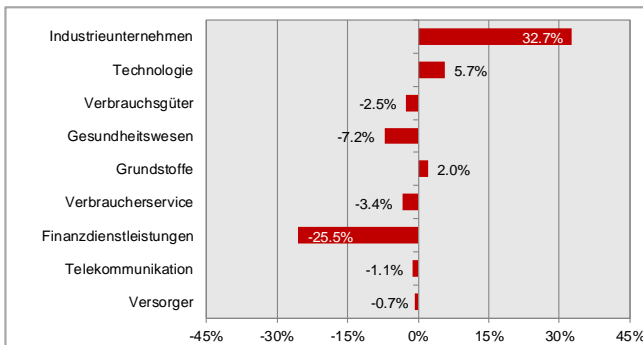
Allokation Segmente



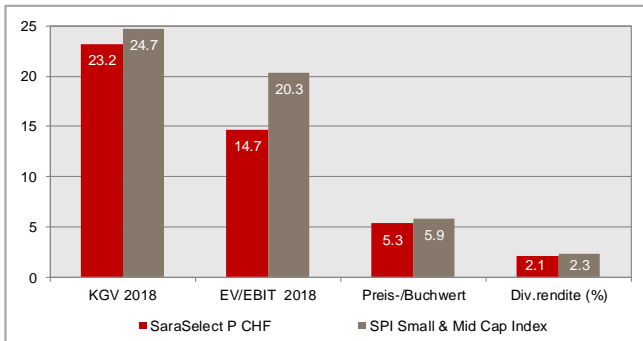
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
LEM Holding SA	6.90%	0.29%
ALSO Holding AG	5.93%	0.26%
Bobst Group SA	5.61%	0.27%
Bossard Holding AG	6.35%	0.41%
Sika AG	6.00%	0.00%
Bell Food Group AG	5.12%	0.23%
Daetwyler Holding AG	4.93%	0.54%
Bachem Holding AG	5.17%	0.26%
Belimo Holding AG	4.39%	0.79%
Phoenix Mecano AG	4.20%	0.16%
Interrill Holding AG	4.21%	0.44%
Logitech International SA	4.09%	2.87%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.75%	0.09%
Bucher Industries AG	3.20%	0.81%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.15%	2.76%
Total Top 15	72.99%	10.18%

Fondsprofil & Kennzahlen

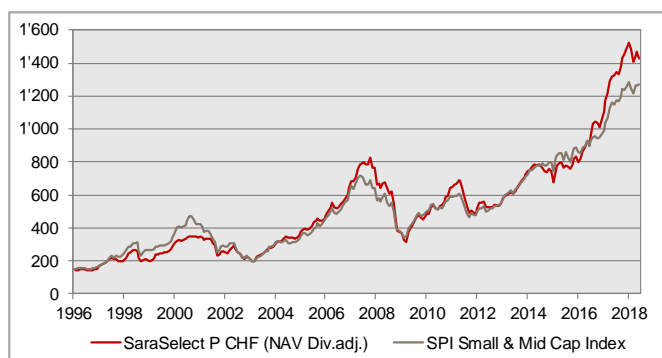
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 704.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'414.69
Hist. Volatilität*	10.93% p.a.
Tracking Error*	7.15% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

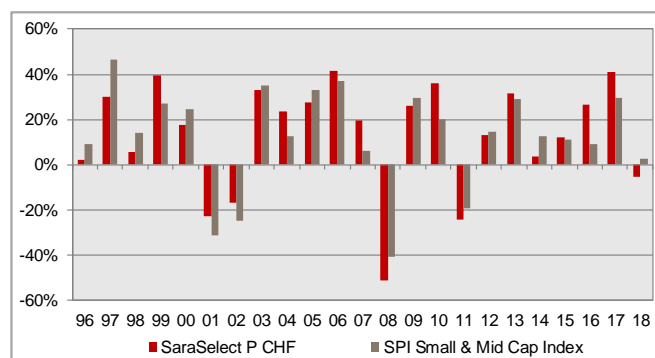
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-5.14%	-1.02%	4.97%	21.84% p.a.	17.74% p.a.	8.83% p.a.	10.59% p.a.
Index	2.50%	1.79%	9.61%	14.47% p.a.	15.25% p.a.	9.18% p.a.	10.12% p.a.

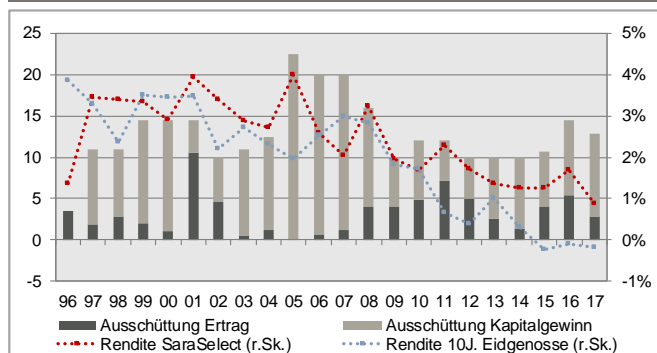
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%						-5.14%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%	1.79%							2.50%
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.