

alle Daten per 31.01.2018

Portfolio & Marktumfeld

Die Aktienmärkte verzeichneten einen fulminanten Jahresauftakt, doch gegen Ende des Monats setzten die ersten Gewinnmitnahmen ein. Die Rendite der langfristigen Eidgenossen ist erstmals seit Monaten wieder im positiven Territorium. Trotzdem dürfte eine Zinswende in gemächlichem Tempo erfolgen. Die Small Caps gewannen in diesem Umfeld 3.10% und die Mid Caps avancierten um 1.67%. Die Performance der Large Caps büsste 0.59% ein. Dank der guten Aktienselektion im Fonds konnte der Benchmark, der 1.81% zulegte mit einer Monatsperformance von 2.04% geschlagen werden.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch CPH (49 BP), Bossard (31 BP), Bucher (26 BP), Dätwyler (23 BP) und das Nichthalten von Aryzta (46 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst von Bachem (-43 BP), Bobst (-41 BP), Swatch und Schnidler mit je (-13 BP). Das Umfeld spricht nach wie vor für Aktien. Unterstützung finden diese durch das kräftige Gewinnwachstum der Gesellschaften sowie durch das starke globale Wirtschaftswachstum.

Aufgefallen... Value Aktie CPH

Der Chemie Papier Holding ist ein sehr eindrücklicher Jahresstart an der Börse gelungen. Mit +23.25% hat die Aktie fast alle anderen Aktien deutlich geschlagen und einmal mehr bewiesen, wie wichtig beim Investieren Geduld ist. Die Kombination von tiefen Strompreisen, einem starken Euro und einem leicht steigenden Papierpreis haben der immer noch sehr attraktiv bewerteten Aktie Schub verliehen.

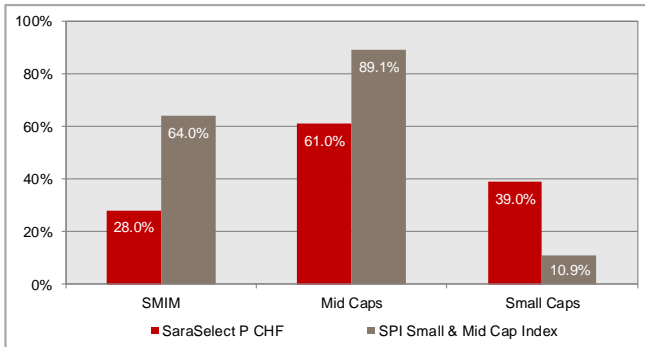
Der Strategische Fokus weg vom Papier auf die Verpackung und Chemie, scheint Form anzunehmen. Man hat neben der Standortschliessung in Uetikon am See und den Verlagerungen auch gezielte Akquisitionen in China, Bosnien und Brasilien getätigt um die beiden Divisionen weiter zu stärken, so dass das Papiergeschäft idealerweise irgendwann dann nur noch einen Drittel des Umsatzes ausmacht.

Hier wird die Weitsicht und der strategische Rahmen ersichtlich, welcher unter anderem dank den Eigentümerfamilien gegeben ist. Mit einer Bewertung von knapp 1x Buch und einem EV/EBITDA 2018 von 10.5x gehört die Aktie zu den Zurückgebliebenen, welche mit einiger Verzögerung vom Markt wiederentdeckt wird.

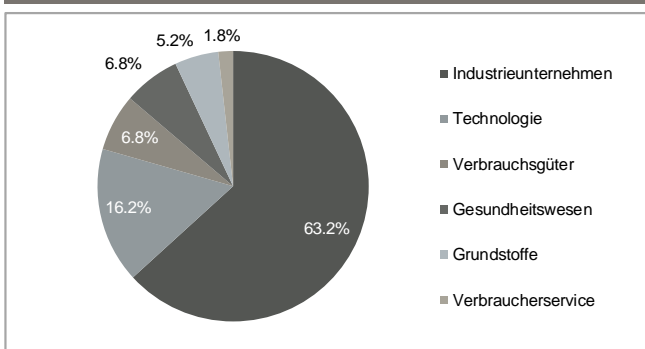
Zeit ist der Freund von wunderbaren Unternehmen und der Feind von mittelmäßigen Unternehmen.

Warren Buffet

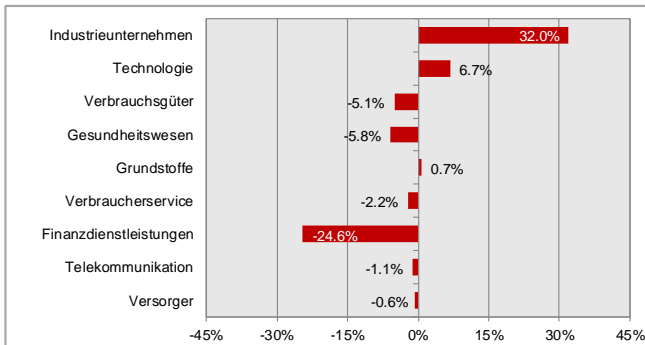
Allokation Segmente



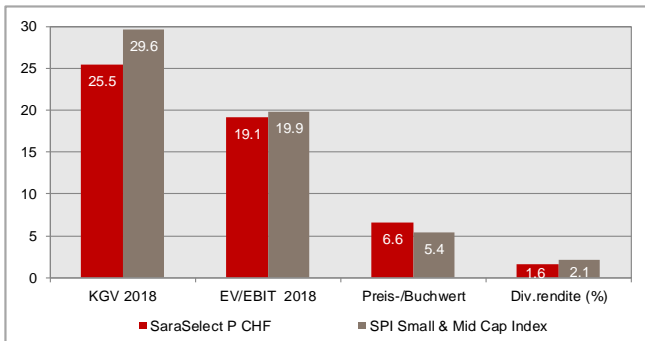
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
LEM Holding SA	8.05%	0.42%
Bossard Holding AG	7.40%	0.51%
ALSO Holding AG	7.08%	0.33%
Bobst Group SA	7.02%	0.36%
Sika AG	5.40%	0.00%
Daetwyler Holding AG	5.30%	0.59%
Bachem Holding AG	4.91%	0.26%
Belimo Holding AG	4.32%	0.78%
Bucher Industries AG	4.11%	1.09%
Bell Food Group AG	4.10%	0.23%
Phoenix Mecano AG	3.83%	0.15%
Interroll Holding AG	3.45%	0.39%
Logitech International SA	3.45%	2.45%
CPH Chemie & Papier Holding AG	2.65%	0.07%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.54%	2.35%
Total Top 15	73.62%	9.99%

Fondsprofil & Kennzahlen

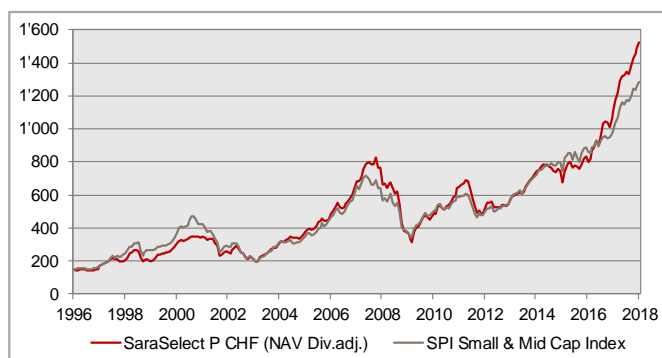
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 746.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'521.72
Hist. Volatilität*	12.87% p.a.
Tracking Error*	6.46% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

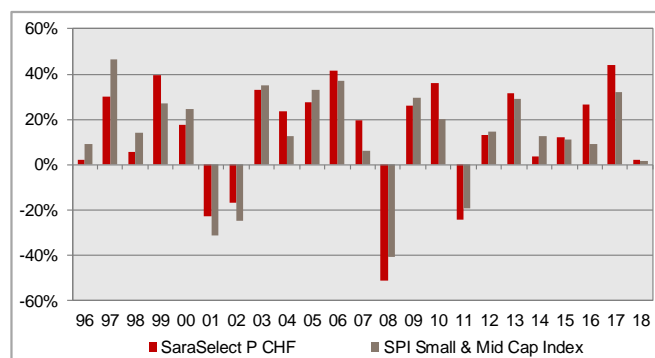
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	2.04%	2.04%	37.20%	31.08% p.a.	21.14% p.a.	8.69% p.a.	11.16% p.a.
Index	1.81%	1.81%	29.33%	19.76% p.a.	17.36% p.a.	8.48% p.a.	10.33% p.a.

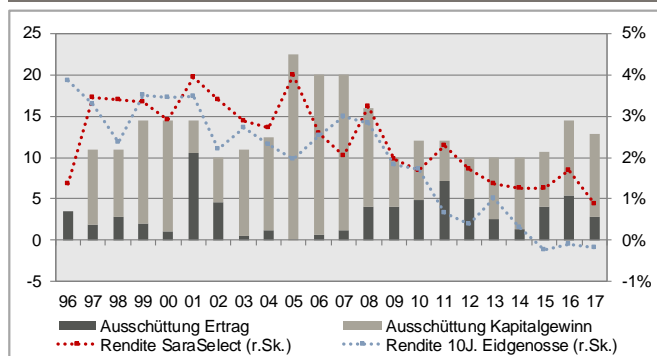
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%												2.04%
	Index	1.81%												1.81%
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%	44.59%
	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%	32.07%
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.