

alle Daten per 31.03.2017

Portfolio & Marktumfeld

Auch im März konnte der Schweizer Aktienmarkt erneut zulegen. Die Gewinnaussichten der Unternehmen bleiben intakt, denn die Leading Indicators weisen auf eine global breit abgestützte Wachstumsbeschleunigung hin. Die Mid Caps stiegen um 2.82% und konnten die Small Caps, die 2.21% zulegten, outperformen. Die Large Caps avancierten um 2.92%. Dank der guten Aktienselektion im Fonds konnte der Benchmark, der 2.76% zulegte mit einer Monatsperformance von 3.36% geschlagen werden.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Bobst (118 BP), ALSO (88 BP), Advaltech (42 BP), Bossard (28 BP), Belimo (19 BP) und Huber + Suhner (16 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst von Bell (-30 BP), Phoenix Mecano (-19 BP), Straumann (-19 BP) und Lem (-17 BP). Nach dem guten Start ins Jahr erwarten wir eine Konsolidierung, dies auch vor dem Hintergrund der Wahlen in Frankreich.

Aufgefallen... Adval Tech

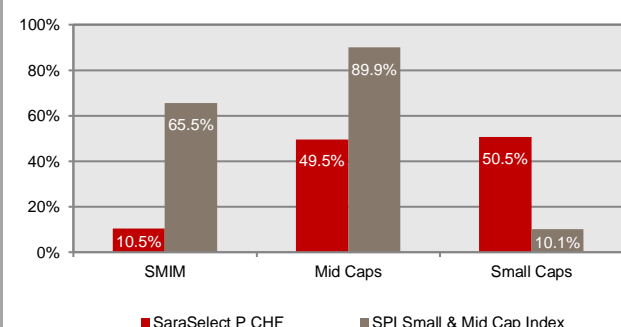
Drei Ereignisse prägten das Geschäftsjahr 2016 der Adval Tech Gruppe: 1. die erfolgreiche Inbetriebnahme des Produktionswerkes in Mexiko, das im April 2016 vom Kunden auditiert und abgenommen wurde 2. die Übernahme der Fischer IMF in Endingen (D) und 3. die Desinvestition des Segments Molds (FOBOHA) an die Barnes Group Inc., die zur Auflösung dieses Segmentes führte. Dies führte zum einem respektablen Geldfluss (CHF 133 Mio. Unternehmenswert), dank welchem die Verschuldung abgebaut werden konnte und dazu noch zu einer verrechnungssteuerfreien Auszahlung von CHF 41.- pro Aktie führte. Dies ist die erste Dividende nach 8 Jahren. Die Annoncierung der «Sonderauszahlung» im März führte dann auch prompt zu einer Kursavance von 15%.

Somit beweist der Fall Adval Tech die Wichtigkeit eines langfristig agierenden Kernaktionärs, welcher aus Überzeugung die nötige Ruhe gewährt. Die Fokussierungsstrategie des globalen Anbieters von Komponenten und Baugruppen für die Autoindustrie wird weiter konsequent umgesetzt. Die schuldenfreie Gesellschaft wird mit einem EV/EBITDA 2017 von unter 12x bewertet, dies scheint uns weiterhin ein zu grosser Abschlag für die geringere Liquidität. Die Publikation des Jahresergebnis im April wird dies deutlich machen und somit die Aktie weiter beflügeln.

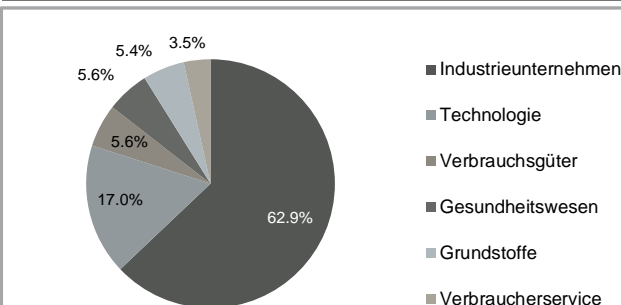
Ich kaufe in der Überzeugung, dass die Börse am nächsten Tag auch für fünf Jahre schließen könnte.

Warren Buffett

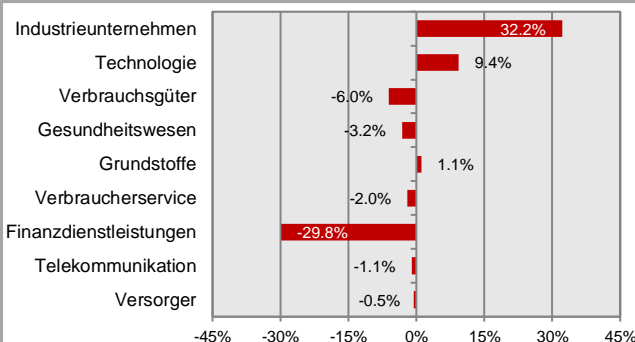
Allokation Segmente



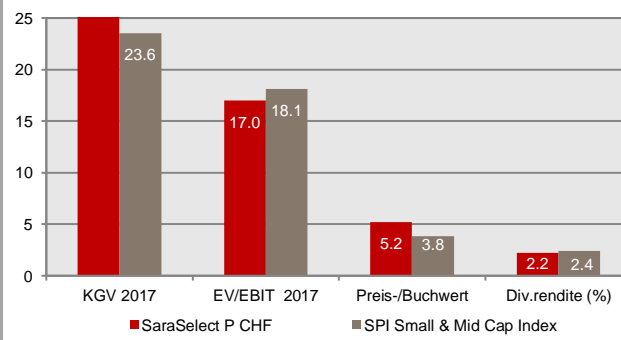
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen




März 2017

Grösste Positionen

	Fonds	Index
ALSO Holding AG	9.43%	0.32%
Bossard Holding AG	9.25%	0.40%
Bobst Group SA	7.90%	0.29%
LEM Holding SA	6.68%	0.25%
Daetwyler Holding AG	6.13%	0.49%
Bachem Holding AG	6.13%	0.24%
Sika AG	5.97%	5.32%
Bell AG	5.66%	0.25%
Belimo Holding AG	5.14%	0.66%
Bucher Industries AG	4.66%	0.80%
Phoenix Mecano AG	4.58%	0.13%
dormakaba Holding AG	3.96%	1.13%
Huber + Suhner AG	3.94%	0.40%
Interroll Holding AG	3.83%	0.31%
Adval Tech Holding AG	3.39%	0.03%
Total Top 15	86.65%	11.01%

Fondsprofil & Kennzahlen

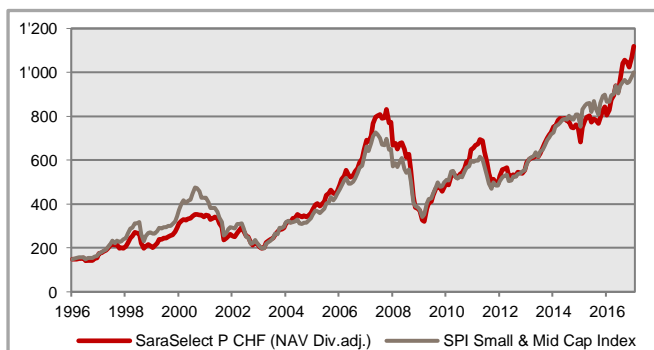
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 582.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'228.82
Hist. Volatilität*	12.72% p.a.
Tracking Error*	7.09% p.a.

*Reitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

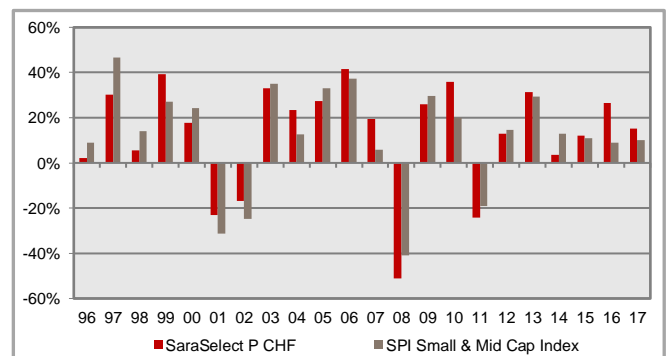
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	15.21%	3.36%	40.33%	16.32% p.a.	16.96% p.a.	5.66% p.a.	10.46% p.a.
Index	9.95%	2.76%	20.20%	12.27% p.a.	15.35% p.a.	4.75% p.a.	9.80% p.a.

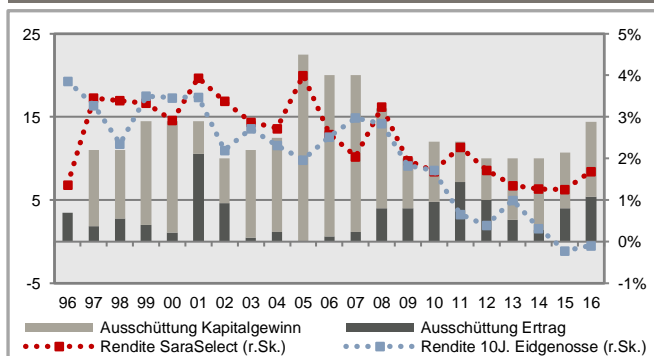
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
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
2006	0.60	19.40	20.00

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2017	Fonds	4.91%	6.25%	3.36%										15.21%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%										9.95%
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%	0.05%	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%
2012	Fonds	7.50%	5.59%	0.84%	0.59%	-6.47%	0.14%	0.91%	-0.88%	2.90%	-0.04%	-0.99%	2.84%	12.98%
	Index	4.19%	3.76%	0.73%	1.50%	-5.88%	0.98%	3.03%	0.09%	2.23%	0.58%	1.58%	1.27%	14.59%

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.