

alle Daten per 31.03.2021

Portfolio & Marktumfeld

Neben der anhaltenden Geldschwemme der Notenbanken wurde auch das Corona-Hilfspaket in der Höhe von USD 1.9 Milliarden von US-Präsident Biden gutgeheissen, was sich positiv in den Aktiennotierungen niederschlug. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 6.70%. Die Small Caps legten um 4.78% und die Mid Caps um 6.30% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 6.85%. Die Übergewichtung von industriellen Firmen im Fonds führte dazu, dass dieser 6.88 avancierte. Er schnitt somit besser ab als die Benchmark, die 6.16% anstieg.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden von Bachem (120 BP), Sika (83 BP), Also (82 BP), Interroll (60 BP) und Belimo (58 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Kühne + Nagel (-97 BP), Adecco (-35), Julius Bär (-33 BP), Temenos (-28 BP) und Straumann (-28 BP). Nach wie vor werden die Gewinnaussichten der Unternehmen deutlich nach oben revidiert, was mit dem anhaltenden Alternativenmangel weiterhin für Aktien spricht

Aufgefallen...Bachem – was wirklich zählt

Die Firma Bachem hat in den letzten 3 Monaten sehr gut aufgezeigt, worum es beim Investieren gehen sollte und welchen Interessen die Börse kurzfristig erliegt. So wurde die Aktie von CHF 410.—Anfang Jahr ohne ersichtlichen Grund vom Markt auf CHF 320.—zurückgestuft, um dann dank exzellenter 2020 Zahlen, welche die hervorragende Positionierung der Firma in strukturell stark wachsenden Bereichen bestätigten, wieder auf den ursprünglichen Kurs von CHF 410.—zu steigen. «Much ado about nothing», leider braucht ein Grossteil der Finanzindustrie Volatilität und lebt deshalb von sehr kurzfristigem Vorgehen und Handeln, wo hingegen der langfristig orientierte Anleger gut beraten ist, seine Selektion unabhängig der gängigen Börsenmeinung aufgrund von längerfristigen Opportunitäten durch zu führen.

Bei Bachem sind ja die Fakten die, dass sie in einem Markt operieren, welcher dank seiner aktuellen Grösse von über CHF 1 Mrd. und seinem strukturellen Wachstum wegen der Bedürfnisse der Menschheit an potenten Wirkstoffe (APIs), über ein stattliches Potential verfügen. Dazu kommt, dass die vielen Pharmafirmen, welche historisch gewachsen noch über peptidische Aktivitäten verfügen, aufgrund der Hang zur Fokussierung diese in der Tendenz auslagern an Spezialisten wie Bachem, der mit seinen ca. 40% klarer Marktführer ist.

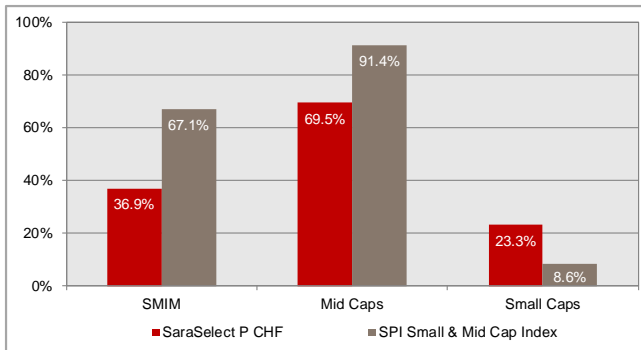
Weiter bieten sich Potentiale zur Umsatzverdoppelung dank dem Aufkommen von Oligonucleotiden Wirkstoffen, welche mit den gleichen Downstream Prozessen und damit technologisch risikolos umgesetzt werden können.

Deshalb ist die optisch hohe Bewertung (KGV 57x) oder ein DCF abgeleiteter Wert irreführend, zumal die klaren Marktführer in stark wachsenden Segmente teuer sein müssen, da sie dank Marktanteils gewinnen in wenigen Jahren in ihre Bewertungen hineinwachsen. Man muss da schon eine risikoadjustierte Bewertung vornehmen, welche neben den rein finanzmathematischen auch realwirtschaftliche Faktoren miteinbezieht. Hierzu gehören neben den Marktgegebenheiten, der Bilanz aber vor allem das Aktionariat, wo ein disziplinierender Kernaktionär und Gründer für den notwendigen Horizont und Weitsicht besorgt ist.

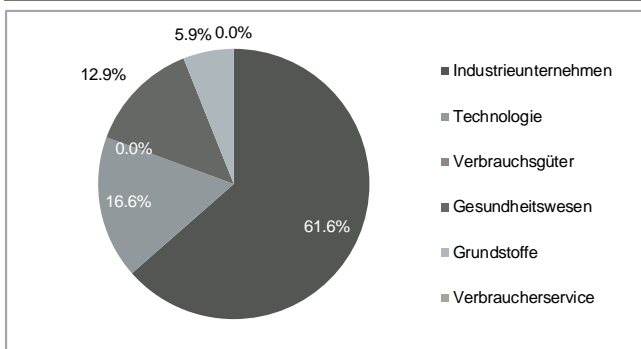
Das Problem ist: Die Analysten flirten mit den Aktien, die Investoren sind mit ihnen verheiratet.

André Kostolany

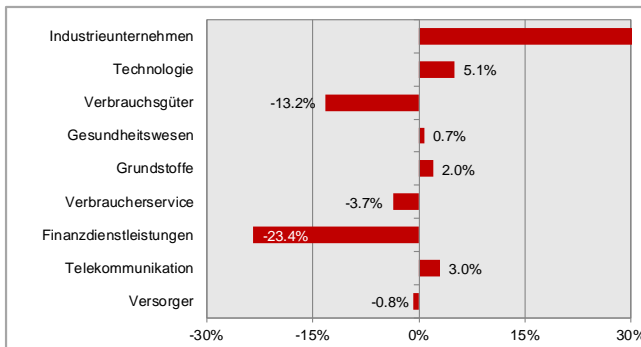
Allokation Segmente



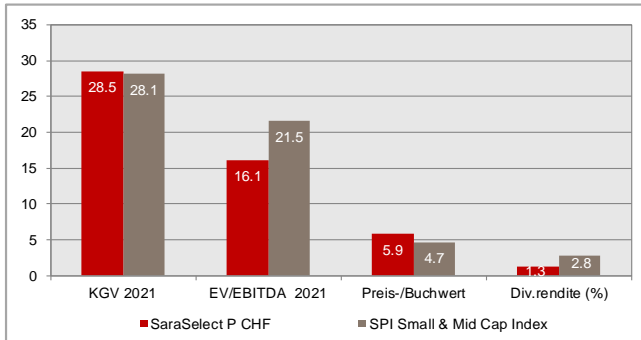
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



März 2021

Grösste Positionen

Bachem Holding AG	7.63%	0.24%
ALSO Holding AG	7.16%	0.55%
Sika AG	6.48%	0.00%
Logitech International SA	5.26%	4.16%
LEM Holding SA	5.25%	0.33%
Interroll Holding AG	4.50%	0.49%
Daetwyler Holding AG	4.47%	0.59%
Belimo Holding AG	4.43%	1.36%
Bossard Holding AG	3.90%	0.81%
Gurit Holding AG	3.28%	0.11%
Bell Food Group AG	3.28%	0.13%
Schindler Holding AG	2.75%	1.66%
Bucher Industries AG	2.69%	1.68%
Vifor Pharma AG	2.65%	0.49%
Bobst Group SA	2.48%	0.19%
Total Top 15	66.20%	12.78%

Fondsprofil & Kennzahlen

Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
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)

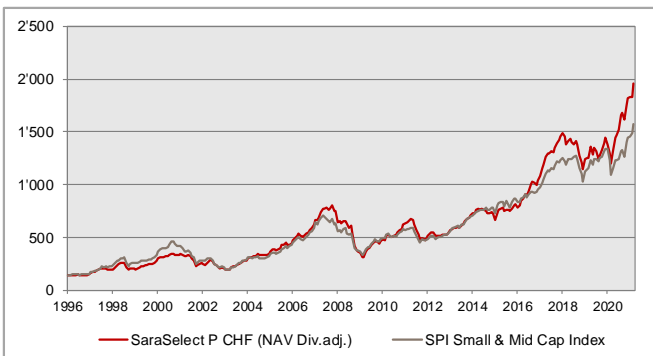
Fondsvermögen	CHF 1261.0 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'959.38
Hist. Volatilität*	17.45% p.a.
Tracking Error*	7.61% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

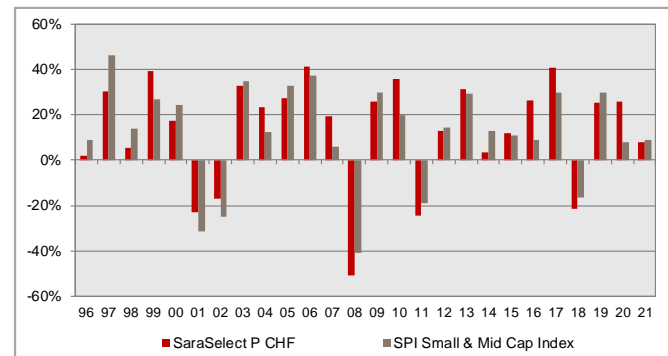
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	7.95%	6.88%	62.52%	12.38% p.a.	18.15% p.a.	11.56% p.a.	10.93% p.a.
Index	8.98%	6.16%	44.83%	9.73% p.a.	12.63% p.a.	10.48% p.a.	9.96% p.a.

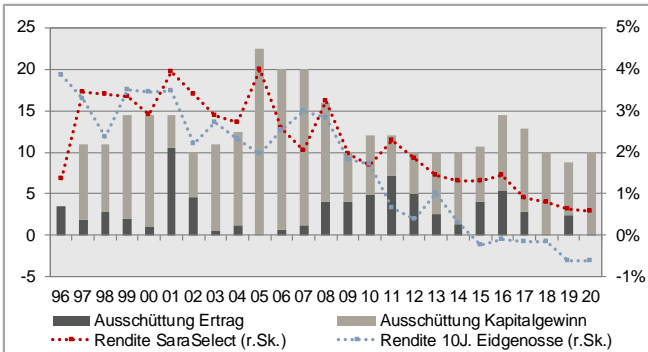
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
2020	10.00	0.00	10.00
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

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021	Fonds	1.08%	-0.08%	6.88%										7.95%
	Index	0.67%	1.98%	6.16%										8.98%
2020	Fonds	-4.40%	-6.03%	-7.00%	10.28%	8.66%	1.69%	3.54%	8.88%	1.22%	-3.54%	8.40%	3.54%	25.78%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%	6.00%	6.39%	0.72%	0.35%	5.80%	0.72%	-4.74%	11.25%	3.24%	7.97%
2019	Fonds	8.17%	0.17%	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%

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 sich bei der Zeichnung und Rücknahme der Anteile erhebenen 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.