

alle Daten per 30.04.2018

Portfolio & Marktumfeld

Nach wie vor ist die Volatilität an den Märkten gross, was zu starken Kursgewinnen aber auch erheblichen Rückschlägen führen kann. Die ersten Quartalsergebnisse sind gut bis sehr gut ausgefallen. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Märkte im April wieder positiv. Die Small Caps gewannen 3.13% und die Mid Caps legten mit 4.04% noch stärker zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 3.12%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser nur 2.40% zulegen konnte. Er schnitt jedoch schlechter als die Benchmark ab, die 3.95% avancierte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden von ams (40 BP), Bossard (34 BP) und VAT (12 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Straumann (-36 BP), Swiss Life (-29 BP), Sonova (-27 BP), Temenos (-26 BP) und unsere Untergewichtung in Lindt & Sprüngli (-25 BP). Der Markt ist nun seit 12 Wochen in einer Bodenbildungsphase. Sollten die weiteren Quartalsergebnisse so positiv ausfallen wie bei OC Oerlikon gehen wir davon aus, dass ein neuer Aufwärtstrend entsteht.

Aufgefallen... Aktivisten bei Orell Füssli

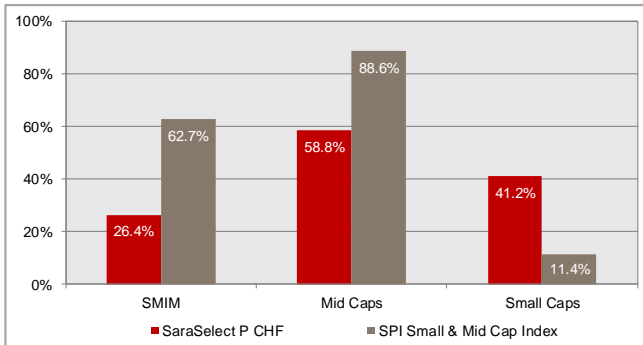
Wer schafft längerfristig mehr Wert. Sind kurzfristig agierende, gewinnmaximierende Aktivisten die besseren Besitzer als die Schweizerische Nationalbank (SNB) mit ihrem politischen Leistungsauftrag. Soll die SNB, welche schon seit längerem mit einer Beteiligung von 33.3% die Geschicke der für sie wichtigen Notendruckerei Orell Füssli kontrolliert, gezwungen werden, bei der Überschreitung von 34% (Anstelle der 50%) allen Aktionären ein Übernahmeangebot zu machen? Soll eine Institution, bei welcher es keine Exzesse gibt und welche im Rahmen ihres Auftrags die Gesamtinteressen der Schweiz wahrnimmt, in ihrem Aktionsradius eingeschränkt werden, nur um Einigen die Möglichkeit eines einfachen, verantwortungslosen Austritts zu ermöglichen?

Als langfristig orientierter, seine ganze Verantwortung lebender Kernaktionär wäre die SNB wohl bei vielen Gesellschaften erste Wahl, gibt es doch wenig Idealeres. So wird dem Management die nötige Ruhe gewährt, die richtigen strategischen Entscheide zu erarbeiten und entsprechend zielführend umzusetzen. Kurzfristigkeit versus Langfristigkeit ist auch hier die Frage, dies im Zeitalter der überall so hochgelobten Nachhaltigkeit.

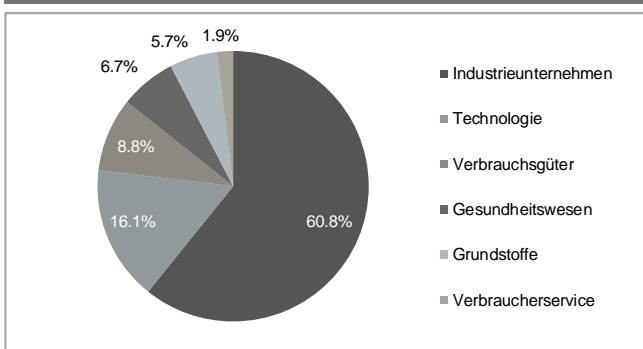
An der Börse ist eine halbe Wahrheit eine ganze Lüge.

André Kostolany

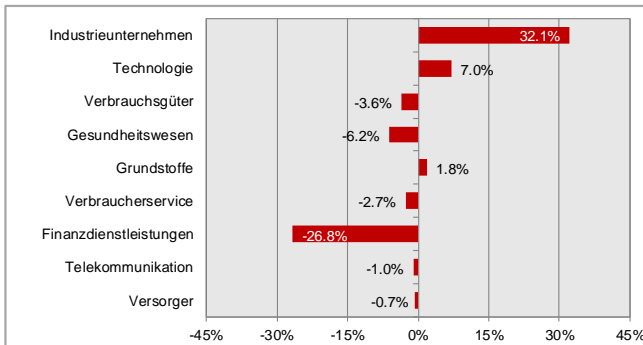
Allokation Segmente



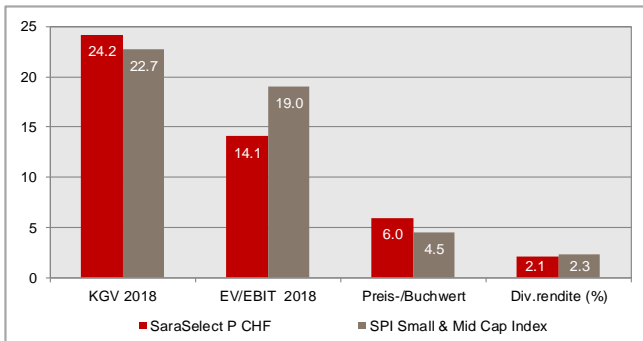
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



April 2018

Grösste Positionen

	Fund	Index
LEM Holding SA	8.21%	0.40%
ALSO Holding AG	6.89%	0.30%
Bossard Holding AG	6.67%	0.44%
Bobst Group SA	6.65%	0.32%
Sika AG	5.26%	0.00%
Daetwyler Holding AG	5.25%	0.58%
Bachem Holding AG	4.82%	0.24%
Belimo Holding AG	4.42%	0.74%
Phoenix Mecano AG	4.36%	0.16%
Interroll Holding AG	4.01%	0.42%
Bell Food Group AG	3.89%	0.20%
Bucher Industries AG	3.72%	0.95%
Logitech International SA	3.54%	2.49%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.45%	0.08%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.02%	2.63%
Total Top 15	74.14%	9.94%

Fondsprofil & Kennzahlen

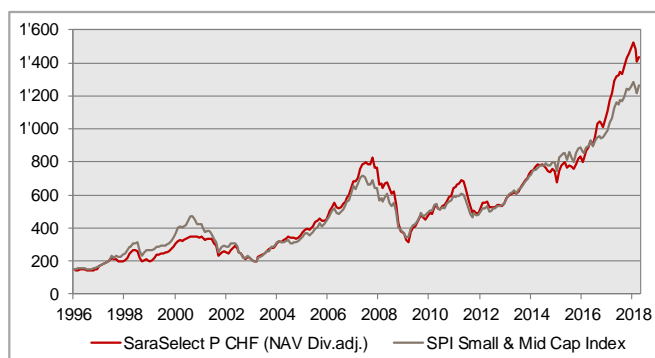
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 687.6 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'441.96
Hist. Volatilität*	10.96% p.a.
Tracking Error*	6.62% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

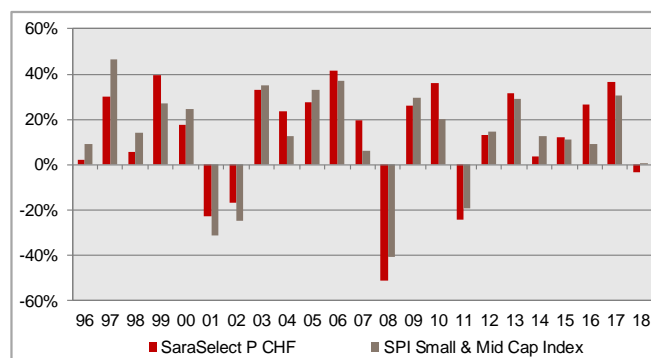
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-3.31%	2.40%	18.38%	22.24% p.a.	18.64% p.a.	8.33% p.a.	10.81% p.a.
Index	0.54%	3.95%	18.61%	14.20% p.a.	15.59% p.a.	8.37% p.a.	10.15% p.a.

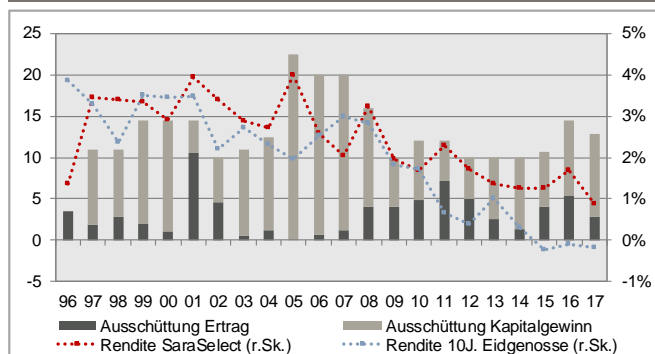
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%									-3.31%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%									0.54%
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.