

alle Daten per 28.02.2018

### Portfolio & Marktumfeld

Aufkeimende Inflationsängste in den USA führten zu einem starken Renditeanstieg der 10-jährigen US-Staatsanleihen. Dies wurde von den Aktienmärkten nicht honoriert und weltweit verloren die Börsen massiv an Terrain. Die Small Caps verloren in diesem Umfeld 3.10% und die Mid Caps büssten sogar 4.77% ein. Die Performance der Large Caps war mit -4.81% noch schlechter. Dank der guten Aktienselektion im Fonds konnte der Benchmark, der -3.03% verlor mit einer Monatsperformance von -2.32% geschlagen werden.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch das Nichthalten von Temenos (42 BP), Kühne + Nagel (35 BP), Straumann (30 BP), Clariant (25 BP) und die Untergewichtung in EMS (20 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst von Bell (-45 BP), Bachem (-34 BP), Lem (-32 BP), Bossard (-29 BP) und Bobst (-13 BP). Nach wie vor spricht das Umfeld für Aktien. Die Volatilität dürfte aber noch für einige Zeit hoch bleiben bevor der Aufwärtstrend an den Märkten weiter geht.

### Aufgefallen... Innovationsführer Georg Fischer

Mit einem 2017 Umsatzwachstum von 11% beweist die in Schaffhausen ansässige Georg Fischer exemplarisch, dass die vor Jahren geschärfte Strategie der Marktführerschaft in den 3 Divisionen aufgeht. So haben die Megatrends der Mobilität und der Kommunikation dem Unternehmen zu diesem eindrücklichen Wachstum verholfen. Der Bau von 34 Halbleiter Fabriken in Asien beflügelt die Division Piping und Machining Solutions, der Trend zu «Green Cars» hilft der Division Automotive mit ihren «lightweight casting solutions» Produkten aus Aluminium, Magnesium und Stahl.

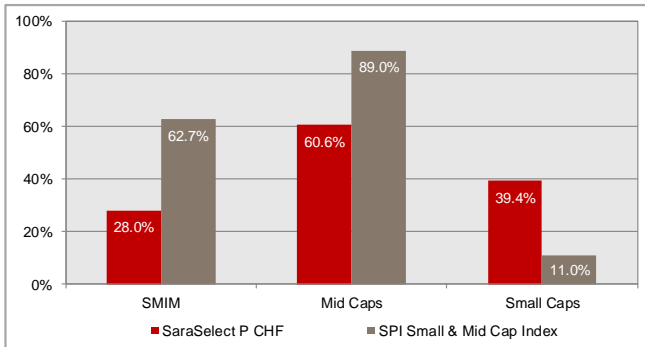
Georg Fischer beweist eindrücklich die Wichtigkeit der Marktführerschaft und einer fokussierten und globalen Aufstellung in verschiedenen von Megatrends geprägten Industrien.

Die erreichte Profitabilität des eingesetzten Kapitals (ROIC) ist in allen Divisionen deutlich über den Kosten des Kapital (WACC) und auf Höhe oder über den gesetzten Zielen. Dafür ist die Bewertung mit einem EV/EBITDA 2019 von knapp 10x vor allem relativ nicht teuer und sollte weitere Kursanstieg erlauben.

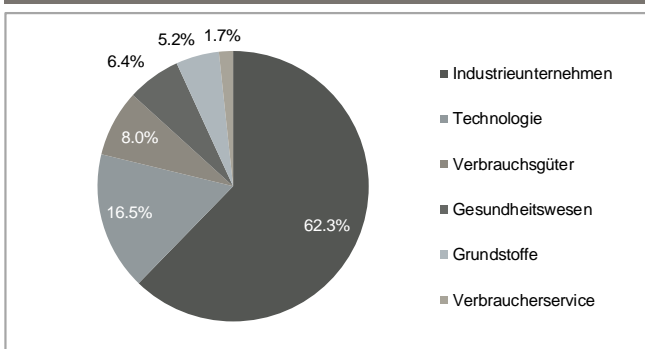
**Börsengewinne sind Schmerzensgelder. Erst kommen die Schmerzen, dann das Geld .**

*André Kostolany*

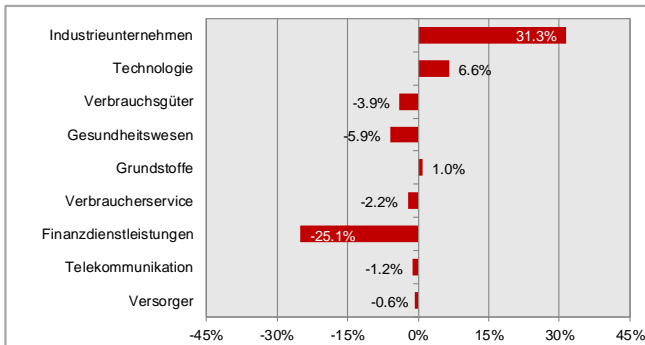
### Allokation Segmente



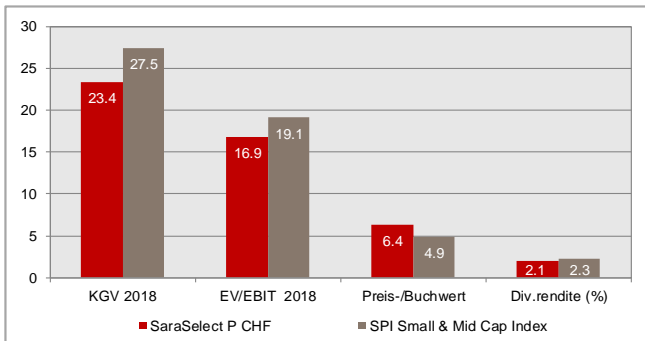
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark




### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fund	Index
LEM Holding SA	7.71%	0.42%
Bossard Holding AG	7.10%	0.50%
ALSO Holding AG	6.91%	0.33%
Bobst Group SA	6.80%	0.36%
Daetwyler Holding AG	5.38%	0.62%
Sika AG	5.21%	0.00%
Bachem Holding AG	4.56%	0.25%
Belimo Holding AG	4.12%	0.76%
Phoenix Mecano AG	4.02%	0.17%
Bucher Industries AG	3.85%	1.05%
Interrall Holding AG	3.67%	0.43%
Bell Food Group AG	3.64%	0.21%
Logitech International SA	3.30%	2.43%
CPH Chemie & Papier Holding AG	2.77%	0.07%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.46%	2.35%

### Fondsprofil & Kennzahlen

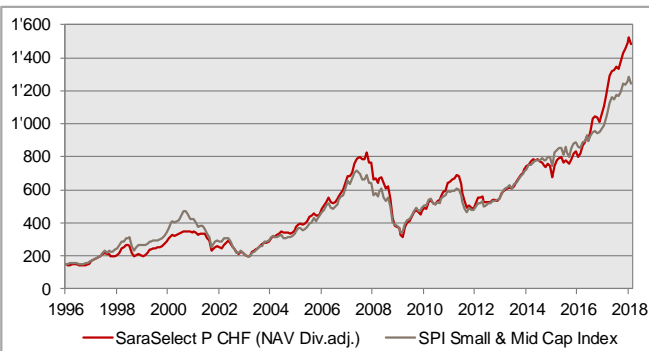
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 736.1 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'486.37
Hist. Volatilität*	12.93% p.a.
Tracking Error*	6.18% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

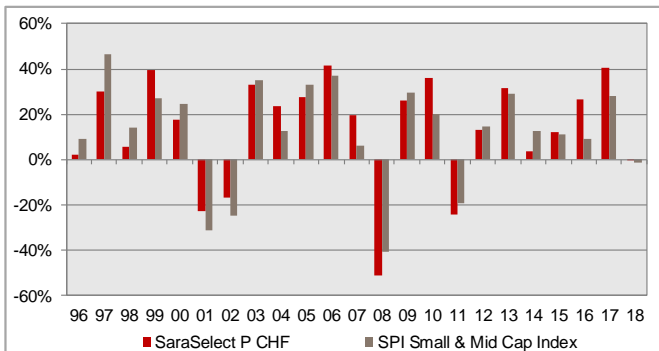
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-0.33%	-2.32%	26.13%	26.01% p.a.	19.96% p.a.	8.19% p.a.	11.00% p.a.
Index	-1.27%	-3.03%	19.69%	14.68% p.a.	15.65% p.a.	7.75% p.a.	10.14% p.a.

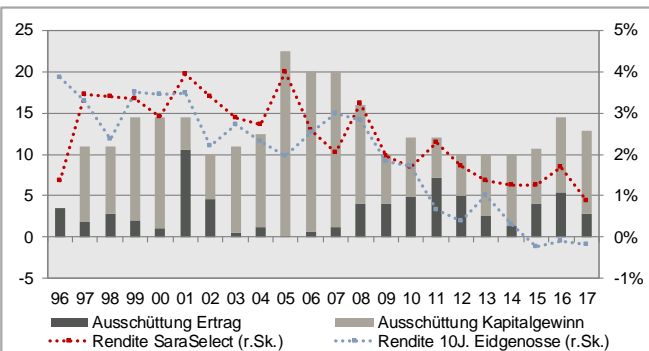
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%											-0.33%
	Index	1.81%	-3.03%											-1.27%
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%