

alle Daten per 31.03.2019

### Portfolio & Marktumfeld

Weltweit sind die Frühindikatoren auf dem Rückzug, was auf eine Verlangsamung der Konjunktur hindeutet. Die Stimmen mehren sich, dass die USA und China eine Lösung im Handelsstreit präsentieren werden. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtszeitraum 2.52%. Die Small Caps büssten 1.04% ein und die Mid Caps legten 1.25% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 2.87%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser nur 0.21% zulegen konnte. Er schnitt schlechter ab als die Benchmark, die 1.01% avancierte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden Interroll (55 BP), Lem (48 BP), Bachem (35 BP), Belimo (24 BP) und Schindler (22 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bobst (-110 BP), Bossard (-25 BP), Schaffner (-23 BP), sowie das Nichthalten von Sonova (-23 BP) und Huber + Suhner (-21 BP). Auf Grund der Verlangsamung der Weltkonjunktur werden die Notenbanken die Geldpolitik nicht straffen. Wir gehen davon aus, dass im 1. Quartal 2019 der konjunkturelle Tiefpunkt erreicht ist.

### Aufgefallen... Inverse US-Zinskurve

In der Regel werfen langlaufende Obligationen eine höhere Rendite ab als Kurzläufer - der Zinssatz steigt also mit der Bindungsdauer. Das ist leicht nachvollziehbar, schliesslich gehen Anleger, die sich länger binden, höhere Risiken ein. Und das höhere Risiko, das sich beispielsweise in Form einer steigenden Inflation zeigen kann oder in der Ungewissheit über die Bonität des Schuldners zum Rückzahlungszeitpunkt, wird eben mit einer höheren Verzinsung entlohnt. Ablesen lässt sich das aktuelle Verhältnis der kurzfristigen zu den langfristigen Zinsen in der sogenannten Zinsstrukturkurve.

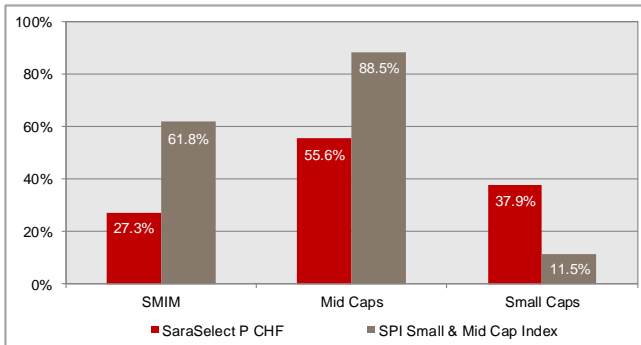
Die Renditen am kurzen Ende geben dabei Auskunft, ob die Geldpolitik eher locker (tiefe Renditen) oder eher restriktiv (hohe Renditen) ist. Die langen Zinsen sind ein Gradmesser für die realwirtschaftliche Unsicherheit und den vorherrschenden Anlagenotstand. Langandauernd sind inverse Strukturen nicht, sie sind häufig Vorläufer einer zukünftigen Rezession.

Die Geschwindigkeit, mit der die US 10-jährigen US-Zinsen um fast 100Basispunkte zurückgekommen sind, lässt darauf schliessen, dass es sich hier um ein anlagebedingtes, kurzfristiges Überschiessen handelt und eher nicht um die Vorwegnahme einer möglichen Rezession.

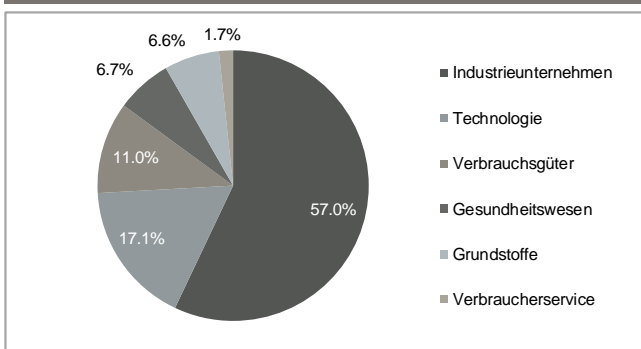
**Chartlesen ist eine Wissenschaft, die vergebens sucht, was Wissen schafft .**

*André Kostolany*

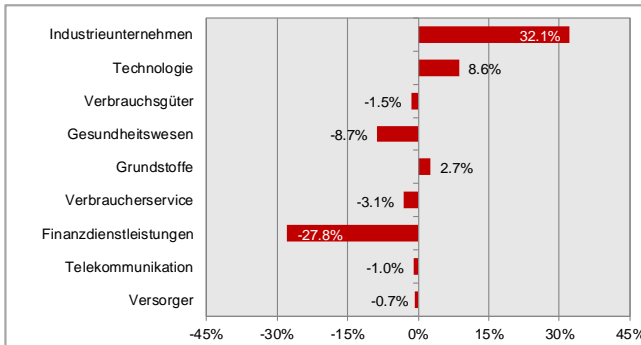
### Allokation Segmente



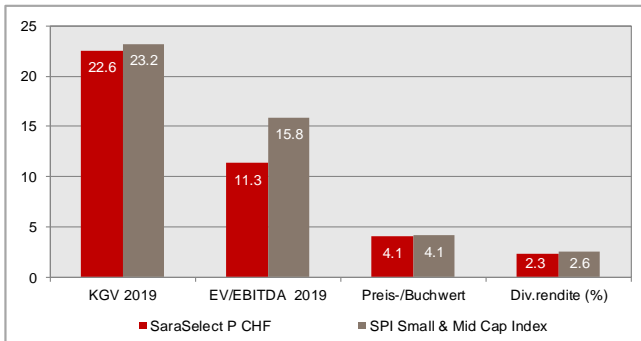
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	7.49%	0.32%
LEM Holding SA	6.95%	0.29%
Sika AG	6.29%	0.00%
Belimo Holding AG	5.48%	0.98%
Bell Food Group AG	5.39%	0.24%
Bossard Holding AG	5.19%	0.33%
Interroll Holding AG	5.10%	0.53%
Bachem Holding AG	4.77%	0.23%
Daetwyler Holding AG	4.22%	0.45%
Bobst Group SA	3.91%	0.18%
Logitech International SA	3.88%	2.68%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.85%	0.09%
Huber + Suhner AG	3.58%	0.39%
Bucher Industries AG	3.51%	0.88%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.32%	2.89%
<b>Total Top 15</b>	<b>72.91%</b>	<b>10.49%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

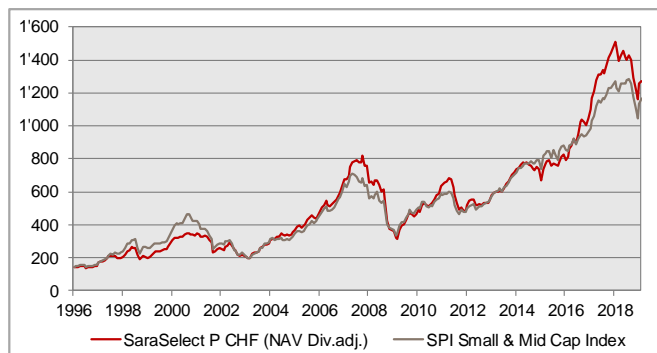
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 662.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'273.54
Hist. Volatilität*	13.40% p.a.
Tracking Error*	6.10% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

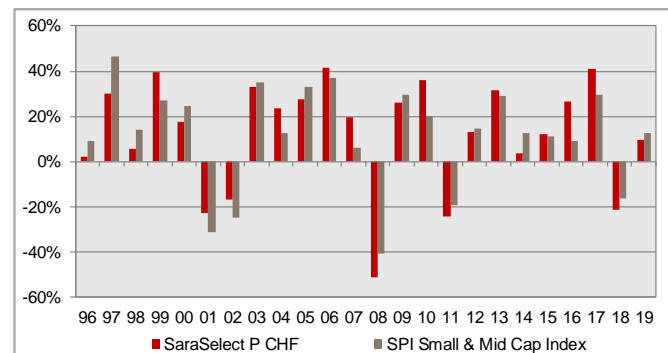
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	9.54%	0.21%	-8.83%	13.93% p.a.	10.66% p.a.	15.01% p.a.	9.78% p.a.
Index	12.57%	1.01%	-2.70%	10.10% p.a.	9.46% p.a.	13.01% p.a.	9.42% p.a.

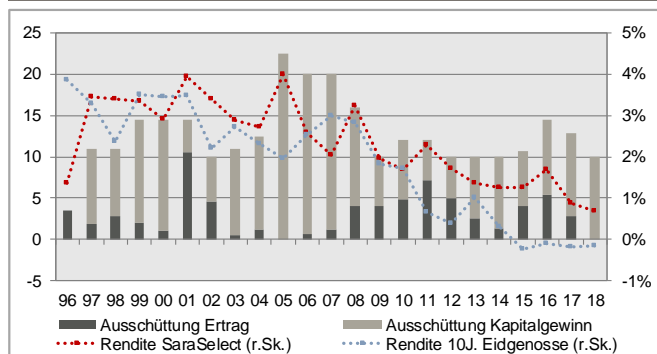
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



### Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
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
2010	4.80	7.20	12.00
2009	4.00	6.00	10.00
2008	4.00	12.00	16.00

\*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

### Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2019	Fonds	8.17%	1.05%	0.21%										9.54%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%										12.57%
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%
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%

**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.