

alle Daten per 31.03.2018

Portfolio & Marktumfeld

Der schwelende Handelskrieg zwischen den USA und China drückte auf das Sentiment der Investoren. Speziell die US-Technologiewerte wurden auf Grund diverser Äusserungen markant tiefer bewertet. Die europäischen Techwerte konnten sich diesem Sog nicht entziehen. Die Small Caps verloren in diesem Umfeld 1.86% und die Mid Caps büssten 0.50% ein. Die Performance der Large Caps war mit -0.33% noch am besten. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 5.26% verlor und schlechter abschnitt als die Benchmark, die 2.03% einbüsste.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch das Nichthalten von Straumann (17 BP), Schindler (16 BP), Meyer Burger (14 BP), Dufry (13 BP) und Sunrise (13 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst von Bossard (-101 BP), Bobst (-69 BP), Dätwyler (-37 BP), Gurit (-37 BP) und Interroll (-28 BP). Der Markt ist guter Jahresresultate in einer Bodenbildungsphase und dies könnte noch einige Wochen andauern. Eine Lösung des Handelskonfliktes würde am Markt sicherlich positiv aufgefasst werden.

Aufgefallen... Risikoprämien von 6%

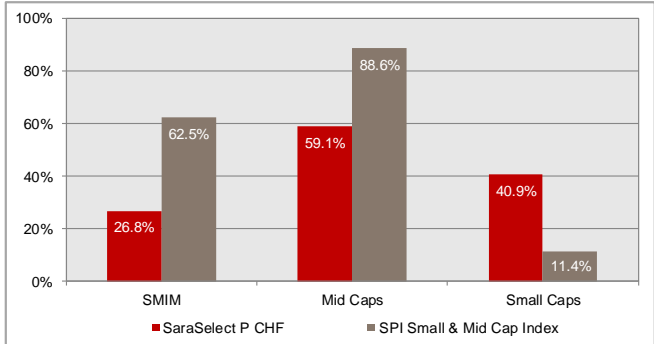
Die Risikoprämie stellt die von Aktieninvestoren geforderte «Mehrrendite» gegenüber den vermeintlich «risikolosen» Bundesobligationen dar. Sie errechnet sich aus dem Kehrwert des KGVs abzüglich der Rendite 10-jähriger Bundesobligationen. Da diese nach einem Anstieg auf 0.2% fast wieder bei 0% ist und der Aktienmarkt speziell im März doch überraschend stark korrigierte, ist die Risikoprämie dank solider operativer Leistungsausweise vieler Gesellschaften wieder auf 6% geklettert. Nun muss man sich richtigerweise fragen, welche die relevanten Risiken sind und wo sie zukünftig lauern.

In einem Umfeld von stark steigender Verschuldung und mittlerweile auch stattlich steigender Löhne wird die Inflation wieder zurückkehren. Die Weitergabefähigkeit wird somit immer wichtiger werden. Hier sind die Marktstellungen und Alleinstellungsmerkmale relevant. Grundsätzlich kann man aber feststellen, dass gute Unternehmen genau über diese Eigenheiten verfügen. Somit ist der Schutz vor unkontrollierten zukünftigen Inflationsschüben bei diesen Realwerten am höchsten, solange die Verschuldungsgrade nicht zu exzessiv sind und die Welt nicht in eine Rezession schlittert.

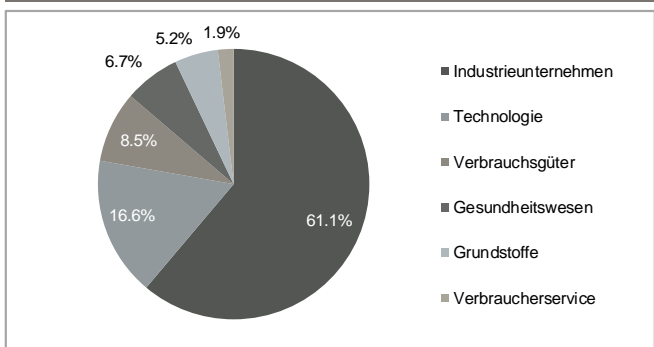
Betrachten Sie die Schwankungen des Aktienmarktes als Ihren Freund und nicht als Ihren Feind. Profitieren Sie von der Torheit Anderer, statt an ihr teilzunehmen .

Warren Buffet

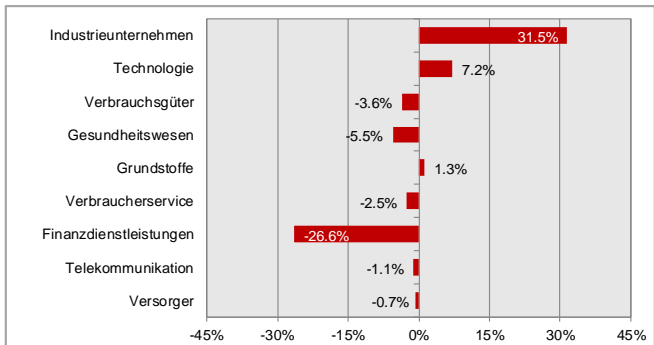
Allokation Segmente



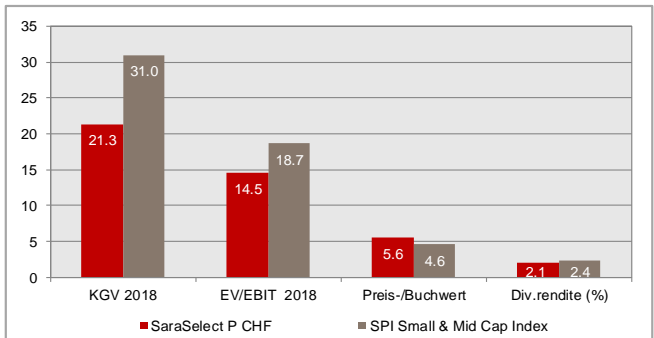
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
LEM Holding SA	7.66%	0.42%
ALSO Holding AG	6.49%	0.32%
Bobst Group SA	6.08%	0.32%
Bossard Holding AG	5.90%	0.43%
Sika AG	5.01%	0.00%
Daetwyler Holding AG	4.64%	0.57%
Bachem Holding AG	4.38%	0.25%
Phoenix Mecano AG	3.97%	0.17%
Belimo Holding AG	3.83%	0.71%
Bucher Industries AG	3.73%	1.06%
Bell Food Group AG	3.38%	0.20%
Interrill Holding AG	3.36%	0.40%
Logitech International SA	3.09%	2.43%
CPH Chemie & Papier Holding AG	2.81%	0.07%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.58%	2.51%
Total Top 15	66.94%	9.85%

Fondsprofil & Kennzahlen

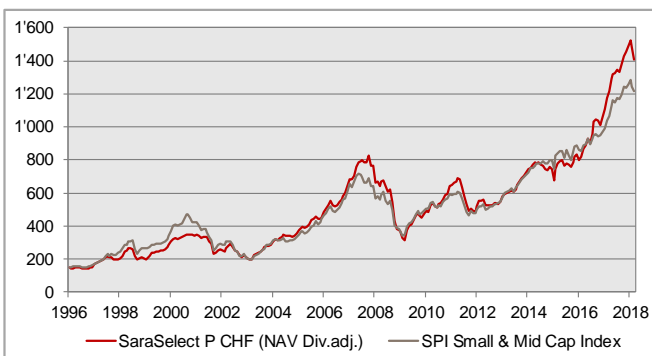
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 678.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'408.14
Hist. Volatilität*	11.11% p.a.
Tracking Error*	6.55% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

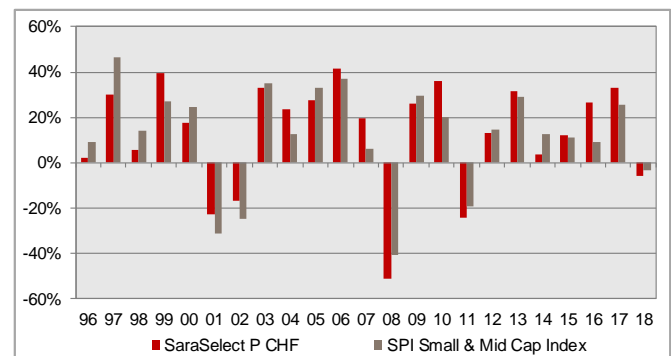
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-5.58%	-5.26%	19.49%	23.04% p.a.	18.33% p.a.	7.64% p.a.	10.73% p.a.
Index	-3.28%	-2.03%	17.26%	13.49% p.a.	14.90% p.a.	7.60% p.a.	9.99% p.a.

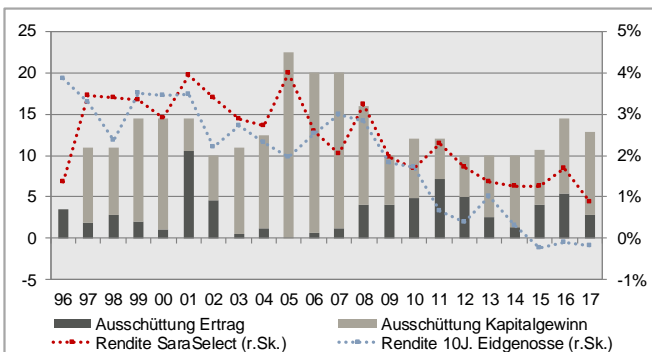
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilchein



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%										-5.58%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%										-3.28%
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.