

alle Daten per 31.08.2016

### Portfolio & Marktumfeld

Die Anzeichen mehren sich, dass das FED im September die Zinsen anheben wird. Trotzdem führte das risikofreudige Anlageumfeld dazu, dass die Aktienmärkte weiter anstiegen. Die Small Caps legten um 2.61% und die Mid Caps um 1.56% zu. Einmal mehr konnten die Large Caps mit einem Anstieg von 0.92% nicht mit den beiden anderen Segmenten Schritt halten. Die Titelauswahl im Fonds hat sich nachhaltig in der Performance niedergeschlagen, der 7.46% zulegte und deutlich besser abschnitt als die Benchmark, die 1.66% avancierte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Lem Holding (136 BP), Also (72 BP), Dätwyler (60 BP), Bell (55 BP), Bachem (54 BP), Bosshard (43 BP), Adval Tech (38 BP), Belimo (35 BP), Gurit (33 BP), und Huber + Suhner (33 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Swiss Life (-37 BP), Baloise (-18 BP) und Arysza (-10 BP). Die im August veröffentlichten Halbjahresresultate der Schweizer Industrieunternehmen konnten die in sie gesteckten Erwartungen nicht nur erfüllen, sondern diese auch zum Teil deutlich übertreffen. Die guten Resultate wurden zudem unterstützt, dass der Ausblick der Unternehmen für das 2. Halbjahr 2016 mehrheitlich positiv ausfiel.

### Aufgefallen...

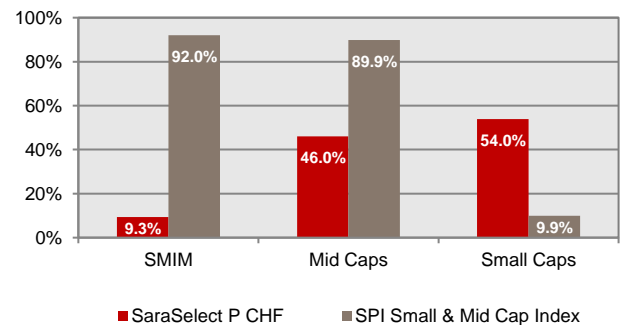
Huber+Suhner verzeichnete ein dynamisches erstes Halbjahr, in dem alle 3 Geschäftsbereiche ein organisches Wachstum verzeichneten und somit die EBIT-Marge auf 10.1% brachten. Getragen von den grossen weltweiten LTE Rollouts war es die Kommunikation, welche das eindruckliche Wachstum von 6.6% ermöglichte. Die langjährige 3x3 Strategie (Technologie, Märkte und Regionen) erweist sich wiederholt als Garant für eine stabile, nachhaltige Entwicklung, obwohl es im Bahnenmarkt (v.a. in China) aktuell noch nicht zum grossen Wachstum gekommen ist (dies ist dann aufgeschobenes weiteres Potential).

Dank ihrer Innovationsführerschaft, den erfolgreich integrierten, gezielten Ergänzungsakquisitionen ist es der Huber+Suhner wiederholt gelungen, gutes strukturelles Wachstum auszulösen. Somit steht die Firma stellvertretend für viele Schweizerische Small Caps, welche nun endlich mit eindrucklichen Resultaten die verdiente Aufmerksamkeit der Investoren erlangen.

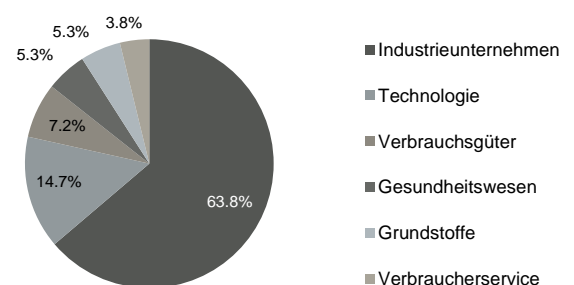
Falsche Nachrichten sind gefährlich, aber falsche Auslegung richtiger Nachrichten ist noch gefährlicher.

André Kostolany

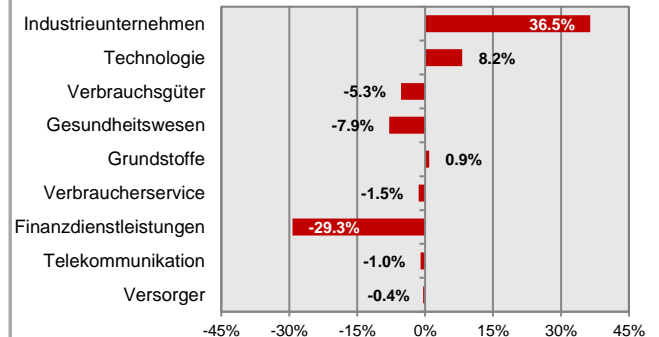
### Allokation Segmente



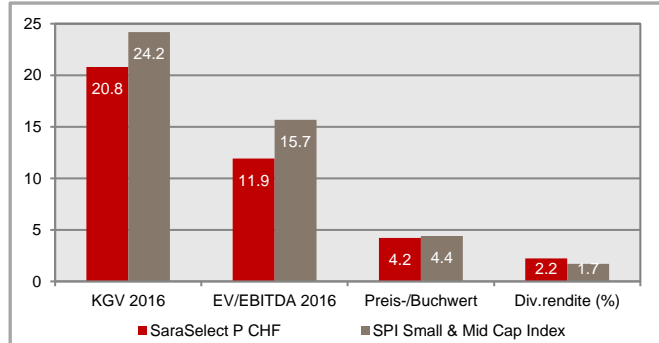
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.20%	0.31%
Bossard Holding AG	7.36%	0.32%
Bell AG	6.58%	0.26%
ALSO Holding AG	6.49%	0.13%
Daetwyler Holding AG	5.89%	0.53%
Belimo Holding AG	5.28%	0.72%
Bachem Holding AG	5.21%	0.20%
Bobst Group SA	5.14%	0.13%
Sika AG	4.76%	4.74%
Phoenix Mecano AG	4.46%	0.14%
Bucher Industries AG	4.40%	0.78%
dorma+kaba Holding AG	3.92%	1.25%
Huber + Suhner AG	3.84%	0.43%
Interroll Holding AG	3.46%	0.32%
Adval Tech Holding AG	3.01%	0.03%
<b>Total Top 15</b>	<b>78.00%</b>	<b>10.26%</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 492.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1054.97
Hist. Volatilität*	12.58% p.a.
Tracking Error*	7.34% p.a.

\*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

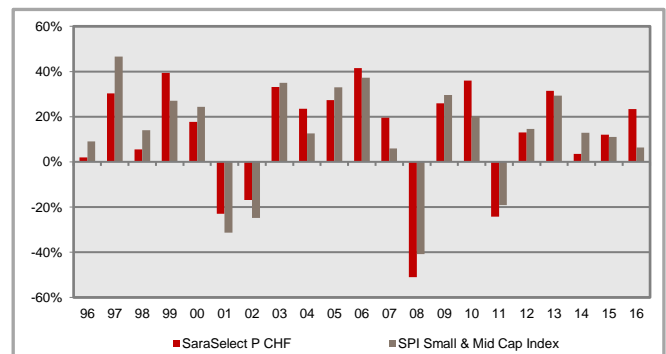
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	23.36%	7.46%	33.25%	16.53% p.a.	14.03% p.a.	6.60% p.a.	9.88% p.a.
Index	6.39%	1.66%	14.59%	13.92% p.a.	14.18% p.a.	6.35% p.a.	9.46% p.a.

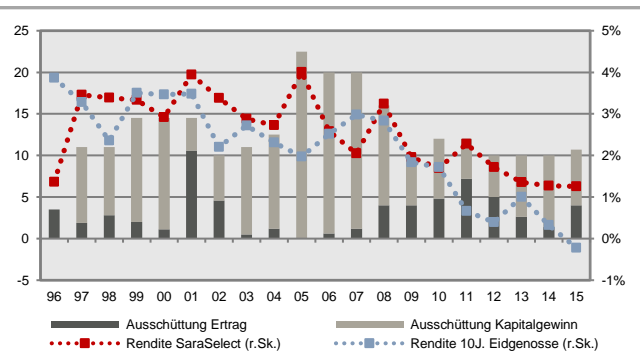
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



### Ausschüttungen pro Anteilsschein



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
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
2006	0.60	19.40	20.00

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

### Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2016	Fonds	-4.55%	2.84%	5.78%	2.20%	4.94%	-2.76%	6.00%	7.46%					23.36%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.56%	0.75%	4.00%	-3.77%	4.08%	1.66%					6.39%
2015	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%	-1.01%					12.01%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%					11.01%
2014	Fonds	3.41%	0.57%	3.13%	1.42%	-0.65%	0.67%	-1.44%	-0.70%					3.47%
	Index	1.42%	4.05%	0.52%	1.30%	1.67%	0.63%	-0.41%	-1.72%					12.85%
2013	Fonds	6.21%	2.56%	1.10%	0.51%	1.32%	-1.09%	2.60%	4.26%					31.37%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%	0.97%					29.29%
2012	Fonds	7.50%	5.59%	0.84%	0.59%	-6.47%	0.14%	0.91%	-0.88%					12.98%
	Index	4.19%	3.76%	0.73%	1.50%	-5.88%	0.98%	3.03%	0.09%					14.59%
2011	Fonds	1.51%	1.54%	1.25%	2.91%	-1.08%	-6.91%	-8.06%	-8.32%					-24.21%
	Index	-1.08%	0.91%	0.28%	2.53%	-1.49%	-5.70%	-7.56%	-6.66%					-19.11%