

alle Daten per 30.06.2017

Portfolio & Marktumfeld

Nach einem guten Start in den Juni drehte der Markt gegen Monatsende in negatives Territorium. Nach sieben Monaten mit positiven Renditen war dies der 1. Rückschlag im laufenden Jahr. Ist das der Anfang einer Korrektur oder werden die Märkte über die Sommermonate konsolidieren? Die Mid Caps verloren 1.12% und schnitten schlechter ab als die Small Caps, die 0.17% zulegten. Die Large Caps verloren -1.21%. Dank guter Aktienselektion im Fonds konnte der Benchmark, der 0.99% verlor mit einer Monatsperformance von 0.26% geschlagen werden.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Lem (61 BP), Gurit (53 BP), Belimo (28 BP), Bell (23 BP), unsere Untergewichtung in Lindt & Sprüngli (19 BP) und Phoenix Mecano (14 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Also (-53 BP), Bachem (-40 BP), Bobst (-35 BP) sowie das Nichthalten von Idorsia (-19 BP). Die Konsolidierung wird weitergehen, doch kann damit gerechnet werden, dass die Unternehmen mit den Halbjahresabschlüssen überraschen werden, wie wir dies schon bei Bossard und Conzeta gesehen haben.

Aufgefallen... Positive Gewinnwarnung von Bossard

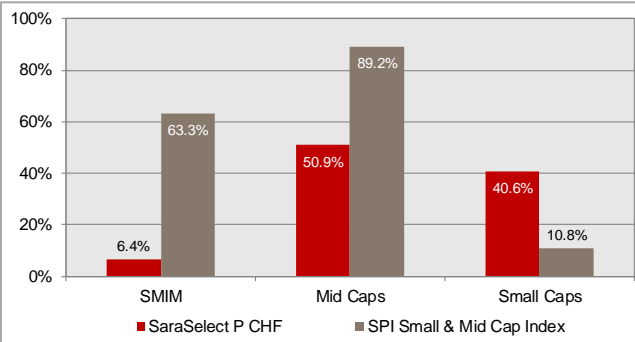
Die Geschäftsentwicklung der Bossard Gruppe liegt deutlich über den Erwartungen von Anfang Jahr. Diese erfreuliche Entwicklung wird zu einer überproportionalen Steigerung des Halbjahresgewinns führen. So ist zu erwarten, dass der konsolidierte Gewinn im ersten Halbjahr 2017 um mehr als 30 % über dem Vorjahresergebnis von 31,3 Mio. CHF liegen wird. Hier sieht man, dass neben dem Grosskunden Tesla auch John Deere wieder wachsende Umsätze aufweist, dass sich aber grundsätzlich auch die Weltwirtschaft erholt und zu stärkerem Wachstum findet.

Das Geschäftsmodell des Verbindungstechnologie-Spezialisten, welcher über eine sehr tiefe Kapitalbindung verfügt und damit eine sehr hohe Flexibilität hat, ermöglicht eine eindruckliche hohe Rendite auf dem eingesetzten Kapital. Auch dürfte die angepeilte Milliarde Umsatz schon bald erreicht werden. Der eindruckliche Erfolg ist eine Folge vieler richtiger Entscheide, welche die Familie mit ihren heute 41 Mitgliedern in der Vergangenheit gefällt hat. So ist auch die siebte Bossard Generation zu einer Art Anti-Burckhards (Sika) geworden und beweist eindrucklich, dass man Verantwortung durchaus auch leben kann...

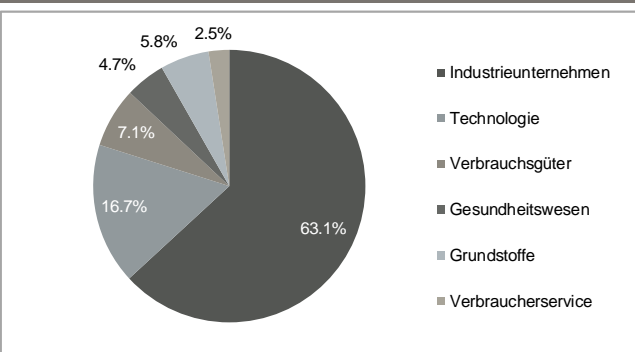
Ich weiss nicht, was morgen sein wird, aber ich weiss, was gestern war und heute ist, und das ist schon sehr viel.

André Kostolany

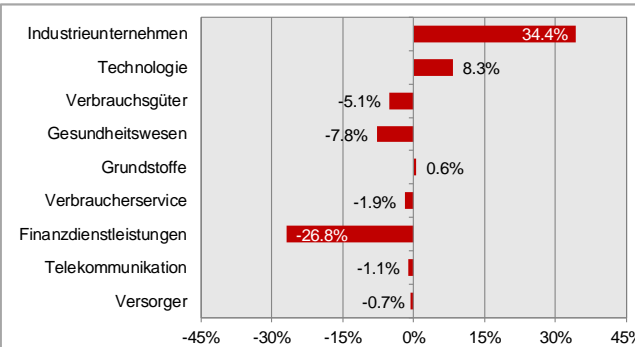
Allokation Segmente



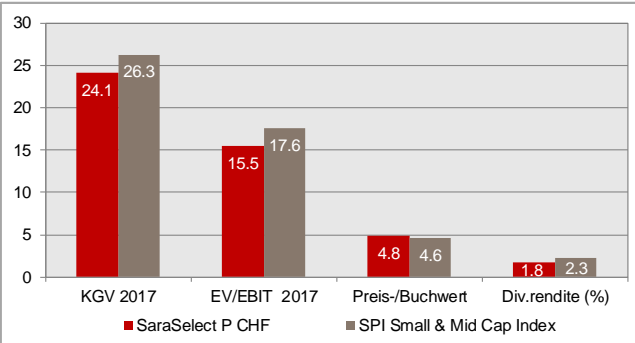
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
Bossard Holding AG	7.99%	0.45%
ALSO Holding AG	7.50%	0.33%
LEM Holding SA	7.05%	0.35%
Bobst Group SA	6.27%	0.30%
Daetwyler Holding AG	5.14%	0.54%
Bell Food Group AG	4.97%	0.26%
Sika AG	4.87%	0.00%
Belimo Holding AG	4.83%	0.30%
Bachem Holding AG	4.49%	0.23%
Phoenix Mecano AG	4.06%	0.15%
Bucher Industries AG	3.81%	0.85%
Huber + Suhner AG	3.46%	0.45%
Interroll Holding AG	3.39%	0.36%
dormakaba Holding AG	3.29%	1.22%
Gurit Holding AG	3.11%	0.19%
Total Top 15	73.89%	6.37%

Fondsprofil & Kennzahlen

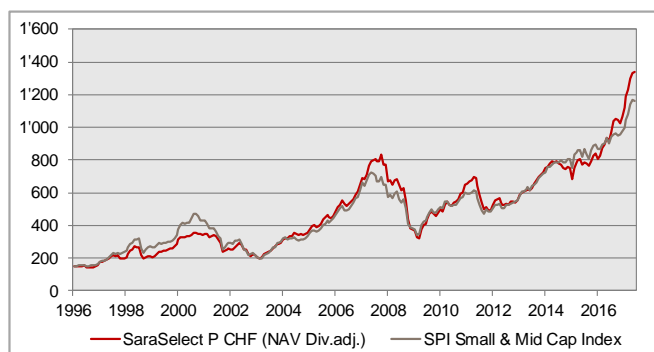
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 636.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'336.99
Hist. Volatilität*	12.51% p.a.
Tracking Error*	6.86% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

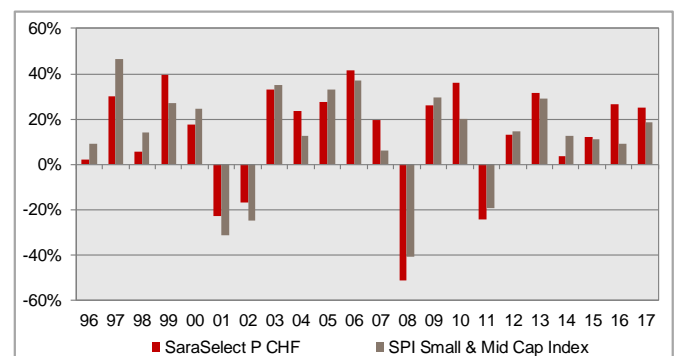
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	25.35%	0.26%	42.36%	19.07% p.a.	20.38% p.a.	5.27% p.a.	10.76% p.a.
Index	18.41%	-0.99%	23.54%	13.72% p.a.	17.92% p.a.	4.92% p.a.	10.06% p.a.

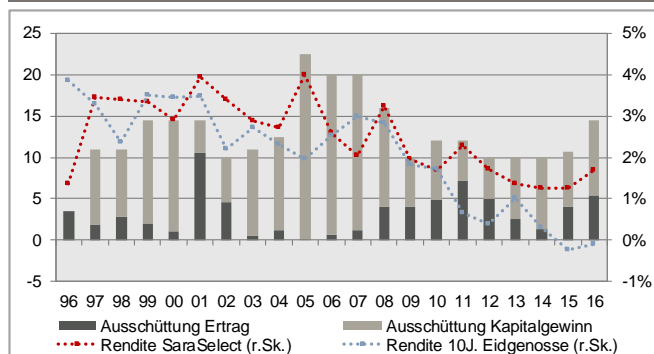
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
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
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
2017	Fonds	4.91%	6.25%	3.36%	5.97%	2.41%	2.67%							25.35%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%	5.70%	2.91%	1.89%							18.41%
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%
2012	Fonds	7.50%	5.59%	0.84%	0.59%	-6.47%	0.14%	0.91%	-0.88%	2.90%	-0.04%	-0.99%	2.84%	12.98%
	Index	4.19%	3.76%	0.73%	1.50%	-5.88%	0.98%	3.03%	0.09%	2.23%	0.58%	1.58%	1.27%	14.59%

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.