

alle Daten per 31.05.2017

Portfolio & Marktumfeld

«Sell in May and go away» hat sich im abelaufenen Monat nicht ausgezahlt. Nochmals konnten die Aktienmärkte zulegen. Obwohl die Untersuchungen gegen den US-Präsidenten für das Vertrauen der Märkte eigentlich Gift sind, wurden die Märkte durch sehr gute Quartalszahlen sowie einen positiven Ausblick zur Wirtschaft gestützt. Die Mid Caps stiegen um 3.01% und konnten die Small Caps, die nur 2.88% zulegten, leicht schlagen. Die Large Caps avancierten um 3.00%. Trotz guter Aktienselektion im Fonds konnte der Referenzindex, der 2.91% zulegte mit einer Monatsperformance von 2.41% nicht geschlagen werden.

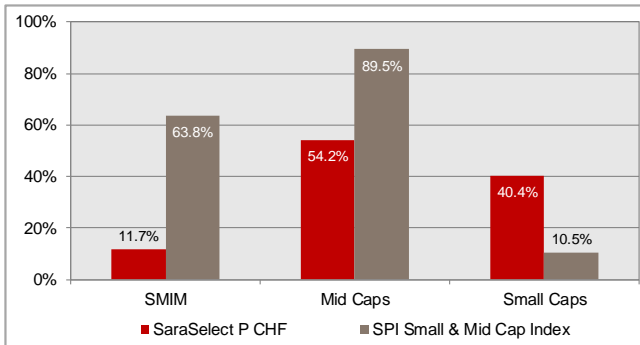
Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Lem (96 BP), Advaltech (71 BP), ALSO (50 BP), Schaffner (44 BP), Phoenix Mecano (36 BP) und Interroll (20 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Sonova (-57 BP), Kühne + Nagel (-30 BP) und Partners Group (-18 BP) sowie durch unsere Übergewichte Bossard (-25 BP), Sika (-22 BP) und Bobst (-18 BP). Der Sommer steht vor der Tür und Unternehmensnachrichten werden spärlich, weshalb wir mit einer Konsolidierung des Marktes rechnen.

Aufgefallen... Unglückliches Galenica Santé IPO

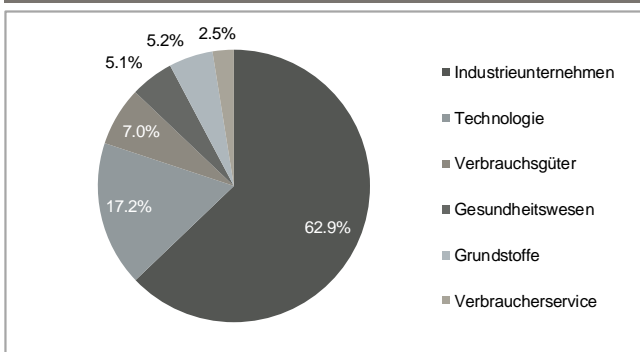
Aufgrund der suboptimal gewählten Transaktionsstruktur und der wieder einmal rein Eigeninteresse verfolgenden IPO Leadbanken (CS, UBS und Citi) sind viele langjährige, teuer Galenica Aktionäre enteignet worden. Sie sind heute zwar noch Aktionäre der Vifor, welche nun ein reines Pharmaunternehmen ist, der stabile, defensive Teil der Santé Aktivität wurde ihnen aber mit dem IPO weggenommen, ohne dass viele die «faire Chance» hatten, bei Santé dabeizubleiben. Rätselhaft bleibt dabei, weshalb sich ein ansonsten über Dekaden souveränes Management von den Banken und ihren «Einflüsterern» so unglücklich beraten lassen konnte und den Altaktionären kein Bezugsrecht einräumte. Weiter verwundert, weshalb gewissen Kunden bei einer nicht im IPO involvierten Bank bis zu 50% Zuteilung erhielten, ein grosse Anzahl Kunden, welche nicht bei der UBS oder CS Aktien zeichneten, völlig leer ausgingen. Die von unzufriedenen Aktionären kontaktierten Regulatoren (FINMA, SIX und Bankiervereinigung) scheuen die Verantwortungsübernahme und verweisen auf zivilrechtliche Möglichkeiten, dies obwohl kurz vorher noch FINMA CEO Mark Branson die Integrität und Funktionsweise des Finanzplatzes hoch lobte.....

Risiko entsteht dann, wenn Anleger nicht wissen, was sie tun.
Warren Buffett

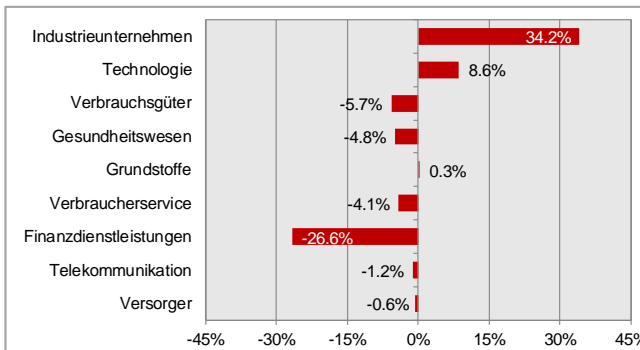
Allokation Segmente



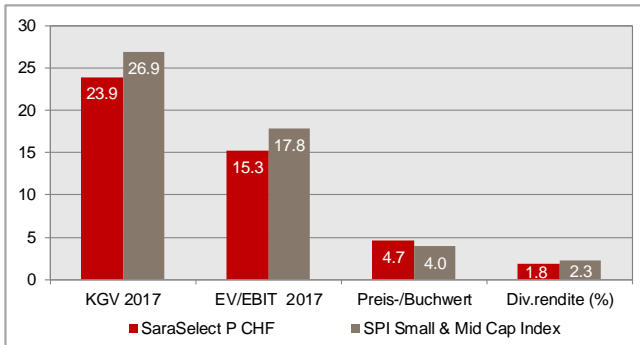
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen




Mai 2017

Grösste Positionen

	Fonds	Index
Bossard Holding AG	7.84%	0.45%
LEM Holding SA	6.41%	0.32%
Bachem Holding AG	4.92%	0.25%
Bobst Group SA	6.64%	0.32%
Belimo Holding AG	4.49%	0.75%
Sika AG	4.93%	0.00%
ALSO Holding AG	8.05%	0.35%
Daetwyler Holding AG	5.20%	0.32%
Bell Food Group AG	4.72%	0.25%
Bucher Industries AG	3.98%	0.89%
CPH Chemie & Papier Holding AG	2.32%	0.05%
Interroll Holding AG	3.35%	0.36%
Phoenix Mecano AG	3.91%	0.15%
Huber + Suhner AG	3.29%	0.43%
Vifor Pharma AG	0.07%	2.35%
Total Top 15	72.41%	7.58%

Fondsprofil & Kennzahlen

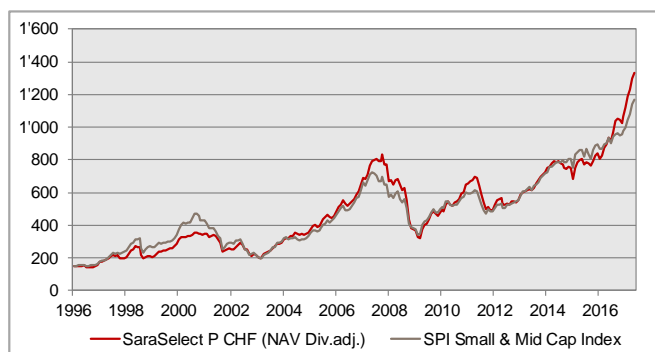
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 637.5 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'333.54
Hist. Volatilität*	12.64% p.a.
Tracking Error*	6.93% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

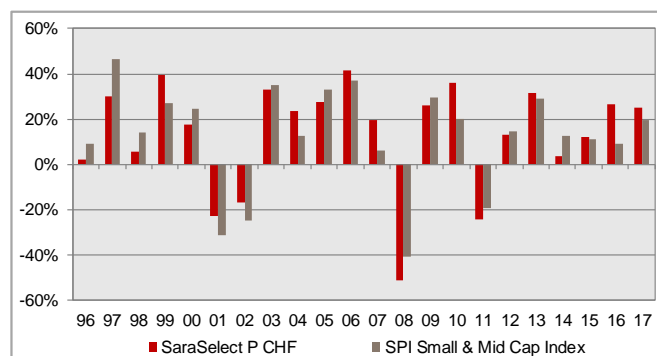
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	25.03%	2.41%	41.99%	19.23% p.a.	20.35% p.a.	5.32% p.a.	10.80% p.a.
Index	19.59%	2.91%	24.77%	14.33% p.a.	18.38% p.a.	4.91% p.a.	10.16% p.a.

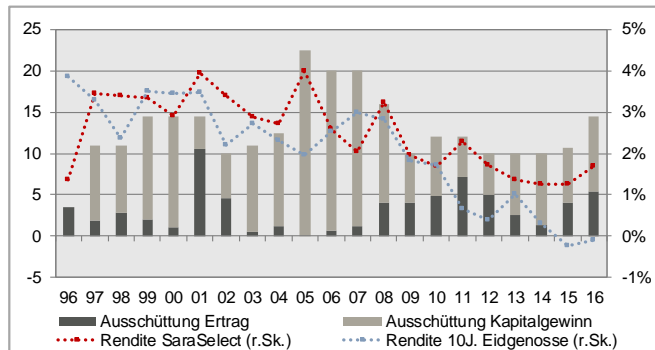
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%								25.03%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%	5.70%	2.91%								19.59%
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.