

alle Daten per 31.07.2015

Portfolio & Marktumfeld

Das griechische Schuldendrama wurde zwar nicht gelöst, die weitere Verschiebung von wichtigen Entscheiden reichte jedoch aus, um eine grössere Sommerrally an den Aktienmärkten zu zünden. Die Verluste des Vormonats wurden damit mehr als wettgemacht und der Small & Mid Cap Index legte im Juli um über +7% zu. Weit weniger reagierten die Small Caps (+0.78%). SaraSelect wies mit einem Anstieg von knapp 2% zwar ebenfalls eine positive Entwicklung auf, büsste aber gegenüber der Benchmark an Terrain ein. YTD liegt der Fonds damit wieder rund 2.5% hinter dem Index zurück.

Die grössten positiven Performancebeiträge im Juli kamen von Kaba (+11.05%), Daetwyler (+7.65%) und Sika (+6.22%). Ebenfalls stark zulegen konnte wiederum Galenica (+12.87%), wo sich die Investoren für die bevorstehende Aufspaltung der Gruppe positionieren. Für das erste Highlight im Rahmen der Halbjahreszahlen sorgte jedoch EMS-Chemie (+19.37%). Der stolz bewertete Titel machte seinem Namen als Qualitätsaktie alle Ehre und wies trotz enormem Währungsgegenwind (50% der Kosten in der Schweiz bei nur sehr geringem Umsatz in CHF) ein nochmals verbessertes Ergebnis aus, was die ausgezeichnete Positionierung und Anpassungsfähigkeit unterstreicht. Bei CPH Chemie & Papier (-7.69%), welche aufgrund der CHF-Aufwertung vor allem im Papierbereich zusätzlichen Druck verspürt und für das erste Semester einen Verlust ausweisen musste, kam es zu Abgaben. Die erschwerten Bedingungen am Markt treiben die Konsolidierung innerhalb der Branche jedoch voran, wovon CPH als klarer Kostenführer mittelfristig profitieren wird.

Die bisherigen Ergebnispublikationen vermochten tendenziell die Erwartungen eher zu übertreffen. Ein prominentes Negativbeispiel lieferte AMS, die zwar ein Rekordquartal vorlegten, gleichzeitig aber den kurzfristigen Ausblick reduzierten und eine Kapazitätserweiterung vorstellten. Etwas, das sich nur schwer mit den (zu) optimistischen Analystenschätzungen für Wachstumstitel verträgt.

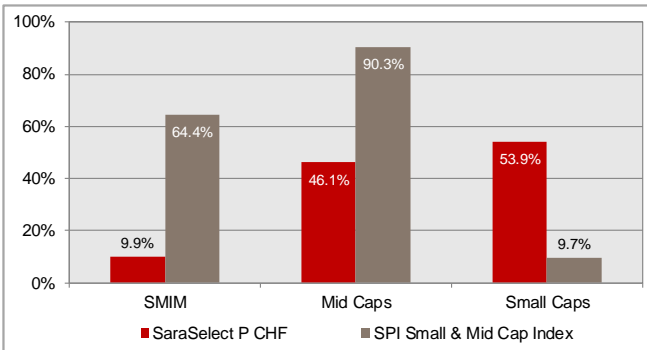
Aufgefallen...

Grossaktionäre um Vekselberg nutzen die Gunst der Stunde bzw. die Marktschwäche der Sulzer-Aktie und überschreiten als Gruppe die Meldeschwelle von 33 1/3% ganz knapp. Deshalb müssen sie den Mitaktionären ein Pflichtangebot unterbreiten, welches bei CHF 99.20 zu liegen kommt und voraussichtlich bis Mitte September 2015 aufrechterhalten bleibt. Somit wird Vekselberg zukünftig viel Flexibilität haben, seine Beteiligung an Sulzer graduell nach Belieben zu verändern, ohne dabei zur Unzeit ein weiteres Angebot an die Publikumsaktionäre machen zu müssen. Die mittelfristig (ab 2018) angepeilte Margenverbesserung von 4-6% auf Stufe EBIT wird vom Markt aktuell noch gar nicht eingepreist. Kurzfristig liegt der Fokus auf dem geopolitisch bedingten tiefen Erdölpreis, welcher die Wachstums- und Ertrags-erwartungen und somit die Kursphantasie drückt. Sollte sich aber nur schon ein Teil der Margenverbesserung manifestieren, verfügt die Aktie über ein beträchtliches Kurspotential.

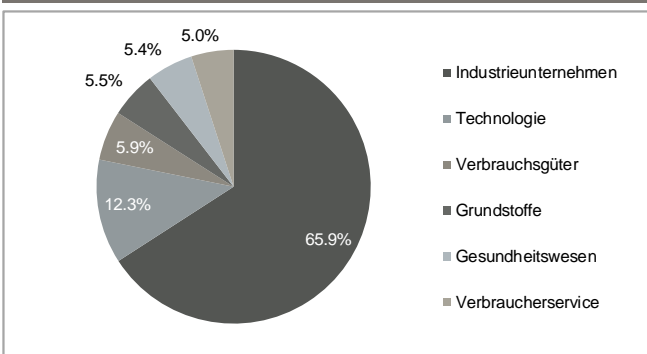
Promises make debt, and debt makes promises.

Holländisches Sprichwort

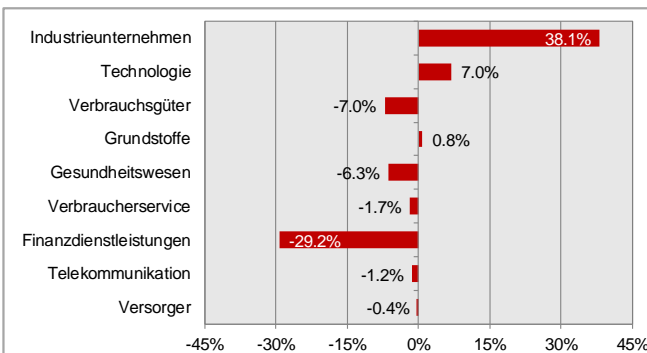
Allokation Segmente



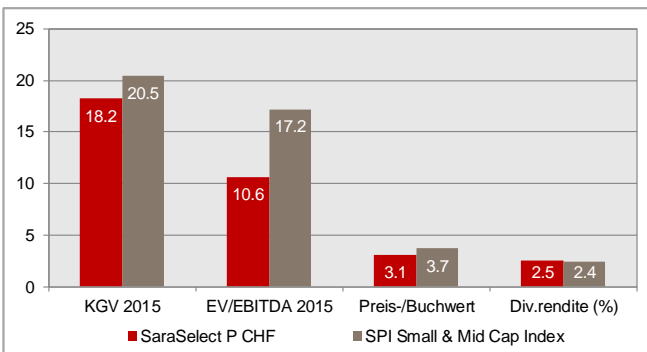
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.13%	0.23%
Bossard Holding AG	6.94%	0.28%
Daetwyler Holding AG	6.65%	0.40%
Bell AG	5.39%	0.16%
Bachem Holding AG	5.15%	0.10%
Bobst Group AG	4.89%	0.16%
Bucher Industries AG	4.87%	0.75%
Phoenix Mecano AG	4.81%	0.16%
ALSO Holding AG	4.54%	0.07%
Interroll Holding AG	4.53%	0.20%
Belimo Holding AG	4.25%	0.49%
Sika AG	4.11%	3.64%
Huber & Suhner AG	3.85%	0.29%
Kaba Holding AG	3.57%	0.80%
Schaffner Holding AG	2.94%	0.06%
Total Top 15	74.63%	7.78%

Fondsprofil & Kennzahlen

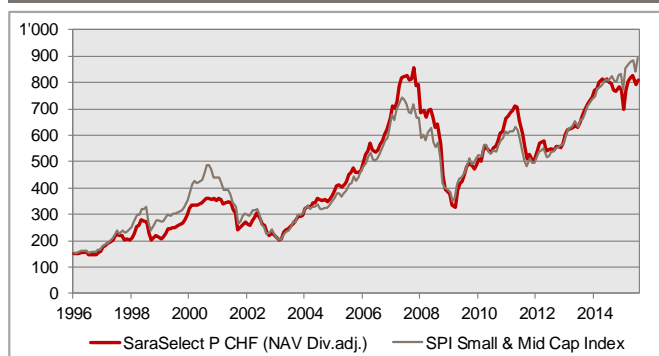
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 485.4 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 809.99
Hist. Volatilität*	10.95% p.a.
Tracking Error*	6.07% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

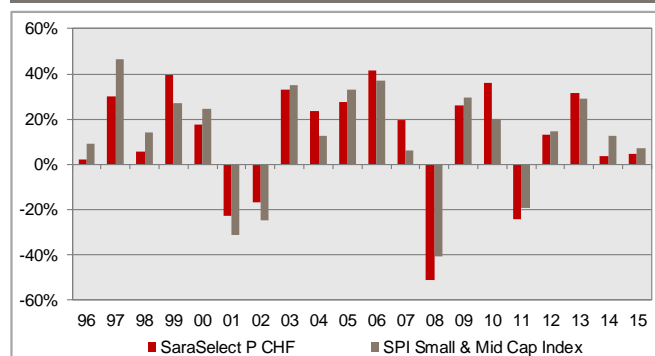
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	4.76%	1.93%	1.09%	13.91% p.a.	8.00% p.a.	6.03% p.a.	8.96% p.a.
Index	7.22%	5.96%	10.52%	18.32% p.a.	10.40% p.a.	7.98% p.a.	9.47% p.a.

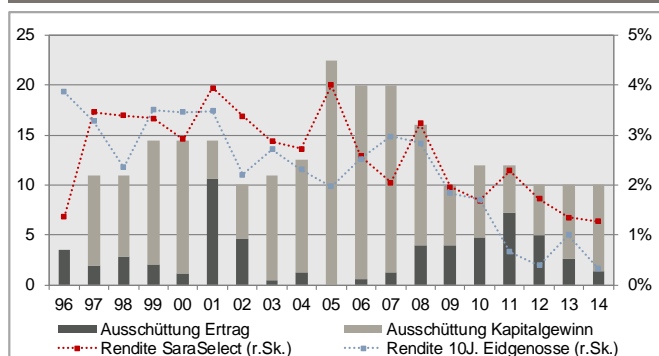
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
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
2005	0.00	22.50	22.50

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2015	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%						4.76%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%						7.22%
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%	35.45%
	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%	31.13%
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%
2011	Fonds	1.51%	1.54%	1.25%	2.91%	-1.08%	-6.91%	-8.06%	-8.32%	-7.45%	2.80%	-3.49%	-0.99%	-24.21%
	Index	-1.08%	0.91%	0.28%	2.53%	-1.49%	-5.70%	-7.56%	-6.66%	-4.36%	5.73%	-2.87%	0.12%	-19.11%
2010	Fonds	4.61%	-1.94%	8.48%	2.83%	-3.34%	-1.12%	3.16%	1.29%	3.59%	5.02%	1.26%	8.02%	35.99%
	Index	2.57%	-0.63%	7.71%	0.50%	-4.95%	-1.19%	2.40%	-1.10%	4.81%	3.19%	1.27%	4.45%	20.06%

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 Verwaltungsverreglements, 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 (JSS Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.