

alle Daten per 31.12.2015

Portfolio & Marktumfeld

Passend zum Gesamtjahr war auch der Dezember nochmals von den Notenbanken geprägt. Zunächst enttäuschte die EZB die (zu) hohen Markterwartungen, indem die lockere Geldpolitik „nur“ verlängert und nicht weiter ausgedehnt wurde. Die bereits im Herbst erwartete Zinserhöhung in den USA sowie die Aussage, dass keine rasche Normalisierung der Zinsen geplant ist, ermöglichten dann aber einen erfreulichen Abschluss des turbulenten Börsenjahres. Getragen von wiederum starken Small Caps entwickelten sich die Nebenwerte im 2015 klar besser als der SMI. SaraSelect legte im Berichtsmonat um weitere +1.83% zu und schloss das Jahr mit einer starken Performance von +12.01% ab. Damit beendete der Fonds das Jahr exakt 1% vor dem Index, der um +11.01% anstieg.

Die drei Schwergewichte Interroll (+10.80%), Bell (+7.62%) und Also (+7.50%) lieferten im Dezember wie auch für das gesamte Jahr die grössten positiven Performancebeiträge. Zudem legten Huber+Suhner (+12.91%) und Schaffner (+11.50%) einen starken Jahresendspurt hin. Ganz anders präsentierte sich das Bild bei Ascom (-21.87%), wo eine Gewinnwarnung für beide Divisionen negativ überraschte. Der immer wahrscheinlicher werdende Verkauf des Network Testing-Bereichs und die darauf folgenden Veränderungen im Verwaltungsrat machen den Titel für 2016 jedoch interessant. Bei ams (-14.41%) setzte sich das Wechselbad der Gefühle fort, wobei der neuerliche Kurssturz auf schwächere Bestellungen von Apple zurückzuführen war und auch andere Technologiewerte traf.

Der Start ins neue Jahr ist nach den neuerlichen Turbulenzen an den chinesischen Aktienmärkten unruhig angefallen. Ein weiteres Indiz dafür, dass die Entwicklung auch im 2016 volatil sein dürfte. Dank der starken Positionierung und den soliden Bilanzen unserer Portfolio-Gesellschaften sowie den anhaltenden Reflationsbemühungen bleiben wir, insbesondere relativ betrachtet, für das Gesamtjahr zuversichtlich.

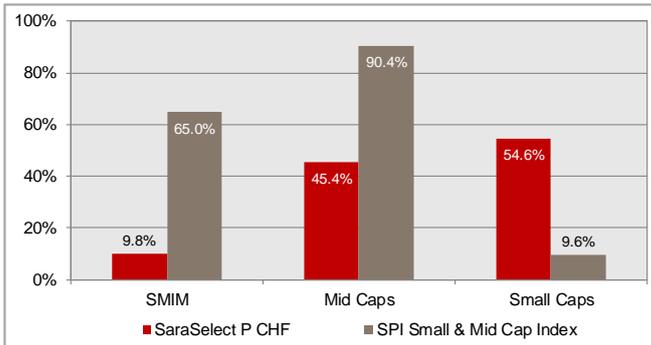
Aufgefallen...

Die Übernahme der „kleinen“ Micronas (Umsatz CHF 135 Mio.) durch die „riesige“ TDK EPCOS (Umsatz CHF 9 Mrd.) zu einer Prämie von 63% zeigt auf, wie Gesellschaften trotz sich abschwächendem Umsatzwachstum eine kurzfristige Wertsteigerung für ihre Aktionäre erzielen können. Die immer noch zu tiefen Zinsniveaus ermöglichen dabei unmittelbare Gewinnsteigerungen, da in der Regel die Gewinnbeiträge bei weitem die Finanzierungskosten übertreffen, selbst ohne potentielle Synergien einzurechnen. Dieser Modus dürfte auch im neuen Jahr wirken und als Motor einer weiteren Bewertungsexpansion funktionieren (siehe z.B. auch Syngenta). Entscheidend dabei ist, dass die übernommenen Unternehmen eine sinnvolle strategische Ergänzung (Geographie, Kundenstamm, Produkteangebot und Technologien) darstellen. Idealerweise gehören sie in ihren Nischen zu den globalen Marktführern, was auf viele schweizerische Small & Mid Caps zutrifft.

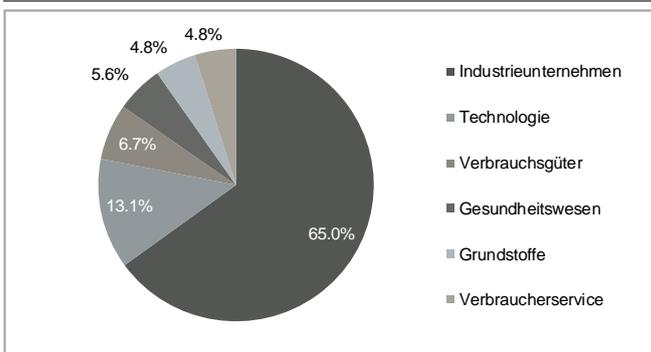
Manche Menschen erwarten vom Neuen Jahr einen frischen Start für ihre alten Gewohnheiten.

Willy Meurer, Kaufmann, Aphoristiker und Publizist

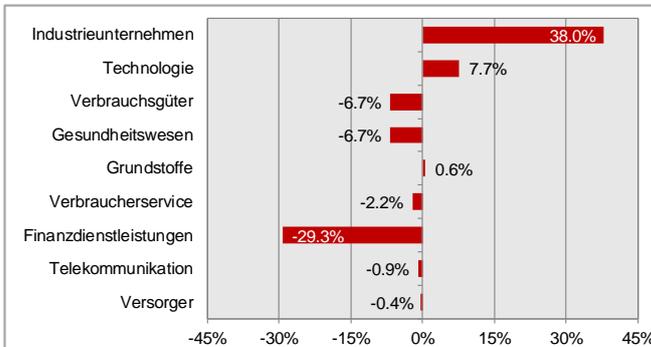
Allokation Segmente



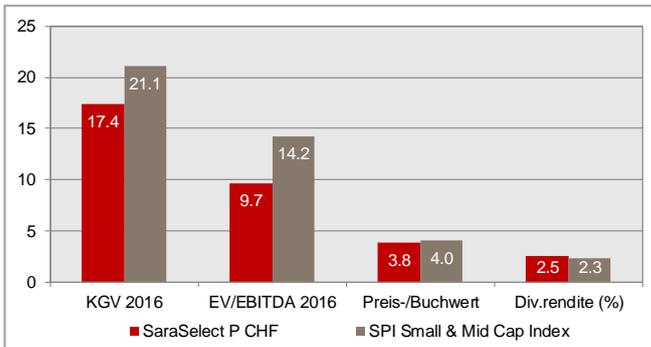
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	7.91%	0.23%
Bossard Holding AG	7.48%	0.28%
Daetwyler Holding AG	6.53%	0.54%
Bell AG	6.42%	0.21%
ALSO Holding AG	5.89%	0.08%
Bachem Holding AG	5.47%	0.10%
Interroll Holding AG	4.91%	0.26%
Phoenix Mecano AG	4.88%	0.21%
Bucher Industries AG	4.78%	0.70%
Bobst Group AG	4.76%	0.15%
Belimo Holding AG	4.59%	0.53%
Sika AG	4.10%	3.64%
dorma+kaba Holding AG	3.95%	1.07%
Huber & Suhner AG	3.66%	0.32%
Schaffner Holding AG	3.26%	0.06%
Total Top 15	78.59%	8.34%

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 449.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 855.22
Hist. Volatilität*	11.13% p.a.
Tracking Error*	6.48% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

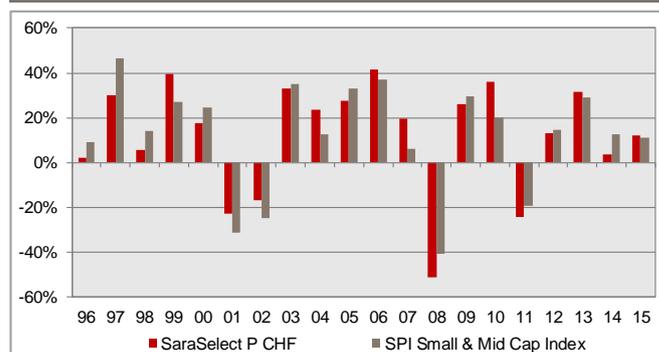
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	12.01%	1.83%	12.01%	15.04% p.a.	5.45% p.a.	6.34% p.a.	9.07% p.a.
Index	11.01%	0.75%	11.01%	17.44% p.a.	8.46% p.a.	7.22% p.a.	9.45% p.a.

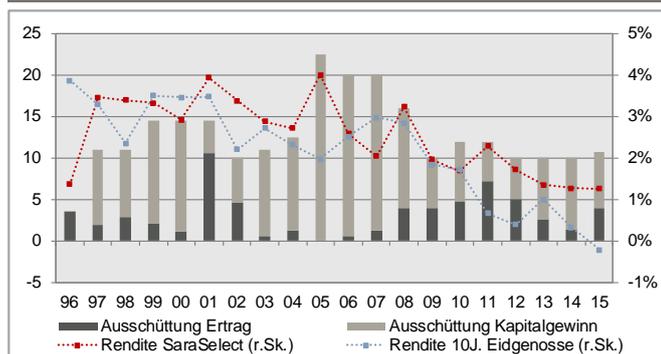
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%	-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%
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 Performanceangaben 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.