

alle Daten per 31.01.2017

Portfolio & Marktumfeld

Bis zur Amtseinführung des neuen US Präsidenten tendierten die Märkte sehr erfreulich. Seine ersten Massnahmen führten dazu, dass die Märkte einen kleinen Rückschlag erlitten, trotzdem entwickelte sich der Januar erfreulich. Die Mid Caps stiegen um 2.13% und konnten die Small Caps, die 1.95% zulegten, leicht outperformen. Die Large Caps konnten nur um 0.86% zulegen, dies vor allem wegen den 3 Schwergewichten, die nicht mit dem Markt Schritt halten konnten. Die überdurchschnittliche Selektion im Fonds führte dazu, dass dieser 4.91% avancierte und besser abschnitt als die Benchmark, welche 2.11% zulegte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Bossard (109 BP), Bachem (97 BP), Also (68 BP), Dätwyler (46 BP), Huber + Suhner (29 BP), Phoenix (28 BP) und das Nichthalten von Arysza (71 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bell (-30 BP), Lem (-20 BP), Swatch (-17 BP), sowie das Nichthalten von Partners Group (-21 BP), Dufry (-19 BP) und Sonova (-17 BP). Wir erwarten, dass unsere Portfolio Holdings einen guten Jahresabschluss 2016 vorlegen werden.

Aufgefallen... Logitech

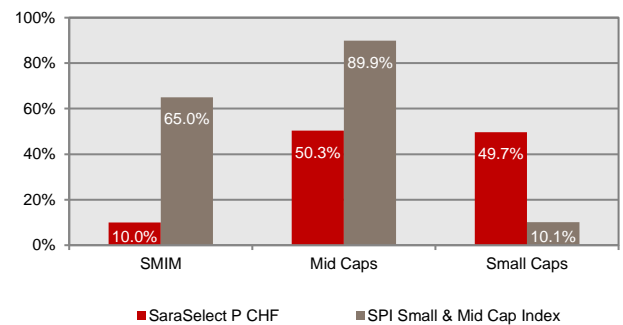
Dank wiederholt sehr eindrücklicher Quartalszahlen fürs 3Q hat der waadtländer Hersteller von PC Peripheriegeräten im Januar eine Performance von 11.8% an den Tag gelegt. Alle Regionen und fast alle Produktkategorien halfen mit, dass der Umsatz um 7% wuchs und somit die Erwartungen klar übertraf. Dank einer Verbesserung der Bruttomarge und stringenter Kostendisziplin konnte das operative Ergebnis um 41% auf USD 96 Mio. gesteigert werden. In der 35-jährigen Geschichte erzielte Logitech somit Rekord Umsätze und eine Rekord Bruttomarge.

Dies bestätigt die Richtigkeit der eingeschlagenen Strategie und zeigt eindrücklich auf, dass das neue Management um CEO Bracken Darrell erst am Anfang des neu eingeschlagenen Pfads steht. Deshalb wurde auch der Jahresoutlook des EBIT signifikant von \$ 195-205 auf \$ 225-230 Mio. erhöht. Die Firma hat 15 Good Design Awards bekommen und unterstreicht damit deutlich, dass neben einer zuverlässigen Funktionalität eben auch dem Design eine tragende Rolle zukommt. Die seit Sommer 2016 wiedererwachte Wachstums-Aktie hat mit einer 2017 PE von 24x die Bewertungsexpansion erst partiell hinter sich.

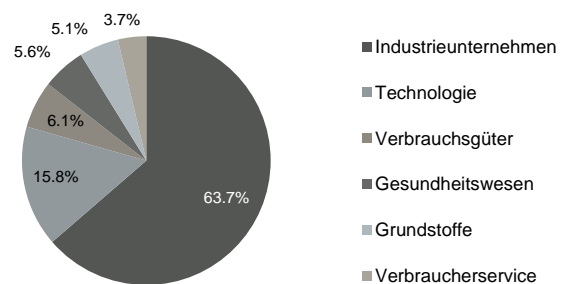
Nicht reich muss man sein, sondern unabhängig.

André Kostolany

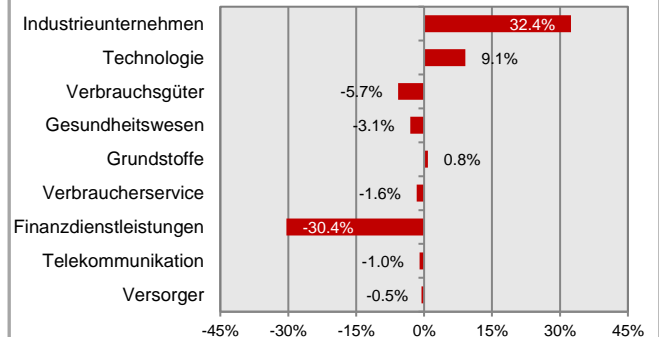
Allokation Segmente



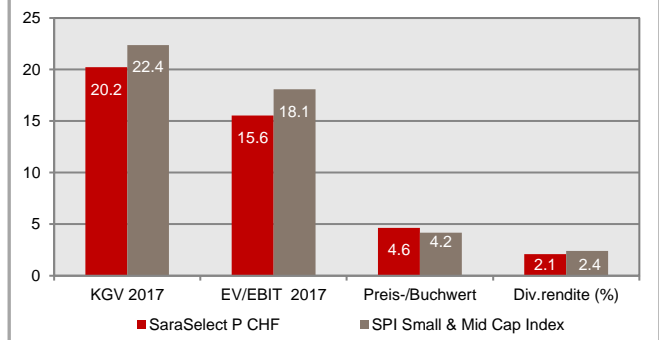
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
Bossard Holding AG	8.50%	0.40%
ALSO Holding AG	7.55%	0.22%
LEM Holding SA	6.61%	0.27%
Bobst Group SA	6.17%	0.25%
Daetwyler Holding AG	5.98%	0.52%
Bell AG	5.67%	0.25%
Bachem Holding AG	5.62%	0.24%
Sika AG	5.15%	0.25%
Belimo Holding AG	4.68%	0.65%
Phoenix Mecano AG	4.44%	0.14%
Bucher Industries AG	4.26%	0.79%
Interroll Holding AG	3.86%	0.34%
dormakaba Holding AG	3.80%	1.17%
Huber + Suhner AG	3.73%	0.40%
Adval Tech Holding AG	2.93%	0.03%
Total Top 15	78.97%	10.63%

Fondsprofil & Kennzahlen

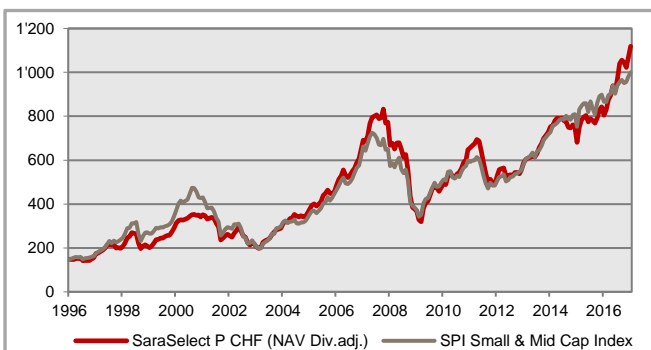
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 503.4 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'118.93
Hist. Volatilität*	12.70% p.a.
Tracking Error*	7.23% p.a.

*Reitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

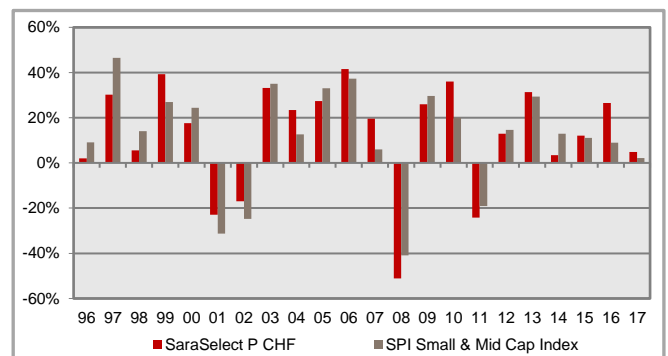
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	4.91%	4.91%	39.01%	14.13% p.a.	16.23% p.a.	4.95% p.a.	10.05% p.a.
Index	2.11%	2.11%	15.51%	11.19% p.a.	14.66% p.a.	4.22% p.a.	9.50% p.a.

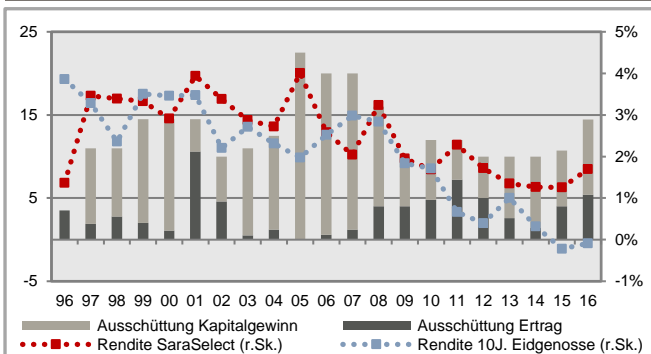
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



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%												4.91%
	Index	2.11%												2.11%
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%