

alle Daten per 30.09.2015

Portfolio & Marktumfeld

Zum ersten Mal seit vier Jahren schloss der Schweizer Aktienmarkt zwei Quartale in Folge negativ, wobei der SPI seit dem Höchststand anfangs August zwischenzeitlich über 12% verlor. Nur der starke Juli, als sich die Märkte nach der Griechenland-Einigung erholten, sowie ein fulminanter letzter Handelstag sorgten dafür, dass sich die Verluste insgesamt in Grenzen hielten. In einem volatilen Umfeld schloss der Small & Mid Cap Index –3.08% tiefer, nachdem bereits der August mit fast –4% deutlich negativ war. SaraSelect mit einer Performance von –1.59% profitierte davon, dass die weniger liquiden und stabileren Small Caps unterdurchschnittlich von den Abgaben betroffen waren. Die Outperformance gegenüber der Benchmark konnte dadurch weiter ausgebaut werden. Im Jahresvergleich liegt der Fonds (+2.05%) klar vor dem Index (–0.10%).

Den mit Abstand grössten positiven Performancebeitrag lieferte im September das Schwergewicht Bell (+11.87%). Ohne Newsflow wurde der günstig bewertete Fleischproduzent wegen seinen defensiven Eigenschaften von den Investoren wieder entdeckt, nachdem der Titel im bisherigen Jahresverlauf seitwärts tendierte. Auch die weiteren Schwergewichte LEM (+2.65%) und Daetwyler (+4.84%) sowie Ascom (+5.90%) trotzten dem allgemeinen negativen Trend. Hingegen wurde Bossard (–12.43%) etwas verzögert vom eingetrübten Investitionsverhalten aus dem Agrarsektor eingeholt, nachdem sich die Aktie zuvor relativ stabil hielt. Weitere grössere Abgaben verzeichneten CPH (–19.25%), Belimo (–7.07%), Sika (–6.00%) und Bucher (–4.69%).

Kurzfristig dürften die Aktienmärkte weiterhin grössere Ausschläge zeigen, wobei sich zurzeit die „risk-on“ resp. „risk-off“ Modi fast täglich abwechseln. Die ausgebliebene Zinserhöhung in den USA hat neben den Ängsten um China für zusätzliche Verunsicherung gesorgt und Zweifel an der konjunkturellen Verfassung aufkommen lassen. Trotz diesem Dämpfer bleiben Aktien im aktuellen Tiefzinsumfeld eine der wenigen Anlageklassen mit positiven Renditeaussichten. Wir gehen deshalb davon aus, dass die aktuellen Rückschläge auch wieder neue Käufer anziehen.

Aufgefallen...

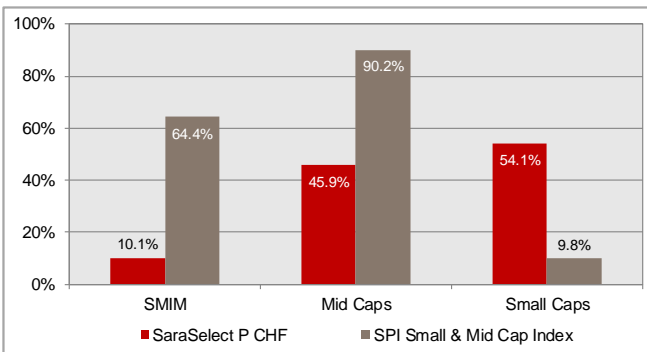
Die Aktionäre von Glencore mussten in den letzten Tagen und Wochen schmerzhaft erfahren, was es bedeutet, wenn der Finanzmarkt trotz tiefer Marktzinsen an der Schulden-tragfähigkeit zu zweifeln beginnt. Endlich scheinen sich auch die Aktieninvestoren wieder mit den lange nicht beachteten Bilanzrelationen der einzelnen Unternehmen auseinander zu setzen. Auch bei einigen in der Schweiz kotierten Titeln wie Airtay oder Dufry steigt die Skepsis.

Vergleicht man die mit deutlich mehr Eigenkapital ausgestatteten Bilanzen der Unternehmen im SaraSelect-Portfolio mit jenen der Benchmark (57% vs 45%) und kombiniert dies mit dem viel tieferen Anteil an immateriellen Anlagen (19% vs 40%) stellt man fest, dass das SaraSelect-Portfolio über eine fast doppelt so hohe „harte“ Eigenkapitalquote verfügt. In Zeiten steigender Unsicherheit dürfte dieses Qualitätsmerkmal eine klar höhere Stabilität bieten.

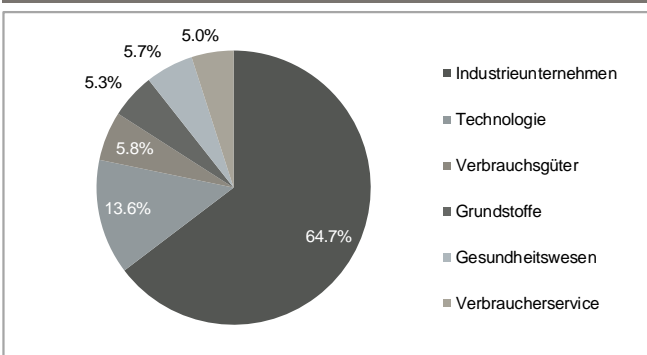
Turmhohe Schuldenberge bereiten einen besonders schlechten Ausblick.

Martin Gerhard Reisenberg

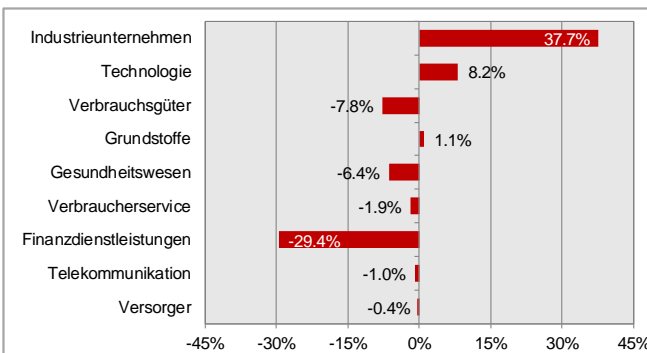
Allokation Segmente



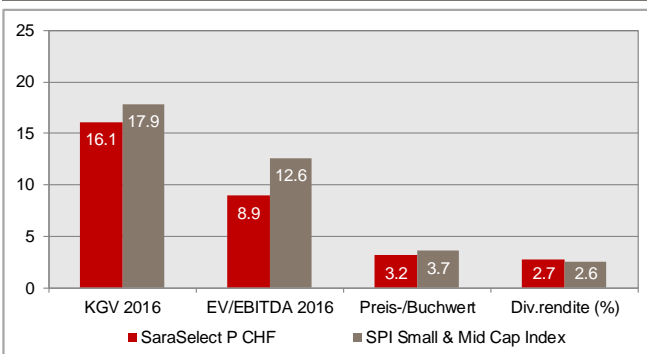
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.49%	0.24%
Daetwyler Holding AG	7.64%	0.55%
Bossard Holding AG	6.58%	0.26%
Bachem Holding AG	5.67%	0.11%
Bell AG	5.65%	0.19%
ALSO Holding AG	5.32%	0.08%
Bobst Group AG	5.11%	0.16%
Phoenix Mecano AG	5.01%	0.11%
Bucher Industries AG	4.92%	0.72%
Interroll Holding AG	4.65%	0.24%
Huber & Suhner AG	4.30%	0.32%
Belimo Holding AG	4.22%	0.49%
Sika AG	4.01%	3.35%
dorma+kaba Holding AG	3.64%	0.94%
Schaffner Holding AG	3.13%	0.06%
Total Top 15	78.33%	7.84%

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 427.4 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 789.08
Hist. Volatilität*	11.02% p.a.
Tracking Error*	6.38% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

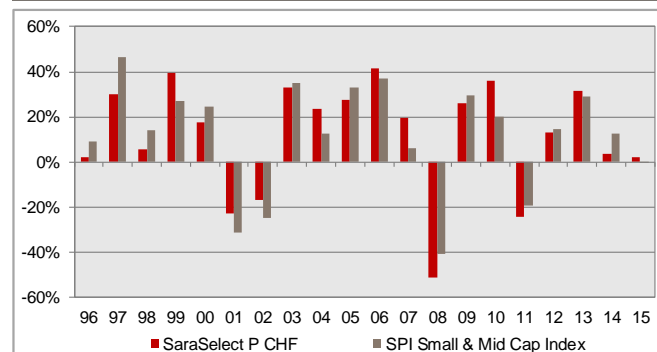
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	2.05%	-1.59%	2.54%	12.19% p.a.	6.41% p.a.	5.20% p.a.	8.68% p.a.
Index	-0.10%	-3.08%	2.64%	14.68% p.a.	8.07% p.a.	6.49% p.a.	8.99% p.a.

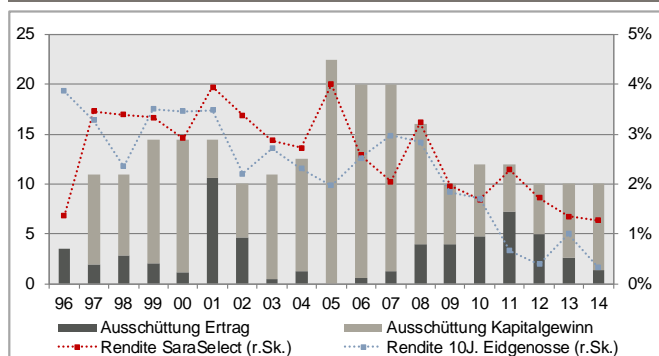
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%				2.05%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%	-3.08%				-0.10%
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 Performanceangaben lassen die bei der Zeichnung und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der aktuelle Verkaufsprospekt inklusive des Verkaufsreglements, 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.