

alle Daten per 30.06.2015

### Portfolio & Marktumfeld

Nachdem die Aktienkurse in den letzten Monaten deutlich zugelegt haben, war die Zeit reif für eine kleinere Korrektur. Zunächst sorgten wiederaufkommende Turbulenzen an den Anleihemärkten für Abgaben, bevor in der zweiten Monatshälfte zunehmend das Drama um die griechischen Schulden das Geschehen prägte und die Jahreshesgewinne dahinschmelzen liess. Der Small & Mid Cap Index verzeichnete mit -4.72% die schwächste Monatsperformance seit Sommer 2011 (vom Ausnahmemonat Januar 2015 abgesehen). Auch SaraSelect blieb vom Abwärtstrend nicht verschont, mit -3.68% hielt sich der Fonds aber etwas besser als der Gesamtmarkt und konnte die Outperformance weiter ausbauen. Nach dem ersten Semester liegt SaraSelect mit +2.77% knapp 1.5% vor der Benchmark.

Für den mit Abstand grössten positiven Performancebeitrag sorgte im Juni Gurit (+17.42%), die dem schwachen Umfeld mit einer Gewinnwarnung trotzten (siehe unten). Weitere positive Beiträge kamen von Sika (+2.14%), Orell Füssli (+3.69%) und Galenica (+3.67%). Am Ende der langen Verliererliste stand Dätwyler (-16.40%), welche nach zurückhaltenden Äusserungen des CFO's zum Turnaround in der Technical Component-Division stark nachgaben. Ebenfalls grössere negative Beiträge verzeichneten CPH (-9.14%), Lem (-7.27%), Bucher (-6.25%) und Bossard (-4.51%). Wie viel positive Erwartung in einzelnen Aktien steckt, zeigte sich am Beispiel von AMS, wo ein Zeitungsartikel über einen möglicherweise verlorenen Apple-Auftrag den Titel um rund 25% einbrechen liess. Wir nutzten diese Gelegenheit, um eine kleinere Position aufzubauen.

Doch nicht nur AMS musste am breiten Markt deutlich Federn lassen. Bei den beiden hoch verschuldeten Unternehmen Arysza (-40% seit Jahresbeginn) und Dufry (-11% seit Jahresbeginn), mehren sich die kritischen Stimmen, dass die aggressive Expansionsstrategie trotz schwacher Bilanz für die Investoren zum Bumerang werden könnte.

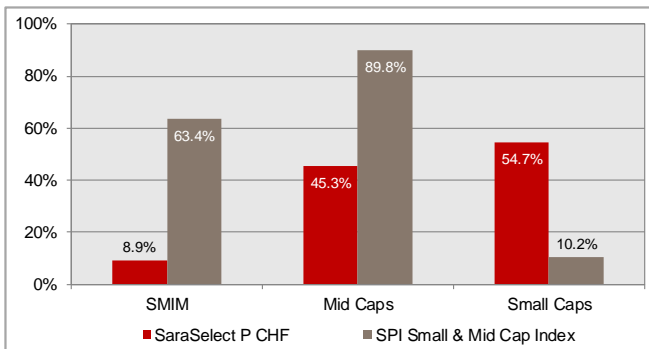
### Aufgefallen...

Die neben Interroll mit einer positiven Gewinnwarnung aufgefallene Gurit beweist eindrücklich, wie wichtig es ist, als Investor die nötige Geduld aufzubringen, wenn das Management, die Strategie und deren Umsetzung stimmen. Gurit hat sich in den letzten 7 Jahren vom stark windabhängigen Materiallieferanten (rund 70% der Umsätze mit Gamesa und Vestas als Windgrosskunden für Schaumstoffe, Balsa und Composites) immer weiter zum Komponenten- und Systemanbieter in diversen Gebieten entwickelt. Dabei wurde das Material-Knowhow dahingehend verwendet, um den diversen Abnehmerindustrien wertsteigernde Gesamtlösungen anzubieten. Durch diese bewusst aufgegleiste Diversifizierung des Portfolios wurde nicht nur die einseitige Abhängigkeit reduziert, sondern es wurde vielmehr die Grundlage geschaffen, um in strukturell stärker wachsenden Gebieten dank dem wertgenerierendem Angebot auch nachhaltig höhere Margen zu erzielen und die operativen Zyklizität zu reduzieren.

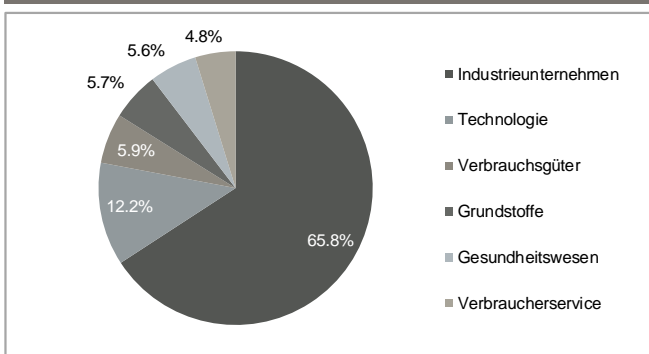
**Die Krise ist eine einmalige Gelegenheit, Dinge zu verändern.**

Muhammad Yunus, Mikrofinanz-Pionier

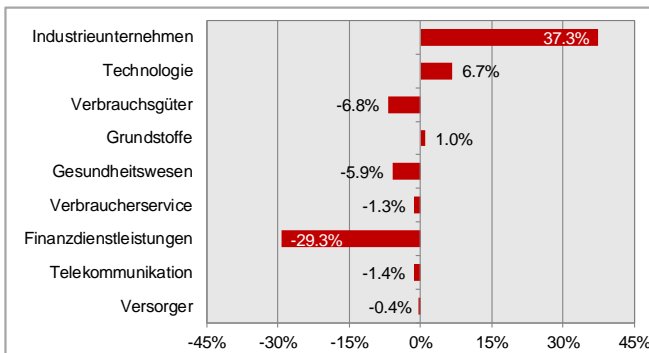
### Allokation Segmente



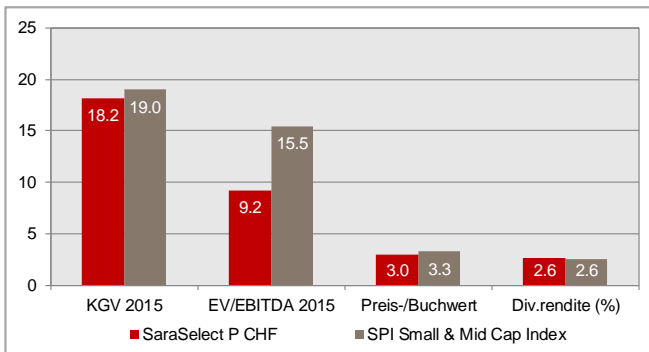
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.58%	0.24%
Bossard Holding AG	7.78%	0.30%
Daetwyler Holding AG	6.28%	0.40%
Bell AG	5.53%	0.17%
Bachem Holding AG	5.36%	0.11%
Bobst Group AG	5.05%	0.17%
Bucher Industries AG	4.90%	0.80%
Interroll Holding AG	4.74%	0.17%
Phoenix Mecano AG	4.70%	0.15%
ALSO Holding AG	4.53%	0.08%
Belimo Holding AG	4.39%	0.53%
Sika AG	3.94%	3.65%
Huber & Suhner AG	3.87%	0.30%
Kaba Holding AG	3.38%	0.76%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.18%	0.06%
<b>Total Top 15</b>	<b>76.20%</b>	<b>7.92%</b>

### 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 477.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 794.65
Hist. Volatilität*	10.94% p.a.
Tracking Error*	5.76% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

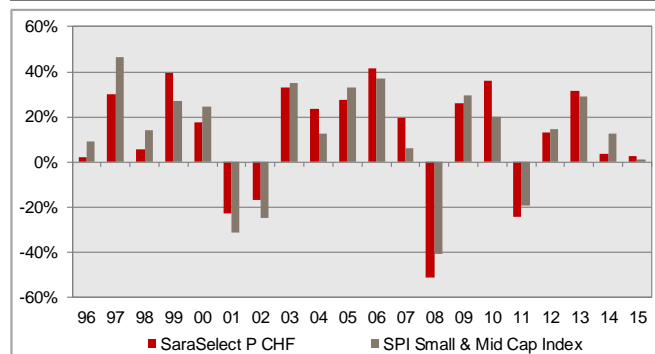
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	2.77%	-3.68%	-2.25%	13.53% p.a.	8.26% p.a.	6.52% p.a.	8.89% p.a.
Index	1.19%	-4.72%	3.88%	17.22% p.a.	9.65% p.a.	7.98% p.a.	9.18% p.a.

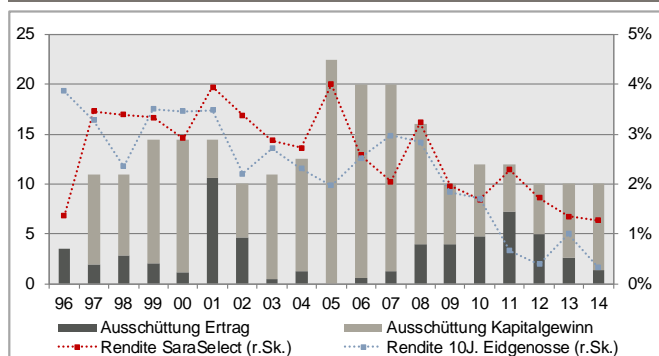
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%							2.77%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%							1.19%
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.