

alle Daten per 31.12.2016

### Portfolio & Marktumfeld

Die vom neu gewählten Präsidenten der USA ausgerufenen fiskalischen Stimuli und die breit angelegten Deregulierungen wurden vom Markt sehr gut angenommen. Zusammen mit dem erhofften Jahresend Rally entwickelte sich der Dezember sehr erfreulich. Die Mid Caps stiegen um 2.26% und vermochten jedoch die Small Caps, die 3.77% zulegten, nicht zu schlagen. Die Large Caps gewannen 4.32%, dies vor allem wegen den Übernahmerüchten von Actelion durch Johnson & Johnson. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 4.27% avancierte und besser abschnitt als die Benchmark, die 2.41% zulegte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Lem (54 BP), Bobst (43 BP), Bell (40 BP), Bossard (38 BP), Dätwyler (37 BP), Bachem (34 BP) und Also (28 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Straumann (-17 BP), Clariant (-15 BP), GAM (-14 BP), Swiss Life (-13 bp), Baloise (-13 BP) und Flughafen Zürich (-12 BP). Wir gehen davon aus, dass die Märkte schwungvoll ins Jahr 2017 starten werden.

### Aufgefallen... Bobst

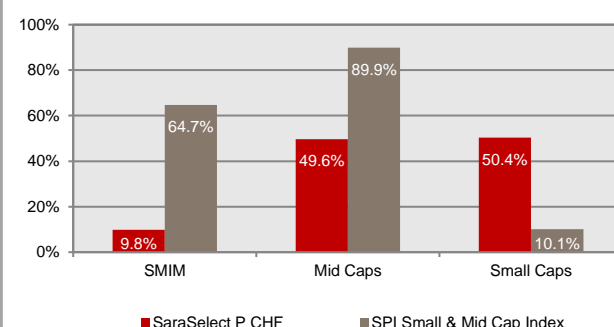
Mit einer Jahresperformance von fast 73% gehört der 1890 gegründete, waadtländische Hersteller als weltweit führender Anbieter von Anlagen und Serviceleistungen für die Verpackungsindustrie zu den besten fünf Aktien des abgelaufenen Jahres. Dank dieser Entwicklung kommt die Firma auf eine Marktkapitalisierung von fast CHF 1.2 Mrd. und somit auf den Radar der angelsächsischen Investoren. Diese stellen vermehrt fest, dass die Firma trotz noch bescheidenem Umsatzwachstum und ansprechenden Investitionen in die Digitalisierung die EBIT Marge Richtung 7-8% bringt, dies dank des eingeleiteten Standardisierungsprogrammes.

Somit ergibt sich eine Bewertung, welche innerhalb des Schweizer Markts und vor allem des Industriesegments mit einer EV/EBITDA für 2017 von knapp 8.5x immer noch zu den billigsten gehört. Wenn dann noch der industrielle Durchbruch im Digitalen Bereich gelingt, dürften die letzten Skeptiker eines Besseren belehrt werden und die Aktie nochmals einen substanziellen Schub erhalten - wir bleiben gespannt dabei.

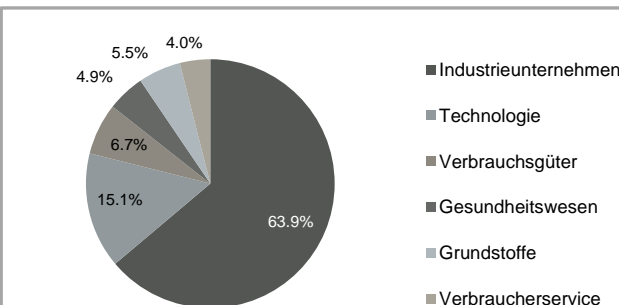
**Jeder kann mit Aktien Geld verdienen, wenn er nur seine Hausaufgaben macht.**

*Peter Lynch*

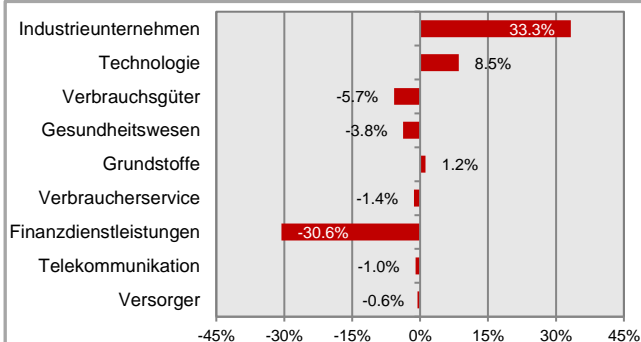
### Allokation Segmente



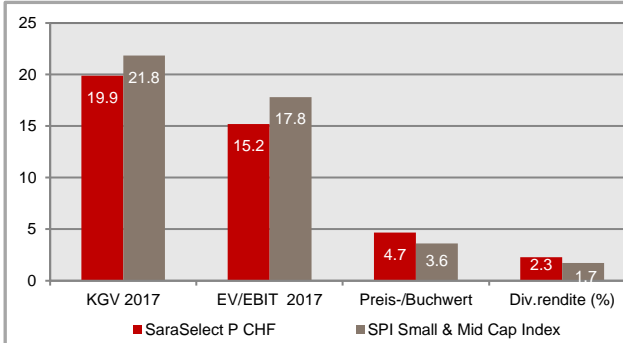
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark




### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
Bossard Holding AG	8.07%	0.35%
ALSO Holding AG	7.50%	0.20%
LEM Holding SA	7.42%	0.28%
Bobst Group SA	6.59%	0.25%
Bell AG	6.51%	0.27%
Daetwyler Holding AG	5.99%	0.49%
Sika AG	5.30%	4.77%
Bachem Holding AG	5.08%	0.25%
Belimo Holding AG	4.93%	0.64%
Phoenix Mecano AG	4.55%	0.13%
Bucher Industries AG	4.72%	0.76%
dormakaba Holding AG	4.10%	1.18%
Interroll Holding AG	4.03%	0.33%
Huber + Suhner AG	3.73%	0.38%
Gurit Holding AG	3.00%	0.14%
<b>Total Top 15</b>	<b>81.53%</b>	<b>10.38%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

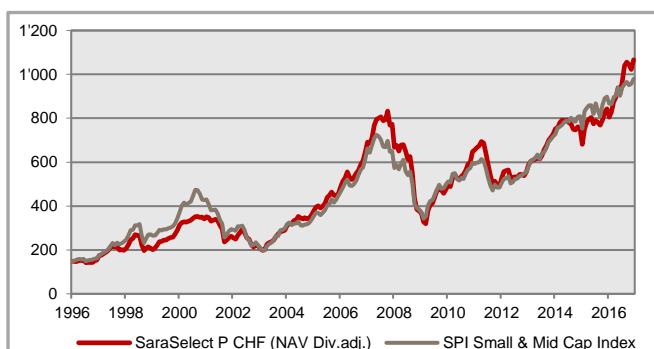
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 475.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1066.57
Hist. Volatilität*	12.87% p.a.
Tracking Error*	7.47% p.a.

\*Reitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

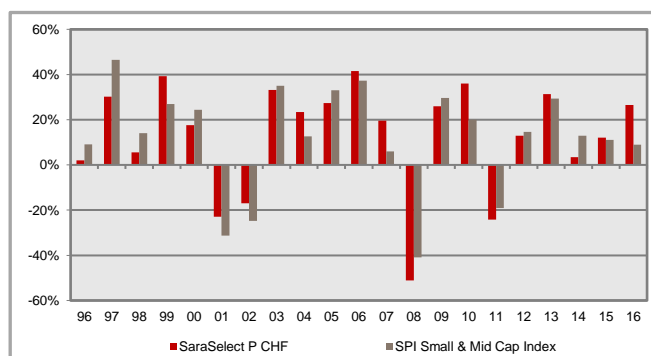
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	26.48%	4.28%	26.48%	13.58% p.a.	16.80% p.a.	5.15% p.a.	9.84% p.a.
Index	9.01%	2.41%	9.01%	10.94% p.a.	15.12% p.a.	4.78% p.a.	9.43% p.a.

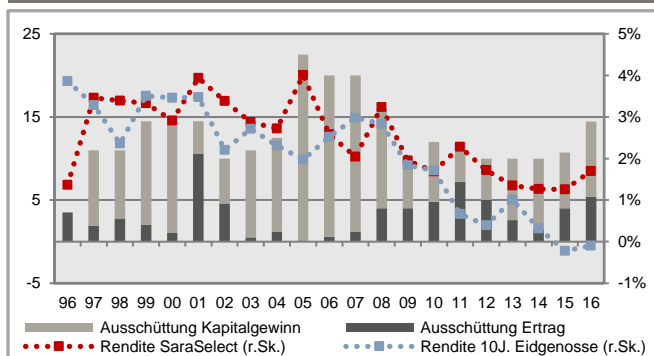
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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
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%	a	-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%

**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 Verwaltungsreglements, 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 (J. Safra Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.