

alle Daten per 31.08.2015

### Portfolio & Marktumfeld

Im August haben die diesjährigen Marktturbulenzen einen vorläufigen Höhepunkt erreicht und klar gezeigt, wie anfällig das globale Finanzsystem noch immer ist. Die im Übermass vorhandene Liquidität hat die Situation in den letzten Jahren dahingehend verschärft, dass sehr viel „heisses“ Geld in fast jedem Anlagensegment steckt. Die Verwerfungen an den chinesischen Börsen führten nun auch an den Hauptmärkten zu enormen Schwankungen, wie sie das letzte Mal während der Finanzkrise zu sehen waren. SaraSelect hielt sich in diesem Umfeld, wie dies bereits einige Male zu beobachten war, gut und schloss den Berichtsmonat mit  $-1.01\%$  nur leicht im Minus. Mit einem Rückgang von  $-3.87\%$  musste die Benchmark deutlich stärker Federn lassen, wodurch der Fonds auf Jahressicht wieder vor dem Index liegt.

Für den mit Abstand grössten positiven Performancebeitrag im August war Interroll ( $+15.48\%$ ) verantwortlich (siehe unten). Ebenfalls weiter zulegen konnten Daetwyler ( $+5.43\%$ ) und Galenica ( $+12.99\%$ ), welche sich bereits im Juli sehr erfreulich entwickelten. Weitere positive Beiträge kamen von Kaba ( $+3.56\%$ ) und Also ( $+3.24\%$ ), wo die wichtige Grenze von CHF 60.24 (Wandlungspreis der Schindler-Anleihe) kurzzeitig überschritten wurde. Hingegen waren Lem ( $-7.05\%$ ), Sika ( $-8.62\%$ ), Bucher ( $-6.67\%$ ) und Bobst ( $-6.48\%$ ) auf der Verliererseite zu finden.

Ausgehend von der Unsicherheit am chinesischen Aktienmarkt dominiert kurzfristig die Nervosität auch an den hiesigen Märkten. Das tiefere Wachstum und die Abschwächung der Währung in China führen allerdings auch dazu, dass die Zinserhöhung in den USA eher später erfolgen wird und weitere Schritte hin zu einer echten Zinsnormalisierung unwahrscheinlicher werden. Die wieder gesunkenen CHF-Zinsen stützen die relative Attraktivität von Aktien zusätzlich. Ebenfalls nimmt aufgrund der gestiegenen Unsicherheit der Fokus auf solide Bilanzen im Markt zu, wovon das SaraSelect-Portfolio profitieren dürfte.

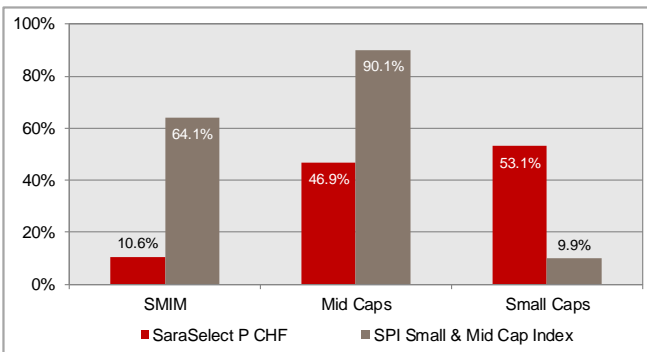
### Aufgefallen...

Interroll gehörte zu den Überfliegern am ansonsten eher schwachen Schweizer Aktienmarkt. Trotz einer bereits Anfang Juni veröffentlichten positiven Gewinnwarnung vermochten die Halbjahreszahlen die Markterwartungen nochmals deutlich zu übertreffen. Der breit abgestützte, markant gesteigerte Auftragseingang ( $+19\%$ ) zeigt eindrücklich die mittlerweile starke Positionierung im strukturell wachsenden Markt der Intralogistik auf. Die im vergangenen Jahr getätigten Investitionen in eine neue Produktplattform haben sich somit bereits materialisiert. Die sehr solid geführte Interroll ist ein Musterbeispiel einer modernen Schweizer Industriefirma, die sich dank der tiefen Pay Back-Zeit ihrer Produkte auch in einem schwierigen Umfeld und trotz etwas tieferem chinesischem Wachstum weiter positiv entwickeln sollte. Hohe Innovationsfähigkeit, einheitliche Software und eine umfassende global installierte Basis machen es für Konkurrenten immer schwieriger, an Interroll vorbeizukommen. Dies bezeugen nicht zuletzt Grosskunden wie Amazon, Bosch, Coca-Cola, DHL, FedEx, P&G, Peugeot, Siemens, Walmart u.a.

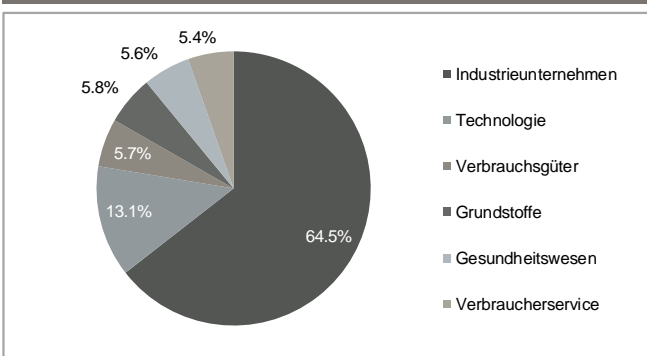
**Das Wichtigste ist: Die Börse ignorieren und sich um die Unternehmen kümmern.**

Frank R. Lingohr (Deutscher Vermögensberater)

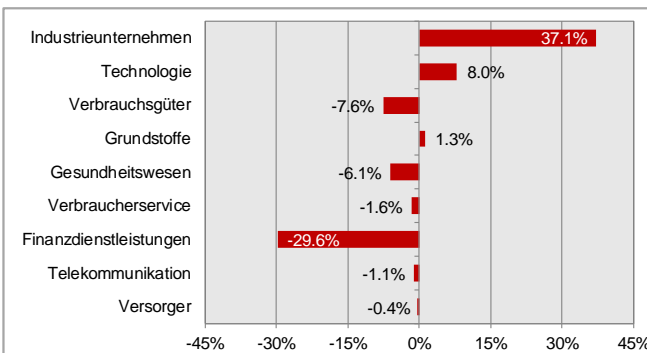
### Allokation Segmente



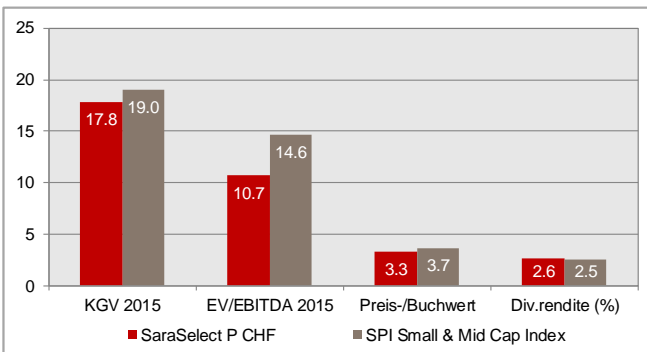
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	7.76%	0.22%
Bossard Holding AG	7.08%	0.29%
Daetwyler Holding AG	6.86%	0.44%
Bachem Holding AG	5.42%	0.11%
Bell AG	5.39%	0.16%
ALSO Holding AG	4.96%	0.08%
Bucher Industries AG	4.81%	0.73%
Bobst Group AG	4.78%	0.11%
Phoenix Mecano AG	4.76%	0.15%
Interroll Holding AG	4.54%	0.23%
Belimo Holding AG	4.42%	0.51%
Huber & Suhner AG	4.12%	0.31%
Sika AG	3.97%	3.46%
Kaba Holding AG	3.80%	0.86%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.13%	0.05%
<b>Total Top 15</b>	<b>75.80%</b>	<b>7.75%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

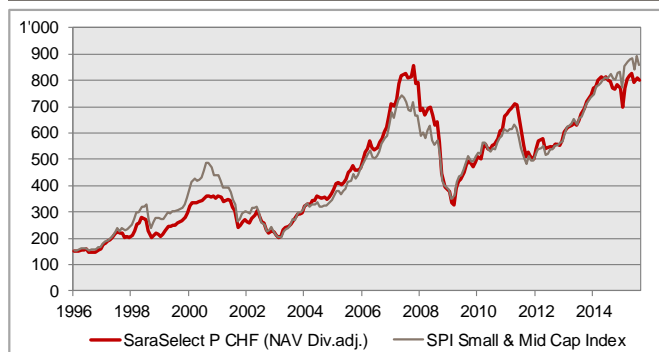
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 459.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 801.79
Hist. Volatilität*	10.96% p.a.
Tracking Error*	6.32% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

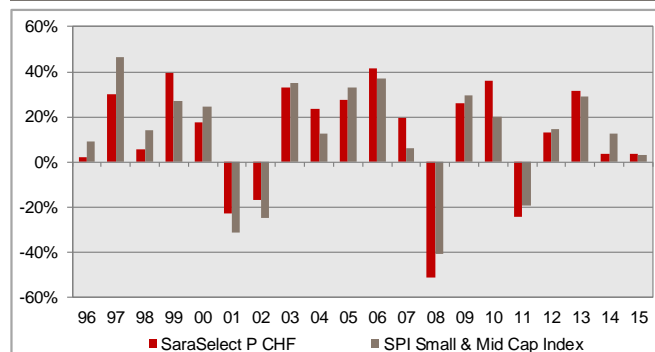
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	3.70%	-1.01%	0.78%	13.86% p.a.	7.51% p.a.	5.70% p.a.	8.80% p.a.
Index	3.07%	-3.87%	4.08%	16.73% p.a.	9.78% p.a.	7.39% p.a.	9.20% p.a.

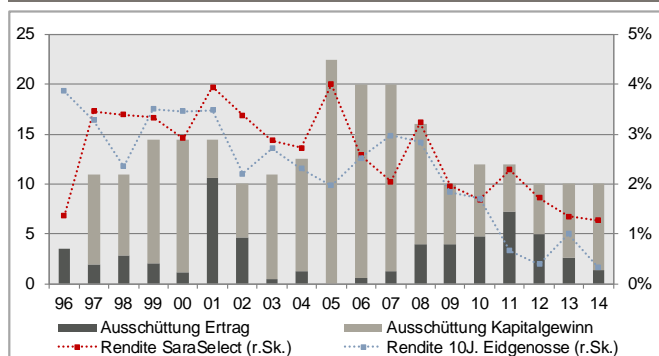
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%					3.70%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%					3.07%
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 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.