

alle Daten per 30.11.2015

### Portfolio & Marktumfeld

Das Geschehen an den Finanzmärkten war im November vergleichsweise ruhig und deutlich weniger volatil als noch in den Monaten davor. Zu Beginn fehlten die Impulse für weitere Kursavancen und viele Marktteilnehmer wollten die anstehenden Notenbank-Entscheidung abwarten. Immerhin konnten die vorangegangenen Avancen dieses Mal bestätigt und gehalten werden. In der zweiten Monatshälfte vermochten dann insbesondere die kleinen und mittleren Unternehmen nochmals zuzulegen und bescherten den Nebenwert-Investoren eine erfreuliche Monatsperformance von +3.61%. Auch SaraSelect profitierte von markanten Kursanstiegen einiger Schwergewichte und legte sogar um starke +4.50% zu. Mit einer Jahresperformance von exakt +10.00% liegt der Fonds damit auf Höhe der Benchmark.

Der grösste positive Performancebeitrag lieferte das Schwergewicht Bell (+15.98%). Dank der Vollkonsolidierung von Hilcona findet die defensive Aktie immer mehr auch bei internationalen Investoren Beachtung, weshalb der Titel ein neues Allzeithoch erreichte. Weitere positive Beiträge kamen von Belimo (+11.32%), LEM (+10.04%), Bossard (+9.09%) und Bobst (+6.33%). Nach dem Rückschlag im Oktober vermochte sich auch AMS (+23.66%) wieder deutlich zu erholen. Ebenfalls auffallend waren die Kursanstiege von Komax (+11.77%) und Ascom (+8.53%). Zu den wenigen Verlierern gehörten CPH (-3.85%), trotz der Ankündigung einer sinnmachenden Akquisition im Chemiebereich. Auch Huber+Suhner (-3.75%) tendierten leichter.

Für die Entwicklung bis zum Jahresende und die saisonal starken Wintermonate sind wir insgesamt zuversichtlich. Die weitere Lockerung der Geldpolitik in Europa sowie der Beginn der Zinsnormalisierung in den USA dürften in den Kursen bereits enthalten sein. Auch die anhaltenden geopolitischen Spannungen werden daran wenig ändern, bleiben Aktien als Realwerte im aktuellen Umfeld eine der wenigen attraktiven Anlageklassen.

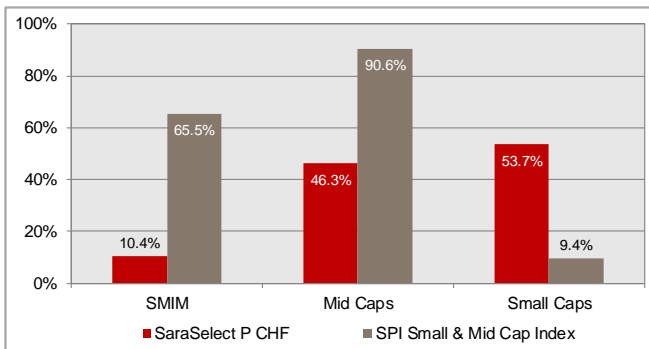
### Aufgefallen...

Fokussierungsstrategien sind wieder vermehrt im Trend und werden an der Börse belohnt, wie dies bei Kardex, Galenica und Ascom deutlich sichtbar wird. Allen ist gemeinsam, dass die historisch gewachsenen breiten Aufstellungen nicht mehr als zeitgemäss gelten und eine Konzentration auf die Kernaktivitäten und -kompetenzen angezeigt ist. So sind die Aktien seit Jahresanfang um 90% (Galenica), fast 80% (Kardex) und 40% (Ascom) gestiegen, obwohl im Januar 2015 alle drei währungsbedingt mit grösseren Kursrückschlägen zu kämpfen hatten. Die ultima Ratio ist, dass eine klare Marktführerschaft innerhalb einer Nische zu höheren Verkaufspreisen und somit besseren Margen führt, welche die Finanzierbarkeit von wichtigen F&E-Aufwendungen ermöglicht, die zu erfolgreicherer Innovation führt, welche wiederum den Vorsprung auf die Konkurrenz vergrössert und dank „Value-based Pricing“ die Preissetzungsmacht erhöht. Viele Schweizer Firmen gehören in ihren Nischen zu den klaren Marktführern, welche über stabile Marktanteile verfügen.

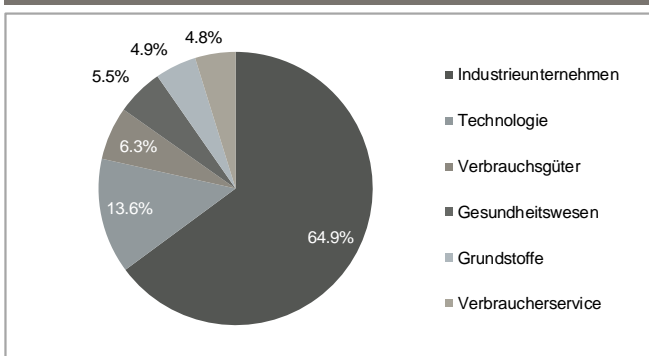
**Eine witzige Sache an den Aktienmärkten ist, dass immer wenn jemand kauft, ein anderer verkauft, und beide sich für äusserst raffiniert halten.**

William Feather, US Publizist & Autor

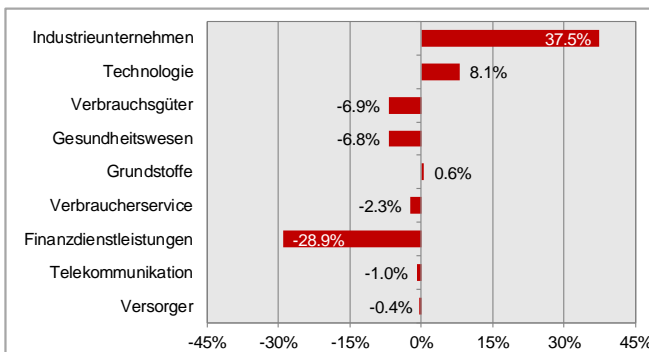
### Allokation Segmente



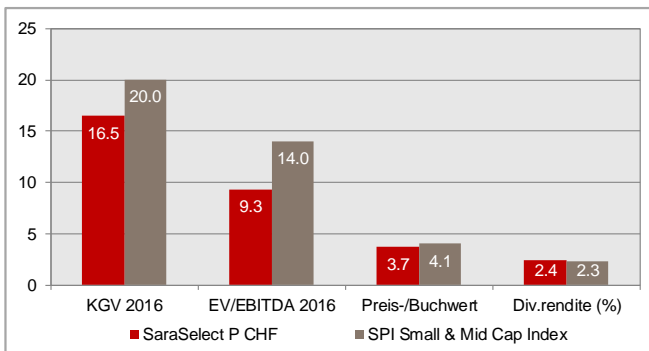
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	7.92%	0.24%
Bossard Holding AG	7.05%	0.27%
Daetwyler Holding AG	6.24%	0.51%
Bell AG	5.90%	0.20%
ALSO Holding AG	5.38%	0.08%
Bachem Holding AG	5.33%	0.10%
Bobst Group AG	4.95%	0.16%
Phoenix Mecano AG	4.93%	0.20%
Bucher Industries AG	4.85%	0.73%
Belimo Holding AG	4.36%	0.51%
Interroll Holding AG	4.35%	0.24%
Sika AG	3.87%	3.51%
Huber & Suhner AG	3.80%	0.28%
dorma+kaba Holding AG	3.75%	0.95%
Schaffner Holding AG	2.87%	0.06%
<b>Total Top 15</b>	<b>75.55%</b>	<b>7.97%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

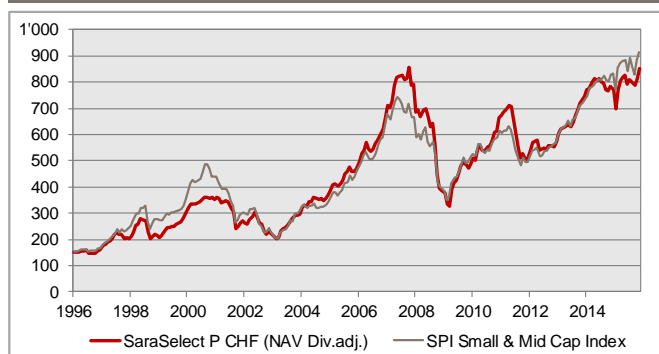
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 458.8 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 850.52
Hist. Volatilität*	11.16% p.a.
Tracking Error*	6.52% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

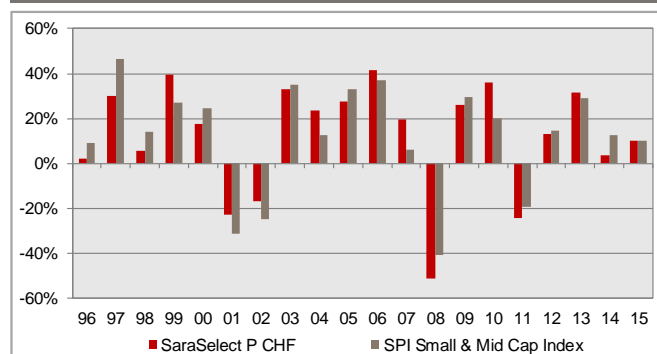
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	10.00%	4.50%	8.67%	15.42% p.a.	6.70% p.a.	6.39% p.a.	9.01% p.a.
Index	10.19%	3.61%	10.52%	17.64% p.a.	9.25% p.a.	7.59% p.a.	9.45% p.a.

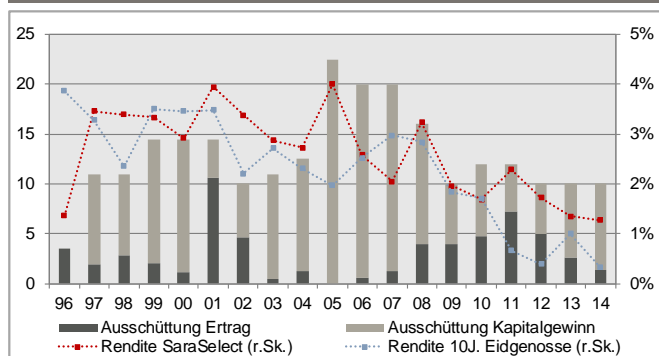
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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
<b>2015</b>	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%	-1.01%	-1.59%	3.14%	4.50%	-1.21%	10.00%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%	-3.08%	6.46%	3.61%		10.19%
<b>2014</b>	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%
<b>2013</b>	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%
<b>2012</b>	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%
<b>2011</b>	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%
<b>2010</b>	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.