

alle Daten per 31.01.2016

### Portfolio & Marktumfeld

Aufgrund der sehr starken Performance der letzten Tage des vergangenen Jahres wurde die Basis für Enttäuschungspotential gelegt. Es brauchte wenig zusätzliche Verunsicherung aus Asien, bzw. China, um die noch volumenschwachen Märkte temporär in die Knie zu zwingen. So verlor der Index bis zum 20. Januar fast 9%, SaraSelect konnte sich dem Ausverkauf partiell entziehen und verlor 2.5% weniger. Die letzten Tage des Monats standen unter dem Zeichen eines heftigen Rebounds, getrieben von Short-Eindeckungen, welcher durch die Erholung der asiatischen Börsen entfacht wurde. Dies führte dazu, dass der Fonds (-4.55%) am Monatsende leicht hinter der Benchmark (-3.63%) lag.

Nur gerade 8 Gesellschaften des SaraSelect Portfolios vermochten den Januar im Plus zu schliessen. Die drei Schwergewichte Bell (+6.19%), Sika (+1.02%) und Ascom (+2.25%) lieferten dabei die grössten positiven Performancebeiträge. Daneben lagen Orell Füssli, Logitech, OC Oerlikon, Komax und Bachem nicht im Minus. Ganz anders präsentierte sich das Bild bei Bossard (-13.83%), wo die anhaltende Baisse der Agrarmärkte auf das kurzfristige Investitionsverhalten der Bauern schlägt und damit auf die Nachfrage des Grosskunden John Deere negativen Einfluss hat. Bei Daetwyler (-9.14%) war es die (zu) langsame Erholung der Division Technical Components, welche gewisse Anleger enttäuschte. Also, welche ohne nennenswerten Grund von CHF 70.-- auf 62.-- runtergezahlt wurde, gehört nach wie vor zu den billigsten Werten an der Schweizer Börse.

Die neuerlichen Turbulenzen haben der globalen Finanzgemeinde deutlich vor Augen geführt, wie rasch die Stimmung temporär drehen kann und wo die Gefahren eines breiter werdenden Herdentriebs liegen. Umso mehr gilt nun, der Solidität der Bilanzen und Stabilität der Geschäftsmodelle vermehrt Achtung zu schenken.

### Aufgefallen...

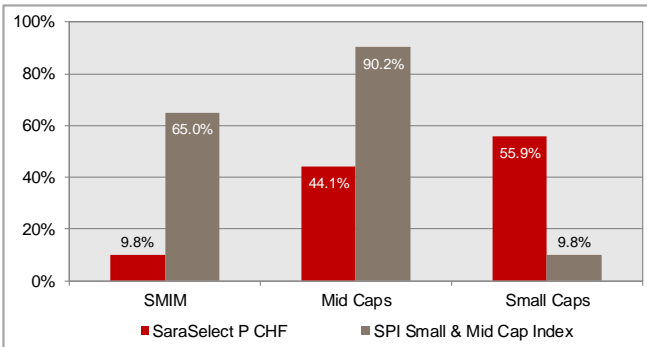
Der am vergangenen Freitag von der japanischen Notenbank eingeführte Negativzins von -0.1% ist als jüngstes Beispiel einer langen Kette von Marktverzerrungen zu sehen. Bekanntlich kann man Märkte nicht ewig beeinflussen. Je länger die Dauer und je grösser die Verzerrungen sind, desto reaktiver dürfte eine Anpassung an die „Markt“-Gleichgewichte werden, dies analog einem chemischen Reaktionsverlauf. Da wir uns seit über 7 Jahren in einem zumindest in den USA aktiv orchestrierten Reflationsumfeld befinden und seit 2012 auch die EZB und die BOJ diesen Kurs eingeschlagen haben, ist auch der Beweis der kompetitiven Währungsabwertungen definitiv erbracht.

Doch wie weiter? Wann schwindet beim mündigen Bürger das Vertrauen in den Staat und wie soll man sich vor diesem kollektiven Irrsinn schützen? Beteiligungen an zukünftig gebrauchten Produktionsfaktoren dürften dabei eine sinnvolle Wahl darstellen. So haben Siemens oder Thyssen Krupp die Volatilitäten nach dem 2. Weltkrieg gut überlebt und erarbeiten heute als Marktführer in ihren Segmenten weiterhin gutes Geld für ihre treuen Aktionäre.

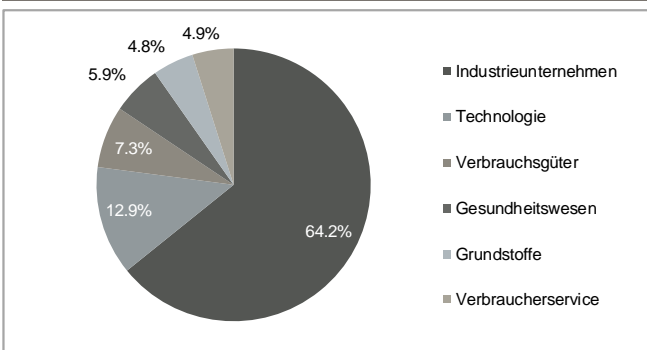
In den Börsenkursen ist die Erwartung der nächsten Tage bereits enthalten.

Autor unbekannt

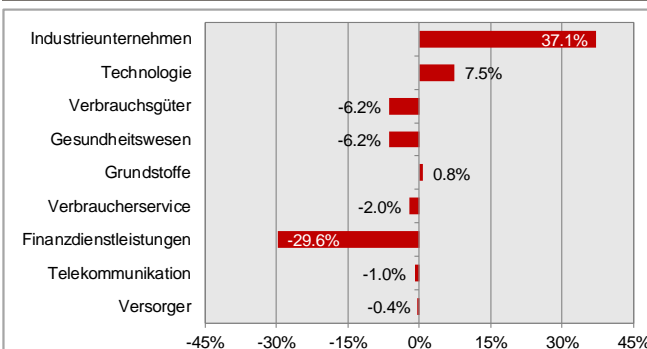
### Allokation Segmente



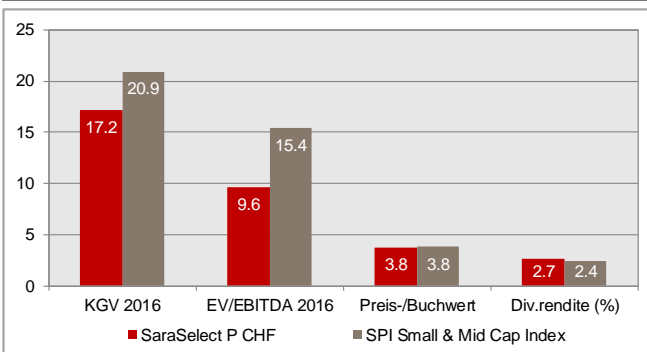
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.59%	0.24%
Bell AG	7.28%	0.24%
Bossard Holding AG	7.00%	0.25%
Daetwyler Holding AG	6.41%	0.51%
Bachem Holding AG	5.96%	0.10%
ALSO Holding AG	5.95%	0.08%
Bobst Group AG	5.11%	0.16%
Phoenix Mecano AG	4.97%	0.51%
Interroll Holding AG	4.93%	0.25%
Bucher Industries AG	4.78%	0.67%
Belimo Holding AG	4.65%	0.52%
Sika AG	4.44%	3.82%
dorma+kaba Holding AG	3.91%	1.03%
Huber & Suhner AG	3.71%	0.31%
Schaffner Holding AG	3.19%	0.06%
<b>Total Top 15</b>	<b>80.87%</b>	<b>8.37%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

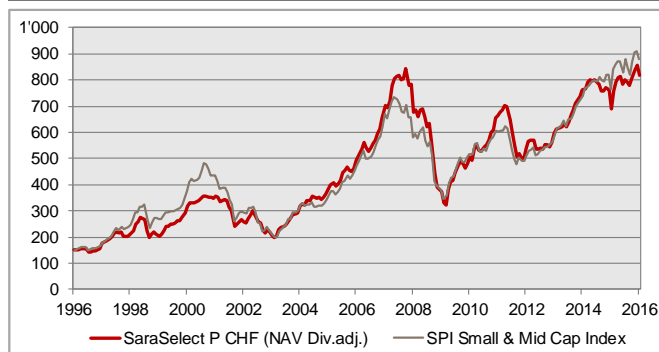
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 411.4 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 816.31
Hist. Volatilität*	11.21% p.a.
Tracking Error*	6.41% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

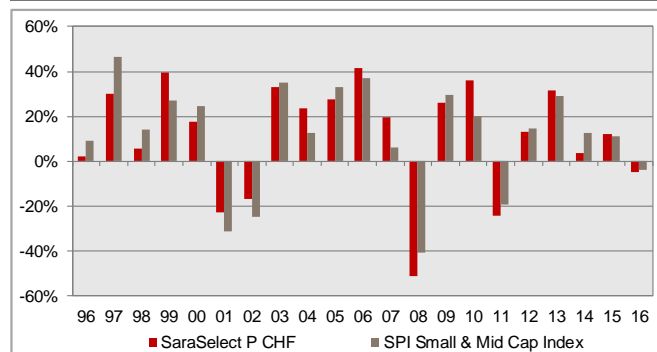
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-4.55%	-4.55%	18.18%	11.02% p.a.	4.16% p.a.	5.17% p.a.	8.78% p.a.
Index	-3.63%	-3.63%	15.04%	14.25% p.a.	7.90% p.a.	6.40% p.a.	9.21% p.a.

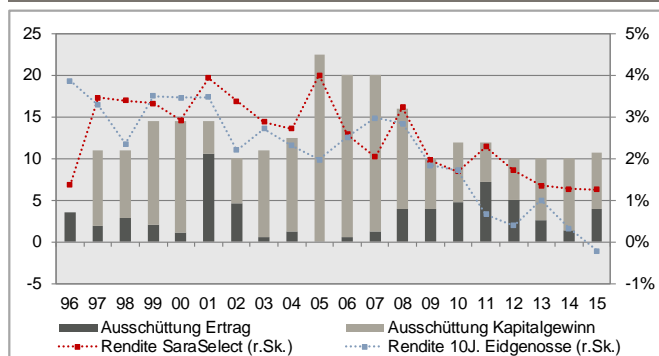
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



### Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
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%												-4.55%
	Index	-3.63%												-3.63%
2015	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%	-1.01%	-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 Performanceangaben 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 (JSS Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.