

alle Daten per 31.10.2016

Portfolio & Marktumfeld

Im Vorfeld der US-Wahlen vom 8. November 2016 entwickelten sich die Märkte volatil. Dies hing zum einen damit zusammen, dass die Auftritte der Präsidentschaftskandidaten gelinde gesagt desaströs waren und immer wieder von Peinlichkeiten beider Kandidaten überschattet wurde. Auch die EZB konnte die Märkte nicht beruhigen, da die Geldpolitik nicht weiter gelockert wurde. Die Small Caps verloren in diesem Umfeld am meisten mit 3.85% und die Mid Caps schnitten mit -1.50% besser ab. Auch die Large Caps mussten mit einem Abschlag von 1.72% Federn lassen. Die Titelauswahl im Fonds führte dazu, dass dieser 1.01% verlor und besser abschnitt als die Benchmark, die 1.52% einbüsste.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Bossard (70 BP), Lindt (43 BP), Also (41 BP) und EMS (7 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Huber + Suhner (-41 BP), Bucher (-36 BP), Belimo (-24 bp), Dätwyler (-18 bp), Bachem (-17 bp) und Gurit (-16 BP). Der sicher geglaubte Sieg von Hillary Clinton könnte durch die erneute Untersuchung des FBI's in der E-Mail-Affäre doch noch in Gefahr kommen. Ein Sieg von Donald Trump würde die Börse nach unten reissen.

Aufgefallen... Aktive Investoren bei Schaffner

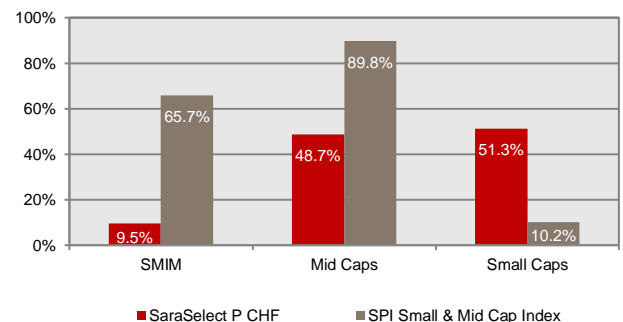
Am 19. Mai 2016 meldete die BURU Holding AG eine Beteiligung an Schaffner von 20.09%. Zwei Monate später, am 15. Juli 2016 nahm Konzernchef Alexander Hagemann den Hut. Weitere 3 Monate später, nämlich am 28. Oktober 2016 vermeldete die Gesellschaft, dass Urs Kaufmann zum VPR und Philipp Buhofer zur Wahl in den Verwaltungsrat empfohlen werden.

Ursache all dieser Wechsel und Meldungen war eine unglückliche Kommunikationspolitik des abgetretenen CEOs, welcher aufgrund verschiedener Faktoren (Konjunktur, Währungen, Märkte usw.) die immer wieder hochgesteckten Ziele nie erreichen konnte. Die Bereitschaft des langjährigen Grossaktionärs schien erschöpft, er baute seine Position aus und forderte das Management heraus. Sein hervorragender Leistungsausweis (Kardex, Cham Paper Group u.a.) werden im Markt als gute Voraussetzung angesehen, auch die Schaffner zu redynamisieren, was allen Aktionären zu Gute kommen wird.

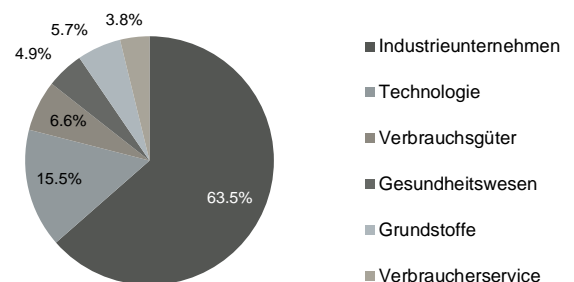
Die 5 teuersten Worte auf dem Gebiet des Geldanlegens sind: Dieses Mal ist alles anders!

Sir John Tempelton

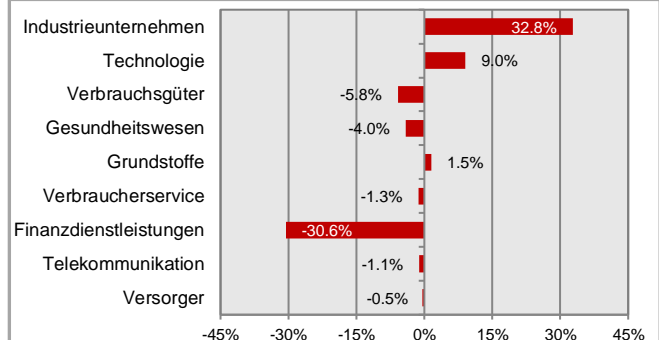
Allokation Segmente



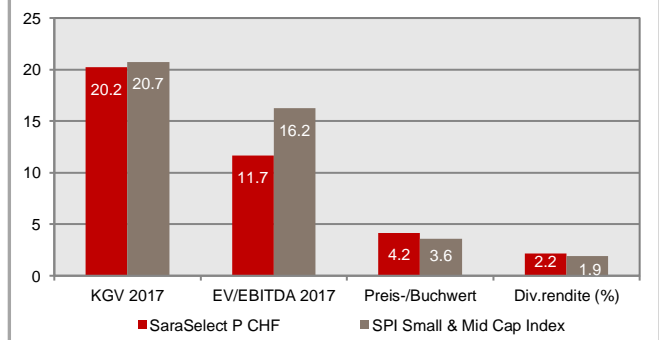
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.08%	0.34%
Bossard Holding AG	7.45%	0.36%
ALSO Holding AG	7.10%	0.19%
Bell AG	5.90%	0.27%
Daetwyler Holding AG	5.50%	0.49%
Bobst Group SA	5.06%	0.20%
Sika AG	4.83%	4.79%
Bachem Holding AG	4.66%	0.27%
Phoenix Mecano AG	4.61%	0.15%
Belimo Holding AG	4.55%	0.65%
Bucher Industries AG	3.89%	0.68%
Interroll Holding AG	3.68%	0.33%
Huber + Suhner AG	3.57%	0.40%
dorma+kaba Holding AG	3.49%	1.10%
Adval Tech Holding AG	2.95%	0.03%
Total Top 15	75.30%	10.20%

Fondsprofil & Kennzahlen

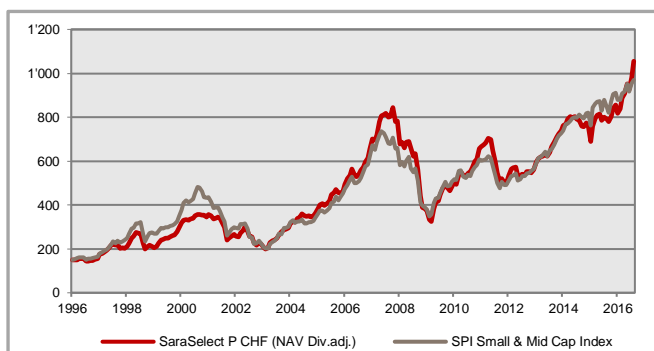
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 473.6 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1059.66
Hist. Volatilität*	12.51% p.a.
Tracking Error*	7.12% p.a.

*Reitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

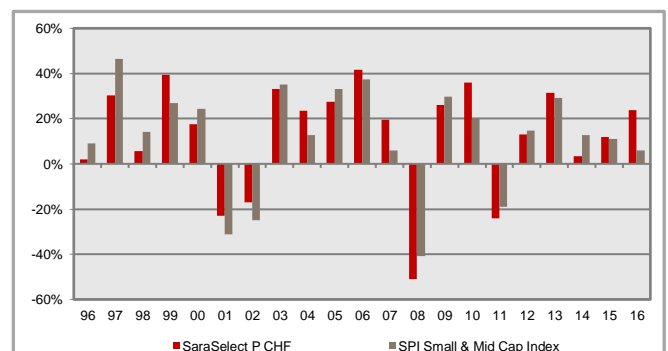
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	23.76%	-1.01%	31.70%	14.25% p.a.	15.24% p.a.	5.90% p.a.	9.82% p.a.
Index	5.88%	-1.52%	10.52%	11.15% p.a.	13.81% p.a.	5.32% p.a.	9.35% p.a.

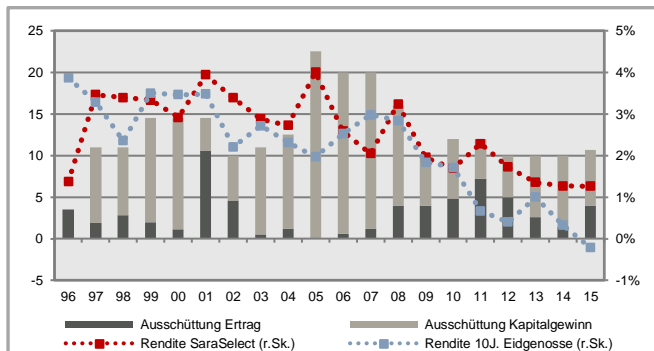
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



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	DeR	Jahr
2016	Fonds	-4.55%	2.84%	5.78%	2.20%	4.94%	-2.76%	6.00%	7.46%	1.47%	-1.01%	4.50%	1.83%	23.76%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.56%	0.75%	4.00%	-3.77%	4.08%	1.66%	1.05%	-1.52%			5.88%
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.