

alle Daten per 31.05.2016

### Portfolio & Marktumfeld

Entgegen der Kapitalmarktanomalie „Sell in May and go away“ haben die Aktienmärkte nochmals auf breiter Basis zugelegt. Ein Ölpreis, der sich bei USD 50.- pro Barrel stabilisierte, sowie nachlassende Ängste vor einem möglichen Austritt Englands aus der EU (Brexit) und erfreuliche Unternehmensmeldungen waren die Treiber für den Anstieg. Dies hat sich auch positiv im Fonds niedergeschlagen, der 4.94% zulegen konnte und damit die Benchmark (+4.00%) übertraf. Für die gute Monatsperformance des SaraSelect Portfolios waren massgeblich folgende Holdings verantwortlich. Die grössten positiven Beiträge wurden wiederum mit Bachem (68 BP), Interroll (51 BP), Bossard (49 BP), Dätwyler (43 BP) und Phoenix Mecano (29 BP) erzielt. Auch unsere Small Cap Positionen in Lem, Gurit und Adval Tech entwickelten sich erfreulich. Verschiedene Mid Caps hatten in der Berichtsperiode einen starken Lauf und waren von den Investoren rege gesucht. Das Nichthalten von Partners Group (-32 BP), Lonza (-32 BP), Swiss Life (-25 BP), Baloise (-21 BP) und Straumann (-21) hatten einen negativen Einfluss auf die Performance. Nach dem Vorliegen der mehrheitlich guten Quartalszahlen konnte die positive Stimmung im Mai in höheren Notierungen der Unternehmen fortgesetzt werden. Nach wie vor herrscht ein Anlagenotstand. Der Juni dürfte mehr Volatilität zeigen, da der Zinsentscheid des FEDs und die Abstimmung in England zu Verunsicherung führen könnten.

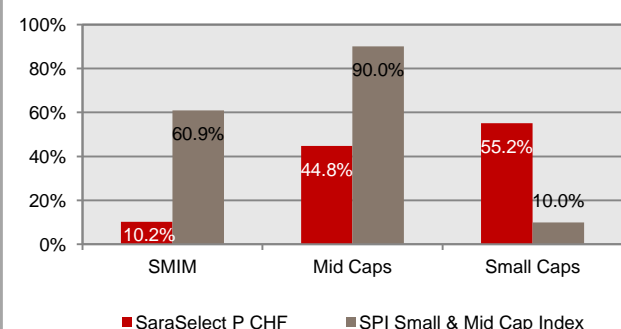
### Aufgefallen...

Fast schon langweilig, jedoch stetig hat Schweiter ein neues Jahreshoch erreicht. Der Titel hat 18.18% zugelegt und die BM (4.49%) klar geschlagen. Diese Entwicklung überrascht nicht, wird das Unternehmen seit Jahren umsichtig vom CEO Heinz Baumgartner geführt. Er kann zudem auf einen professionellen Verwaltungsrat zurückgreifen, der mit erfolgreichen CEOs gespickt ist. Neben den CEOs von Sonova, Bucher und SIKA ist auch der frühere CEO von Schweiter, Beat Siegrist im Gremium vertreten, dass durch Vanessa Frey (Hauptaktionär) ergänzt wird. Schweiter verfolgt einen Portfolio Ansatz und überprüft laufend, ob sie der beste Eigentümer für ihre Geschäftsbereiche sind. So wurden Ismecca und Satisloh zu guten Konditionen ge- & wieder verkauft. Mit dem erhaltenen Cash hat man zugewartet, bis man mit 3 A Composites den Geschäftsbereich Verbundwerkstoffe zu attraktiven Preisen aufbauen konnte. Diese Perle wurde in den vergangenen Jahren mit interessanten Zukäufen gestärkt. Schweiter zeigt eindrücklich auf, was ein Unternehmen erreichen kann, wenn in Ruhe die klar definierte Strategie langfristig umgesetzt wird. Der Aktionär wird weiterhin Freude am Titel haben!

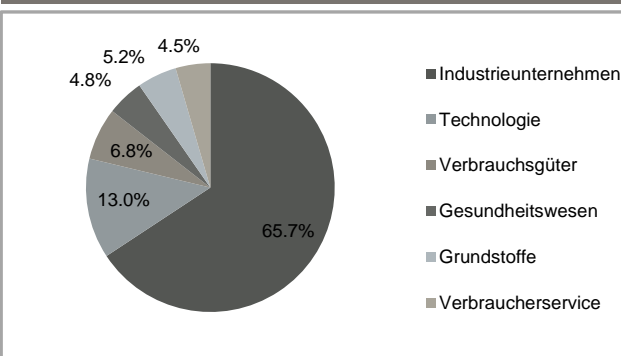
Die Märkte können länger irrational bleiben, als du solvent.

*John Maynard Keynes*

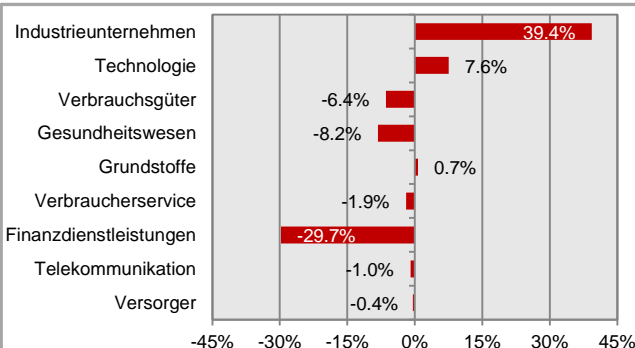
### Allokation Segmente



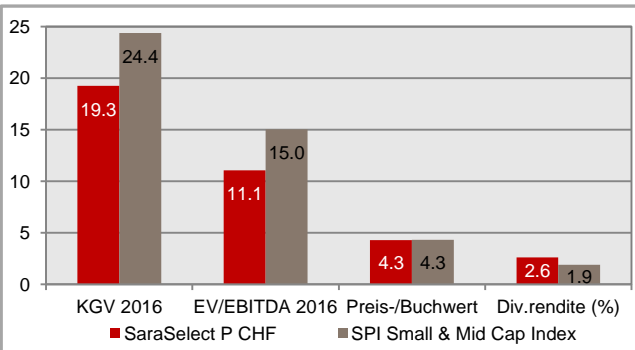
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.74%	0.28%
Bossard Holding AG	7.42%	0.29%
Bell AG	6.87%	0.25%
Daetwyler Holding AG	7.00%	0.59%
ALSO Holding AG	6.09%	0.09%
Bobst Group AG	5.93%	0.20%
Belimo Holding AG	5.26%	0.64%
Phoenix Mecano AG	4.97%	0.59%
Sika AG	4.92%	4.41%
Bucher Industries AG	4.57%	0.73%
Bachem Holding AG	4.95%	0.15%
Interroll Holding AG	4.12%	0.31%
dorma+kaba Holding AG	3.74%	1.07%
Huber & Suhner AG	3.49%	0.35%
Orell Fuessli Holding AG	2.80%	0.05%
<b>Total Top 15</b>	<b>80.87%</b>	<b>9.54%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

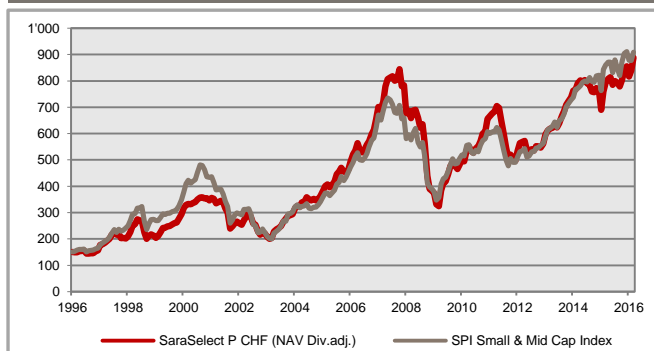
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 459.1 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 952.46
Hist. Volatilität*	13.01% p.a.
Tracking Error*	8.33% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

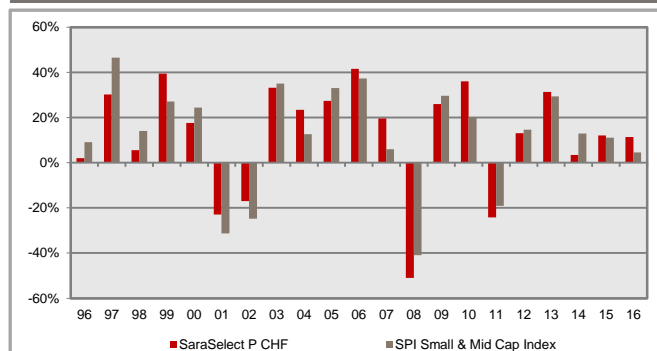
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	11.37%	4.94%	16.91%	14.76% p.a.	6.44% p.a.	5.88% p.a.	9.46% p.a.
Index	4.49%	4.00%	9.22%	13.94% p.a.	9.17% p.a.	6.63% p.a.	9.48% p.a.

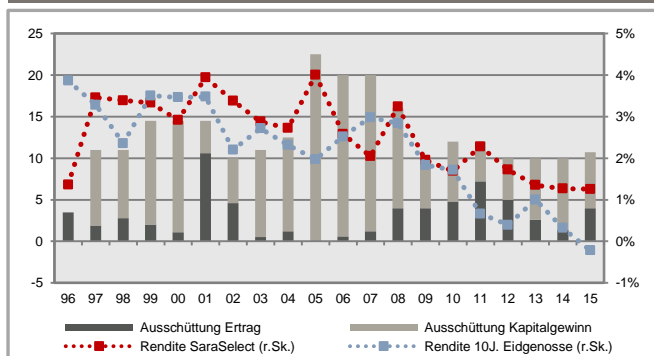
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



### Ausschüttungen pro Anteilseinheit



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%	2.84%	5.78%	2.20%	4.94%								11.37%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.56%	0.75%	4.00%								4.49%
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 Performancecaden 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.