

alle Daten per 30.09.2016

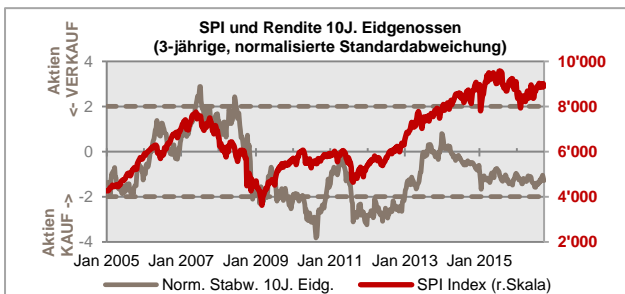
Portfolio & Marktumfeld

Die EZB liess Anfang September die Investoren im Regen stehen. Trotz Wachstumsverlangsamung in der Eurozone zeigte sie sich weniger entgegenkommend, als der Markt erwartet hatte. Auf den FED Entscheid, die Zinsen noch nicht im September anzuheben, folgte eine Erholung an den Aktienmärkten. Die Small Caps verloren in diesem Umfeld 0.67% und die Mid Caps legten um 0.95% zu. Die beste Performance erzielten die Large Caps mit einem Anstieg von 1.98%. Die Titelauswahl im Fonds hat sich in der Performance niedergeschlagen, der 1.46% zulegte und besser abschnitt als die Benchmark, die 1.05% avancierte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Lem Holding (77 BP), Gurit (45 BP), Interroll (20 BP), Bachem (20 BP), Also (20 BP), Bossard (16 BP) und Huber + Suhner (16 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Partners Group (-40 BP), Aryzta (-17 BP) und G. Fischer (-11 BP) sowie unseren Übergewichten in dormakaba (-19 BP) und Dätwyler (-18 BP). Im Vorfeld der US-Wahlen erwarten wir im Oktober einen volatilen Markt.

Aufgefallen... Potential des Schweizer Aktienmarkts

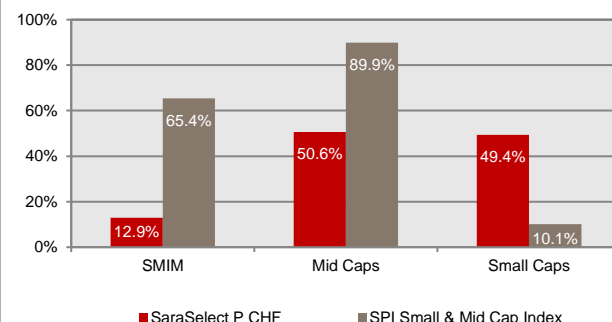
Da die meisten der kotierten Firmen ihre Umsätze und Gewinne global erwirtschaften, ist die Abhängigkeit der Schweizer Konjunktur sekundär. Wichtiger für die Bewertung des Marktes ist aber das Schweizerische Zinsniveau. Sollte das aktuell vorherrschende Zinsniveau noch länger Bestand haben, wird der Aktienmarkt zwangsläufig steigen müssen, zumal die Risikoprämie (Kehrwert des KGVs – Bondrendite) mit 7.5% immer noch sehr (zu) hoch ist. Grosse Zinssteigerungen würden selbstverständlich viele Anlageklassen negativ beeinträchtigen, nur wäre der relative Schutz bei den Realwerten (Aktien und Immobilien) deutlich am höchsten. Die aktuellen KGVs sind im Vergleich zu den Zinsen weiterhin noch zu tief, weitergehende Gewinnsteigerungen sowie M&A Aktivitäten werden zu der besagten Expansion der Bewertungsniveaus führen.



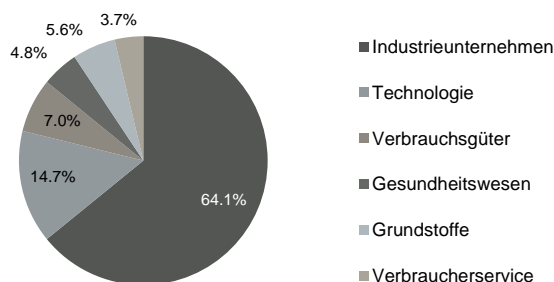
Falsche Nachrichten sind gefährlich, aber falsche Auslegung richtiger Nachrichten ist noch gefährlicher.

André Kostolany

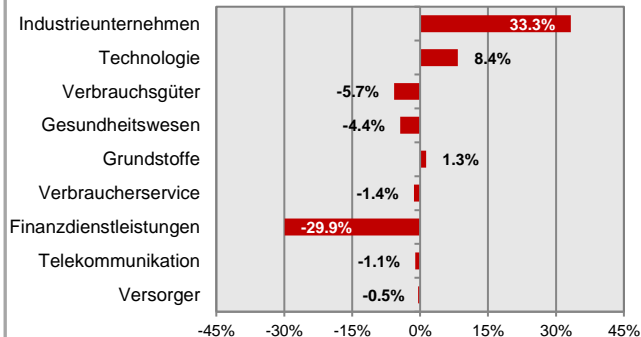
Allokation Segmente



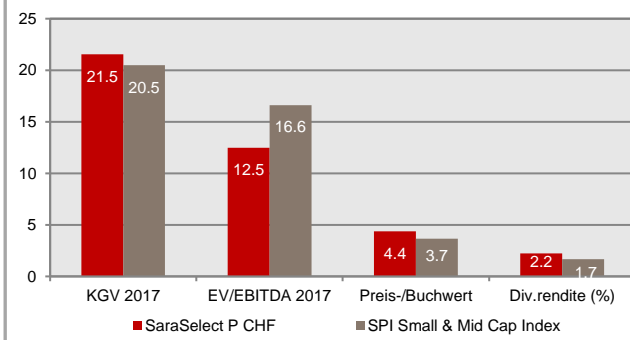
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.04%	0.33%
Bossard Holding AG	7.28%	0.32%
ALSO Holding AG	6.69%	0.18%
Bell AG	6.65%	0.26%
Daetwyler Holding AG	5.69%	0.50%
Bobst Group SA	5.04%	0.19%
Belimo Holding AG	5.00%	0.68%
Bachem Holding AG	4.83%	0.26%
Sika AG	4.80%	4.69%
Phoenix Mecano AG	4.59%	0.15%
Bucher Industries AG	4.30%	0.74%
Huber + Suhner AG	4.02%	0.44%
Interroll Holding AG	3.69%	0.33%
dorma+kaba Holding AG	3.65%	1.14%
Gurit Holding AG	3.07%	0.16%
Total Top 15	81.16%	10.32%

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 490.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1070.46
Hist. Volatilität*	12.61% p.a.
Tracking Error*	7.22% p.a.

*Reitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

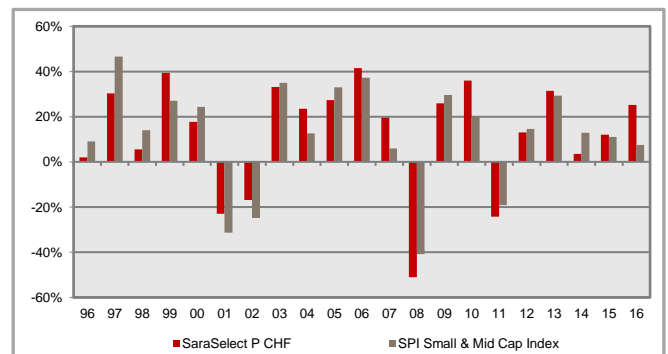
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	25.17%	1.47%	37.38%	16.00% p.a.	16.14% p.a.	6.49% p.a.	9.91% p.a.
Index	7.51%	1.05%	19.47%	13.21% p.a.	15.44% p.a.	5.92% p.a.	9.47% p.a.

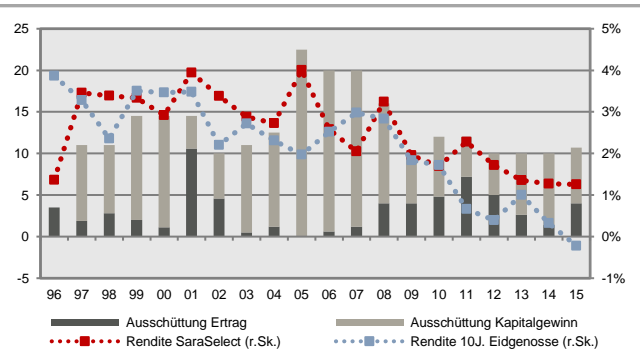
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%				25.17%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.56%	0.75%	4.00%	-3.77%	4.08%	1.66%	1.05%				7.51%
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%