

alle Daten per 31.10.2015

Portfolio & Marktumfeld

Vergessen sind alle Sorgen, welche die Aktienmärkte im August und September auf Talfahrt schickten. Etwas bessere Konjunkturdaten aus Europa, eine nachlassende Angst vor einem Crash in China sowie das erneute Bekenntnis zum Reflationskurs von EZB-Chef Draghi sorgten für einen starken Rebound im Oktober. Der Schweizer Small & Mid Cap Index notierte markante +6.46% höher und machte damit die Verluste der beiden Vormonate beinahe komplett wett. Der SaraSelect Fonds legte mit +3.14% unterdurchschnittlich zu, was auf das defensivere Portfolio und die bessere relative Performance im August und September zurückzuführen war. Seit Jahresanfang liegt der Fonds dadurch wieder leicht hinter der Benchmark zurück.

Das Schwergewicht Interroll (+10.07%) setzte die eindruckliche Kursrally auch im Oktober fort und lieferte den grössten positiven Performancebeitrag. Ebenfalls für positive Beiträge sorgten Bucher (+7.55%), Bobst (+5.95%) und Bossard (+5.48%), wobei diese Titel von den zuversichtlicheren Wirtschaftsaussichten profitieren und die Rückschläge während den schwachen Sommermonaten zumindest teilweise kompensierten. Weiter fielen Galenica (+16.84%), Schindler (+14.71%) und Ascom (+14.57%) mit deutlichen Avancen auf. Auf der negativen Seite stach der Kurssturz von ams (-12.67%) nach dem reduzierten Ausblick anlässlich Q3-Ergebnisses heraus. Ebenfalls leicht schwächer notierten Orell Füssli (-3.48%) und Schaffner (-2.43%).

Mit der Oktoberererholung setzen sich die starken kurzfristigen Kursschwankungen fort. Monatsgewinne in der Höhe von langfristigen Jahresrenditen sind schon beinahe normal geworden. Die starken Ausschläge dürften vorerst weiter anhalten, wobei wir bis zum Jahresende mit leicht steigenden Kursen rechnen. Die insgesamt soliden Q3-Resultate und der politische Wille, die Zinsen tief und die Bewertungen hoch zu halten, werden die Aktienmärkte weiter stützen.

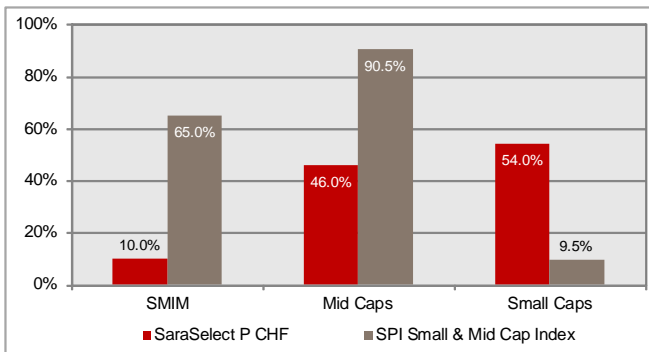
Aufgefallen...

Private, unternehmerisch agierende Investoren nutzen das prozyklisch geprägte Verhalten der übrigen Finanzakteure für den gezielten Aufbau von strategischen Positionen in Unternehmen, bei welchen die Finanzindustrie die Geduld verliert. So fügt sich der Paketwechsel von 8.8% in Adval Tech in eine lange Reihe von gezielten Erhöhungen durch von Geduld geprägten Unternehmer. Transaktionen der Grossaktionäre in Bachem, CFT, Dottikon und LEM belegen einen klaren Trend. Aufgrund des hohen Vertrauens in die Gesellschaften werden die bereits bestehenden Beteiligungen weiter ausgebaut oder opportunistisch sich ergebende Gelegenheiten für ein „günstiges“ Neuengagement ausgenutzt. Dabei entpuppt sich die steigende Aversion gegenüber geringerer Liquidität als Schwäche der Finanzindustrie, welche von den neuen Eignern dankbar angenommen wird. Somit sollte sich die Prämie für das Halten von weniger liquiden Anlagen eher vergrössern, was wiederum genau für das Eingehen von illiquideren Positionen spricht.

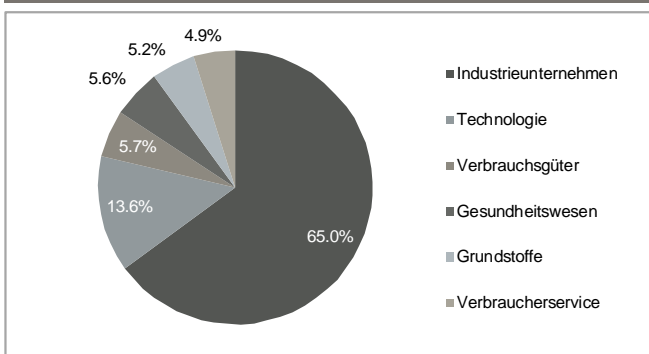
Der Markt ruiniert immer die Schwachen, nämlich die Investoren, die keine fundierten Überzeugungen haben.

Victor Niederhoffer, US Hedge Fund Manager

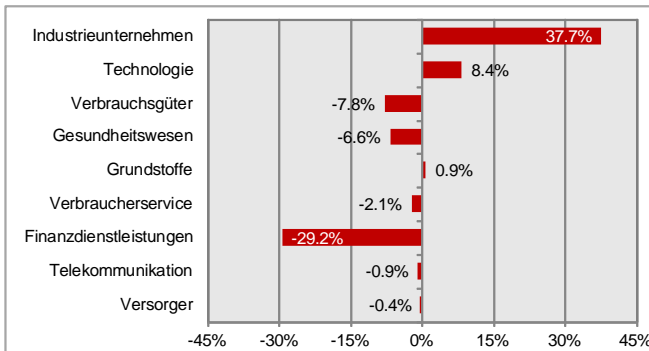
Allokation Segmente



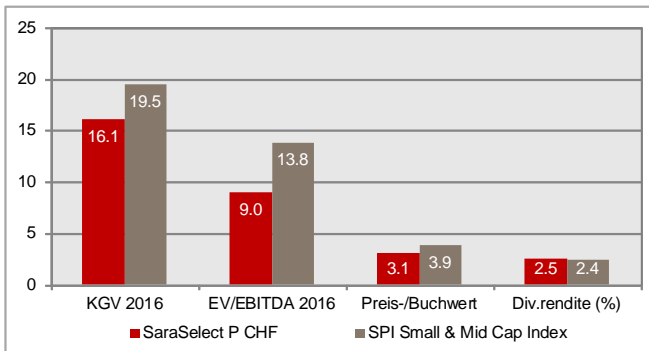
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	7.51%	0.22%
Bossard Holding AG	6.74%	0.25%
Daetwyler Holding AG	6.62%	0.54%
Bachem Holding AG	5.42%	0.10%
Bell AG	5.31%	0.18%
ALSO Holding AG	5.31%	0.08%
Bobst Group AG	5.23%	0.16%
Phoenix Mecano AG	5.03%	0.10%
Bucher Industries AG	4.86%	0.73%
Interroll Holding AG	4.49%	0.25%
Belimo Holding AG	4.24%	0.47%
Huber & Suhner AG	4.12%	0.31%
Sika AG	3.76%	3.39%
dorma+kaba Holding AG	3.65%	0.91%
Schaffner Holding AG	2.97%	0.06%
Total Top 15	75.26%	7.79%

Fondsprofil & Kennzahlen

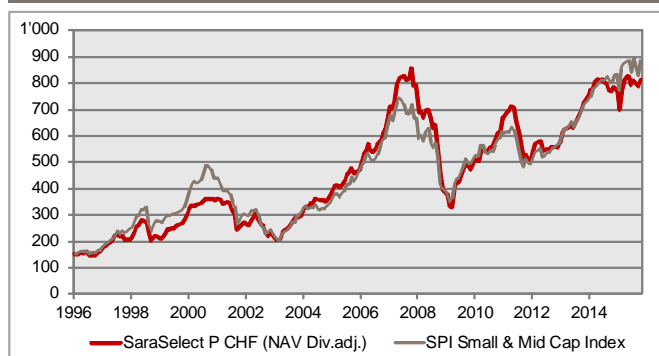
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 439.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 813.86
Hist. Volatilität*	11.07% p.a.
Tracking Error*	6.63% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

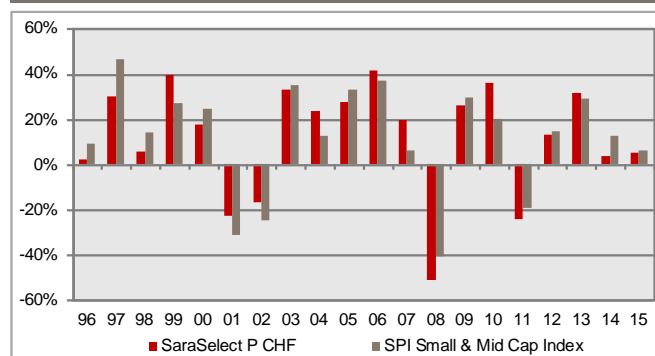
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	5.26%	3.14%	6.07%	13.36% p.a.	6.03% p.a.	5.86% p.a.	8.81% p.a.
Index	6.35%	6.46%	9.77%	16.87% p.a.	8.75% p.a.	7.54% p.a.	9.30% p.a.

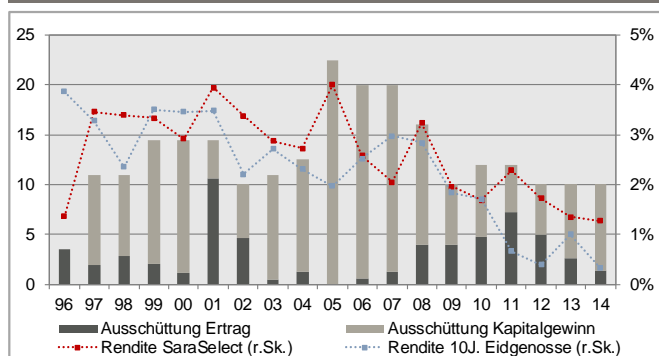
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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
2015	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%	-1.01%	-1.59%	3.14%			5.26%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%	-3.08%	6.46%			6.35%
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%
2010	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.