

alle Daten per 31.03.2016

### Portfolio & Marktumfeld

Im März ist es zu einer deutlichen Entspannung an den Finanzmärkten gekommen, da eine globale Rezession nicht mehr der Treiber der Angst. Nachdem in den beiden ersten Monaten die risikobehafteten Anlagen verkauft wurden, konnten sich vor allem die Rohstoffpreise und in ihrem Sog die Aktiennotierungen zum Teil kräftig erholen. Dies hat sich auch positiv im Fonds niedergeschlagen, der 5.78% zulegen konnte und damit den Benchmark (+3.56%) outperformte.

Zur guten Performance des SaraSelect Portfolios trugen fast alle unserer Holdings bei. Die grössten positiven Beiträge wurden mit Bobst (+27.4%), Dätwyler (+11.1%), Bachem (+11.0%), CPH Chemie & Papier (+21.2%), Interroll (+10.4%), Gurit (+19.8%) und Orell Füssli (+16.0%) erzielt. CPH profitierten von der Nachricht, dass der Kanton Zürich der Gesellschaft das Gelände in Uetikon am See abkauft und in einigen Jahren die Kantonsschule realisieren wird. Orell Füssli konnte mit guten Jahreszahlen aufwarten und den Turnaround im Siebdruck eindrücklich bestätigen. Einen negativen Einfluss auf die Performance hatten Galenica (-3.9%), welche unter einem enttäuschenden Ausblick für die Pharmasperte litt und bei Phoenix Mecano (-4.7%) wurden die Schätzungen der Analysten nach einem durchgezogenen Jahresresultat reduziert. Nachdem die Berichtssaison nun mehrheitlich abgeschlossen ist, darf mit Freude festgestellt werden, dass die Mid & Small Caps den Frankenschock viel besser absorbieren konnten, als dies nach dem 15. Januar 2015 erwarten werden konnte, was für die Agilität und Stärke dieser Gesellschaften spricht.

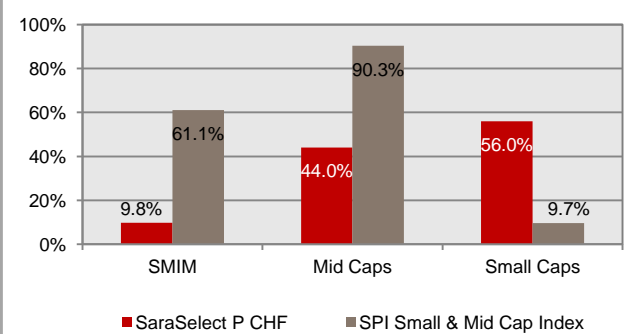
### Aufgefallen...

Der Peptidspezialist Bachem hat in den letzten Wochen eine veritable Auferstehung erlebt. Mit stark erhöhten Volumen wurde die lange Jahre fälschlicherweise vernachlässigte Aktie um 20% von CHF 50 auf 59.50 vom Markt höher bewertet. Dazu beigetragen haben neben dem wiederholt guten Jahresabschluss, der soliden Bilanz sicherlich auch auf die Verschiebungen im Aktionariat. So hat Gottlieb Knoch seine historisch hohe Partizipation (8.1% Ende 2015 und 8.6% Ende 2014) offiziell auf aktuell 2.71% gesenkt und dem neu entfachten hohen Marktinteresse die nötigen Volumen ermöglicht.

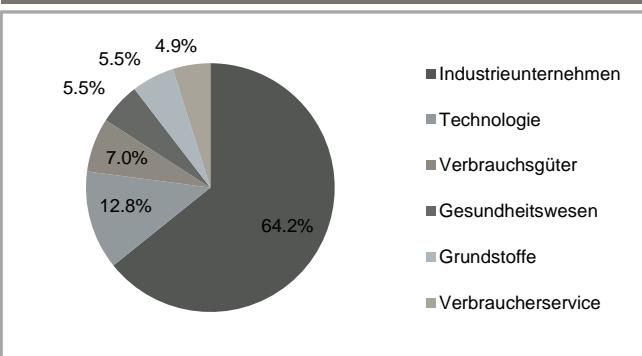
Die attraktive vorgeschlagene Dividende von CHF 2.25, entspricht selbst nach den Avancen fast 4%. Bachem ist nach Interroll und Bell eine weitere Aktie, welche (zu) lange mangels Liquidität vom breiten Markt negiert wurde. Dies sollte dem SaraSelect Portfolio zukünftig helfen, sich gut zu entwickeln.

Einer Strassenbahn und einer Aktie darf man nie nachlaufen. Nur Geduld: Die Nächste kommt mit Sicherheit. André Kostolany

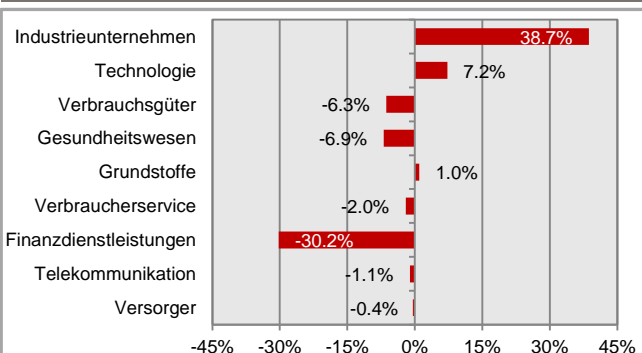
### Allokation Segmente



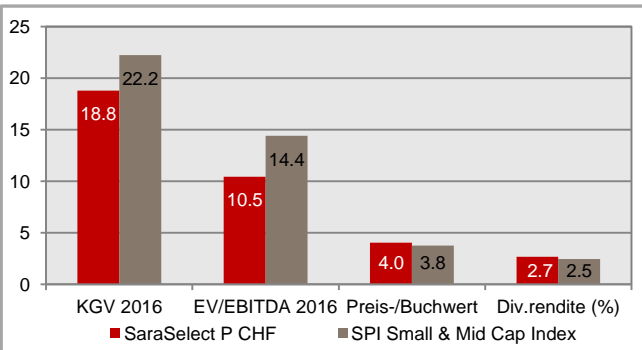
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.52%	0.26%
Bell AG	7.23%	0.25%
Bossard Holding AG	7.14%	0.27%
Daetwyler Holding AG	6.97%	0.56%
Bobst Group AG	6.73%	0.22%
ALSO Holding AG	6.05%	0.08%
Bachem Holding AG	5.73%	0.12%
Belimo Holding AG	5.04%	0.56%
Bucher Industries AG	4.94%	0.76%
Interroll Holding AG	4.94%	0.27%
Phoenix Mecano AG	4.67%	0.13%
Sika AG	4.63%	4.01%
dorma+kaba Holding AG	3.73%	1.03%
Huber & Suhner AG	3.71%	0.36%
Orell Fuessli Holding AG	3.01%	0.05%
<b>Total Top 15</b>	<b>83.03%</b>	<b>8.97%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

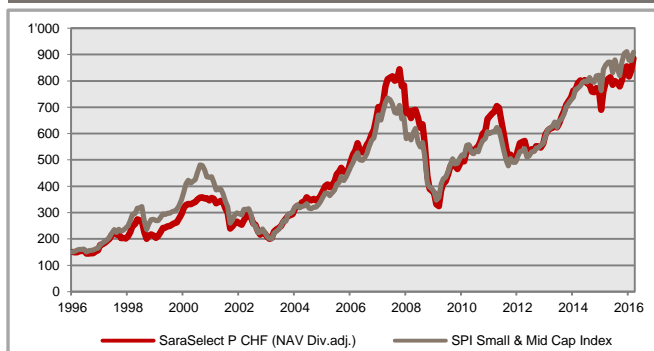
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 435.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 888.07
Hist. Volatilität*	11.87% p.a.
Tracking Error*	7.88% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

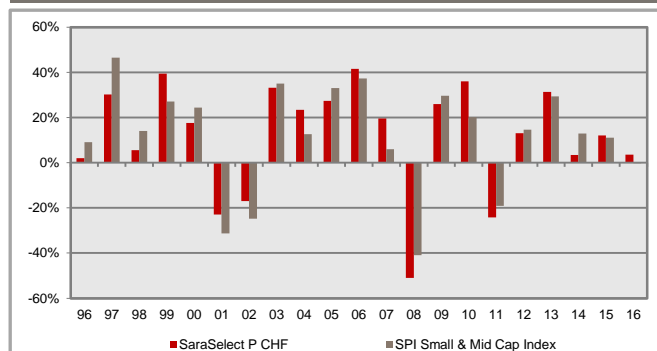
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	3.52%	5.78%	11.50%	12.68% p.a.	5.27% p.a.	5.17% p.a.	9.16% p.a.
Index	-0.28%	3.56%	5.67%	13.56% p.a.	8.38% p.a.	5.86% p.a.	9.31% p.a.

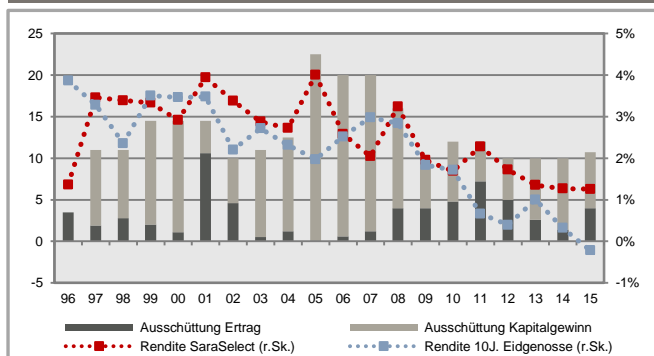
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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	Dez	Jahr
2016	Fonds	-4.55%	2.84%	5.78%										3.52%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.47%										-0.28%
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 Performancedaten 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.