

alle Daten per 31.05.2014

Portfolio & Marktumfeld

„Sell in May and go away“ war 2014 kein hilfreiches Motto. Trotz der Krise in der Ukraine und durchgezogenen Wirtschaftsdaten vermochten die Aktienmärkte dank einem möglichen anstehenden europäischen QE-Programm und aufgrund zunehmend aufkommender M&A-Aktivität den Monat Mai nach anfänglichen Rückgängen noch positiv zu beenden. SaraSelect schloss den Berichtmonat erstmals seit Juni 2013 mit einem leichten Minus von 0.65% ab. Die Benchmark legte hingegen weiter zu und verbuchte einen Zuwachs von +1.67%. Damit fielen wir im YTD-Vergleich 1.17% hinter den Index zurück.

Für die grössten positiven Performancebeiträge im Mai sorgten Schaffner (+8.44%) sowie die Portfolioschwergewichte Bucher (+3.58%), Phoenix Mecano (+2.49%) und Daetwyler (+2.09%). Den grössten Kurssprung verzeichnete wiederum Publigroupe (+14.96%). Ebenfalls einen markanten Gewinnbeitrag lieferte Komax (+9.76%), die nach der GV zuerst unter Verkäufen litten. Negativ entwickelten sich nach einem starken Vormonat Adval Tech (-7.20%) sowie die Titel von Bossard (-6.53%), LEM (-5.18%) und Also (-5.18%).

Die Small Caps blieben auch im Mai das stärkste Segment an der Schweizer Börse. Der Anstieg fiel mit +3.24% stärker als in den Vormonaten aus, die Bluechips (+2.87%) wie auch die liquiden Mid Caps im SMIM (+1.60%) liessen nach stärkerer Monatseröffnung wieder nach. Die Outperformance der Small Caps in den letzten Monaten hat den Bewertungsabschlag gegenüber den grösseren Unternehmen deutlich verringert.

Nach den Quartalszahlen und den Generalversammlungen sind die Handelsvolumen merklich abgeflacht. Neue Impulse werden aber bereits im Verlauf der Woche folgen, wenn die EZB konkreter über weitere Massnahmen am Kapitalmarkt informieren wird.

Aufgefallen...

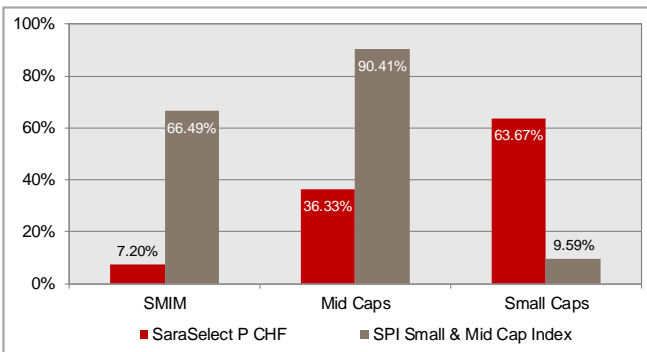
Nach der Steigerung des Nettoumsatzes im ersten Halbjahr 2013/14 um 14.5% auf CHF 102.6 Mio., begleitet von einem eindrücklichen Margenanstieg auf 4.8%, konnte Schaffner endlich einen Teil des fälschlicherweise über die Jahre verlorenen Investorenvertrauens wieder zurück gewinnen. Dank dem praktischen Totalabbau des langjährigen Investors „Alpine Select“ ist der Free-Float nun auf fast 90% angestiegen, so dass die für die Börse relevante free-float adjustierte Marktkapitalisierung auf über CHF 160 Mio. erhöht hat.

Dies sollte weitere Investoren anziehen, werden doch die zyklischen wie auch die strukturellen Eigenheiten der Gruppe aktuell stark nachgefragt. Das sollte auch am anstehenden Investorentag aufgezeigt werden, so dass bei einer P/E-Bewertung für 2014 von 15x diese Wachstums-Aktie rund 20% billiger als der Gesamtmarkt bewertet ist.

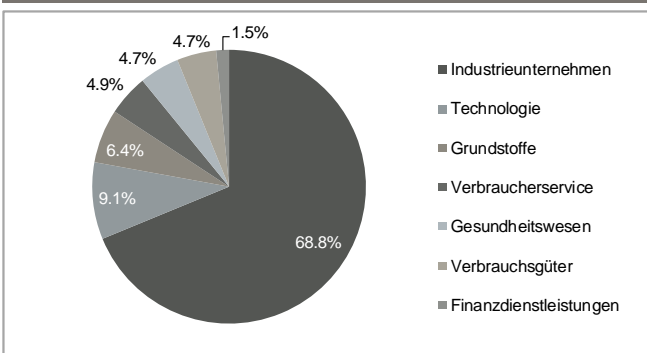
Die Sicht der Regierung auf die Wirtschaft lässt sich kurz zusammenfassen: Wenn sie sich bewegt, belege sie mit Steuern. Wenn sie sich weiterhin bewegt, reguliere sie. Und wenn sie aufhört sich zu bewegen, subventioniere sie.

Ronald Reagan, ehem. US-Präsident

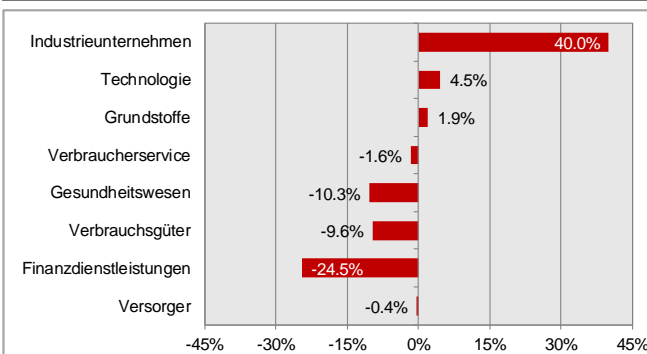
Allokation Segmente



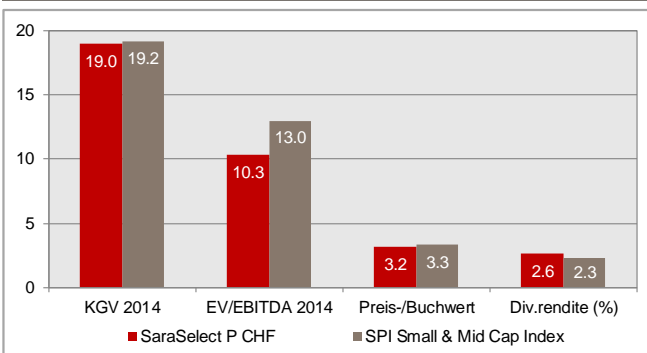
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
Daetwyler Holding AG	8.56%	0.49%
LEM Holding SA	8.32%	0.22%
Bossard Holding AG	7.61%	0.31%
Interroll Holding AG	6.04%	0.17%
Phoenix Mecano AG	5.26%	0.18%
Bucher Industries AG	5.06%	0.98%
Belimo Holding AG	5.05%	0.55%
Sika AG	6.04%	0.17%
Bachem Holding AG	4.76%	0.09%
Bobst Group AG	4.65%	0.16%
Bell AG	4.54%	0.17%
Kaba Holding AG	3.96%	0.80%
Huber & Suhner AG	3.64%	0.34%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.37%	0.08%
ALSO Holding AG	2.88%	0.06%
Total Top 15	78.51%	8.42%

Fondsprofil & Kennzahlen

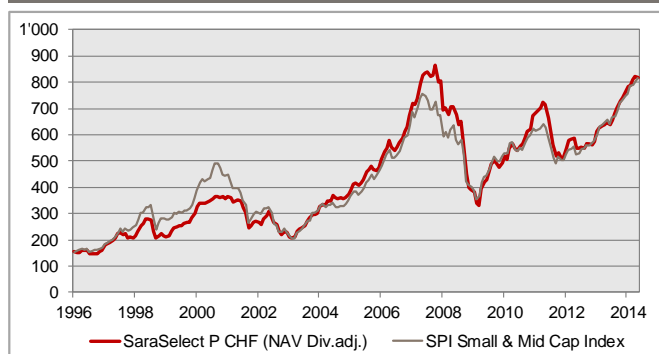
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 661.6 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 817.83
Hist. Volatilität*	13.45% p.a.
Tracking Error*	6.04% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

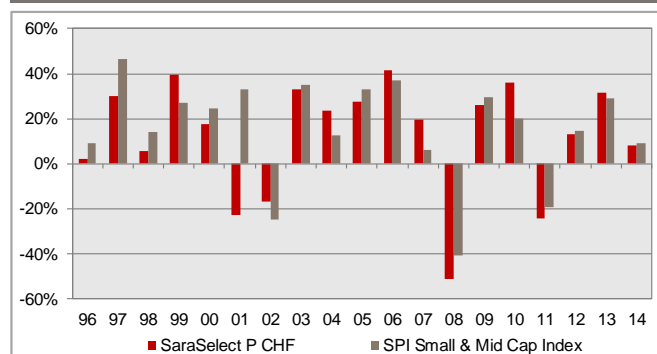
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	8.07%	-0.65%	26.59%	4.59% p.a.	14.16% p.a.	8.88% p.a.	9.53% p.a.
Index	9.24%	1.67%	23.49%	8.99% p.a.	13.14% p.a.	9.31% p.a.	9.49% p.a.

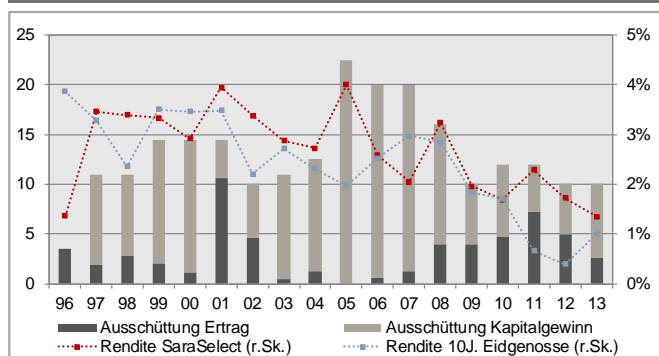
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
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
2004	1.20	11.30	12.50

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2014	Fonds	3.41%	0.57%	3.13%	1.42%	-0.65%								8.07%
	Index	1.42%	4.05%	0.52%	1.30%	1.67%								9.24%
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%	35.45%
	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%	31.13%
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%
2009	Fonds	-2.24%	-11.31%	-2.41%	18.43%	7.13%	1.61%	6.81%	6.58%	2.73%	-2.06%	-2.88%	3.79%	25.93%
	Index	-2.89%	-8.32%	2.74%	14.33%	5.06%	1.12%	5.46%	5.56%	4.62%	-3.81%	0.50%	3.65%	29.65%

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 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 (Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.