

alle Daten per 31.07.2013

Portfolio & Marktumfeld

Das Fed vermochte nach den Rückschlägen im Juni die Investoren wieder zu beruhigen und legte damit die Basis für einen überdurchschnittlich guten Juli an den Aktienmärkten. Der SaraSelect verteuerte sich im Berichtsmonat um +2.60%, blieb aber hinter der Benchmark zurück, welche um satte +4.25% zulegen konnte.

Unsere Portfolio-Schwergewichte Bachem (+9.27%), Interroll (+6.96%), Bossard (+5.80%) und Phoenix Mecano (+4.95%) lieferten die grössten positiven Performancebeiträge. Aber auch Sika (+5.52%) legte nach dem Halbjahresabschluss weiter zu. Über das gesamte Portfolio stachen insbesondere Galenica (+19.53%) nach der US-Zulassung für ihr Eisenpräparat Injectafer/Ferinject oder auch Cham Paper Group (+10.71%) im Anschluss an den angekündigten Verkauf der beiden Rohpapierfabriken in Italien hervor.

Zu den wenigen Verlierern gehörte Publigroupe (-17.93%), die einen regelrechten Kurssturz erlitten. Das Unternehmen musste eine Gewinnwarnung verkünden, da der Bereich Media Sales entgegen der Ankündigung im März das Geschäftsjahr wiederum mit einem Verlust abschliessen wird. Schwächer entwickelten sich nach den Zahlen für das erste Halbjahr auch die Aktien von Gurit (-4.70%).

Das Klima an den globalen Aktienmärkten hat sich im Juli gegenüber dem Vormonat wieder deutlich verbessert. Die US-Wirtschaftsdaten überraschen nach wie vor positiv und heben sich klar vom Kriechgang in Europa und der nachlassenden Dynamik in China ab. Aber auch in Europa scheinen die Unternehmen wieder etwas zuversichtlicher zu sein. So überschritt der PMI der Eurozone im Juli mit 50.3 erstmals seit zwei Jahren wieder die Wachstumsschwelle. In der Schweiz stieg der Wert sogar auf hohe 57.4.

Der SMIM (30 liquideste Mid Caps) profitierte mit +4.28% am meisten vom positiven Umfeld, gefolgt vom SMI (+1.79%) und den Small Caps (+1.59%). Der Bewertungsaufschlag der liquiden Werte gegenüber den Small Caps ist auf Basis EV/EBITDA 2014 auf bis zu 73% angestiegen. Dass die hohe Bewertung für ein erhöhtes Enttäuschungspotenzial sorgt, war am Beispiel von Sulzer deutlich zu sehen.

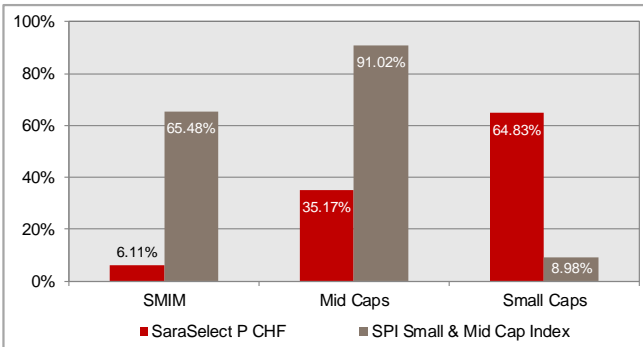
Aufgefallen...

Nachdem im letzten Dezember für Bachem noch Tiefsturse um CHF 33.50 bezahlt wurden, hatte es die Gesellschaft mit besser als erwarteten operativen Resultaten geschafft, eine neue Trading-Range um CHF 38 zu erreichen. Dank dem Anfang Juli kommunizierten wegweisenden Durchbruch bei der chemischen Synthese von Interferon β -1a von Bachem und GlyTech wurden einige Investoren auf das zukünftige Potenzial des Peptidspezialisten aufmerksam. So wurde die Aktie auf ein neues Kurs- und Bewertungsniveau um die CHF 44 gehievt. Interferon β -1a ist ein glykolisiertes Protein aus 166 Aminosäuren und ist als Wirkstoff zur Behandlung von Multipler Sklerose mit einem weltweiten Marktvolumen von über USD 4 Mrd. zugelassen.

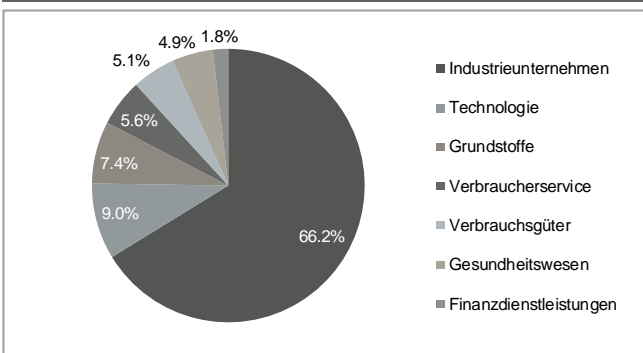
Wenn Börsenexperten wirkliche Experten wären, würden sie Aktien kaufen und nicht Ratschläge verkaufen.

Norman Augustine, ehem. Präsident von Lockheed Martin

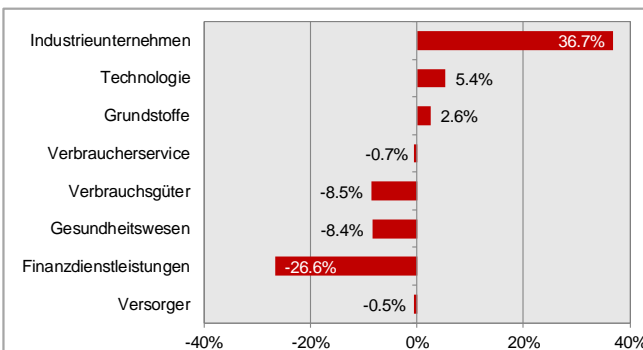
Allokation Segmente



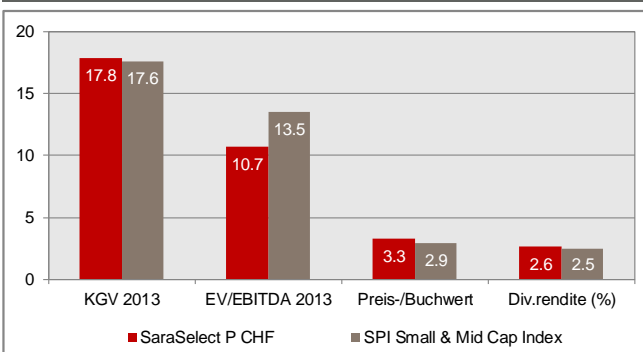
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.68%	0.23%
Daetwyler Holding AG	7.94%	0.40%
Bossard Holding AG	6.78%	0.25%
Belimo Holding AG	6.44%	0.61%
Interroll Holding AG	5.69%	0.16%
Phoenix Mecano AG	5.29%	0.19%
Bell AG	5.05%	0.17%
Bachem Holding AG	6.44%	0.61%
Bucher Industries AG	4.86%	0.94%
Kaba Holding AG	4.29%	0.86%
Sika AG	4.09%	3.37%
CPH Chemie & Papier Holding AG	4.00%	0.10%
Huber & Suhner AG	3.63%	0.37%
ALSO Holding AG	3.26%	0.07%
Bobst Group AG	2.96%	0.13%
Total Top 15	77.98%	7.97%

Fondsprofil & Kennzahlen

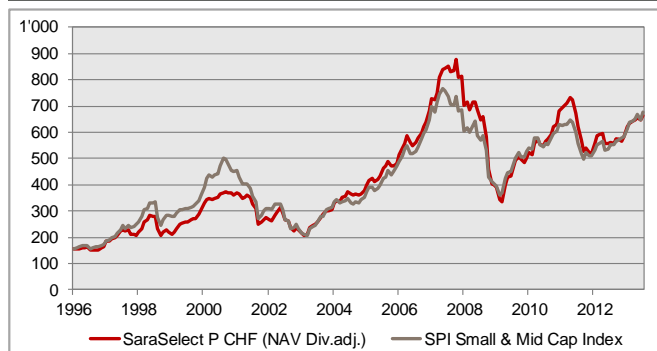
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Peter Lehner)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 567.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 664.62
Hist. Volatilität*	14.05% p.a.
Tracking Error*	5.92% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

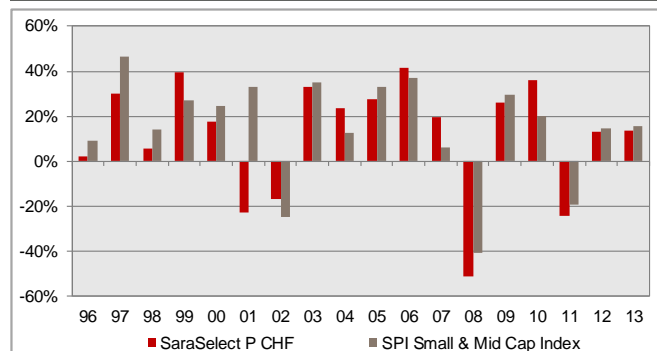
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	13.81%	2.60%	18.15%	5.51% p.a.	0.59% p.a.	9.91% p.a.	8.62% p.a.
Index	15.41%	4.25%	22.18%	6.56% p.a.	3.42% p.a.	10.05% p.a.	8.70% p.a.

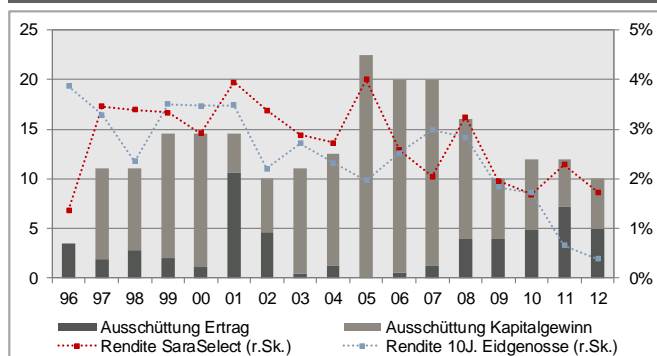
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
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
2003	0.50	10.50	11.00

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2013	Fonds	6.21%	2.56%	1.10%	0.51%	1.32%	-1.09%	2.60%						13.81%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%						15.41%
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%
2008	Fonds	-13.58%	1.38%	-4.04%	4.33%	0.30%	-4.40%	-5.68%	2.15%	-11.75%	-21.34%	-11.41%	-1.79%	-51.05%
	Index	-11.98%	2.51%	-3.30%	4.63%	2.86%	-8.54%	-3.16%	3.09%	-9.44%	-19.26%	-3.82%	-1.98%	-40.89%

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 Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Bei der Performanceberechnung werden allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt. Sämtliche Preisangaben sind in Schweizer Franken (CHF).