

alle Daten per 31.10.2014

### Portfolio & Marktumfeld

Zum vierten Mal bereits in diesem Jahr wurde der allgemeine Aufwärtstrend am Schweizer Aktienmarkt abrupt gestoppt. Während die bisherigen Rückgänge im Januar, März sowie im August jeweils „nur“ rund 4.5% betrugten, fiel die Oktoberkorrektur mit fast 9% nun doppelt so heftig aus. Wirklich neue fundamentale Gründe dafür gab es keine. Europa wächst, wie nach der politischen Situation rund um die Ukraine zu erwarten war, noch immer nicht schneller, was natürlich auch nicht ohne Einfluss auf die Abschlüsse der Schweizer Firmen blieb. Insgesamt verläuft die bisherige Resultatsaison jedoch freundlich und ohne grössere negative Überraschungen, sodass sich viele Aktien innert kurzer Zeit wieder stark erholten und der Gesamtmarkt im Oktober praktisch unverändert schloss. Nach markanten Kursschwankungen konnte SaraSelect im Berichtsmonat mit -0.29% gegenüber der Benchmark etwas Boden gut machen. Der Index tendierte -0.46% schwächer.

Für die grössten positiven Performancebeiträge im Oktober waren die Portfolioschergewichte Kaba (+5.71%), Sika (+3.56%), Bell (+3.21%) und Lem (+1.26%) verantwortlich. Ebenfalls zu den Gewinnern im Portfolio zählten die Technologietitel Logitech (+10.57%) und Ascom (+5.22%). Die grössten negativen Beiträge waren auf die Schwergewichte Phoenix Mecano (-3.97%) und Daetwyler (-3.26%) sowie Adval Tech (-7.73%) und Schaffner (-5.60%) zurückzuführen. Auch EMS-Chemie (-12.96%) wurde im Anschluss an die Q3-Zahlen deutlich abgestraft, was wir für leichte Zukäufe nutzen. Hingegen reduzierten wir unser Engagement in Kaba aus Bewertungsgründen etwas.

### Aufgefallen...

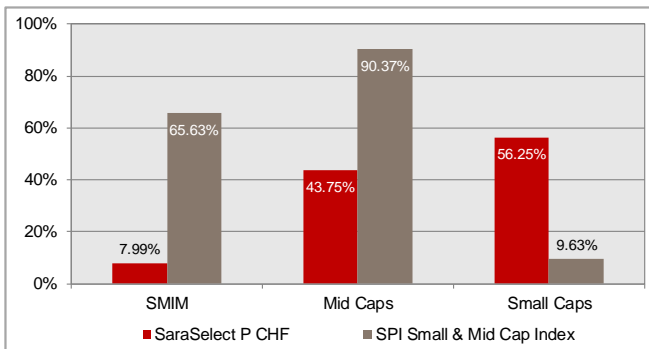
Der Oktober hat wiederholt aufgezeigt, wohin die Reise in den nächsten Monaten und Quartale führen dürfte. Das viele (zu) billige Geld sucht Anlage und verzerrt die relativen Bewertungen. Aufgrund der Tatsache, dass die Mehrheit der Staaten und seiner Bürger neben den hohen Verschuldungen auch strukturelle Leistungsbilanzdefizite aufweisen, wird die Suche nach Wachstum und entsprechender Inflation weiterhin der einzige demokratisch gangbare Weg sein, die finanzpolitischen Probleme zu lösen. Somit werden auch die Zinsen tief bleiben müssen, was den Aktien weiteren Auftrieb geben sollte.

Im aktuellen Marktumfeld hat sich der Fokus partiell weg von Bilanzen und Qualität hin zu Wachstum und auf Verschuldung basierenden Geschäftsmodellen verschoben. Sobald das Gesamtsystem wieder grössere Schocks zu verkraften hat, wird die Aufmerksamkeit zurück auf Qualität und vor allem Stabilität gerichtet werden. Das SaraSelect Portfolio mit vielen weit zurückgebliebenen industriellen Werten und starken Bilanzen weisen aktuell einen Bewertungsabschlag von knapp 30% (auf Basis EV/EBITDA) auf. Hier dürfte sich ein beträchtliches Aufholpotenzial ergeben, zumal sich die „Kleinen“ saisonal während der Winterquartale besser entwickeln.

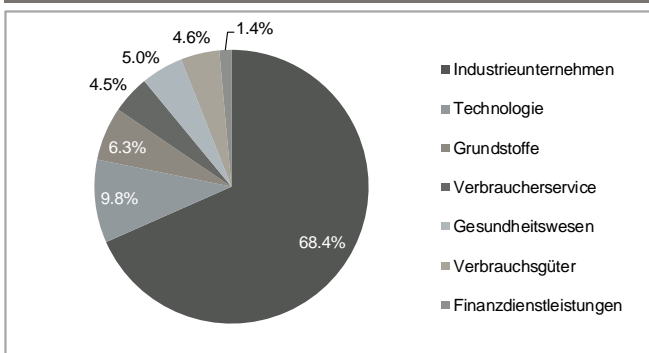
**Börsenblasen entstehen nicht zufällig. Sie basieren auf einer Realität, welche jedoch durch Irrtümer verzerrt wird.**

George Soros, US-Investor

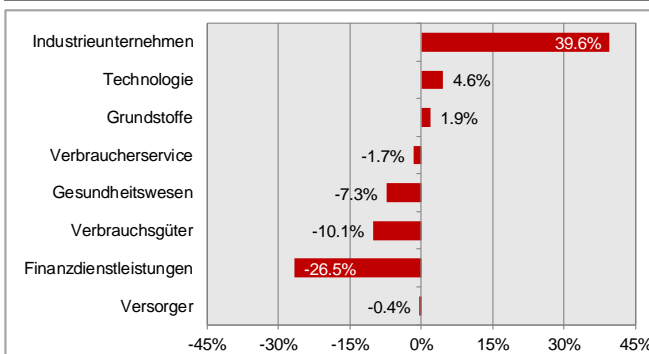
### Allokation Segmente



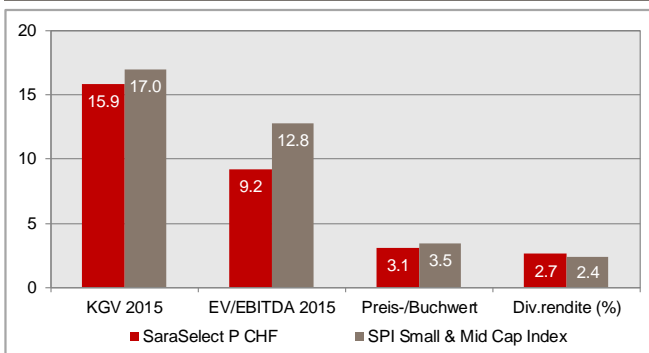
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.44%	0.25%
Daetwyler Holding AG	7.90%	0.45%
Bossard Holding AG	7.15%	0.29%
Interroll Holding AG	6.13%	0.19%
Belimo Holding AG	5.34%	0.57%
Sika AG	5.12%	3.88%
Bachem Holding AG	5.04%	0.11%
Bobst Group AG	4.96%	0.19%
Bucher Industries AG	4.82%	0.84%
Bell AG	4.49%	0.16%
Phoenix Mecano AG	4.40%	0.15%
Huber & Suhner AG	4.00%	0.36%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.53%	0.08%
ALSO Holding AG	3.37%	0.07%
Kaba Holding AG	3.19%	0.92%
<b>Total Top 15</b>	<b>78.89%</b>	<b>8.48%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

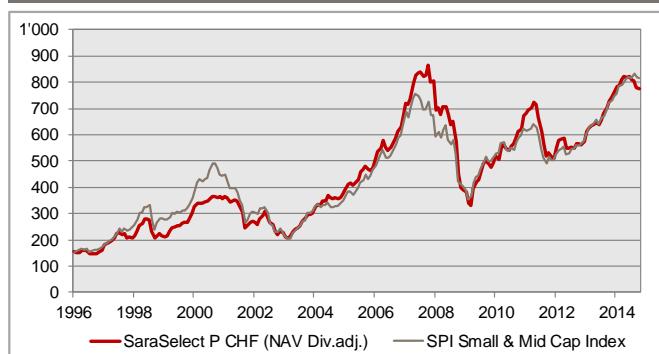
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 602.5 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 777.07
Hist. Volatilität*	9.46% p.a.
Tracking Error*	5.77% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

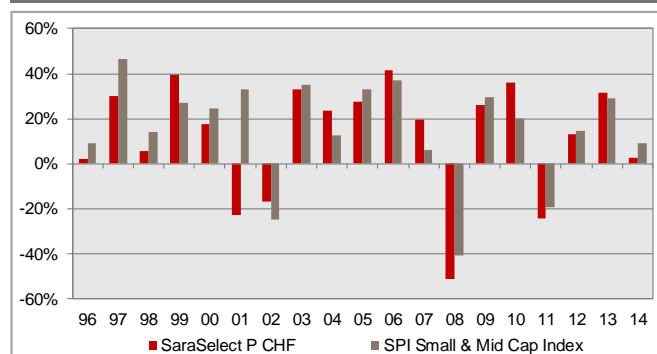
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	2.68%	-0.29%	6.81%	13.33% p.a.	9.62% p.a.	8.18% p.a.	9.01% p.a.
Index	9.34%	-0.46%	13.23%	16.34% p.a.	10.38% p.a.	9.51% p.a.	9.27% p.a.

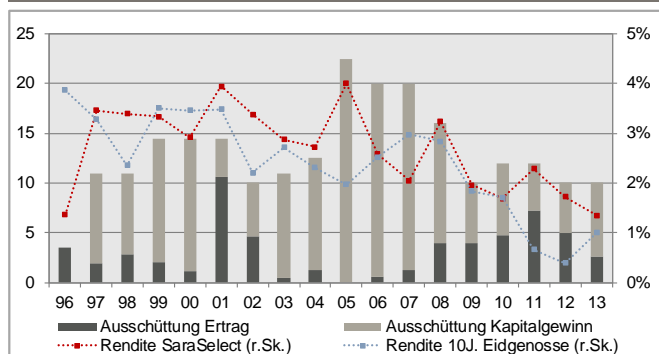
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



### Ausschüttungen pro Anteilschein



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%	0.67%	-1.44%	-0.70%	-3.27%	-0.29%			2.68%
	Index	1.42%	4.05%	0.52%	1.30%	1.67%	0.63%	-0.41%	2.08%	-1.72%	-0.46%			9.34%
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 Verkaufsreglements, 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.