

alle Daten per 30.04.2015

Portfolio & Marktumfeld

Zum Ende der Berichtsaison für das abgelaufene Geschäftsjahr legte der Schweizer Aktienmarkt eine Verschnaufpause ein. Trotz einer schwachen Schlusswoche vermochte der Gesamtmarkt aber insgesamt leicht zuzulegen. SaraSelect profitierte vom zunehmenden Interesse an kleineren, weniger liquiden Werten und legte im April um +1.78% zu. Da die Benchmark mit +1.29% etwas schwächer abschnitt, verringerte sich der Rückstand im Jahresvergleich weiter und beträgt nun noch marginale 0.27%.

Für die grössten positiven Performancebeiträge im April waren die Portfolioschergewichte Interroll (+12.73%), Bobst (+11.94%) und Belimo (+10.47%) verantwortlich. Mit einem Kursprung von +26% stach zudem erneut CFT heraus, die von der Investorengemeinde endlich wieder entdeckt wurden (siehe unten). Auf der negativen Seite fiel Phoenix Mecano (-15.74%) ins Gewicht, nachdem eine Grossbank im Anschluss an die starke Performance sowie die Q1-Zahlen den Titel zurückstufte. Ebenfalls schwächer tendierte Sika (-5.30%) nach der viel beachteten GV. Eine Lösung des Konflikts zwischen der bisherigen Eigentümerfamilie und dem Management resp. den Publikumsaktionären scheint zurzeit wenig realistisch und wird sich, falls überhaupt, über mehrere Monate oder Jahre hinziehen.

Nach soliden Unternehmensergebnissen und -prognosen dürften in den kommenden Wochen und Monaten wieder vermehrt politische Entscheide das Klima an den Aktienmärkten bestimmen. Nicht nur die weiterhin ungelöste Griechenlandkrise sondern insbesondere auch die amerikanischen Konjunkturzahlen und die damit verbundene mögliche Verschiebung der Zinserhöhung des Fed werden die (kurzfristige) Richtung vorgeben. Mittelfristig wird dies allerdings wenig an der Tatsache ändern, dass Aktien aufgrund ihrer relativen Bewertung weiter attraktiv bleiben und davon speziell zurückgebliebene Werte profitieren.

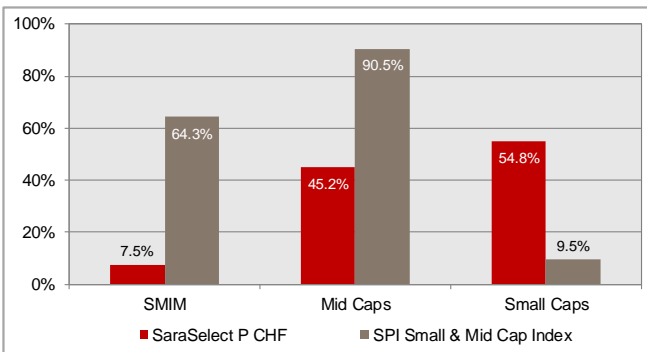
Aufgefallen...

Nach einer eindrücklichen Performance der Interdealer Broker-Aktie CFT von über 30% im März folgte ein ähnlicher Anstieg im April. Dies zeigt eindrücklich das wieder aufkommende Interesse an zurückgebliebenen Aktien der letzten Wochen. CFT wurde während einigen Jahren teils deutlich unter Buchwert gehandelt, dies obwohl die Gesellschaft nie Verluste schrieb und immer eine Dividendenrendite von über 4% aufwies. Die mit der Übernahme der GFI Group durch BGC Partners endlich einsetzende, lang erwartete und für die Senkung der Cost/Income-Ratio notwendige Konsolidierung innerhalb dieses Oligopol-Marktes, war der Haupttreiber für den Kursprung von CFT. Zudem fallen ab diesem Jahr substantielle juristische Kosten nicht mehr an. Mit einem aktuellen Preis-/Buchverhältnis von 1.3x, einem KGV (2015) von 8.8x und einer Dividendenrendite von 4.5% ist die Aktie immer noch nicht teuer bewertet und dürfte, wie im Q1 gezeigt, von steigenden Transaktionsvolumen überproportional profitieren.

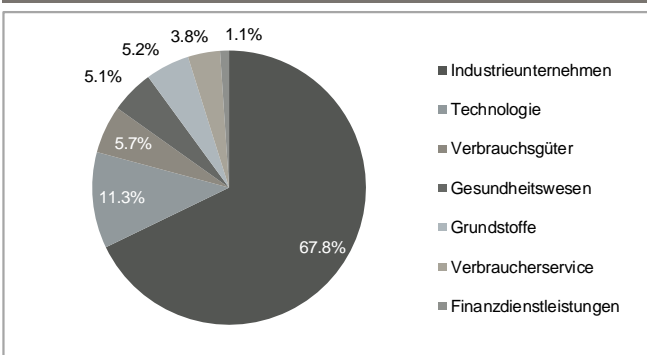
Wir haben eigentlich unser Budget nicht überschritten. Die Budgetierung war einfach tiefer als unsere Ausgaben.

Keith Davis, walischer Politiker

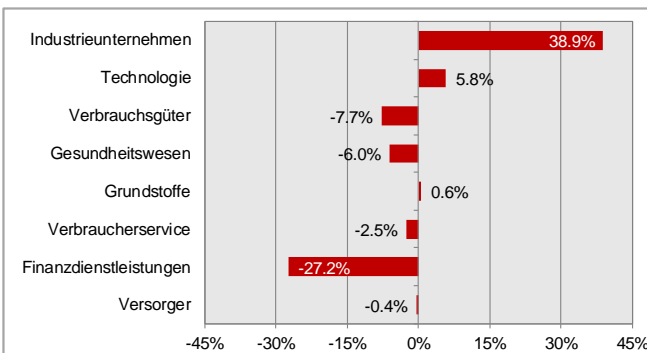
Allokation Segmente



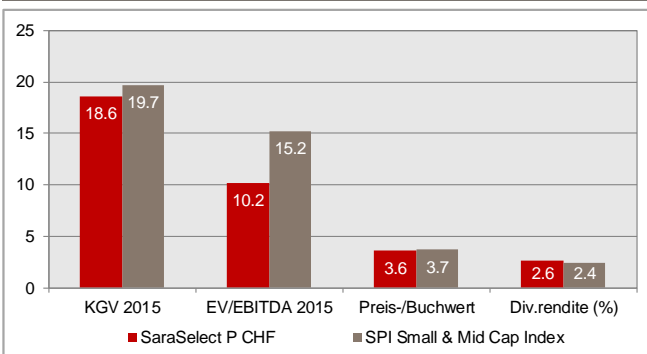
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.62%	0.26%
Bossard Holding AG	8.38%	0.30%
Daetwyler Holding AG	7.82%	0.45%
Bobst Group AG	5.81%	0.16%
Interroll Holding AG	5.79%	0.20%
Bell AG	5.46%	0.16%
Bachem Holding AG	5.09%	0.10%
Bucher Industries AG	4.95%	0.16%
Phoenix Mecano AG	4.46%	0.14%
Belimo Holding AG	4.35%	0.51%
ALSO Holding AG	4.35%	0.07%
Huber & Suhner AG	4.07%	0.30%
Sika AG	3.64%	3.37%
Kaba Holding AG	3.50%	1.14%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.36%	0.06%
Total Top 15	80.63%	7.99%

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 510.1 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 818.48
Hist. Volatilität*	11.48% p.a.
Tracking Error*	5.69% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

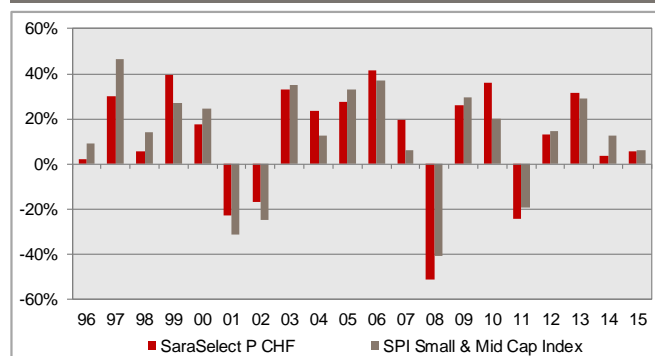
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	5.85%	1.78%	0.69%	12.18% p.a.	7.92% p.a.	7.39% p.a.	9.14% p.a.
Index	6.12%	1.29%	11.46%	17.09% p.a.	9.32% p.a.	9.10% p.a.	9.55% p.a.

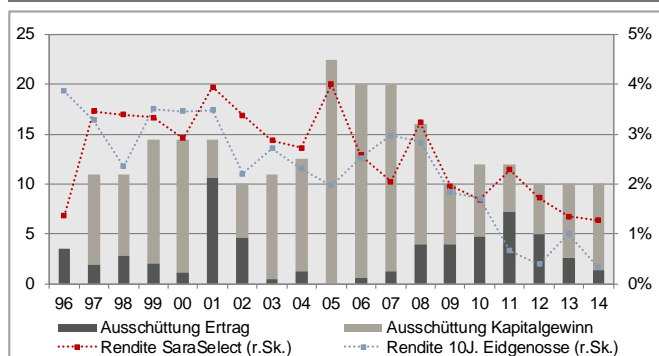
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%									5.85%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%									6.12%
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%	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%

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