

alle Daten per 31.08.2013

### Portfolio & Marktumfeld

Nach einer positiven ersten Monathälfte kamen die Schweizer Aktienindices aufgrund der zunehmenden Interventionsängste in Syrien sowie nachgebenden Schwellenländermärkten (Währungen & Aktien) unter Druck. So verlor der SMI innert weniger Tage über 3%, während die Small Caps sogar leicht zulegen konnten. Der SaraSelect-Fonds stieg im Berichtsmonat um +4.26% an und liegt nun auf Jahresbasis 2.13% vor der Benchmark.

Unsere Portfolio-Schwergewichte Dätwyler (+7.13%), Belimo (+7.73%), Bossard (+7.10%) und Bachem (+7.45%) lieferten hohe positive Performancebeiträge. Aber auch Bobst (+11.54%) vermochte nach einem über den Erwartungen liegenden Halbjahresabschluss weiter zuzulegen. Für das Highlight sorgte aber Komax (siehe unten) mit einem Anstieg von +28.65%, welche nach dem strategischen Entscheid zur Zukunft der Solarsparte markant höher bewertet wurde.

Zu den Verlierern gehörte die Position in Orascom (-14.09%), welche wir komplett abbauten. Ebenfalls erneut deutlich tiefer notierte Publigroupe (-8.88%), die trotz vorheriger Gewinnwarnung ein enttäuschendes Halbjahresergebnis präsentierte. Der Erfolg der neuen Strategie von CEO Alain Bandle zum Kernbereich Media Sales wird erst in einigen Jahren ersichtlich sein. Hier ist viel Geduld gefragt.

Das Klima an den globalen Aktienmärkten hatte sich anfänglich im August weiter verbessert. Die US-Wirtschaftsdaten überraschen nach wie vor positiv, begleitet von weiter anziehenden globalen PMI-Indices. Erst während der letzten Augustwoche brachte die Syrienkrise vor allem für die liquideren Märkte grössere Abgaben, welche die guten Vorwochen zunichtemachten.

Der SMI litt mit -0.93% mehr als der SMIM (30 liquideste Mid Caps), der mit +0.57% knapp positiv schloss. Die Small Caps konnten dank solider Halbjahresabschlüsse mit einer Avance von (+2.98%) dem unsicheren politischen Umfeld trotzen. Die von uns schon länger erwartete Abnahme des Bewertungsaufschlags der liquiden Werte gegenüber den Small Caps auf Basis EV/EBITDA 2014 scheint nun eingesetzt zu haben. Im liquideren Mid Cap-Segment lieferte DKSH, welche um über 15% nachgaben, ein weiteres Beispiel für ein erhöhtes Enttäuschungspotenzial.

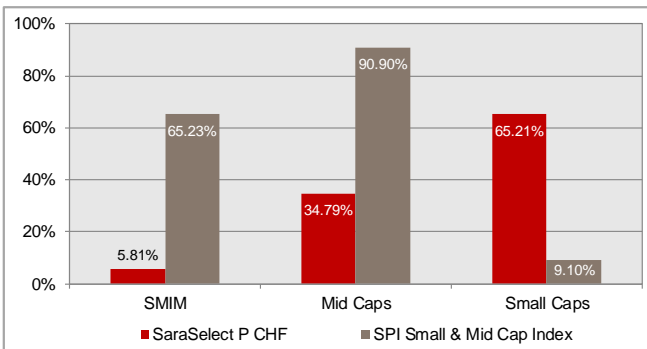
### Aufgefallen...

Nachdem vor allem der Verwaltungsratspräsident und das Management der Komax an der Bilanzmedienkonferenz vom März eine Entscheidung über die Strategie der Solarsparte per Halbjahr versprochen hatten, zog der Aktienkurs schon vor der Publikation des Semesterresultats deutlich an. Als dann definitiv über das Aus der Solarsparte informiert wurde, kam es unter hohen Volumen zu einem markanten Kursprung, dank welchem Komax vom Markt innerhalb nur eines Monats um fast 30% höher bewertet wurde und somit neu eine Marktkapitalisierung von CHF 440 Mio. aufweist.

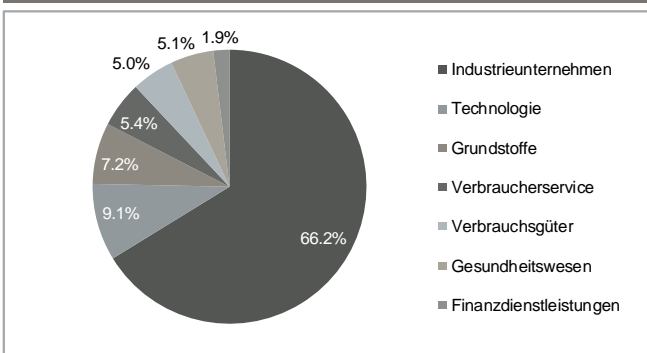
Es ist unmöglich eine Outperformance zu erzielen, ausser man macht etwas anders als die Mehrheit.

Sir John Templeton, US-Investor

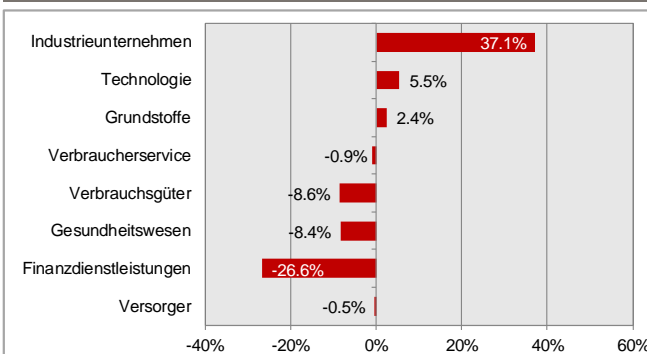
### Allokation Segmente



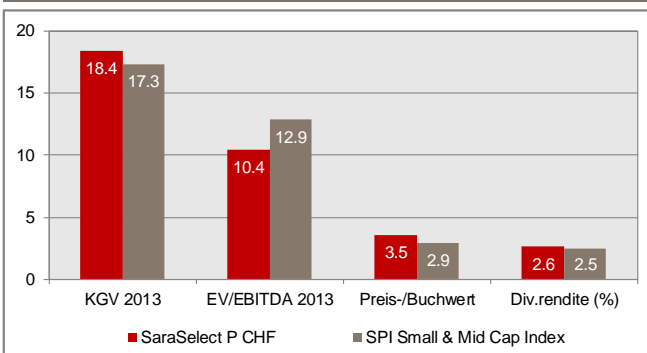
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.67%	0.24%
Daetwyler Holding AG	8.04%	0.43%
Bossard Holding AG	6.90%	0.26%
Belimo Holding AG	6.50%	0.65%
Interroll Holding AG	5.55%	0.16%
Phoenix Mecano AG	5.43%	0.20%
Bachem Holding AG	5.21%	0.12%
Bell AG	6.50%	0.65%
Bucher Industries AG	4.61%	0.91%
Kaba Holding AG	4.24%	0.87%
Sika AG	3.91%	3.30%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.87%	0.10%
Huber & Suhner AG	3.75%	0.39%
ALSO Holding AG	3.21%	0.07%
Bobst Group AG	3.20%	0.15%
<b>Total Top 15</b>	<b>78.07%</b>	<b>8.02%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

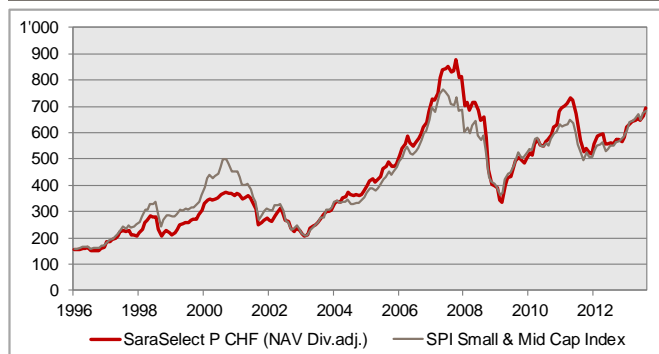
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG Marc Possa (Stv. Peter Lehner)
Fondsleitung	Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 586.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 692.91
Hist. Volatilität*	14.21% p.a.
Tracking Error*	6.07% p.a.

\*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

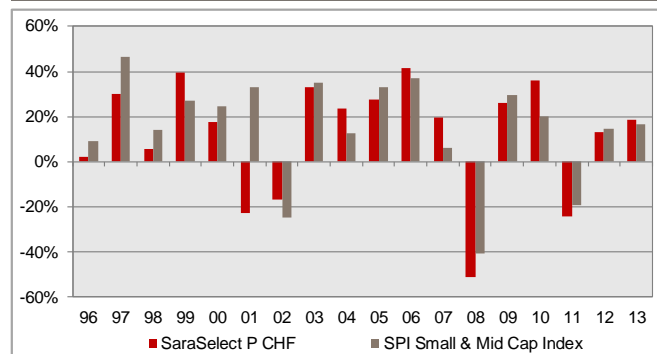
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	18.66%	4.26%	24.27%	6.53% p.a.	1.00% p.a.	9.70% p.a.	8.84% p.a.
Index	16.53%	0.97%	23.26%	7.30% p.a.	2.99% p.a.	9.34% p.a.	8.71% p.a.

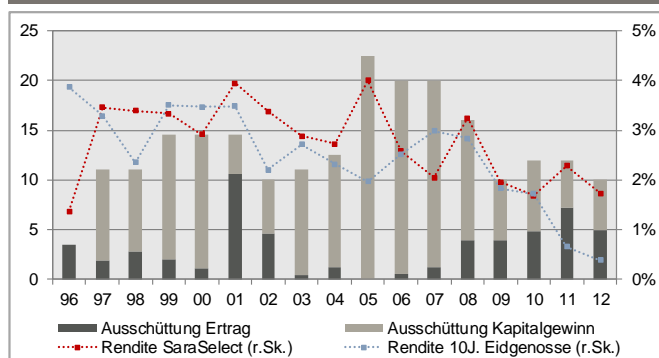
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%	4.26%					18.66%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%	0.97%					16.53%
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).