



SaraSelect P CHF – Report

per 30. April 2013

Marktumfeld & Portfolio

Im April legte der SaraSelect-Fonds den fünften Monat in Folge zu. Mit einer positiven Performance von +0.51% entwickelte sich der Fonds jedoch leicht schwächer als die Benchmark (+1.35%). Im Jahresvergleich liegen wir nun leicht hinter dem Index zurück.

Positive Performancebeiträge steuerten unsere Portfolio-Schwergewichte Bucher (+4.48%), Bell (+4.29%), Bachem (+4.29%) und Daetwyler (+3.38%) bei. Aber auch Komax (+10.39%) oder Ascom (+7.41%) legten im April markant zu. Demgegenüber gaben die Kurse von LEM und Bossard nach. Logitech (-7.93%) fiel mit grossen Volumen nach unter Erwartung liegenden Jahreszahlen ebenfalls deutlich zurück, ohne sich gegen Ende Monat von den Tiefstkursen erholen zu können.

Im aktuellen Umfeld, welches tendenziell von einer Abschwächung der globalen Konjunktur geprägt ist, hat der SMI mit 2.75% wiederholt am stärksten zugelegt, deutlich über dem Mid Cap Index (+1.51%) und den weniger liquiden Small Caps (-0.17%), welche sogar leicht nachgaben.

Wir gehen nach den zahlreichen Bilanzmedienkonferenzen zum Geschäftsjahr 2012 und solider Resultate fürs erste Quartal von einer temporären Konsolidierung der Märkte aus. Der Nährboden für weitere Avancen scheint aber durchaus gegeben zu sein. Dies gilt vor allem für die Small Caps, welche mit einer Jahresperformance von +8.05% noch immer weniger als die Hälfte der positiven SMI-Performance (+19.2%) aufweisen. Auf einer EV/EBITDA-Basis beträgt die Prämie der stark gestiegenen Blue Chips gegenüber den Small & Mid Caps mittlerweile hohe 35%. Ein Aufschlag, der sich irgendwann wieder schliessen muss, sobald die liquiditätsgetriebene Börse einer „fundamentalen“ Betrachtung weicht. Aus einer relativen Bewertungssicht erweisen sich viele Aktien als attraktiv. Bei global weiterhin verbreiteten negativen Zinsen dürfte auch mittelfristig kein Weg an Aktien vorbeiführen, will man sich vor dem schleichenden Kaufkraftverlust schützen. Der Absturz des Goldes und anderer Rohwaren zeigte die Anfälligkeit und Prozyklizität des globalen Finanzsystems einmal mehr klar auf. Man wird in Zukunft wieder vermehrt die Gesellschaften und ihre Geschäftsmodelle analysieren müssen, um erfolgreich investieren zu können.

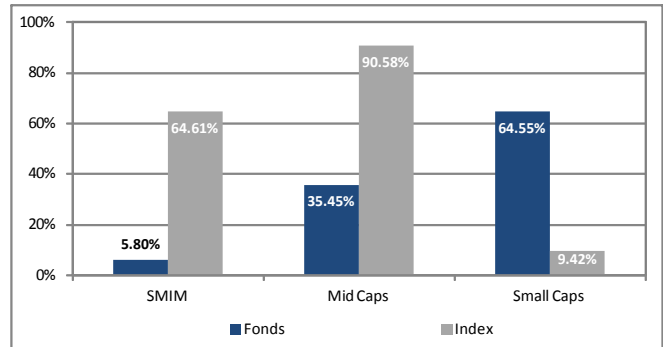
Aufgefallen...

In Orell Füssli wurden dank dem neuen Verwaltungsratspräsidenten die nötigen Schritte zur Verbesserung des operativen Geschäfts eingeleitet. Aufgrund des angekündigten Joint Venture mit Thalia im Buchhandel und den kommunizierten Mittelfristzielen ist die Aktie, welche auf Buchwert handelt, attraktiv bewertet. Da die Probleme nun adressiert sind und aktiv angegangen werden, weist die Aktie ein erhebliches Performancepotenzial auf. Nicht zuletzt wird die Aussicht auf eine hohe und stabile Dividende bisher vom Markt verkannt.

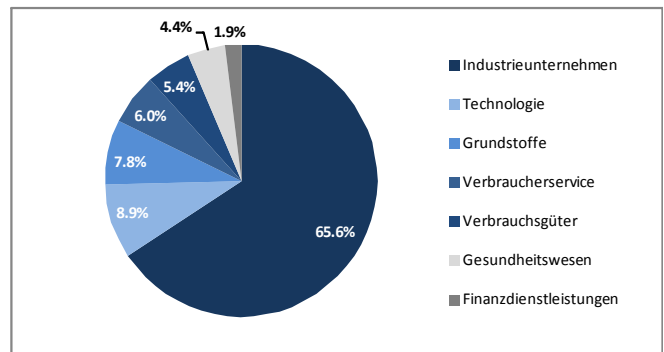
Viele Investoren kaufen erst, wenn sie meinen, jedes Risiko vermieden zu haben. Meistens kaufen sie zu spät.

Paul Getty, amerikanischer Ölliardär

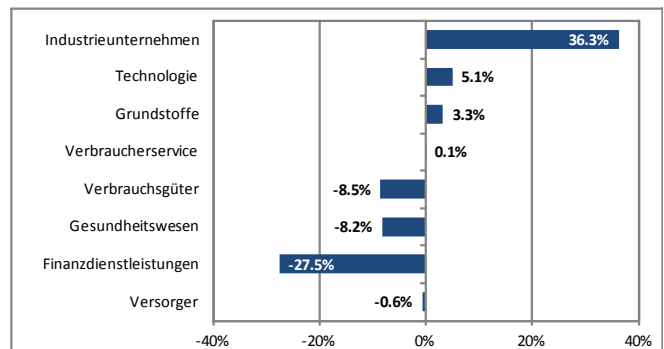
Allokation Segmente



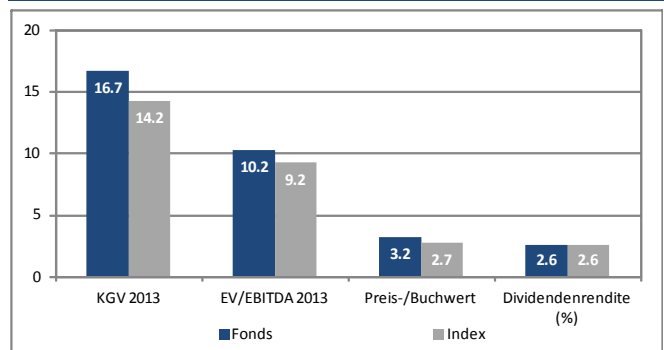
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen





Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.72%	0.26%
Daetwyler Holding AG	8.36%	0.41%
Bossard Holding AG	6.06%	0.21%
Belimo Holding AG	6.20%	0.55%
Interroll Holding AG	5.62%	0.15%
Bell AG	5.43%	0.19%
Phoenix Mecano AG	5.06%	0.19%
Bucher Industries AG	6.20%	0.55%
Bachem Holding AG	4.54%	0.12%
CPH Chemie & Papier Holding AG	4.37%	0.11%
Kaba Holding AG	4.10%	0.97%
Huber & Suhner AG	3.79%	0.44%
Sika AG	3.57%	3.28%
Bobst Group AG	3.05%	0.15%
ALSO-Actebis Holding AG	3.13%	0.08%
Total Top 15	76.55%	7.98%

Fondsprofil & Kennzahlen

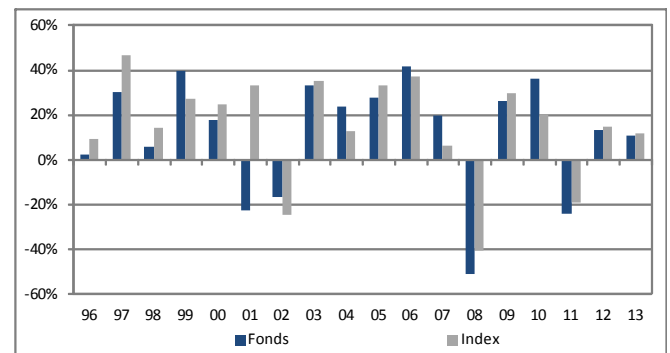
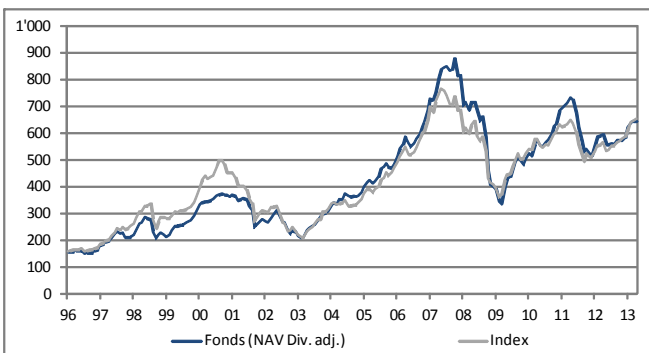
Vermögensverwalter	VV Vorsorge Vermögensverwaltung AG Marc Possa (Stv. Peter Lehner)
Fondsleitung	Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank Sarasin & Cie AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagephilosophie	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 583.8 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 646.37
Hist. Volatilität*	14.25% p.a.
Tracking Error*	5.77% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

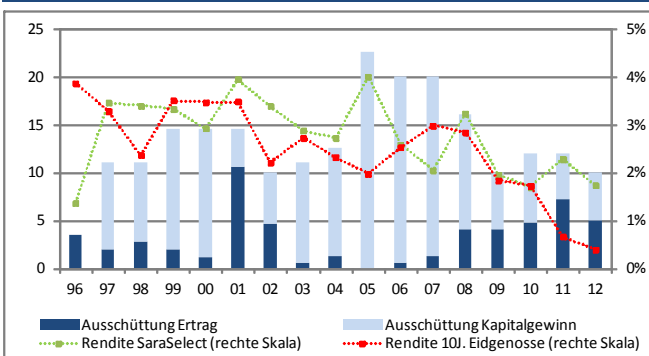
Wertentwicklung im Überblick

	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	0.51%	4.21%	8.60%	4.04% p.a.	-1.96% p.a.	10.52% p.a.	8.58% p.a.
Index	1.35%	6.74%	15.84%	4.06% p.a.	0.86% p.a.	10.94% p.a.	8.63% p.a.

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%									10.69%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%									11.74%
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 Vorsorge 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).