

alle Daten per 31.07.2014

Portfolio & Marktumfeld

Politische Unruhen und Krisen dominierten die täglichen Schlagzeilen im Juli. Die Aktienmärkte schienen sich bis auf die letzten Handelstage allerdings nur wenig dafür zu interessieren, die Reaktion fiel dann aber umso heftiger aus. SaraSelect konnte sich dem allgemeinen Trend nicht entziehen und schloss den Berichtsmonat mit -1.44% ab. Damit lag der Fonds etwas hinter der Benchmark (-0.41%) zurück, welche ebenfalls tiefer notierte.

Für die grössten positiven Performancebeiträge im Juli zeichneten sich die Portfolioschwergewichte Interroll (+8.19%), LEM (+4.66%) und Also (+4.76%) verantwortlich. Interroll und Also hatten im Juli solide Halbjahreszahlen vorgelegt, welche vom Markt positiv aufgenommen wurden. Ebenfalls stark gesucht waren Logitech (+16.02%) nach erfreulichen Q1-Zahlen, wobei der Titel auch von Deckungskäufen offener Short-Positionen profitierte. Die grössten negativen Einflüsse kamen aus den Positionen Bucher (-9.93%), Bobst (-7.12%) und Daetwyler (-5.34%). Eine erhöhte Volatilität verzeichnete auch Bell, nachdem in Deutschland eine Kartellbusse über EUR 100 Mio. gegen das Unternehmen verhängt wurde. Der Titel vermochte sich im Verlaufe des Monats zwar wieder etwas zu erholen, schloss am Ende aber 5.56% tiefer (siehe unten).

Die liquiden Midcaps konnten dank mehrheitlich positiv aufgenommenen Halbjahresresultaten als einziges Segment im Juli mit +0.39% leicht zulegen. Die Small Caps (-1.20%) wie auch die Bluechips (-1.69%) büssten hingegen einen Teil der Jahresgewinne ein. Interessant wird es nun zu sehen, wann die derzeitige langersehnte Korrektur und die teilweise stark zurückgestuften Kurse neue Investoren zum Einstieg locken. Aufgrund der nach wie vor grossen Cashbestände des Mangels an wirklichen Alternativen, einer weitergehenden M&A-Aktivität und der weiterhin attraktiven Bewertungsunterschiede erwarten wir einen Anstieg des Aktienmarktes gegen das Ende des Jahres auf neue Rekordstände.

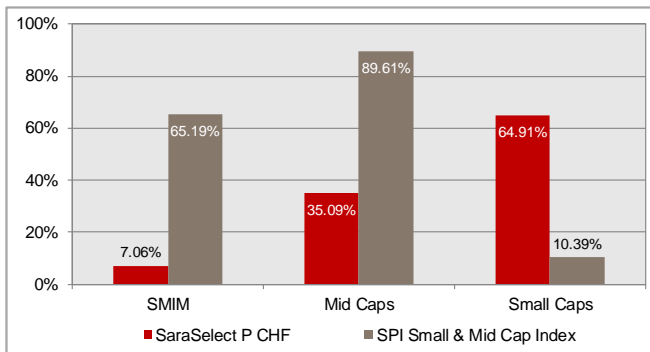
Aufgefallen...

Die wegen illegaler Preisabsprachen gegen 21 Wursthersteller verhängten EUR 338 Mio. Bussgelder des Kartellamtes scheinen auf den ersten Blick sehr willkürlich. So wird in der teilweise mittelständisch geprägten Branche bei 15 Betroffenen mit Augenmaß vorgegangen und der wirtschaftlichen Situation und Leistungsfähigkeit jedes einzelnen Unternehmens Rechnung getragen. Dagegen wird bei den grossen sechs beteiligten Wurstherstellern der Bussgeldrahmen mit 10% des Gesamtumsatzes der wirtschaftlichen Einheit angesetzt. Bei Hertha wird demzufolge der Nestlé-Konzern und bei Bell die Coop mit ihren CHF 27 Mrd. Umsatz als Berechnungsgrundlage beigezogen. Leider wird es lange dauern, diesen politisch motivierten Unsinn erfolgreich zu bekämpfen. Glücklicherweise verfügt die breit aufgestellte Bell (2014 EV/EBITDA 6x) über sehr stabile operative Cashflows, welche zu attraktiven zukünftigen Dividendenzahlungen (2.7% Rendite) führen sollten.

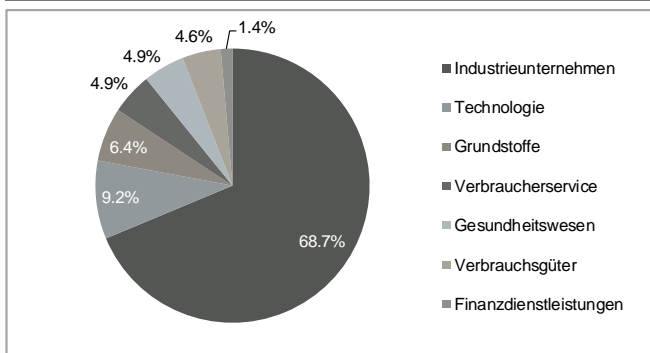
Die Wirtschaft hört in etwa so stark auf die Ökonomen wie das Wetter auf die Meteorologen.

Jean-Paul Kauffmann, franz. Journalist

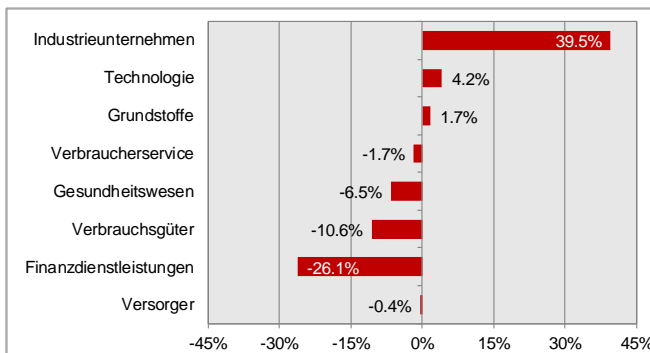
Allokation Segmente



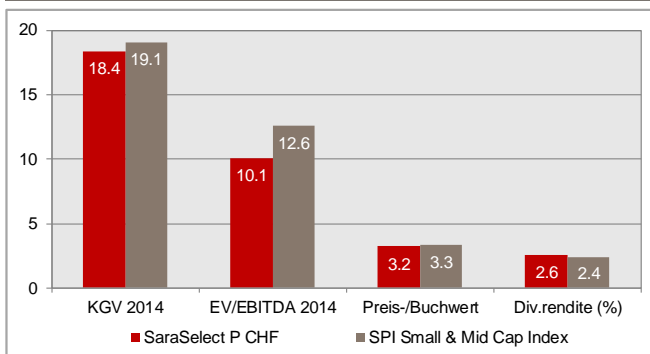
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.31%	0.26%
Daetwyler Holding AG	7.73%	0.45%
Bossard Holding AG	7.24%	0.30%
Interroll Holding AG	6.27%	0.19%
Belimo Holding AG	5.07%	0.59%
Phoenix Mecano AG	5.06%	0.19%
Sika AG	4.89%	4.01%
Bachem Holding AG	6.27%	0.19%
Bucher Industries AG	4.67%	0.95%
Bobst Group AG	4.66%	0.17%
Bell AG	4.39%	0.17%
Kaba Holding AG	3.78%	0.89%
Huber & Suhner AG	3.51%	0.34%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.45%	0.09%
ALSO Holding AG	3.34%	0.08%
Total Top 15	78.24%	8.78%

Fondsprofil & Kennzahlen

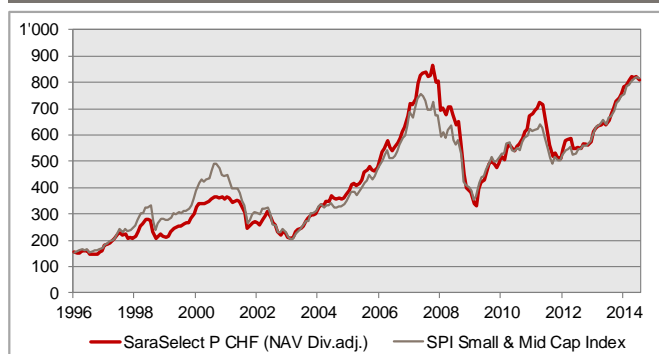
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 651.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 811.45
Hist. Volatilität*	11.70% p.a.
Tracking Error*	6.03% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

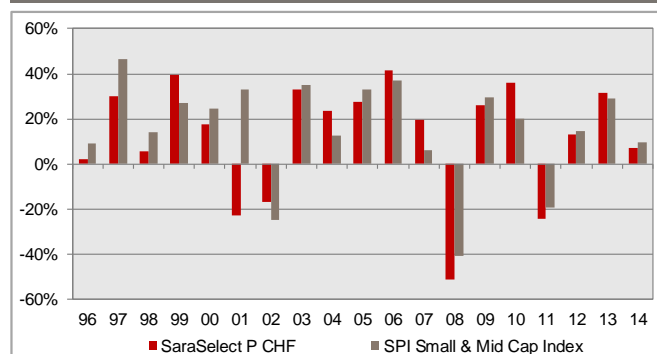
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	7.23%	-1.44%	23.77%	9.86% p.a.	12.13% p.a.	8.49% p.a.	9.39% p.a.
Index	9.49%	-0.41%	22.66%	14.17% p.a.	11.75% p.a.	9.65% p.a.	9.41% p.a.

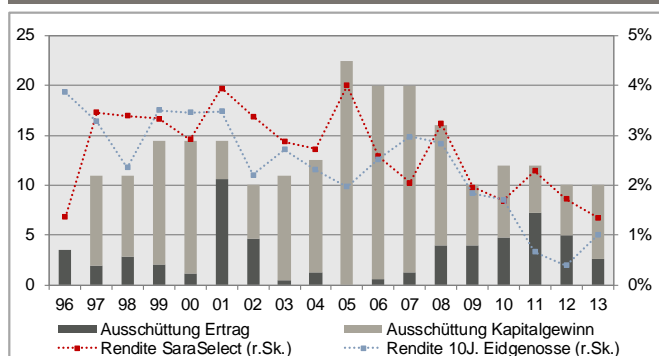
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen



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%						7.23%
	Index	1.42%	4.05%	0.52%	1.30%	1.67%	0.63%	-0.41%						9.49%
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 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 (Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.