

alle Daten per 28.02.2015

Portfolio & Marktumfeld

Unbeirrt bewegen sich die globalen Aktienmärkte weiter nach oben. Weder die politischen Unruhen in Osteuropa noch die Querelen rund um die griechischen Schulden können kurzzeit Kursgewinne verhindern. Zudem sorgen kurzfristig die in der Zwischenzeit bei den Investoren angekommenen Negativzinsen dafür, dass die Kurse und Bewertungen von Aktien und anderen Realwerten weiter steigen. Wie von uns erwartet hat sich die Panik nach dem Frankenschock Mitte Januar wieder gelegt. Die kotierten Unternehmen haben über die letzten Jahre gelernt, mit der Aufwertung der heimischen Währung umzugehen. Entsprechend gross war der Aufholbedarf von Schweizer Aktien nach dem Rückschlag, was sich in der Monatsperformance des SaraSelect mit +9.96% niederschlug. Die Benchmark erholte sich mit +10.46% ebenfalls deutlich.

Die grössten positive Performancebeiträge lieferten im Februar unsere Top 3-Positionen Bossard (+20.69%), Daetwyler (+13.95%) und LEM (+9.27%). Vor allem die beiden erstgenannten profitierten von einer leicht verbesserten Stimmung in Europa sowie von den sehr tiefen Bewertungen nach dem deutlichen Rückschlag im Januar. Ebenfalls sehr positiv entwickelten sich Gurit (+29.70%) und Swatch (+24.55%), welche sich von ihren tiefen Niveaus erholen konnten. Negativ notierte im Februar einzig Adval Tech (-3.59%), dies allerdings bei sehr geringen Handelsvolumen. Von den wieder zurückkommenden Zuflüssen aus dem Ausland profitierten erneut vor allem die liquideren Werte. Der SMIM legte mit knapp 11% am stärksten zu und liess die Bluechips und Small Caps mit rund +7% hinter sich. Die bisher publizierten Jahresergebnisse vermochten insgesamt eher positiv zu überraschen. Aufgrund der neuen Währungssituation kommt dem Ausblick aktuell eine erhöhte Bedeutung zu. Löblich sind die angekündigten und wohlwollend aufgenommenen Einsparungsziele (Straumann, EMS-Chemie), welche die hohe Flexibilität des Schweizer Werkplatzes bestätigen.

Aufgefallen...

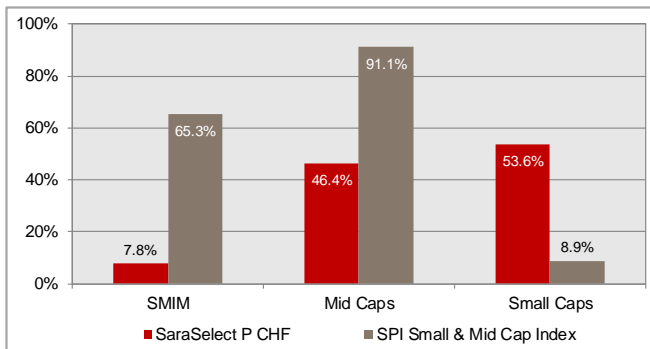
Wie sollen Firmen mit den negativen CHF-Zinsen umgehen? Grundsätzlich gibt es drei Optionen: 1. Sie tätigen Übernahmen. 2. Sie kaufen eigene Aktien zurück. 3. Sie erhöhen aufgrund der im historischen Vergleich sehr guten Kapitalausstattungen die Payout-Ratios und schütten Sonderdividenden aus, was zu attraktiven Renditen von knapp 3% (SPI) führt.

Weitere sinnmachende Möglichkeiten bestehen unseres Erachtens nicht. Da die Banken erst begonnen haben, die Strafzinsen ihren Kunden weiterzugeben, werden die Dividendenvorschläge an den anstehenden Generalversammlungen im Durchschnitt wohl substanzial steigen. Da die Bewertung des breiten Markts (SPI) mit einem KGV von knapp 19x noch nicht exorbitant ist, werden deshalb viele Investoren den Weg in gut positionierte Gesellschaften mit attraktiven Dividendenrenditen begehen.

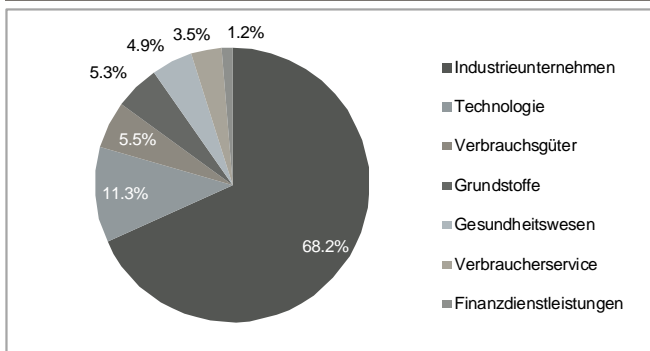
Kurzfristig ist der Markt ein Schönheitswettbewerb, langfristig ist er eine Waage.

Warren Buffet, US-Investor

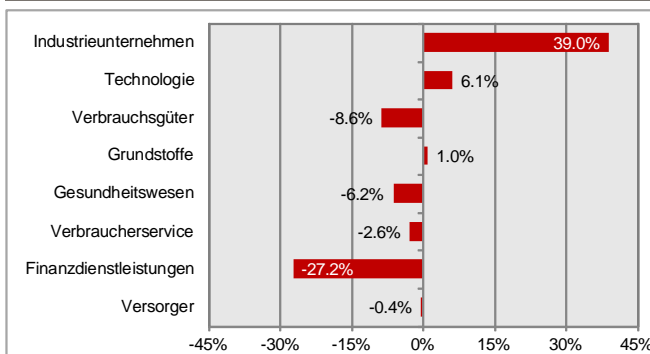
Allokation Segmente



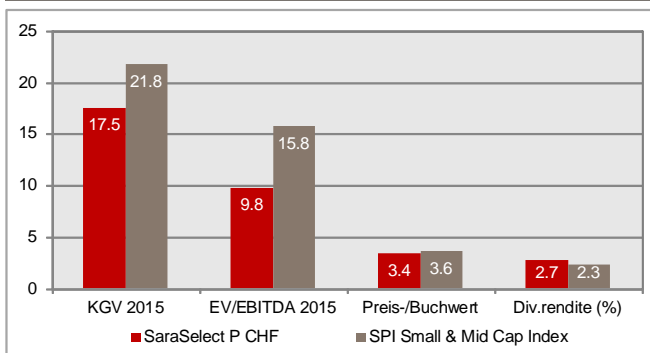
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.28%	0.25%
Bossard Holding AG	9.10%	0.31%
Daetwyler Holding AG	8.00%	0.44%
Interroll Holding AG	5.84%	0.16%
Bucher Industries AG	5.36%	0.83%
Bell AG	5.32%	0.16%
Bachem Holding AG	4.87%	0.10%
Phoenix Mecano AG	4.60%	0.16%
Belimo Holding AG	4.43%	0.52%
ALSO Holding AG	4.39%	0.08%
Bobst Group AG	4.23%	0.12%
Huber & Suhner AG	4.14%	0.32%
Sika AG	3.92%	3.60%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.47%	0.06%
Schaffner Holding AG	3.36%	0.08%
Total Top 15	80.31%	7.16%

Fondsprofil & Kennzahlen

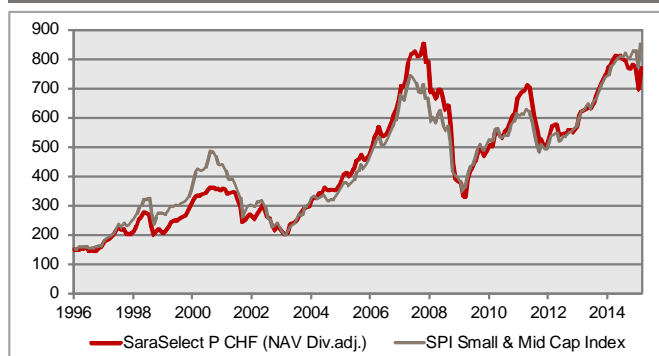
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Pascal Marti)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 515.1 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 769.17
Hist. Volatilität*	11.27% p.a.
Tracking Error*	5.40% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

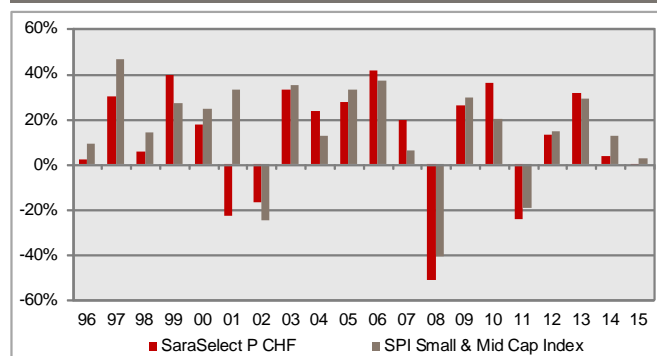
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-0.52%	9.96%	-1.03%	10.58% p.a.	8.94% p.a.	6.61% p.a.	8.86% p.a.
Index	2.73%	10.46%	9.86%	16.78% p.a.	10.35% p.a.	8.45% p.a.	9.44% p.a.

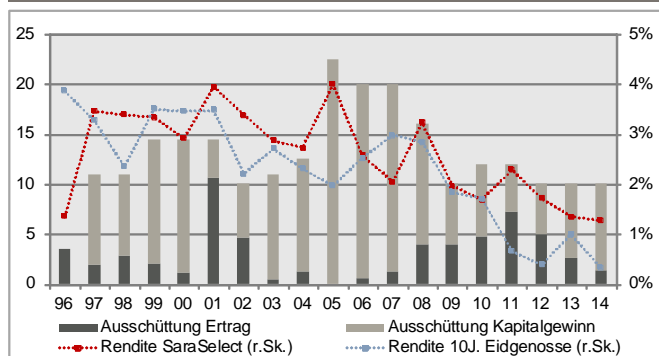
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%											-0.52%
	Index	-7.00%	10.46%											2.73%
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 (Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.