

alle Daten per 31.12.2013

Portfolio & Marktumfeld

Im Dezember wiederholte sich das Rätselraten rund um die Fortsetzung der amerikanischen Notenbankpolitik. Im Zuge der Unsicherheit gaben die globalen Aktienmärkte zunächst nach, um sich nach dem Fed-Entscheid zur leicht gedrosselten Weiterführung des QE3 umso stärker zu erholen. SaraSelect schloss den letzten Monat des Jahres mit einer Performance von +2.01% (inkl. Ausschüttung von CHF 10) ab. Da die Benchmark (+1.83%) im Dezember leicht zurückblieb, beendete der Fonds das Jahr 2.08% vor dem Index.

Unsere Portfolio-Schwergewichte Kaba (+6.64%), Sika (+6.52%), Bossard (+6.06%) und Interroll (+5.60%) lieferten im Dezember die grössten positiven Performancebeiträge. Grosse Kursgewinne verzeichneten wiederum Logitech (+18.36%) und auch Adval Tech (+9.38%). Negativ entwickelten sich neben Huber+Suhner und Dottikon ES insbesondere Bobst (-7.07%), die ihren Ausblick etwas nach unten korrigierten.

Über das gesamte Jahr gab es zahlreiche Titel mit enormen Kurssprüngen. Unsere drei Top-Positionen LEM (+45%), Dätwyler (+47%) und Bossard (+73%) knüpften nahtlos an die starken Performances des Vorjahres an. Die besten Werte des Portfolios waren Komax (+95%) nach dem Entscheid des Verkaufs der Solarsparte, Kardex (+82%) mit einem erfolgreichen Turnaround und der Veräusserung der Division Stow, Logitech (+81%) nach einer deutlich werdenden Neuausrichtung des Unternehmens sowie Ascom (+74%), wo die Division Network Testing wieder Fuss fasste und die ZKB ihre Beteiligung endlich abstiess. Auf der Verliererseite waren Publigroup (-33%), wo die Anpassung an die Digitalisierung weiterhin nur langsam voran geht. Ebenfalls negativ schlossen Airesis (-8%), CPH (-4%), Orell Füssli (-3%) und Elma Electronics (-2%).

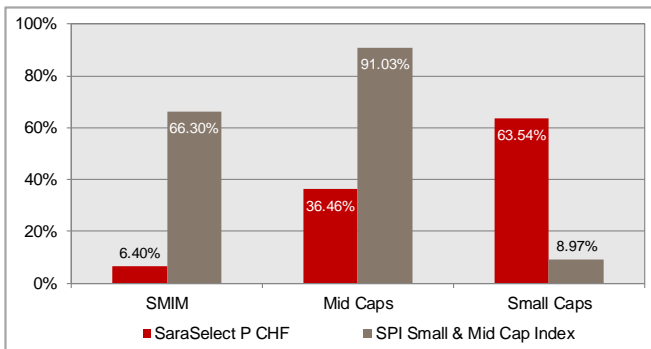
Die Segmente am Schweizer Aktienmarkt entwickelten sich während des Jahres sehr unterschiedlich. Der SMI legte bis im Mai um über 25% zu und lag damit deutlich vor den SMIM-Werten und sogar doppelt so stark im Plus wie die Small Caps (+11%). Im Jahresverlauf änderte sich das Bild jedoch. Die Bluechips entwickelten sich fortan jedoch seitwärts und Investitionen flossen vermehrt in SMIM-Titel und kleinkapitalisierte Unternehmen. Am Ende des abgelaufenen Jahres lag der SMIM (+30%) vor den Small Caps (+25%) und dem SMI (23%).

Auch im neuen Jahr wird die Politik und mit ihr die Notenbanken einen grossen Einfluss auf die Märkte ausüben. Solange die Zinsen aufgrund der massiven Staatsverschuldungen nicht nachhaltig steigen können, sehen wir mangels Alternativen weiterhin einen guten Nährboden für weitere Aktienavancen. Die vergangenen zwei starken Börsenjahre waren vor allem die Folge der massiven Einbrüche im 2011, weshalb die heutigen Bewertungen immer noch im historischen Durchschnitt liegen und weiteres Potenzial bieten.

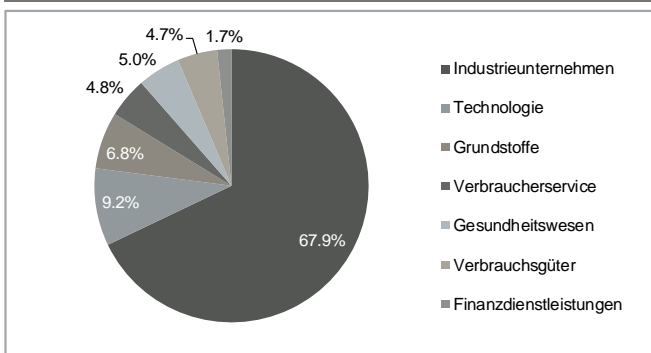
Versuche nicht, am Boden zu kaufen und an der Spitze zu verkaufen. Das schafft keiner – ausser die Lügner.

Bernard Baruch, US Investor

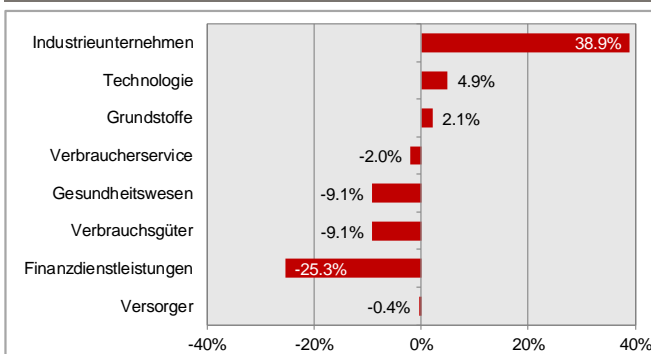
Allokation Segmente



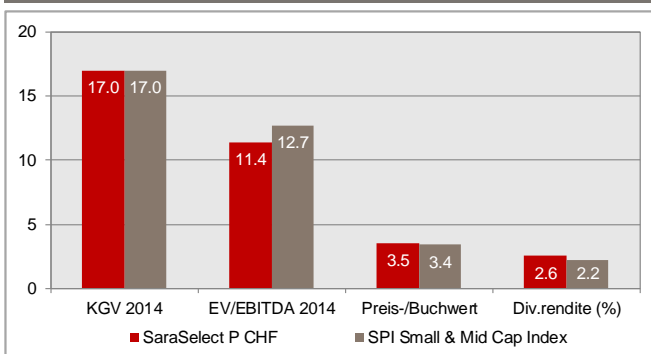
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Dezember 2013

Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.17%	0.24%
Daetwyler Holding AG	8.34%	0.46%
Bossard Holding AG	7.64%	0.30%
Belimo Holding AG	5.88%	0.61%
Interroll Holding AG	5.76%	0.17%
Phoenix Mecano AG	5.40%	0.19%
Bachem Holding AG	5.10%	0.10%
Bucher Industries AG	5.88%	0.61%
Bell AG	4.63%	0.17%
Sika AG	4.60%	3.66%
Kaba Holding AG	4.39%	0.89%
Huber & Suhner AG	3.67%	0.36%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.64%	0.08%
ALSO Holding AG	3.18%	0.07%
Bobst Group AG	2.98%	0.13%
Total Top 15	79.27%	8.34%

Fondsprofil & Kennzahlen

Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Peter Lehner)
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 620.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 756.77
Hist. Volatilität*	13.36% p.a.
Tracking Error*	5.54% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

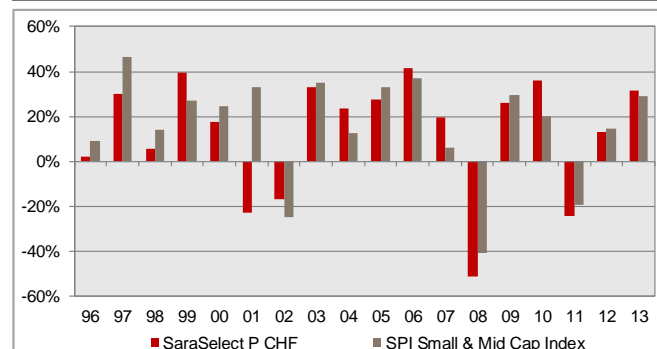
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	31.37%	2.01%	31.37%	4.00% p.a.	14.00% p.a.	9.63% p.a.	9.28% p.a.
Index	29.29%	1.83%	29.29%	6.21% p.a.	13.27% p.a.	9.16% p.a.	9.18% p.a.

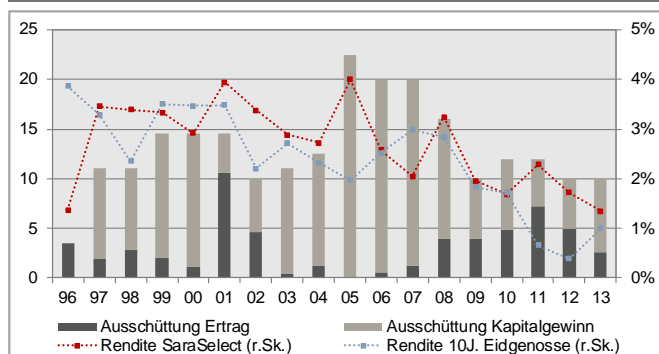
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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
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%	31.37%
	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%	29.29%
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%	1.27%	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%	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. Der aktuelle Verkaufsprospekt inklusive des Verwaltungsreglements, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind kostenlos bei der Depotbank und dem Informationszentrum (Bank J. Safra Sarasin AG, Elisabethenstrasse 62, CH-4002 Basel, Schweiz) und dem Fondsmanager (Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.