



SaraSelect P CHF – Report

per 31. Mai 2013

Marktumfeld & Portfolio

Die Börsenweisheit „Sell in May and go away“ bewahrheitete sich in diesem Jahr nicht. Mit einer Performance von +1.32% schloss der SaraSelect wiederum positiv ab und beendete damit den sechsten Monat in Serie mit einem Kursgewinn. Die Benchmark (+2.36%) legte sogar etwas stärker zu, wodurch wir im Jahresvergleich weiterhin hinter dem Index zurückliegen.

Im Mai lieferten unsere Portfolio-Schwergewichte LEM (+5.50%), Bossard (+6.20%), Belimo (+3.69%) und Sika (+5.39%) die grössten positiven Performancebeiträge. Unter den kleineren Positionen vermochten Montana Tech (+14.71%) oder Schmolz + Bickenbach (+14.29%) markant zuzulegen. Schwächer entwickelten sich die Kurse von Dätwyler (-3.59%) und Bell (-2.48%). Auch Messe Schweiz (-5.34%) fiel nach der Generalversammlung und der anschliessenden Dividendenauszahlung zurück.

Die leichte Belebung der US-Konjunktur hat dem Schweizer Aktienmarkt weiter Auftrieb gegeben. Der SMIM (30 liquideste Mid Caps) hat mit einem Anstieg von 2.74% am stärksten zugelegt, deutlich vor dem Small Cap Index (+1.33%) und dem SMI (+0.56%), welcher wegen Abgaben in Nestlé beinahe stehen blieb.

Die erwartete Konsolidierung nach den zahlreichen Bilanzmedienkonferenzen zum Geschäftsjahr 2012 und solider Resultate fürs erste Quartal ist eingetreten. Nach der Goldpreis-Korrektur ist nun auch der japanische Markt etwas zurückgekommen (auf Jahresbasis jedoch noch immer +33.49%). Der Nährboden für weitere Avancen scheint aber weiterhin gegeben zu sein. Die Small Caps liegen mit einer Jahresperformance von knapp 10% noch immer deutlich hinter dem SMI (+19.05%). Auf einer Bewertungs-Basis beträgt die Prämie der stark gestiegenen Blue Chips gegenüber den Small Caps mittlerweile hohe 40%.

In den letzten Handelstagen scheint eine Umschichtung aus defensiven Märkten und Sektoren eingesetzt zu haben, was an der relativen Performance des SMI und gewisser defensiver US-Sektoren ersichtlich war. Aus einer relativen Bewertungssicht erweisen sich viele kleinere Gesellschaften als attraktiv. Viele von ihnen sollten sich ergebende Opportunitäten in den Bereichen Kommunikation, Mobilität, Regulierung, Urbanisierung, etc. ausnutzen können.

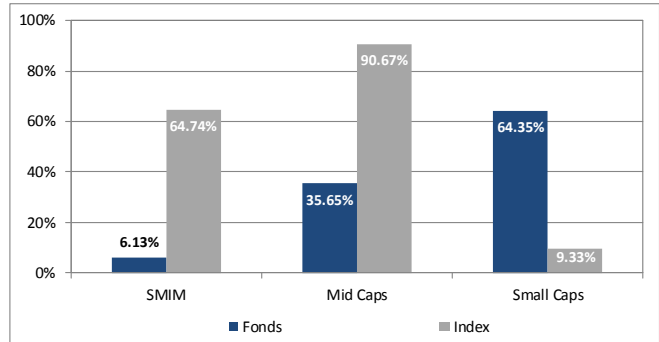
Aufgefallen...

In der letzten Woche haben die defensiveren Telekom-, Gesundheit- und Nahrungsmittelsektoren nach starken Avancen schmerzliche Verluste hinnehmen müssen. Ganz im Gegensatz zu den eher zurückgebliebenen, zyklischeren Sektoren Technologie, Basisindustrie und Versorgung. Sind dies die Vorboten einer global einsetzenden Sektorrotation in Antizipation einer sich dank tiefer Zinsen allmählich stabilisierenden Weltwirtschaft? Die nächsten Wochen werden diesen noch jungen Trend bestätigen müssen.

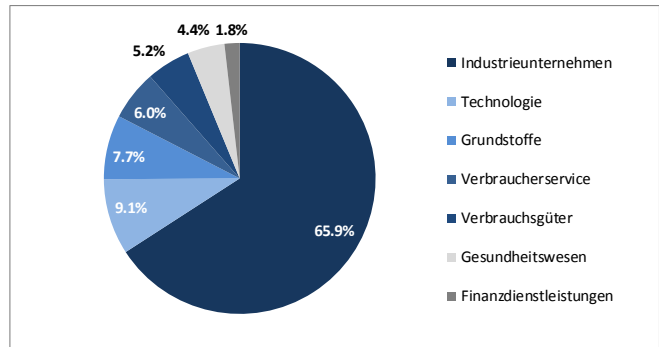
Der Kurs einer Aktie hat nie etwas mit dem Wert einer Aktie zu tun, sondern mit der Angst oder der Gier der Anleger.

Roland Flach, Vorstandsvorsitzender WCM AG

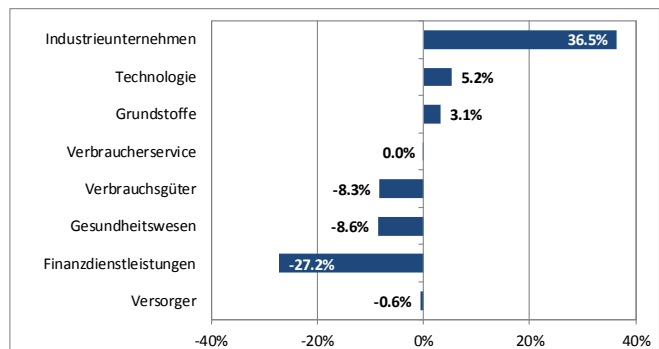
Allokation Segmente



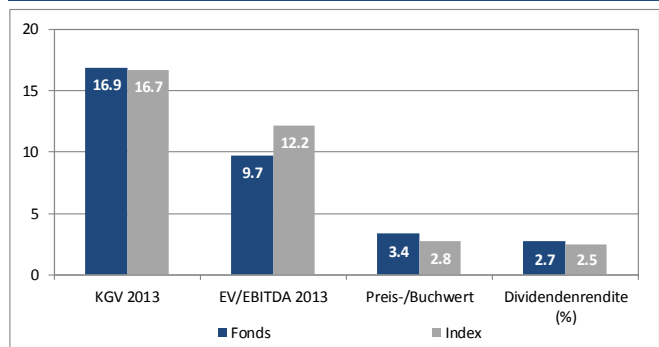
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen





Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.10%	0.25%
Daetwyler Holding AG	8.17%	0.41%
Bossard Holding AG	6.49%	0.24%
Belimo Holding AG	6.49%	0.63%
Interroll Holding AG	5.51%	0.14%
Bell AG	5.27%	0.19%
Phoenix Mecano AG	5.10%	0.19%
Bucher Industries AG	6.49%	0.63%
Bachem Holding AG	4.61%	0.12%
CPH Chemie & Papier Holding AG	4.33%	0.10%
Kaba Holding AG	4.31%	0.89%
Huber & Suhner AG	3.85%	0.40%
Sika AG	3.84%	3.16%
ALSO Holding AG	3.26%	0.07%
Bobst Group AG	2.99%	0.15%
Total Top 15	78.00%	7.88%

Fondsprofil & Kennzahlen

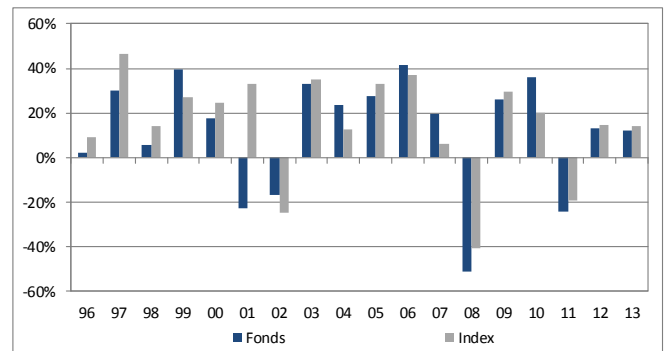
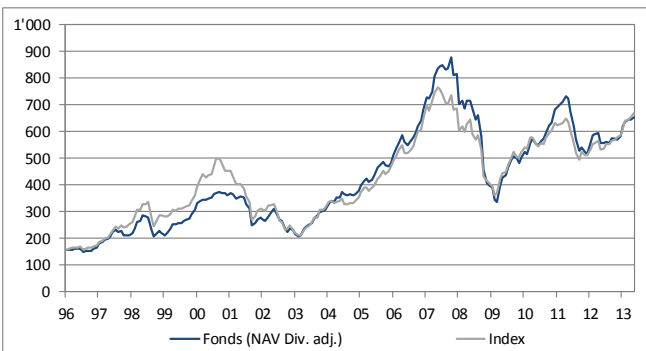
Vermögensverwalter	VV Vorsorge Vermögensverwaltung AG Marc Possa (Stv. Peter Lehner)
Fondsleitung	Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank Sarasin & Cie AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 572.35 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 654.93
Hist. Volatilität*	14.09% p.a.
Tracking Error*	5.72% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

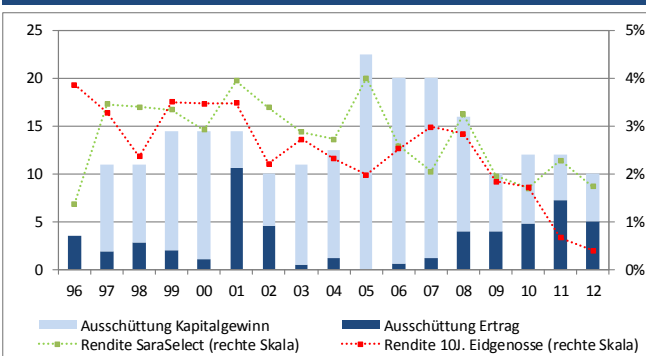
Wertentwicklung im Überblick

	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	1.32%	2.96%	17.66%	5.69% p.a.	-1.76% p.a.	10.30% p.a.	8.62% p.a.
Index	2.36%	4.67%	25.98%	6.66% p.a.	0.76% p.a.	10.83% p.a.	8.73% 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%	1.32%								12.15%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%								14.37%
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).