

alle Daten per 31.12.2014

### Portfolio & Marktumfeld

Passend zum Börsenjahr 2014 orientierten sich die Aktienmärkte auch im Dezember primär an den Aktionen der Notenbanken. Der aufgeschobene EZB-Entscheid zur Ausweitung der Interventionen sorgte temporär für deutliche Abgaben und machte die Hoffnung auf eine Jahresendrally zunichte. SaraSelect verzeichnete im Berichtsmonat eine Performance von -1.21% und lag hinter der Benchmark (+0.30%) zurück. Damit schloss SaraSelect ein schwieriges und von Verzerrungen geprägtes Jahr mit einer Performance von +3.47% ab.

Für die grössten positiven Performancebeiträge im Dezember waren die Kern-Positionen Bell (+11.27%), Daetwyler (+8.96%), Phoenix Mecano (+7.29%) und Bossard (+4.59%) verantwortlich. Die grössten negativen Beiträge waren auf die Schwergewichte Sika (-20.17%), Bobst (-16.52%) und Interroll (-7.81%) zurückzuführen. Im Anschluss an den Eigentümer-Wechsel bei Sika sowie dem damit einhergehenden Qualitätsverlust wegen offenen Corporate Governance-Fragen haben wir unsere Positionen reduziert.

Über das gesamte Jahr verzeichneten unsere Top-Positionen Lem (+11.46%), Daetwyler (+5.20%), Bossard (+8.45%) und Interroll (+8.98%) allesamt solide Entwicklungen. Sehr positiv schnitten zudem Bobst (+29.14%), Schweiter (+22.39%) und Tamedia (+21.81%) ab. Unterdurchschnittlich war hingegen das Abschneiden von Phoenix Mecano (-13.42%), Gurit (-13.40%) und Galenica (-10.34%). Relativ zur Benchmark belastete primär das Auslassen vieler bereits stolz bewerteter Unternehmen mit hohem Indexgewicht die Performance. Dazu zählten insbesondere Actelion, Swiss Life, Lonza, Sonova oder auch Lindt & Sprüngli.

Im Januar dürfte das Geschehen an den Aktienmärkten weiter von den Notenbanken bestimmt werden. Ab Februar rücken aber die Jahresberichte und Ausblicke der einzelnen Gesellschaften in den Vordergrund. Den häufig wenig beachteten kleineren Werten wird während der Berichtsaison mehr Beachtung geschenkt, was zu einem belebteren Handel und tendenziell steigenden Kursen und somit zu einer Reduktion des Bewertungsabschlags führen sollte.

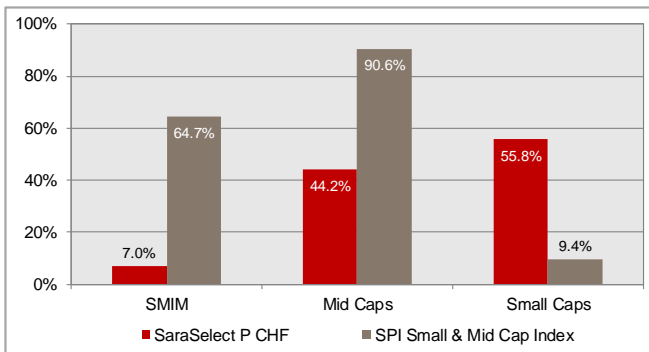
### Aufgefallen...

Der „Fall Sika“ (Verkauf an Saint Gobain) hat der breiten Öffentlichkeit sowie auch der Finanzindustrie deutlich aufgezeigt, dass Vermögen bzw. dessen Verwaltung auch mit Verantwortung einhergeht. Dazu gehört beispielweise, den aktiv selektierten Gesellschaften und ihrer Führung die nötige Zeit zu geben, um eine Strategie zu definieren und erfolgreich umsetzen zu können. Der vielfach erwähnte Sika-Spirit war das Resultat einer über 100 Jahre gelebten Verantwortung, welche auch in einer höheren Arbeitsproduktivität und somit einer besseren Gesellschaftsprofitabilität mündeten. Durch den einseitigen Verkauf ohne Einbezug des Managements und der Minderheitsaktionäre wurde der erfolgreiche Ansatz untergraben. Inwiefern die Minderheitsaktionäre bei Sika in Zukunft am Geschäftserfolg beteiligt werden, ist zurzeit nicht abzuschätzen.

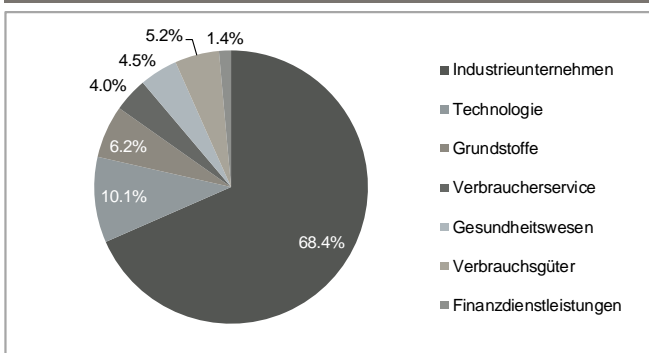
Es ist von grundlegender Bedeutung, jedes Jahr mehr zu lernen als im Jahr davor.

Peter Ustinov, brit. Schauspieler und Autor

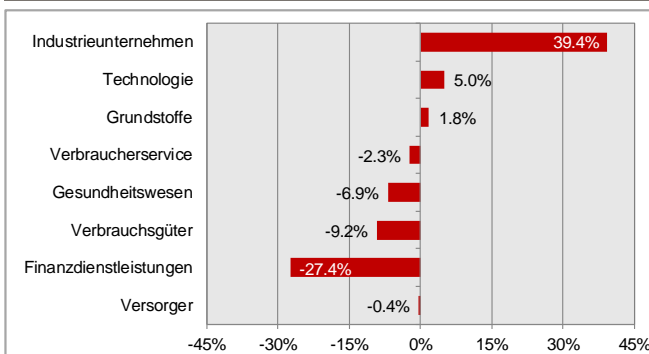
### Allokation Segmente



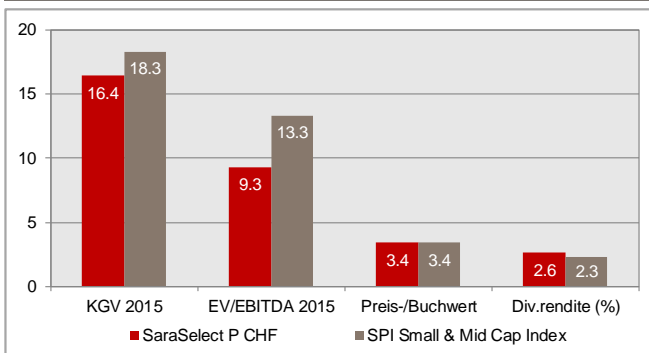
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.67%	0.24%
Daetwyler Holding AG	8.54%	0.46%
Bossard Holding AG	8.29%	0.31%
Interroll Holding AG	6.06%	0.18%
Bell AG	5.08%	0.17%
Belimo Holding AG	5.08%	0.55%
Bucher Industries AG	4.94%	0.85%
Phoenix Mecano AG	4.84%	0.18%
Bobst Group AG	4.73%	0.15%
Bachem Holding AG	4.61%	0.11%
Huber & Suhner AG	4.11%	0.35%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.50%	0.07%
ALSO Holding AG	3.45%	0.07%
Sika AG	3.29%	3.26%
Schaffner Holding AG	3.15%	0.08%
<b>Total Top 15</b>	<b>79.36%</b>	<b>7.02%</b>

### 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 579.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 773.21
Hist. Volatilität*	9.09% p.a.
Tracking Error*	5.81% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

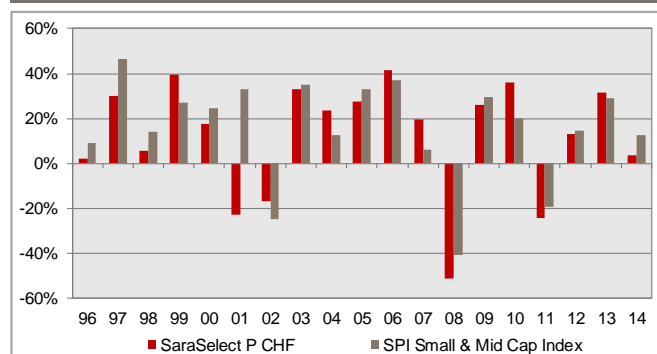
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	3.47%	-1.21%	3.47%	15.36% p.a.	9.61% p.a.	7.71% p.a.	8.97% p.a.
Index	12.85%	0.30%	12.85%	18.67% p.a.	10.17% p.a.	9.18% p.a.	9.37% p.a.

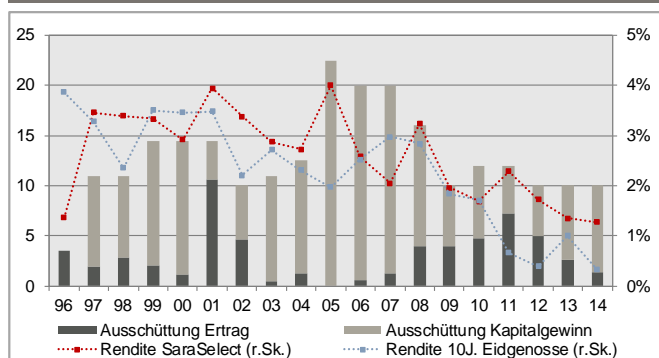
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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
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%
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 Verkaufsreglements, 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.