

alle Daten per 30.09.2013

### Portfolio & Marktumfeld

Das Fed vermochte mit ihrem Entscheid, weiterhin Anleihensrückkäufe im Umfang von USD 85 Mrd. pro Monat zu tätigen, die Märkte erneut zu überraschen. Der SaraSelect-Fonds verteuerte sich im Berichtsmonat um +2.86% und lag damit knapp hinter der Benchmark, welche um satte +2.96% zulegen konnte. Nach drei Quartalen weist der Fonds eine stolze Performance von über +22% auf und liegt rund 2% vor dem Index.

Unsere Portfolio-Schwergewichte Bossard (+9.88%), LEM (+6.19%) und Daetwyler (+3.42%) lieferten die grössten positiven Performancebeiträge. Aber auch Logitech (+19.99%) und Schaffner (+11.11%) legten markant zu. Zu den wenigen Verlierern gehörte die Bachem-Aktie, die im August noch einen Kurssprung hingelegt hatte und nun ohne neue Ankündigungen um 10% zurückfiel.

Die Stimmung an den globalen Aktienmärkten hat sich im September nicht wesentlich verändert. Die Markterwartung einer Verlangsamung der Anleihensrückkäufe durch das Fed wurde nicht erfüllt, was den Börsen zusätzlichen Auftrieb verlieh. Der Markt ist aber zunehmend von Nervosität geprägt, die fehlende fundamentale Erklärung für steigende Kurse ist auch an den Nettoabflüssen von fast CHF 6.5 Mrd. aus Aktienfonds in der Schweiz über die letzten sechs Monate zu sehen. Sollten die Zinsen dank der politisch gewünschten Interventionen der Notenbanken weiterhin auf den aktuellen Niveaus verharren, müssen über die nächsten Quartale zwangsläufig Gelder aus den schlecht rentierenden Obligationen in Aktien umgeschichtet werden. Die „great rotation“ könnte mit Verzug doch noch einsetzen. Schade ist dabei nur, dass die grossen Volumen erst nach einer starken Performance vieler Aktien folgen werden.

Der Bewertungsaufschlag der liquiden SMIM-Werte gegenüber den Small Caps ist auf Basis EV/EBITDA immer noch bei rund 55% und zeigt somit weiteren Spielraum für eine Outperformance der kleinen Werte auf.

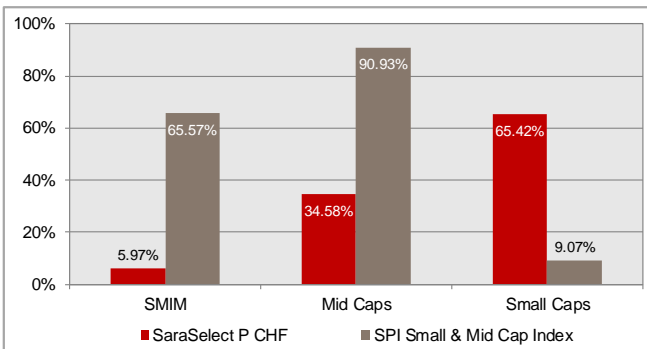
### Aufgefallen...

Im Aktionariat der Schaffner kommt es zur Wachablösung. Die Alpine Select, welche sich über viele Jahre als stabiler Investor in Schaffner bewies, hat ihr Engagement aufgrund anderer Opportunitäten von 20% auf knapp über 10% reduziert. Die umplatzierten Aktien sollten ihren neuen Besitzern in den nächsten Jahren Freude bereiten, bestätigt doch das Management aufgrund deutlich verbesserter Kundennachfrage die 4.1% EBIT-Marge für das soeben abgelaufene Geschäftsjahr und v.a. die Mittelfristziele (per 2014/15) von einer 9 bis 12% Marge bei einem Umsatz von CHF 250 bis 280 Mio. Schaffner würde damit maximal mit einem EV/EBITDA von 5x und einem KGV von 7x bewertet. Dies wohlgermerkt in einem Bereich (Entwicklung & Produktion von Lösungen, die den effizienten und zuverlässigen Betrieb elektronischer Systeme sicherstellen), der strukturell mindestens doppelt stark wie das BIP wachsen sollte.

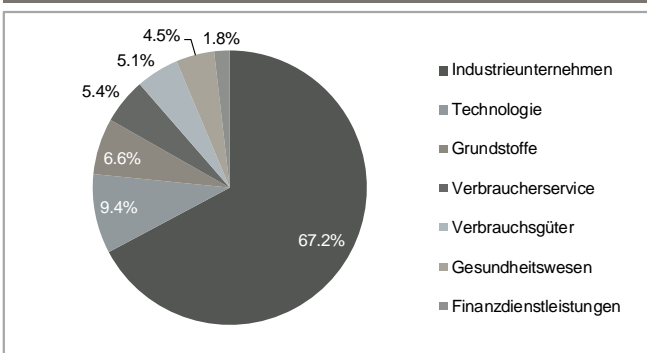
**Der Oktober ist einer der besonders gefährlichen Monate, um mit Wertpapieren zu spekulieren. - Die anderen sind Juli, Januar, September, April, November, Mai, März, Juni, Dezember, August und Februar.**

Mark Twain, amerik. Autor

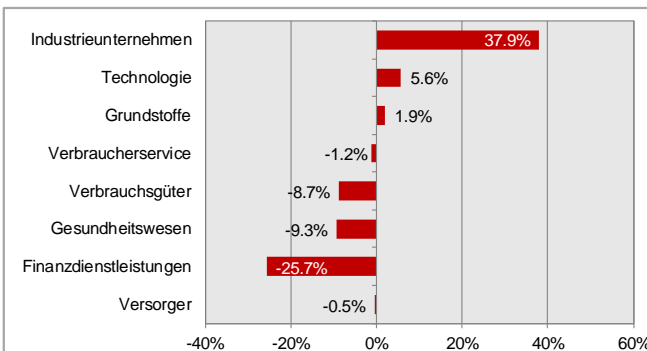
### Allokation Segmente



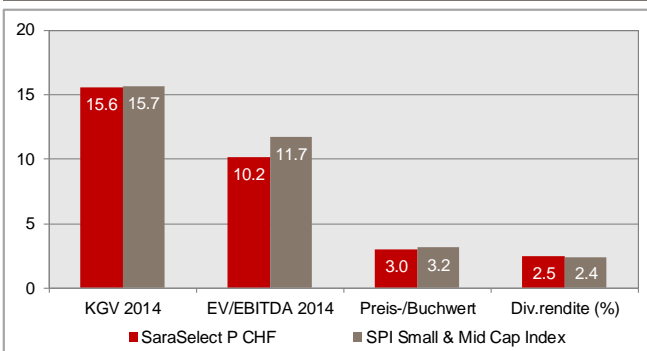
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.90%	0.24%
Daetwyler Holding AG	7.98%	0.45%
Bossard Holding AG	7.30%	0.29%
Belimo Holding AG	6.10%	0.63%
Phoenix Mecano AG	5.46%	0.20%
Interroll Holding AG	5.46%	0.16%
Bell AG	4.93%	0.18%
Bachem Holding AG	6.10%	0.63%
Bucher Industries AG	4.53%	0.90%
Kaba Holding AG	4.33%	0.89%
Sika AG	3.92%	3.31%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.83%	0.09%
Huber & Suhner AG	3.81%	0.40%
ALSO Holding AG	3.16%	0.07%
Bobst Group AG	3.10%	0.14%
<b>Total Top 15</b>	<b>77.34%</b>	<b>8.05%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

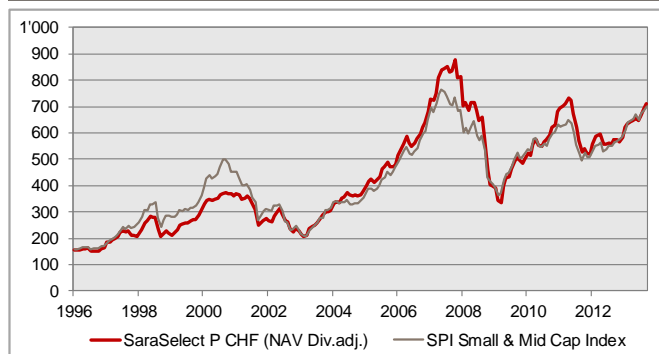
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Peter Lehner)
Depotbank	Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPIMC)
Fondsvermögen	CHF 605.8 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 712.70
Hist. Volatilität*	14.16% p.a.
Tracking Error*	6.03% p.a.

\*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

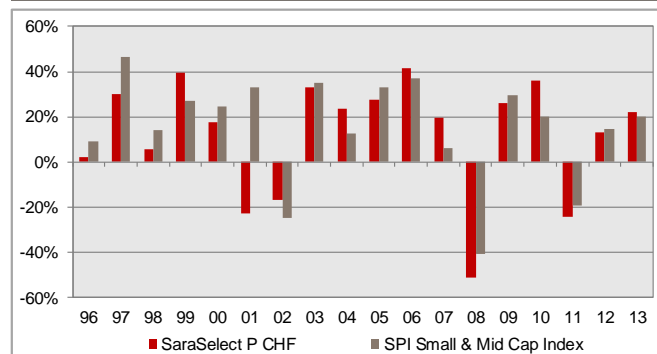
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	22.05%	2.86%	24.22%	6.27% p.a.	4.14% p.a.	9.49% p.a.	8.97% p.a.
Index	19.98%	2.96%	24.13%	6.66% p.a.	5.67% p.a.	9.70% p.a.	8.85% p.a.

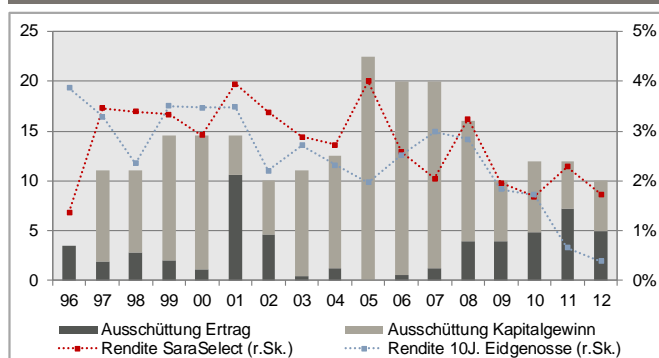
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche 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%	-1.09%	2.60%	4.26%	2.86%				22.05%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%	0.97%	2.96%				19.98%
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 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).