

alle Daten per 30.06.2014

Portfolio & Marktumfeld

Eine durch rekordhohe Dividendenausschüttungen und Aktienrückkäufe weiter erhöhte Liquidität sowie zunehmende M&A-Transaktionen prägen das Bild an den globalen Aktienmärkten. Die Reflationierungsbestrebungen der Notenbanken tragen weiter Früchte, geopolitische Spannungen hingegen spielen nur eine untergeordnete Rolle. Sie verzögern höchstens eine längst fällige Allokation in Aktienanlagen, an denen aus relativer Sicht weiterhin kein Weg vorbeiführt. SaraSelect legte im Juni um +0.67% zu und bewegte sich damit auf Höhe der Benchmark (+0.63%).

Für die grössten positiven Performancebeiträge im ersten Semester sorgten Bobst (+53.53%) sowie die Portfolio-schwergewichte Bucher (+20.30%), Daetwyler (+11.05%) und LEM (+10.17%). Insgesamt am stärksten legte Publi-gruppe (+140.16%) zu. Ebenfalls einen markanten Gewinn-beitrag lieferte zudem Sika (+16.21%), welche dank ihrer globalen Präsenz vom strukturellen Trend zu qualitativem Bauen profitiert. Negativ entwickelten sich nach dem Metco-Verkauf und Management-Abgängen Sulzer (-11.16%) sowie die Titel von Logitech (-5.71%) und Galenica (-1.96%).

Die Small Caps (+1.61%) blieben auch im Juni das stärkste Segment und schliessen das erste Halbjahr mit einem Anstieg von eindrucklichen 18.21% ab. Die Bluechips und SMIM-Werte hinken mit einer leicht negativen Juni-Performance weiter hinterher. Die Outperformance der Small Caps, welche primär von wenigen Überfliegern wie Leonteq, Cosmo und Conzetta getragen wird, hat in den letzten Quartalen den Bewertungsabschlag gegenüber den grösseren Unternehmen deutlich verringert.

In der nun beginnenden Resultatsaison erwarten wir keine grösseren Überraschungen, was einem weiteren Anstieg der Märkte nicht hinderlich sein sollte. Um auch längerfristig vom tiefen Zinsniveau zu profitieren, haben zudem viele kleinere Firmen ihre Kredite erfolgreich verlängert oder neu strukturiert, dies mit positivem Einfluss auf die zukünftigen Finanzergebnisse.

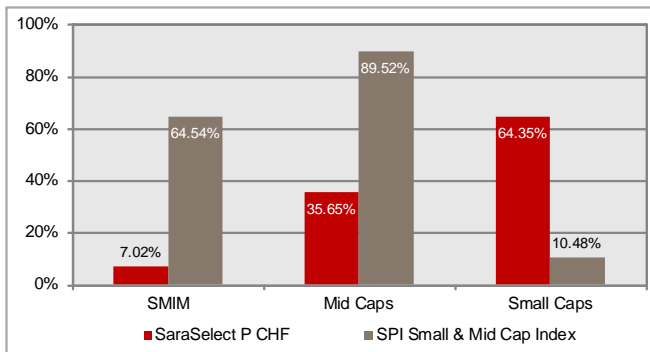
Aufgefallen...

Die im immer wichtiger werdenden Bereich der hochpräzisen Strommessung tätige LEM gehört seit Jahren zum stabilen Kern des SaraSelect-Portfolios. Trotz der eindrucklichen historischen Entwicklung mit einer jährlichen Performance (inkl. Dividenden) von mehr als 38% über die letzte Dekade ist die Bewertung der schuldenfreien Gesellschaft mit einem KGV von knapp 18x sehr vernünftig. Dies insbesondere deshalb, weil LEM mit 65% Eigenkapital solide finanziert ist, die operative Marge sehr attraktive 22.7% beträgt und fast 100% des Nettogewinns ausbezahlt werden, da wichtige Investitionen bereits getätigt wurden und der Forschungs- und Entwicklungsaufwand direkt der Erfolgsrechnung belastet wird. So kann LEM den Investoren seit fünf Jahren eine attraktive und konstante Dividendenrendite von rund 5% auszahlen.

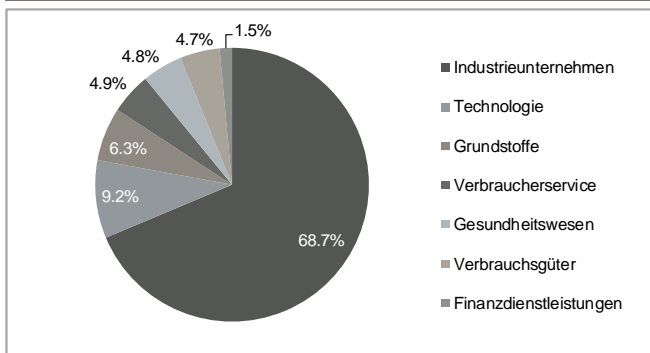
Bullenmärkte werden bei Pessimismus geboren, steigen bei Skepsis, sind bei Optimismus ausgereift und sterben bei Euphorie.

Sir John Templeton, US-Investor

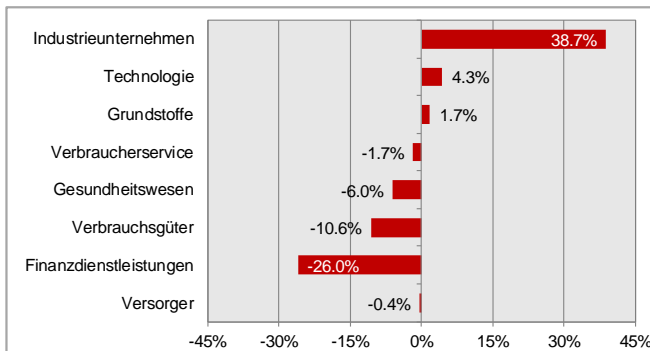
Allokation Segmente



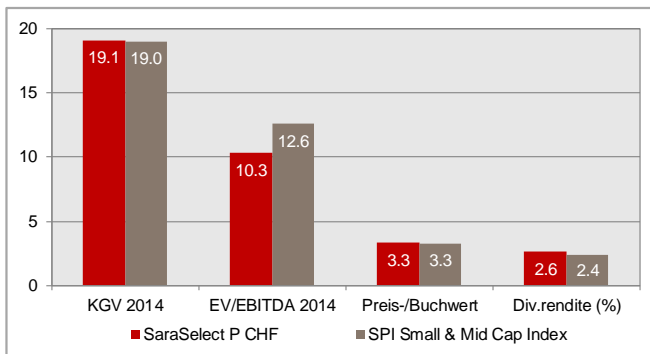
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	9.26%	0.26%
Daetwyler Holding AG	8.05%	0.49%
Bossard Holding AG	7.11%	0.30%
Interroll Holding AG	5.78%	0.18%
Bucher Industries AG	5.20%	1.07%
Phoenix Mecano AG	5.10%	0.19%
Belimo Holding AG	5.03%	0.58%
Bobst Group AG	5.78%	0.18%
Sika AG	4.94%	4.12%
Bachem Holding AG	4.82%	0.10%
Bell AG	4.59%	0.18%
Kaba Holding AG	3.98%	0.88%
Huber & Suhner AG	3.58%	0.35%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.44%	0.08%
ALSO Holding AG	3.30%	0.08%
Total Top 15	79.12%	9.04%

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 661.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 823.31
Hist. Volatilität*	12.72% p.a.
Tracking Error*	6.02% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

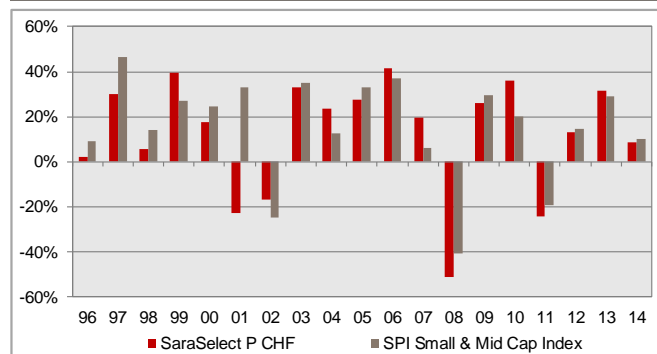
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	8.79%	0.67%	28.84%	7.35% p.a.	13.94% p.a.	8.41% p.a.	9.52% p.a.
Index	9.93%	0.63%	28.39%	11.37% p.a.	13.03% p.a.	9.11% p.a.	9.48% p.a.

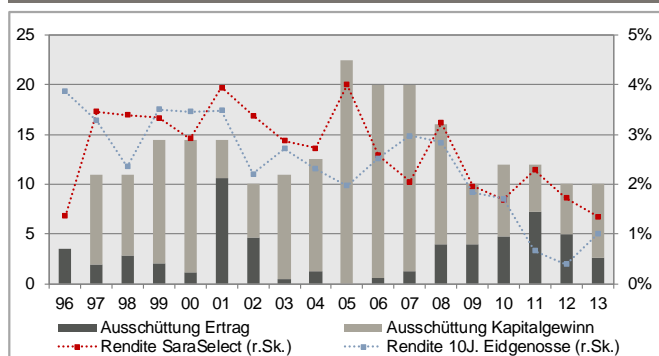
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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
2014	Fonds	3.41%	0.57%	3.13%	1.42%	-0.65%	0.67%							8.79%
	Index	1.42%	4.05%	0.52%	1.30%	1.67%	0.63%							9.93%
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 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.