

alle Daten per 30.11.2017

Portfolio & Marktumfeld

Die Aktien tendieren auf hohem Niveau stabil. Politische Unsicherheiten, wie die gescheiterte Jamaika-Koalition in Deutschland oder der erneute Bombentest von Nordkorea konnten die Märkte nicht erschüttern. Einzig gegen Ende des Monats sah man einen Sell-off in Technologie Aktien. Die Small Caps verloren in diesem Umfeld 0.83% und die Mid Caps büssten um 0.24% ein. Die beste Performance erzielten die Large Caps mit einem Anstieg von 0.91%. Die Titelauswahl im Fonds hat sich in der Performance niedergeschlagen, der 1.86% zulegte und besser abschnitt als die Benchmark, welche 0.35% einbüsste.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch LEM (133 BP), Bobst (111 BP), Bachem (35 BP), Dätwyler (35 BP) und das Nichthalten von Sonova (50 BP) und Swiss Life (21 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bossard (-52 BP), Gurit (-25 BP) sowie das Nichthalten von Barry Callebaut (-24 BP). Der wirtschaftliche Ausblick weltweit sowie die Saisonalität sehen nach wie vor vielversprechend aus, was weiterhin positiv für die Aktienmärkte ist

Aufgefallen... aktive Investoren bei LEM

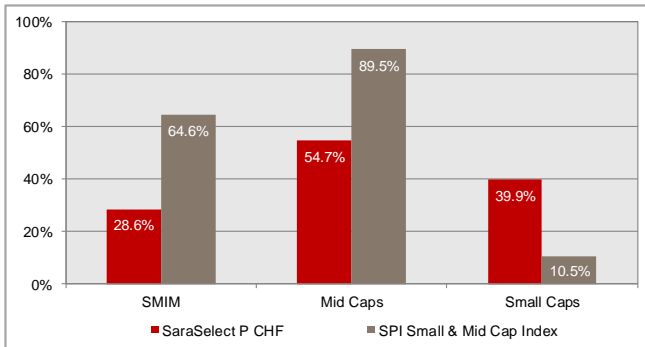
Nach der ersten Novemberwoche 2017 wurde die LEM Aktie um über 20% hochgezahlt, dies mit einer Verdreifachung der durchschnittlichen Tages-Volumen. Insgesamt wurden fast 25'000 Aktien an der Börse umgesetzt. Dies entspricht rund 2.2% aller ausstehenden Aktien und zeigt vor allem deutlich auf, dass Markttiming extrem schwierig ist, weil häufig grosse Preissprünge in sehr kurzer Zeit geschehen. Deshalb hat SaraSelect seit vielen Jahren die LEM als eine seiner grössten Positionen. Zusammen mit Bobst hat LEM massgeblich zur Monatsoutperformance des SaraSelect im November beigetragen.

Mit einer 2018 EV/EBITDA von 26x ist die Aktie wohl nicht mehr billig, im relativen Vergleich zu den nach wie vor tiefen Zinsen jedoch relativ günstig, vor allem wenn man die Dividendenrendite von 2.5% miteinbezieht. Es gibt wenig Gesellschaften, welche so strigent unternehmerisch geführt sind und welche eine derart schlanke, globale Aufstellung haben, welche einerseits die Währungsschwankungsrisiken nahezu eliminiert und gleichzeitig auch die Bedienung des wichtiger werdenden asiatischen Markts garantiert.

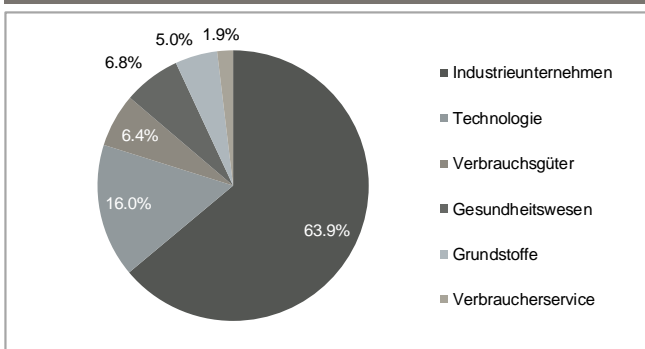
Es gibt nichts, was so verheerend ist, wie ein rationales Anlageverhalten in einer irrationalen Welt.

John Maynard Keynes

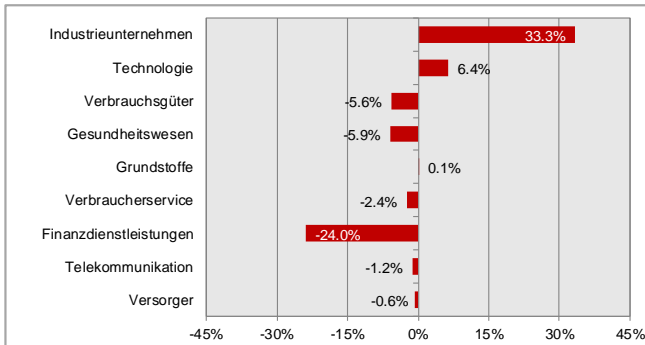
Allokation Segmente



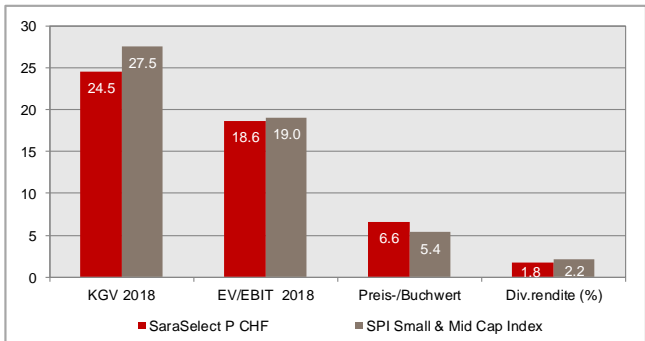
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark




Bewertungen



Grösste Positionen

	Fonds	Index
LEM Holding SA	8.21%	0.41%
Bobst Group SA	7.83%	0.38%
ALSO Holding AG	7.42%	0.33%
Bossard Holding AG	7.35%	0.48%
Sika AG	5.54%	0.00%
Daetwyler Holding AG	5.15%	0.55%
Bachem Holding AG	5.14%	0.26%
Bucher Industries AG	4.56%	0.48%
Belimo Holding AG	4.56%	0.78%
Bell Food Group AG	4.29%	0.23%
Phoenix Mecano AG	3.80%	0.15%
Interroll Holding AG	3.35%	0.36%
dormakaba Holding AG	3.05%	1.27%
Logitech International SA	2.75%	2.23%
Gurit Holding AG	2.60%	0.16%
Total Top 15	2.60%	0.07%

Fondsprofil & Kennzahlen

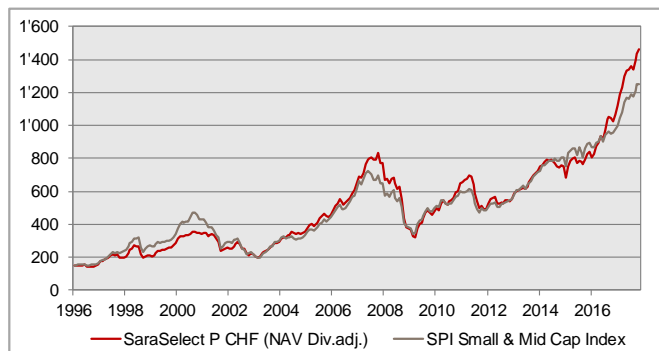
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 691.0 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'465.58
Hist. Volatilität*	12.99% p.a.
Tracking Error*	6.63% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

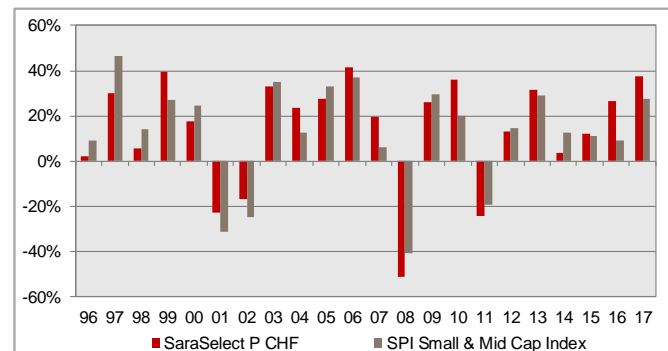
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	37.41%	1.86%	40.26%	24.41% p.a.	21.52% p.a.	5.78% p.a.	11.01% p.a.
Index	27.44%	-0.35%	31.22%	16.26% p.a.	17.95% p.a.	5.94% p.a.	10.23% p.a.

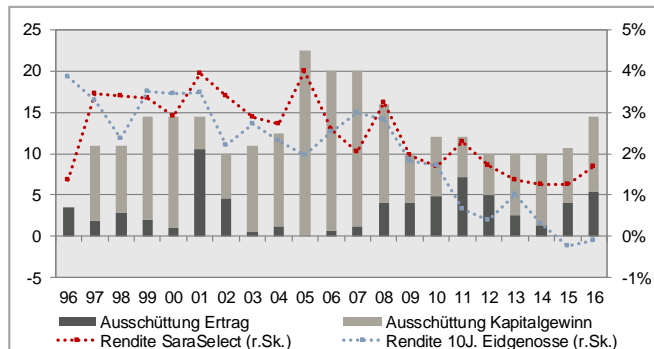
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



Jahr	Ertrag	Kapitalgewinn*	Total
2016	5.40	9.05	14.45
2015	4.00	6.70	10.70
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

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2017	Fonds	4.91%	6.25%	3.36%	5.97%	2.41%	0.26%	1.69%	-1.33%	3.82%	3.30%	1.86%		37.41%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%	5.70%	2.91%	-0.99%	2.44%	-0.79%	2.51%	3.67%	-0.35%		27.44%
2016	Fonds	-4.55%	2.84%	5.78%	2.20%	4.94%	-2.76%	6.00%	7.46%	1.47%	-1.01%	-2.12%	4.28%	26.48%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.56%	0.75%	4.00%	-3.77%	4.08%	1.66%	1.05%	-1.52%	0.54%	2.41%	9.01%
2015	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%	-1.01%	-1.59%	3.14%	4.50%	1.83%	12.01%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%	-3.08%	6.46%	3.61%	0.75%	11.01%
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%	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%	1.58%	1.27%	14.59%

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 Performance-Daten 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 (J. Safra Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel, Schweiz) erhältlich.