

alle Daten per 31.10.2017

### Portfolio & Marktumfeld

Der gefürchtete Monat Oktober entpuppte sich als starker Performance-Treiber. Unterstützt wurde die positive Entwicklung durch die guten Quartals-Abschlüsse der Gesellschaften am Schweizer Aktienmarkt. Die Mid Caps gewannen 3.77% und waren klar besser als die Small Caps, die 2.79% zulegten. Die Large Caps gewannen 1.00%. Trotz guter Aktienselektion im Fonds konnte der Benchmark, der 3.67% avancierte, mit einer Monatsperformance von 3.30% nicht geschlagen werden.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden durch Bucher (43 BP), Bossard (41 BP), Dätwyler (38 BP), Belimo (37 BP), Bachem (36 BP) und Lem (34 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Huber + Suhner (-21 BP), Bell (-19 BP) und Schindler (-18 BP) sowie das Nichthalten von Temenos (-40 BP), Sonova (-35 BP), Straumann (-34 BP) und Clariant (-19 BP). Wir erwarten, dass sich die Aktienmärkte bis Jahresende weiterhin positiv entwickeln werden, da die Gewinn-schätzungen tendenziell erhöht werden müssen, dies auf Grund der guten Wirtschaftslage.

### Aufgefallen... Digitalisierung beflügelt ams

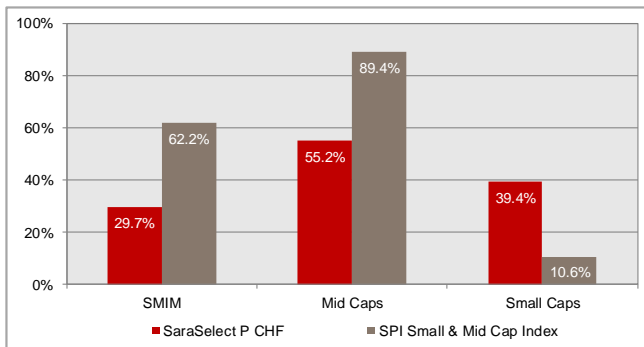
Die Sensorlösungen von ams bringen das Sensing zum nächsten Niveau, indem sie eine nahtlose Schnittstelle zwischen Menschen und der Technologie bilden.

Dem Sensing Spezialisten ams ist es mit den 3. Quartalszahlen und der anschliessenden Roadshow gelungen, das Vertrauen der Anleger und die Zuversicht für eine prosperierende Zukunft zurückzugewinnen. Die Aktien sind prompt von CHF 65.- auf über CHF 95.- gestiegen und werden von vielen Analysten nachträglich mit deutlich höheren Preiszielen eingestuft. Das Produkteangebot von ams, welche durch sehr gute, strategisch wichtige Akquisitionen im Verlauf der letzten Jahre ergänzt wurde, sollte es ams erlauben, den Wert seiner in den Smartphones verkauften Produkte von historisch unter einem USD Richtung 10.- zu erhöhen. Die grossen Investitionen konnten nur getätigt werden, weil grosse Handy-Hersteller bereit waren, sich längerfristig mit dem klaren Marktführer auf eine Partnerschaft einzulassen. Dies unterstreicht die Bedeutung des one-stop-shops, welcher durch die steigende Komplexität immer wichtiger wird. Aktuell wird die Wachstumsaktie mit einem EV/EBITDA 2018 von 14.5x gehandelt, welches in den Folgejahren noch deutlich tiefer liegt.

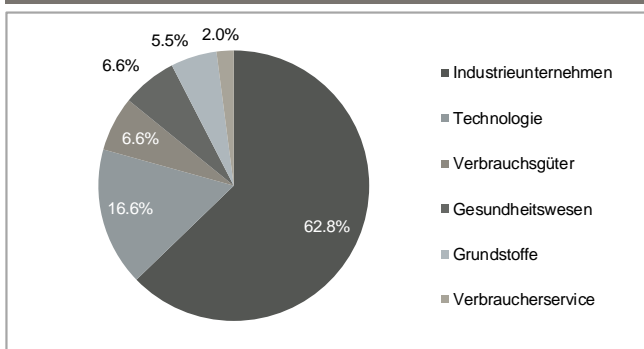
In ihren Reaktionen benimmt sich die Börse oft wie ein Be-trunkener; sie weint bei guten Nachrichten und lacht bei schlechten.

André Kostolany

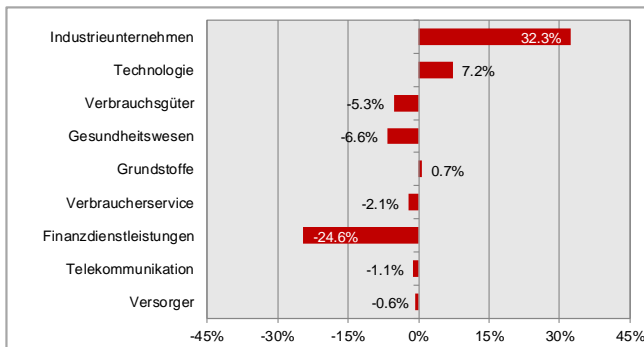
### Allokation Segmente



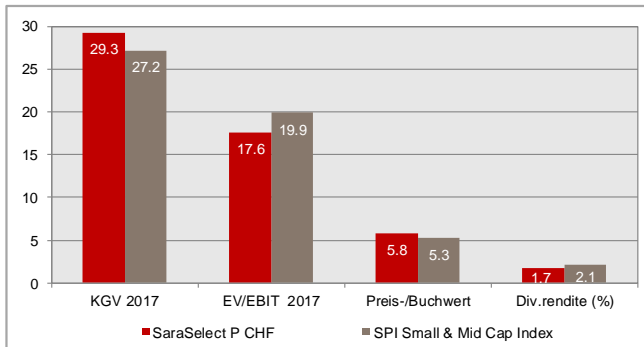
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark




### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fonds	Index
Bossard Holding AG	7.90%	0.51%
ALSO Holding AG	7.58%	0.33%
LEM Holding SA	6.85%	0.34%
Bobst Group SA	6.68%	0.32%
Sika AG	5.38%	0.00%
Daetwyler Holding AG	4.88%	0.51%
Bachem Holding AG	4.77%	0.24%
Belimo Holding AG	4.61%	0.32%
Bucher Industries AG	4.55%	1.03%
Bell Food Group AG	4.30%	0.23%
Phoenix Mecano AG	3.79%	0.14%
Interroll Holding AG	3.48%	0.37%
dormakaba Holding AG	3.24%	1.34%
Gurit Holding AG	2.86%	0.17%
Logitech International SA	2.86%	2.30%
<b>Total Top 15</b>	<b>73.42%</b>	<b>6.40%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

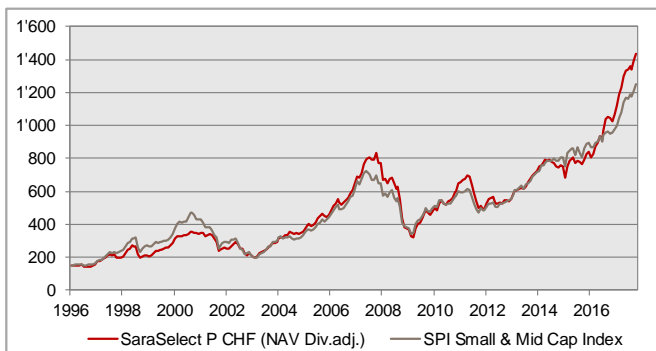
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 686.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'438.88
Hist. Volatilität*	12.14% p.a.
Tracking Error*	6.58% p.a.

\*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

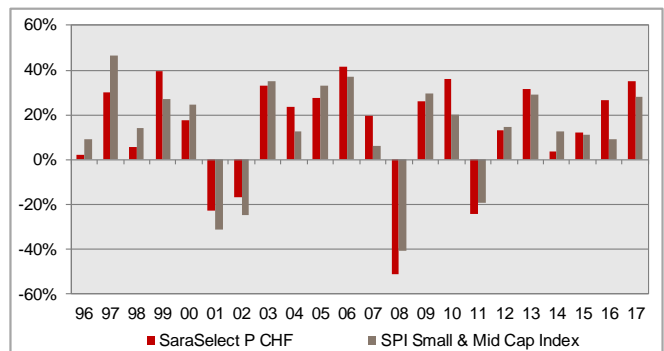
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	34.91%	3.30%	37.71%	24.39% p.a.	21.46% p.a.	5.64% p.a.	10.96% p.a.
Index	27.89%	3.67%	31.68%	16.88% p.a.	18.35% p.a.	6.03% p.a.	10.29% p.a.

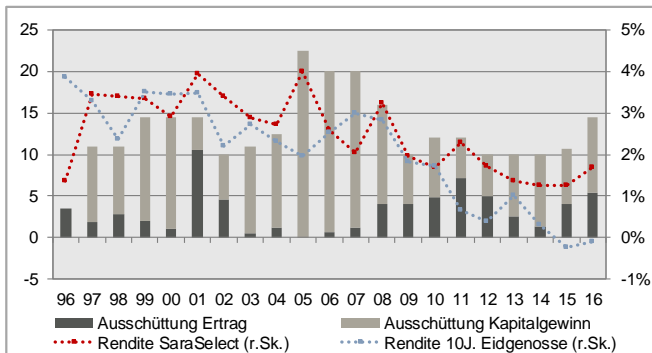
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%			34.91%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%	5.70%	2.91%	-0.99%	2.44%	-0.79%	2.51%	3.67%			27.89%
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%