

alle Daten per 31.10.2020

### Portfolio & Marktumfeld

Steigende Fallzahlen in der westlichen Hemisphäre sowie der ungewisse Ausgang der US-Wahlen führten zu massiven Kurseinbrüchen im Oktober. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 5.74%. Die Small Caps fielen um 5.05% zurück und die Mid Caps um 4.71%. Die Large Caps erzielten eine Performance von -5.98%. Die Übergewichtung von innovativen Marktführern im Fonds führte dazu, dass dieser 3.54% verlor. Er schnitt somit deutlich besser ab als die Benchmark, die 4.74% nachgab.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden das Nichthalten von Temenos (60 BP), Adecco (23 BP) und Clariant (23 BP) sowie von Vifor (27 BP) und Phoenix Mecano (23 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst von Also (-100 BP), Bobst (-62 BP), Bachem (-52 BP), Bossard (-41 BP) und Lem (-25 BP). Sollten in naher Zukunft Impfstoffe (Moderna, Pfizer) gegen Covid-19 zugelassen werden, verbessern sich die Perspektiven für die Konjunktur und die Finanzmärkte rasch.

### Aufgefallen... Die Ruhe der Langfristigkeit

Die Bell-Gruppe, welche zu über 66% von Coop kontrolliert wird und somit als strategischer Partner auftreten darf, ist bekannt für ihre Langfristigkeit. Hans-Ueli Loosli, ausscheidender Verwaltungsratspräsident nicht nur der Bell, sondern auch der Coop und Swisscom, tritt altershalber bei der Bell per nächster GV zurück und wird durch den neuen Coop VRP Joos Sutter ersetzt. Seine strategische Weitsicht hat dank prägenden Akquisitionen und Personalbesetzungen aus der Bell eine erfolgreiche, international aufgestellte und gut diversifizierte Gruppe geformt. Dank Grosskunden wie McDonalds und Spar, aber auch dank der gelebten Partnerschaft mit dem Grossaktionär Coop ist es dem Fleischverarbeiter Bell immer wieder gelungen, sich in einem harten Umfeld deutlich besser als die Konkurrenz zu schlagen.

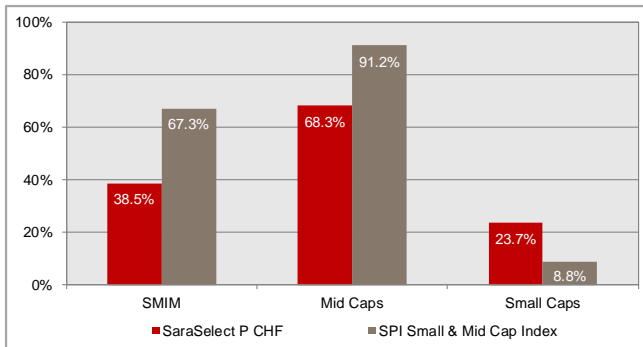
An diesem Beispiel wird gut ersichtlich, wie wichtig strategische Vorgehensweisen sind und wie relevant das Netzwerk ist, in welchem die Unternehmen positioniert sind. Dank dem hat Bell grosse und wichtige Modernisierungsiniciativen gestartet und ist damit nicht nur Innovationsleader im Bereich des Convenience-Angebots, sondern eben auch Kostenführer in der Fleischverarbeitung.

Bei einer aktuellen Bewertung von bescheidenen 7.2x EV/EBITDA 2020 ist die Aktie im relativen wie absoluten Kontext ein Schnäppchen, welches zukünftig an Bedeutung kaum abnehmen wird und mit einem jährlichen 20-Jahres Gesamt-ertrag von 12% viele andere Unternehmen hinter sich lassen konnte.

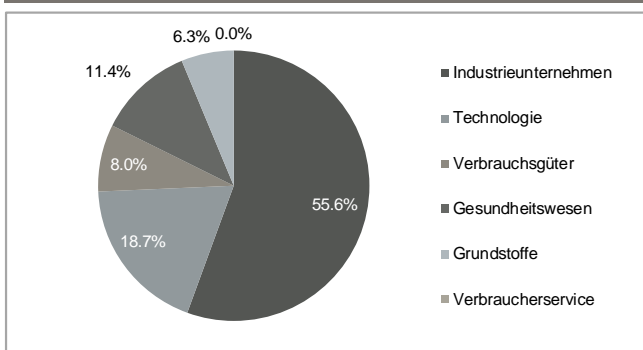
Ein Optimist ist in der Regel ein Zeitgenosse, der ungenügend informiert ist.

John B. Priestley

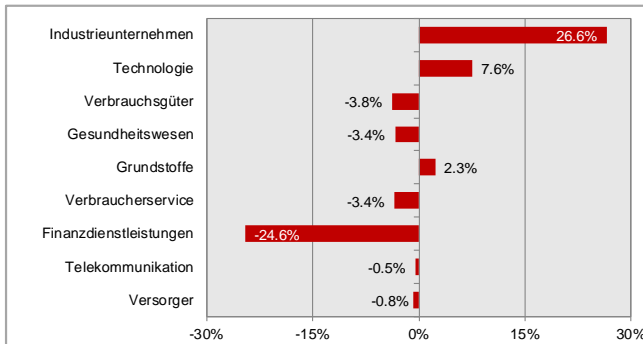
### Allokation Segmente



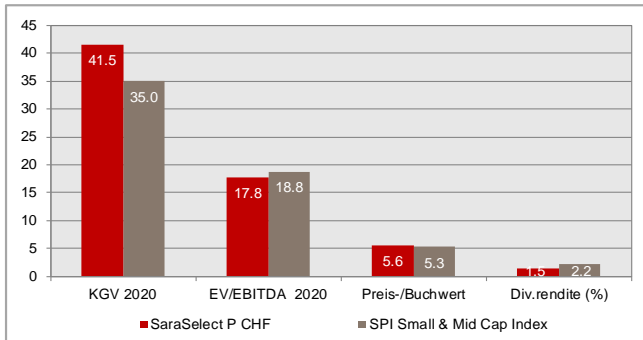
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark




### Bewertungen



### Grösste Positionen

Bachem Holding AG	9.55%	0.24%
ALSO Holding AG	7.75%	0.55%
Sika AG	7.42%	0.00%
LEM Holding SA	6.56%	0.33%
Logitech International SA	5.59%	4.16%
Belimo Holding AG	5.23%	1.36%
Interroll Holding AG	4.52%	0.49%
Daetwyler Holding AG	4.27%	0.59%
Bossard Holding AG	3.68%	0.81%
Gurit Holding AG	3.60%	0.11%
Bell Food Group AG	3.58%	0.13%
Bucher Industries AG	2.71%	1.68%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.59%	3.00%
Huber + Suhner AG	2.39%	1.00%
Bobst Group SA	2.18%	0.19%
<b>Total Top 15</b>	<b>71.61%</b>	<b>14.63%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

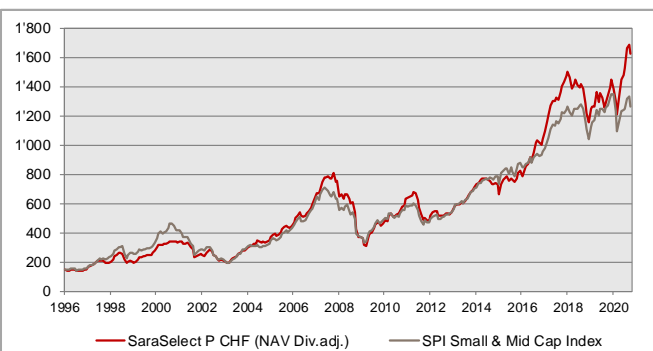
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 912.0 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'626.38
Hist. Volatilität*	16.79% p.a.
Tracking Error*	7.54% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

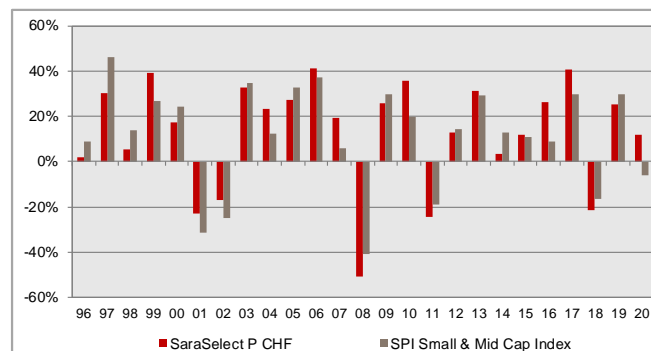
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	12.06%	-3.54%	21.22%	4.97% p.a.	15.98% p.a.	10.89% p.a.	10.26% p.a.
Index	-6.00%	-4.74%	-0.49%	1.18% p.a.	8.55% p.a.	8.65% p.a.	9.14% p.a.

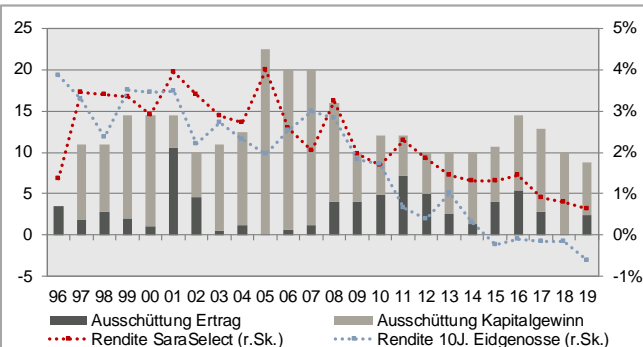
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



### Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
2019	2.40	6.40	8.80
2018	0.00	10.00	10.00
2017	2.80	10.00	12.80
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

\*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

### Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2020	Fonds	-4.40%	-6.03%	-7.00%	10.28%	8.66%	1.69%	3.54%	8.88%	1.22%	-3.54%			12.06%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%	6.00%	6.39%	0.72%	0.35%	5.80%	0.72%	-4.74%			-6.00%
2019	Fonds	8.17%	1.05%	0.21%	7.86%	-5.07%	4.94%	-2.66%	-5.15%	2.33%	4.44%	4.06%	3.96%	25.63%
	Index	8.77%	2.46%	1.01%	6.20%	-3.22%	4.01%	0.00%	-1.71%	2.50%	1.25%	4.22%	1.57%	29.96%
2018	Fonds	2.04%	-2.32%	-5.26%	2.40%	1.70%	-2.54%	-1.02%	1.94%	-2.22%	-7.52%	-5.04%	-5.35%	-21.42%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%	0.31%	1.79%	0.60%	-2.29%	-6.67%	-5.06%	-6.36%	-16.40%
2017	Fonds	4.91%	6.25%	3.36%	5.97%	2.41%	0.26%	1.69%	-1.33%	3.82%	3.30%	1.86%	2.66%	41.06%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%	5.70%	2.91%	-0.99%	2.44%	-0.79%	2.51%	3.67%	-0.35%	1.78%	29.71%
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%

**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.