

alle Daten per 30.11.2018

### Portfolio & Marktumfeld

Im Vorfeld des Wirtschaftsgipfels der G-20 Staaten in Buenos Aires und dem ungewissen Ausgang des Handelsstreites der USA mit China hielten sich die Anleger zurück, was sich nochmals in tieferen Notierungen ausdrückte. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 0.89%. Die Small Caps verloren 4.62% und die Mid Caps büssten 5.11% ein. Die Large Caps konnten sogar um 0.11% zulegen. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 5.04% verlor. Er schnitt somit leicht besser ab als die Benchmark, die 5.06% einbüsste.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge wurden durch das Nichthalten von Temenos (38 BP), Straumann (35 BP), Flughafen (27 BP), Barry Callebaut (26 BP) sowie unsere Übergewichtung in Bachem (22 BP) erzielt. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Lem (-55 BP), Adval Tech (-40 BP), Belimo (-39 BP), Dätwyler (-34 BP), Phoenix Mecano (-33 BP) und Bossard (-27 BP).

Nachdem die USA und China eine Waffenruhe vereinbart haben, in der China 90 Tage Zeit hat Konzessionen zu machen und am 1. Januar 2019 die erhöhten Zollaufschläge nicht zum Tragen kommen werden, sollte sich der Markt im Dezember deutlich von seinen Tiefst erholen können.

### Aufgefallen... Bell's defensive Eigenheiten

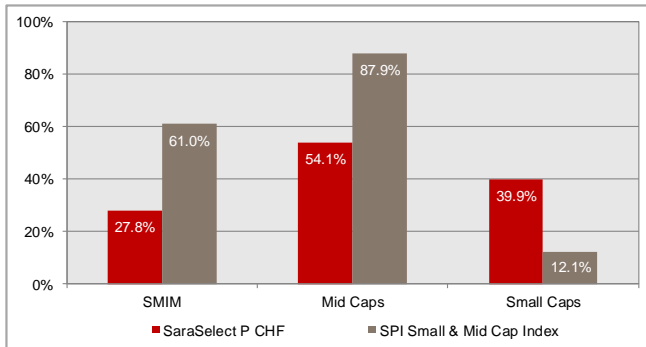
Die defensiven Eigenheiten der Firma Bell haben dazu beigetragen, dass die grossen Abschlüsse nach der Gewinnwarnung im Juli partiell wieder aufgeholt wurden. In der heutigen, schnelllebigen Zeit wird die rasche und gesunde Ernährung immer mehr zum Thema des Convenience Food Ansatzes. Dies bedingt die nötige Innovation und Breite in der Produktion und der Distribution. Hier werden die wahren Stärken der Bell Gruppe ersichtlich, welche dank vielen kleinen Arrondierungsakquisitionen über die letzten Jahre und dem Verbund mit dem Hauptaktionär Coop (~67% der Aktien) zu einem wahrhaft unumgänglichen Anbieter von «Convenience Food» avancierte. Sie können mit Hilfe der Coop-Tochter Transgourmet (über CHF 8 Mrd. Umsatz) bis in die Ukraine liefern und haben nach der Hügli Akquisition dieses Sommers auch die nötige Breite eines One-Stop-Shops, um als Vollsortimenter wahrgenommen zu werden.

Mit einer 2019 EV/EBITDA Bewertung von knapp 8x und den defensiven Eigenheiten hat die Bell Aktie einen unverkennbaren Bondcharakter, zahlt dabei aber 2% Dividende. Dies macht die Firma zu einem Imperativ in jedes vernünftig aufgestellte Aktienportfolio, zumal der Hauptaktionär die nötige strategische Weitsicht und Disziplin garantiert.

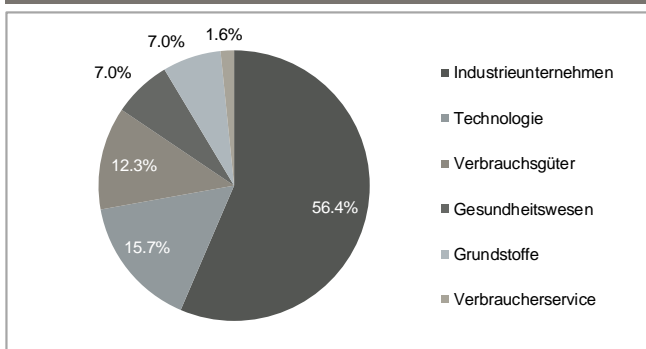
Eine Meinungsumfrage ersetzt nicht das selbstständige Denken.

Warren Buffet

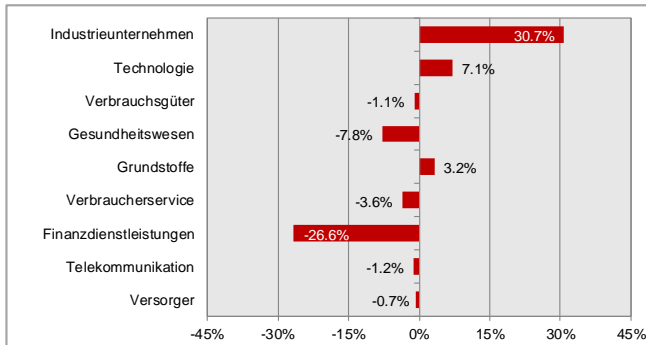
### Allokation Segmente



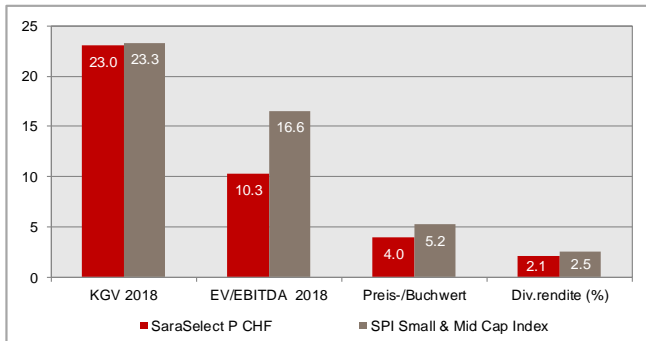
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	6.11%	0.29%
Bell Food Group AG	5.59%	0.27%
LEM Holding SA	5.38%	0.27%
Sika AG	5.27%	0.00%
Bossard Holding AG	4.98%	0.37%
Bachem Holding AG	4.57%	0.23%
Bobst Group SA	4.54%	0.24%
Belimo Holding AG	4.23%	0.91%
Interroll Holding AG	4.21%	0.50%
Daetwyler Holding AG	3.78%	0.48%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.58%	0.09%
Phoenix Mecano AG	3.16%	0.14%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.15%	3.01%
Logitech International SA	3.15%	2.61%
Huber + Suhner AG	2.86%	0.38%
<b>Total Top 15</b>	<b>64.55%</b>	<b>9.78%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

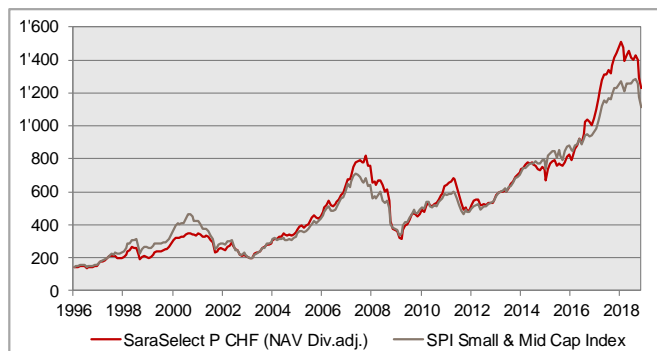
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 639.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'238.24
Hist. Volatilität*	12.64% p.a.
Tracking Error*	6.27% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

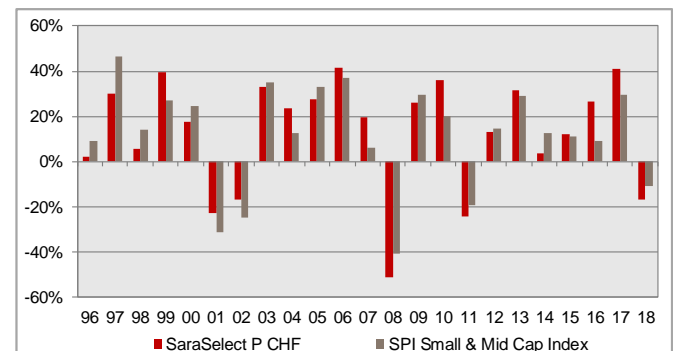
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-16.97%	-5.04%	-14.77%	14.67% p.a.	11.85% p.a.	12.50% p.a.	9.78% p.a.
Index	-10.73%	-5.06%	-9.13%	8.34% p.a.	9.99% p.a.	11.20% p.a.	9.30% p.a.

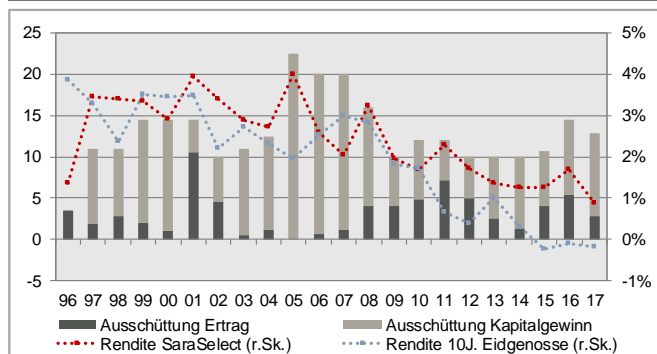
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



### Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
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
2008	4.00	12.00	16.00
2007	1.20	18.80	20.00

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

### Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2018	Fonds	2.04%	-2.32%	-5.26%	2.40%	1.70%	-2.54%	-1.02%	1.94%	-2.22%	-7.52%	-5.04%		-16.97%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%	0.31%	1.79%	0.60%	-2.29%	-6.67%	-5.06%		-10.73%
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%
2014	Fonds	3.41%	0.47%	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%

**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.