

alle Daten per 31.10.2018

### Portfolio & Marktumfeld

An den Aktienmärkten hat die Kombination aus steigenden US-Renditen, reduzierten Wachstumsaussichten und geopolitischen Risiken zu einem Ausverkauf bei den Aktien geführt. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtszeitraum 1.59%. Die Small Caps brachen um 5.82% und die Mid Caps verloren sogar 6.78%. Die Large Caps verbuchten einen Rückgang von nur 0.72%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 7.52% verlor. Er schnitt somit schlechter ab als die Benchmark, die 6.67% einbüsste.

Die relative Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings beeinflusst. Die grössten positiven Beiträge resultierten aus dem Nichthalten bzw. Untergewichten von Sonova (63 BP), Temenos (49 BP), Schindler (45 BP), Kühne + Nagel (32 BP), Clariant (30 BP) und Vifor (22 BP). Negativ wurde die Performance beeinflusst durch Bossard (-91 BP), Daetwyler (-84 BP) Phoenix Mecano (-67 BP), Sika (-57 BP), Schaffner (-57 BP) und Also (-46 BP).

Nach wie vor ist das weltweite Wirtschaftswachstum stabil, auch wenn sich eine Konsolidierung auf hohem Niveau abzeichnet. Deshalb glauben wir nicht, dass die Börsenhausse schon zu Ende ist und erwarten ein Jahresend rally.

### Aufgefallen... Kapitalerhöhung Aryzta

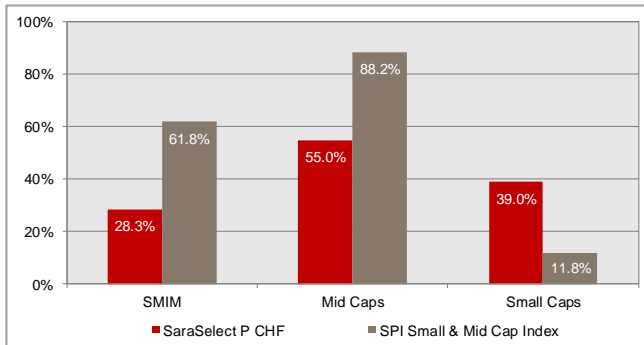
Am 1. November 2018 gibt die Führung der Aryzta die Details der Kapitalerhöhung bekannt, es sollen EUR 800 Mio. bei CHF 1.-- pro Aktie aufgenommen werden, d. h. auf die bestehenden 93 Mio. Aktien kommen fast 10x mehr neue dazu, eine riesen Verwässerung für all jene, die an dieser Kapitalerhöhung nicht mitmachen wollen oder können. Dies, obwohl das Management und der Verwaltungsratspräsident noch bis vor kurzem eine Kapitalerhöhung kategorisch ausgeschlossen hatten. Hier wird eindrücklich ersichtlich, wie hoch die Abhängigkeit dieser Gesellschaft von den kreditgebenden Banken ist. Die jahrelange ungenügende Corporate Governance, welche dem geflohenen Management Team (CEO und CFO) erlaubte hat, dank massivster Verschuldungserhöhung zwecks ungenügend integrierter Akquisitionen sich aufgrund falsch gesetzter Anreize innert weniger Jahre fast CHF 100 Mio. an Löhnen und Boni herauszunehmen, holt nun alle Akteure ein.

Ausser den Banken, welche sich die Transaktion mit bis zu CHF 65 Mio. zahlen lassen, gibt es nur Verlierer. Aryzta reiht sich als weiteres gutes Beispiel der Wichtigkeit der Alignierung der Interessen von Aktionären mit denjenigen des Managements ein. Ein Unglück, welches mit verantwortungsvollen Kernaktionären so nicht geschehen wäre

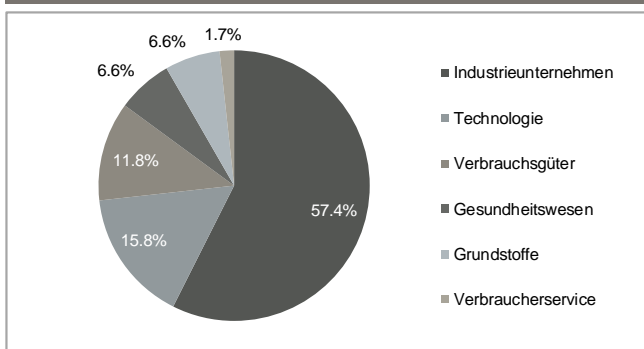
Preis ist was du zahlst, Wert ist was du bekommst.

Warren Buffet

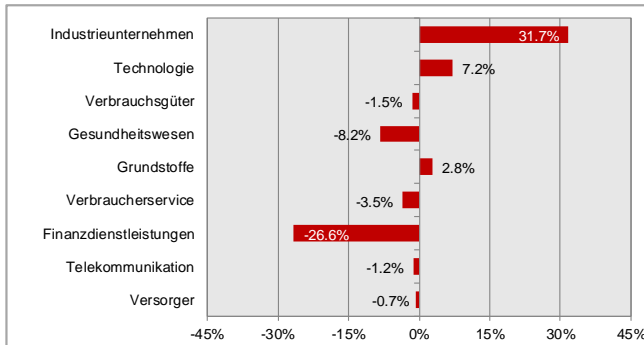
### Allokation Segmente



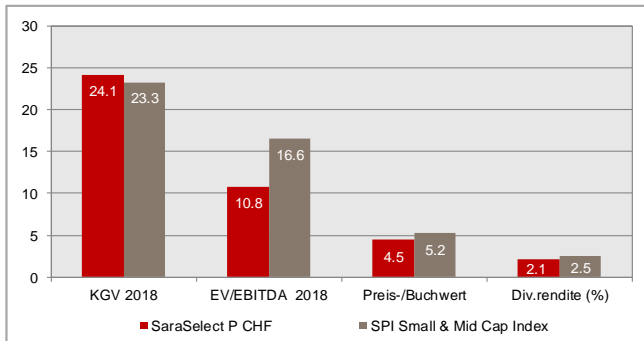
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	6.25%	0.29%
LEM Holding SA	5.89%	0.27%
Bell Food Group AG	5.58%	0.27%
Sika AG	5.50%	0.00%
Bossard Holding AG	5.25%	0.37%
Belimo Holding AG	4.67%	0.91%
Bobst Group SA	4.65%	0.24%
Interroll Holding AG	4.43%	0.50%
Bachem Holding AG	4.35%	0.23%
Daetwyler Holding AG	4.13%	0.48%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.69%	0.09%
Logitech International SA	3.49%	2.61%
Phoenix Mecano AG	3.47%	0.14%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.21%	3.01%
Huber + Suhner AG	2.79%	0.38%
<b>Total Top 15</b>	<b>67.37%</b>	<b>9.78%</b>

### Fondsprofil & Kennzahlen

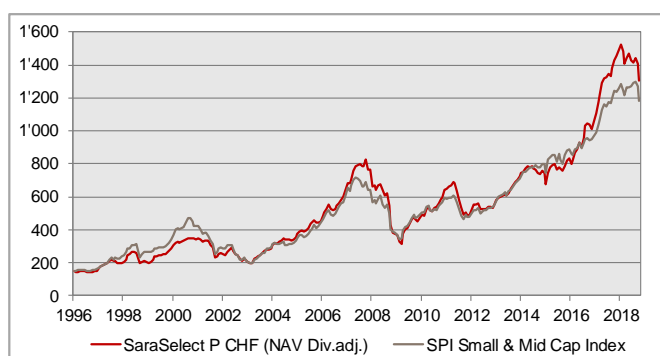
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 644.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'304.00
Hist. Volatilität*	12.24% p.a.
Tracking Error*	6.27% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

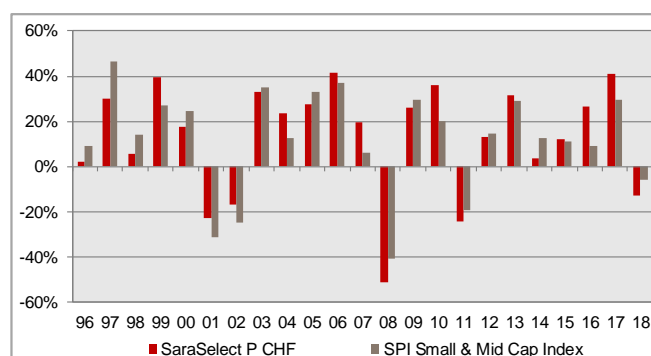
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-12.56%	-7.52%	-8.57%	18.39% p.a.	13.46% p.a.	11.72% p.a.	10.07% p.a.
Index	-5.97%	-6.67%	-4.63%	11.53% p.a.	11.51% p.a.	11.34% p.a.	9.59% p.a.

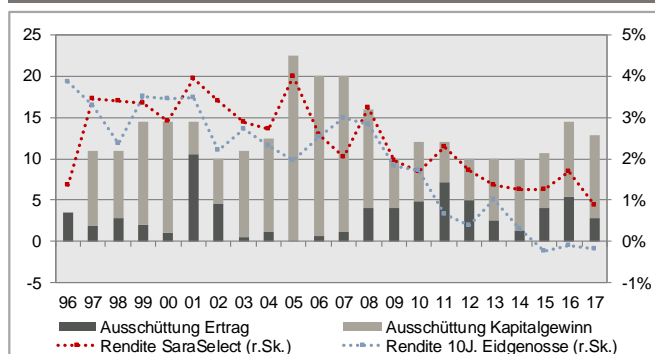
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%			-12.56%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%	0.31%	1.79%	0.60%	-2.29%	-6.67%			-5.97%
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%	0.57%	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%

**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.