

alle Daten per 31.10.2025

Portfolio & Marktumfeld

Ende Oktober begegneten sich Trump und Xi Jinping in Busan, wo beide erklärten, in Fragen von Handel und Zöllen Kompromisse anstreben zu wollen. Der Oktober erwies sich als erfreulicher Monat. Der Gesamtmarkt (SPI) legte im Berichtszeitraum um 1.39 % zu. Small Caps stiegen um 0.40 %, Mid Caps sogar um 2.08 %. Large Caps erzielten eine Rendite von 1.25 %. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von 0.16% und schnitt schlechter ab als der Referenzindex, der 1.93% zulegte.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect Fonds. Die grössten positiven Beiträge kamen von Dottikon (25 BP), Dätwyler (24 BP), Huber + Suhner (21 BP) und Burkhalter (20 BP). Belastet wurde das Ergebnis durch Sika (-43 BP), Also (-28 BP), Bell (-21 BP) sowie die Untergewichte in Galderma (-40 BP) und SGS (-39 BP). Die Resultate des dritten Quartals fielen unterschiedlich aus. Die Visibilität ist vielerorts noch sehr tief. Dennoch sind die Aussichten für eine Weihnachtsrally nach wie vor intakt.

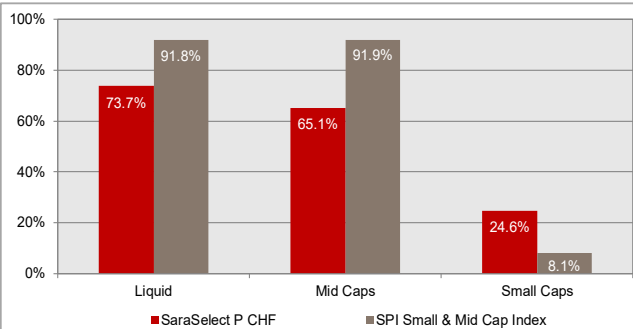
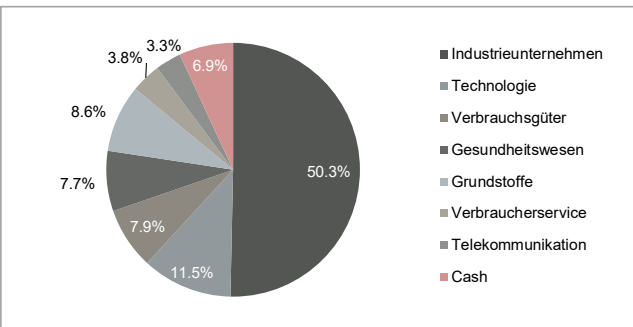
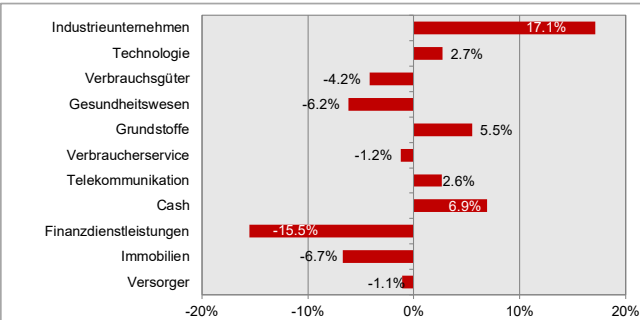
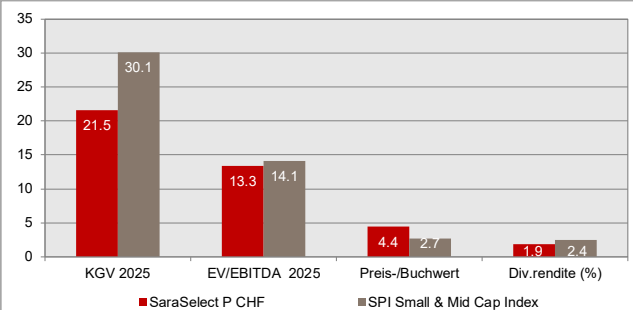
Aufgefallen... SIG Combibloc Strategie

Die SIG Combibloc Aktie hat 2025 über 50% verloren, dies obwohl sie vorher schon von den Höchstständen zurückgekommen war und auch obwohl das unterliegende defensive Geschäft nach 9 Monaten nur leicht unter Erwartung lag. Ursache des beschleunigten Ausverkaufs war die Entlassung des langjährigen CEO Samuel Sigrist, welcher schon seit über 20 Jahren bei der Gesellschaft war (zuerst in einer operativen Rolle, danach als Finanzchef und später für 4.5 Jahre als CEO). Dabei wurde ihm zum Verhängnis, dass der neue VRP Ola Rollén (langjähriger erfolgreicher CEO der schwedischen Hexagon) die aktuelle Aufstellung und Strategie der SIG hinterfragte. Erschwerend kam die temporäre Aussetzung der Dividende für das laufende Jahr und die Tatsache, dass man den mit der 2022 von Laurens Last übernommen Scholle IPN Earn-out von CHF 300 Mio. negierte, da die dazu benötigten positiven Wachstumsraten bei weitem nicht erfüllt wurden und sich deshalb der abtretende CEO vehement gegen diese gerichtlich geforderte Zahlung stellte.

Am kürzlich abgehaltenen CMD wurde den vielen Interessierten bestätigt, dass die Strategie des mit Tetra Pak in einem Duopol agierenden SIG Konzerns richtig ist, dass aber seit 2020 das allozierte Kapital von 3.4 Mrd. (Capex, R&D und M&A) nur eine FCF-Verbesserung von 57 Mio. brachte (1.6% Rendite). Weiter wurde aufgezeigt, was im nicht-aseptischen Bereich verkauft werde und wie die zukünftige Profitabilität und das strukturelle Wachstum aussehen. Als Triggerpunkte für das anstehende Re-rating gelten neben der Einstellung des neuen CEO auch die Bekanntgabe einer Einigung mit Laurens Last. Damit verfügt die SIG Aktie über ein beträchtliches Erholungspotential, handelt sie aktuell knapp über Buchwert und ca. 25% unter dem historischen relativen EV/EBITDA Multiple.

„In der Natur gibt es weder Belohnungen noch Strafen. Es gibt Folgen.“

Robert G. Ingersoll

Allokation Segmente**Allokation Branchen****Branchen relativ zur Benchmark****Bewertungen**

Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	6.14%	0.42%
Bachem Holding AG	5.21%	0.53%
Dottikon Es Holding AG	5.17%	0.30%
Bell Food Group AG	4.58%	0.13%
Daetwyler Holding AG	4.46%	0.33%
Belimo Holding AG	4.31%	2.49%
Logitech International SA	4.22%	4.52%
Burkhalter Holding AG	3.99%	0.32%
Sika AG	3.43%	0.00%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.29%	3.55%
Bossard Holding AG	3.20%	0.30%
Phoenix Mecano AG	3.13%	0.08%
SKAN Group AG	3.11%	0.19%
Interroll Holding AG	3.03%	0.57%
Huber + Suhner AG	2.89%	0.69%
Total Top 15	60.16%	14.39%

Fondsprofil & Kennzahlen

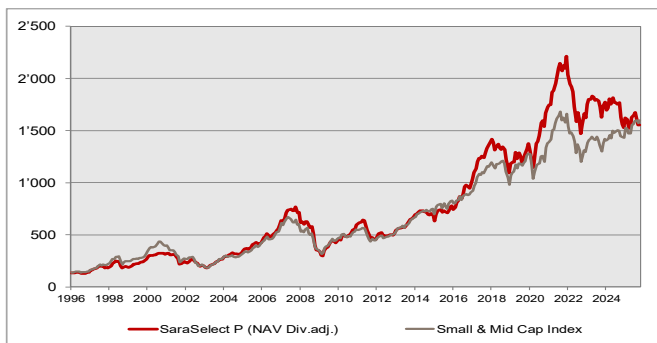
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISM)
Fondsvermögen	CHF 1145.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF
1'555.91	
Hist. Volatilität*	13.36% p.a.
Tracking Error*	5.61% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

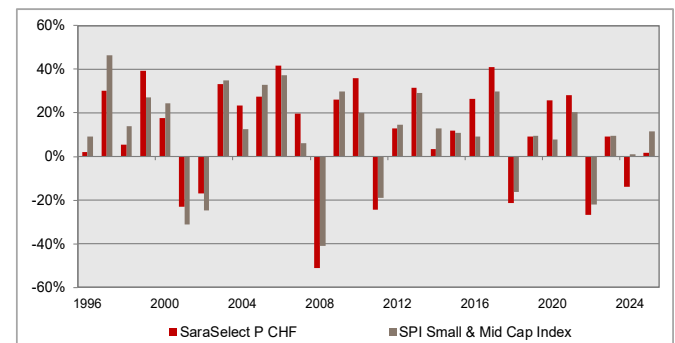
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	1.77%	0.16%	-4.30%	-0.07% p.a.	0.22% p.a.	7.82% p.a.	8.51% p.a.
Index	11.70%	1.93%	10.77%	8.55% p.a.	5.92% p.a.	7.22% p.a.	8.59% p.a.

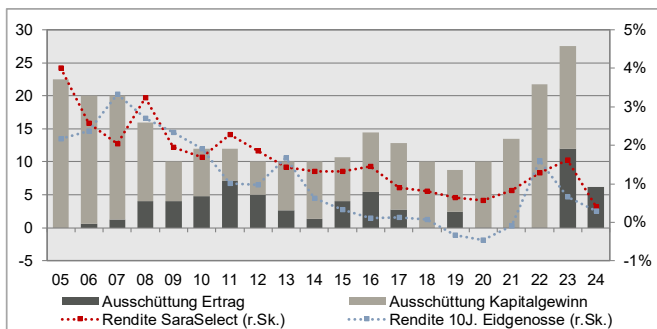
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*
2024	6.20	0.00
2023	12.00	15.60
2022	0.00	21.80
2019	12.00	15.60
2020	0.00	21.80
2019	0.00	13.50
2018	0.00	10.00
2017	2.40	6.40
2016	0.00	10.00
2015	2.80	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
2025	Fonds	6.11%	-1.09%	-5.14%	0.00%	6.92%	1.09%	1.84%	-3.73%	-3.69%	0.16%			1.77%
	Index	6.46%	-0.51%	-2.98%	0.02%	5.69%	0.21%	2.16%	0.20%	-1.67%	1.93%			11.70%
2024	Fonds	-4.32%	1.05%	5.16%	-2.77%	3.59%	-2.63%	-0.15%	-0.85%	0.86%	-7.91%	-4.26%	-1.77%	-13.77%
	Index	-0.82%	0.85%	2.56%	-1.88%	5.05%	-1.56%	1.34%	0.44%	-0.10%	-3.74%	-0.55%	-0.29%	1.03%
2023	Fonds	8.03%	2.71%	0.11%	1.68%	-0.76%	-1.52%	0.54%	-0.85%	-3.41%	-5.51%	6.15%	2.53%	9.31%
	Index	7.05%	1.64%	0.77%	1.47%	-1.58%	-0.38%	2.13%	-2.20%	-3.69%	-4.39%	6.16%	2.93%	9.62%
2022	Fonds	-8.23%	-4.38%	-1.19%	-2.46%	-7.97%	-7.92%	5.57%	-4.05%	-8.69%	6.25%	6.71%	-2.52%	-26.74%
	Index	-7.09%	-4.35%	0.74%	-2.71%	-3.65%	-7.70%	6.47%	-4.14%	-8.56%	4.32%	4.75%	-1.27%	-22.01%
2021	Fonds	1.08%	-0.08%	6.88%	0.86%	3.79%	3.57%	3.73%	2.31%	-3.52%	2.51%	5.62%	5.62%	28.19%
	Index	0.67%	1.98%	6.16%	0.58%	4.13%	2.42%	2.13%	2.25%	-5.09%	1.52%	-2.82%	5.24%	20.30%
2020	Fonds	-4.40%	-6.03%	-7.00%	10.28%	8.66%	1.69%	3.54%	8.88%	1.22%	-3.54%	8.40%	3.54%	25.78%
	Index	-0.22%	-8.08%	-11.42%	6.00%	6.39%	0.72%	0.35%	5.80%	0.72%	-4.74%	11.25%	3.24%	7.97%