

alle Daten per 30.11.2025

Portfolio & Marktumfeld

Im November sorgten das Ende des 43-tägigen «US Government shutdowns», aufkommende Sorgen um die langfristige Rentabilität der riesigen KI-Investitionen sowie die Senkung der 39% US-Zölle für Aufregung. Der November erwies sich als solider Monat. Der Gesamtmarkt (SPI) legte im Berichtszeitraum um 3.95 % zu. Small Caps sanken um -0.19 %, die Mid Caps stiegen um 0.60 %. Die Large Caps erzielten eine hohe Rendite von 4.93 %. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von -2.42% und schnitt schlechter ab als der Referenzindex, der 0.40% 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 (55 BP), Pierer Mobility (33 BP), Daetwyler (26 BP) und dem Nichteinhalten von Sonova (26 BP). Belastet wurde das Ergebnis durch Bachem (-54 BP), LEM (-51 BP) sowie den Untergewichten in Galderma (-45 BP) und Roche I (-40 BP).

Die durchgeführten Kapitalmarkttag und Gesellschaftspräsentationen zeigen die strukturellen Opportunitäten und Verbesserungspotentiale vieler Gesellschaften exemplarisch auf.

Aufgefallen..Daetwylers Kapitalmarkttag (CMD)

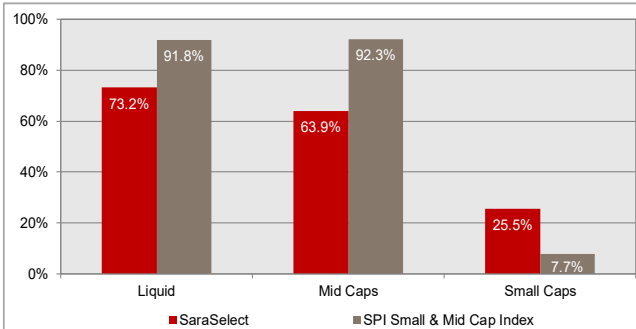
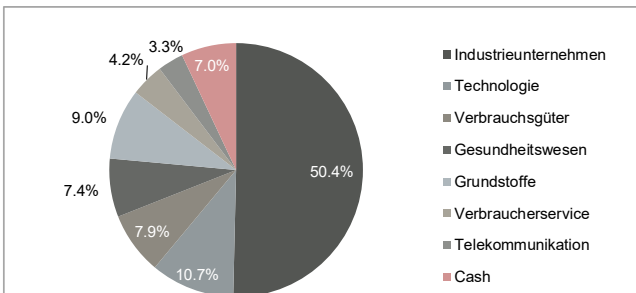
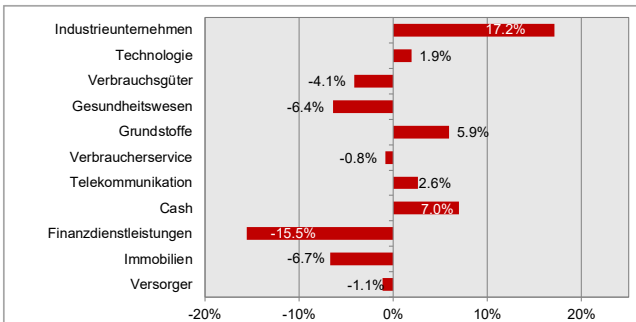
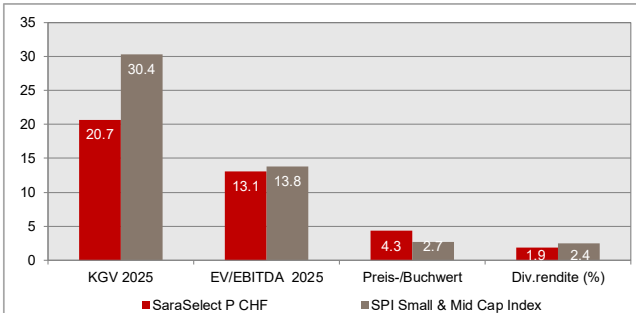
Vor zwei Wochen hielt die Urner Firma Daetwyler einen weiteren Kapitalmarkttag (CMD) im Circle am Flughafen Zürich ab. Im Gegensatz zu früheren Anlässen war der hiesige CMD geprägt von der Anwesenheit und den Präsentationen aller relevanter Köpfe, welche die Gesellschaft innerhalb der letzten Jahre gestärkt und erweitert haben. Auffällig war dabei das hohe Mass an Kompetenz und Zielstrebigkeit, welche die «New Hires» an den Tag legten. Ob im stabil wachsenden Nespresso-Kapselgeschäft, im Automobil- oder im Health Care Bereich, es geht bei Daetwyler immer um systemkritische Komponenten für herausfordernde globale Industrien.

Es wurde von den Managementteams für jede Division überzeugend aufgezeigt, woher die angestrebte Gruppen-EBIT-Margensteigerung von 11 auf 17% mit dem hohen einstelligen Umsatzwachstum herkommen sollen. Dank dem klaren Fokus auf die Kapitalintensität werden zukünftig auch die Kapitalkosten mit einem ROCE von >17% bei weitem gedeckt und damit auch wieder ökonomischer Mehrwert geschaffen. Dank dem langjährigen Elastomer-Knowhow und der Fähigkeit, diesem mit Spezialcoatings weitere Eigenheiten zu geben, eröffnen sich Daetwyler zukünftig neben dem Health Care Bereich (Verschlüsse für GLP-1 u.a. Behältnisse) neue globale Nischen in der Sensorik für «Wearables» und damit für die virtuelle Realität (VR-Brillen und Handschuhe) und deren mögliche Massenmärkte. Damit hat Daetwyler auch etwas KI-Phantasie im Portfolio.

Mit einer Dividendenrendite von über 2%, einem klar verbesserten Mix und steigender Profitabilität wird sie wieder für Investoren attraktiv.

«Krise ist ein produktiver Zustand, man muss ihm nur den Beigeschmack der Katastrophe nehmen.»

Max Frisch

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

Grösste Positionen

ALSO Holding AG	5.73%	0.39%
Dottikon Es Holding AG	5.72%	0.33%
Daetwyler Holding AG	4.85%	0.34%
Bachem Holding AG	4.78%	0.47%
Bell Food Group AG	4.70%	0.13%
Logitech International SA	4.06%	4.21%
Belimo Holding AG	4.03%	2.26%
Burkhalter Holding AG	4.01%	0.31%
Sika AG	3.56%	0.00%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.24%	3.38%
Phoenix Mecano AG	3.23%	0.08%
SKAN Group AG	3.01%	0.18%
Bossard Holding AG	2.96%	0.27%
Huber + Suhner AG	2.96%	0.68%
Forbo Holding AG	2.85%	0.23%
Total Top 15	59.69%	13.25%

Fondsprofil & Kennzahlen

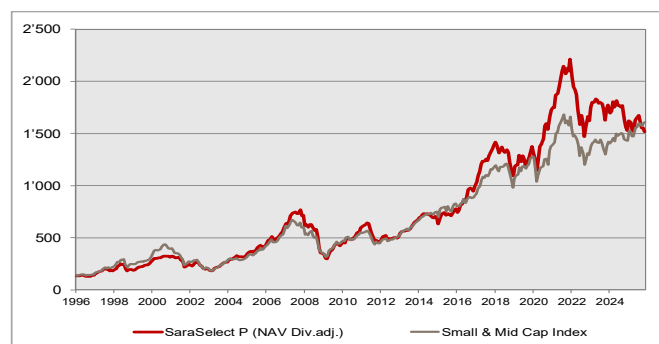
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 1112.1 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'518.31
Hist. Volatilität*	12.83% p.a.
Tracking Error*	5.52% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

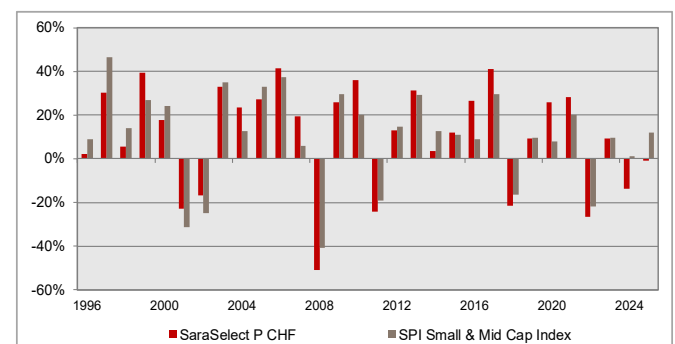
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-0.69%	-2.42%	-2.45%	-3.01% p.a.	-1.86% p.a.	7.08% p.a.	8.39% p.a.
Index	12.15%	0.40%	11.82%	7.03% p.a.	3.77% p.a.	6.89% p.a.	8.59% p.a.

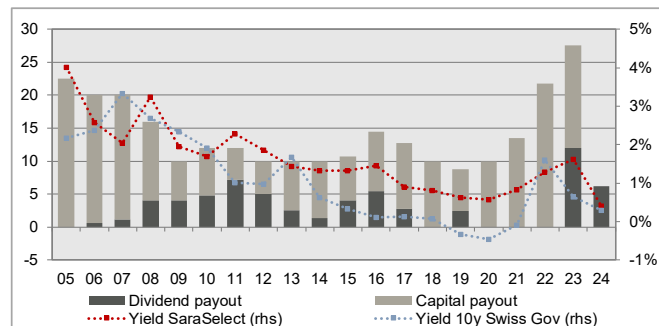
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%	-2.42%		-0.69%
	Index	6.46%	-0.51%	-2.98%	0.02%	5.69%	0.21%	2.16%	0.20%	-1.67%	1.93%	0.40%		12.15%
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%	-1.20%	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%