

### 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 schneidet 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 Nichthalten 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 Kapitalmarkttage 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.

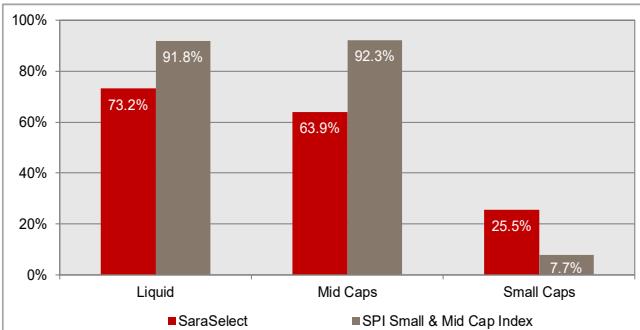
Es wurde von den Managementteams für jede Division überzeugend aufgezeigt, woher die angestrebte Gruppen-EBIT-Margensteigerung von 11 auf 17% mit dem hohen einstelligen Umsatzwachstum herkommen sollen. Dank dem klaren Fokus auf die Kapitalintensität werden zukünftig auch die Kapitalkosten mit einem ROCE von >17% bei weitem gedeckt und damit auch wieder ökonomischer Mehrwert geschaffen. Dank dem langjährigen Elastomer-Knowhow und der Fähigkeit, dieses 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.

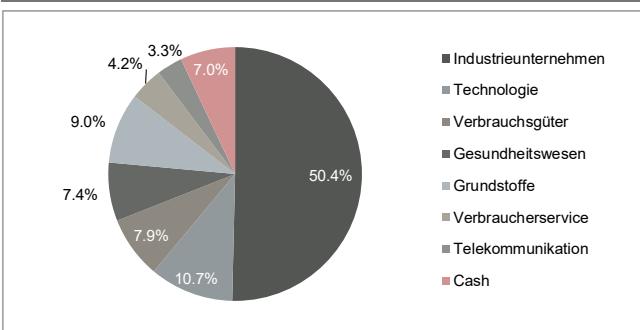
*«Krise ist ein produktiver Zustand, man muss ihm nur den Beigeschmack der Katastrophe nehmen.»*

**Max Frisch**

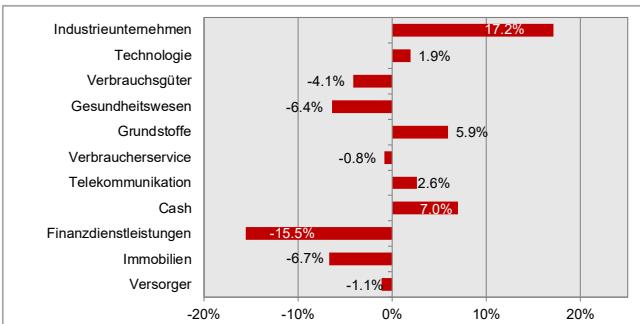
### Allokation Segmente



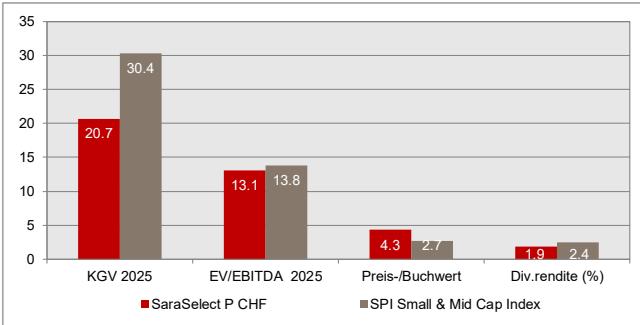
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



# JSS Sustainable Equity - SaraSelect

November 2025

[vv] vermögensverwaltung ag

Committed to Swiss Values

## 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%
<b>Total Top 15</b>	<b>59.69%</b>	<b>13.25%</b>

## Fondsprofil & Kennzahlen

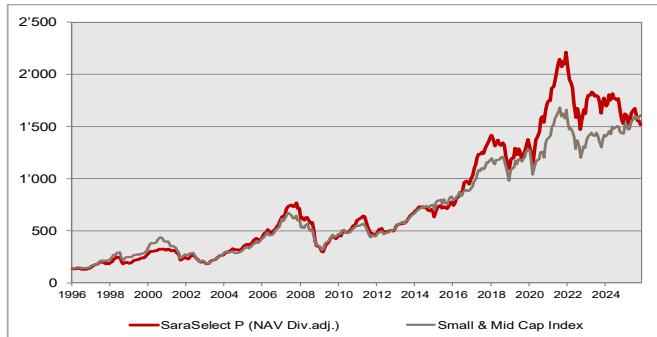
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMIC)
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.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

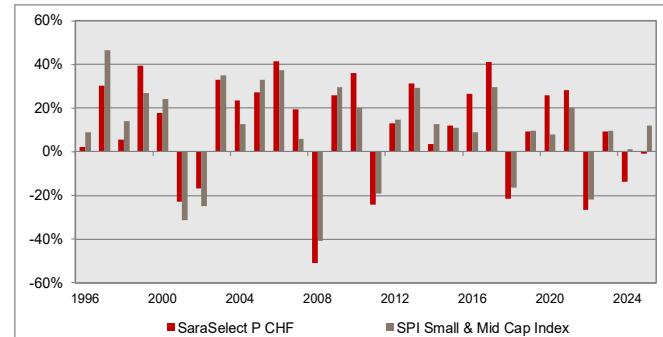
## Wertentwicklung im Überblick

	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.

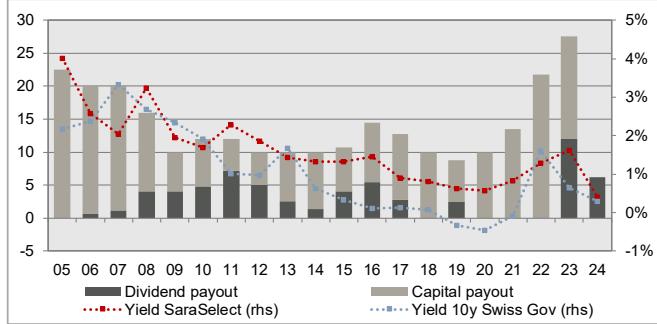
## Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



## 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 Domicil 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%	-1.67%	1.93%	0.40%	12.15%	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%
	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%
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%
	Index	7.05%	1.64%	0.77%	1.47%	-1.58%	-0.38%	2.13%	-0.20%	-2.20%	-3.69%	6.16%	9.31%
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%
	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%
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%
	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%
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%
	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%

**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.