

alle Daten per 31.07.2025

Portfolio & Marktumfeld

Die schlechte Nachricht von Präsident Trump, dass die Schweiz mit Zöllen in Höhe von 39 % belegt werden würde und was viele Beobachter überraschte, wurde erst am 31. Juli nach Börsenschluss bekannt gegeben. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtsmonat 0.06%. Small Caps legten um 4.80% zu, Mid Caps um 1.91%. Large Caps erzielten eine Performance von -0.65%. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von 1.84% und schnitt schlechter ab als der Referenzindex, der um 2.16% stieg.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect Fonds. Die grössten positiven Beiträge kamen von Bachem (80 BP), Dätwyler (48 BP), Huber + Suhner (46 BP) und Burkhalter (36 BP) sowie das Nicht-Halten von Lindt & Sprüngli Namen (44 BP). Die Untergewichtung von Accelleron (-53 BP) und Galderma (-45 Bp), Also (-58 BP), Lem (-49 BP) und Sika (-43 BP) hatten einen negativen Einfluss.

Der Zollsatz von 39 % würde Mid- und Small-Caps sicherlich stark belasten, wobei es verschiedenste Ansätze einer Mitigation gibt und viele Schweizer Exporte kurzfristig unersetzbar sind und diese US-Zölle auch nicht ganz überraschend kommen.

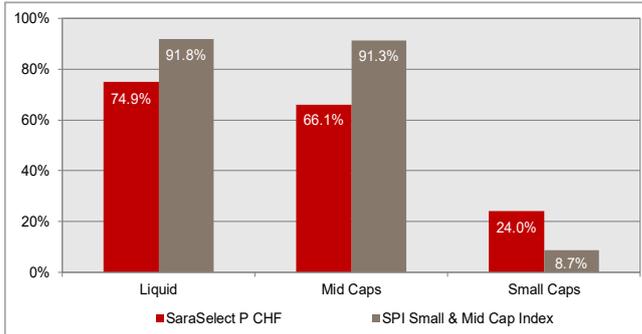
Aufgefallen...Short-Selling

Die Börsen verkommen immer mehr zu einem Casino, dies auch mithilfe von der künstlichen Intelligenz (KI), welche sicherlich zu einer rascheren Analyse der möglichen Einflüsse gewisser politischer, wirtschaftlicher oder gesellschaftlicher Veränderungen kommt. In einem Umfeld mit einer noch nie dagewesenen Fülle an Verzerrungen über die letzten 5 Jahre ist es für viele sehr schwierig oder gar unmöglich, gewisse strukturelle Trends weiter zu erkennen und umzusetzen. Zu erratisch und nicht voraussehbar ist die aktuelle Situation. Dieses Umfeld von schnell ändernden Bedingungen favorisiert das Aufkommen von Momentum-Strategien, welche entsprechend an der Börse emotionslos umgesetzt werden und zu harschen Preisbewegungen auf beide Seiten führen. Während der VIX Index (Volatilitätsindex) auf eine stark zurückgekommene Volatilität hinweist, erleben wir während der HJ Resultate Saison genau das Gegenteil. Weichen die publizierten Zahlen von den Erwartungen der noch wenigen Analysten ab, setzen heftige Kurskapriolen ein, bedingt durch Shorteindeckungen oder Shortpositionseröffnungen. Diese in Erwartung von wenig Gegenwehr (aufgrund der anhaltenden politischen und makroökonomischen Unsicherheiten) sowie auch mangels neuer (besserer) Nachrichten, welche in der Regel nur im Halbjahrestakt publiziert werden. Damit sind die Aktienkurse kurzfristig den Aktivitäten dieser Shortseller unkontrolliert ausgesetzt. Entsprechend brutal sind dann die entsprechenden Gegenreaktionen, wenn dann neue Fakten aus den Unternehmen publiziert werden. Hier versuchen wir willentlich, die unterliegenden strukturellen Trends möglichst zu verstehen und vom Lärm der Börse (Noise) abzusehen.

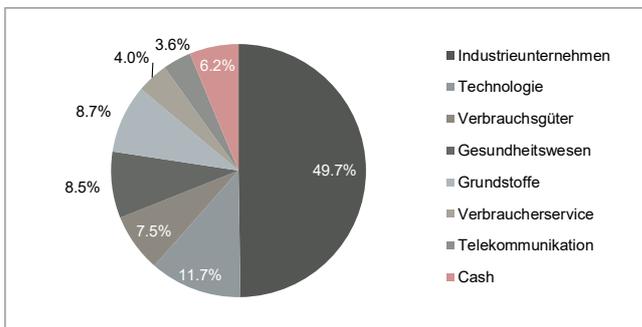
„Wer interessieren will, muss provozieren.“

Salvador Dali

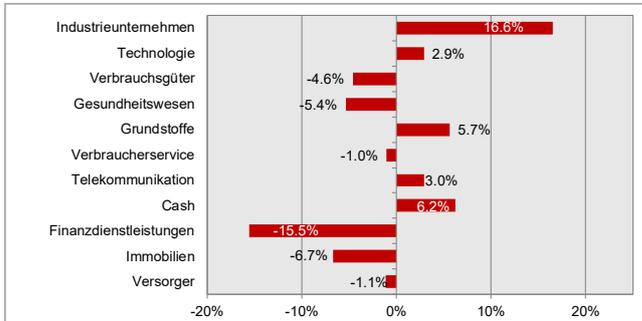
Allokation Segmente



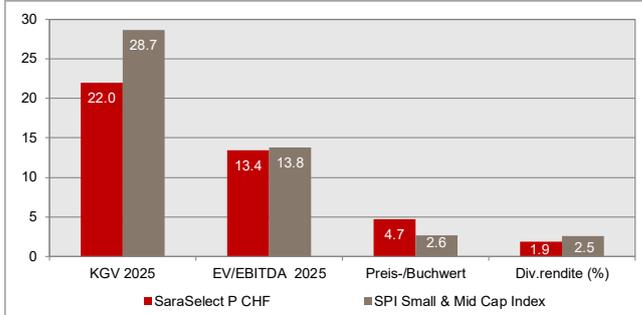
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

ALSO Holding AG	7.23%	0.46%
Bachem Holding AG	5.84%	0.66%
Dottikon Es Holding AG	5.12%	0.31%
Bell Food Group AG	4.68%	0.15%
Belimo Holding AG	4.11%	2.83%
Daetwyler Holding AG	3.86%	0.33%
SKAN Group AG	3.81%	0.28%
Sika AG	3.72%	0.00%
Burkhalter Holding AG	3.50%	0.35%
Logitech International SA	3.39%	3.86%
Huber + Suhner AG	3.06%	0.53%
SIG Group AG	2.94%	1.36%
Forbo Holding AG	2.86%	0.25%
EMS-Chemie Holding AG	2.82%	1.31%
Phoenix Mecano AG	2.80%	0.09%
Total Top 15	59.74%	12.78%

Fondsprofil & Kennzahlen

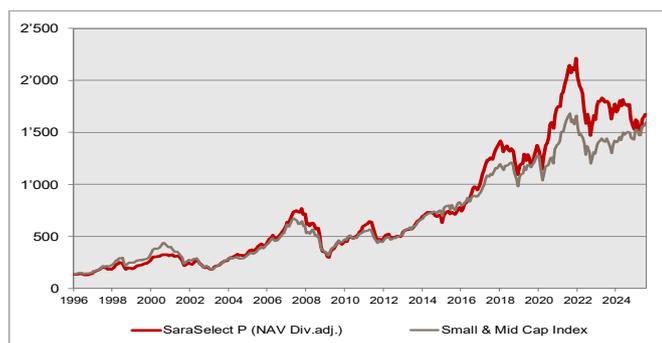
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 1346.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'675.58
Hist. Volatilität*	14.75% p.a.
Tracking Error*	5.26% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

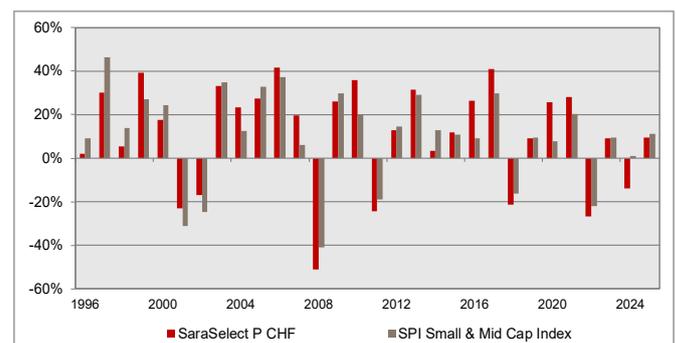
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	9.59%	1.84%	-5.08%	0.01% p.a.	2.97% p.a.	8.67% p.a.	8.85% p.a.
Index	11.22%	2.16%	6.53%	5.21% p.a.	6.14% p.a.	7.09% p.a.	8.65% p.a.

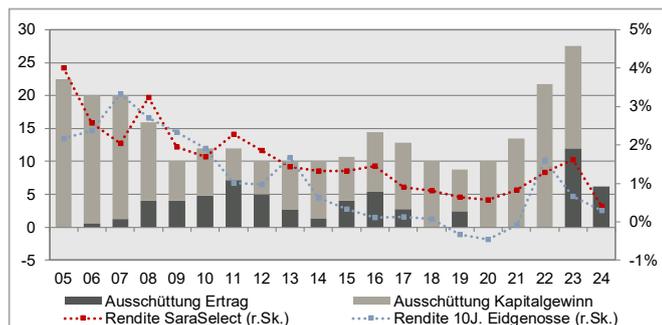
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilseinheit



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%						9.59%
	Index	6.46%	-0.51%	-2.98%	0.02%	5.69%	0.21%	2.16%						11.22%
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%

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.