

alle Daten per 31.08.2025

### Portfolio & Marktumfeld

Die Unsicherheit bezüglich der Zollsituation mit den USA sowie viele Halbjahresresultate prägten den volatilen Verlauf der Märkte im August. Der Gesamtmarkt (SPI) gewann im Berichtsmonat 2.31%. Small Caps verloren -1.86%, Mid Caps legten um 0.41% zu. Large Caps erzielten eine Performance von 2.89%. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von -3.73% und schnitt schlechter ab als der Referenzindex, der um 0.2% stieg.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect Fonds. Die grössten positiven Beiträge kamen von Huber+Suhner (27 BP), Also (19 BP), sowie dem Nicht-Halten von Accelleron (15 BP), Siegfried (10 BP) und BKW (8 BP). Die Übergewichtung von SKAN (-60 BP), Dottikon (-48 Bp) sowie das Nicht-Halten von Galderma (-42 BP), Lem (-41 BP) und Bachem (-41 BP) hatten einen negativen Einfluss.

Der finale Einfluss der Zölle auf die Gewinne, sollte sie sich auf heutigem Niveau von 39% bewahrheiten, dürfte sich für die meisten kotierten Unternehmen in einem tiefen einstelligen %-Bereich befinden, viel relevanter werden die Sekundäreffekte einer globalen Wachstumsverlangsamung mit steigender US Inflation sein.

### Aufgefallen...Exporte der Tech-Industrie

Schaut man sich die neusten Statistiken der Schweizer Tech-Industrie (Swissmem: 329'000 Angestellte, ca. 1800 Betriebe; Quelle: [Swissmem - Schweizer Tech-Industrie](#)) für das erste Halbjahr an, dann fällt v.a. auf, dass Deutschland mit 23.2% vor den USA (14.8%), China (6.4%), Frankreich (5.5%) und Italien (4.8%) steht. Aggregiert macht dann Europa 56.5% aus, dies vor Asien (18.5%) und eben den USA (23.2%). Dabei sind der Maschinenbau (9.5 Mrd.), Metalle (6.9 Mrd.), Präzisionsinstrumente (9 Mrd.) und Elektrotechnik/Elektronik (6.3 Mrd.) die wichtigen Warengruppen. Im ersten Halbjahr gingen lediglich der Maschinenbau (-9.7%) und die Metalle (-7.1%) bei den Exporten in die USA zurück. Mit +18.5% und +7.7% stiegen die Exporte der Elektrotechnik/Elektronik und der Präzisionsinstrumente sehr deutlich an.

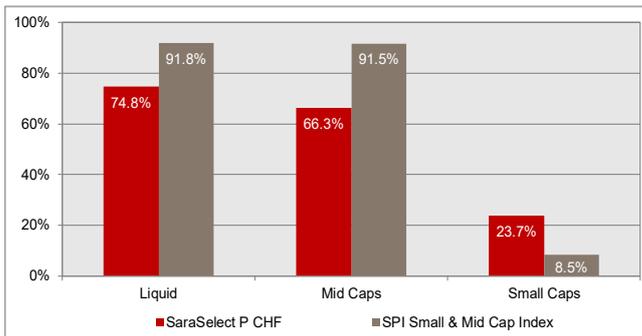
Der Auftragseingang hat sich im 1. Semester mit -2.3% negativ entwickelt, der Rückschlag kam dabei aber v.a. im Q2 (-13.4% gegenüber Q1). So liegt auch die Kapazitätsauslastung mit 80.9% im Q2 deutlich unter dem Schnitt der letzten 10 Jahre (86.2%). Trotz der unsicherheitsbedingten Verlangsamung erwarten im Q2 «nur» 32% der Befragten eine weitere Verschlechterung, 28% sehen eine Verbesserung und 40% eine unveränderte Situation der Auftragseingänge. Dies zeigt sich ebenfalls in den PMIs, welche nach dem Tief im Mai (42.1) heute wieder auf 49 angestiegen sind und sich damit fast schon im Wachstumsbereich (>50) befinden.

Die unsicherheitsbedingten Aufschüben werden deshalb wichtiger sein, deshalb wäre es wünschenswert, endlich Klarheit und Planbarkeit zu schaffen.

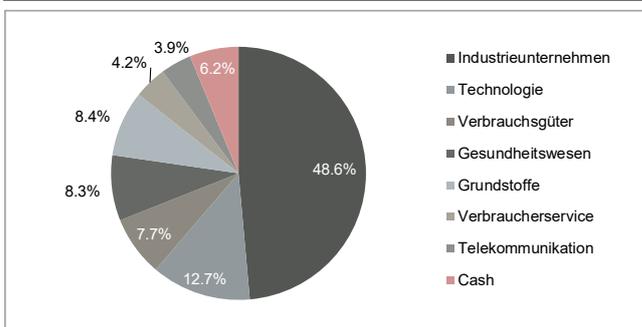
„Politische Börsen haben kurze Beine.“

unbekannt

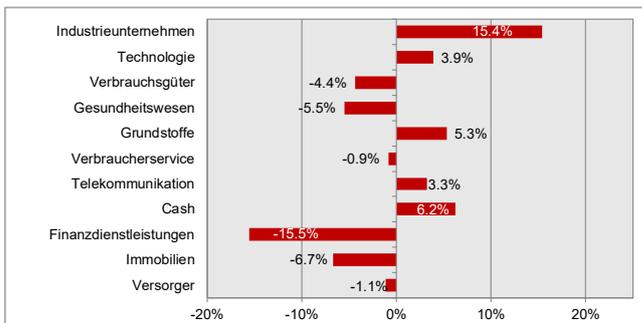
### Allokation Segmente



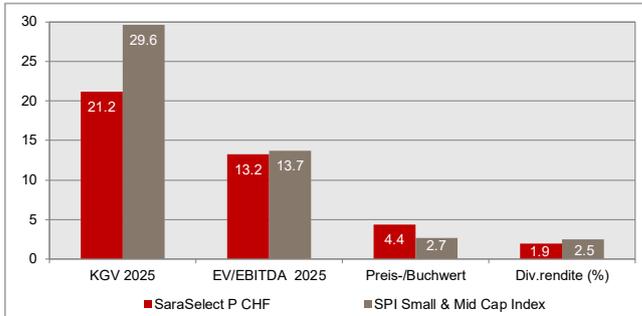
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark



### Bewertungen



August 2025

## Grösste Positionen

ALSO Holding AG	7.77%	0.48%
Bachem Holding AG	5.60%	0.60%
Dottikon Es Holding AG	4.79%	0.28%
Bell Food Group AG	4.77%	0.14%
Belimo Holding AG	3.96%	2.61%
Logitech International SA	3.84%	4.18%
Daetwyler Holding AG	3.75%	0.31%
Sika AG	3.74%	0.00%
Burkhalter Holding AG	3.64%	0.35%
Huber + Suhner AG	3.28%	0.58%
SKAN Group AG	3.26%	0.23%
Forbo Holding AG	3.06%	0.25%
SIG Group AG	2.95%	1.31%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.95%	3.69%
EMS-Chemie Holding AG	2.81%	1.25%
<b>Total Top 15</b>	<b>60.16%</b>	<b>16.26%</b>

## 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 1289.5 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'613.04
Hist. Volatilität*	14.58% p.a.
Tracking Error*	5.63% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

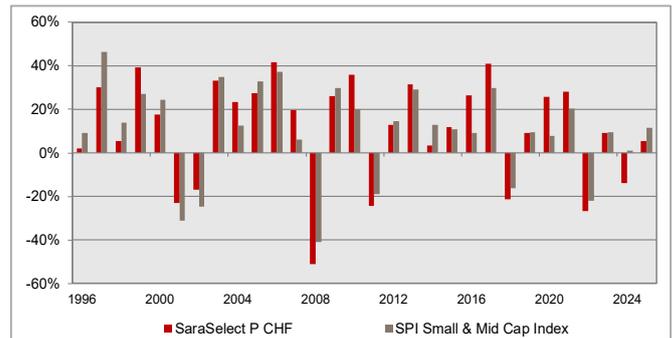
## Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	5.50%	-3.73%	-7.84%	0.12% p.a.	0.47% p.a.	8.37% p.a.	8.69% p.a.
Index	11.44%	0.20%	6.28%	6.78% p.a.	5.00% p.a.	7.53% p.a.	8.64% p.a.

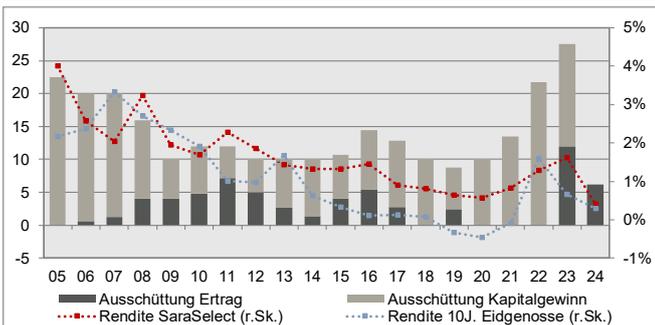
## Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



## 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%					5.50%
	Index	6.46%	-0.51%	-2.98%	0.02%	5.69%	0.21%	2.16%	0.20%					11.44%
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.