

alle Daten per 30.09.2025

Portfolio & Marktumfeld

Nachdem die US-Zentralbank FED den Leitzins gesenkt hat, folgte der nächste Paukenschlag von Donald Trump. Er verkündete Zölle in Höhe von 100% auf importierte Originalmedikamente, welche im Ausland produziert werden. Der Gesamtmarkt (SPI) verlor im Berichtsmonat 0.94%. Small Caps verloren 0.86% und die Mid Caps sogar 1.74%. Large Caps erzielten eine Performance von -0.73%. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von -3.69% und schnitt damit schlechter ab als der Referenzindex, der 1.67% verlor.

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 (26 BP), Dottikon (25 BP), dem Nicht-Halten von Sonova (22 BP) und der Position in Interroll (20 BP). Die Übergewichtung von SIG (-52 BP), Ypsomed (-46 BP), Bachem (-38 BP), Skan (-38 BP) und Also (-33 BP) hatten einen negativen Einfluss.

Mitte Oktober beginnt die Berichtssaison für das 3. Quartal. Die Investoren werden genau hinschauen müssen, um die temporären Verzerrungseffekte der kürzlich verhängten Zölle genau zu verstehen und einzuordnen.

Aufgefallen... Ypsomed's Fokus auf Delivery Systems

Betrachtet man nur den Kursverlauf der Ypsomed von -25% in den letzten Wochen, könnte man um das Wohlergehen der Gesellschaft besorgt sein. Am vorgestrigen Kapitalmarkttag in Schwerin jedoch hat das Management Team um CEO Simon Michel in eindrücklicher Art aufgezeigt, weshalb man im Kernbereich über die nächsten 5 Jahre (also bis 2030) ein jährliches Wachstum von 20% erreichen wird und welches die Treiber hinter diesen Annahmen sind (1. Selfcare, 2. Shift von oral zu injektierbaren large Molecules, 3. Biosimilars (nach Patentabläufen der Original Präparate) und 4. die GLP-1 Abnahme-Medikamente/Incretins).

Das 20% jährliche Wachstum ist für das reine Kerngeschäft, d.h. ohne das Sanofi Contract Manufacturing Geschäft (CHF 40m Umsatz bis 2026) und ohne die bis zum Verkauf erzielten Diabetes Care Umsätze der letzten 4 Monate des abgelaufenen Jahres.

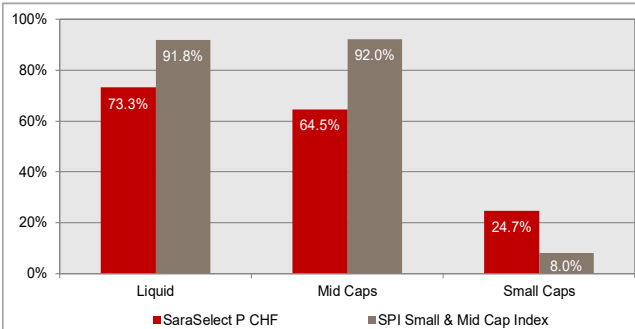
Eindrücklich ist die hohe Diversifikation der verschiedenen Anwendungsbereiche (Autoimmune, Rare Disease, Diabetes and Hormones) und Kunden (>130, wobei ca. 30 in GLP-1) sowie die Tatsache, dass CHF 1.50 Capex in den Folgejahren CHF 1.—zusätzliche Umsätze bringen. Da es sich bei den beiden Anbietern faktisch um ein Duopol handelt (SHL und Ypsomed) und man auch in China (Fabrik in nur 11 Monaten erstellt) und den USA (Standort wird in Kürze bekanntgegeben) präsent ist oder sein wird, ist es ein relativ defensives Geschäftsmodell, wo es «nur» um die präzise Ausführung der industriellen Herausforderungen geht.

Deshalb sollte der ungerechtfertigte Kursrückschlag als Kaufgelegenheit in den globalen Innovations- und Marktführer angeschaut werden. Genau hier waren wir von den Referenten und dem gezeigten sehr positiv angetan.

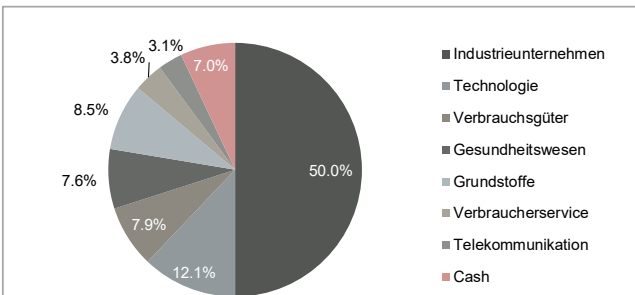
„Wir wissen zu viel und sind von zu wenig überzeugt.“

Thomas Stearns Eliot

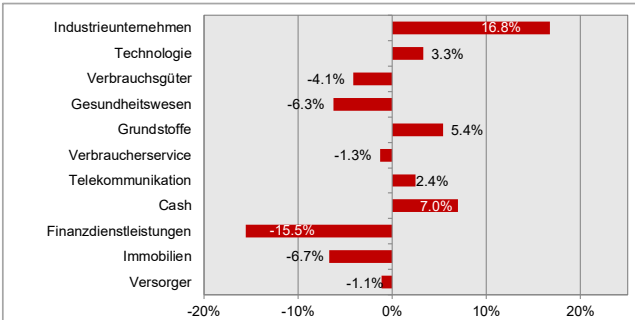
Allokation Segmente



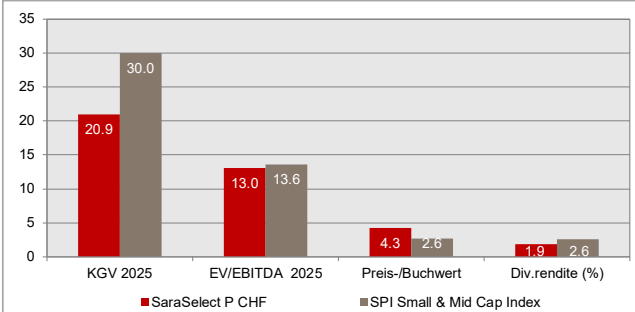
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



JSS Sustainable Equity - SaraSelect

September 2025

[vv] vermögensverwaltung ag

Committed to Swiss Values

Grösste Positionen

	Fund	Index
ALSO Holding AG	7.21%	0.44%
Bachem Holding AG	5.17%	0.54%
Dottikon Es Holding AG	5.01%	0.29%
Bell Food Group AG	4.75%	0.13%
Belimo Holding AG	4.09%	2.42%
Logitech International SA	3.74%	4.10%
Daetwyler Holding AG	4.15%	0.31%
Sika AG	3.82%	0.00%
Burkhalter Holding AG	3.74%	0.30%
Huber + Suhner AG	2.65%	0.64%
SKAN Group AG	3.13%	0.20%
Forbo Holding AG	2.69%	0.23%
SIG Group AG	2.05%	0.83%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.20%	3.53%
EMS-Chemie Holding AG	2.67%	1.12%
Total Top 15	58.05%	15.08%

Fondsprofil & Kennzahlen

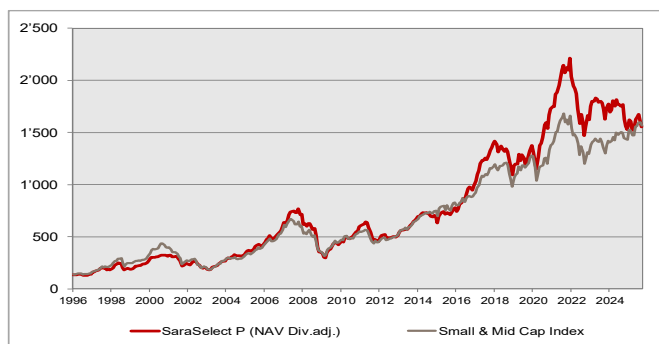
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 1159.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'553.44
Hist. Volatilität*	13.83% p.a.
Tracking Error*	5.74% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

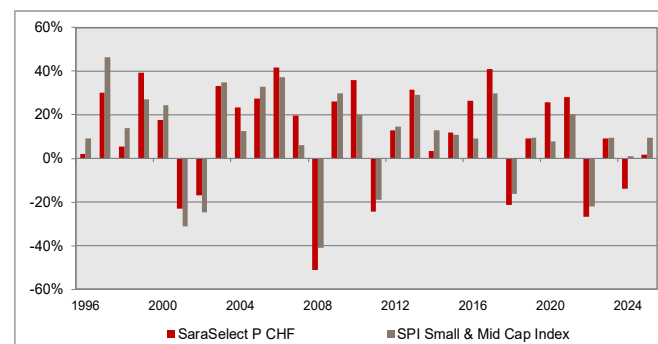
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	1.61%	-3.69%	-12.13%	1.86% p.a.	-0.56% p.a.	8.12% p.a.	8.53% p.a.
Index	9.58%	-1.67%	4.61%	9.39% p.a.	4.49% p.a.	7.69% p.a.	8.55% p.a.

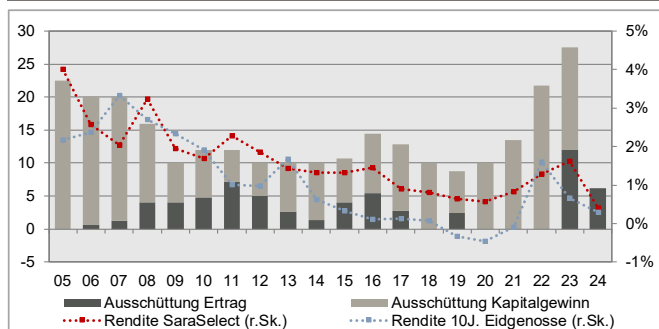
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



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%				1.61%
	Index	6.46%	-0.51%	-2.98%	0.02%	5.69%	0.21%	2.16%	0.20%	-1.67%				9.58%
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.