

alle Daten per 31.12.2025

Portfolio & Marktumfeld

Die Dezember-Sitzung des FOMC hat signalisiert, dass die US-Notenbank keinen unmittelbaren Handlungsdruck sieht, ihren geldpolitischen Kurs weiter zu verschärfen. Entsprechend zeigte sich das Marktumfeld im Berichtsmonat freundlich. Der Swiss Performance Index (SPI) gewann im Zeitraum 3.21%. Small Caps entwickelten sich mit einem Plus von 4.05% überdurchschnittlich, während Large Caps um 3.46% zulegten. Mid Caps verzeichneten einen Anstieg von 2.09%. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von 1.66% und schnitt somit schlechter ab als der Referenzindex, welcher 2.25% zulegte.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect Fonds. Die grössten positiven Beiträge kamen von Bachem (70 BP), Forbo (42 BP), SIG (30 BP) Skan und Dätwyler mit je (22 BP). Belastet wurde das Ergebnis durch das Nichthalten von Julius Bär (-30 BP) und die Position in Pierer Mobility (-22 BP). Im Segment der Mid- und Small Caps kam es vermehrt zu Anpassungen der Unternehmensguidance, die teilweise deutliche Kursreaktionen nach sich zogen. Vor diesem Hintergrund richtet sich der Blick nun auf die bevorstehende Berichtssaison, wobei den Ausblicken der Unternehmen angesichts der anhaltend fragilen geopolitischen Lage besondere Bedeutung zukommt.

Aufgefallen..Interrolls Strategie

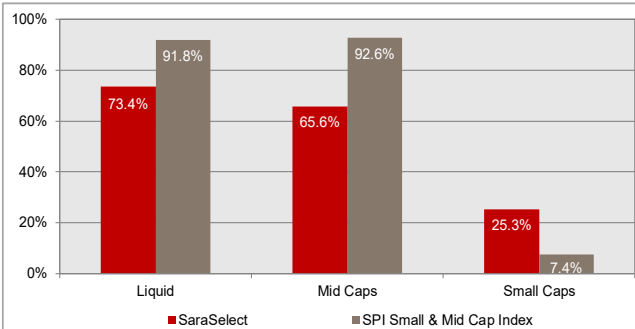
Interroll, der mit ca. 10% Marktanteil global führende Anbieter von Materialtransportlösungen (Rollen, Antriebe, Sorter und Pallettenhandling) ist seit 25 Jahren geprägt vom strategischen Vorgehen des erfolgreichen, langjährigen CEOs und aktuellen VRP Paul Zumbühl, der die Firma auch durch mehrere, zielführende Akquisitionen global aufgestellt hat. Der mehrjährige Kursverlauf ist wie bei vielen anderen Covid Profitoren geprägt von einer Ende 2021 übersteigerten Markterwartung bezüglich des Umsatzwachstums (>10%) und der zuerzielenden Profitabilität (EBITDA Marge von fast 20%) und der in den Folgejahren einsetzenden Normalisierung des Gesamtsystems und damit auch rückläufiger Bestellungseingänge bei der Interroll. Mit seinen 28'000 Kunden und den 35 operativen Gesellschaften bedient die Gesellschaft mit ihrem standardisierten, modularen Angebot die Bereiche «Food&Beverage», «Warehousing&Distribution», «Airports» und «Courier, Express&Parcel». Dank der Nähe zum Kunden ist Interroll der Technologiepartner für globale Integratoren und lokale Anbieter. Die Plattformstrategie (Modular, Scalable, Flexible) garantiert schnellere Installationen, kürzere Auslieferungen und höchste Qualität. Dank diesem globalen Offering und der zunehmenden Software-Einbindung macht sie die Firma für viele Kunden unentbehrlich.

Der erwartete Anstieg der Bestellungen für grössere Projekte (Flughäfen, Postsysteme, Warenhäuser) sollte der Aktie zu neuem Schub verhelfen, verharret sie doch seit ihrem Höchst bei CHF 4800.-- Ende 2021 in einem Band um die CHF 2000.--. Mit einer 2026 EV/EBITDA von 15x und einer Dividendenrendite von 1.5% ist die unternehmerisch geführte Gesellschaft auf aktuellem Niveau wieder interessant.

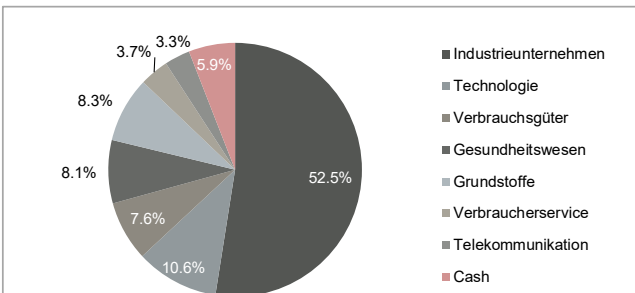
„Es ist viel einfacher, Kritik zu üben, als etwas anzuerkennen.“

Benjamin Disraeli

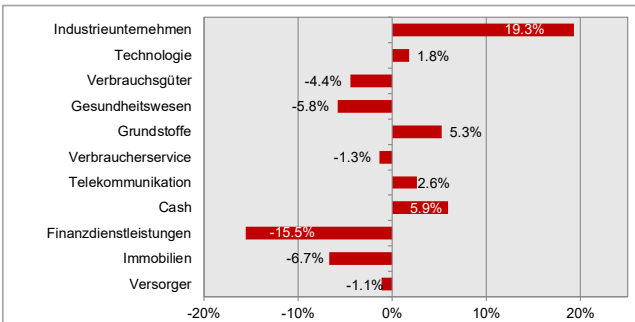
Allokation Segmente



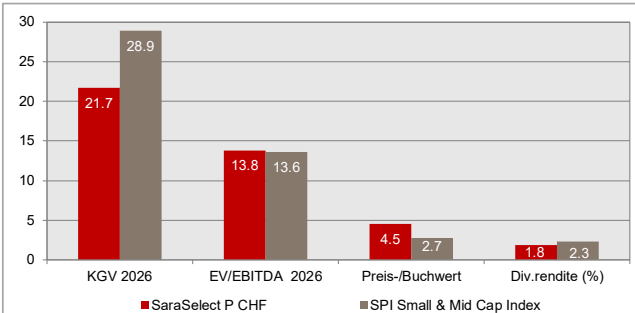
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



JSS Sustainable Equity - SaraSelect

Dezember 2025

[vv] vermögensverwaltung ag

Committed to Swiss Values

Grösste Positionen

ALSO Holding AG	5.93%	0.37%
Bachem Holding AG	5.40%	0.51%
Daetwyler Holding AG	5.26%	0.34%
Bell Food Group AG	4.83%	0.12%
Dottikon Es Holding AG	4.64%	0.31%
Burkhalter Holding AG	4.38%	0.29%
Belimo Holding AG	4.30%	2.11%
Logitech International SA	3.73%	3.58%
Phoenix Mecano AG	3.56%	0.08%
SKAN Group AG	3.45%	0.18%
SIG Group AG	3.20%	1.05%
Huber + Suhner AG	3.17%	0.64%
Sika AG	3.17%	0.00%
Bossard Holding AG	3.05%	0.25%
Interroll Holding AG	3.00%	0.47%
Total Top 15	61.09%	10.30%

Fondsprofil & Kennzahlen

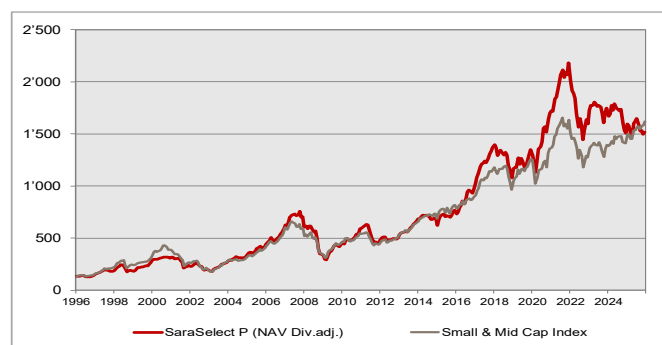
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 1026.2 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'518.93
Hist. Volatilität*	12.80% p.a.
Tracking Error*	5.51% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

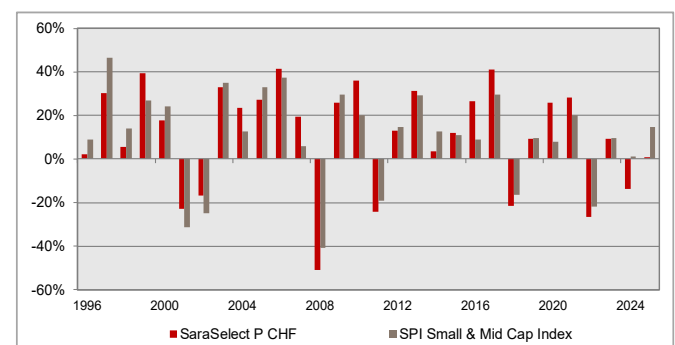
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	0.96%	1.66%	0.96%	-1.64% p.a.	-2.22% p.a.	7.06% p.a.	8.43% p.a.
Index	14.67%	2.25%	14.67%	8.29% p.a.	3.57% p.a.	7.05% p.a.	8.64% p.a.

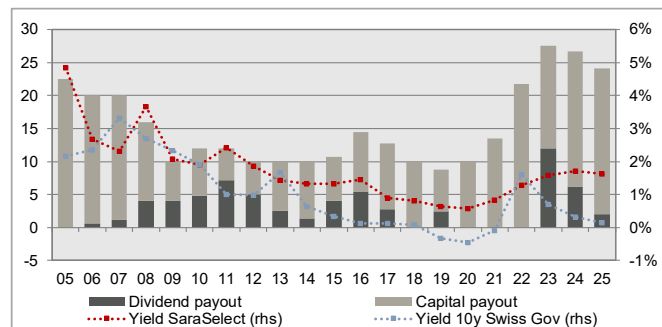
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*
2025	2.06	22.10
2024	6.20	20.50
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

*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%	1.66%	0.96%
	Index	6.46%	-0.51%	-2.98%	0.02%	5.69%	0.21%	2.16%	0.20%	-1.67%	1.93%	0.40%	2.25%	14.67%
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.