

Portfolio & Marktumfeld

Das globale Konjunkturmfeld, sinkende Inflationsraten und ein berechenbarer geldpolitischer Ausblick stützen Aktien; geopolitische Störsignale erhöhen zwar die Volatilität, ändern aber den konstruktiven Grundtrend nicht. Der Swiss Performance Index (SPI) gewann im Zeitraum 0.01%. Small Caps entwickelten sich mit einem Plus von 1.63% überdurchschnittlich, während Large Caps um 0.34% einbüssten. Mid Caps verzeichneten einen Anstieg von 1.30%. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von 0.20% und schnitt somit schlechter ab als der Referenzindex, der 1.32% zulegte.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect Fonds. Die grössten positiven Beiträge kamen von der Untergewichtung in Galderma (76 BP) und Helvetia Baloise (28 BP) sowie Bachem (76 BP), Skan (32 BP) und Dottikon (28 BP). Negativ wirkten sich Also (-43 BP), Interroll (-41 BP), Sika (-27 BP) sowie das Nicht-Halten von Accelleron (-32 BP) und Siegfried (-24 BP) aus.

Die ersten Jahreszahlen polarisieren die Märkte: Einige Titel werden gefeiert, andere gnadenlos abgestraft. Euphorie und Ernüchterung liegen nahe beieinander – doch eines bleibt sicher: Die Volatilität bleibt ständiger Begleiter.

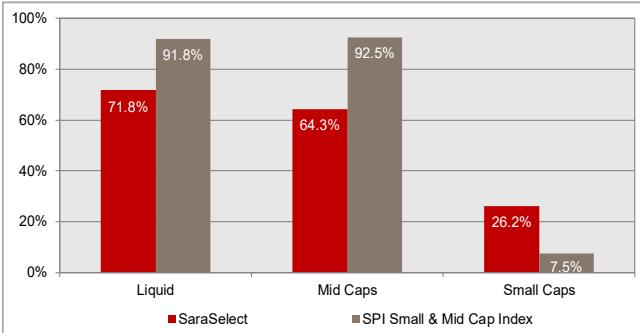
Aufgefallen..Wo Europa noch dominiert

Deep Tech statt Big Tech, «hidden Champions», dies ist was Europa ausmacht. Ob im Maschinenbau, der Automatisierung, der Präzisionsfertigung, der Chemie & Werkstoffe oder bei der Industriesoftware, hier ist Europa der Welt noch voraus. Die Firmen sind meist weniger sichtbar, dafür extrem spezialisiert und schwer kopierbar. Europa soll nicht billig produzieren, sondern zuverlässige Systeme erschaffen. «Design to purpose» ist hier die Lösung. Weshalb aber baut Europa die besten Betriebssysteme der physischen Welt? Die Gründe sind einfach. Unsere Kultur der Zuverlässigkeit, der Partnerschaft mit den Kunden, des «After sales», der Nähe zum Kunden machen Europa und noch viel mehr die Schweiz zum Nährboden der Innovation. Nur so kann man erklären, weshalb die Schweiz seit 2011 der unangefochtene Innovationsführer ist. In einer relativen Welt zählt für den Anwender/Kunden nur die Lösung. Natürlich geht es auch um geopolitische, strategische oder nationale Interessen, aber in der industriellen täglichen Realität ist die zuverlässige Problemlösung das einzige Mass. Innovation lässt sich nicht bestimmen, sie ist vielmehr das Resultat einer Kultur, in der «trial-and-error» auch vorkommen dürfen. Kontrollierte Risiko-inkaufnahme, genügend Freiheitsgrade, Vertrauen und Empowerment (Verantwortungsübergabe) sind dabei die wichtigen Erfordernisse. Die Industrie versteht sie, die Gesellschaft scheint sich dessen nicht genügend bewusst zu sein, nur so kann man die auswuchernde Bürokratie und steigende Regulierungsdichte erklären. Damit scheint auch klar zu sein, wohin wir uns beugen müssen, um eine weiterhin prosperierende Industrie zu haben.

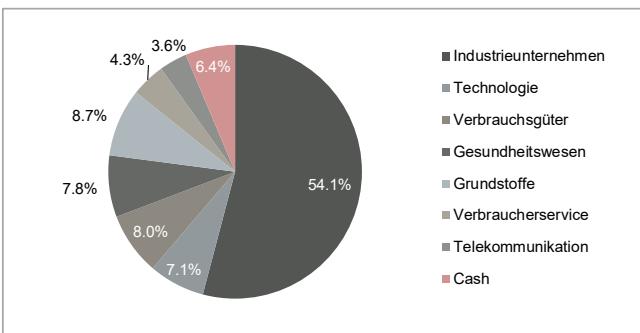
„Erfolg ersetzt alle Argumente.“

Sigmund Graff

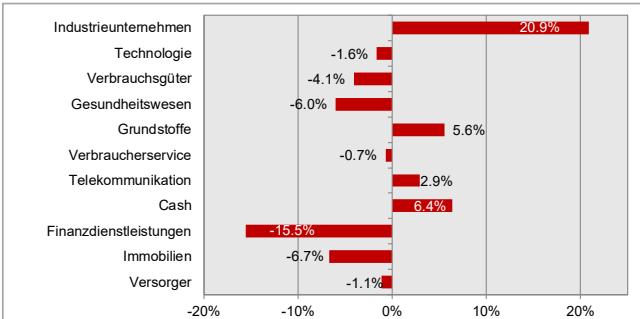
Allokation Segmente



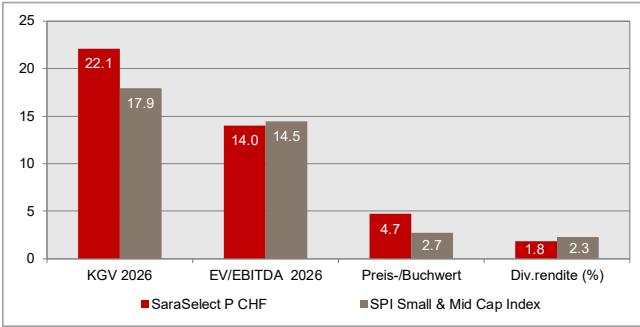
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



JSS Sustainable Equity - SaraSelect

Januar 2026

[vv] vermögensverwaltung ag
Committed to Swiss Values

Grösste Positionen

Daetwyler Holding AG	5.44%	0.32%
Bachem Holding AG	5.35%	0.59%
Bell Food Group AG	5.04%	0.11%
Burkhalter Holding AG	4.78%	0.29%
Dottikon Es Holding AG	4.41%	0.33%
SKAN Group AG	4.01%	0.20%
Phoenix Mecano AG	3.85%	0.08%
SIG Group AG	3.68%	1.09%
Huber + Suhner AG	3.57%	0.68%
EMS-Chemie Holding AG	3.51%	1.11%
VAT Group AG	3.46%	3.65%
Logitech International SA	3.32%	2.90%
Belimo Holding AG	3.32%	2.27%
Bossard Holding AG	3.23%	0.24%
Sika AG	3.15%	0.00%
Total Top 15	60.11%	13.87%

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 942.0 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'521.96
Hist. Volatilität*	11.86% p.a.
Tracking Error*	5.42% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

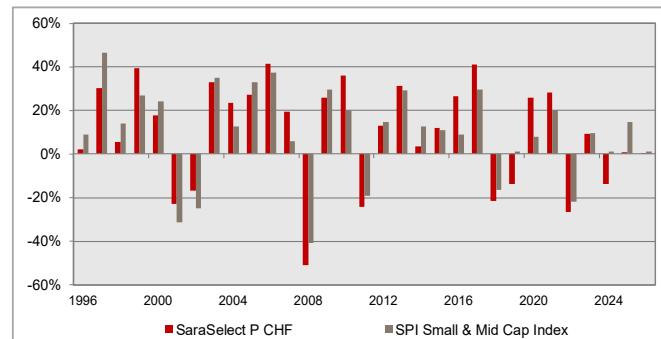
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	0.20%	0.20%	-4.66%	-4.07% p.a.	-2.39% p.a.	7.58% p.a.	8.41% p.a.
Index	1.32%	1.32%	9.14%	6.32% p.a.	3.70% p.a.	7.58% p.a.	8.66% p.a.

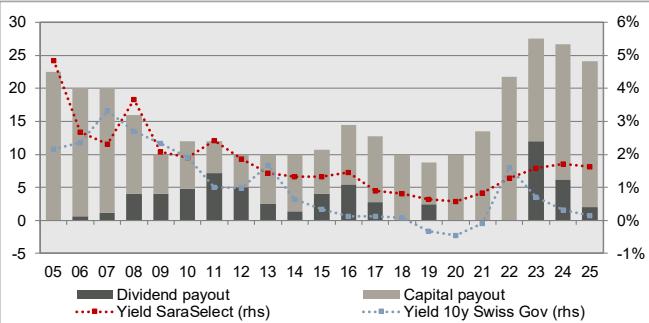
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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 Domicil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	
2026	Fonds Index	0.20% 1.32%											0.20% 1.32%	
2025	Fonds Index	6.11% 6.46%	-1.09% -0.51%	-5.14% -2.98%	0.00% 0.02%	6.92% 5.69%	1.09% 0.21%	1.84% 2.16%	-3.73% 0.20%	-3.69% -1.67%	0.16% 1.93%	-2.42% 0.40%	1.66% 2.25%	0.96% 14.67%
2024	Fonds Index	-4.32% -0.82%	1.05% 0.85%	5.16% 2.56%	-2.77% -1.88%	3.59% 5.05%	-2.63% -1.56%	-0.15% 1.34%	-0.85% 0.44%	0.86% -0.10%	-7.91% -3.74%	-4.26% -0.55%	-1.77% -0.29%	-13.77% 1.03%
2023	Fonds Index	8.03% 7.05%	2.71% 1.64%	0.11% 0.77%	1.68% 1.47%	-0.76% -1.58%	-1.52% -0.38%	0.54% 2.13%	-0.85% -2.20%	-3.41% -3.69%	-5.51% -4.39%	6.15% 6.16%	2.53% 2.93%	9.31% 9.62%
2022	Fonds Index	-8.23% -7.09%	-4.38% -4.35%	-1.19% 0.74%	-2.46% -2.71%	-7.97% -3.65%	-7.92% -7.70%	5.57% 6.47%	-4.05% -4.14%	-8.69% -8.56%	6.25% 4.32%	6.71% 4.75%	-2.52% -1.27%	-26.74% -22.01%
2021	Fonds Index	1.08% 0.67%	-0.08% 1.98%	6.88% 6.16%	0.86% 0.58%	3.79% 4.13%	3.57% 2.42%	3.73% 2.13%	2.31% 2.25%	-3.52% -5.09%	2.51% 1.52%	-1.20% 1.52%	5.62% 5.24%	28.19% 20.30%

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.