

alle Daten per 28.02.2026

Portfolio & Marktumfeld

Am Aktienmarkt intensiviert sich die Debatte über Gewinner und Verlierer der KI-Entwicklung. Besonders Software-Titel gerieten zuletzt unter Druck, da hohe Automatisierungspotenziale Margen und bestehende Geschäftsmodelle zunehmend infrage stellen. Der Swiss Performance Index (SPI) gewann im Zeitraum 5.68%. Small Caps entwickelten sich mit einem Plus von 2.41%, während Large Caps um 6.35% zulegten. Mid Caps verzeichneten einen Anstieg von 3.27%. Die Übergewichtung des SaraSelect Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von 1.15% und der Fonds schnitt somit schlechter ab als der Referenzindex, der 3.20% zulegte.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect Fonds. Die grössten positiven Beiträge kamen von Burkhalter (76 BP), Huber+Suhner (68 BP), Dätwyler (33 BP), Bossard (27 BP) und Sika (24 BP). Negativ wirkten sich Bachem (-74 BP), Also (-42 BP), Lindt & Sprüngli (-40 BP), Skan (-37 BP) sowie das Nicht-Halten von Swiss Prime Site (-34 BP) aus.

Mit dem Ausbruch der Kriegsaktivitäten im Iran hat die Volatilität an den Märkten deutlich zugenommen. Der kurzfristige Fokus richtet sich damit auf die geopolitische Lage – auch wenn die Berichtssaison im März ihren Höhepunkt erreicht.

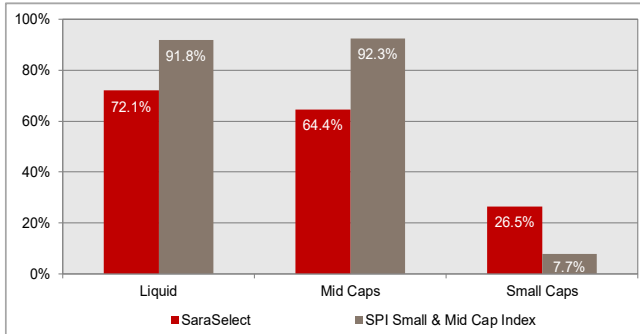
Aufgefallen... Bachems Novo Nordisk Exposure

Am 23. Februar 2026 berichtete NovoNordisk von einem enttäuschenden Studienresultat (failed non-inferiority after 84 weeks) seines Abnahmemedikaments (GLP-1) Cagrisema versus Eli Lilly's Zepbound. Da beide, Eli Lilly und Novo die Kunden A + B von Bachem sind und viele andere Kunden ebenfalls von Bachem mit Peptiden beliefert werden, sollten solche Marktanteilsverschiebungen die Kapazitätsauslastung und Umsätze einer Bachem kaum beeinträchtigen, da man bei den Peptiden immer noch in einem Verkäufermarkt ist, wo von den Pharmafirmen händierend nach Quantität und Qualität gesucht wird. Auch führen alle involvierten Firmen ständig neue Studien durch, um mit ihren Wirkstoffen doch noch am stark wachsenden Markt erfolgreich zu sein. Das Problem ist aber, dass die Enttäuschung des einen oder anderen Bachem Kunden sofort in eine Verkaufshandlungsempfehlung mündet, da man eine Beeinträchtigung der Umsätze der Bachem befürchtet, dies unabhängig der Verträge (take-or-pay) oder der Tatsache, dass des einen Leid des anderen Glück ist, d.h. dass wenn Novo verliert, möglicherweise Eli das ganze gewonnene Volumen auch von Bachem produzieren lassen könnte. Damit könnte sich der Fall vom letzten Sommer wiederholen, wo die Bestätigung der 2026 Zahlen durch Bachem (Umsatz CHF 1 Mrd. mit Margen >30%) zu einem vertiblen Short-squeeze führten (+66% wenigen Monaten). Mit einem 2027 EV/EBITDA von 12.5x ist Bachem heute weit weg von den 19x Mitte 2024 während das Risiko deutlich reduziert worden ist (Gebäude K produziert mittlerweile).

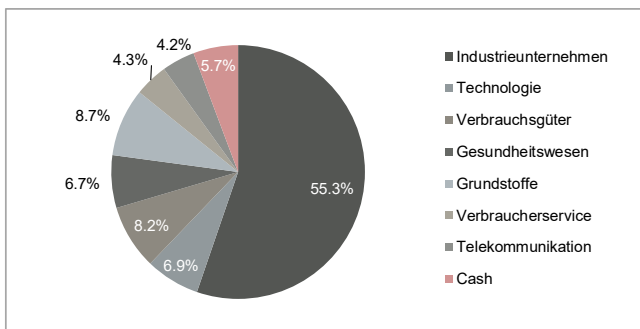
„Gefährlich ist, sich nicht weiter zu entwickeln.“

Jeff Bezos

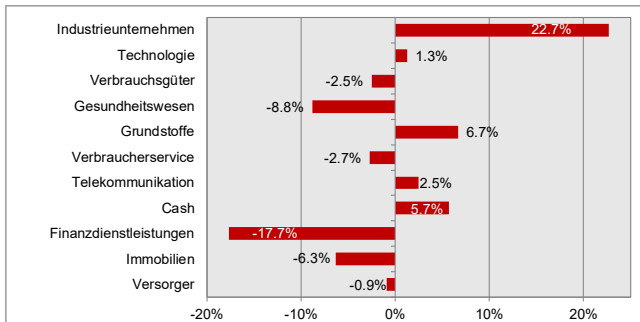
Allokation Segmente



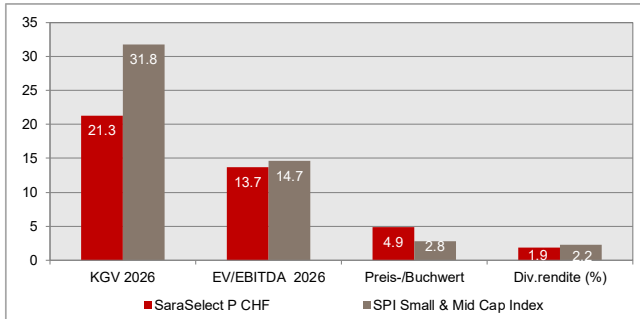
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
Daetwyler Holding AG	5.78%	0.34%
Burkhalter Holding AG	5.53%	0.33%
Bell Food Group AG	4.90%	0.11%
Bachem Holding AG	4.53%	0.49%
Dottikon Es Holding AG	4.26%	0.31%
Huber + Suhner AG	4.22%	0.79%
SIG Group AG	3.84%	1.11%
Phoenix Mecano AG	3.75%	0.07%
VAT Group AG	3.75%	3.86%
EMS-Chemie Holding AG	3.72%	1.15%
SKAN Group AG	3.60%	0.17%
Logitech International SA	3.53%	3.01%
Bossard Holding AG	3.51%	0.26%
Sika AG	3.38%	0.00%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.35%	3.30%
Total Top 15	61.64%	15.28%

Fondsprofil & Kennzahlen

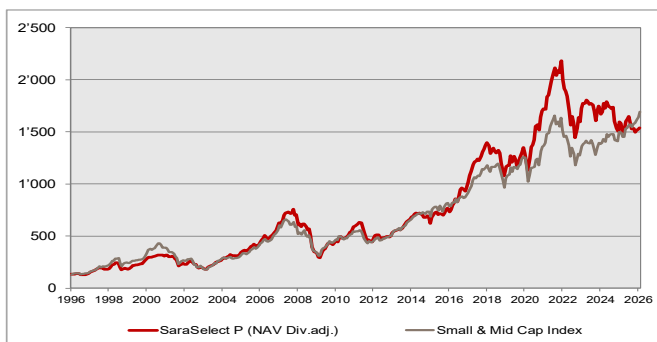
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Fondsleitung	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 944.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'539.45
Hist. Volatilität*	11.72% p.a.
Tracking Error*	5.39% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

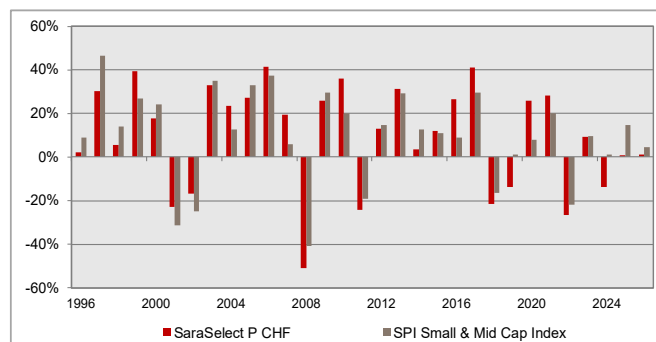
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	1.35%	1.15%	-2.50%	-4.56% p.a.	-2.15% p.a.	7.51% p.a.	8.43% p.a.
Index	4.57%	3.20%	13.21%	6.86% p.a.	3.95% p.a.	7.94% p.a.	8.75% p.a.

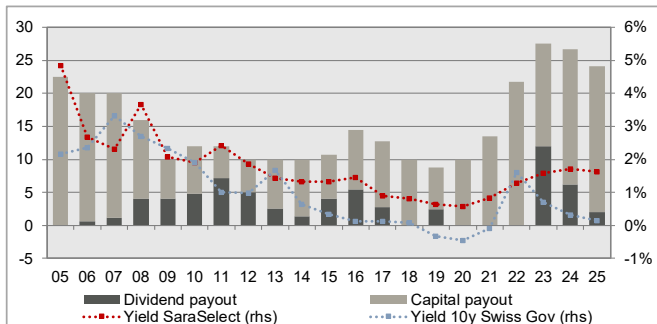
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilsschein



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
2026	Fonds	0.20%	1.15%											1.35%
	Index	1.32%	3.20%											4.57%
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%