

alle Daten per 31.03.2026

Portfolio & Marktumfeld

Seit dem Angriffskrieg der USA und Israels auf den Iran am 28. Februar stehen die globalen Aktienmärkte unter Druck. Der Ölpreis ist deutlich gestiegen, was Inflationsängste schürt und tendenziell zu höheren Zinsen führen dürfte. Der Swiss Performance Index (SPI) verlor im Zeitraum 7.37%. Small Caps büssten 5.91% ein, Mid Caps 5.68%. Large Caps verzeichneten ein Minus von 7.81%. Die Übergewichtung des SaraSelect-Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von -7.11% und lag damit hinter dem Referenzindex, der um 5.70% fiel.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect-Fonds. Die grössten positiven Beiträge resultierten aus den Untergewichtungen in SGS (55 BP), Julius Bär (39 BP), Lindt & Sprüngli (36 BP), Roche (32 BP) sowie der Überzeugungposition Bachem (37 BP). Negativ wirkten sich Dätwyler (-71 BP), Skan (-64 BP), Interroll (-57 BP), Sika (-51 BP) und Forbo (-42 BP) aus.

Solange der Konflikt im Iran ungelöst bleibt, dürften die Märkte kurzfristig stark von den Ereignissen in der Region geprägt werden. Unternehmensnachrichten treten derweil in den Hintergrund – selbst dann, wenn sie positiv ausfallen.

Aufgefallen... SKAN's Marktmacht

Die Allschwiler Firma SKAN, welche mit ca. 50% Marktanteil der globale Marktführer im Bereich der Isolatoren ist (hoch komplexe Anlagen zur sterilen Abfüllung von Wirkstoffen) hat mit einer Erfolgsrate von ca. 50% im 2025 mit CHF 370.6 Mio. einen starken Auftragseingang verbuchen können, welcher den Auftragsbestand von CHF 346.1 Mio. gut alimentierte und die Visibilität des Anlagengeschäfts erhöhte. Aufgrund verschiedener kundenseitiger Projektverschiebungen und des Währungseinflusses sanken die Umsätze aber um fast 8%, was die «Lumpiness» der Umsätze aufzeigt.

Wichtig bei SKAN ist jedoch, dass die Mix-Verschiebung hin zu «pre-approved Services» die Margen stark werden ansteigen lassen, da man hier den grossen Pharmakunden um 1.5 Jahre «go-to-market» einspart, indem man ihre Anlagen bei den jeweiligen Regulatoren (FDA, EMA oder Swissmedic) schon vorabnehmen lässt, was bei diesen sehr teuren Medikamenten enormen Wert kreiert. Auch wurde gezeigt, dass die enttäuschende EBITDA-Marge von 11.6% (2025) bei optimaler Auslastung schon heute deutlich höher sein kann (19% in H2).

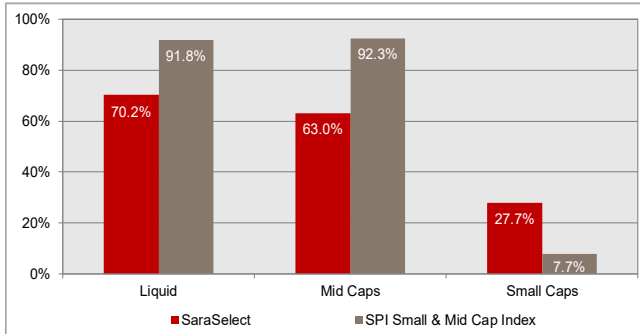
Da wir von einem langanhaltenden Trend hin zu injektierbaren Medikamenten ausgehen (heute schon >70% der Blockbuster Medikamente), verfügt die aktuell zu stark abgestrafte Aktie über erhebliches Erholungspotential, ist das Unternehmen doch gut geführt und dank Innovation exzellent positioniert und strukturell um die 15% wachsend.

Die aktuelle EV/EBITDA von 12.7x ist nur noch die Hälfte historischer Werte.

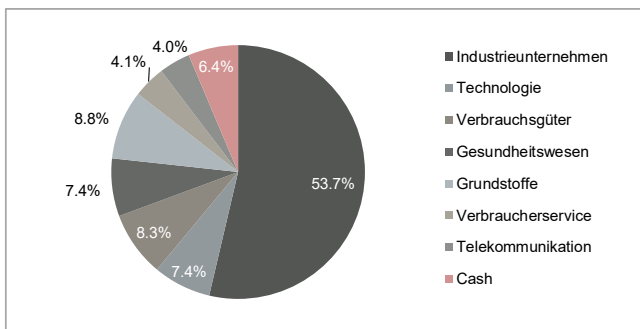
„Wer die Aktien nicht hat, wenn sie fallen, der hat sie auch nicht, wenn sie steigen.“

André Kostolany

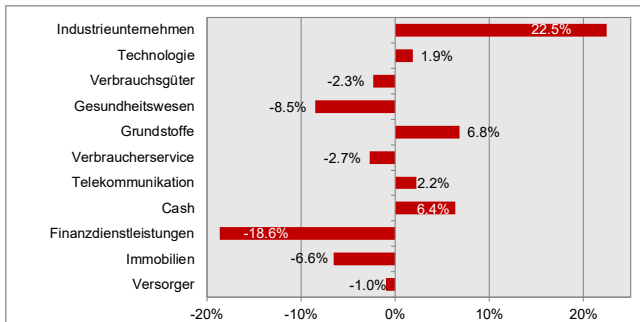
Allokation Segmente



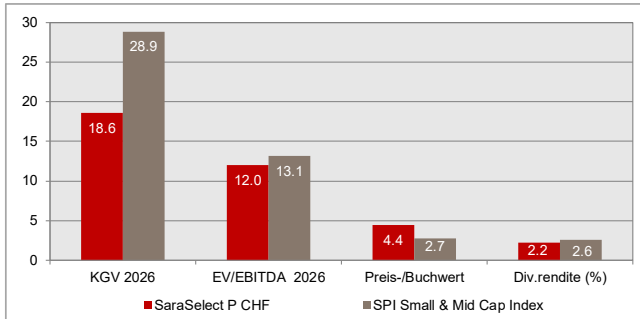
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



März 2026

Grösste Positionen

	Fund	Index
Burkhalter Holding AG	5.75%	0.38%
Daetwyler Holding AG	5.14%	0.30%
Bell Food Group AG	4.97%	0.11%
Bachem Holding AG	4.81%	0.57%
Dottikon Es Holding AG	4.31%	0.31%
SIG Group AG	4.11%	1.00%
Phoenix Mecano AG	4.09%	0.07%
Logitech International SA	4.07%	2.95%
Huber + Suhner AG	3.99%	0.80%
VAT Group AG	3.76%	3.67%
EMS-Chemie Holding AG	3.72%	1.19%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	3.36%	3.14%
SKAN Group AG	3.16%	0.15%
Sika AG	2.95%	0.00%
Bobst Group SA	2.80%	0.00%
Total Top 15	61.01%	14.63%

Fondsprofil & Kennzahlen

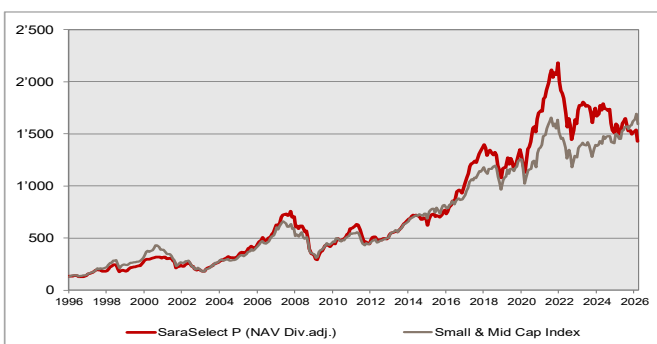
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Fondsleitung	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 835.9 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'429.92
Hist. Volatilität*	12.39% p.a.
Tracking Error*	5.35% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

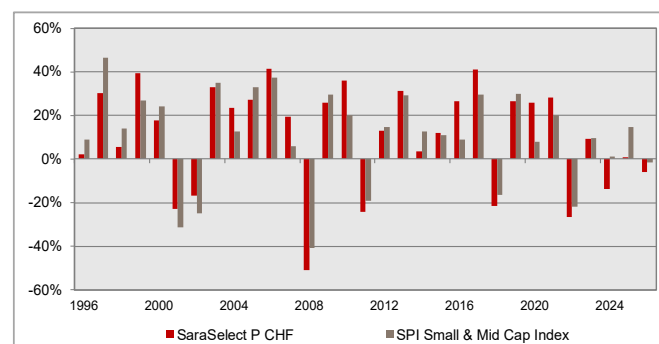
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-5.86%	-7.11%	-4.53%	-6.91% p.a.	-4.86% p.a.	6.02% p.a.	8.14% p.a.
Index	-1.39%	-5.70%	10.04%	4.53% p.a.	1.52% p.a.	6.93% p.a.	8.52% p.a.

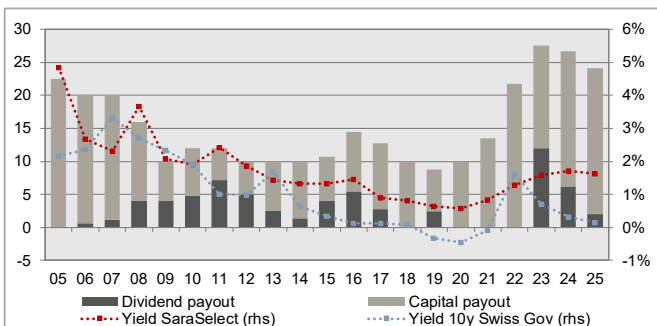
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%	-7.11%										-5.86%
	Index	1.32%	3.20%	-5.70%										-1.39%
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%