

alle Daten per 30.04.2026

Portfolio & Marktumfeld

Obwohl seit mehr als zwei Wochen ein Waffenstillstand gilt, bleibt die Lage in der Strasse von Hormus angespannt. Entsprechend verharrt der Ölpreis auf erhöhtem Niveau. Gleichwohl kam es im April zu einer spürbaren Erholung an den Märkten. Der Swiss Performance Index (SPI) gewann im Zeitraum 4.01%. Small Caps entwickelten sich mit einem Plus von 2.20% unterdurchschnittlich, während Large Caps um 4.13% zulegten. Mid Caps verzeichneten einen Anstieg von 3.70%. Die Übergewichtung des SaraSelect-Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von 7.52% und übertraf damit dem Referenzindex, der um 3.58% stieg.

Die folgenden Positionen hatten im vergangenen Monat einen wesentlichen Einfluss auf die relative Performance des SaraSelect-Fonds. Die grössten positiven Beiträge lieferten Huber + Suhner (127 BP), Burkhälter (88 BP), Dätwyler (54 BP), ams (47 BP) und Bachem (41 BP). Negativ wirkten sich die Untergewichte in Julius Bär (-51 BP), Galderma (-50 BP), Accelleron (-34 BP), Inficon (-23 BP) und unsere Überzeugungsposition in Bell (-20 BP) aus.

Sollte eine Einigung mit dem Iran zustande kommen, dürfte dies zu einer Entspannung am Ölmarkt führen, was die Inflation dämpfen und sich positiv in den Bewertungen an den Aktienmärkten niederschlagen würde.

Aufgefallen... Sektorrotationen

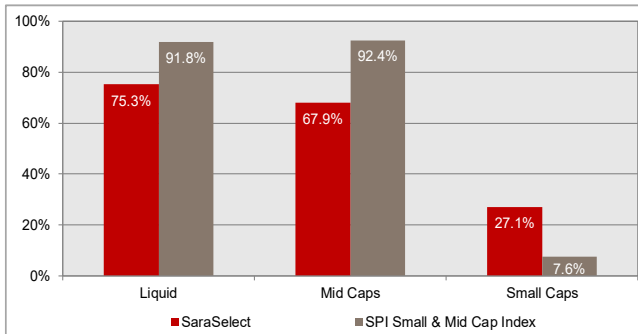
Nach der Grundidee der Investmentuhr versuchen die Markt-Strategen herauszufinden, in welcher Phase sich die Weltwirtschaft gerade befindet und in welchen Sektoren man entsprechend investiert sein muss. Dabei ist erstaunlich und immer wieder eindrücklich, wie die Änderung der Erwartungshaltung der zukünftigen Gewinne relativ stark von einem Monat zum nächsten ändert (ist wohl der Geopolitik geschuldet), obwohl die USA und dort der Tech-Sektor relativ dominant sind. So gesehen erzeugten positive Gewinnerwartungsrevisionen für die Sektoren Industrie, Materialien, Energie (diesen Sektor gibt es aber in der Schweiz nicht) für einen nachhaltigen Shift in der Sektorallokation, so dass im April zuvor lange stark vernachlässigte Sektoren auf einmal wieder von Zuflüssen profitieren konnten. Gepaart mit der Tatsache, dass etliche Shortpositionen, welche den Kursverlauf der letzten Quartale stark nach unten geprägt hatten, simultan geschlossen werden mussten, ergaben sich für den April doch starke Avancen in den vermeidlichen Zyklern.

Die relevante Frage ist dabei, was auf der Ebene der Inflation und des Wachstums in den USA oder weltweit geschieht. Unabhängig davon scheint es aber schon einen gewissen Rückfluss von in den USA allozierten Geldern nach Europa und somit der Schweiz zu geben. Dies ist vermutlich darauf zurückzuführen, dass man das Klumpenrisiko USA und der Bigtechs bewusst aktiv reduziert zu Gunsten „langweiliger“, aber umso wichtiger Zyklern, welche die mechatronischen Fertigkeiten mitbringen, um als Innovationsführer die anhaltenden Megatrends der Zeit mit intelligenten, performenden Systemen weiter nachhaltig zu ermöglichen.

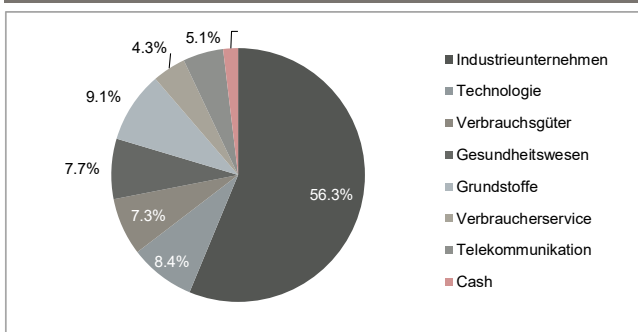
„Diskussion ist die Kunst, wohlüberlegt aneinander vorbeizureden.“

Clare Boothe Luce

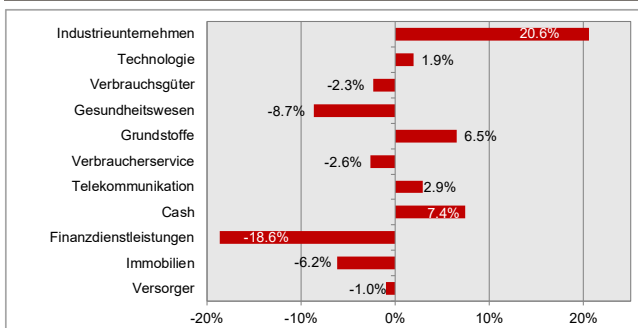
Allokation Segmente



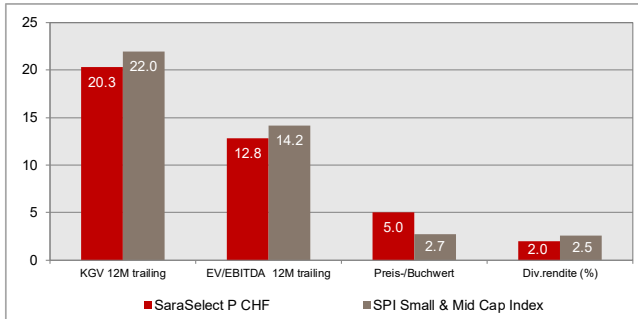
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
Daetwyler Holding AG	5.63%	0.33%
Burkhalter Holding AG	5.43%	0.43%
Bachem Holding AG	5.17%	0.61%
Huber + Suhner AG	5.15%	1.00%
VAT Group AG	4.53%	4.32%
Bell Food Group AG	4.47%	0.10%
SIG Group AG	4.40%	1.04%
Dottikon Es Holding AG	4.31%	0.31%
Phoenix Mecano AG	4.16%	0.07%
Logitech International SA	4.13%	3.06%
EMS-Chemie Holding AG	3.98%	1.25%
SKAN Group AG	3.33%	0.16%
Sika AG	3.09%	0.00%
Stadler Rail AG	3.08%	0.37%
Belimo Holding AG	3.07%	1.95%
Total Top 15	63.92%	15.00%

Fondsprofil & Kennzahlen

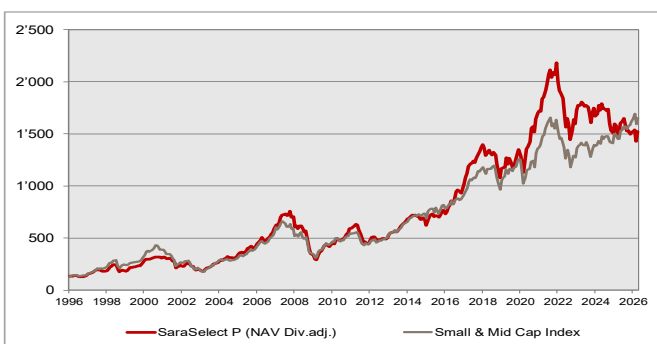
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Fondsleitung	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 886.0 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'537.41
Hist. Volatilität*	13.00% p.a.
Tracking Error*	5.78% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

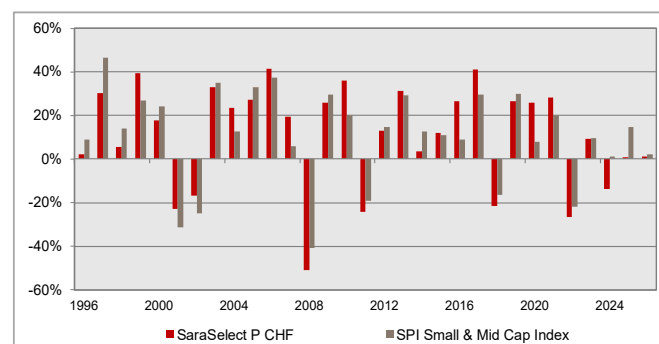
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	1.22%	7.52%	2.64%	-5.17% p.a.	-3.64% p.a.	6.56% p.a.	8.38% p.a.
Index	2.15%	3.58%	13.96%	5.25% p.a.	2.12% p.a.	7.22% p.a.	8.62% p.a.

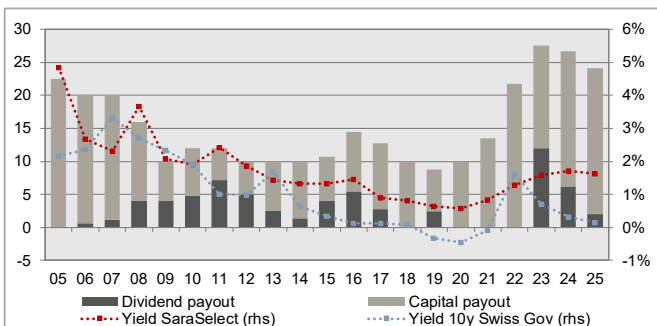
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%	7.52%									
	Index	1.32%	3.20%	-5.70%	3.58%									2.15%
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%