

alle Daten per 31.05.2026

Portfolio & Marktumfeld

Eine Lösung im Konflikt zwischen den USA und dem Iran zeichnet sich trotz laufender diplomatischer Gespräche weiterhin nicht ab. Gefragt waren vor allem Aktien mit KI-Fantasie. Ungeachtet der Unsicherheiten setzte sich die Erholung an den Märkten zum zweiten Mal in Folge fort. Der Swiss Performance Index (SPI) gewann im Zeitraum 3.27%. Small Caps entwickelten sich mit einem Plus von 1.52% unterdurchschnittlich, während Large Caps um 3.32% zulegten. Mid Caps verzeichneten einen Anstieg von 3.16%. Die Übergewichtung des SaraSelect-Fonds in eher industriellen Qualitätsunternehmen führte zu einer Performance von 6.34% und übertraf damit den Referenzindex, der um 3.03% 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 (96 BP), Lem (82 BP), ams (81 BP), Ypsomed (65 BP) und Bachem (45 BP). Negativ wirkten sich die Untergewichte in Sonova (-52 BP) und Swatch (-32 BP) und die Übergewichte in Dottikon (-40 BP), Burkhalter (-34 BP) und Bell (-24 BP) aus.

Mit Blick auf die bevorstehenden Sommermonate dürfte der Nachrichtenfluss von Unternehmensseite abnehmen. Damit rückt der Konflikt mit dem Iran wieder stärker in den Vordergrund, was die Verfügbarkeit und den Preis von Öl antreiben und den Inflationsdruck erhöhen könnte.

Aufgefallen... LEM's Short-Squeeze

Mit seinem leicht über den Erwartungen ausgefallenen Geschäftsabschluss und Erwähnung einer strategischen Überprüfung hat LEM die Short-Seller auf dem falschen Fuss erwischt. Die Aktie legte während der Woche um 46.3% zu, dies mit einem 10x des durchschnittlichen Tagesvolumens, was die Feststellung zulässt, dass es sich hierbei vor allem um einen Short-Squeeze handelte. Damit reiht sie sich zusammen mit amsOSRAM, Bachem, Gurit, Ascom in eine Reihe von stark „überverkauften“ Aktien ein, welche über kurz oder lang von den Hedgefonds wieder eingedeckt werden müssen. Positiv am Jahresabschluss zu werten ist die Tatsache, dass das vor fast 2 Jahren eingeleitete Kostensenkungsprogramm greift, dass die LEM Produkte (hochpräzise Strommessensoren/Transducern) weiterhin auf Bedarf fallen, dass sie auch bei der neu aufkommenden, 800 Volts Technologie in Datenzentren eingesetzt werden und dass die Profitabilität mit 8.5% sich wieder in Richtung des 10-15% EBIT-Margenbands entwickelte.

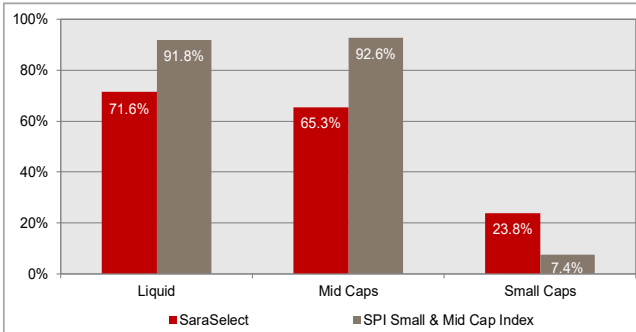
Weshalb werden LEM Strommessensoren überhaupt gebraucht und warum auch in China? Weil LEM neben der stetigen Innovation auch sehr gut in der Miniaturisierung von Transducern ist, womit sich der adressierbare Markt stark erweitert (je kleiner desto mehr Anwendungsfelder). Leider waren in den letzten Jahren nach starken Übertreibungen während Covid einige der 5 von LEM adressierten Segmente schwach (Lagerabbau und veränderte Konsumentenbedürfnisse), allmählich normalisieren sie sich aber wieder.

Unter Einbezug der revidierten Guidance der Gesellschaft resultiert ein «Fair Value» um die CHF 700.—.

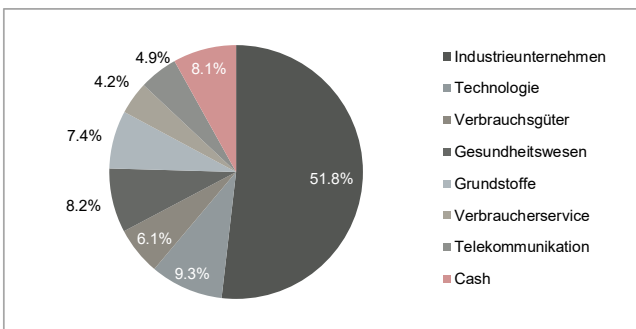
„Jeder Erfolg ist nur die Eintrittskarte zu einem schwierigeren Problem.“

Henry Kissinger

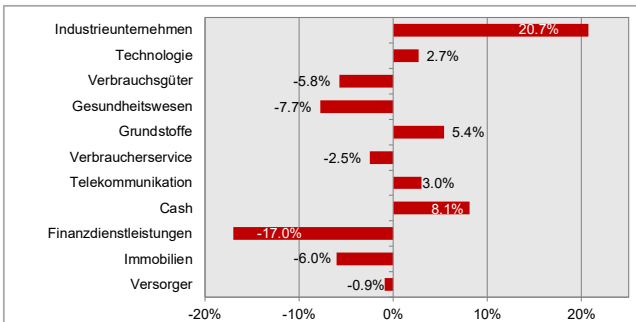
Allokation Segmente



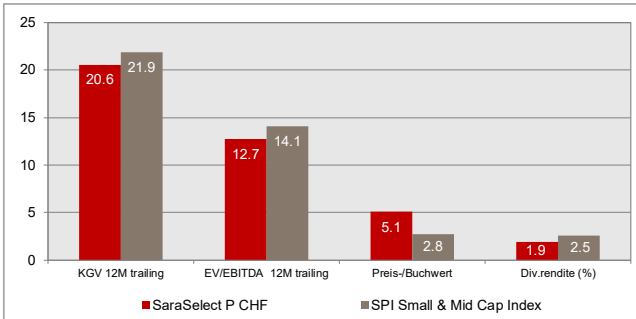
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
Bachem Holding AG	5.23%	0.62%
Daetwyler Holding AG	4.94%	0.31%
Huber + Suhner AG	4.91%	1.11%
Logitech International SA	4.70%	3.56%
VAT Group AG	4.22%	4.26%
Phoenix Mecano AG	4.17%	0.07%
Burkhalter Holding AG	4.04%	0.36%
SIG Group AG	3.90%	0.94%
Dottikon Es Holding AG	3.54%	0.26%
Bell Food Group AG	3.44%	0.09%
SKAN Group AG	3.37%	0.16%
EMS-Chemie Holding AG	3.12%	1.26%
Stadler Rail AG	2.98%	0.35%
Ypsomed Holding AG	2.95%	0.37%
Sika AG	2.83%	0.00%
Total Top 15	58.33%	13.70%

Fondsprofil & Kennzahlen

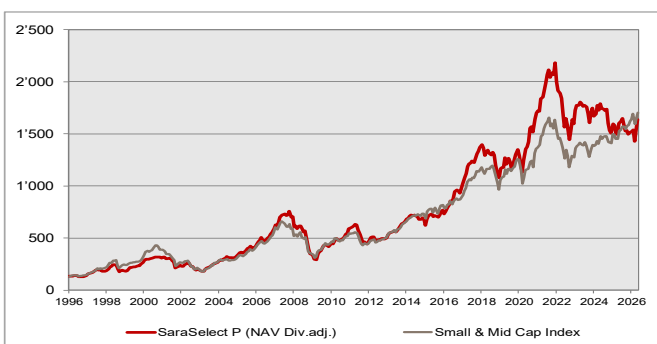
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
	Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA
Fondsleitung	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 867.7 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'634.91
Hist. Volatilität*	13.73% p.a.
Tracking Error*	6.41% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

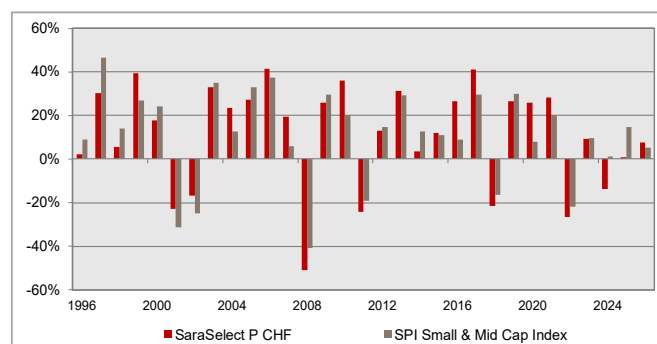
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	7.64%	6.34%	2.08%	-2.96% p.a.	-3.17% p.a.	6.70% p.a.	8.57% p.a.
Index	5.24%	3.03%	11.09%	6.87% p.a.	1.90% p.a.	7.12% p.a.	8.70% p.a.

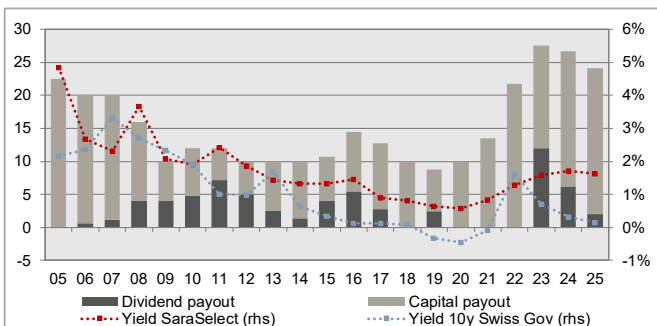
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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%	6.34%								7.64%
	Index	1.32%	3.20%	-5.70%	3.58%	3.03%								5.24%
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%