

alle Daten per 31.07.2026

Portfolio & Marktumfeld

Der Konflikt im Iran hat sich weiter zugespitzt und die Inflationserwartungen sowie die Anleiherenditen in die Höhe getrieben. Trotz dieser geopolitischen Risiken zeigt sich die Weltwirtschaft insgesamt äusserst robust, doch die Lage bleibt fragil. Der Swiss Performance Index (SPI) gewann im Berichtszeitraum um 0.73%. Small-Caps entwickelten sich mit einem Plus von 0.19% unter dem Durchschnitt, während Large-Caps um 0.69% zulegten. Mid-Caps verzeichneten einen Anstieg von 0.94%. Die Übergewichtung von eher industriellen Qualitätsunternehmen im SaraSelect-Fonds führte zu einer Performance von 1.14% und lag damit über dem Referenzindex, der um 0.88% zulegte.

Die folgenden Positionen prägten im vergangenen Monat die relative Performance des SaraSelect-Fonds. Die grössten positiven Beiträge lieferten Forbo (52 BP), Bossard (44 BP), EMS (41 BP), SIG (35 BP) sowie das Nicht-Halten von Galderma (39 BP). Negativ wirkten sich Huber+Suhner (-57 BP), Dätwyler (-55 BP), Burkhalter (-44 BP) sowie die Untergewichtung von DSM-Firmenich (-52 BP) und Sonova (-35 BP) aus.

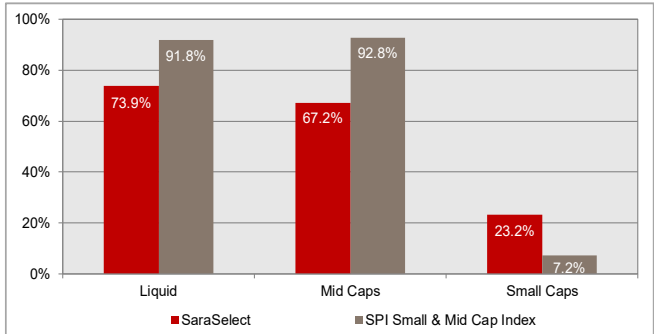
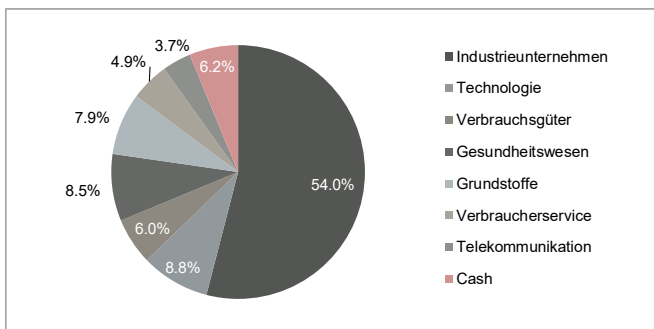
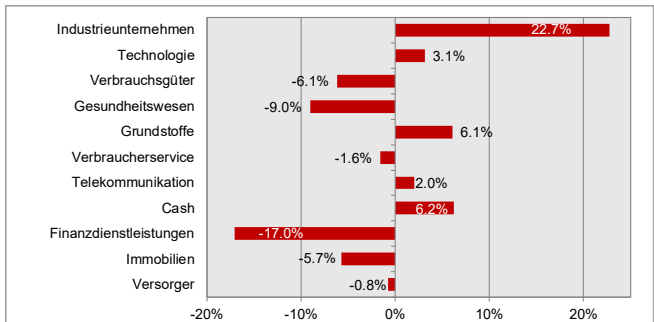
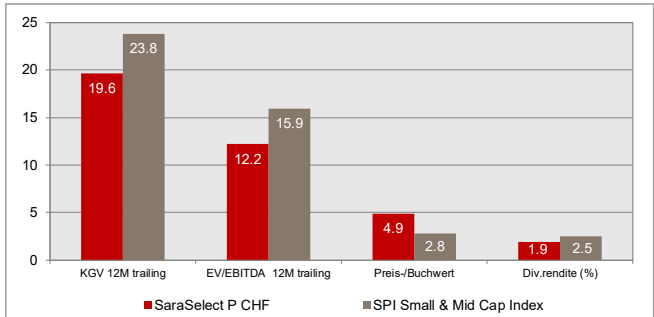
Die ersten Halbjahresergebnisse der Unternehmen sind teilweise besser ausgefallen als erwartet. Mehrere Schweizer Small- und Mid-Caps profitieren von den Milliarden-investitionen der Hyperscaler, da sie wichtige Zulieferer sind.

Aufgefallen... Bossard's Wachstumsbeschleunigung

Die sich mehrheitlich (stimmenmässig) in Familienbesitz befindende, frühzyklisch positionierte Bossard Gruppe wuchs im H1 2026 in Lokalwährungen um 9.7%. Selbst Europa (+5.8% in LW) entwickelte sich neben den dynamischen Regionen Amerika (+17.3% in LW) und Asien (+15% in LW) a.o. stark. Nach der Normalisierung im H2 2025 kam es damit zu der erwarteten Beschleunigung des Trends im H1 2026, vor allem in den Bereichen Schiene, Luftfahrt, Halbleiter, Datenzentren, Infrastruktur und Elektronische-Industrie. Die Nachfrage nach automatisierten, datengesteuerten C-Teile Lösungen stieg somit weiter an, dies trotz eines weiterhin negativen Währungseinflusses von -4.4%, welcher sich aber für das Gesamtjahr, sollten aktuelle Wechselkurse Bestand haben, in einen zusätzlichen Rückenwind entwickeln könnten. Die Bruttomarge stieg um 2% auf 34.4%, die EBIT-Marge von 10.2% auf satte 12.7% und unterstreicht damit die Fähigkeit der Firma, konsequent an der eigenen Effizienz zu arbeiten. Daneben werden aufgrund der «Strategie 200» 7 strategische Initiativen konsequent weiter vorangetrieben. Die Wachstumsbeschleunigung mit Kunden wie Pilatus, AGCO, LAM Research wird auch auf das Datenzentren Ökosystem angewandt, wo Abnehmer wie ABB, Schneider Electric, SIEMENS, HITACHI, ETON, GE, Bosch, CISCO und viele mehr aktuell sehr gute Geschäfte tätigen. Grundsätzlich führt der Trend bzw. systemische Bedarf an automatisierten Lösungen zu einem guten, anhaltenden Geschäftsverlauf, weshalb Bossard für 2026 konservativ ein organisches Wachstum von >5% bei einer höheren Marge anstrebt. Die Aktie hat sich seit Mitte März von CHF 137.-- auf aktuell CHF 233.-- fast verdoppelt, handelt mit einem 2027 EV/EBITDA von 11.4x aber nur leicht über dem historischen Durchschnitt von 10.4x.

„Die besten Köpfe arbeiten nicht im Staat. Wären sie dort, würde die Wirtschaft sie abwerben.“

Ludwig von Mises

Allokation Segmente**Allokation Branchen****Branchen relativ zur Benchmark****Bewertungen**

JSS Sustainable Equity - SaraSelect

Juli 2026

[vv] vermögensverwaltung ag

Committed to Swiss Values

Grösste Positionen

	Fund	Index
Bachem Holding AG	5.26%	0.59%
SIG Group AG	4.63%	0.85%
Daetwyler Holding AG	4.33%	0.29%
Logitech International SA	4.28%	2.74%
SKAN Group AG	4.18%	0.17%
Phoenix Mecano AG	4.13%	0.06%
VAT Group AG	4.01%	4.75%
EMS-Chemie Holding AG	3.76%	1.18%
Huber + Suhner AG	3.67%	0.90%
Burkhalter Holding AG	3.42%	0.33%
Sika AG	3.42%	0.00%
Stadler Rail AG	3.35%	0.34%
Dottikon Es Holding AG	3.34%	0.22%
Bossard Holding AG	3.29%	0.29%
Bell Food Group AG	3.27%	0.08%
Total Top 15	58.34%	12.79%

Fondsprofil & Kennzahlen

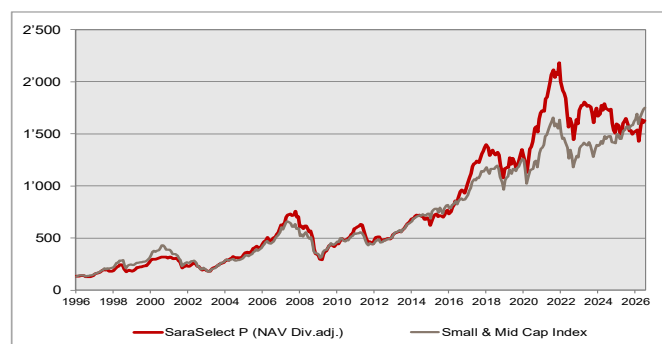
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA + Tobias Grässli FRM, CAIA
Fondsleitung	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 825.3 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF 1'624.71
Hist. Volatilität*	13.41% p.a.
Tracking Error*	6.45% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

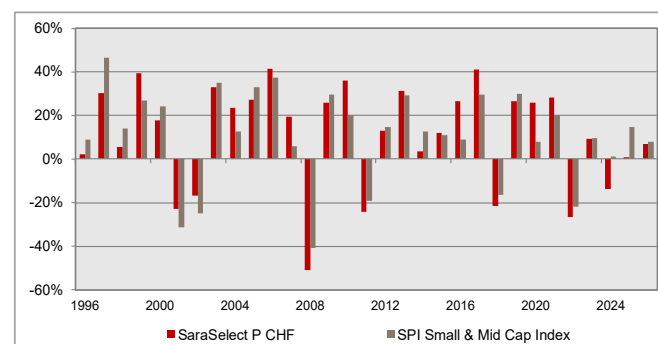
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	6.96%	1.14%	-1.47%	-2.84% p.a.	-4.66% p.a.	6.31% p.a.	8.50% p.a.
Index	8.07%	0.88%	11.43%	7.19% p.a.	1.53% p.a.	7.39% p.a.	8.74% p.a.

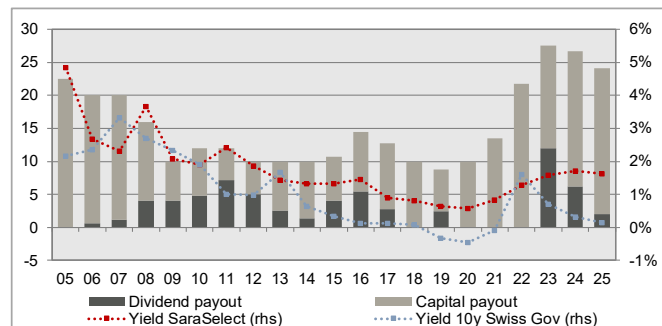
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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 Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2026	Fonds													6.96%
	Index	1.32%	3.20%	-5.70%	3.58%	3.03%	1.79%	0.88%						8.07%
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%

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.