

alle Daten per 30.09.2026

Portfolio & Marktumfeld

Im September zeigte sich der Schweizer Aktienmarkt schwankungsanfällig und insgesamt schwächer. Steigende Ölpreise, höhere US-Renditen sowie die Unsicherheit im Vorfeld des Fed-Entscheids belasteten die Märkte. Der Swiss Performance Index (SPI) gab im Berichtszeitraum um 2.48% nach. Small Caps entwickelten sich mit einem Plus von 0.48% vergleichsweise robust, während Large Caps 3.08% einbüssten. Mid Caps verzeichneten einen Rückgang von 3.06%. Die Übergewichtung von eher industriellen Qualitätsunternehmen im SaraSelect-Fonds führte zu einer Performance von 1.28% und lag damit über dem Referenzindex, der um 0.25% nachgab.

Die folgenden Positionen prägten im vergangenen Monat die relative Performance des SaraSelect-Fonds. Die grössten positiven Beiträge lieferten Lem (51 BP), das Nicht-Halten von Galderma (46 BP) sowie die Positionen in Skan (44 BP), Bachem (36 BP) und AMS (32 BP). Negativ wirkten sich Bobst (-37 BP), Interroll (-34 BP) sowie die Untergewichtung von Sonova (-25 BP) sowie die Positionen in Dätwyler (-24 BP) und Ypsomed (-24) aus.

Mit Spannung richtet sich der Blick nun auf die Quartalszahlen und die Aussagen der Unternehmen zum 3. Quartal. Dabei wird sich zeigen, in welchem Ausmass sich die geopolitischen Spannungen bereits auf den Geschäftsgang ausgewirkt haben. Rückenwind wird hingegen vom schwächeren Schweizer Franken ausgehen.

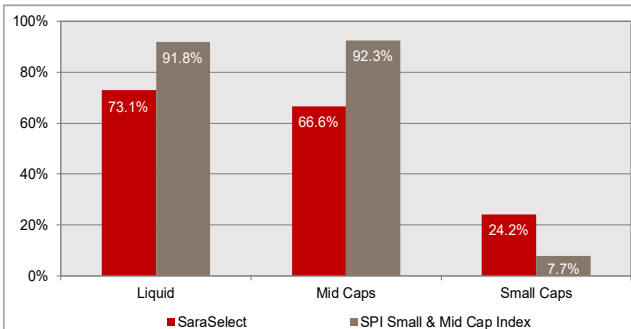
Aufgefallen... Lindt's Preiselastizität

Was tun, wenn die im Durchschnitt der letzten 20 Jahre sich bei ca. 35% der Umsätze befindlichen Materialkosten wegen der massiv gestiegenen Cocoa-Preise auf einmal stark ansteigen. Als Premium-Anbieter gibt man diese brutalen Preiserhöhungen weiter, will man seine Marge und sein organisches Wachstum (Preis x Volumen) schützen. So geschehen bei Lindt & Sprüngli, wo man die innert kurzer Zeit sich seit Mitte 2023 vervielfachten Cocoa-Preise (von ca. 2500/t auf 12'000/t) ab H1 2024 und in den Folgejahren über mehrmalige Preiserhöhungen an den Retailkanal weitergegeben hat. So gesehen hat Lindt in diesen 3 Jahren den Durchschnittspreis seiner Produkte (ASP) ab 2024 jährlich substanziell erhöht, anfänglich noch ohne Volumenimpakt, ab H1 2025 jedoch schon mit den ersten sichtbaren Bremseffekten und Volumentrüben von -4.6%. Diese verstärkten sich dann im H2 2025 auf -7.9%, nachdem man die Preise um über 20% angehoben hatte. H1 2026 brachte der Rückgang der Preiserhöhungen auf «nur» noch +11.8% einen Volumentrüben von -7.5%. Die diese Woche revidierte FY 2026 Guidance von 4-6% organischem Wachstum auf 0-2% bedeuten ca. CHF 240 Mio. weniger Umsatz, dies wegen 1. der Hitzeperiode 2. noch schrumpfenden Volumen/Mengen des Retailkanals und 3. rückläufiger Preise (ASP). Die auch für Lindt bestehende Preiselastizität wird dafür sorgen, dass dank tieferer Preise bzw. mehr Promotionen die grossen Volumentrüben der letzten 3 Semester gestoppt werden können. Genau im präzisen Handling dieser anspruchsvollen Situation wird sich das Management als überdurchschnittlich erweisen.

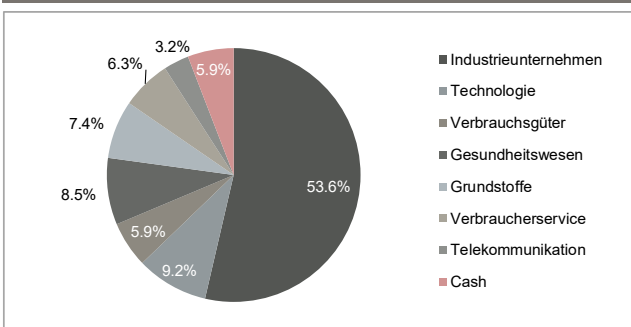
«Der kluge Anleger ist Realist: Er verkauft an Optimisten und kauft von Pessimisten.»

Benjamin Graham

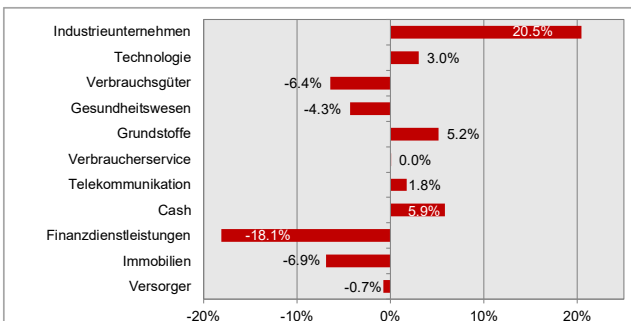
Allokation Segmente



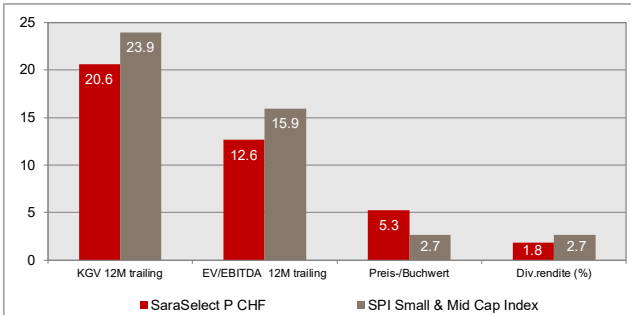
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



JSS Sustainable Equity - SaraSelect

September 2026

[vv] vermögensverwaltung ag

Committed to Swiss Values

Grösste Positionen

	Fund	Index
Bachem Holding AG	5.56%	0.65%
SKAN Group AG	4.99%	0.23%
Phoenix Mecano AG	4.73%	0.07%
Logitech International SA	4.51%	3.12%
Daetwyler Holding AG	4.08%	0.24%
SIG Group AG	4.00%	0.88%
VAT Group AG	3.90%	4.68%
Bell Food Group AG	3.81%	0.11%
Stadler Rail AG	3.68%	0.46%
BAJAJ Mobility AG	3.48%	0.06%
EMS-Chemie Holding AG	3.46%	1.42%
Sika AG	3.30%	0.00%
Bossard Holding AG	3.27%	0.37%
Huber + Suhner AG	3.24%	0.72%
Dottikon Es Holding AG	3.16%	0.21%
Total Top 15	59.18%	13.23%

Fondsprofil & Kennzahlen

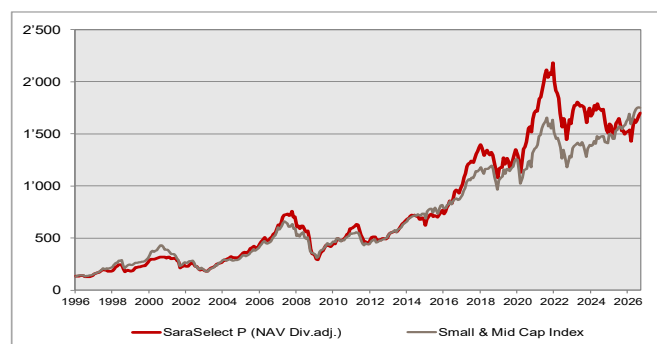
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG Marc Possa CFA, Stv. Thomas Buri CFA + Tobias Grässli FRM, CAIA
Fondsleitung	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
Depotbank	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 786.5 Mio.
Inventarwert pro Anteil P	CHF
1'702.35	
Hist. Volatilität*	13.78% p.a.
Tracking Error*	6.99% p.a.

*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

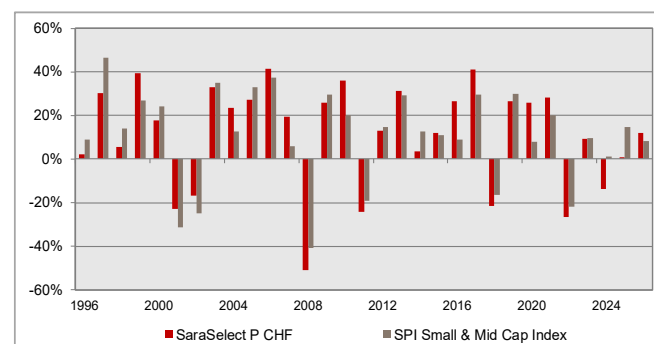
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	12.08%	1.28%	11.36%	0.11% p.a.	-3.52% p.a.	5.89% p.a.	8.62% p.a.
Index	8.15%	-0.25%	13.18%	9.38% p.a.	2.15% p.a.	7.11% p.a.	8.70% p.a.

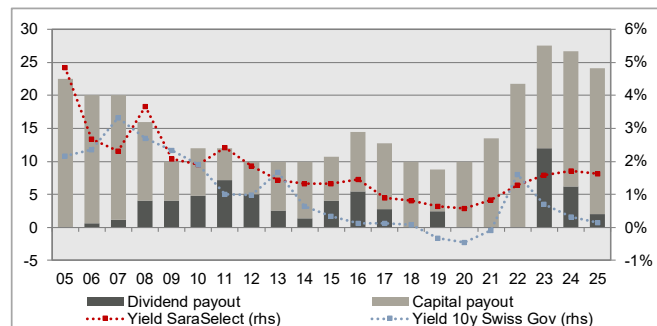
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



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		0.20%	1.15%	-7.11%	7.52%	6.34%	-1.75%	1.14%	3.46%	1.28%			12.08%
	Index		1.32%	3.20%	-5.70%	3.58%	3.03%	1.79%	0.88%	0.33%	-0.25%			8.15%
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%

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.