

Information

Name	Swiss Allocation Value Equity	Lancierungsdatum	16.01.2023
Symbol	S A V E BC	Währung	CHF
Valor	122 922 416	Dividenden	Thesaurierend
ISIN	CH1229224162	Investmentmanager	Beck Asset Management
NAV	120.78	Depotbank	Bank Cantonale Vaudoise
Volumen	CHF 4.5 Mio.	Handelbar	Täglich
Investment Universum	Aktien Schweiz	Total Gebühren	1.2% (Issuer and Manager)
Benchmark	SPIEX 75%, SMIC 25%	Performance Gebühr	10% HWM
Domizil	Schweiz		

English below

Jahresbericht

Jahresrückblick 2025

Das AMC schloss das Geschäftsjahr 2025 mit einer **Performance von +10,68 %** ab.

Im Vergleich zu anderen Produkten, welche das Schweizer Aktienuniversum abdecken, erzielte das AMC damit eine **überdurchschnittliche Wertentwicklung**.

Das Marktumfeld für Schweizer Small- und Mid-Cap-Aktien präsentierte sich im Jahr 2025 insgesamt solide. Trotz zwischenzeitlicher Volatilität entwickelte sich der Markt positiv, was sich entsprechend in der Jahresperformance widerspiegelte. Belastend wirkten phasenweise handelspolitische Unsicherheiten, insbesondere im Zusammenhang mit von Donald Trump angekündigten und teilweise eingeführten Zöllen. Diese führten bei einzelnen Unternehmen zu erhöhtem Planungsaufwand und temporären Kursrückgängen.

Die Märkte zeigten sich jedoch insgesamt widerstandsfähig. Rückschläge wurden rasch aufgeholt, sodass das Börsenjahr 2025 letztlich mit einem **klar positiven Gesamtergebnis** abgeschlossen werden konnte.

Grösste Positionen im SAVE Zertifikat

Galderma (6,88 %)

Galderma ist seit März 2024 an der Börse kotiert und verzeichnete im Jahr 2025 eine **Kurssteigerung von über 60 %**. Trotz dieser starken Entwicklung wird die Aktie weiterhin als attraktiv eingeschätzt. Das Unternehmen profitiert von einem anhaltend positiven Momentum sowie von potenziellen Kurstreibern und Übernahmefantasien. Der Markteintritt des Medikaments **Nemluvio**, das zur Behandlung verschiedener Hauterkrankungen eingesetzt wird, verläuft besser als erwartet. In der Folge haben Analysten ihre Schätzungen für den potenziellen Spitzenumsatz nach oben angepasst.

Holcim (5,34 %)

Holcim setzt die angekündigte strategische Neuausrichtung konsequent fort. Mit der Übernahme von **Alkern** stärkt der Konzern gezielt das margenstarke Segment *Solutions & Building*. Bereits im ersten Jahr wird ein positiver Beitrag zum Reingewinn erwartet. Ab dem dritten Jahr sollen zusätzlich **Synergien im unteren zweistelligen Millionenbereich** zum operativen Ergebnis beitragen. Damit unterstreicht Holcim seine Position als führender Anbieter nachhaltiger Baulösungen.

Sandoz (4,76 %)

Sandoz fokussiert sich erfolgreich auf den Ausbau seines Biosimilar-Portfolios. Im Jahr 2025 brachte das Unternehmen unter anderem **Wyost** zur Behandlung krebsbedingter Knochenerkrankungen sowie **Jubbonti** zur Therapie von Osteoporose auf den Markt. Weitere Produkteinführungen sind für das Jahr 2026 vorgesehen. Dank starker Finanzkennzahlen und einer moderaten Verschuldung verfügt Sandoz über **attraktive langfristige Wachstumsperspektiven**.

Annual Review 2025

The AMC closed the 2025 financial year with a **performance of +10.68%**. Compared with other products covering the Swiss equity universe, the AMC delivered **an above-average performance**.

The market environment for Swiss small- and mid-capitalisation equities was overall solid in 2025. Despite periods of increased volatility, market conditions remained constructive, which was reflected in the annual performance. Temporary pressure arose from trade policy uncertainties, particularly related to tariffs announced and partially implemented by Donald Trump. These developments led to increased uncertainty for some companies and, at times, resulted in price pressure.

Overall, the markets proved resilient. Market setbacks were absorbed quickly, allowing the year to close with a **clearly positive overall result**.

Largest Positions in the SAVE Certificate

Galderma (6.88%)

Galderma has been listed since March 2024 and recorded a share price increase of more than 60% in 2025. Despite this strong performance, the stock continues to be regarded as attractive. The company benefits from sustained positive momentum, supported by potential catalysts and takeover speculation. The market launch of Nemluvio, a drug used to treat various dermatological conditions, has progressed better than expected, prompting analysts to raise their peak-sales estimates.

Holcim (5.34%)

Holcim continues to execute its strategic repositioning as announced. With the acquisition of Alkern, the company further strengthens its high-margin Solutions & Building segment. The acquisition is expected to contribute positively to net income in its first year, with synergies in the low double-digit million range anticipated to support operating earnings from the third year onwards. This strategy reinforces Holcim's position as a leading provider of sustainable building solutions.

Sandoz (4.76%)

Sandoz continues to successfully expand its biosimilars portfolio. In 2025, the company launched Wyost, used in the treatment of cancer-related bone diseases, and Jubbonti for osteoporosis therapy. Additional product launches are planned for 2026. Supported by a solid balance sheet and moderate leverage, Sandoz is well positioned to pursue attractive long-term growth opportunities.

Disclaimer

VERANTWORTLICH / AUTOR:

Die Ausführungen und Angaben in dieser Publikation sind von Beck Asset Management AG nach bestem Wissen ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken zusammengestellt worden. Diese Publikation stellt weder eine Anwerbung oder Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf irgendwelcher Anlageinstrumente oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen dar. Sie stellt auch keinerlei Beratung bezüglich rechtlicher, steuerlicher oder anderer Fragen dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind nicht als persönliche Empfehlung aufzufassen und berücksichtigen weder die Anlageziele noch die Anlagestrategien oder die finanzielle Situation oder Bedürfnisse einer bestimmten Person. Sie basieren auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen können zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuften Quellen. Beck Asset Management und ihre Mitarbeiter lehnen jegliche Haftung ab für falsche oder unvollständige Informationen sowie Verluste oder entgangene Gewinne, die aus der Nutzung von Informationen und der Berücksichtigung von Meinungen entstehen können. Eine Wertentwicklung oder positive Rendite einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse und eine positive Rendite in der Zukunft dar. Ebenso können sich Wechselkursschwankungen negativ auf die Entwicklung, den Wert oder den Ertrag von Finanzinstrumenten auswirken. Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Prognosen, Einschätzungen und Marktpreise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine Vervielfältigung oder Reproduktion dieser Publikation, auch auszugsweise, ist ohne vorherige schriftliche Einwilligung der Beck Asset Management AG nicht gestattet. Sofern nicht etwas anderes schriftlich vereinbart wurde, ist jegliche Verteilung und Weitergabe dieser Publikation Materials an Dritte untersagt. Beck Asset Management AG übernimmt keinerlei Haftung für Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieser Publikation resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden. Sie richtet sich nicht an Personen im Ausland, denen der Zugang zu solchen Publikationen aufgrund der Rechtsordnung ihres Domizilstaates nicht erlaubt ist.

Zürich, Januar 2026