

alle Daten per 30.06.2018

Portfolio & Marktumfeld

Trotz den politischen Spannungen, die derzeit von einer drohenden Eskalation der Handelskonflikte zwischen den USA und ihren Handelspartnern ausgehen, sprechen die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen weiterhin für ein ansehnliches globales Wirtschaftswachstum. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Märkte im Juni leicht positiv. Die Small Caps verloren 2.60% und die Mid Caps legten um 0.66% zu. Die Large Caps erzielten eine Performance von 1.60%. Die Übergewichtung der Small Caps im Fonds führte dazu, dass dieser 2.54% verlor. Er schnitt schlechter als die Benchmark ab, die 0.31% avancierte.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden von Sika (26 BP), Bachem (16 BP), CPH (15) und Belimo (14 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Straumann (-45 BP) sowie unsere Übergewichte in Lem (-83 BP), Bossard (-44 BP), Bobst (-33 BP), Phoenix Mecano (-26) und Adval Tech (-21 BP). Die anhaltende Unsicherheit dürfte an den Aktienmärkten für eine schwierige Phase in den Sommermonaten sorgen. Jedoch sollten gute Halbjahresabschlüsse die Märkte wieder stabilisieren.

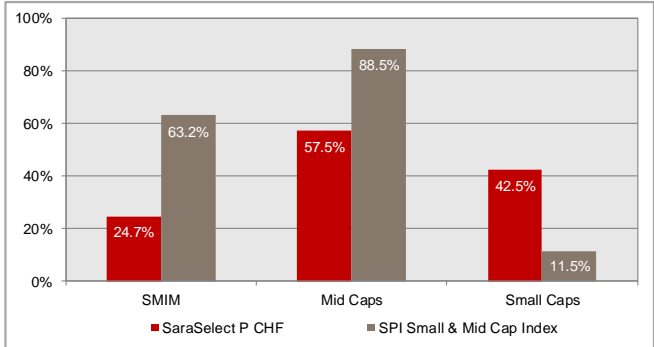
Aufgefallen... KTM Industries AG

Dank der Ankündigung von starken Absatzzahlen der Marken KTM und Husqvarna bis Ende April, hohen Marktanteilsgewinnen und des Verkaufs von Pankl Racing Systems (automotiver high-tech Komponenten Zulieferer) machte die Aktie des auf das globale Sportmotorradsegment fokussierten Motorradhersteller einen deutlichen Sprung nach oben machen. Fokus auf das strategisch Wesentliche und auf die Rendite des eingesetzten Kapitals ist auch hier die Losung. Die von Mehrheitsaktionär Stefan Pierer stark unternehmerisch getriebene Gruppe setzt dabei bewusst auf globale strategische Partnerschaften (Bajaj und PEXCO) und auf die Wahrnehmungserhöhung ihrer Marken dank dem Einsatz im Motorrad-Rennsport. So lassen sie auch die mit noch viel Potential ausgestatteten Entwicklungsländer in nützlicher Zeit erobern und die neuauftkommenden Segmente der e-mobility von Anfang an kontrollieren. Ein rein auf Umsatz getriebenes Management hätte diese wichtigen Eigenheiten nie leben dürfen. Deshalb ist auch KTM ein weiterer Beweis der Superiorität von unternehmerisch getriebenen Ansätzen, welche mit einer EV/E-BITDA von 12 dazu noch deutlich billiger als der Markt bewertet ist.

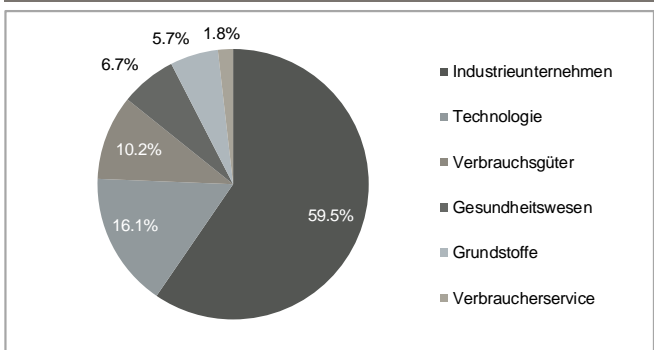
Die Schwierigkeit ist nicht neue Ideen zu finden, sondern den alten zu entkommen.

John Maynard Keynes

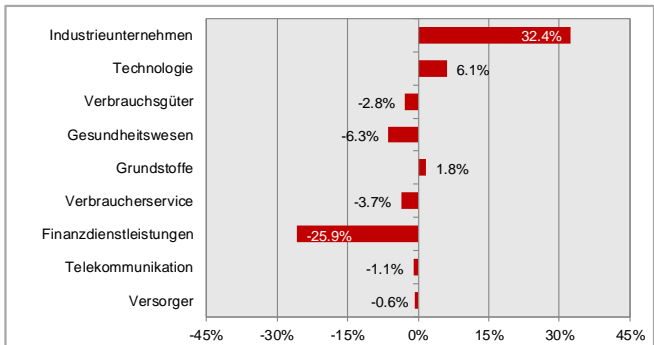
Allokation Segmente



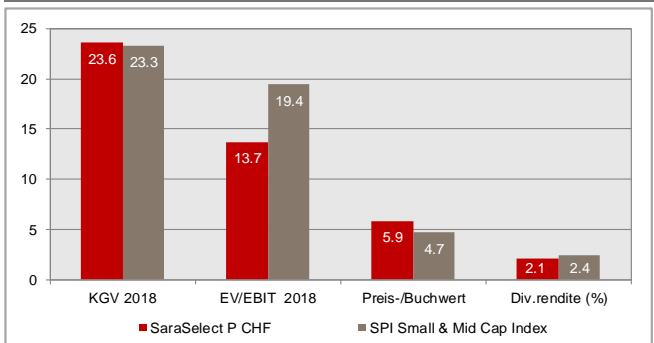
Allokation Branchen



Branchen relativ zur Benchmark



Bewertungen



Grösste Positionen

	Fund	Index
LEM Holding SA	7.44%	0.36%
ALSO Holding AG	6.38%	0.30%
Bobst Group SA	6.10%	0.32%
Bossard Holding AG	5.79%	0.42%
Sika AG	5.75%	0.00%
Bell Food Group AG	5.07%	0.27%
Daetwyler Holding AG	5.06%	0.58%
Bachem Holding AG	4.75%	0.24%
Belimo Holding AG	4.45%	0.80%
Phoenix Mecano AG	4.13%	0.17%
Interroll Holding AG	4.07%	0.43%
Logitech International SA	4.02%	2.70%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.56%	0.08%
Bucher Industries AG	3.25%	0.91%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.92%	2.60%
Total Top 15	72.74%	10.18%

Fondsprofil & Kennzahlen

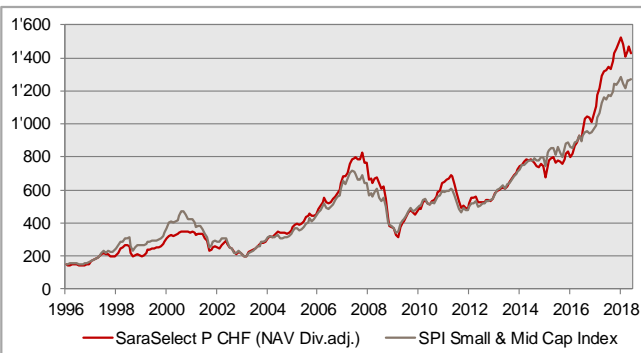
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
Fondsvermögen	CHF 707.8 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'429.25
Hist. Volatilität*	11.25% p.a.
Tracking Error*	6.90% p.a.

*Zeitraum 3 Jahre, monatliche Betrachtung

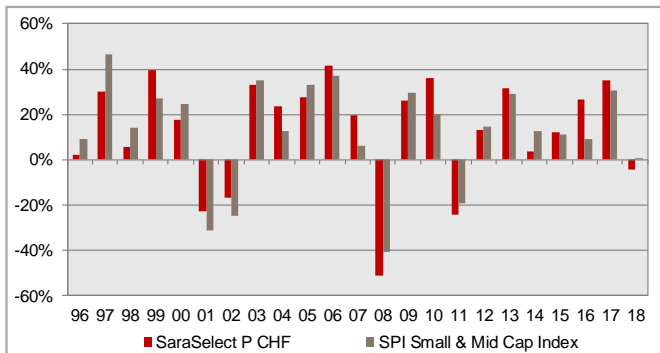
Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-4.16%	-2.54%	7.84%	23.03% p.a.	18.59% p.a.	8.31% p.a.	10.68% p.a.
Index	0.70%	0.31%	10.31%	16.02% p.a.	15.80% p.a.	8.63% p.a.	10.08% p.a.

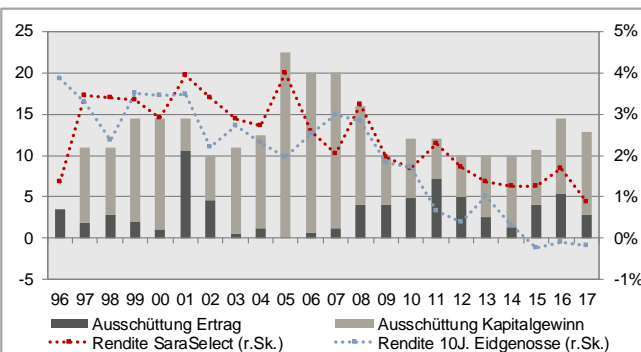
Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



Jährliche Wertentwicklung seit Auflage



Ausschüttungen pro Anteilschein



Jahr	Dividende	Kapitalgewinn*	Total
2017	2.80	10.00	12.80
2016	5.40	9.05	14.45
2015	4.00	6.70	10.70
2014	1.40	8.60	10.00
2013	2.60	7.40	10.00
2012	5.00	5.00	10.00
2011	7.20	4.80	12.00
2010	4.80	7.20	12.00
2009	4.00	6.00	10.00
2008	4.00	12.00	16.00
2007	1.20	18.80	20.00

*Unterliegt für Privatpersonen mit Domizil Schweiz nicht der Einkommensteuer.

Monatliche Entwicklung

		Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2018	Fonds	2.04%	-2.32%	-5.26%	2.40%	1.70%	-2.54%							-4.16%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%	0.31%							0.70%
2017	Fonds	4.91%	6.25%	3.36%	5.97%	2.41%	0.26%	1.69%	-1.33%	3.82%	3.30%	1.86%	2.66%	41.06%
	Index	2.11%	4.78%	2.76%	5.70%	2.91%	-0.99%	2.44%	-0.79%	2.51%	3.67%	-0.35%	1.78%	29.71%
2016	Fonds	-4.55%	2.84%	5.78%	2.20%	4.94%	-2.76%	6.00%	7.46%	1.47%	-1.01%	-2.12%	4.28%	26.48%
	Index	-3.63%	-0.08%	3.56%	0.75%	4.00%	-3.77%	4.08%	1.66%	1.05%	-1.52%	0.54%	2.41%	9.01%
2015	Fonds	-9.53%	9.96%	4.55%	1.78%	0.80%	-3.68%	1.93%	-1.01%	-1.59%	3.14%	4.50%	1.83%	12.01%
	Index	-7.00%	10.46%	1.98%	1.29%	0.08%	-4.72%	5.96%	-3.87%	-3.08%	6.46%	3.61%	0.75%	11.01%
2014	Fonds	3.41%	0.57%	3.13%	1.42%	-0.65%	0.67%	-1.44%	-0.70%	-3.27%	-0.29%	2.00%	-1.21%	3.47%
	Index	1.42%	4.05%	0.52%	1.30%	1.67%	0.63%	-0.41%	2.08%	-1.72%	-0.46%	2.91%	0.30%	12.85%
2013	Fonds	6.21%	2.56%	1.10%	0.51%	1.32%	-1.09%	2.60%	4.26%	2.86%	3.48%	1.98%	2.01%	31.37%
	Index	4.68%	4.38%	0.90%	1.35%	2.36%	-3.21%	4.25%	0.97%	2.96%	4.06%	1.70%	1.83%	29.29%