

alle Daten per 31.05.2018

### Portfolio & Marktumfeld

Aufgrund der schlechten Monate davor konnten die Märkte im Mai einen guten Start hinlegen. Erst aufgrund der zunehmenden politischen Verwerfungen setzten Rückschläge ein. Die Quartalsergebnisse sind insgesamt jedoch sehr konstruktiv ausgefallen. Die Small Caps verlorenen 0.04% und die Mid Caps mit -0.16% noch etwas mehr. Die Large Caps hatten eine schreckliche Performance von -4.37%. SaraSelects Übergewichtung guter Small Caps führte dazu, dass dieser 1.70% zulegen konnte. Er schnitt auch besser als die Benchmark ab, die -0.14% verlor.

Die Monatsperformance des SaraSelect Portfolios wurde massgeblich durch folgende Holdings getragen. Die grössten positiven Beiträge wurden von LEM (56 BP), Sika (53 BP) und Schaffner (41 BP) erwirtschaftet. Negativ wurde die Performance beeinflusst durch das Nichthalten von Temenos (-49 BP), Sonova (-16 BP) und Tecan (-6 BP) und durch unsere Untergewichtung in Adval Tech (-8 BP). Der Markt bleibt nervös, politische Veränderungen in Europa werden die Volatilität weiter hoch halten. Die US Zinsen haben die 3% Marke jedoch nicht nachhaltig überschritten, was über die Zeit zu weiteren Aktienavancen führen sollte.

### Aufgefallen... Volatilität bei VAT

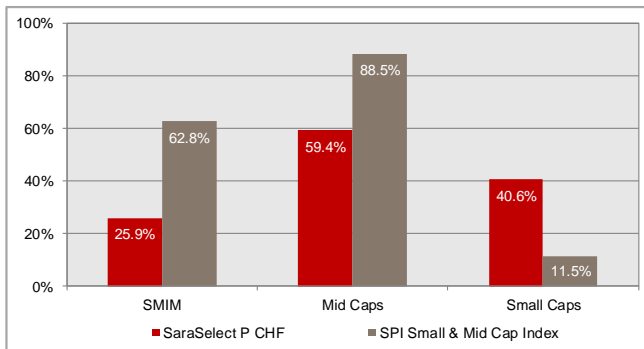
Die Aktie des unangefochtenen Marktführers (Marktanteil über 50%) für alle Arten von Vakuum Ventilen (Türen der Beschichtungsanlagen) in der Semicon Industrie wurden im Mai durch divergierende Meldungen gewisser grösserer Firmen/Kunden wie Applied Material oder Micron Technologies regelrecht durchgeschüttelt. Wichtig dabei ist sich zu vergegenwärtigen, dass die heutige Welt mit all den Bedürfnissen der Messung (Sensorik), Speicherung, Berechnung, dem autonomen Fahren, der virtuellen und künstlichen Intelligenz unendlich mehr Datenprozessoren und Speicher brauchen wird, welche allesamt unter Vakuum hergestellt werden müssen.

Die Digitalisierung ermöglicht ganz neue Ansätze und Konzepte, strukturell sind grosse Wachstumsraten auch für die kommenden Jahre zu erwarten. Dazu kommen noch die geostrategischen Ambitionen einer eigenen Semicon Industrie Chinas, was den eh schon bestehenden Super-Zyklus nochmals weiter anheizt. Deshalb stellen Kursrückgänge bei VAT klare Kaufgelegenheiten für all jene dar, welche historische Einstiegspunkte verpasst hatten. Selbst bei einer starken zukünftigen Abflachung des heutigen Wachstums von 20% ist VAT mit einem 2018 KGV von 24x vernünftig bewertet.

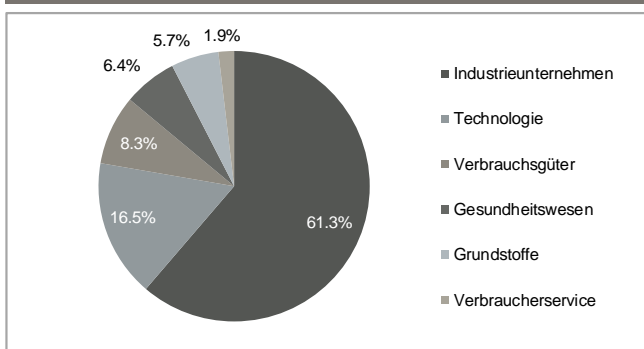
Risiken gibt es, wenn man nicht weiss, was man macht.

Warren Buffet

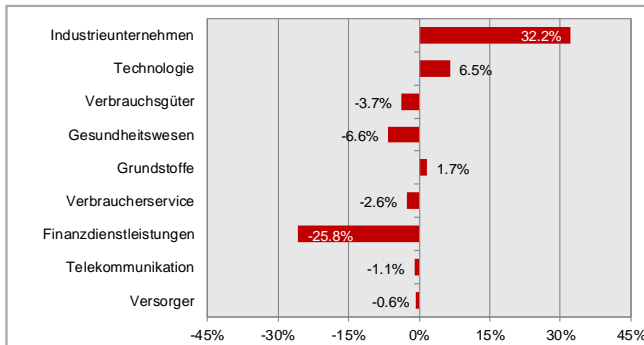
### Allokation Segmente



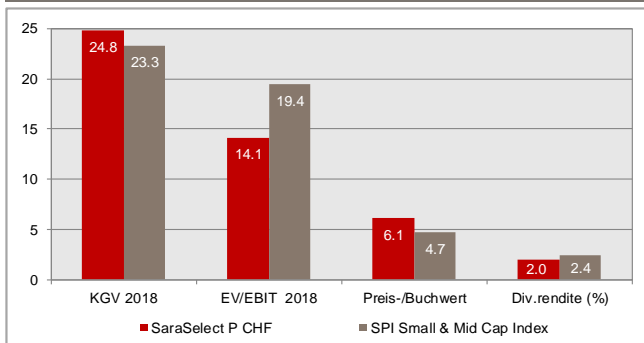
### Allokation Branchen



### Branchen relativ zur Benchmark




### Bewertungen



### Grösste Positionen

	Fund	Index
LEM Holding SA	8.31%	0.44%
ALSO Holding AG	6.60%	0.31%
Bobst Group SA	6.45%	0.33%
Bossard Holding AG	6.27%	0.44%
Sika AG	5.49%	0.00%
Daetwyler Holding AG	5.07%	0.60%
Bachem Holding AG	4.58%	0.25%
Belimo Holding AG	4.28%	0.77%
Interroll Holding AG	3.97%	0.45%
Logitech International SA	3.71%	2.81%
Bucher Industries AG	3.47%	0.95%
CPH Chemie & Papier Holding AG	3.44%	0.09%
Bell Food Group AG	3.16%	0.28%
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2.86%	2.69%
Schaffner Holding AG	2.69%	0.07%

### Fondsprofil & Kennzahlen

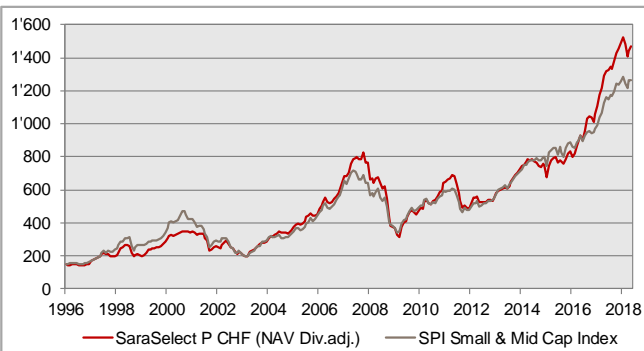
Vermögensverwalter	VV Vermögensverwaltung AG
Fondsleitung	Marc Possa, (Stv. Thomas Buri)
Depotbank	J. Safra Sarasin Investmentfonds AG
	Bank J. Safra Sarasin AG
Valoren-Nr.	123406
ISIN	CH0001234068
Auflage	01.02.1996
Management Fee	1.50% p.a.
Anlagestil	Bottom-up Stock Picking
Benchmark (Index)	SPI Small & Mid Caps (SPISMC)
	
Fondsvermögen	CHF 716.4 Mio.
Inventarwert pro Anteil	CHF 1'466.54
Hist. Volatilität*	11.14% p.a.
Tracking Error*	6.74% p.a.

\*Zeitperiode 3 Jahre, monatliche Betrachtung

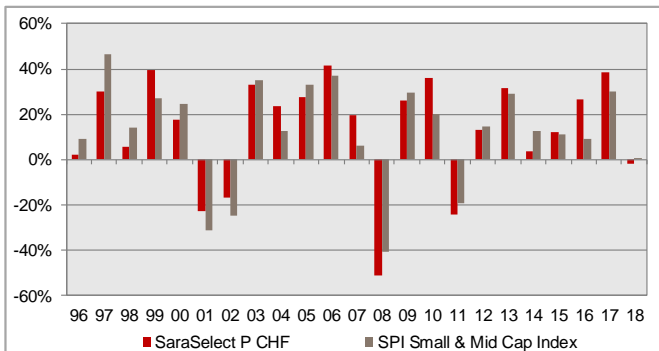
### Wertentwicklung im Überblick

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Fonds	-1.66%	1.70%	10.94%	22.55% p.a.	18.94% p.a.	8.10% p.a.	10.85% p.a.
Index	0.39%	-0.14%	8.89%	14.05% p.a.	14.98% p.a.	7.64% p.a.	10.10% p.a.

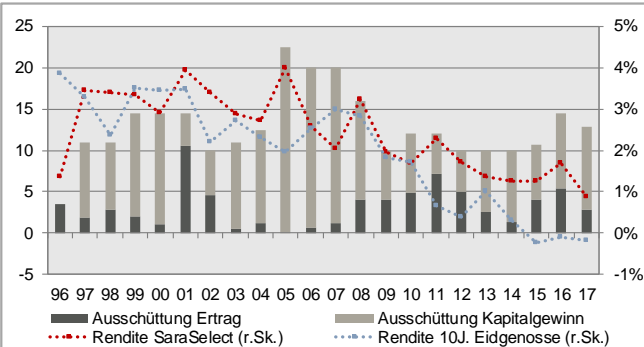
### Kumulierte Wertentwicklung seit Auflage



### 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%								-1.66%
	Index	1.81%	-3.03%	-2.03%	3.95%	-0.14%								0.39%
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%	44.59%
	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%	32.07%
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%