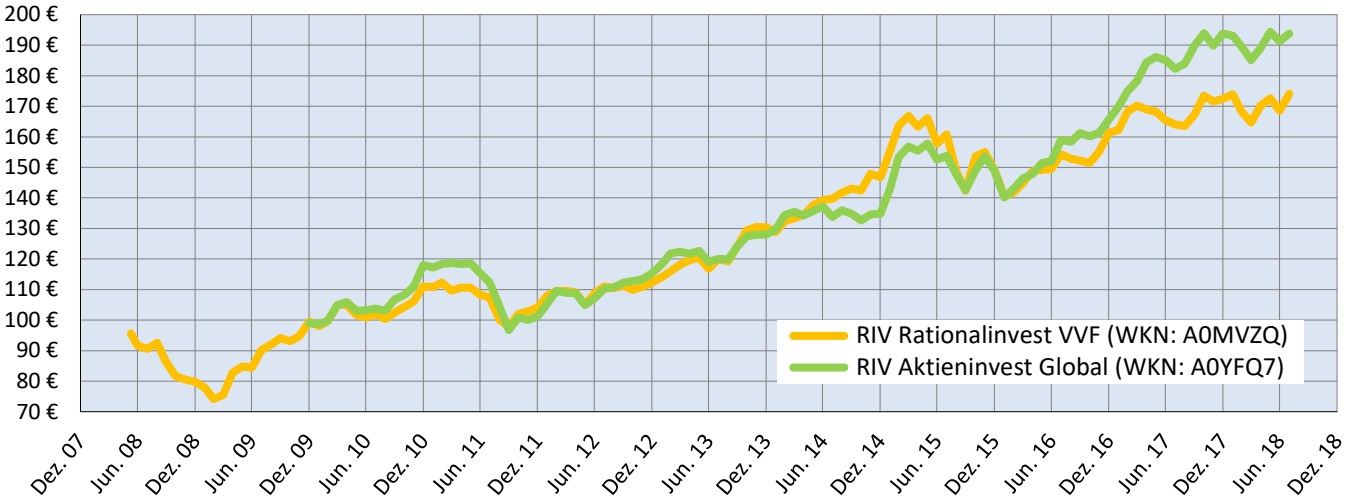
Juli 2018

Wertentwicklung unserer Fonds seit Auflage bis zum 31.07.18

(Quelle: eigene Berechnungen)



Wichtige Information:

Ab dem 15. August 2018 beziehen wir ein neues Büro. Die neue Adresse lautet:

Ottostraße 1, 76275 Ettlingen

Telefon- und Faxnummer ändern sich nicht.

Makroökonomische Einflussfaktoren		Alle wichtigen Aktienmärkte legten zu. US-Aktien ragten heraus, wobei die Aktien der „Old Economy“ (Dow Jones +4,6%) die Tech-Titel (Nasdaq Composite Index +2,2%) ausstachen. Der Euro tendierte zum US-Dollar seitwärts.
	USA	Das Wirtschaftswachstum erhielt im zweiten Quartal ironischerweise Rückenwind vom Handelsstreit, weil Landwirte vor in Kraft treten chinesischer Zölle im Juli auf den letzten Drücker die Soja-Exporte enorm steigerten. Dieser Sondereffekt überzeichnet die auf das Jahr hochgerechnete Wachstumsrate des Bruttoinlandsprodukts (BIP) von 4,1%. Gleichwohl ist die wirtschaftliche Lage sehr gut, weil das BIP überwiegend vom sehr hohen, durch die Steuerreform und Vollbeschäftigung begünstigten Konsum getragen wird.
	China	In der zweitgrößten Volkswirtschaft zeigt der Handelsstreit bislang keine Auswirkungen auf die wirtschaftliche Dynamik. Das BIP-Wachstum betrug im zweiten Quartal robuste 6,7% nach jeweils 6,8% in den beiden vorangegangenen Quartalen (Vergleichsbasis: jeweils Vorjahreszeitraum). Hingegen antizipierte der schwächelnde Aktienmarkt negative Auswirkungen des Handelsstreits.
Kauf im Aktieninvest	**Adeka Corp**	Der Kauf der japanischen Aktie stärkt die geografische Streuung im Aktieninvest, der Schwerpunkt auf spezialisierte Chemikalien dessen Branchenstreuung. Die Chemikalien-Sparte steht für zwei Drittel des Adeka-Umsatzes und umfasst eine weite Spanne von Produkten/Technologien, z. B. Halbleiterplattenätzsysteme und lichthärtende Harze für die IT/Elektronikindustrie, funktionelle Kosmetik-Inhaltsstoffe, Reinigungsmittel oder Additive für Kunststoffe. Der Restumsatz entfällt hauptsächlich auf Nahrungsmittel (z. B. Margarine, Speise-Fett, Mayonnaise, Sahne). In den letzten zehn Jahren entwickelte sich der Adeka-Umsatz positiv, der Gewinn stieg, vor allem dank konsequentem Sparen, stark. Das Unternehmen ist sehr gut finanziert und zahlt eine auskömmliche Dividende, die angesichts der nachhaltig guten Gewinnsituation noch ausbaufähig erscheint. Adeka ist nicht hoch bewertet. Der Aktienkurs ist zuletzt zurückgekommen, was wir zum Aufbau einer Anfangsposition genutzt haben.
Unternehmensnachrichten	**Medtronic (RI)**	Das global führende Medizintechnik-Unternehmen, das z. B. bei Herzschrittmachern einen Weltmarktanteil von 50% hält, weist für das abgelaufene Geschäftsjahr (Ende April) einen Rückgang des Reingewinns um 23% auf 3,1 Mrd. USD aus, weil die US-Steuerreform einen einmaligen, hohen Steueraufwand verursachte. Der Anstieg beim operativen Gewinn von 25% auf 6,7 Mrd. USD zeigt, dass die Geschäfte gut laufen, vor allem in den Schwellenländern. Die Konzern-Erlöse stiegen um 1% auf 30 Mrd. USD. Hier ergibt sich auf einer vergleichbaren Basis, d. h. Währungsveränderungen und die Effekte von Zu-/Verkäufen herausgerechnet, eine Steigerungsrate von 4,6%, wie sie in etwa auch für 2018/19 prognostiziert wird. Die Dividende wird das 41. Jahr in Folge erhöht, dieses Mal um 9% auf 2 USD p.a.
	Unifirst (AI)	Der auf dem nordamerikanischen Heimatmarkt führende Dienstleister stellt für das Personal von Unternehmen aus unterschiedlichsten Branchen einheitliche Berufsbekleidung (Uniformen), Arbeitsschutzbekleidung und Spezialbekleidung bereit. Insbesondere Spezialbekleidung, z. B. für Reinräume in der Mikrochip-Produktion oder Dekontaminierungen in der Nuklearindustrie, trieb im dritten Geschäftsquartal (Ende Mai) das Wachstum (Konzernumsatz +4,3% auf 427 Mio. USD; Reingewinn +49% auf 36,4 Mio. USD). Die Prognose für das Gesamtgeschäftsjahr wurde angehoben. Der Aktienkurs ist auf Allzeithoch gestiegen. Das Unternehmen ist sehr solide finanziert und hat keine langfristigen Schulden. Die niedrige Dividende wurde zwar zuletzt etwas erhöht, angesichts der guten Gewinnentwicklung besteht hier allerdings noch viel Luft nach oben.

Bei Umsatz-/Gewinnveränderungen gilt der Vorjahreszeitraum als Vergleichsbasis. Angaben über Dividendenzahlungen: je Aktie

AI = Aktieninvest, RI = Rationalinvest