

Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz

„Klein- und mittelkapitalisierte Schweizer Aktien sind langfristig die beste Anlageklasse der Welt.“

André Kistler, Chefstrategie Albin Kistler AG

Wir investieren nur in erstklassige Unternehmen mit solider Finanzierung, starkem Management und führender Marktstellung.

Semesterbericht 1/2018

Zurück zur Normalität

Die wichtigsten Volkswirtschaften wuchsen nahe oder über ihrem Potenzialwachstum und die Arbeitsmärkte waren geprägt von einer guten Beschäftigungslage. Trotzdem stieg die Nervosität immer mal wieder spürbar an. Zahlreiche Ökonomen erwarten seit Jahren eine globale Rezession.

Konjunkturrisiken bestehen immer, allerdings werden sie meistens überschätzt. Eine mögliche leichte Eintrübung des globalen Wirtschaftswachstums bereitet uns keine grossen Sorgen. Sie dämpft den Teuerungsdruck und damit auch die Sorge vor steigenden Zinsen. Wir stellen fest, dass die Investoren die Aussichten der Firmen differenzierter beurteilen.

Dies gilt insbesondere für die acht Firmen, die sich an der Schweizer Börse listen liessen. Die Qualität der Firmen war so verschieden wie ihre Geschäftsmodelle. Es war daher nicht überraschend, dass manch ein IPO kurzfristig abge sagt wurde. Unseren Anforderungen hat dabei mit Sensirion nur eine Firma genügt.

Das Umfeld für Aktien bleibt attraktiv für Investoren, besonders für diejenigen, die eine vertiefte Analyse nicht scheuen. Drei Neuzugänge im Fonds möchten wir hervorheben:

Straumann

Die hohe Qualität des Geschäftsmodells des führenden Herstellers von Dentalimplantaten ist seit Jahren bekannt. Einerseits überzeugt die klare Ausrichtung des Geschäfts, welche seit Jahren zu Kapitalrenditen von über 25% führte. Andererseits strebt Straumann an, ein kompletter

Anbieter in der strukturell rasch wachsenden Dentalbranche zu werden. Wir erwarten einen anhaltenden Wachstumspfad.

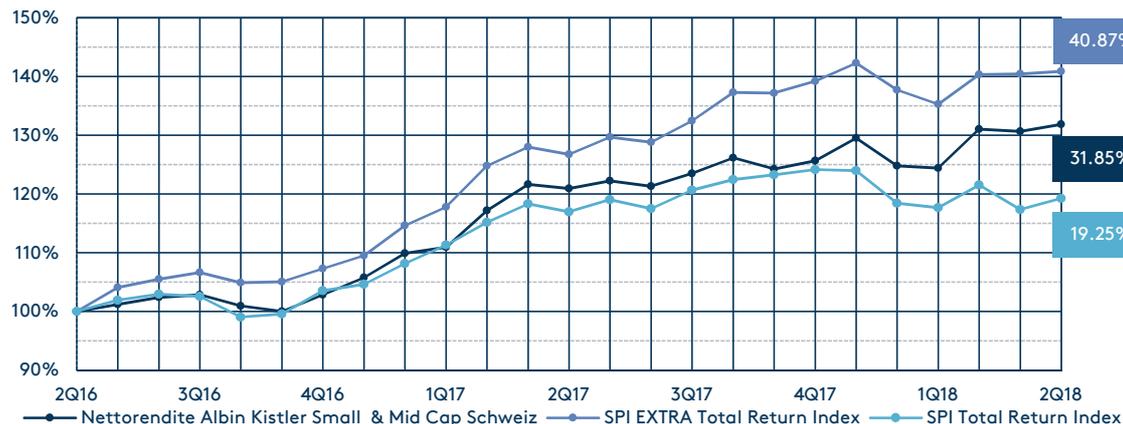
Sensirion

Die Qualität des führenden Entwicklers von Gas- und Flüssigkeitssensoren stach aus der Masse der IPOs heraus. Der Anspruch auf Technologieführerschaft ist integraler Bestandteil der Strategie. Die Firma investiert jährlich mehr als 20% des Umsatzes in die Forschung und Entwicklung, wobei etwa drei Viertel dieser Ausgaben in Bereichen stattfinden, in welchen Sensirion noch nicht Marktführer ist und Entwicklungspotential sieht. Das Unternehmen arbeitet dabei eng mit Kunden zusammen. Sensirion operiert in einem wachsenden und fragmentierten Markt. Dank strukturellen Trends wie Energieeffizienz, Digitalisierung und Automation erwarten wir, dass die Firma ihren adressierbaren Markt laufend vergrössert.

Conzzeta

Es bedarf eines zweiten Blicks, bis Investoren die Qualität dieses Industriekonglomerats erkennen. Conzzeta verfügt jedoch mit Bystronic und Foam Partner in den Bereichen Blechbearbeitung und Schaumstoffe sowie mit Mammut, einem führenden Hersteller im Bereich Outdoor, über starke Standbeine. Allen voran bei Bystronic, mit einem Umsatzanteil von über 50% der wichtigste Bereich, kann weiterhin mit deutlichem Umsatzwachstum gerechnet werden. Das erfahrene Management überzeugt mit seiner unternehmerischen Vision. Auch aufgrund der üppigen Barmittel werden weitere Anpassungen im Firmenportfolio erwartet, die mittelfristig zu einer Umsatz- und Margensteigerung führen werden.

Performance

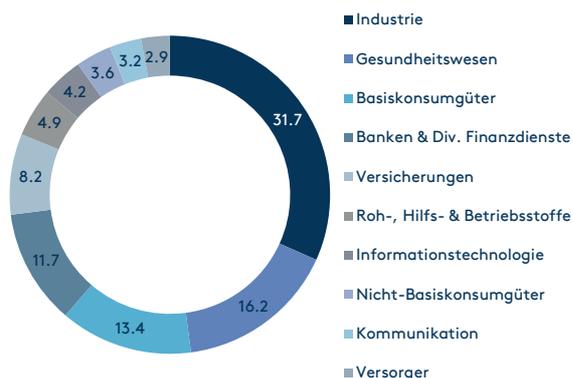


Name	3 Monate	YTD	1 Jahr	Seit Beginn
Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz	5.96%	4.91%	9.50%	31.85%
SPI EXTRA Total Return Index	4.12%	1.19%	11.13%	40.87%

Positionierung

10 grösste Positionen	Albin Kistler	SPI EXTRA Index
Partners Group	7.64%	6.23%
Schindler PS / N	5.70%	4.82%
Sonova	5.70%	3.68%
Kühne + Nagel	5.19%	3.16%
Lindt & Sprüngli PS / N	4.81%	5.67%
Baloise	3.72%	2.66%
Vifor Pharma	3.05%	2.35%
Coltene	2.85%	0.10%
Belimo	2.79%	0.81%
Komax	2.72%	0.38%

Branchenallokation (in %)



Kennzahlen

Fundamental	Statistisch
Unternehmensgewinnrendite	5.7%
Dividendenrendite	1.9%
Active Share	49.8%
Anzahl Positionen	41

Fondsinformationen

Kurzprofil	Fondsdaten / Honorar
Anlagestil	Aktiv
Vermögensverwalter	Albin Kistler AG
Fondsleitung	Credit Suisse AG
Depotbank	Credit Suisse AG
Emissionsdatum	30.06.2016
ISIN / Valor	CH0327090459 / 32709045
Anteilsklasse / Währung	A / CHF
Total Fondsvermögen	CHF 22 Mio.
Nettoinventarwert	CHF 131.85
Liquiditätsgrad	1.3%
Ausschüttungsmodus	Thesaurierend
Vermögensverwaltungshonorar	0.60% p.a.
Ausgabe / Rücknahme	Täglich / SSP
Vertriebszulassung	Schweiz, qual. Anleger

Rechtlicher Hinweis: Dies ist weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung hinsichtlich Wertschriften- oder anderen Rechtsgeschäften. Historische Renditeangaben sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Wir empfehlen eine persönliche Beratung durch eine qualifizierte Fachperson. Unseren ausführlichen Disclaimer finden Sie unter www.albinkistler.ch. Wir stellen diesen Ihnen gerne zu - bitte kontaktieren Sie uns.