

Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz

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

Quartalsbericht 2/2020

Nach vorne schauen

Die Geschwindigkeit und Stärke des Einbruchs der Weltwirtschaft im ersten Halbjahr findet keine historischen Parallelen. Die Höhe der Rezession fällt für jedes Land unterschiedlich aus, je nach Virusverlauf, Strenge und Dauer der Lock-Down Massnahmen, Abhängigkeit der Wirtschaft von stark betroffenen Sektoren (bspw. Tourismus) und dem Ausmass der staatlichen Unterstützung.

Eines ist aber klar: Auch auf diesen Wirtschaftsschock wird eine Erholung folgen. Die Welt wird die Pandemie unter Kontrolle bringen über angepasstes Verhalten und dank eines medizinischen Durchbruchs. Den weiteren Verlauf zu prognostizieren und zu versuchen, durch kurzfristiges Handeln davon zu profitieren, ist nicht zielführend. Vielmehr glauben wir, dass ein nach zeitlosen Grundsätzen ausgerichtetes Portfolio mit erstklassigen Firmen dem geduldigen Investor am besten dient.

Qualität der Firma

Gerade in Phasen von erhöhter Unsicherheit ragen Firmen mit hoher Qualität heraus. Für deren Beurteilung stehen für uns drei Aspekte im Mittelpunkt. Erstens ist die Effektivität und Kontinuität des Managements von zentraler Bedeutung. Zweitens prosperieren Unternehmen eher, wenn sie eine nachhaltig hohe Rentabilität und Innovationskraft aufweisen. Schliesslich ist eine gesunde Bilanz ein wichtiges Qualitätsindiz. Ein Lehrbuchbeispiel dazu liefert die EMS Chemie. Die akribische Arbeit des Führungsteams überzeugt seit Jahren. Dank stetigen Prozessoptimierungen und gezielten Investitionen blieb die Rentabilität auch im Zuge eines perfekten Sturms im Hauptabsatzmarkt Automobil hoch. Zudem verschafft die schuldenfreie Bilanz strategische Optionen im gegenwärtigen Umfeld.

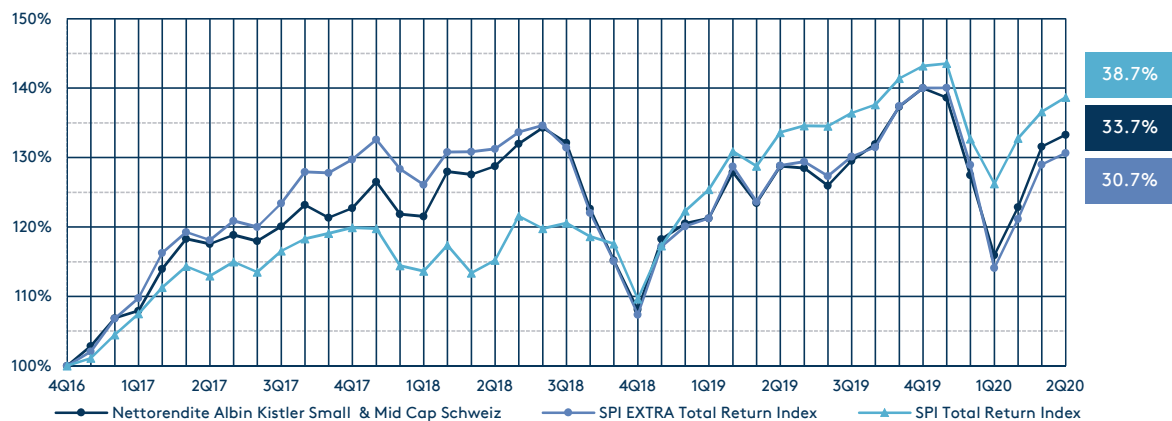
Breite Diversifikation

Die Schweiz beherbergt dank bekannten Standortvorteilen eine Vielfalt an «heimlichen Weltmarktführern». So gemein ihnen die obigen Qualitäten sind, so unterschiedlich sind ihre Produkte, Absatzmärkte und Kunden. Durch gezielte Diversifikation verbessern wir das Risikoprofil des Portfolios ohne die Rendite zu schmälern. Unsere Kunden partizipieren so beispielsweise am langfristigen Erfolg des Vermögensverwalters Partners Group wie auch des Milchverarbeiters Emmi. Beide werden von erfahrenen Firmenlenkern geführt und realisieren gut prognostizierbare Erträge, die dank strukturell steigender Nachfrage langfristig wachsen. Bei Partners Group macht der Anteil des jährlich wiederkehrenden Verwaltungshonorars etwa 80% der Gesamterträge aus. Dank Tiefzinsumfeld erwarten wir eine ungebrochene Nachfrage nach Investitionen am Privatmarkt. Die beständige Ertragsentwicklung bei Emmi gründet dagegen auf dem Konsumverhalten der breiten Bevölkerung. Hier erwarten wir eine Fortsetzung der internationalen Expansion dank ihrer bewährten Nischenstrategie und Anpassungsfähigkeit.

Keine Branchenwetten

Grundsätzlich finden wir erstklassige Firmen in jedem Sektor. Eine breite Diversifikation über Branchen ist für uns ein zentraler Anlagegrundsatz. Diese Massnahme begrenzt den Einfluss einschneidender Ereignisse auf das Gesamtportfolio. Trotzdem gibt es einzelne Subsektoren, in die wir nicht investieren. Kantonalkassen oder kleine Biotechfirmen erfüllen unsere Qualitätsanforderungen nicht. Erstere stehen unter enormem Wettbewerbsdruck und sind mit sinkenden Margen aus dem Zinsdifferenzgeschäft konfrontiert. Der Erfolg letzterer ist dagegen oftmals von binären Ereignissen abhängig.

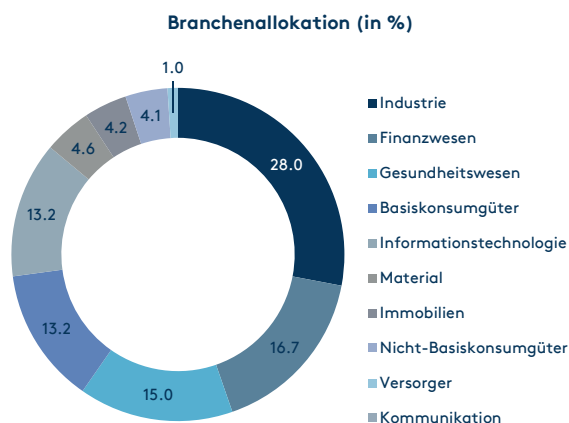
Performance



Name	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	Seit 31.12.2016
Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap	15.0%	-4.8%	3.9%	13.7%	33.7%
SPI EXTRA Total Return Index	14.5%	-6.7%	1.4%	10.6%	30.7%

Positionierung

10 grösste Positionen	Albin Kistler	SPI EXTRA Index
Partners Group	8.1%	7.0%
Lindt & Sprüngli PS / N	7.3%	6.2%
Sonova	5.2%	3.7%
Straumann	4.9%	3.3%
Schindler PS / N	4.8%	4.8%
Kühne & Nagel	4.5%	3.2%
Baloise	4.5%	2.4%
Logitech	3.7%	3.9%
Temenos	3.2%	3.5%
EMS Chemie	3.2%	1.8%



Kennzahlen

Fundamental	Statistisch
Unternehmensgewinnrendite	4.3%
Dividendenrendite	2.0%
Active Share	50.4%
Anzahl Positionen	38

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 27.9 Mio.
Nettoinventarwert	CHF 136.02
Liquiditätsgrad	1.0%
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.