

# 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.**

## Quartalsbericht 1/2019

### **Trotz Verlangsamung zuversichtlich**

Wer erspartes Geld investiert, sucht nebst Sicherheit auch Ertrag. Dabei spielt der Zins eine wichtige Rolle. Die Zinshöhe bestimmt aber nicht nur den Ertrag, sondern auch die zugrundeliegende Wirtschaftsentwicklung und die Bewertung von Anleihen, Aktien oder Immobilien. Vereinfacht ausgedrückt: Je tiefer die Zinsen, desto vorteilhafter die finanziellen Rahmenbedingungen für Unternehmer und Investoren.

Die Geldpolitik der wichtigsten Notenbanken steht deswegen seit Jahren im Fokus. Mit der bedingungslosen Tiefzinspolitik und den massiven Zukäufen von Staatsanleihen rückt eine Normalisierung in weite Ferne.

Dieses Umfeld von tiefen Zinsen und Inflation bietet erstklassigen Firmen eine attraktive Basis für langjähriges Gedeihen. Es ist unsere Aufgabe diese Unternehmen zu identifizieren.

### **Lückenhafte Analystenabdeckung**

Das Anlageuniversum der Nebenwerte ist sehr divers. Die Unterteilung nach Marktkapitalisierung eröffnet hierbei einen interessanten Blickwinkel. Der Börsenbetreiber SIX gliedert den massgebenden SPI EXTRA Index in 80 mittelgrosse- sowie 105 kleinkapitalisierte Firmen. Je „grösser“ nun ein Unternehmen ist, desto mehr Analysten decken ein solches ab. Kleinkapitalisierte Firmen werden hingegen nur sehr spärlich oder gar nicht verfolgt. Kleineren Firmen folgen im Durchschnitt 2 Analysten, während bei einem mittleren Unternehmen die Abdeckung bereits auf 8 Analysten steigt.

### **Eigener Research macht den Unterschied**

Wir sehen dies anders. Gerne wenden wir die nötige Zeit für die Finanzanalyse auf und finden unter den kleinkapitalisierten Firmen immer wieder erstklassige Geschäftsmodelle zu angemessenen Preisen. Unser Fonds hat folglich Aktien dieses Segments deutlich stärker gewichtet als unsere Vergleichswerte. Wir glauben, Mehrwert erzielt nur, wer eigene Wege geht.

### **Beispiele im Portfolio**

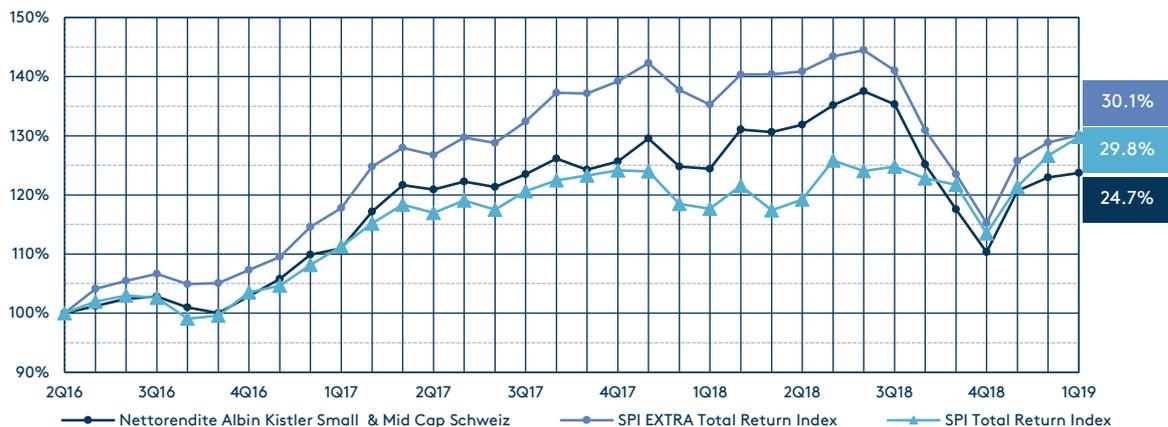
Coltene, der Produzent einer Vielfalt von Verbrauchsgütern für Zahnärzte, überzeugt mit hochqualitativen Produkten sowie einer hohen Kundenbindung. Das Management erweitert die Produktpalette geschickt und nutzt dabei ihr breites Vertriebsnetz, um im fragmentierten Markt zu expandieren.

Der IT-Distributor Also hat sich eine führende Marktstellung in einer attraktiven Nische erarbeitet. Das Potenzial für Konsolidierungsgewinne schätzen wir als markant ein. Dabei handelt das Management kostenbewusst und bewies mit dem Aufbau seiner Dienstleistungsplattform Innovationskraft.

Die Jungfraubahn beweist seine Qualität Jahr für Jahr. Der unermüdlichen Führung gelingt es, die Effizienz und die Kapazitäten seiner Bergbahnen stetig zu steigern. Zusätzlich wird das Dienstleistungsangebot laufend erweitert, was ein nachhaltiges Wachstum fördert.

Alle drei genannten Firmen weisen Indexgewichte zwischen 0.1% bis 0.3% auf. Wir sind von deren Qualität überzeugt und gewichten sie mit Positionen zwischen 2.0 bis 2.5%.

## Performance

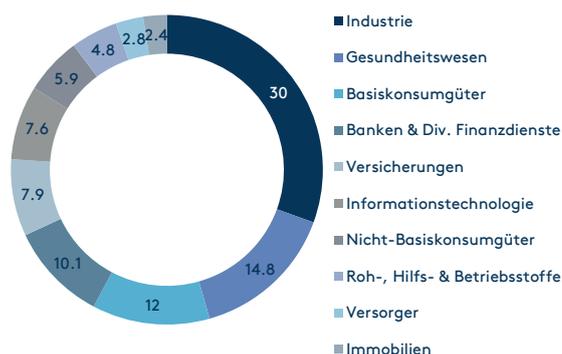


Name	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	Seit Beginn
Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz	12.11%	-8.26%	-0.23%	24.67%
SPI EXTRA Total Return Index	12.92%	-7.76%	-3.83%	30.12%

## Positionierung

10 grösste Positionen	Albin Kistler	SPI EXTRA Index
Partners Group	7.53%	6.47%
Lindt & Sprüngli PS / N	6.71%	6.20%
Sonova	5.62%	4.27%
Schindler PS / N	4.96%	4.89%
Baloise	4.63%	3.17%
Kühne + Nagel	4.39%	3.02%
Vifor Pharma	3.38%	2.04%
Ems-Chemie	3.29%	1.51%
Belimo	2.85%	0.97%
SFS Group	2.84%	0.57%

Branchenallokation (in %)



## Kennzahlen

Fundamental		Statistisch	
Unternehmensgewinnrendite	5.8%	Active Share	51.8%
Dividendenrendite	2.0%	Anzahl Positionen	41

## Fondsinformationen

Kurzprofil		Fondsdaten / Honorar	
Anlagestil	Aktiv	Total Fondsvermögen	CHF 19.4 Mio.
Vermögensverwalter	Albin Kistler AG	Nettoinventarwert	CHF 123.72
Fondsleitung	Credit Suisse AG	Liquiditätsgrad	0.8%
Depotbank	Credit Suisse AG	Ausschüttungsmodus	Thesaurierend
Emissionsdatum	30.06.2016	Vermögensverwaltungshonorar	0.60% p.a.
ISIN / Valor	CH0327090459 / 32709045	Ausgabe / Rücknahme	Täglich / SSP
Anteilsklasse / Währung	A / CHF	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](http://www.albinkistler.ch). Wir stellen diesen Ihnen gerne zu - bitte kontaktieren Sie uns.