

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

Quartalsbericht 2/2019

Gesucht: Steigende Erträge

Die alten Industrieländer leiden an Überregulierung, Protektionismus, Populismus sowie Überschuldung und befinden sich in einer säkularen Stagnation. Die tiefen Zinsen, die ungebremste Geldmengenflut und die aktuelle Phase des Konjunkturzyklus indizieren, dass kein rasches Entrinnen aus dieser Situation möglich ist.

Weiterhin eine strahlend positive Ausnahme in Sachen Verschuldung, Haushaltspolitik und Wettbewerbsfähigkeit ist die Schweiz. Entsprechend zahlt sich für Investoren eine hohe Gewichtung in Schweizer Wertpapieren aller Anlageklassen aus. Insbesondere Aktien von klein- und mittelkapitalisierten Schweizer Firmen bieten dabei ein zunehmend rares Gut: Steigende Erträge.

Keine „Sektorwetten“

Als wertorientierter Investor investieren wir nur in erstklassige Firmen mit steigenden Erträgen und vernünftig bewerteten Aktien. Diese finden wir vorzugsweise in allen Branchen. Mehr noch, es ist unsere Anlagephilosophie, keine extremen Sektorgewichte einzugehen. Unser Fonds weicht deshalb einzig in den Sektoren Banken (-6% ggü. SPI EXTRA Index) und Industrie (+7%) wesentlich vom Vergleichsindex ab. Dies hat verschiedene Gründe.

Weltmarktführer vom Werkplatz Schweiz

Erstens ist es kein Zufall, dass wir einen vergleichsweise hohen Anteil unserer Mittel in Industrieaktien anlegen. Dieser Sektor weist eine hohe Dichte an Weltmarktführern aus, die ihre Nischen dominieren. Exemplarisch steht dafür Belimo, eine unserer Kernanlagen. Der Hersteller

von Antriebslösungen zur Regelung und Steuerung von Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlage ist der klare Technologieführer. Aus einer Kombination von hoher Innovationskraft, engen Kundenbeziehungen sowie einer sehr schnellen Lieferbereitschaft resultiert eine hohe Kapitalrendite, ein untrügliches Zeichen von Wettbewerbsfähigkeit. Einen erheblichen Erfolgsanteil hat das Management, dem wir eine hohe Qualität attestieren. Aus unseren Gesprächen schliessen wir, dass es die Firmenstrategie beharrlich verfolgt. Wir sind überzeugt, dass Belimo seine Erträge im Zuge des globalen Megatrends Energieeffizienz nachhaltig steigern kann.

Grosse Herausforderungen für Banken

Zweitens sind wir skeptisch hinsichtlich der Ertragsaussichten zahlreicher Kantonal- und Regionalbanken. Deren wichtigster Ertragspfeiler, das Zinsdifferenzgeschäft, steht infolge des Tiefzinsumfelds sowie des intensiven Wettbewerbs im Hypothekenmarkt vor grossen Herausforderungen. Bis anhin konnten die Institute die fallenden Zinsmargen zwar durch steigende Hypothekarvolumen kompensieren. Angesichts der Preisrisiken auf dem Immobilienmarkt sind alternative Ertragspfeiler jedoch dringend gesucht. Wir sind nicht investiert.

Drittens bekam der SPI EXTRA Index mit Julius Bär ein gewichtiges Neumitglied, welches unsere Selektionskriterien nicht erfüllt. Häufige Führungswechsel, diverse Altlasten sowie die Tatsache, dass dem Vermögensverwalter ein klares Erkennungsmerkmal fehlt, stehen einer für Banken stattlichen Aktienbewertung gegenüber.

Performance

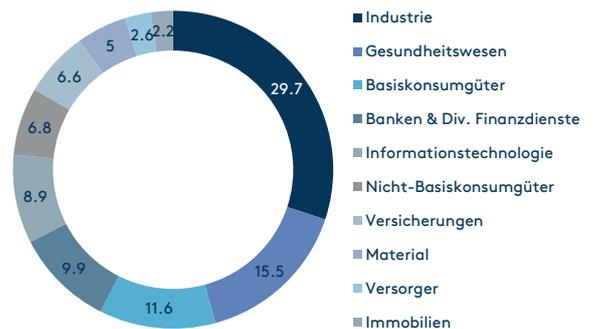


Name	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	Seit Beginn
Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz	6.22%	19.07%	-0.33%	31.41%
SPI EXTRA Total Return Index	6.27%	20.00%	-1.84%	38.27%

Positionierung

10 grösste Positionen	Albin Kistler	SPI EXTRA Index
Partners Group	7.55%	6.28%
Lindt & Sprüngli PS / N	6.63%	5.88%
Sonova	5.99%	4.40%
Schindler PS / N	4.86%	4.69%
Baloise	4.61%	3.04%
Kühne + Nagel	4.40%	2.93%
Ems-Chemie	3.65%	1.62%
Vifor Pharma	3.35%	1.96%
Georg Fischer	2.94%	1.38%
Forbo	2.82%	0.62%

Branchenallokation (in %)



Kennzahlen

Fundamental	Statistisch
Unternehmensgewinnrendite	5.4%
Dividendenrendite	1.8%
Active Share	53.9%
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 20.6 Mio.
Nettoinventarwert	CHF 131.41
Liquiditätsgrad	0.2%
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.