

BERICHT AKTIEN SMALL & MID CAP SCHWEIZ

Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz

Quartalsbericht 2/2017

Benjamin Ginesta

Als Aktienanalyst ist Benjamin Ginesta seit 2012 bei Albin Kistler tätig. In der Funktion als Berater im Bereich Asset Management ist er zudem verantwortlich für Mandate von Institutionellen Kunden.

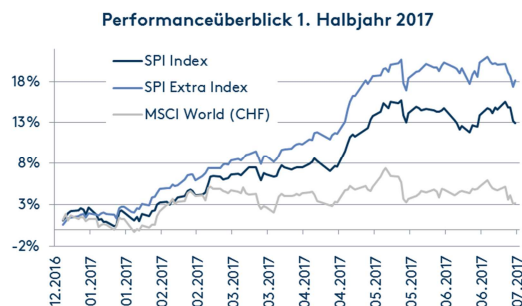
Die periodisch erscheinenden Markteinschätzungen & Anlageberichte stehen auf der Website von Albin Kistler als PDF-Download zur Verfügung: www.albinkistler.ch/markteinschaetzung

Bericht Small & Mid Cap Aktien Schweiz

Stark steigende Schweizer Aktienmärkte 2017

Nach dem fulminanten ersten Quartal entwickelte sich die Schweizer Aktienbörse auch im zweiten Quartal weiter stark positiv. Der Swiss Performance Index (SPI TR) legte nochmals 5.1% zu und erzielte eine Halbjahresrendite von +13.0%.

Damit liegt der Schweizer Aktienmarkt wiederum deutlich vor den meisten ausländischen Börsenindizes (MSCI World in CHF: +4.3%). Einmal mehr lohnte sich für Schweizer Franken Investoren der vielfach diskutierte Home Bias und die Suche nach interessanten und attraktiven Unternehmen im eigenen Land.



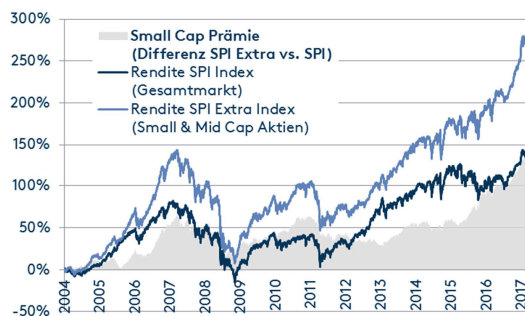
Innerhalb der Schweizer Aktien liegt die Kursentwicklung der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen im aktuellen Jahr deutlich über dem breiten Schweizer Aktienmarkt. Gemessen am SPI Extra Index konnte eine Halbjahresrendite von +18.1% erzielt werden.

Weiterer Ausbau der Small Cap Prämie

Die Finanzmarktforschung beschäftigt sich schon seit Jahrzehnten mit der Frage, ob die Unternehmensgrösse einen systematischen Einfluss auf die Rendite einer Aktie hat und bestätigt die Existenz einer weltweiten "Small Cap Prämie". Auch im Schweizer Aktienmarkt lässt sich mit Blick auf die erzielten Renditen eine Prämie für klein- und mittelkapitalisierte Firmen ableiten.

Der im April 2004 geschaffene SPI Extra Index umfasst rund 180 kotierte Schweizer Aktien, die nicht Bestandteil des SMI sind.

In dieser mehr als dreizehnjährigen Zeitperiode resultierte eine Gesamtrendite von +271.6% (10.5% p.a.) für das klein- und mittelkapitalisierte Segment im Vergleich zu +138.2% (+6.8% p.a.) für den Gesamtmarkt. Daraus ergibt sich in diesen mehr als 13 Jahren eine Small Cap Prämie für den Schweizer Aktienmarkt von +133.5% (+3.8% p.a.)



Über den gesamten Betrachtungszeitraum, der Auf- sowie Abwärtsphasen beinhaltet, lassen sich mit Fokus auf die marktüblichen Kennzahlen (Volatilität, Maximum-Drawdown) zudem keine signifikant höheren Risiken erkennen.

Schweizer Small & Mid Caps im Portfolio

Trotz diesen überzeugenden Argumenten zugunsten von Schweizer Small & Mid Cap Aktien ist die Mehrheit der Investoren in diesem Segment unterinvestiert. Vielen Anleger ist gar nicht bewusst, dass sie vor allem in Large Caps investieren, da die weitem bekannten, nationalen Indizes oftmals nur eine fixe Anzahl an grosskapitalisierten Firmen beinhalten (Beispiele: SMI=20 Firmen, DAX=30 Firmen, Dow Jones Industrial=30 Firmen).

Zusätzlich hat sich durch den Trend zu passiven Indexprodukten die Verlagerung in Richtung Large Caps verschärft. Durch die Nachbildung des SPI-Index ist ein Anleger lediglich zu 17% in Small & Mid Cap investiert. Insbesondere im Schweizer Aktienmarkt, welcher durch drei Firmen dominiert wird, führt zudem eine reine Abbildung des Index zu erheblichen firmenspezifischen Risiken im Gesamtportfolio. Eine Ergänzung des Aktien Schweiz Portfolios mit ausgewählten Small & Mid Cap Aktien kann diesbezüglich auch zukünftig das Rendite-Risiko-Verhältnis entscheidend verbessern.

Bericht Small & Mid Cap Aktien Schweiz

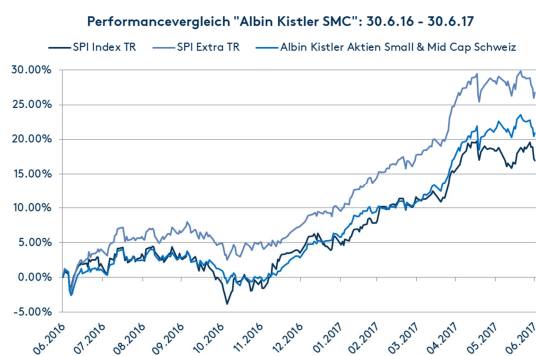
Gestaffelter Aufbau bei Höchstkursen

Analog zum Grossteil der weltweiten Börsenindizes erreichten auch die Kurse der Schweizer Small & Mid Cap Aktien ein Allzeithoch. Für einen Investor ohne bestehende Investitionen in diesem Segment gibt es auch im gegenwärtigen Marktumfeld Möglichkeiten zum geschickten Positionsaufbau.

Generell empfiehlt es sich, den Aufbau sorgfältig und zeitlich gestaffelt vorzunehmen. So kann beispielsweise in drei Tranchen über einen sechs- bis neunmonatigen Zeitraum das Klumpenrisiko in SMI-Aktien abgebaut und auf der Gegenseite in Small & Mid Cap Aktien investiert werden. Damit wird sichergestellt, dass die Umsetzung einer strategischen Entscheidung nicht allzu stark von der kurzfristigen Börsenentwicklung beeinflusst wird.

Albin Kistler SMC: 1-jähriges Jubiläum

Die positive Entwicklung der Small & Mid Cap Aktien wirkte sich sehr erfreulich auf die Wertentwicklung des Albin Kistler Small & Mid Cap (SMC) Fonds aus. Im zweiten Quartal 2017 stieg der Fonds um +9.0% und schloss per 30. Juni 2017 mit einem NAV 120.92. Somit resultiert für die ersten zwölf Monate seit Lancierung bereits eine Gesamtperformance von +20.9%.



Datenquelle: Bloomberg / Eigene Berechnungen

Ausgeglichenes Firmenportfolio

Auf die Branche bezogen hatten die Firmen aus dem Industriesektor den grössten Einfluss auf die Rendite seit Fondslancierung (SFS, Belimo, Bucher). Die nachfolgende Übersicht zeigt die Einzeltitel mit den grössten Performancebeiträgen. Entsprechend waren zehn Aktien und somit

rund ein Drittel der Firmen für 67% der Performance verantwortlich.

Albin Kistler SMC: zehn grösste Renditebeiträge Einzeltitel

Firma	Sektor	Anteil an Gesamtrendite
Vontobel	Bank	9.1%
Partners Group	Finanz-DL	8.4%
Kühne + Nagel	Transport	7.3%
Baloise	Versicherungen	7.2%
Sonova	Hörgeräte	7.1%
Sika	Chemie	6.8%
DKSH	Zyklische DL	6.7%
Belimo	Investitionsgüter	5.1%
SFS Group	Investitionsgüter	5.0%
Bucher Industries	Investitionsgüter	4.7%
Total Top 10		67.2%

Datenquelle: Bloomberg / Eigene Berechnungen

Aktien Schweiz: zusätzliche 36 Qualitätsaktien

Die ersten zwölf Monate seit Lancierung haben erneut gezeigt, dass sich der Albin Kistler SMC Fonds zur Ergänzung des Anlagebedarfs in Schweizer Aktien eignet. Das Aktienuniversum des Fonds orientiert sich grundsätzlich am SPI Extra-Index. Das heisst, es umfasst alle an der Schweizer Börse kotierten Firmen exklusive der zwanzig SMI-Aktien. Ziel des Fonds ist es, nach den bewährten Investitionsansätzen von Albin Kistler die besten Unternehmen aus diesem Universum zu selektieren. Die Titelanzahl wurde seit Lancierung laufend erhöht und umfasst per 30. Juni 2017 36 Schweizer Firmen aus dem Segment Small & Mid Cap.