

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 4/2019

Hauptfaktor Digitalisierung

Globaler Handelskrieg, schleppende Konjunktur, kriselnder Automobilsektor, rekordhohe Staatsverschuldung und alternde Bevölkerung waren die Schlagzeilen 2019. Trotz dieses vermeintlich negativen Umfelds verzeichneten die Aktienmärkte eines der besten Ergebnisse der letzten 20 Jahre. Die eingangs erwähnten Faktoren werden zweifellos auch die kommenden Jahre beeinflussen. Viel bedeutender ist allerdings der positive Einfluss der Digitalisierung auf die Wirtschaft: Durch Innovation, Transparenz, Effizienz und globale Vernetzung bleibt die Welt deflationär.

Im Zuge der ausbleibenden Teuerung verharren die Zinsen auf tiefem Niveau und das globale Potenzialwachstum hat sich weiter abgeschwächt. Geld ist im Überfluss vorhanden, fortwährendes Wachstum wird aber rar bleiben. Innovativen Firmen und vor allem dem Technologiebereich fällt zukünftig eine entscheidendere Rolle zu.

Die Rahmenbedingungen für erstklassige Schweizer Unternehmen bleiben ausgezeichnet. Unsere wertorientierte Anlagephilosophie mit Fokus auf die Unternehmensqualität und Preiswürdigkeit der Aktien bewährte sich auch in 2019. Trotz diesem konservativen Ansatz erreichte der Fonds nahezu die Rendite des Vergleichsindex. Der Blick auf die relativen Renditebeiträge zeigt, dass Aktien, die stark vom Digitalisierungstrend profitieren, bereits das vergangene Jahr prägten:

Aktien mit hoher Qualität und Preiswürdigkeit

Unsere Positionen in Belimo (+0.7%), Conzeta (+0.5%) sowie Inficon (+0.5%) und ALSO (+0.4%) lieferten erfreuliche Renditebeiträge. Dies ist

unseres Erachtens kein Zufall. Wir finden bei sämtlichen Firmen eine hohe Qualität im Management, der Bilanz und Wettbewerbsstellung sowie eine vernünftige Bewertung der Aktien vor. Insbesondere Inficon und ALSO profitieren stark von Unternehmensinvestitionen in die IT-Infrastruktur. In persönlichen Treffen mit deren Management bestätigten wir unsere These, dass beide Firmen von äusserst effektiven Lenkern geführt werden und die Firmen bestens aufgestellt sind, um langfristig vom allgegenwärtigen Digitalisierungstrend zu profitieren.

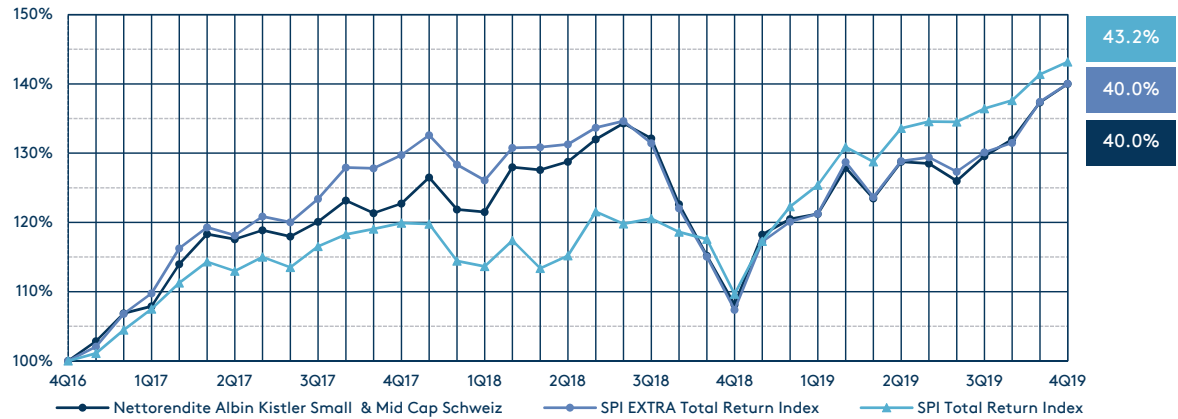
Aktien mit tiefer Qualität

Der Entscheid gegen Investitionen in Sunrise (+0.5%) und Dufry (+0.3%) brachte eine erhebliche Mehrrendite. So verschieden ihre Geschäftsfelder sind, beide Firmen operieren in wenig attraktiven Branchen und weisen eine hohe Verschuldung auf. Vor allem bei Sunrise hatten wir zudem Zweifel bezüglich der eingeschlagenen Strategie des Managements, was sich beim Übernahmeversuch der UPC zeigte. Die Aktien des Chipherstellers AMS (-0.3%) erholten sich hingegen überdurchschnittlich vom letztjährigen Kurssturz. Die aggressive Expansionsstrategie kombiniert mit der hohen Schuldenlast und Kapitalintensität gefällt uns weiterhin nicht.

Aktien mit tiefer Preiswürdigkeit

Der Entscheid gegen ein Engagement in VAT (-0.7%) und die untergewichteten Positionen SPS (-0.5%) und Logitech (-0.4%) ergab eine Minderrendite. Letztere sowie der Halbleitersausrüster VAT sind direkte Profiteure von der Digitalisierung. Beiden Firmen attestieren wir eine überdurchschnittliche Qualität, jedoch schätzten wir die Aktien als zu teuer ein.

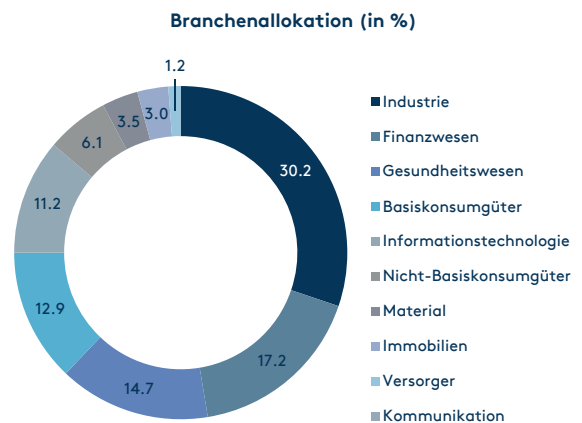
Performance



Name	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	Seit 31.12.2016
Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz	8.05%	8.73%	29.47%	40.00%
SPI EXTRA Total Return Index	7.61%	8.68%	30.42%	40.03%

Positionierung

10 grösste Positionen	Albin Kistler	SPI EXTRA Index
Partners Group	8.5%	6.7%
Lindt & Sprüngli PS / N	7.7%	5.8%
Schindler PS / N	4.8%	4.9%
Kühne + Nagel	4.6%	3.0%
Baloise	4.3%	2.7%
Sonova	4.2%	4.0%
Straumann	3.7%	3.6%
Ems-Chemie	3.5%	1.5%
Vifor Pharma	3.1%	2.2%
Logitech	3.0%	2.6%



Kennzahlen

Fundamental	Statistisch
Unternehmensgewinnrendite	5.2%
Dividendenrendite	1.6%
Active Share	51.2%
Anzahl Positionen	39

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 25.1 Mio.
Nettoinventarwert	CHF 142.88
Liquiditätsgrad	0.4%
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.