

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.

Semesterbericht 2/2018

Bereinigung schafft Opportunitäten

In den meisten Industrieländern verliert die Konjunktur wie erwartet an Dynamik. Die flachere US-Zinskurve, rückläufige Bestellungen für Investitionsgüter sowie die zuletzt kommunizierten Unternehmensergebnisse bestätigen diese Entwicklung. Des Weiteren bereitet der Handelsdisput zwischen den USA und China vielen Marktteilnehmern Sorgen.

Bei all diesen Ängsten und negativen Schlagzeilen darf nicht vergessen werden: Wir leben in einer sehr leistungsfähigen Welt, in der Globalisierung und Digitalisierung die Konjunktur- und Inflationszyklen verflacht haben. Wir erkennen keine Inflationsprobleme infolge einer heissgelaufenen Konjunktur.

Das wirtschaftliche Umfeld für erstklassige Schweizer Unternehmen bleibt sehr gut. Die Tatsache, dass die Aktiennotierungen bei Schweizer Nebenwerten auf breiter Front fielen, bietet für Investoren attraktive Einstiegspreise.

Unser Rezept für den langfristigen Anlageerfolg beinhaltet zwei Zutaten: Qualität des Geschäftsmodells und Preiswürdigkeit der Aktie. Die konsequente Umsetzung hat unseren Investoren im vergangenen Jahr eine ansehnliche Mehrrendite von 5.4% im Vergleich zur Benchmark erbracht. Der Blick auf die grössten Renditebeiträge zeigt dies klar:

Aktien mit tiefer Qualität

Der Entscheid gegen Aktienanlagen in AMS (1.5%), Aryzta (1.1%) und GAM (0.6%) erklärt einen erheblichen Teil unserer Mehrrendite. So verschieden ihre Geschäftsfelder sind, allen drei

Firmen ist gemein, dass ihre Führungscrews das Vertrauen der Investoren durch schwer nachvollziehbare Entscheidungen verloren. Bei AMS geschah dies aufgrund ihrer aggressiven Akquisitionsstrategie, die nach einer überschätzten Auftragslage anstatt Erträge ausschliesslich eine hohe Verschuldung einbrachte. Das lange Festhalten an zu optimistischen Gewinnprognosen hätte durch das Management früher hinterfragt werden müssen. Exemplarisch ist auch der Fall von Aryzta, wo die Führungsriege mit der Bereinigung der Folgen strategischer Fehlentscheidungen (man griff das Geschäft der eigenen Kunden an!) zu lange gewartet hatte und die dringend nötige Kapitalerhöhung die verbliebenen Investoren stark verwässerte.

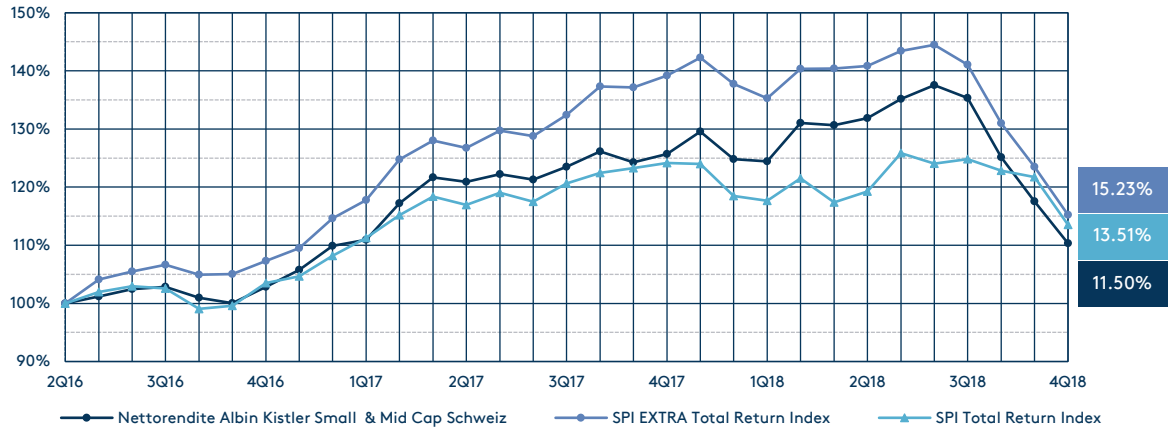
Aktien mit tiefer Preiswürdigkeit

Der Entscheid gegen Engagements in Clariant (0.7%) und Barry Callebaut (0.4%) sowie die Untergewichtung von Temenos (0.3%) brachte ebenfalls eine deutliche Mehrrendite. Die drei Firmen verbindet eine geringe Preiswürdigkeit der Aktien. Obwohl vor allem die letzteren zwei Firmen erstklassige Geschäftsmodelle betreiben, schätzten die Investoren das zukünftige Wachstum zu rosig ein.

Aktien mit Qualität und Preiswürdigkeit

Unsere Positionen in Sonova (0.5%), Vifor Pharma (0.4%), JungfrauBahn (0.3%), BKW (0.2%) und Vetropack (0.2%) lieferten ansehnliche Mehrrenditen. Dies ist unseres Erachtens kein Zufall. Wir finden bei allen Firmen eine hohe Qualität im Management, der Bilanz und der Marktstellung sowie eine vernünftige Bewertung der Aktien vor.

Performance

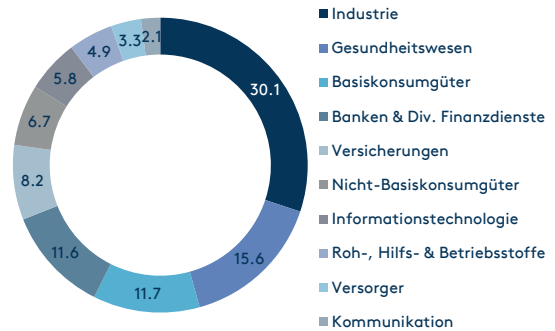


Name	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	Seit Beginn
Albin Kistler Aktien Small & Mid Cap Schweiz	-18.11%	-16.31%	-11.86%	11.50%
SPI EXTRA Total Return Index	-18.32%	-18.20%	-17.23%	15.23%

Positionierung

10 grösste Positionen	Albin Kistler	SPI EXTRA Index
Partners Group	7.54%	6.04%
Lindt & Sprüngli PS / N	7.47%	6.47%
Sonova	5.69%	3.94%
Schindler PS / N	5.22%	5.19%
Kühne + Nagel	4.64%	3.17%
Baloise	4.34%	2.95%
Ems-Chemie	3.21%	1.48%
Forbo	2.98%	0.62%
Bell Food Group	2.87%	0.29%
Coltene	2.81%	0.11%

Branchenallokation (in %)



Kennzahlen

Fundamental	Statistisch
Unternehmensgewinnrendite	6.8%
Dividendenrendite	2.2%
Active Share	50.0%
Anzahl Positionen	42

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 17 Mio.
Nettoinventarwert	CHF 110.34
Liquiditätsgrad	1.8%
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.