



## **IST FOCUS**

### **Aktien Schweiz Ergänzungswerte**

Marc Hänni  
September 2016

**Performance creates trust**

## Agenda

<b>Vontobel</b>	<b>Seite 3</b>
Team und Verantwortlichkeiten	Seite 6
Anlagephilosophie und Anlageprozess	Seite 8
Ausblick Small & Mid Caps	Seite 15
Aktuelles Portfolio	Seite 20
Anhang	Seite 22

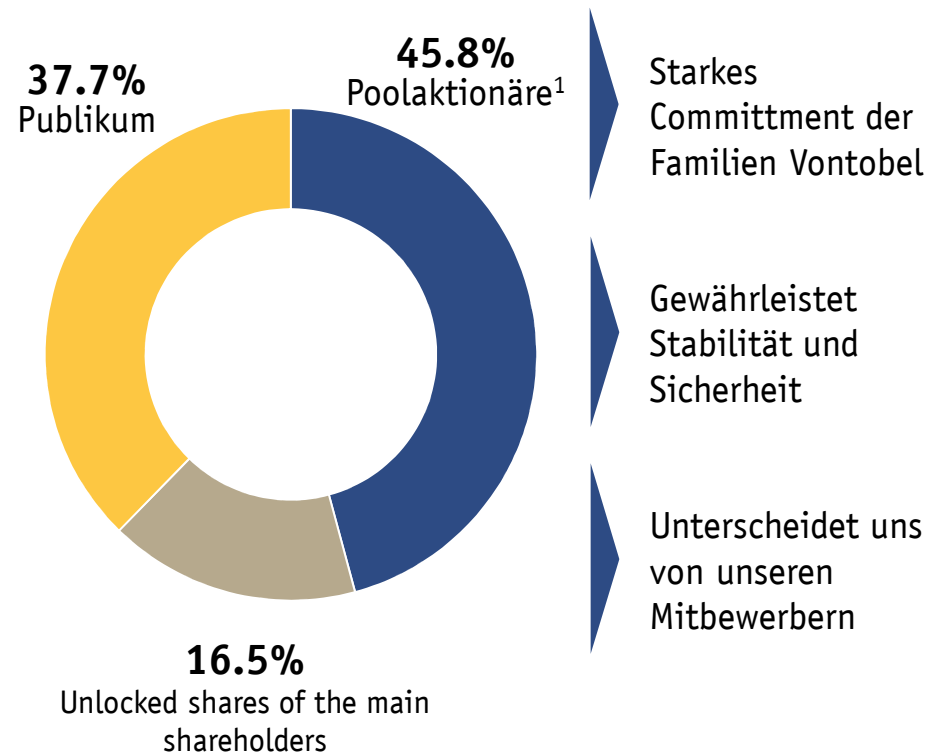


## Vontobel: Tradition und unternehmerische Unabhängigkeit

### Vontobel auf einen Blick

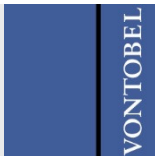
- 90 Jahre **Unabhängigkeit**
- Seit 1986 an der Schweizer Börse notiert
- **Drei Geschäftsfelder:**
  - Private Banking
  - Asset Management
  - Investment Banking
- **Kennzahlen (www.vontobel.com)**
  - Kundenvermögen: CHF 179.3 Mrd.
  - Mitarbeitende: rund 1'494
  - Kapitalbasis: CHF 1.41 Mrd.
  - BIZ-Tier-1-Kapitalquote: 17.9%

### Mehrheitsaktionäre sind die Familien Vontobel



Aktionärsstruktur per 30.6.2016/ basierend auf einem Aktienkapital von CHF 56.9 Mio.

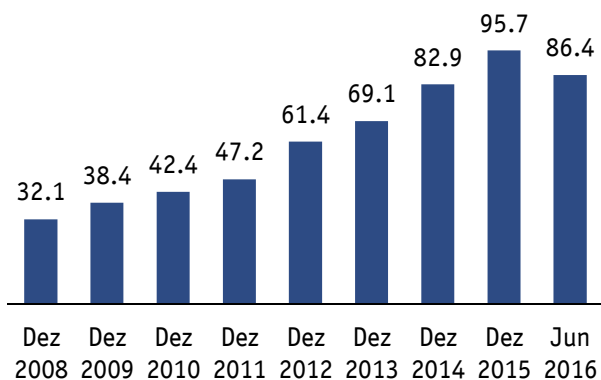
1. davon: 17.2% Vontobel Stiftung und Pellegrinus Holding, 13.1% Familien Vontobel, 14.3% Familien-holding Vontrust, 1.2% Vontobel und Führungskräfte



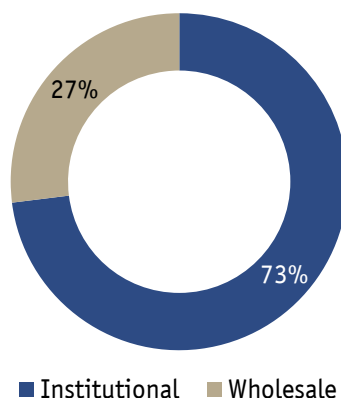
# Vontobel Asset Management

## Globale Präsenz mit Schweizer Qualität

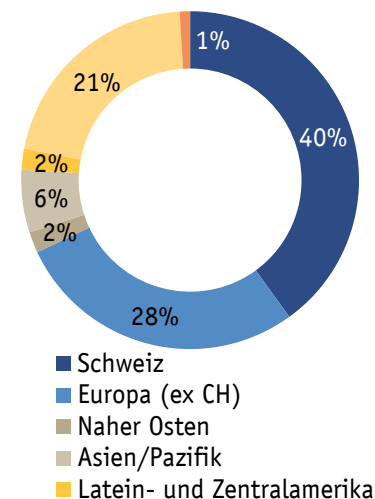
**Verwaltetes Vermögen**  
(in AuM Mrd. CHF)



**Fokus auf institutionelle Kunden**  
(% der gesamten verwalteten Vermögen)



**Schweizer Wurzeln und globale Präsenz**  
(% der gesamten verwalteten Vermögen)



**Hauptsitz:**  
Zürich, Schweiz



**Anzahl Mitarbeitende:**  
324



**Niederlassungen:**

- Bern
- London
- Frankfurt
- Luxemburg
- Genf
- Madrid
- Hongkong
- Mailand
- New York
- Sydney
- Wien

## Agenda

Vontobel	Seite 3
<b>Team und Verantwortlichkeiten</b>	<b>Seite 6</b>
Anlagephilosophie und Anlageprozess	Seite 8
Ausblick Small & Mid Caps	Seite 15
Aktuelles Portfolio	Seite 20
Anhang	Seite 22



## Team und Verantwortlichkeiten

### Schweizer Portfoliomanagement



Marc Hänni, Lead PM  
Erfahrung: 22 Jahre

Verantwortlich:

- Head of Swiss Equities
- Nachhaltigkeits-Produkte
- PM Vontobel Mid & Small Caps
- PM Raiffeisen Futura Swiss Stock
- PM Vontobel Sustainable Swiss Equity
- Kunden-Mandate



Nils Wimmersberger  
Erfahrung: 11 Jahre

Verantwortlich:

- PM Vontobel Swiss Small Caps
- PM Ethos Swiss Mid & Small Caps



Hans Speich  
Erfahrung: 28 Jahre

Verantwortlich:

- Head of Thematic Investing
- PM Vontobel Swiss Dividend



Anca Calin  
Erfahrung: 8 Jahre

Verantwortlich:

- Analyse & Research
- Semi-Aktive Strategien

### Produkte-Palette

Fonds	Verantwortlicher Portfoliomanager	Stellvertretender Portfoliomanager
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Vontobel Fund (CH) - Sustainable Swiss Equity	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Raiffeisen Futura Swiss Stock Fund	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Raiffeisen Fonds –SwissAC	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Vontobel Swiss Small Companies	Nils Wimmersberger	Marc Hänni
Vontobel Fund (CH) - Ethos Equities Swiss Mid & Small	Nils Wimmersberger	Marc Hänni
Vontobel Swiss Dividend	Hans Speich	Marc Hänni

- Insgesamt verwaltet das Team Aktien Schweiz CHF 3.2 Mrd.



## Agenda

Vontobel	Seite 3
Team und Verantwortlichkeiten	Seite 6
<b>Anlagephilosophie und Anlageprozess</b>	<b>Seite 8</b>
Ausblick Small & Mid Caps	Seite 15
Aktuelles Portfolio	Seite 20
Anhang	Seite 22



## Unsere Anlagephilosophie

### Wir glauben

- an aktives Management und nutzen Markttrends sowie Ineffizienzen innerhalb des Schweizer Mid & Small Cap Segments

### Unsere zentralen Prinzipien sind:

- Wir haben einen strukturierten, reproduzierbaren Anlageprozess. Dieser basiert auf einem disziplinierten Teamansatz mit erfahrenen Portfoliomanager
- Wir sind überzeugt, aufgrund unseres qualitativen sowie quantitativen Analyse-Ansatzes unterbewertete Gesellschaften identifizieren zu können. Dabei stehen der enge Kontakt zu den Unternehmen sowie unsere Cashflow-Schätzungen (Gewinne/Dividenden) im Zentrum



# Übersicht Anlageprozess für IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte

## Strukturierter Anlageprozess

### I. Liquiditätsfilter

Marktkapitalisierung / Liquidität  
~190

- Liquidität ist zentral
- Unser Filter verringert das Universum auf 120 Unternehmen
- Diese repräsentieren 85% des Small & Mid Cap Universums

### II. Analyse

Qualitative Faktoren

- Nähe/Zugang zum Management
- Innovation
- Swissness
- Unter den Top 3 innerhalb ihres Sektors

Quantitative Faktoren

- DCF (Kurspotential)
- ROIC
- P/E, P/B

### III. Portfoliokonstruktion / Portfolio Monitoring

- Timing
- Sizing
- Structuring

Anzahl Titel: 120

~ 45-60

# Anlageprozess für IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte:

## 1. Liquiditätsfilter

### Detaillierte Unternehmensanalysen

---

#### I. Liquiditätsfilter: Ausschluss der illiquidesten Titel

Marktkapitalisierung / Liquidität  
~190



**Anzahl Titel: 120**

- Marktliquidität: Freefloat adjustierte Marktkapitalisierung
- Unternehmen mit Marktkapitalisierung < CHF 200 Mio. fallen automatisch aus unserem Anlageuniversum
- Handelbarkeit: Liquidität in Form Anzahl gehandelter Titel über einen 12 Monate rollierenden Zeitraum
- Die Anwendung des Liquiditätsfilters verringert das Universum SPI Extra von 190 auf 120 Unternehmen
- Diese 120 Unternehmen decken über 85% der Marktkapitalisierung des Mid & Small Cap Universums des SPI Extra ab

## Anlageprozess für IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte: II. Qualitative und Quantitative Faktoren

### Qualitative Kriterien: Nähe zum Management ist zentral

---

- Jährlich über 200 Kontakte zur Geschäftsleitung von SPI Extra Unternehmen
- Direkte Gespräche/Interviews mit CEO, CFO und Divisionsleiter
- Themen dieser Gespräche/Interviews sind unter anderem:

Unternehmen	Umfeld	Aussichten
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Management</li><li>▪ Strategie</li><li>▪ Corporate Governance</li><li>▪ Bilanz</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Wettbewerber</li><li>▪ Marktanteil</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ausblick</li><li>▪ Reporting</li><li>▪ Margenentwicklung</li></ul>

- On-Site-Besuche der Produktionsstätten der einzelnen Unternehmen
- Besuch von Branchen-Messen
- Kontakt auch zu Konkurrenzunternehmen im In- und Ausland

## Anlageprozess für IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte: II. Qualitative und Quantitative Faktoren

### Quantitative Kriterien: Detaillierte Unternehmensanalysen

---

- Proprietäres DCF-Modell zur quantitativen Bewertung der in Frage kommenden Unternehmen
  - Topline- (Umsatz), als auch Bottom Line- (Ebit und Gewinn) Schätzungen, aber auch viele andere Parameter werden vom entsprechenden Analysten für jedes einzelne Unternehmen geschätzt und fließen somit in das Modell hinein
  - Liquiditäts-Discounts: Für Unternehmen mit Freefloat-adjustierter Marktkapitalisierung von unter CHF 400 Mio. wird ein Abschlag von 5-10%; bei < CHF 300 Mio. von 10-15%, angebracht
  
- Zusätzlich steht die Gesamtkapitalrendite (ROIC) im Zentrum. Favorisiert werden Unternehmen mit steigender ROIC-Kennzahl. Hier stützen wir uns auf das HOLT-System ab
  
- Weitere Faktoren sind
  - P/E auf absoluter Basis, relativ zum Sektor und relativ zum Gesamtmarkt
  - P/B
  - Rendite auf dem investierten Kapital (ROIC)
  - EV/Ebitda
  - Margen-Entwicklungen
  - Dividendenrendite (Fokus auf Nachhaltigkeit)

## Anlageprozess für IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte: III. Portfoliokonstruktion

### Portfoliokonstruktion

---

- Wir verfolgen einen klar strukturierten, reproduzierbaren Team-Ansatz, die Titelselektion erfolgt Bottom-up (Stock-Picking)
- Die Portfoliopositionierung erfolgt unabhängig von der Benchmark, Marktkapitalisierung (Freefloat-adjustiert) sowie Handelbarkeit sind jedoch wichtige Entscheidungskriterien
- Keine aktive Top Down-Steuerung der Sektoren (trotzdem ist die Sektor-Diversifikation gewährleistet)
- Unsere Portfolios beinhalten zwischen 45 und 60 Positionen
- Das Portfolio-Gerüst bilden die liquidesten Mid Cap-Werte (SMIM-Titel), welche 50-70% des Gesamtportfolios ausmachen (SPI Extra: 47%)
- Die Anfangspositionierung beträgt 1%, High Conviction-Positionen liegen maximal bei maximal 8%
- Kein Einsatz von Derivaten oder strukturierten Produkten, auch nicht zur Absicherung

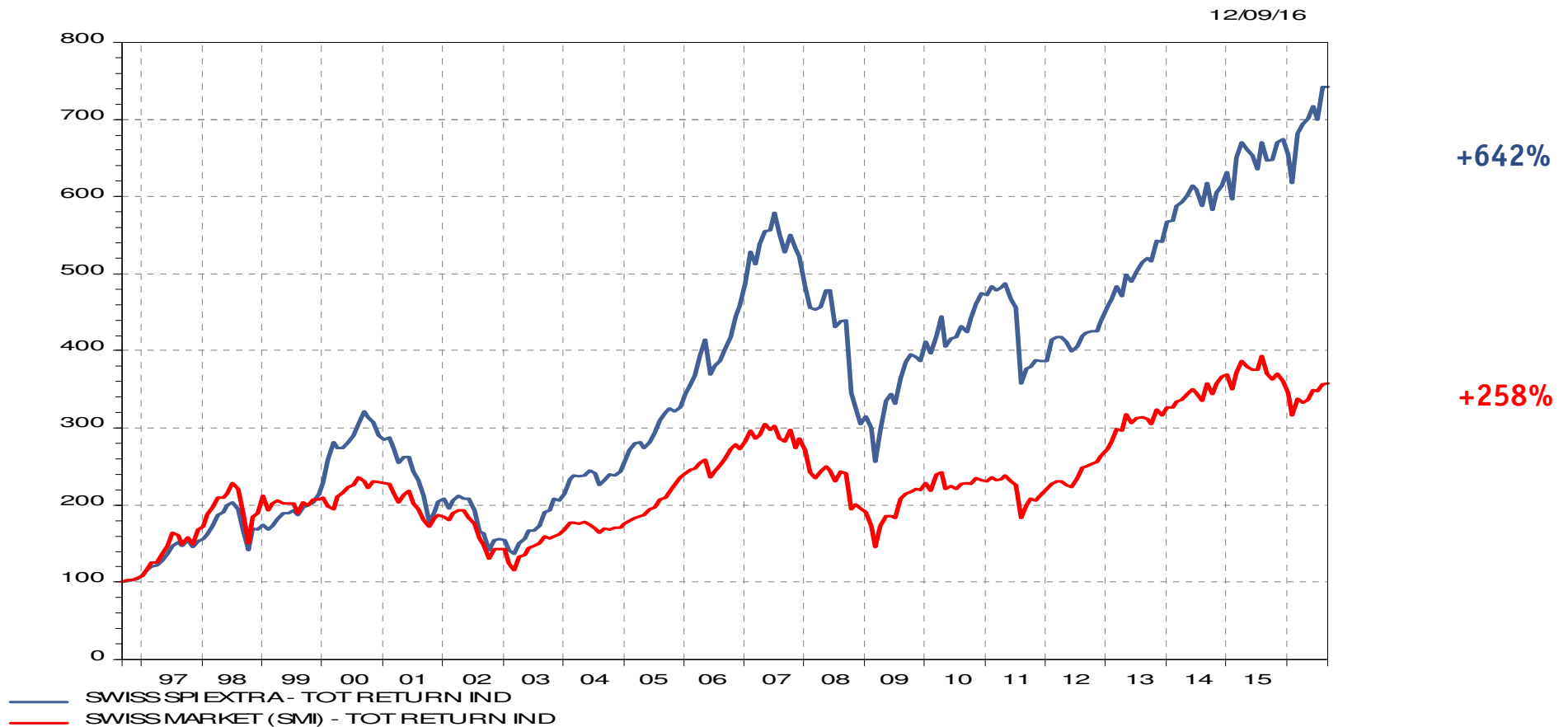
## Agenda

Vontobel	Seite 3
Team und Verantwortlichkeiten	Seite 6
Anlagephilosophie und Anlageprozess	Seite 8
<b>Ausblick Small &amp; Mid Caps</b>	<b>Seite 15</b>
Aktuelles Portfolio	Seite 20
Anhang	Seite 22



## Relative Performance Mid & Small Caps vs. Large Caps

### Entwicklung über die letzten 20 Jahre

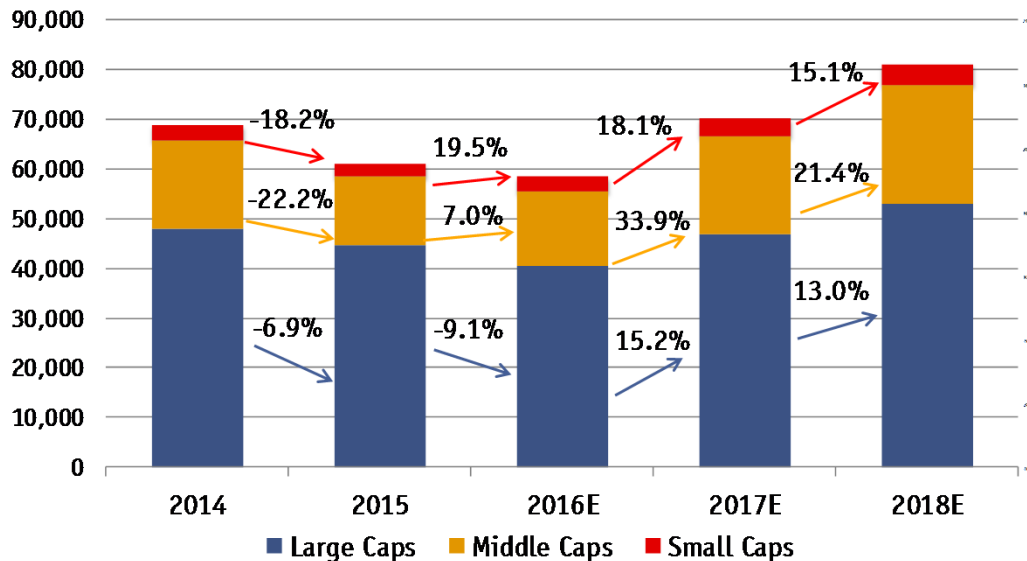


Source: Thomson Reuters Datastream



## 2016 – adjustierte Gewinnentwicklung nach Marktsegmenten

### Kummulierte adj. Gewinne (exkl. Einmaleffekte)

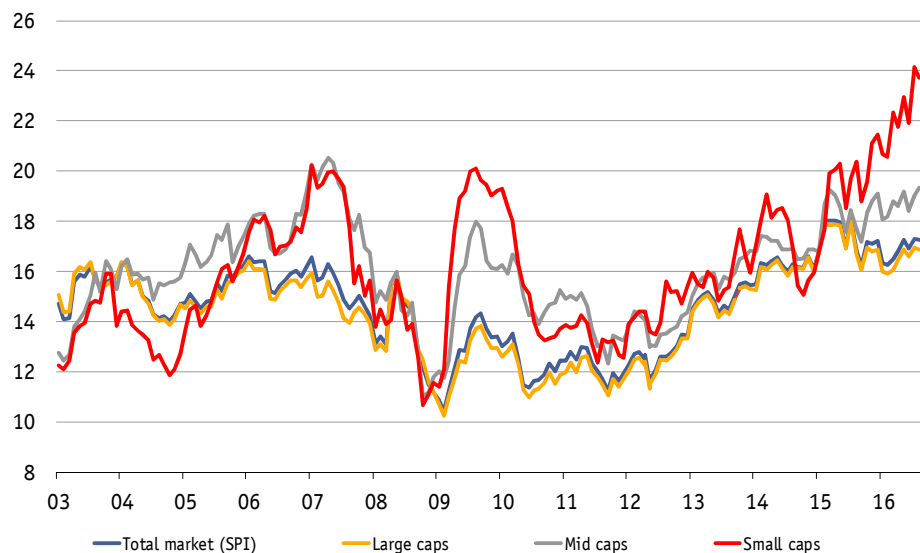


- Negatives Gewinnwachstum vor allem auf Einbruch bei den Banken und Luxusgüterherstellern zurückzuführen; positive Entwicklung bei Pharma und Industriegüterherstellern kann nicht kompensieren
- Solides Gewinnwachstum bei Mid Caps
- Starkes Gewinnwachstum bei den Small Caps aufgrund a) tieferer Basis und b) positiver Gegenbewegung bei den Währungen im Vergleich zum Vorjahr (Effekt stärker als bei den Large Caps)
- Normalisierung bei der Gewinnentwicklung erst ab 2017 erwartet

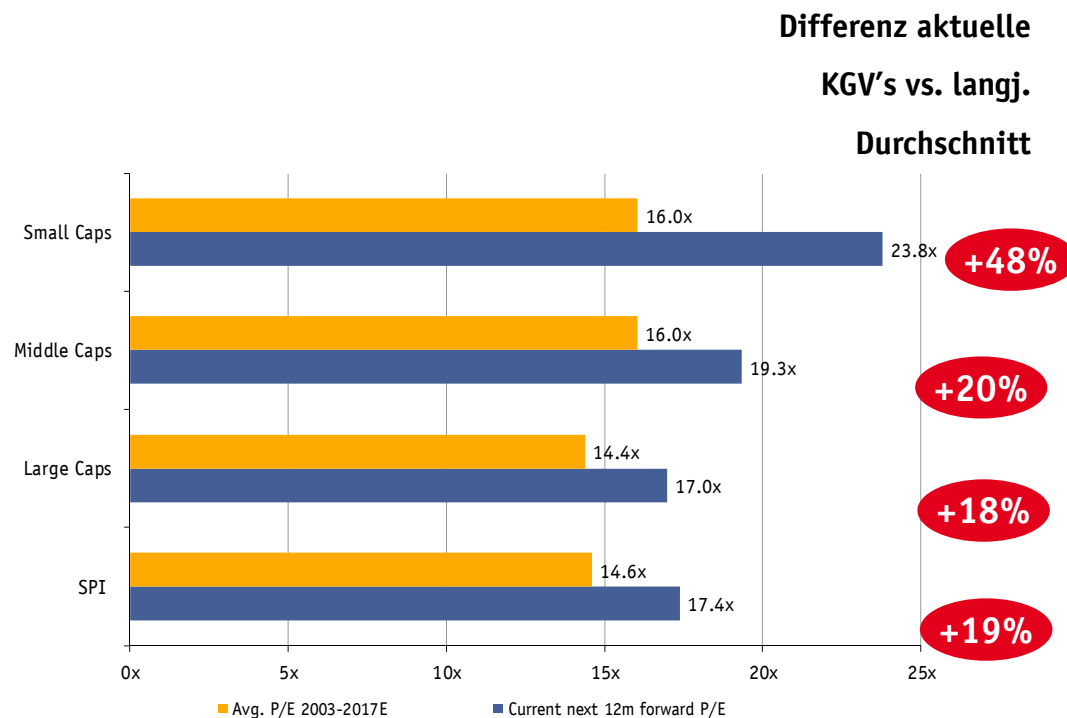
# Bewertung – KGV über dem langfristigen Mittel, aber ....

## P/E Small/Mid/Large Caps, 12mth forward

### KGV-Entwicklung nach Marktsegmenten



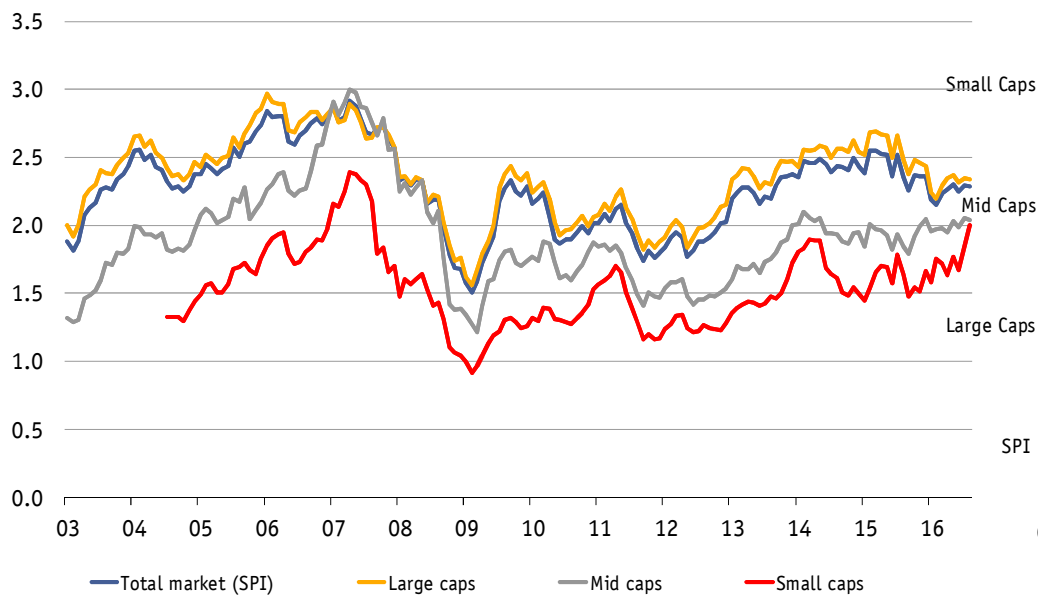
### Aktuelle KGV's vs. langjährigem Durchschnitt



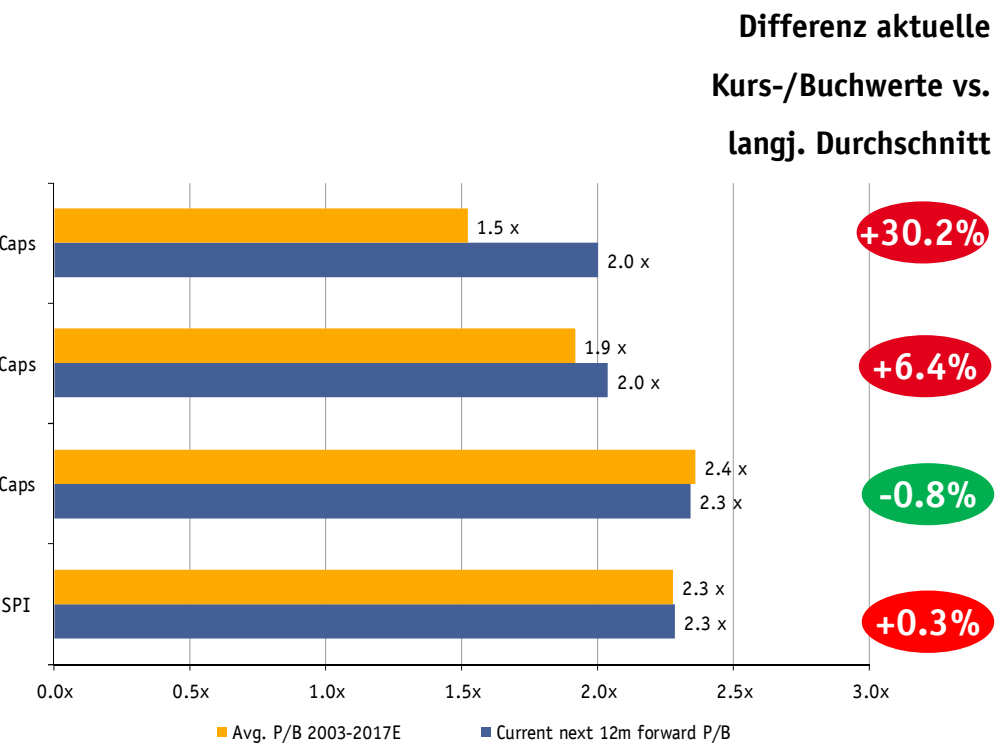
# Bewertung – ...Buchwerte durchschnittlich aufgrund starker Bilanzen

## P/B small/mid/large caps, 12mth forward

### Kurs-/Buchwert-Entwicklung



### Aktuelle Kurs-/Buchwerte vs. langjährigem Durchschnitt



## Agenda

Vontobel	Seite 3
Team und Verantwortlichkeiten	Seite 6
Anlagephilosophie und Anlageprozess	Seite 8
Ausblick Small & Mid Caps	Seite 15
<b>Aktuelles Portfolio</b>	<b>Seite 20</b>
Anhang	Seite 22

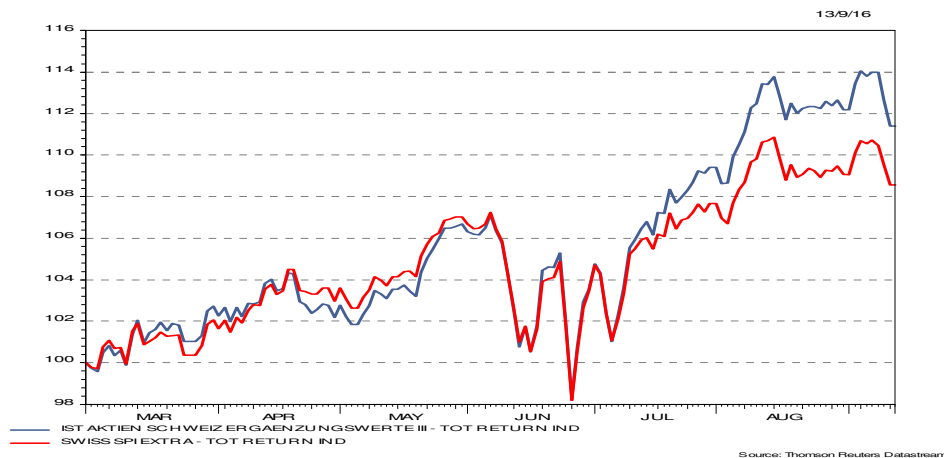


# IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte Produktübersicht

## Investitions-Ansatz / Philosophie

- Aktiv verwalteter Schweizer Aktienfonds, welcher in unterbewertete mittel- und kleinkapitalisierte Schweizer Unternehmen mit überdurchschnittlichem Gewinnwachstum investiert
- Strukturierter, reproduzierbarer Anlageprozess
- Erfahrenes Team
- Ziel: Outperformance vs. SPI Extra Index auf einer rollierenden Dreijahresbasis

## Performance seit Lancierung

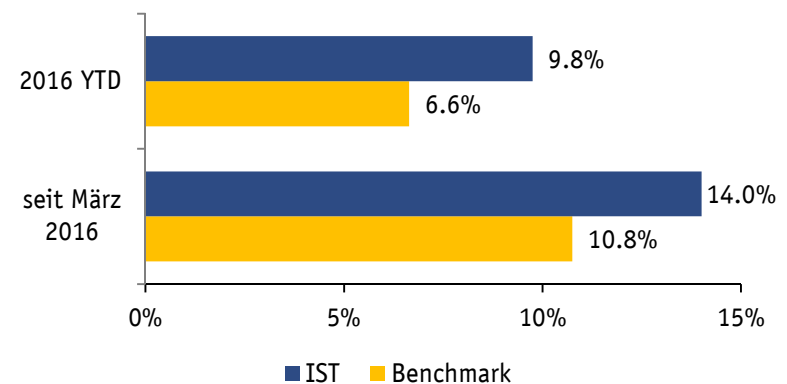


## Fondsdaten (31.08.2016)

AuM in CHF	768 Mio.
Anzahl Positionen	47
Benchmark	SPI Extra (Total Return)
Turnover p.a.	ca. 30%
Tracking Error <sup>1</sup>	1.9%

\* 3 Jahre annualisiert, per 31.08.2016

## Performance in % (31.08.2016)



Die in der Vergangenheit erzielte Performance lässt nicht auf die künftige Wertentwicklung schliessen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Quelle: Vontobel Asset Management, Thomsons Reuters Datastream

## IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte

Per 31.08.2016 (in %)

10 grösste Positionen	IST Aktien CH Ergänzungswerte	SPI Extra	+/-
Partners Group	4.9	4.6	0.2
Lonza	4.6	4.6	0.0
Kühne & Nagel	4.5	3.6	1.0
Sonova	4.3	3.6	0.7
Lindt & Sprüngli	4.3	6.1	-1.8
Sika	4.0	4.7	-0.7
Emmi	3.8	0.6	3.2
Baloise	3.5	2.6	0.9
Flughafen Zürich	3.1	1.6	1.5
Belimo	3.0	0.7	2.3
<b>Subtotal</b>	<b>40.0</b>	<b>32.7</b>	<b>+7.3</b>

Grösste positive / negative Abweichungen	IST Aktien Schweiz Ergänzungswerte	SPI Extra	+/-
Emmi	3.8	0.6	3.2
Belimo	3.0	0.7	2.3
Schweiter	2.7	0.5	2.2
Inficon	2.2	0.3	1.9
Kardex	2.1	0.3	1.8
Swiss Prime Site		2.8	-2.8
Dufry		1.7	-1.7
Lindt & Sprüngli	4.3	6.1	-1.8
Schindler	2.0	3.5	-1.5
Barry Callebaut		1.3	-1.3

Quelle: Vontobel Asset Management

## Agenda

Vontobel	Seite 3
Team und Verantwortlichkeiten	Seite 6
Anlagephilosophie und Anlageprozess	Seite 8
Ausblick Small & Mid Caps	Seite 15
Aktuelles Portfolio	Seite 20
<b>Anhang</b>	<b>Seite 22</b>





## Curriculum Vitae



### **Marc Hänni**

Leiter Aktien Schweiz-Team – Senior Portfoliomanager  
Executive Director

Marc Hänni leitet seit Oktober 2011 das Aktien Schweiz Team der Vontobel Asset Management.

Im Oktober 2000 wurde er zum Portfoliomanager für die Verwaltung von diversen Anlagefonds sowie Mandaten im Bereich Aktien Schweiz ernannt. Bevor er 1998 ins Team Aktien Schweiz wechselte, absolvierte Marc Hänni eine dreijährige Banklehre bei der Bank J. Vontobel & Co. AG und arbeitete in der Gruppe Asset Management Support. Er ist seit 1993 bei der Vontobel tätig.

Marc Hänni hat berufsbegleitend das Studium zum Betriebsökonom FH an der Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften (ZHAW) abgeschlossen und ist Certified International Wealth Manager (AZEK-CIWM).

## Disclaimer

### Wichtiger rechtlicher Hinweis:

Dieses Dokument dient lediglich zu Informationszwecken, und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Aufforderung, kein Angebot und keine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten, zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen oder zum Abschluss jedweder Rechtsgeschäfte dar. Potenzielle Anleger müssen sich auf ihre eigene Prüfung der rechtlichen, steuerlichen, finanziellen und sonstigen Konsequenzen einer Anlage in den Fonds, einschliesslich der Vorteile und Risiken einer entsprechenden Anlage, stützen. Dieses Dokument soll deshalb auch nicht als Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder finanzieller Hinsicht verstanden werden. Bevor Sie eine Vereinbarung über eine in diesem Dokument genannte Anlage schliessen, sollten Sie Ihren Finanz- und/oder Anlageberater dazu konsultieren, ob die Anlage für Sie geeignet ist. Der Wert von Anlagen und ihr Ertrag können sowohl steigen als auch fallen, und unter Umständen verlieren Anleger den gesamten ursprünglich investierten Betrag. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Ein Investment in Teilfonds des Vontobel Fund birgt Risiken, die im Verkaufsprospekt erläutert sind. Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin:

- Bei Investitionen in Wertpapiere aus Schwellenländern können die Kurse erheblich schwanken und unter Umständen sind – abgesehen von sozialen, politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten – operative und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzutreffen, die von den in Industrieländern vorherrschenden Standards abweichen. Währungen von Schwellenländern können höheren Kursschwankungen unterliegen.
- Anlagen in höher verzinsliche und risikoreichere Anleihen weisen nach allgemeiner Auffassung einen spekulativeren Charakter auf. Diese Anleihen weisen ein höheres Bonitätsrisiko, höhere Kursschwankungen und ein höheres Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals und der laufenden Erträge auf als Anleihen mit höherer Bonität.
- Bei Rohstoffanlagen können kurzfristig und auch über längere Zeiträume beträchtliche unerwartete Wertschwankungen auftreten. Interventionen von Regierungen auf den verschiedenen Rohstoffmärkten können die Preise der verschiedenen Rohstoffe stark beeinflussen.
- Investitionen in Derivate sind oft den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Emittenten und den zugrunde liegenden Märkten bzw. den Basisinstrumenten stehen, ausgesetzt. Sie bergen tendenziell höhere Risiken als Direktanlagen.

Obwohl Vontobel Asset Management AG («Vontobel») der Ansicht ist, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen aus verlässlichen Quellen stammen, kann Vontobel keinerlei Verantwortung für die Qualität, Korrektheit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Vontobel behält sich ausdrücklich das Recht vor, dieses Dokument ganz oder teilweise und ohne Ankündigung zu ändern, zu ergänzen oder Punkte zu streichen. Alle in diesem Dokument veröffentlichten Informationen, insbesondere Aktienkurse, Kalkulationsdaten oder Prognosen, beruhen auf bestem Wissen und/oder Marktschätzungen zu dem in der Präsentation genannten Datum. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Vontobel zu keinem Zweck vervielfältigt, weiterverteilt oder neu veröffentlicht werden. Der Fonds und die entsprechenden Teilfonds sind im Register der niederländischen Aufsichtsbehörde AFM registriert, wie im Artikel 1:107 des «Financial Markets Supervision Act» vorgeschrieben («Wet op het financiële toezicht»). In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466623 registriert. Nähere Informationen zum Vontobel Fund, einem Organismus für gemeinsame Anlagen nach Luxemburgischem Recht, finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht und in den wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»). Alle Unterlagen sind kostenlos bei der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Vertreterin in der Schweiz, der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Zahlstelle in der Schweiz, bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien als Zahlstelle in Österreich, bei B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Frankfurt/Main als Zahlstelle in Deutschland, bei den autorisierten Vertriebsstellen, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg, oder über [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am) erhältlich.

Weitere Informationen für Anleger im Vereinigten Königreich:

Diese Mitteilung ist nur für Empfänger bestimmt, die geeignete Gegenparteien («eligible counterparties») oder professionelle Anleger («professional clients») gemäss der Definition im Glossar zum «Handbook of Rules and Guidance» der britischen Financial Conduct Authority sind. Eine in dieser Mitteilung erwähnte Anlage oder Dienstleistung steht nur den genannten Personen zur Verfügung und wird nur mit diesen Personen vereinbart. Anderen Personen, die diese Mitteilung erhalten, wird empfohlen, sich nicht auf diese Mitteilung zu stützen oder nicht aufgrund dieser Mitteilung zu handeln. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich.

Weitere Informationen für Anleger in Singapur und Hongkong:

Der Fonds und seine Teilfonds stehen Privatanlegern in Singapur und Hongkong nicht zur Verfügung. Bestimmte Teilfonds des Fonds werden von der Monetary Authority of Singapore, Singapur, derzeit als «Restricted Scheme» anerkannt. Diese Teilfonds können nur bestimmten vorgegebenen Personen zu bestimmten Konditionen angeboten werden, wie im «Securities and Futures Act», Chapter 289, von Singapur vorgesehen ist. Der Fonds ist von der Securities and Futures Commission von Hongkong nicht zugelassen. Er kann nur Anlegern angeboten werden, die gemäss der «Securities and Futures Ordinance» von Hongkong als professionelle Anleger gelten. Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Ihnen wird daher empfohlen, Vorsicht walten zu lassen und im Falle von Zweifeln hinsichtlich des Inhalts dieses Dokuments unabhängigen professionellen Rat einzuholen. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management Asia Pacific Ltd. mit eingetragenem Sitz in 3601 Two International Finance Center / 8 Finance Street, Central, Hongkong, genehmigt.