

# NESTOR Europa Quartalsbericht 3/2024



**Trier, im Oktober 2024**

## **Spezialwerte außergewöhnlich attraktiv**

Mit einem Wertzuwachs von +2,20% legte der NESTOR Europa Fonds in ersten drei Quartalen 2024 nur leicht zu. Erstmals seit längerer Zeit zeigten europäischen Small- und Mid Caps aber gewisse Erholungstendenzen. Auf Sicht von einem Jahr betrug der Zuwachs des NESTOR Europa Fonds +19,88%.

## **Clinica Baviera weiter im Haussemodus**

Die Spanier betreiben 122 Augenkliniken in Italien, Deutschland, Österreich sowie im Heimatland. Neben der Korrektur von Kurz-, Weit- und Alterssichtigkeit sowie Hornhautverkrümmung durch Augenlaserbehandlungen und Linsenimplantationen bietet Clinica Baviera auch Staroperationen, Beratung und Behandlung bei Augenkrankheiten wie z.B. Glaukom, Netzhautablösungen oder Hornhauterkrankungen sowie plastische Augenchirurgie. Das Geschäftsmodell ist sehr gut skalierbar und hochprofitabel. Mit einer Wertentwicklung von gut 54% zählte der Titel zu den erfolgreichsten Werten in Spanien in diesem Jahr. Damit wurde die krasse Unterbewertung zwar deutlich abgebaut, wir halten den Titel aber weiterhin für chancenreich.

## **Erholung der SP Group zeigt Potenzial der Spezialwerte auf**

Lange dümpelte der Kurs der dänischen SP Group lustlos vor sich hin. Bei geringen Umsätzen bewegte sich die Notierung sogar tendenziell im Rückwärtsgang, vermuteten die Anleger offenbar eine sehr schwache operative Entwicklung. Doch es kam anders und nach überzeugender Berichterstattung für das zweite Quartal sprang der Kurs von etwa 220 DKK auf 330 DKK. Somit wird deutlich, dass der übermäßige Pessimismus vielen Spezialwerten gegenüber nicht berechtigt ist und diese somit über enormes Potenzial verfügen, sofern sie auf einem gesunden Fundament stehen.

Die SP-Gruppe ist ein führender Anbieter von Kunststoffprodukten für das verarbeitende Gewerbe und verzeichnet steigende Umsätze und eine wachsende Produktion in eigenen Fabriken in Dänemark, China, den USA, Lettland, der Slowakei, Schweden, Finnland, Polen und Thailand. Darüber hinaus hat die SP-Gruppe Vertriebs- und Servicegesellschaften in Schweden, Norwegen, den Niederlanden und Kanada. Die SP Group ist an der NASDAQ Kopenhagen notiert,

# NESTOR Europa Quartalsbericht 3/2024



beschäftigte zum Jahresende 2023 2.336 Mitarbeiter und hatte ca. 4.200 eingetragene Aktionäre.

## **Ausblick**

Nach der rezessiven Phase der letzten beiden Jahre deuten die Kreditvergaben auf eine gewisse Trendwende hin. Weitere Zinssenkungen der Zentralbanken dürften diese Tendenz unterstützen. In Verbindung mit den attraktiven Bewertungen ergibt sich ein außergewöhnlich attraktives Chance- /Risikoverhältnis bei europäischen Spezialtiteln.

Dirk Stöwer, Kontor Stöwer Asset Management GmbH

## **Kontakt**

Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH · Löwengrube 18 · D-80333 München  
[www.nestor-fonds.com](http://www.nestor-fonds.com) · Tel. +49 (0)89 / 54 59 03-0 · [epost@kohlhasse.de](mailto:epost@kohlhasse.de)

## Disclaimer

Diese Ausarbeitung ist von Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsges. mbH (DKO) erstellt worden. Sie ist nur an denjenigen als Empfänger gerichtet, dem die Ausarbeitung willentlich von DKO zur Verfügung gestellt wird. Wird diese Ausarbeitung einem Kunden zur Verfügung gestellt, ist dieser allein der Empfänger, auch wenn die Ausarbeitung einem Mitarbeiter oder Repräsentanten des Kunden übergeben wird. Der Empfänger ist nicht berechtigt, diese Ausarbeitung zu veröffentlichen oder Dritten zur Verfügung zu stellen oder Dritten zugänglich zu machen.

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Die Inhalte dieser Information entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass dieses Dokument geändert wurde.

Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalanlagegesellschaft (LRI Invest S.A., 9a, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach) sowie bei Zahl- und Informationsstellen (European Depositary Bank SA, 3, Rue Gabriel Lippmann in L-5365 Munsbach, M.M.Warburg & CO KGaA, Ferdinandstr. 75 in D-20095 Hamburg, Erste Bank der österreichischen Sparkasse AG, Graben 21 in A-1010 Wien oder Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsges. mbH, Löwengrube 18 in D-80333 München) erhältlich.