

# NESTOR Europa Quartalsbericht 2/2024



Trier, im Juli 2024

## Small- und Mid Caps zeigen Erholungstendenzen

Mit einem Wertzuwachs von +4,23% legte der NESTOR Europa Fonds im ersten Halbjahr 2024 spürbar zu. Erstmals seit längerer Zeit zeigten die europäischen Small- und Mid Caps Erholungstendenzen, wobei deutsche Nebenwerte eine Ausnahme bildeten und weiter schwächer notierten. Auf Sicht von einem Jahr (Geschäftsjahresende 30.06.) betrug der Zuwachs des NESTOR Europa Fonds +14,88%.

## Clinica Baviera erreicht Allzeithoch

Keine einfache Zeit hatte die Gesundheitsbranche in den letzten Jahren. Dieser negativen Entwicklung konnte sich die spanische Clinica Baviera entziehen. 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 Clínica Baviera auch Staroperationen, Beratung und Behandlung bei Augenkrankheiten wie z.B. Glaukom, Netzhautablösungen oder Hornhauterkrankungen sowie plastische Augen Chirurgie. Das Geschäftsmodell ist sehr gut skalierbar und hochprofitabel. Clinica Baviera zahlt eine erfreuliche Dividende in Höhe von 1,57 €, was bei dem gerade erreichten neuen Höchstkurs eine Rendite von ca. 5% entspricht. Der Titel gehört mit einer Gewichtung von 6,8% zu den Schwergewichten im Fonds. Die Bewertung ist angesichts der Wachstumsperspektiven und der Robustheit des Geschäftsmodells derzeit weiterhin als günstig anzusehen.

## Jumbo SA zürnt mit der Politik - Zinswende in Gefahr?

Bereits bei der ersten Schließung des Suez-Kanals 2021 glaubte das Management der griechischen Einzelhandelskette Jumbo nicht an einen klassischen Unfall. „Nur die Naiven können glauben, dass es sich bei der Havarie des Containerriesen im Suezkanal um einen Zufall gehandelt hat“, hieß es damals. Nun legen die Griechen nach, und man unterstellt den Regierungen mangelnden politischen Willen zur Beilegung der Krise. Bekanntlich nehmen Containerschiffe derzeit aufgrund der Angriffe der Huthi-Rebellen den langen Umweg über Südafrika in Kauf. Dies führt erneut zu einer drastischen Erhöhung der Frachtraten, was sich wiederum negativ auf die Inflationsrate auswirken dürfte. Da das Management von Jumbo die schwierige Situation der hohen Frachtkosten in den letzten Jahren glänzend meisterte, und der Aktienkurs in dieser Phase sogar haussierte, trauen wir der Unternehmensleitung unseres

# NESTOR Europa Quartalsbericht 2/2024



Topperformers auch weiterhin ein glückliches Händchen in Sachen des Kosten- und Preismanagements zu. Allerdings bedroht die Situation der explodierenden Frachtraten den Rückgang der Inflationsrate, und somit auch die dringend erforderliche Zinswende!

## **Ausblick:**

Die eindrucksvollen Entwicklungen bei der Clinica Baviera oder bei Jumbo zeigen, dass Investoren sich von den täglichen Windungen des Marktes nicht zu sehr beeindrucken lassen sollten. Wir konzentrieren uns auf die Analyse der Geschäftsmodelle und deren Widerstandsfähigkeit auch bei unangenehmen Verwerfungen. Grundsätzlich dürfte die wirtschaftliche Situation aufgrund zahlreicher Belastungsfaktoren in Europa verhalten bleiben. Positiv werten wir jedoch die Impulse aus Skandinavien. Dort zeichnet sich eine Trendwende im Immobiliensektor ab. Aber auch Spanien und Griechenland senden weiterhin sehr positive konjunkturelle Signale, während wir Deutschland und Frankreich bei Neuengagements weiterhin meiden.

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. Kohlhase 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. Kohlhase Vermögensverwaltungsges. mbH, Löwengrube 18 in D-80333 München) erhältlich.