

NESTOR Europa Quartalsbericht 4/2021



Trier, im Januar 2022

Überragendes Jahr: NESTOR Europa Fonds legt +36,10% zu

Mit einem Anstieg von 36,10% (V-Anteilsklasse) entwickelte sich der NESTOR Europa Fonds im Jahr 2021 überragend, während der Vergleichsindex MSCI Europe TR auch beachtliche 25,65% zulegte. Damit lagen europäische Aktien 2021 weltweit in der Spitzengruppe.

Die jährliche Rendite im 5-Jahreszeitraum beträgt 14,16% gegenüber 9,14% bei MSCI Europe TR, somit beträgt die Überrendite des Fonds gut 5% pro Jahr.

AP Moeller Maersk – Gewinn von nur 2 Jahren entspricht ca. 46% des gesamten Marktwertes des Unternehmens

Die „christliche Seefahrt“ erwies sich, ähnlich wie der Stahlsektor, schon oft als Fass ohne Boden für die Anleger. Doch wenn es läuft, dann läuft es. Diese Situation trifft derzeit insbesondere auf den Containersektor zu. Nach der Explosion der Containerfrachtraten liegen die Gewinnerwartungen für den Marktführer AP Moeller Maersk derzeit bei einem Nachsteuergewinn von insgesamt ca. 200 Mrd. DKK, bezogen auf 2021 und 2022. Diese Summe entspricht in etwa 46% der Marktkapitalisierung von ca. 431 Mrd. DKK. Wenngleich wir selten kapitalintensive Zykliker kaufen, hatten wir im Vorjahr, aufgrund der veränderten Wettbewerbsparameter in der Branche, eine nennenswerte Position erworben. Inzwischen liegen wir mit dem Titel gut 82% im Plus und sehen durchaus noch Potenzial.

CRAFT - Eine fantastische Entwicklung!

Auch wenn sich viele Unternehmen im NESTOR Europa Fonds 2021 hervorragend entwickelt haben, möchte ich CRAFT, eine Sportmarke der New Wave Group AB aus Schweden, hervorheben. Die Vorbestellungen von Einzelhandelskunden für das Frühjahr 2022 sind im Vergleich zu 2021 um durchschnittlich 65% gestiegen. 2021 war bereits ein gutes Jahr, so dass der Anstieg im Vergleich zu 2020 sogar 110% beträgt. Craft hat im Bereich Teamwear & Club und in der Entwicklung von Schuhen bewiesen, dass sie in neuen Segmenten schnell erfolgreich sein können. Heute wachsen sie in allen Sportarten deutlich, vor allem im Fußball. Die Frühjahrskollektion wurde jetzt bei der Einzelhandelskette Fleet Feet in den USA eingeführt. Dass sie auf dem amerikanischen Markt Fuß fassen können, ist sehr erfreulich! Die Marke bzw. die Muttergesellschaft New Wave Group AB hat offenbar viele Jahre des profitablen Wachstums vor

sich und ist für uns ein "Value-Builder" wie er im Buche steht. 2021 legte die New Wave-Aktie um über 200% zu, ist aber mit einem 22er KGV von ca. 13,5 (e) aus unserer Sicht keineswegs überbewertet.

Kombiniertes Stock- & Branchenpicking

Grundsätzlich agieren wir als Stockpicker, allerdings erwiesen sich in den letzten Jahren einige Branchen als besonders fruchtbar, so dass wir hier bevorzugt Ausschau halten. Zudem bieten sich in bestimmten Marktphasen sektorspezifische Chancen. Diese bilden wir gewöhnlich durch 2 bis 3 der lukrativsten Unternehmen ab. Die wichtigsten Positionen stellen sich Anfang 2022 wie folgt dar:

Baumärkte: Hornbach (D), Bygghem (SWE)

Gesundheitswesen: Prim (ES), Clinica Baviera (ES)

Logistik: AP Moeller Maersk (DK), Eurokai (D), Logwin (D)

Luxusgüter: Moncler (I), Kering (F)

Bauzulieferer: Rockwool (DK), Sto (D), H+H International (DK)

IT Infrastruktur: Softronic (SWE), Knowit (SWE)

Freizeit- & Sportartikel: Adidas (D), Puma (D), New Wave (SWE), Fenix Outdoor (SWE)

Wohnmobile: Trigano (F), Kabe (SWE)

Finanzen: Ökoworld (D), Talanx (D), Mapfre (ES), Euronext (NL)

Technologie: SAP (D), Sinch (SWE), Asetek (DK)

Dienstleistungen: Amadeus Fire (D), Semcon (SWE)

Special-Retail: Asos (GB), Kamux (FIN), KID (NO), Jumbo (GR)

Schweden – The place to be

Eines ist hinsichtlich der Eindämmung von Pandemien durch Erkältungsviren bittere Wahrheit: durch das schnelle Mutieren läuft man der Krankheit stets hinterher. Im Falle der Corona-Impfung ergibt sich noch ein weiteres Problem. Die Impfstoffe führen zu keiner sterilen Immunität, sondern sollen lediglich vor einem schweren Verlauf schützen. Schweden hatte bekanntlich den Weg der „kontrollierten Offensive“ eingeschlagen und eine breitflächige, natürliche Durchdringung zugelassen. Nach den ersten Erkenntnissen der diesjährigen Erkältungssaison hat Schweden nun mit weitem Abstand die niedrigsten Todesfälle unter den westlichen Industrienationen zu verzeichnen, wenngleich derzeit sehr viele positive Testergebnisse erfolgen. Sollte sich der schwedische Weg der natürlichen Herdenimmunität

NESTOR Europa Quartalsbericht 4/2021



weiterhin bewähren, hätte das Land einen enormen Erfolg hinsichtlich der Vermeidung von gesundheitlichen und wirtschaftlichen Kollateralschäden erzielt. Für uns bleibt das Land „the place to be“.

Ausblick

Wir glauben auch in diesem Jahr ein Portfolio zusammengestellt zu haben, welches ein besonders attraktives Chance-/Risikoprofil bietet. Der Rückenwind durch fallende Risikospreads sollte allerdings geringer ausfallen, als in den Vorjahren. Da zugleich die Notenbanken tendenziell restriktiver werden, dürften demnach die Aktienrenditen bescheidener ausfallen. Die Benchmark „Minuszinsen“ sollte aber mit hochwertigen Aktienportfolios mittelfristig besser zu schlagen sein, als mit vielen anderen Finanzinstrumenten.

Dirk Stöwer, Kontor Stöwer Asset Management GmbH

Kontakt

Dr. Kohlhase Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH · Löwengrube 18 · D-80333 München
www.nestor-fonds.com · Tel. +49 (0)89 / 54 59 03-0 · epost@kohlhase.de

NESTOR Europa Quartalsbericht 4/2021



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.