

NESTOR Europa Quartalsbericht 1/2018



München/Luxemburg/Trier, März 2018

NESTOR Europa Fonds pariert Marktkorrektur und gewinnt „Crashtest“

Der NESTOR Europa Fonds gab im 1. Quartal mit -1,54% (V-Anteilsklasse) leicht ab (MSCI Europe Index -5,35%). Damit setzt sich die Tendenz zu erheblicher Outperformance des Fonds auch in einem schwächeren Marktumfeld fort. Neuerwerbungen tätigten wir bevorzugt im Bereich der großkapitalisierten Unternehmen (**SAP, FMC, Inditex**), da wir hier inzwischen ein im Vergleich zu vielen Small- und Midcaps wesentlich besseres Chance-/Risikoverhältnis sehen.

Mailänder Modeunternehmen Moncler greift zu den Sternen

Insbesondere Titel aus dem hochpreisigen Konsumbereich wie **Moncler, Aeffe, Puma** und **Adidas** entzogen sich in Q1 der allgemeinen Marktkorrektur - jeweils nach überragender Berichterstattung. Während sich beim Mailänder Modehaus **Aeffe** („Alberta Ferretti“, „Moschino“) der eindrucksvolle Turnaround fortsetzte, steigerte der Nachbar **Moncler** die ohnehin schon astronomische Rentabilität weiter. Zudem möchte das ehrgeizige Management nun auch in den internationalen Modehimmel aufsteigen und mit den großen, etablierten Namen konkurrieren. Eine Strategie, die nicht ohne Risiko ist, aber dem erfolgsverwöhnten Entrepreneur Remo Ruffini durchaus zuzutrauen ist.

Eine sehr gute Wertentwicklung erzielte der Fondsanbieter **Ökoworld**, der neben stetigen Geldzuflüssen auch vom politischen Rückenwind in Sachen nachhaltiger Kapitalanlage profitierte. Erneut veräußert wurde dagegen der Bestand an dem österreichischen Asset Manager **C-Quadrat**. Diesen Titel hatten wir zunächst nach einer Übernahmeofferte abgegeben, konnten die Stücke aber im Rahmen einer Schwächephase günstig am Markt zurückerwerben.

NESTOR Europa Quartalsbericht 1/2018



NESTOR Europa Fonds weist sehr gutes Chance-/Risikoverhältnis nach

„Der beste Fonds ist der, der sein Anlageziel perfekt erreicht“, heißt es in der Fondsbranche und in diesem Sinne hat sich der NESTOR Europa Fonds seinen ersten Rang im „Crashtest“ der Fachzeitschrift „DAS INVESTMENT“ (03/2018) redlich verdient. Denn beharrlich weisen wir darauf hin, dass wir durch unsere multiple Diversifikation ein überragendes Chance-/Risikoverhältnis erreichen möchten. Dabei investieren wir in unterschiedliche Unternehmensgrößen, Länder und Branchen und mischen zur weiteren Glättung der Returns unseren erfolgreichen **Value Buildern** punktuell **Turnaround-**, **Deep Value-** und **Wachstumstitel** bei.

Ausblick

Marktkorrekturen bieten regelmäßig Chancen für eine Feinadjustierung des Portfolios. Relative Stärke und relative Schwäche von Branchen und Einzelwerten können dabei wichtige Informationen für das Fondsmanagement liefern, aber vor allem bieten sie die Chance für Schnäppchenkäufe. Da wir die derzeitigen Zins- und Protektionismus-Ängste für übertrieben halten, bleiben wir für den Aktienmarkt zuversichtlich. Die Differenzierung innerhalb der Branchen wird aber anspruchsvoller.

Kontakt

Dr. Kohlhase Vermögensverwaltungsges. mbH · Ottostraße 5 · D-80333 München
www.nestor-fonds.com · Tel. +49 (0)89/54 59 03 80 · info@nestor-fonds.de

Disclaimer

Diese Ausarbeitung ist von NESTOR Investment Management (NESTOR) erstellt worden. Sie ist nur an denjenigen als Empfänger gerichtet, dem die Ausarbeitung willentlich von NESTOR 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.