

# NESTOR Europa Quartalsbericht 3/2018



München/Luxemburg/Trier, September 2018

## NESTOR Europa fährt Investitionsquote in Schweden deutlich hoch

Der NESTOR Europa Fonds bewegte sich im 3. Quartal 2018 mit +0,45% (V-Anteilsklasse) seitwärts und lag damit im Rahmen unserer Erwartung. Seit Jahresbeginn ergibt sich eine Entwicklung des Anteilspreises in Höhe von -2,16% (MSCI Europe -0,90%). Die Neuerwerbungen konzentrierten sich im 3. Quartal überwiegend auf Schweden, wo wir weiterhin ausreichend Titel mit einem überdurchschnittlichen Chance-/Risikoprofil finden.

## 3. Quartal mit zahlreichen Belastungsfaktoren

Zahlreiche Belastungsfaktoren hemmten die Marktentwicklung im Berichtszeitraum. Neben den aus den USA angestoßenen Handelskonflikten gerieten zahlreiche Währungen der Emerging Markets in schweres Fahrwasser. Dies bekam auch die **Mailänder Börse** zu spüren, wo sich die Renditen für italienische Staatsanleihen kräftig erhöhten. Neben der politischen Situation, die Befürchtungen hinsichtlich einer ausgabenfreudigen Regierung nährte, spielte der allgemeine „Risk-off-Modus“ eine wichtige Rolle. Der FTSE Italia Midcap gab zeitweise spürbar ab, erholte sich aber im September wieder.

Auch in **Stockholm** waren Nachbeben der Währungsverwerfungen der Emerging Markets zu spüren. Die Schwedische Krone verlor seit Jahresbeginn nennenswert und kompensierte aus Sicht von Euro-Investoren teilweise die deutlichen Kursgewinne des OMX-Stockholm-Midcap-Index. Hervorragende Zahlen präsentierte der Konsumgüterhersteller **New Wave**. New Wave wäht sich mit ihrer Spezial-Sportartikelmarke „Craft“ in den USA vor dem Durchbruch und auch das Zentrallager in Deutschland „platzt aus allen Nähten“. In glänzender Verfassung zeigten sich zudem die schwedischen IT-Titel **Acando**, **Softronic** und **Knowit**, die im europäischen Branchenvergleich vergleichsweise günstig erscheinen.

# NESTOR Europa Quartalsbericht 3/2018



## Ausblick

Nach dem langen Börsenaufschwung wird die Aktienausswahl zunehmend diffiziler. Chancen bieten u.E. weiterhin ausgewählte Titel im Technologiebereich, insbesondere bei maßvoller Bewertung. Auch hochwertige Markenprodukte wie Sport- und Luxusartikel sollten weiterhin gefragt bleiben. Zyklische Werte weisen dagegen ein eher ungünstiges Chance-/Risikoverhältnis auf, wenngleich eine gewisse konjunkturelle Abschwächung bereits eingepreist wurde. Zudem bietet der hohe Pessimismus der letzten Monate die Chance auf eine positive Überraschung zum Jahresende, sofern die Beschlüsse zur italienischen Neuverschuldung von Markt schlussendlich „akzeptiert“ werden. Diese Entwicklung sollte aber kritisch im Auge behalten werden.

## Kontakt

Dr. Kohlhase Vermögensverwaltungsges. mbH · Löwengrube 18 · 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.

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.

# NESTOR Europa Quartalsbericht 3/2018



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 (NESTOR Investment Management S.A., 2 Place Dargent, L-1413 Luxemburg) sowie bei Zahl- und Informationsstellen (M.M.Warburg Bank Luxembourg S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxemburg, 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.