

NESTOR Europa Quartalsbericht 2/2018



München/Luxemburg/Trier, Juni 2018

Neuerwerbungen überzeugen – Position in H & H weiter ausgebaut

Der NESTOR Europa Fonds gab im ersten Halbjahr 2018 mit -2,60% (V-Anteilsklasse) leicht ab (MSCI Europe Index -3,34%). Das generelle Umfeld für Aktien blieb somit weiter im Großen und Ganzen weiter seitwärtsgerichtet. Die getätigten Neuerwerbungen **SAP** und **Inditex** behaupteten sich in dem eingetrübten Umfeld überdurchschnittlich.

Eckert & Ziegler wird Fertigungspartner der Bayer AG im Bereich TTC

Die **Eckert & Ziegler AG**, Spezialist für Anwendungen von Radioisotopen, wurde als Fertigungspartner für die klinische Versorgung der innovativen Targeted Thorium Conjugates von Bayer in Europa ausgewählt. TTCs sind eine zielgerichtete Alpha-Therapie der nächsten Generation. Der Ansatz verwendet Tumor-Targeting-Moleküle wie Antikörper, die Thorium-227-Alpha-Partikel zu dem Tumor tragen. TTCs haben das Potenzial, in einem breiten Spektrum von Tumoren eingesetzt zu werden, und auch für Patienten, die auf eine Chemotherapie oder konventionelle zielgerichtete Onkologika nicht ansprechen. Neben diesen sehr positiven Nachrichten kauft das Unternehmen derzeit intensiv eigene Aktien zurück, und dies zu festgelegten Kursen überhalb des Börsenkurses.

Eine nennenswerte Neuposition gingen wir in dem aufstrebenden britischen Fondsanbieter **Jupiter Fund Management** ein. Wenngleich wir in dem derzeit eingetrübten Umfeld keinen schnellen Erfolg erwarten, halten wir den Titel mittelfristig für aussichtsreich. Somit übersteigt der Anteil der britischen Titel im Nestor Europa Fonds erstmals seit vielen Jahren wieder die Marke von 5%.

Im Technologiesektor stockten wir die Position des norwegischen Messagingspezialisten **LinkMobility** deutlich auf, da die Wachstumsraten nach wie vor überzeugen. Dies machte sich auch umgehend bezahlt. Nach Abschluss des Berichtszeitraumes erhielt das Unternehmen zudem eine

NESTOR Europa Quartalsbericht 2/2018



Übernahmeofferte, die am 02. Juli zu einem weiteren Kurssprung von über 25% führte. Veräußert wurde dagegen das schwedische Softwareunternehmen **IAR Systems**, welches nach dem starken Kursanstieg nicht mehr in unser Bewertungsraster passte. Die verbliebene Restposition des österreichischen Leiterplattenherstellers **AT&S** neigte dagegen zur Schwäche. Das gleiche galt für Pandora, die erheblich reduziert wurden.

Die Kapitalerhöhung beim dänischen Bauzulieferer **H & H International** (Porenbeton) nutzten wir zu einem deutlichen Ausbau der Position. Unabhängig von kurzfristigen konjunkturellen Überlegungen erachten wir diesen Titel aufgrund der veränderten Wettbewerbssituation als Langfristanlage.

Ausblick: steigende Risikospreads mahnen zur Besonnenheit

Als einer der wichtigsten Pricingparameter des Aktienmarktes messen wir den Risikoaufschlägen für liquide Hochzins-Unternehmensanleihen eine übergeordnete Bedeutung zu. Die Aufschläge tendieren seit Monaten nach oben, was unangenehmen Gegenwind für den Aktienmarkt bedeutet. Aus diesem Grund haben wir das Portfolio sukzessive defensiver aufgestellt. Wir gehen aber weiterhin von einer volatilen Seitwärtsbewegung aus, in der wir nach günstigen Einstiegsmöglichkeiten Ausschau halten werden.

Kontakt

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

NESTOR Europa Quartalsbericht 2/2018



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.

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, Ottostraße 5 in D-80333 München) erhältlich.