

# NESTOR Europa Quartalsbericht 4/2020



**Trier, im Januar 2021**

**Nestor Europa schließt auf Allzeithoch**

**Wertentwicklung 2020: +7,56% vs. -2,54% MSCI Europe**

Mit einem Anstieg von +16,15% (V-Anteilsklasse) entwickelte sich der NESTOR Europa Fonds im 4. Quartal erneut sehr gut, während der Vergleichsindex MSCI Europe lediglich +11,20% zulegte. Für das Gesamtjahr 2020 ergibt sich ein Zuwachs von +7,56% und somit eine deutliche Outperformance von +10,10% (MSCI Europe -2,54%). Die Wertentwicklung der V-Anteilsklasse seit Auflage am 01.07.2016 erhöhte sich auf +59,73% gegenüber +35,49% beim MSCI Europe. Damit kommt der Fonds auf eine jährliche Wertentwicklung von +10,96%, was einer Überrendite von +3,98% p.a. entspricht.

## **Spitzenergebnisse in ungewöhnlichen Zeiten**

Generell gehen wir bei der Auswahl unserer Fondsinvestments davon aus, dass die Wirtschaft überraschend in ein schweres Fahrwasser geraten kann. In solchen Phasen sind daher nur geringe Korrekturen erforderlich und nach besonders starken Kurseinbrüchen stocken wir unsere Favoriten i.d.R. sogar auf. Im Zuge der Corona-Krise überprüften wir alle Geschäftsmodelle auf Herz und Nieren. Überraschend viele Unternehmen hatten 2020 allerdings kaum Einbußen oder vermeldeten sogar Spitzenergebnisse. So war der Bausektor (H + H International A/S, Nordic Waterproofing AB, Sto AG) kaum durch Schließungen betroffen und der IT-Service-Bereich (Softronic AB, Knowit AB) fand sich durch den Home-Office-Boom sogar auf der Sonnenseite wieder. Zu den Spitzenperformern gehörten das Online-Kreditportal Gruppo Mutuonline S.P.A., der ESG-Fondsanbieter Ökoworld AG, die Hornbach Baumarkt AG, der Hersteller von Wohnmobilen Trigano S.A. sowie das Einrichtungshaus Kid ASA.

Die Ökoworld AG wird für das Jahr 2020 aufgrund der stark angestiegenen Verwaltungsvolumina (ca. +50%) und der sehr guten Wertentwicklung der betreuten Fonds einen enormen Ertrag aus Performancefees verbuchen. Die gute Wertentwicklung dürfte zudem für einen spürbaren Rückenwind im Vertrieb sorgen. Wir gehen daher davon aus, dass die Marke von 3 Mrd. EUR Fondsvolumen gut ein Jahr früher erreicht wird, als von uns erwartet.

Die dynamische Nachfragesituation bei Trigano sollte vermutlich auch 2021 anhalten, da die Reiseeinschränkungen den Drang nach individueller Urlaubsplanung mittels Wohnmobilen

# NESTOR Europa Quartalsbericht 4/2020



befeuern sollten, während Hornbach durch die Auswirkungen des Lockdowns kurzfristig eher ausgebremst wird. Allerdings hat das erste Quartal eine eher geringe Bedeutung und Nachholeffekte sollten später für einen gewissen Ausgleich sorgen.

Die Marktturbulenzen im Gesamtjahr 2020 konnten wir per Saldo somit zu einem ganz erheblichen Ausbau der Outperformance nutzen. Die großen Positionen in der Amplifon S.p.A und in der Adidas AG wurden nach Erreichen der ambitionierten Kursziele veräußert. Neu wurde der dänische Containerriese A.P. Møller-Mærsk A/S ins Portfolio aufgenommen, nachdem sich die Branchensituation in den letzten Jahren konsolidiert hat.

## **Nordeuropa-Anteil auf 50% ausgebaut**

In dem Maße, indem wir den Deutschland-Anteil in den letzten Jahren reduzierten, erhöhten wir die Gewichtung Nordeuropas. Im Großen und Ganzen erscheint uns dort das Investitionsklima und die Infrastruktursituation angenehmer. Pünktliche Züge, leistungsstarke Mobilfunknetze und gefahrlos befahrbare Brücken findet man überall in Europa. In Deutschland sind solche Schlüsselgrößen aber zum Nadelöhr verkommen. Selbst die in einer Pandemie wichtigen Intensivbetten wurden 2020 spürbar reduziert, was einem angesichts der vermeintlichen Überlastung des Gesundheitssystems und der Lockdown-Folgen fast die Sprache verschlägt. Zudem sind wir aus bewertungstechnischen Gründen kaum noch in der Schweiz aktiv. Diesen Anteil haben wir zu Gunsten von Italien und Spanien reduziert.

## **Ausblick**

Steigende Rohstoffpreise, höhere Containerfrachtraten und der angesprungene Zyklus im Chipsektor sind keine Parameter einer Weltwirtschaftskrise. Insbesondere die gute Entwicklung in Fernost dürfte für diese Ausgangslage wesentlich verantwortlich sein. Aufgrund des Hypes um digitale Geschäftsmodelle finden wir derzeit viele außergewöhnliche, konventionelle Unternehmen zu günstigen Preisen. Allerdings investieren wir unter bestimmten Voraussetzungen selbstverständlich auch in Technologie. Das war bislang regelmäßig eine gute Mischung um den Markt schlagen zu können.

Dirk Stöwer, Kontor Stöwer Asset Management GmbH

## **Kontakt**

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