

NESTOR Europa Quartalsbericht 4/2022



Trier, im Januar 2023

Schwaches Jahr 2022 – Guter Start 2023

Energiekrise löst sich weitgehend in Luft auf

Mit einem Rückgang von -26,4% (V-Anteilsklasse) verbuchte der NESTOR Europa Fonds eines der schwächsten Jahre bislang. Unter Druck standen dabei insbesondere Branchen, die dem Fonds in den letzten Jahren erheblichen Rückenwind beschert hatten (Performance 2021 +36,1%). Da sich nun einige der Belastungsfaktoren wieder weitgehend in Luft aufgelöst haben, insbesondere die Energiekrise, gelang in den ersten Januartagen bereits ein guter Start ins neue Börsenjahr. Selbstverständlich haben wir die Marktverwerfungen auch wieder für aussichtsreiche Neuengagements genutzt, da wir von einer weiteren, deutlichen Erholung ausgehen.

New Wave Group – Ein neuer Star am Börsenhimmel

Dass ausgerechnet die schwedische New Wave Group zum Börsenstar des Jahres 2022 avancieren würde, hätten sicherlich die wenigsten Experten erwartet. Litten doch Konsumtitel, insbesondere Sportartikelhersteller, unter den Auswirkungen der hohen Inflation und brancheninterner Probleme. Völlig konträr zur Branchensituation gelang es den Schweden dagegen, Umsatz und Gewinn kräftig zu steigern. Gerechnet hatte damit kaum jemand, auch wir nicht. Allerdings war der NESTOR Europa Fonds in den letzten Jahren international stets der Fonds, der die New Wave Group am höchsten gewichtet hatte. Grund unsere Zuversicht war das starke Momentum der Marke „Craft“, welches wir rechtzeitig wahrgenommen hatten. Da der Titel trotz der Hausse keineswegs Anzeichen einer Überbewertung erkennen lässt, bleibt er weiterhin als derzeit zweitgrößtes Kerninvestment im Portfolio.

Teleperformance – buy on bad news

Der Outsourcing-Spezialist Teleperformance gehörte in den letzten Jahren regelmäßig zu unseren Wunschkandidaten. Allerdings hielt uns die sportliche Bewertung von einem Engagement ab. Nachdem wir dann lange nur die Rücklichter gesehen hatten und der Titel immer neue Höhe erklimmte, brachte uns der Wirbel um die vermeintliche Nichteinhaltung von Arbeitsrechten in Kolumbien nun eine äußerst günstige Einstiegsgelegenheit. Da sich das Unternehmen damit schmückt, zu den „25 World's Best Workplaces“ zu gehören, gehen wir davon aus, dass die Sorgen der Gewerkschaften in Kolumbien entkräftet werden können und

zudem eine nachhaltige Verbesserung der Arbeitsbedingungen erzielt werden kann. Teleperformance ist derzeit die größte Position im NESTOR Europa Fonds.

Neuerwerbungen im Sektor Haustiere

Haustiere gehören seit Jahrtausenden zum Freund des Menschen. Allerdings wurde noch nie so viel für die Lieblinge ausgegeben wie in der modernen Welt. Grund genug, um sich auch aus Investorensicht mit dem Thema zu beschäftigen. Mit der französischen Virbac (Veterinärmedizin, Futter und Nahrungsergänzung) und der schwedischen Swedencare (Premiumfutter) haben wir nun zwei aussichtsreiche Kandidaten in den Fonds genommen. So verwendet Swedencare u.a. einen Inhaltsstoff aus natürlichem Seetang, der an speziell ausgewählten Standorten in den frischen, kalten Gewässern des Nordatlantiks vor der skandinavischen Küste nachhaltig geerntet wird. Die Aktie des Tiernahrungsherstellers erlebte in den letzten Jahren einen fulminanten Aufschwung, fiel dann aber im Zuge der allgemeinen Marktkorrektur ins bodenlose. Auf dem aktuellen Niveau erwarben wir eine Anfangsposition. Und auch Virbac musste in den letzten Wochen reichlich Federn lassen, so dass uns ein günstiger Einstieg gelang.

Ausblick: Hoffnungsschimmer am Horizont? - JA!

„Hoffnungsschimmer am Horizont?“, fragten wir im Bericht für das dritte Quartal und argumentierten mit nachlassenden Belastungsfaktoren. Dazu zählten wir insbesondere eine rückläufige Inflationsrate aufgrund fallender Energie- und Logistikkosten. Diese Einschätzung wurde inzwischen auch vom Markt übernommen, der jüngst in den Erholungsmodus übergegangen ist. Der NESTOR Europa Fonds startete mit einem Wertzuwachs von +7,34% ins neue Börsenjahr (per 16.01.2023). Wenngleich einige Branchen wie der Bausektor noch unter dem gestiegenen Zinsniveau leiden dürften, gehen wir von einer weiteren, deutlichen Erholung der Märkte im ersten Quartal aus. Unsere Favoriten sind dabei u.a. der Konsumbereich und der IT-Sektor.

Dirk Stöwer, Kontor Stöwer Asset Management GmbH

Kontakt

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