

WIR SIND ENDLICH LIVE GEGANGEN: K&K – WACHSTUM & INNOVATION

Seit Mitte Oktober sind wir nun endlich mit unserem neuen Publikumsfonds: *K&K – Wachstum & Innovation* live. Der Fondsname *K&K – Wachstum & Innovation* soll sowohl wachsende als auch innovative Nebenwerte aus der SkandACH-Region verbinden. Die R-Anteilsklasse (WKN: A3ERMG, ISIN: DE000A3ERMG0) ist ab 100 EUR bereits kaufbar und ist ausschüttend. Die I-Anteilsklasse (WKN: A3ERMH, ISIN: DE000A3ERMH8) ist aktuell ab 250.000 EUR kaufbar und ist thesaurierend. Aktuell gibt es für alle Tranchen keinen Ausgabeaufschlag.

AKTUELLES MARKTUMFELD: IDEALER ZEITPUNKT FÜR EINEN KAUF?

Die Vergangenheit hat gezeigt, dass sich die Aktien kleinerer Unternehmen langfristig deutlich besser entwickeln als die Aktien großer Unternehmen. Folgender Chart demonstriert dies beispielhaft anhand des MDAX-Index. Seit 2002 konnte dieser gegenüber dem DAX eine deutliche relative Outperformance erzielen, über 200% in den letzten knapp 20 Jahren.

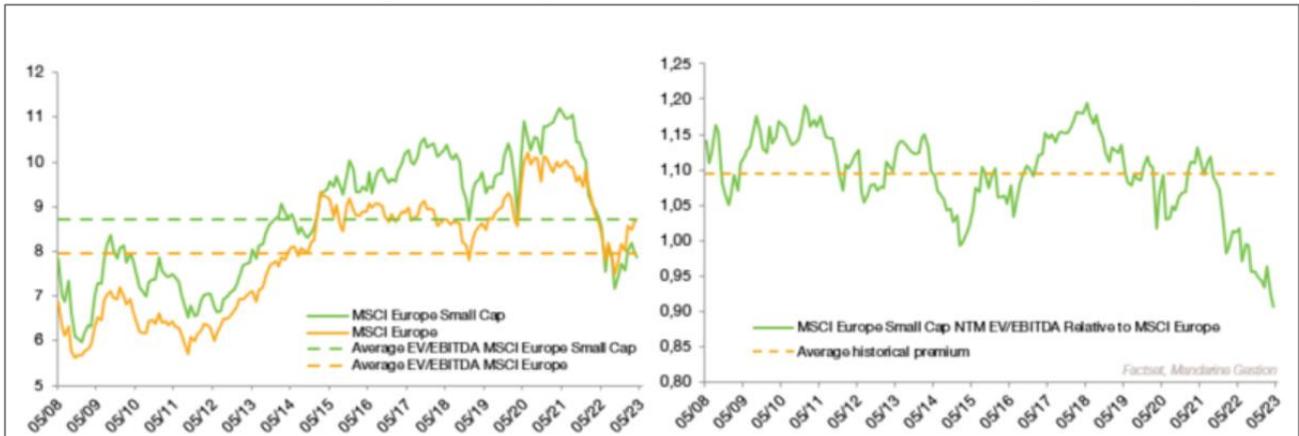
Grafik 1: Relative Outperformance – MDAX vs. DAX



Quelle: Köhn & Kerkhoff

Doch gerade mit dem Anfang des Ukraine/Russland-Konfliktes sind kleine Werte stark unter Druck geraten. Dieses zeigt sehr deutlich auch die oben dargestellte Grafik, die Outperformance litt besonders stark seit knapp 2 Jahren – von bis zu 550% auf nur noch 200%. Aus dem gerade beschriebenen historischen Muster könnte man entsprechend großes Potential für eine Gegenbewegung kleiner Unternehmen – sowohl langfristig als auch kurzfristig - ableiten.

Interessant ist, dass gerade die kleineren Unternehmen in Europa historisch stets eine Bewertungsprämie zu den größeren Unternehmen hatten. Diese Prämie (aktuell sogar ein Discount) ist auf einem historisch niedrigen Stand und bietet optimale Einstiegschancen. Denn gerade kleinere Unternehmen sollten eigentlich dank ihres stärkeren Wachstums eine höhere Bewertung rechtfertigen.

Grafik 2: Absolute Bewertung MSCI Europe**Grafik 3: Relative Bewertung MSCI Europe**

Quelle: Factset; Köhn & Kerkhoff

Die obere rechte Grafik zeigt deutlich, dass wir uns über den gesamten Betrachtungszeitraum aktuell in einer Phase befinden, in der kleine Unternehmen (MSCI Europe Small cap) mit einem deutlichen Abschlag gegenüber dem MSCI Europe bewertet werden.

DAS RISIKO IMMER IM BLICK BEHALTEN

Investments in kleinere Unternehmen sind nicht zwangsläufig risikoreicher – ganz im Gegenteil. Es kommt immer auf die Struktur des Unternehmens an und wie sich das Geschäftsmodell auch in schwierigen Marktphasen entwickelt. So beobachten wir aktuell, dass selbst kleinere Unternehmen die weiterhin ein strukturelles Umsatz und Gewinnwachstum aufweisen auch vom Markt abgestraft werden. Nach einer genauen fundamentalen Analyse sehen wir genau bei solchen Unternehmen gute Einstiegsmöglichkeiten. Zyklische Unternehmen und jene mit einem hohen Verschuldsgrad und rückläufigen Gewinnen meiden wir.

Ein weiterer Faktor der das Risiko eingrenzen kann ist ein gutes und konservatives Management. Je kleiner das Unternehmen, desto mehr Einfluss kann ein kompetentes Management haben. Während größere Unternehmen oft stark von den Entwicklungen in ihren Märkten und Branchen abhängig sind, kann kompetentes Management in einem kleineren Unternehmen einen erheblichen Einfluss ausüben. Genau in solche Managementteams wollen wir investieren. Um diese Qualität für unsere Anleger herauszufiltern, haben wir jährlich bis zu 300 Gespräche mit den Unternehmen und erlangen so eine bestmögliche Informationsbasis.

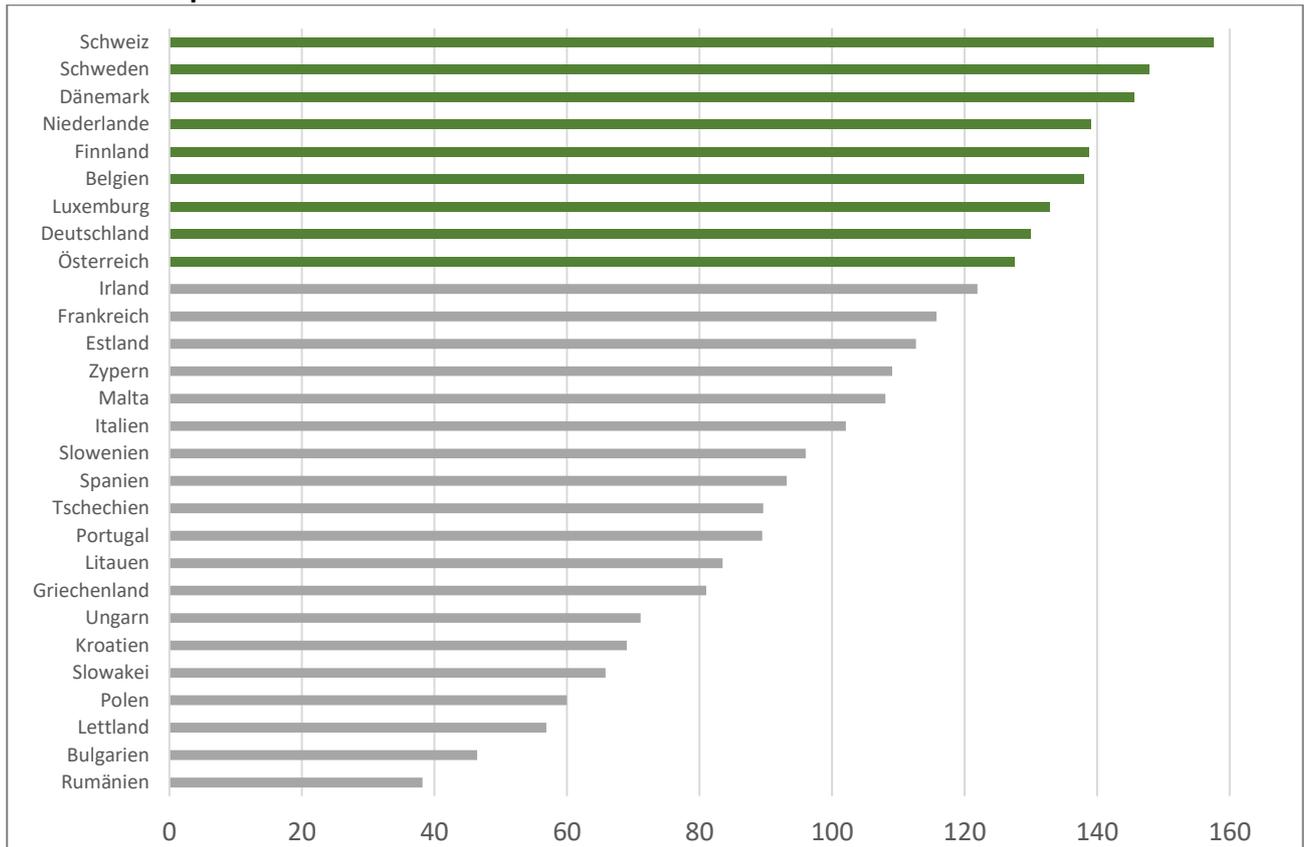
WIESO GERADE DIE SKANDACH-REGION?

Der Begriff SkanDACH bezeichnet die skandinavischen Länder (Schweden, Norwegen, Dänemark und Finnland) sowie die DACH-Region (Deutschland, Österreich und Schweiz). Diese Länder zeichnen sich durch hohe Innovationskraft aus und sind nach dem Europäischen Innovationsanzeiger der Europäischen Kommission die Innovationsführer innerhalb Europas.

Gerade diese Länder können außerdem eine hohe Anzahl an sogenannter Hidden Champions aufweisen. In der Vergangenheit hat sich auch gezeigt, dass die Denkweise dieser innovativen Unternehmen aus den genannten geographischen Regionen sich am meisten innerhalb Europas ähnelt.



Grafik 4: Europäischer Innovationsindex



Quelle: Köhn & Kerkhoff; European Innovation Scoreboard 2022 (2019-2022)

NÄCHSTES WEBINAR AM 22.11.2023 UM 10:00 UHR

Gerne weisen wir auf unser nächstes Webinar in Zusammenarbeit mit der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank hin. Dieses findet am Mittwoch, den 22.11.2023, um 10:00 Uhr statt. In dem Webinar werden wir die aktuellen Chancen bei Nebenwerten in der SkanDACH-Region thematisieren und geben ebenfalls einen Einblick in unseren Investmentprozess. Sie können sich [hier](#) kostenlos anmelden.

Wir freuen uns Sie in den nächsten Monaten weiter auf den aktuellen Stand halten zu können. Für Fragen stehen wir Ihnen jederzeit gerne zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen aus Pullach

René Kerkhoff

Dr. Maximilian Köhn



Disclaimer:

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH (NFS), Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie auf unserer Homepage im Impressum. Die vorstehenden Darstellungen der Köhn & Kerkhoff GmbH stellen rechtlich eine Werbemitteilung dar und dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie stellen insbesondere weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes noch einen Rat oder eine persönliche Empfehlung bezüglich des Haltens, des Erwerbs oder der Veräußerung eines Finanzinstruments dar. Die Köhn & Kerkhoff GmbH empfiehlt, sich vor Abschluss eines Geschäftes kunden- und produktgerecht und unter Berücksichtigung Ihrer persönlichen Vermögens- und Anlagesituation beraten zu lassen und Ihre Anlageentscheidung nicht allein auf diese Veröffentlichung zu stützen. Es wird empfohlen, sich von Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung des in dieser Unterlage beschriebenen Finanzinstruments beraten zu lassen.

Wertpapiergeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken, insbesondere dem Risiko des Totalverlustes des eingesetzten Kapitals, behaftet. Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Informationen sind unverbindlich und enthalten keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit und dienen allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die Köhn & Kerkhoff GmbH ist nicht verpflichtet, dieses Dokument abzuändern, zu ergänzen oder auf den neuesten Stand zu bringen oder die Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren, wenn sich die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen verändern oder sich als falsch, unvollständig oder irreführend erwiesen haben sollten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen genügen nicht allen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen nicht.

