

Qualität setzt sich durch

FONDS DER WOCHE Der Kahler & Kurz Aktienfonds wird von zwei sehr erfahrenen Managern gesteuert. Ins stark konzentrierte Portfolio nehmen sie solvente, gut geführte Unternehmen auf. Auch marktbeherrschende Oligopolisten sind für die überzeugten Stockpicker ein Kauf

von Jörg Billina

Noch muss der Kahler & Kurz Aktienfonds beweisen, dass er die Renditeerwartungen langfristig orientierter Investoren erfüllen kann. Der Anfang ist jedoch vielversprechend. Seit Auflage Ende August 2022 erzielte der rund 15 Millionen Euro schwere Fonds knapp 16 Prozent. Vor allem aber macht die immense Börsenerfahrung der beiden Manager nachhaltige Zuwächse selbst in schwierigen Börsenphasen wahrscheinlich. Noch dazu sind Christian Kahler und Jochen Kurz selbst investiert. Das zeigt ihr Commitment.

Ihre Expertise haben sich die beiden Fondsenker in großen Häusern erarbeitet. Kahler war lange Jahre Chefanlagestrategie der DZ-Bank. In dieser Funktion betreute er unter anderem Mandate für private und institutionelle Kunden. Kurz leitete nach Stationen bei JPMorgan sowie Kepler Equities das Alpha Capture Teams bei Kepler Cheuvreux für institutionelle UK-Investoren.

Die schon sehr erfolgreichen individuellen Karrieren setzen die passionierten Stockpicker im Team fort. Mit einer eigenen Investment-boutique, eigenen Anlageideen und

einer klaren Überzeugung: „Qualität setzt sich, wie in vielen anderen Bereichen, auch an der Börse durch“, weiß Kahler.

Kapitalrendite im Fokus

Konsequenterweise investiert der Fonds in sehr gut geführte, solvente Unternehmen. Ihre Klasse lesen die Manager unter anderem an der Kapitalrendite ab. Die Titel im 25 bis 35 Werte umfassenden Portfolio des Fonds weisen im Schnitt einen „Return On Capital Employed“ von 29 Prozent auf. Dagegen bringen es die im S & P 500 und im DAX gelisteten Werte auf Kapitalrenditen von gerade mal zwölf beziehungsweise acht Prozent. Zudem verfügen die von Kahler und Kurz ausgewählten Unternehmen über einen wesentlich höheren freien Cashflow als die Werte in den großen Indizes.

Dass die Unternehmen dank starker Bilanzkennzahlen nicht selten auch auf den ersten Blick hoch bewertet sind, sei kein Grund nicht zu investieren, argumentiert Kahler. Vielmehr sieht er darin einen zusätzlichen Beweis ihrer Qualität. Deckers Outdoor, Hersteller der



Christian Kahler,
Manager
Kahler & Kurz
Aktienfonds



Jochen Kurz,
Manager
Kahler & Kurz
Aktienfonds

„Hoka“-Laufschuhe, erfüllt die Auswahlkriterien. Der US-Sportartikelhersteller bringt es auf eine Kapitalrendite von 69 Prozent. Innerhalb eines Jahres legte die Aktie 78 Prozent, auf Sicht von drei Jahren 166 Prozent zu. Trotz eines Kurs-Gewinn-Verhältnisses von knapp 24 ist der Titel nach Ansicht der Manager nachhaltig aussichtsreich.

Ein weiteres Kriterium bei der Aktienauswahl ist die Marktstellung. „Uns gefallen Firmen, die Konkurrenten nicht fürchten müssen“, sagt Kahler. Monopolisten oder Oligopolisten finden sich beispielsweise im Bereich Konsum. „Unilever etwa verfügt über eine starke Preissetzungsmacht und gewinnt kontinuierliche Marktanteile in den Schwellenländern.“

Auch der familiengeführte Zulieferer für Immobilien- sowie Luft- und Raumfahrtunternehmen Heico ist im Fonds vertreten. Das nur wenig verschuldete Unternehmen steigerte in den vergangenen zehn Jahren den operativen Gewinn um jährlich 18 Prozent. Die freien Mittelzuflüsse werden sinnvoll investiert. Seit 1990 wurden rund 80 Firmen übernommen. ◀

KAHLER & KURZ AKT.

WKN **A3DEBY**

Top 10 Positionen	%
Münchener Rück	5,92
Novo Nordisk	5,11
Adobe	4,98
Ferrari	4,61
Industria de Diseño Textil	4,36
Apple	4,35
VAT Group	3,86
Deckers Outdoor	3,70
Mastercard	3,65
Atlas Copco	3,62

Quelle: Factheet



Land	Anteil (%)
USA	35,4%
Deutschland	15,7%
Frankreich	9,7%
Niederlande	7,8%
Schweiz	6,5%
Dänemark	5,9%
Spanien	6,1%
UK	3,0%
Sonstige	3,0%

Quelle: Factheet

Monatliche Wertentwicklung (in %)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2022								+0,0%	-2,8%	+1,8%	+3,2%	-4,5%	-2,5%
2023	+4,8%	-0,3%	+3,8%	+2,4%	+0,0%	+3,9%	+0,2%	-0,7%	-3,9%	-1,5%	+7,5%	+3,3%	+20,5%

Wertentwicklung



Performance-Kennzahlen

Performance	17,45%
Performance p. a.	13,37%
Volatilität	11,32%
Sharpe Ratio	0,95
Maximaler Verlust	7,48%
Maximale Verlustdauer (Monate)	2
Recovery Period (Monate)	0
Calmar Ratio	1,44
VaR (99% / 10 Tage)	4,63%