



Jochen  
Knoesel

# „Wir kaufen die Übernahmen von morgen“

**Jochen Knoesel** und **Reiner Pfeifferling** managen den jungen KR Fonds – Übernahmeziele Europa. Sie wollen potenzielle Übernahmekandidaten aus dem europäischen Small- und Mid-Cap-Bereich in Rendite ummünzen

**private banking magazin: Worin unterscheidet sich der KR Fonds – Deutsche Aktien Spezial von seiner europäischen Variante?**

**Jochen Knoesel:** Unser 2007 aufgelegter Deutschland-Fonds kauft im Gegensatz zum KR Fonds – Übernahmeziele Europa nur Aktien deutscher Unternehmen, bei denen eine Übernahme bereits im Gang ist. Der Europa-Fonds kauft auch potenzielle Übernahmeziele, also quasi die Übernahmewerte von morgen. Außerdem halten wir mit dem deutschen Fonds die Aktien meist, bis ein Squeeze-out kommt, und profitieren auch von möglichen Aufbesserungen der Abfindung durch das deutsche Spruchverfahren.

Insgesamt ist der deutsche Fonds damit sehr konservativ aufgestellt und erreicht Volatilitäten von etwa 5 Prozent. Der Europafonds wird rund 10 Prozent Volatilität aufweisen, hat aber auch eine um etwa 2 Prozent pro Jahr höhere Renditeerwartung.

**Wie finden Sie die richtigen Unternehmen für Ihren Fonds?**

**Knoesel:** Dies ist insbesondere bei den potenziellen Übernahmezielen nicht ganz so einfach. Beispielsweise identifizieren wir Branchen, in denen künftige Übernahmen wahrscheinlich sind. Dann sichten wir die Unternehmen, die in dieser Branche tätig sind, und machen uns Gedanken sowohl um potenzielle

Käufer als auch mögliche Übernahmeziele. Letztere kaufen wir, wenn die Bewertung attraktiv erscheint. Bei der Analyse denken wir so wie ein kaufendes Unternehmen. Hier hilft uns unsere über 20-jährige Erfahrung mit Investments in Übernahme-Aktien.

**Haben Sie aktuelle Beispiele für Übernahmekandidaten?**

**Knoesel:** Wir sind zum Beispiel im Januar beim Saatguthersteller Syngenta eingestiegen, bei dem es bereits kurze Zeit später zum Kaufangebot kam. Im laufenden Übernahmeprozess haben wir Engineering gekauft, ein italienisches IT-Unternehmen. Hier konnten wir

von einer Erhöhung der Übernahmeofferte von 58 auf 66 Euro profitieren. Daneben sind wir noch in einigen Ölwerten investiert, die mittelfristig Ziel einer Übernahme sein könnten. Insgesamt befinden sich etwa 50 Werte im Portfolio.

### Wo sehen Sie den neu aufgelegten Europa-Fonds Ende 2016?

**Knoesel:** Wir gehen davon aus, dass wir unsere angestrebte Volatilität von rund 10 Prozent umsetzen können, obwohl die Märkte zurzeit eine sehr hohe Volatilität aufweisen.

Renditemäßig setzen wir vor allem auf reduzierte Draw-downs: In einem positiven Umfeld wollen wir die Marktrendite annähernd erreichen, im Falle negativer Marktentwicklung sollten wir aber den Markt deutlich schlagen. ■

## FONDSPORTRÄT

### An Übernahmen verdienen

Die **Vermögensverwaltung** Knoesel & Ronge setzt bei ihren Fonds auf Übernahmekandidaten als Renditebringer. Die Strategie des KR Fonds – Übernahmeziele Europa ist ähnlich wie die des bereits am Markt etablierten KR Fonds – Deutsche Aktien Spezial: Beide konzentrieren sich auf Übernahmekandidaten aus dem Small- und Mid-Cap-Bereich. Die Idee hinter der Strategie ist, dass die Fonds Aktien von Unternehmen kaufen, die sich in einer Sondersituation befinden: Die Firmen sind über einen Unternehmensvertrag oder ein Übernahmeangebot durch die angebotenen Abfindungen möglichst gut abgesichert. In der Regel bestehen zudem weitere Wertsteigerungsmöglichkeiten durch eventuelle Nachbesserungen aus gerichtlichen Spruchverfahren. Solche Aktien verringern das Risiko eines Portfolios, da die Unternehmen vom Marktgeschehen weitgehend unabhängig sind, sind die Fondsmanager überzeugt.

Während sich die deutsche Variante eher auf die Endphase des Übernahmeprozesses von Unternehmen konzentriert, setzt der europäische Bruder früher an. Früher bedeutet für die Fondsmanager Jochen Knoesel und Reiner Pfeifferling, dass sie unterbewertete Unternehmen in Europa finden, die als potenzielles Ziel für eine Übernah-

#### KR Fonds – Übernahmeziele Europa

<b>WKN</b>	A14 02D
<b>Auflegung</b>	30. Dezember 2015
<b>Volumen</b>	8 Millionen Euro

#### Top-3-Positionen Asset Allocation

<b>Hochtief</b>	3,5 Prozent
<b>Windeln.de</b>	3,3 Prozent
<b>Syzygy</b>	3,1 Prozent

me gelten oder bei denen sich bereits eine Übernahme anbahnt.

Da der KR Fonds – Deutsche Aktien Spezial bereits erfolgreich läuft, erwarten Knoesel und Pfeifferling auch das Gleiche für die europäische Variante. Denn für Übernahmen gelten nahezu einheitliche Spielregeln in Europa. Die Strategie ist aber nichts für Kurzanleger. Die Performance entsteht über einen längeren Zeitraum, da Übernahmen einen gewissen Zeitrahmen beanspruchen. ■