

SkandACH: Die innovativsten Länder in Europa



Köhn & Kerkhoff

K&K – Wachstum & Innovation

Juni 2025

5. MBplus-Sommertreffen

Marketingmaterial



Köhn & Kerkhoff

Vita

Wer wir sind?



Dr. Maximilian-Benedikt Köhn

- Seit Januar 2023: Gründer und Geschäftsführer der Köhn & Kerkhoff GmbH
- 2016-2022: Analyst und Portfoliomanager bei der DJE Kapital AG, hauptverantwortlich für die Bereiche HealthCare und Chemicals sowie verantwortlicher Fondsmanager für den Fonds 'DJE – Europa' und Co-Portfoliomanager für den Fonds 'DJE – Mittelstand & Innovation'.
- Zuvor u.a. im Investment Banking von der Commerzbank und bei den BIG Four tätig (Deloitte & EY)
- Studium an der Universität zu Köln (BSc in VWL sowie BSc in BWL) und Masterstudium (2x MSc) in São Paulo, Lissabon sowie London. Promotion im Bereich Behavioral Finance



René Kerkhoff

- Seit Januar 2023: Gründer und Geschäftsführer der Köhn & Kerkhoff GmbH
- 2017-2022: Analyst und Portfoliomanager bei der DJE Kapital AG, hauptverantwortlich für die Bereiche Technologie, Internet, Software und E-Commerce sowie verantwortlicher Fondsmanager für den Fonds 'DJE – Mittelstand & Innovation' und Co-Portfoliomanager für den Fonds 'DJE – Europa'
- Zuvor im Equity Research Bereich der Baader Bank AG tätig
- Studium der Betriebswirtschaftslehre (BSc) mit Schwerpunkt Finanzwissenschaft an der Universität Steinbeis



Insgesamt 20 Jahre Kapitalmarkterfahrung

Wer wir sind?

Vergangene Aufgaben:¹

- Direkt verwaltetes Vermögen (Fonds + direkte Aktien/Anleihen-Empfehlungen):

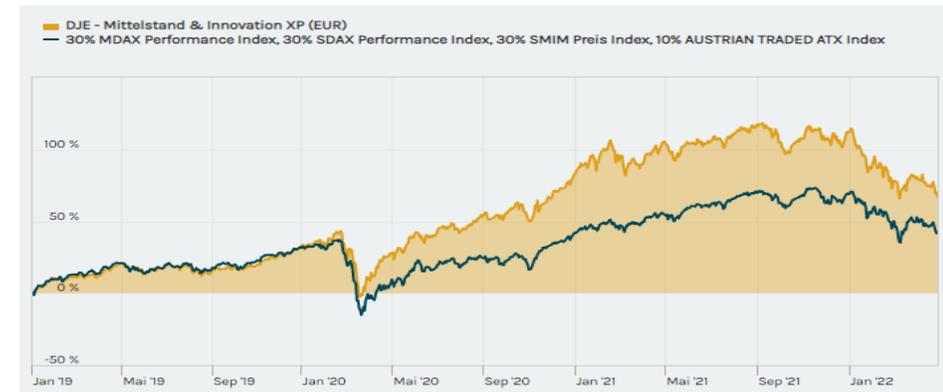
ca. 3,5 Mrd. EUR

- Meeting Anzahl:

>300 p.a. davon 50% Management Meetings

Vergangener Track-Rekord:¹

- Performance von >10% p.a.
- Über +120% in 3 ½ Jahren bis zum Ukraine Konflikt



Vergangene Auszeichnungen:¹



DJE - Mittelstand & Innovation (PA) €
in der Kategorie "Equity Europe Small & Mid Cap"
Betrachtungszeitraum von 5 Jahren

Quelle: **Refinitiv Lipper Fund Award**



DJE - Mittelstand & Innovation (PA) €
Euro-ECO-Rating Note A

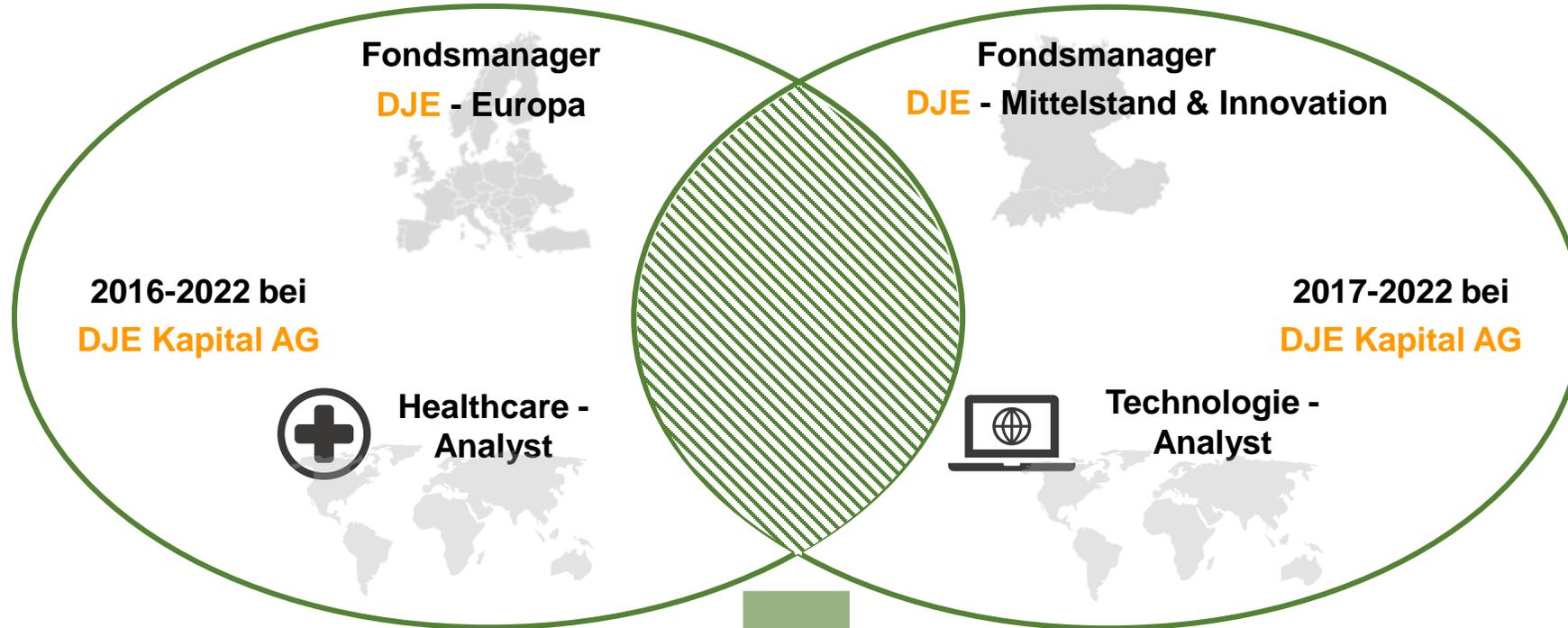
Quelle: **Finanzen Verlag GmbH**

¹: Diese vergangenen Aufgaben, der Track-Rekord und die Auszeichnungen beziehen sich auf die Arbeitstätigkeit damals bei DJE Kapital AG und sind kein Garant für eine ähnliche Entwicklung bei dem K&K – Wachstum & Innovation.



Das Beste aus zwei Welten

Wer wir sind?



Fokussierung



Köhn & Kerkhoff GmbH

- I. Geographischer Fokus: SkanDACH
- II. Nebenwerte (Small / Mid Caps)
- III. Sektorübergewicht: Healthcare & Technologie

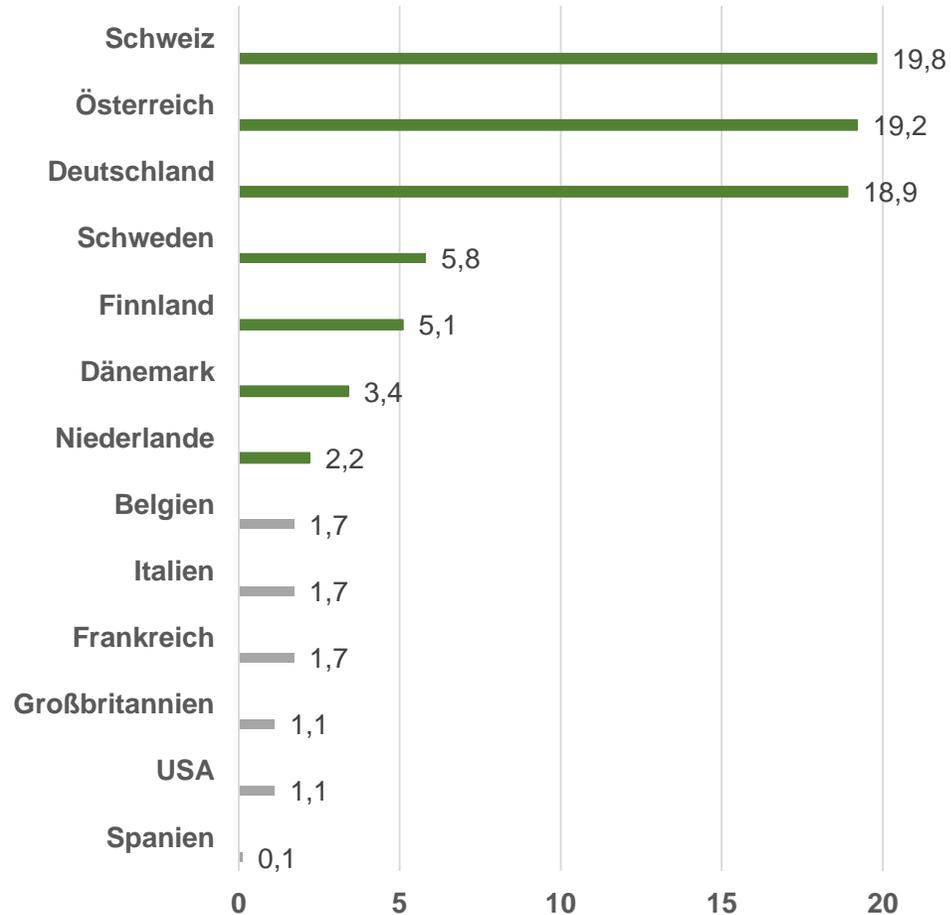


Köhn & Kerkhoff

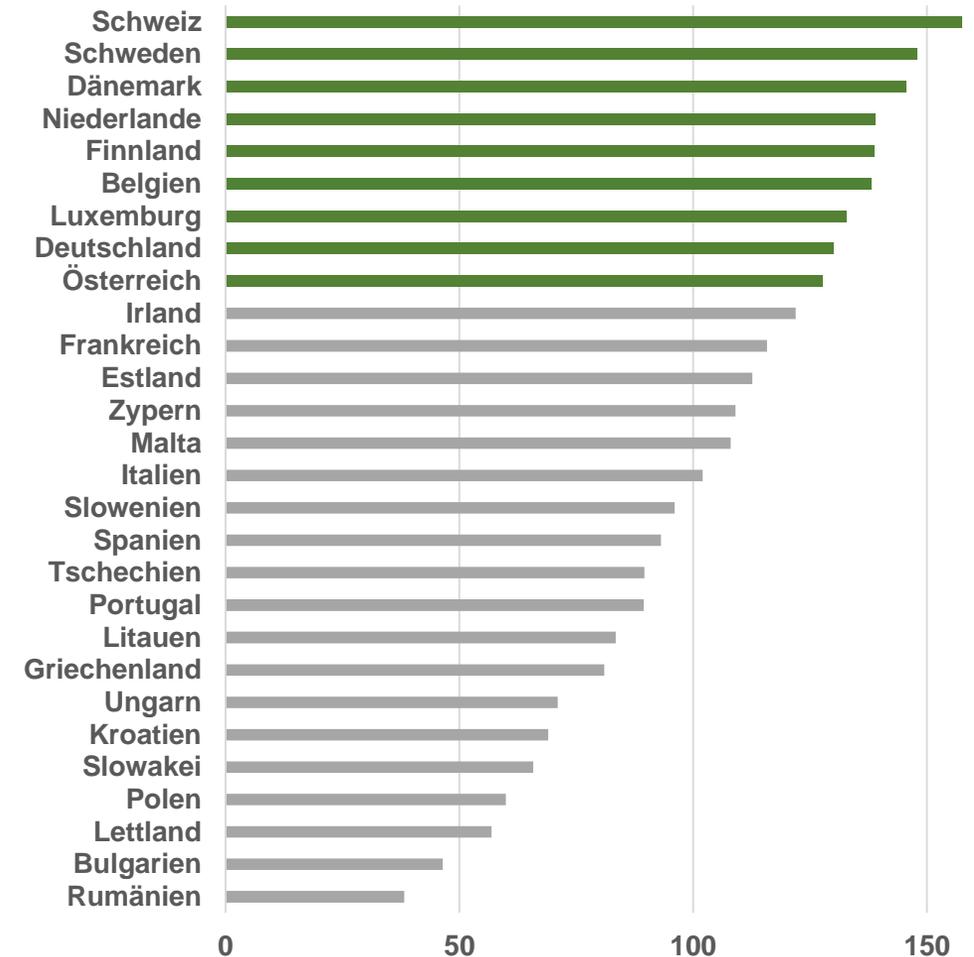
Innovationstreiber in der SkanDACH-Region

Warum in die SkanDACH-Region investieren?

Anzahl Hidden Champions pro Mio. Einwohner

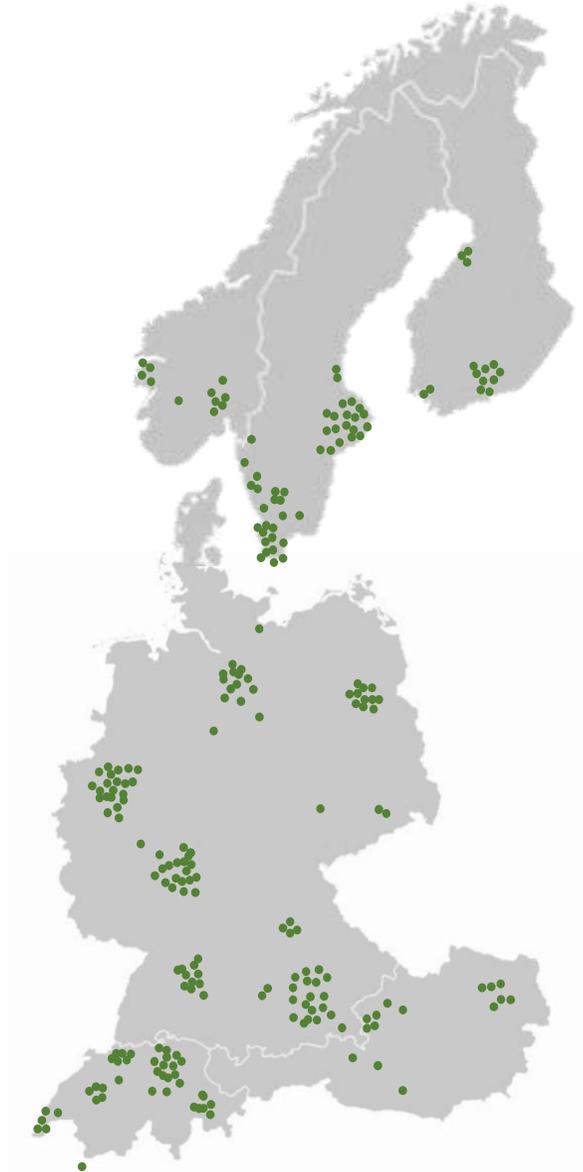


Europäischer Innovationsindex



Unternehmensmeetings – Nähe zum Unternehmen

K&K – Wachstum & Innovation



- **Über 184 Meetings bereits in 2025**
 - Managementmeetings vor Ort
 - inkl. Werksbesichtigungen
 - Virtuelle Calls
- **335 Meetings** in 2024
- **327 Meetings** in 2023
- **Besseres Verständnis** des Unternehmens
- Dadurch **bessere & schnellere Entscheidungen und Risikoeinschätzungen**



Warum jetzt? Langfristige Outperformance von Nebenwerten

K&K – Wachstum & Innovation

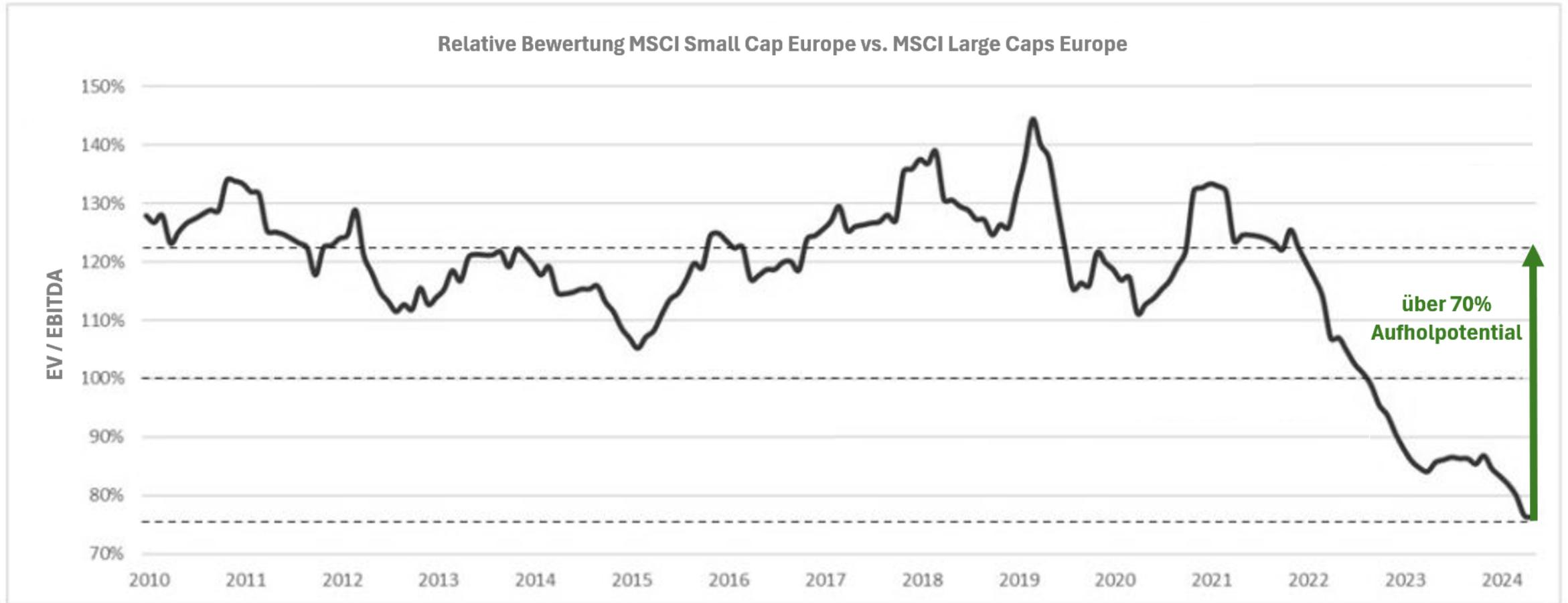
MSCI Europe Small vs. MSCI Europe Large Caps



Warum jetzt? Relative Bewertung sehr niedrig

K&K – Wachstum & Innovation

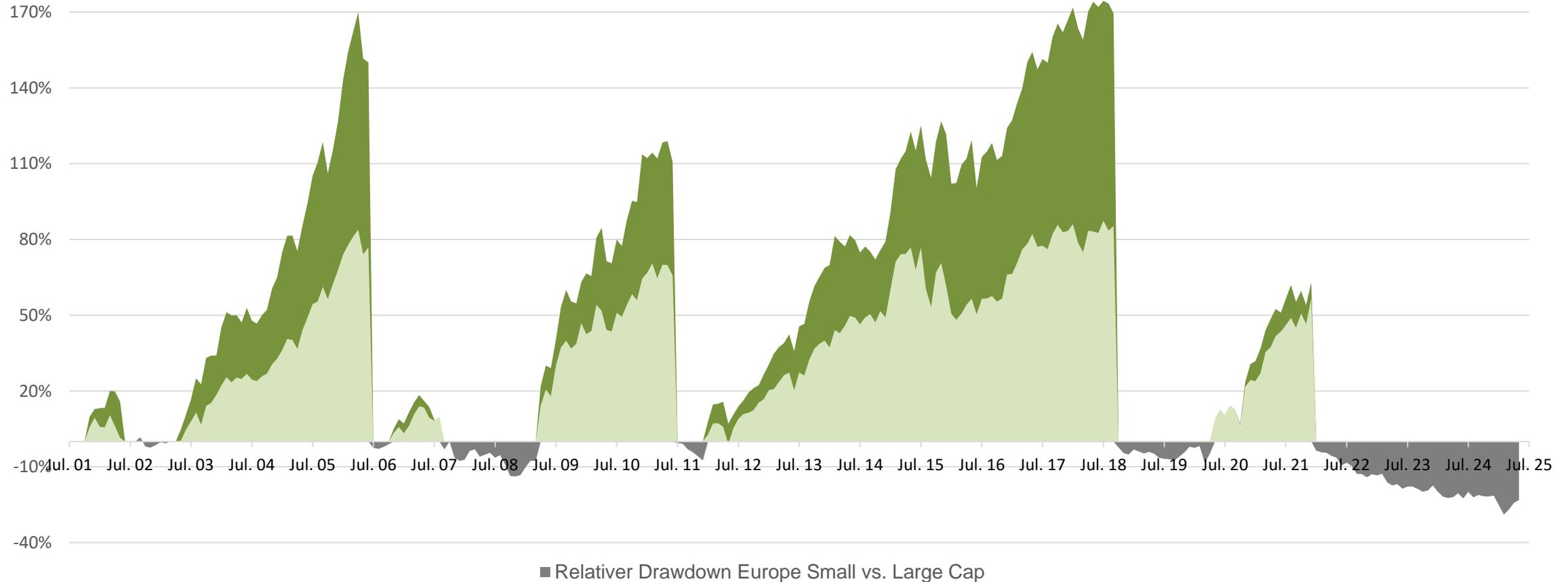
MSCI Europe Small vs. MSCI Europe Large Caps



Warum jetzt? Nach jedem Drawdown kommt auch ein Rebound

K&K – Wachstum & Innovation

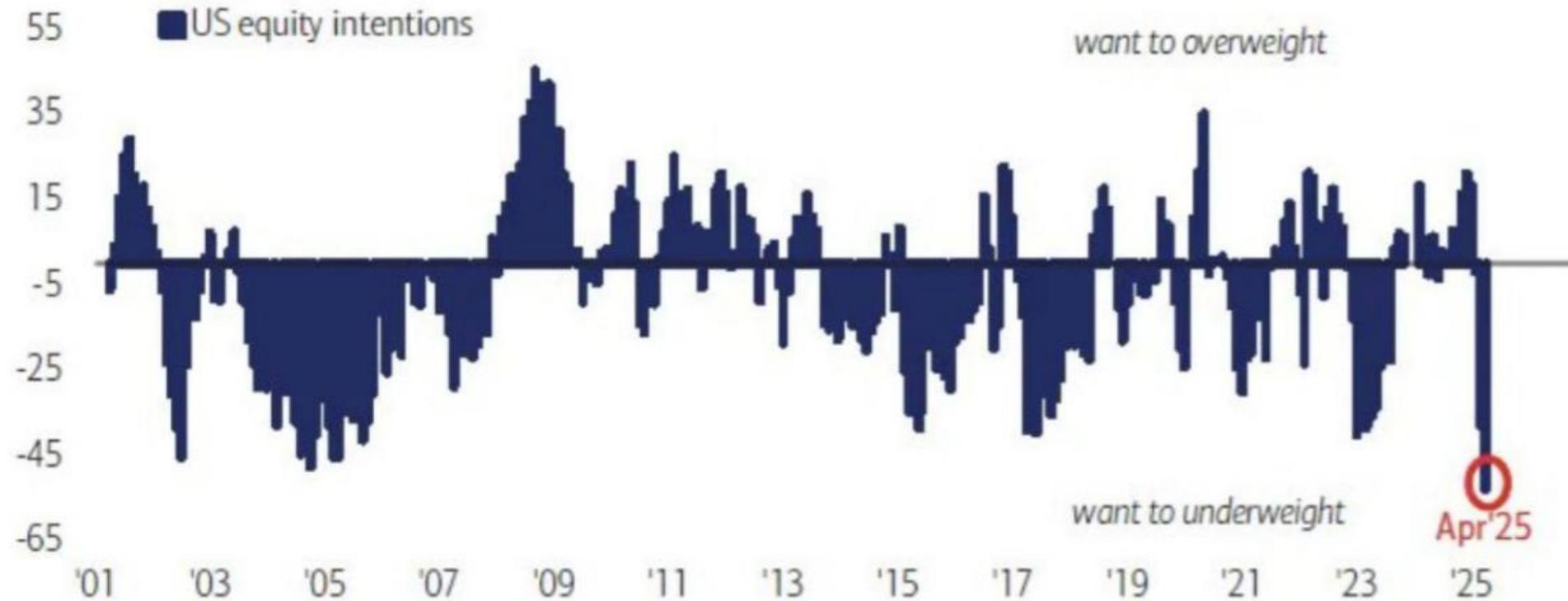
Relativer Drawdown Phasen: MSCI Europe Small Caps vs. MSCI Europe Large Caps



Warum jetzt? Fundmanagerumfrage Bank of America

K&K – Wachstum & Innovation

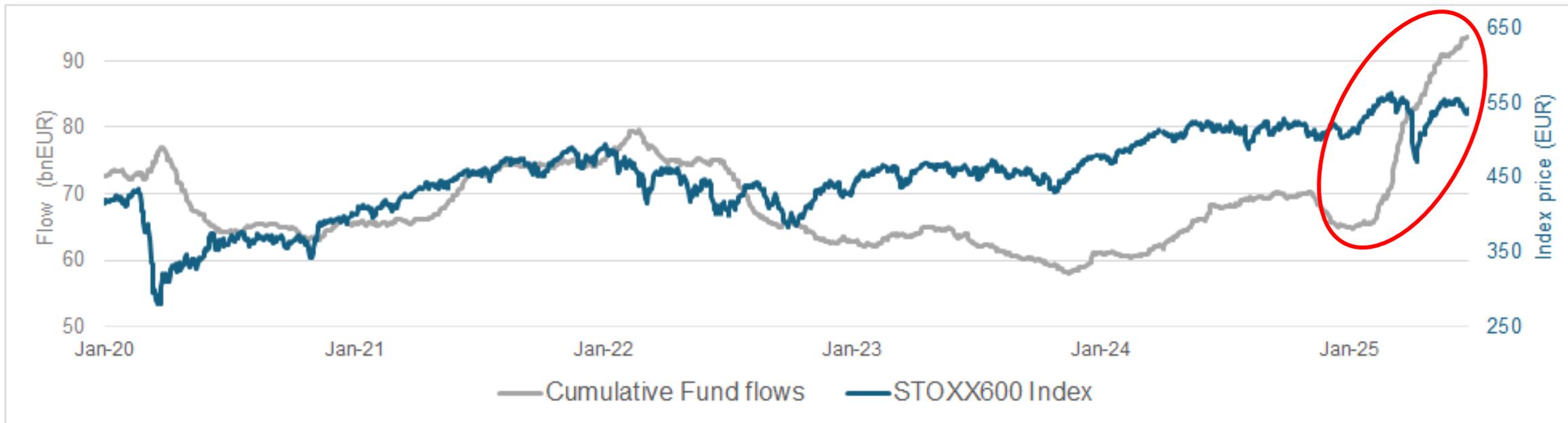
Rekordanzahl von globalen Investoren wollen US-Aktien reduzieren



Europa wieder interessanter als die USA?

K&K – Wachstum & Innovation

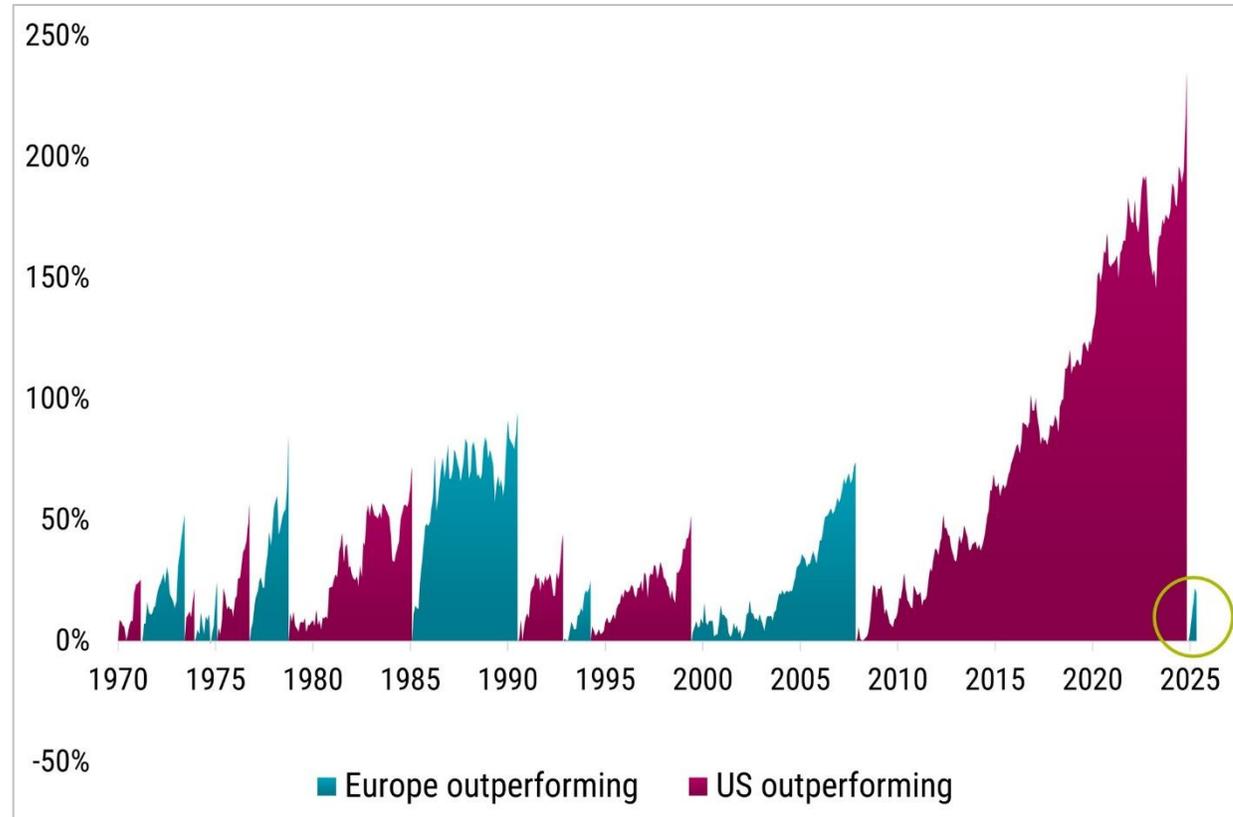
Europäische Funds Flows



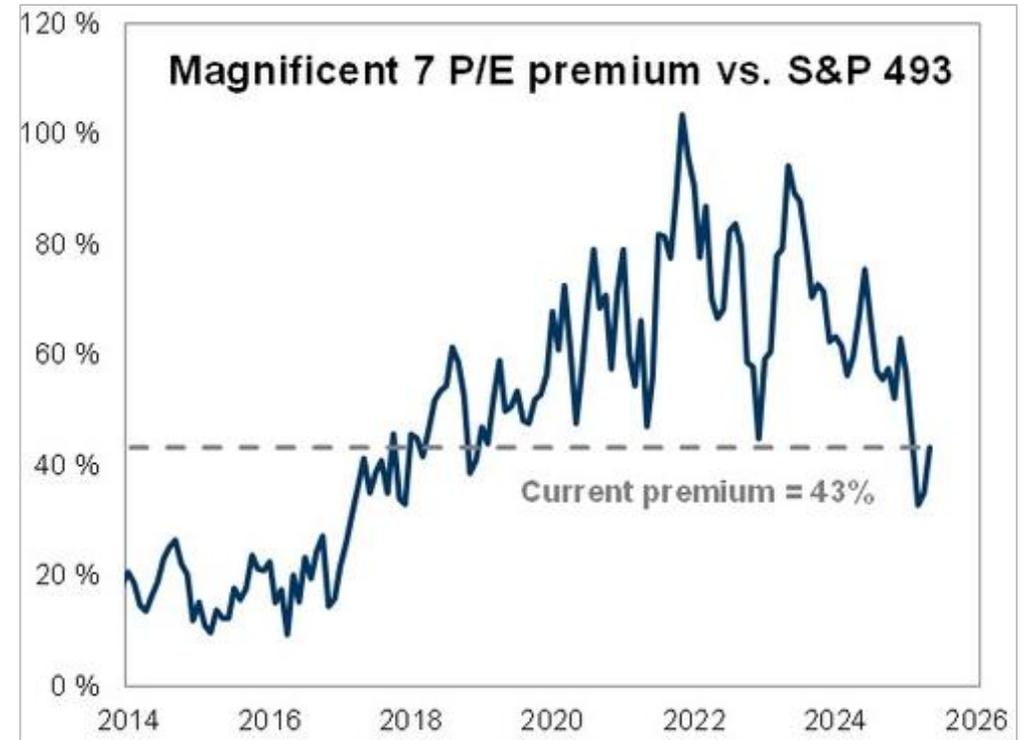
Warum jetzt? Europa vs. USA

K&K – Wachstum & Innovation

Europa vs. USA

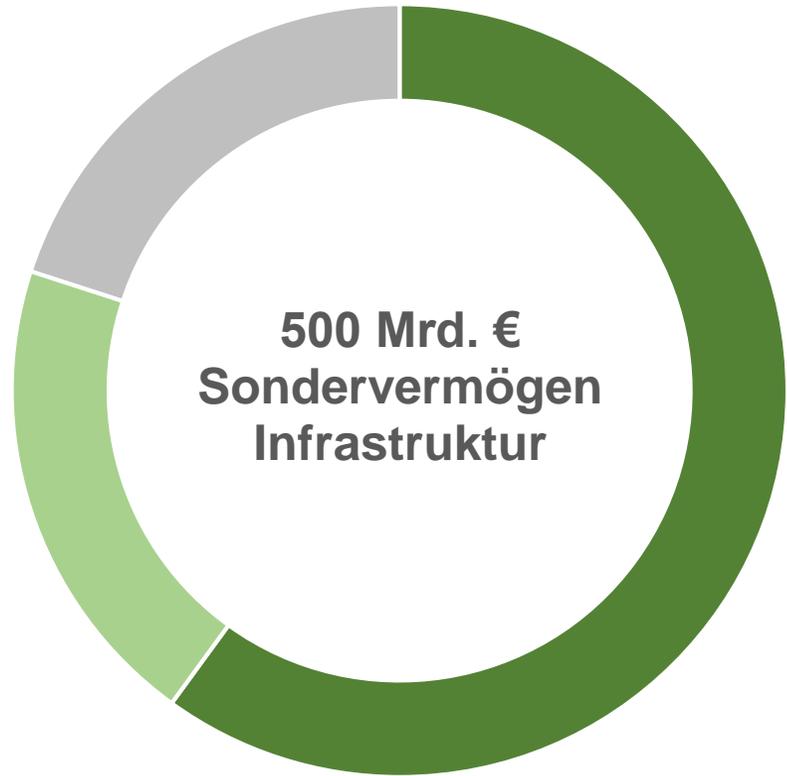


Magnificent 7



1200 Mrd. € Sonderschulden - Wir setzen auf die Gewinner

K&K – Wachstum & Innovation



- Infrastrukturinvestitionen
- Klima- und Transformationsfonds
- Investitionen für Länder

kontron



cicor

ALLGEIER



Aurubis

Wienerberger

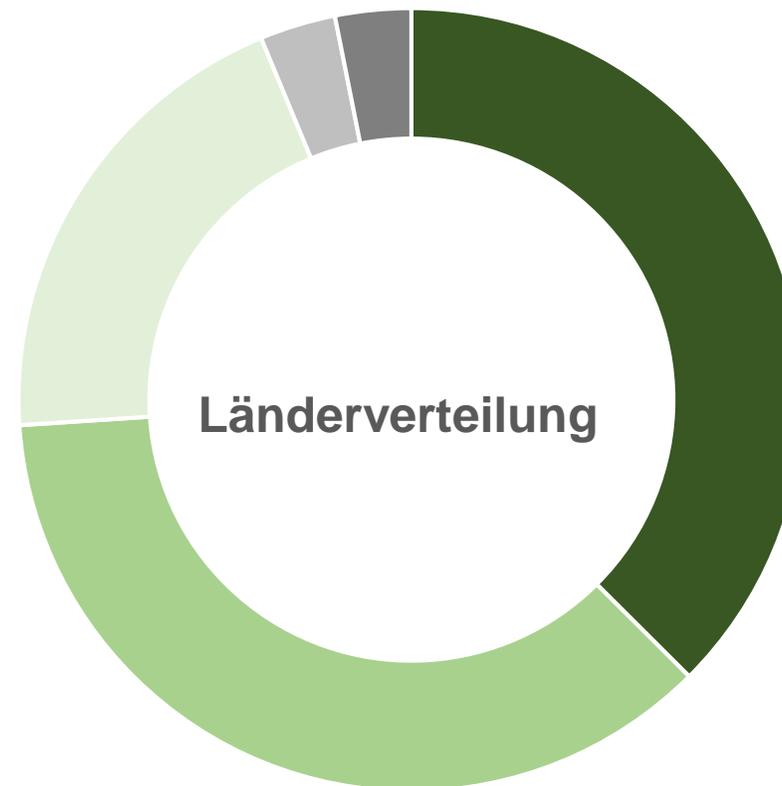


Sektoren- und Länderallokation

K&K – Wachstum & Innovation



- Healthcare
- Technologie
- Industrie
- Financials
- Consumer Discretionary
- Consumer Staples
- others

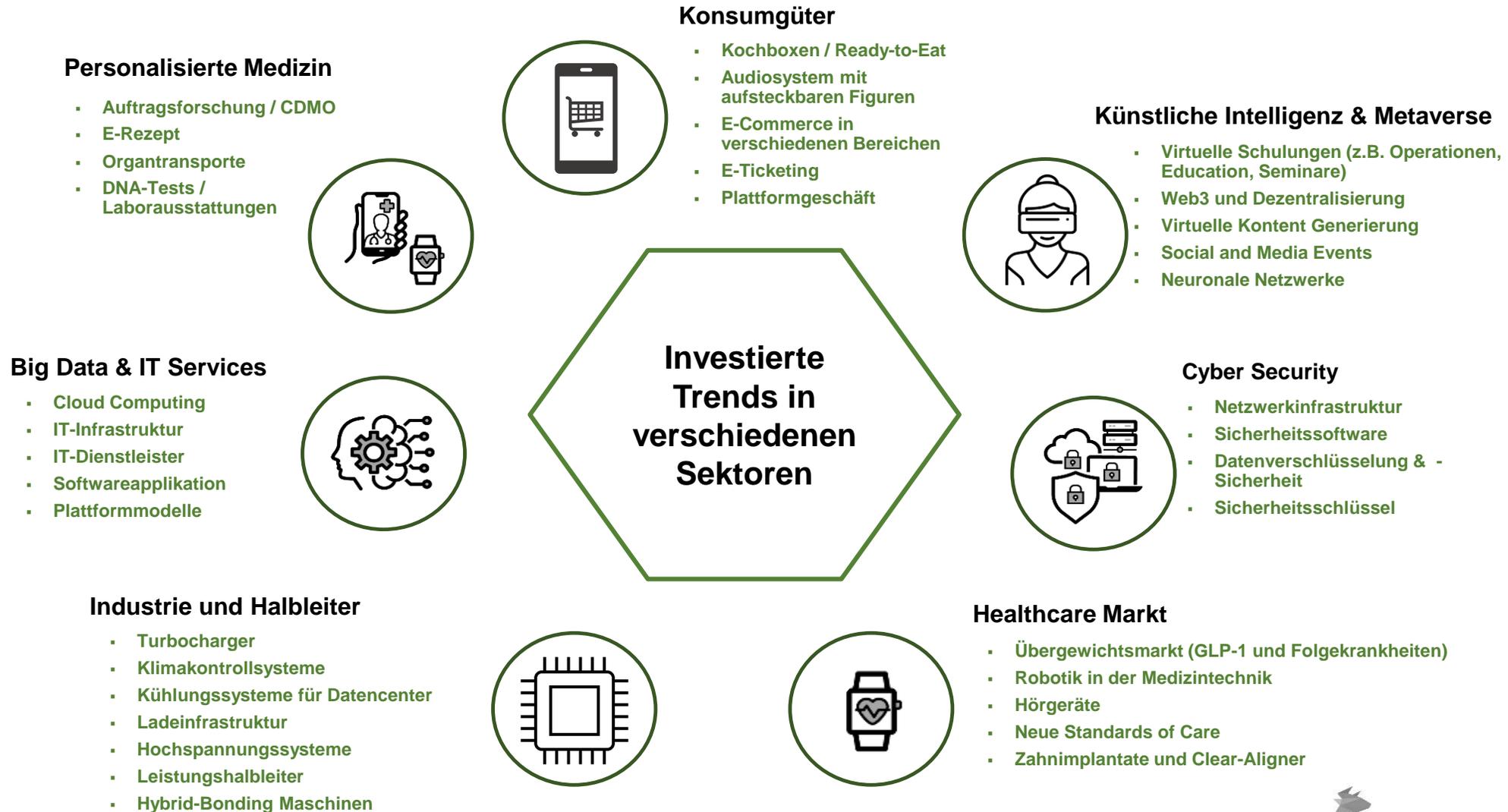


- Skandinavien
- Deutschland
- Schweiz
- Österreich
- Andere



Portfoliokonstruktion - Diversifikation

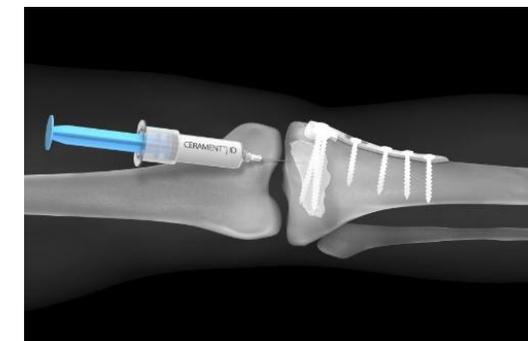
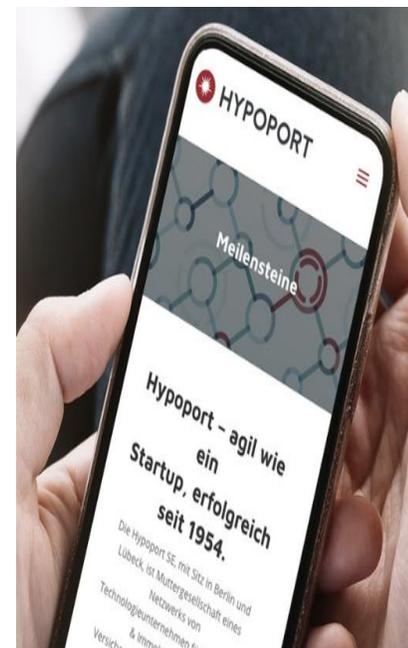
K&K – Wachstum & Innovation



Aktuelle Top 10 Positionen

K&K – Wachstum & Innovation

Name	Gewichtung
Tobii Dynavox	3,5%
Hypoport	3,4%
Kontron	2,8%
Bechtle	2,7%
Do&Co	2,7%
Carl Zeiss Meditec	2,7%
Karnov	2,4%
Secunet	2,3%
Cicor Technologies	2,3%
Redcare	2,2%
Gesamt	27,0%



Unternehmensmeeting: Beispiel Tobii Dynavox

K&K – Wachstum & Innovation



Quelle: Tobii Dynavox



Köhn & Kerkhoff

Unternehmensmeeting: Beispiel Tobii Dynavox

K&K – Wachstum & Innovation

Market

~2M
number of people diagnosed yearly with a need for communication aids

~50M
number of people who cannot communicate effectively without communication aids today

~2%
percentage of people diagnosed yearly who get communication aids

Financial Targets

Umsatz:

20%
Growth

Q1 +31%

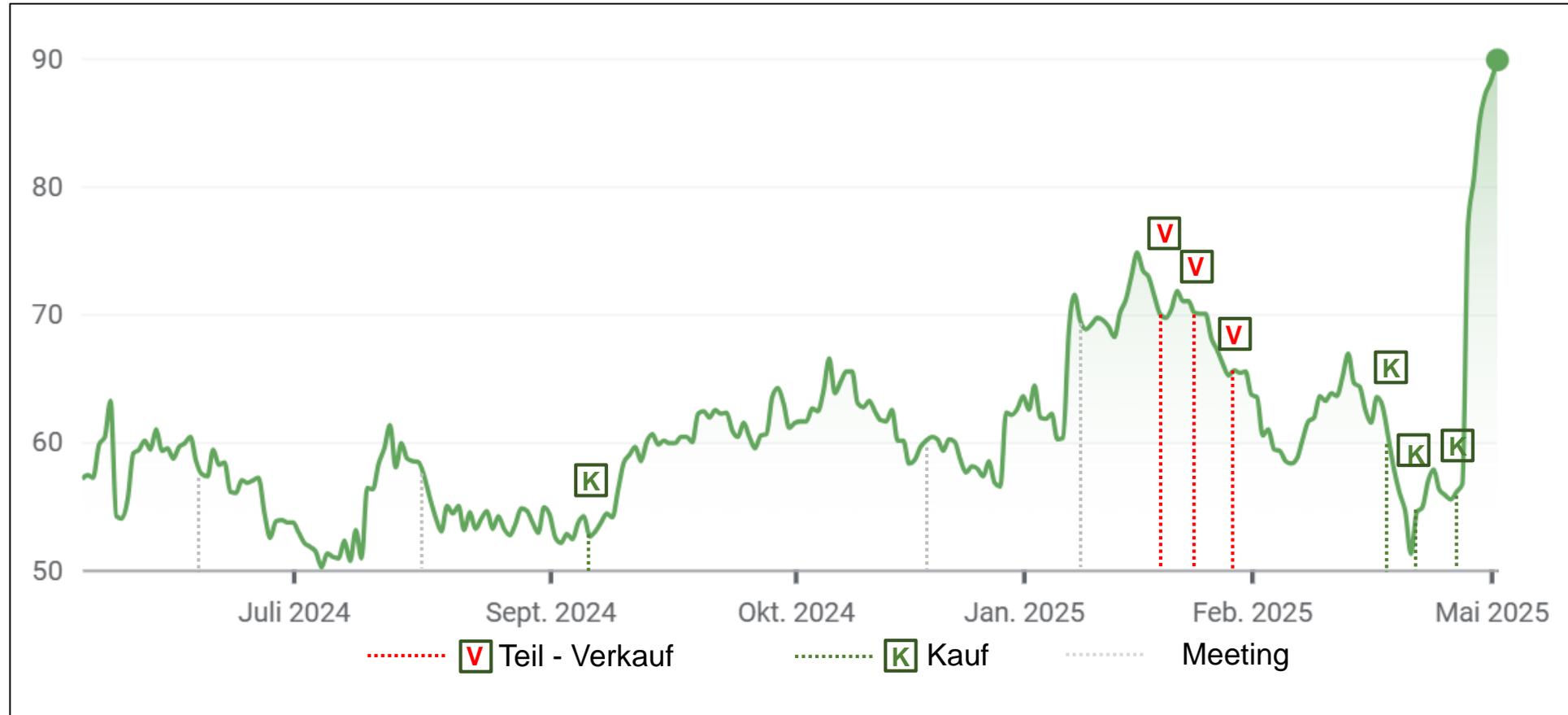
Ebit Margin:

>15%
Profitability

Unternehmensmeeting: Beispiel Tobii Dynavox

K&K – Wachstum & Innovation

Kursentwicklung und Meetings Historie – Kursschwäche als Kaufgelegenheit



tobii
dynavox



Do&Co: Beispiel einer Top10 Position

K&K – Wachstum & Innovation



Unternehmen

- DO & CO hat drei Geschäftsbereiche Airline Catering, internationales Event Catering und Restaurants, Lounges & Hotels
- Kulinarische Genüsse auf jedem Bankett und in der Luft, auf 3 Kontinenten, 12 Ländern und 32 Standorte



Stammdaten DO & CO

- | | | | |
|--------------------|----------------|---------------------------|------|
| ▪ Börsenwert: | 1.851 Mio. EUR | ▪ KGV 2026e: | 16,1 |
| ▪ Schulden: | 121 Mio. EUR | ▪ EV/EBITDA 2026e: | 6,7 |
| ▪ FCF-Yield 2025e: | 7,8% | ▪ EBITDA Wachstum 22-26e: | >30% |



Themen zum Zeitpunkt der Investition

- Marktanteilsgewinnung im Airline Segment in den USA und weltweit (Delta, British, bald Lufthansa? – aktuell noch bei Gate Gourmet, früher LSG)
- Neue Küchen in den USA (New York, Detroit, Boston, Miami, LA, Chicago)
- Gewonnener 5 Jahres Vertrag mit der F1 in Miami, nun Las Vegas und die WM in Katar gemacht

Quelle: Bloomberg stand 06.2026



Köhn & Kerkhoff

Do&Co: drei Säulen des Geschäfts

K&K – Wachstum & Innovation

1 Company Overview

Our Culinary Platform

Our vertically integrated approach means we constantly innovate upon our global culinary platform.

Highest customer satisfaction through always prioritizing innovation, sustainable high quality and motivation of people.



AIRLINE CATERING



INTERNATIONAL
EVENT CATERING



RESTAURANTS
LOUNGES | HOTELS



GOURMET KITCHENS

BRAND | KNOW HOW | INNOVATION | MOTIVATION | CUSTOMERS

- 33 gourmet kitchens
- on 3 continents
- more than 60 airline customers

- leading premium hospitality
- worldwide activities
- events in any size

- DO & CO's DNA
- brand awareness
- training center and R & D



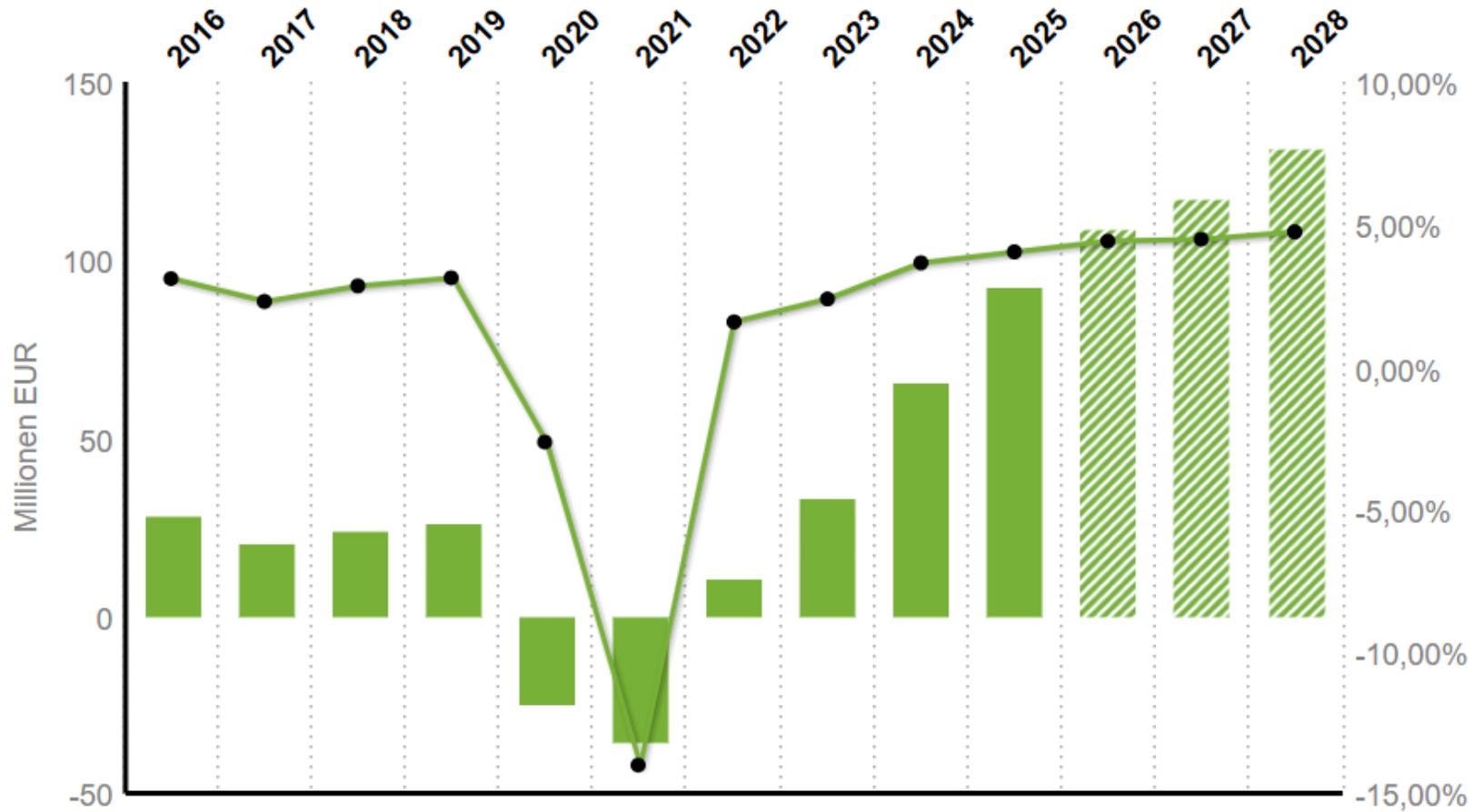
Do&Co: EV/EBITDA, historische Entwicklung (3 Jahre)

K&K – Wachstum & Innovation



Do&Co: operative Entwicklung auf Rekordhoch

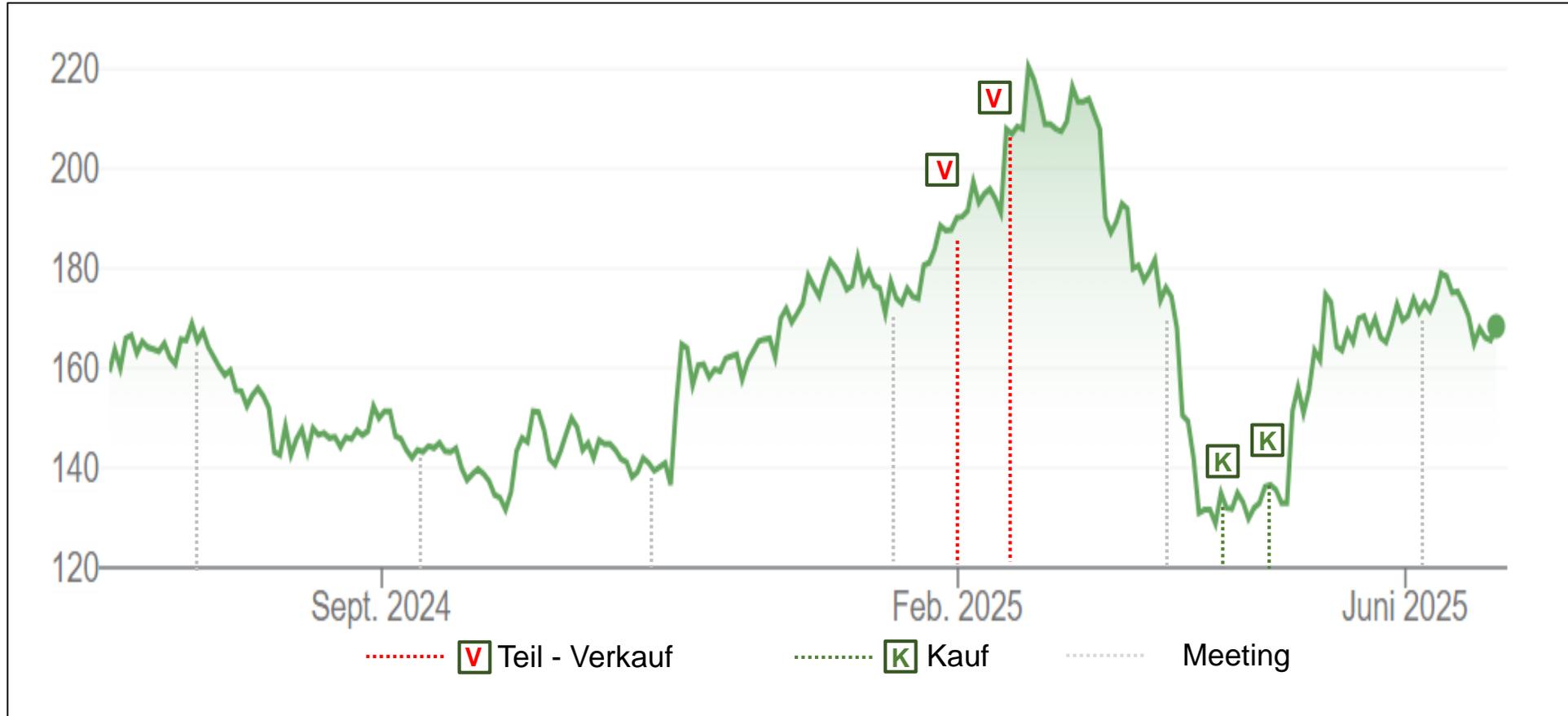
K&K – Wachstum & Innovation



Unternehmensmeeting: Beispiel Do&Co

K&K – Wachstum & Innovation

Kursentwicklung und Meetings Historie – Kursschwäche als Kaufgelegenheit



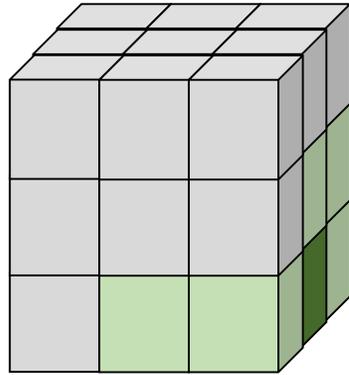
Quelle: Köhn&Kerkhoff, Google; Stand: Junii 2025



Köhn & Kerkhoff

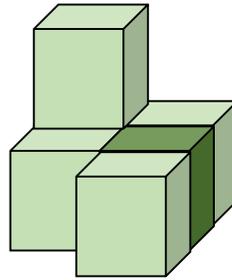
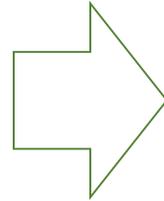
K&K - Universum & Investmentprozess

K&K – Wachstum & Innovation



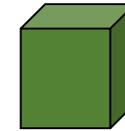
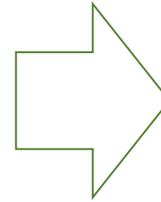
SkanDACH

ca. 2.000 Unternehmen



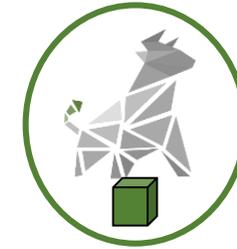
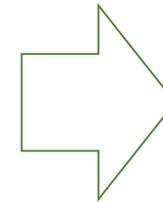
K&K - Universum

ca. 400 Unternehmen



K&K - Score

ca. 150 Unternehmen



K&K - Portfolio

ca. 65 Unternehmen

Es sind **ca. 2.000 Unternehmen** in der **SkanDACH-Region** gelistet.

Aber nur **ca. 150 gelistete Unternehmen** kommen nach **dem internen K&K-Score** infrage, dazu zählen u.a.:

- Unternehmensfaktoren
- Bewertung
- Management
- Sentiment & Momentum
- Liquidität & Sicherheit



K&K – Scoring-Modell

K&K – Wachstum & Innovation

Unternehmensfaktoren			Bewertung		Management		Sentiment & Momentum		Liquidität & Sicherheit		Gesamt Score	
9	10	10	8	9	8	9	8	9	8	9	97	Kauf
9	9	8	9	9	9	8	7	9	7	8	92	
6	4	5	4	6	6	5	5	5	5	6	57	Neutral
5	4	5	3	6	4	5	5	4	4	5	50	
4	3	4	3	5	6	4	5	3	5	4	46	
3	3	3	2	2	2	2	2	3	3	4	29	Verkauf
3	2	4	0	3	1	2	1	2	3	2	23	
2	2	2	1	2	1	2	1	1	2	1	17	

- Das Modell besteht aus unterschiedlichen qualitativen und quantitativen Faktoren
- Unternehmensfaktoren beinhalten u.a. Geschäftsmodell und Wettbewerbsvorteil
- Bewertung umfasst u.a. Umsatz - als auch Gewinnwachstum
- Management beinhaltet z. B. die Fluktuation auf C-Level
- Sentiment & Momentum bewertet das Momentum einer Aktie und das aktuelle Sentiment
- Liquidität & Sicherheit bewertet das tägliche Handelsvolumen und die Marktkapitalisierung



Alleinstellungsmerkmal

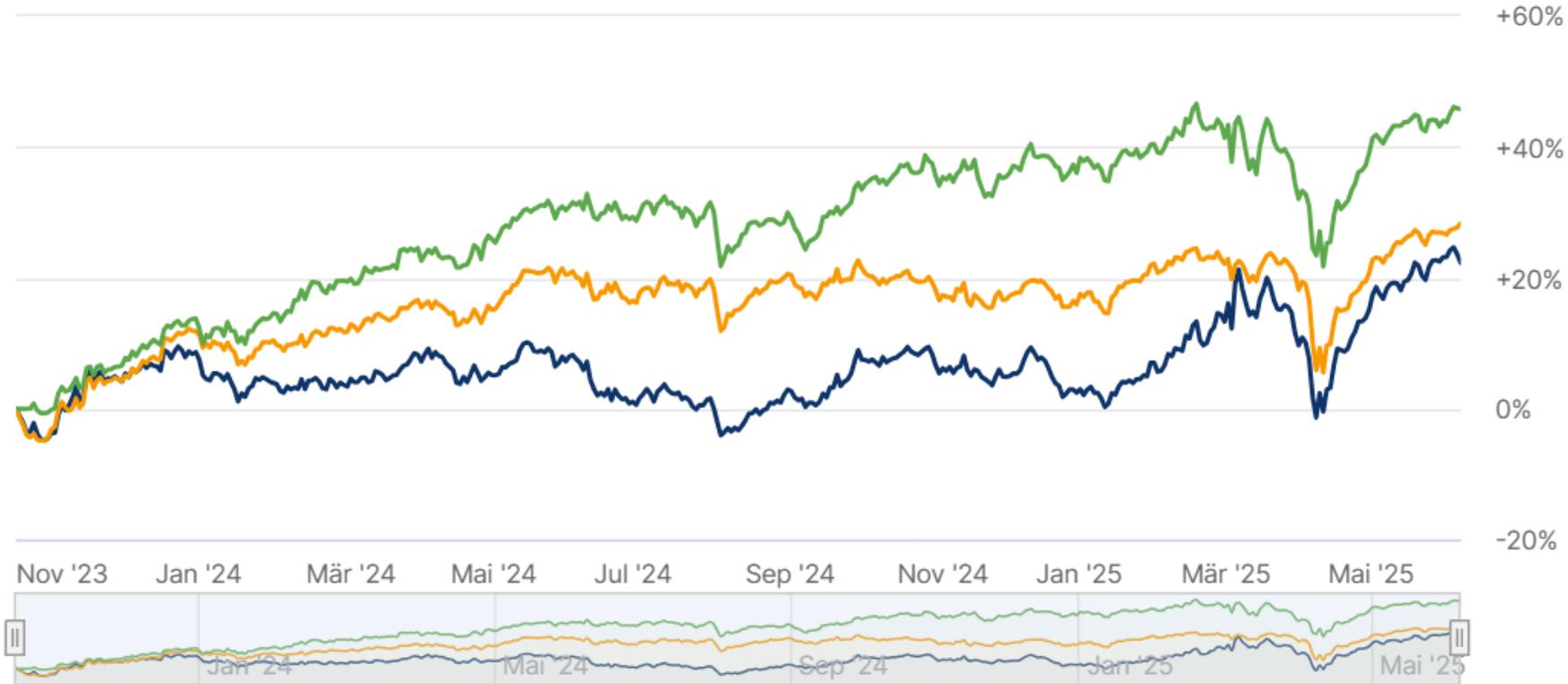
K&K – Wachstum & Innovation

	Köhn & Kerkhoff	ETFs	Andere Publikumsfonds
Sektoren Fokussierung	✓	✗	✗
Fokussierung auf Familien und Inhabergeführte Unternehmen	✓	✗	–
Benchmark unabhängig	✓	✗	–
Bankenunabhängiges und aktives Management	✓	✗	–
Unternehmensnähe & Managementkontakt	✓	✗	–
Geographische Fokussierung SkanDACH	✓	✗	✗
Stringentes Risikomanagement mit aktiver Quotensteuerung	✓	✗	–
Nicht ersetzbar durch ETFs	✓	✗	–
Klares Rendite Ziel p.a.	✓	✗	✗
Substanzielle Beteiligung / Investition der Portfoliomanager	✓	✗	✗



Performance seit Auflage

K&K – Wachstum & Innovation



+45,76%
Performance
seit Auflage

99,1 Mio.
AUM in EUR

- Performance MDAX TR (EUR)
- Performance STOXX Europe Small 200 NR (EUR)
- Performance K&K - Wachstum & Innovation



Warum K&K?

K&K – Wachstum & Innovation



Einzelwerte mit Fokus auf
Gründer/ familiengeführte
Unternehmen



Aktives Fondsmanagement
mit klassischem Stock-Picking



Klare Stories



Unternehmensnähe



Ziel: min. 10% p.a.



Eingespieltes Team



Langfristige Denkweise, sowohl
beim Investieren als auch beim
Unternehmen



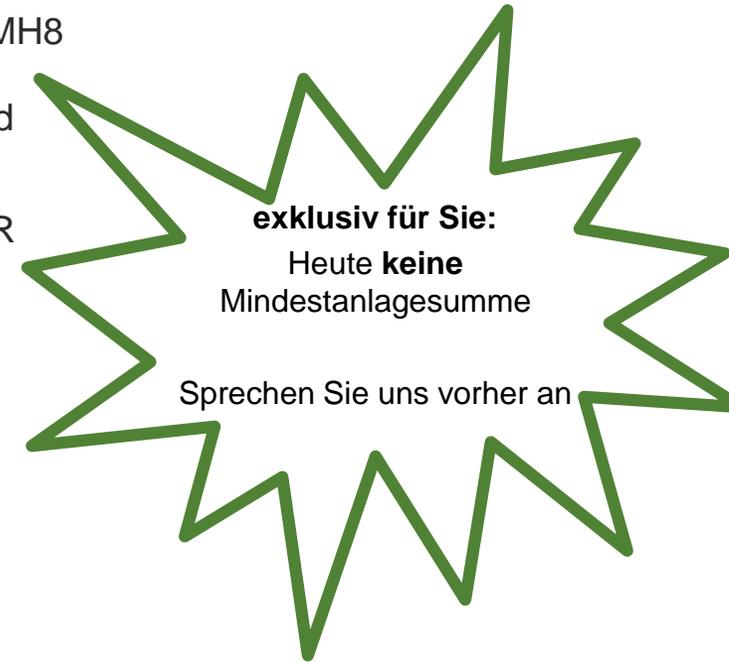
K&K selbst substanziell
investiert



Fondsdetails

K&K – Wachstum & Innovation

	Anteilsklasse R	Anteilsklasse I
WKN	A3ERMG	A3ERMH
ISIN	DE000A3ERMG0	DE000A3ERMH8
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend
Mindestanlagesumme	Keine	ab 1 Mio. EUR
Sparplanfähig	Ja	Ja
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5%	0,00%
Rücknahmegebühr	Keine	Keine
Managementvergütung	1,81%, davon 80 bps Bestandsprovision	0,89%
Erfolgsabhängige Vergütung	10% der absoluten Wertentwicklung mit High Water-Mark	5% der absoluten Wertentwicklung mit High Water-Mark





Köhn & Kerkhoff

Köhn & Kerkhoff GmbH
Josef-Heppner-Straße 19
82049 Pullach

Ansprechpartner:

Dr. Maximilian-Benedikt Köhn

Mail: mbk@koehnungkerkhoff.de

Mobil: 0172-5166641

René Kerkhoff

Mail: rk@koehnungkerkhoff.de

Mobil: 0160-97397519



Disclaimer

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) erbringen wir als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS). Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG. Unsere Tätigkeit bei der Anlageberatung und Anlagevermittlung wird der NFS zugerechnet.

Die Angaben dienen ausschließlich Marketing- und Informationszwecken und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt und Verkaufsprospekt, der auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen enthält, zudem -soweit verfügbar- Jahres- und Halbjahresbericht) zu dem Fonds *K&K – Wachstum & Innovation*. Verkaufsunterlagen zu dem Fonds sind kostenlos in deutscher Sprache bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Verwahrstelle Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (über die Anschrift Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main) oder bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (über die Anschrift Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main) zu erhalten sowie unter www.universal-investment.com abrufbar. Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankender Anteilpreise. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte. Zudem weisen wir darauf hin, dass Universal-Investment bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Frühere Wertentwicklungen lassen nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wertpapiergeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken, insbesondere dem Risiko des Totalverlustes des eingesetzten Kapitals, behaftet.

Diese Marketingmitteilung unterliegt nicht den regulatorischen Anforderungen, welche die Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen sowie das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung der Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung vorschreiben.

