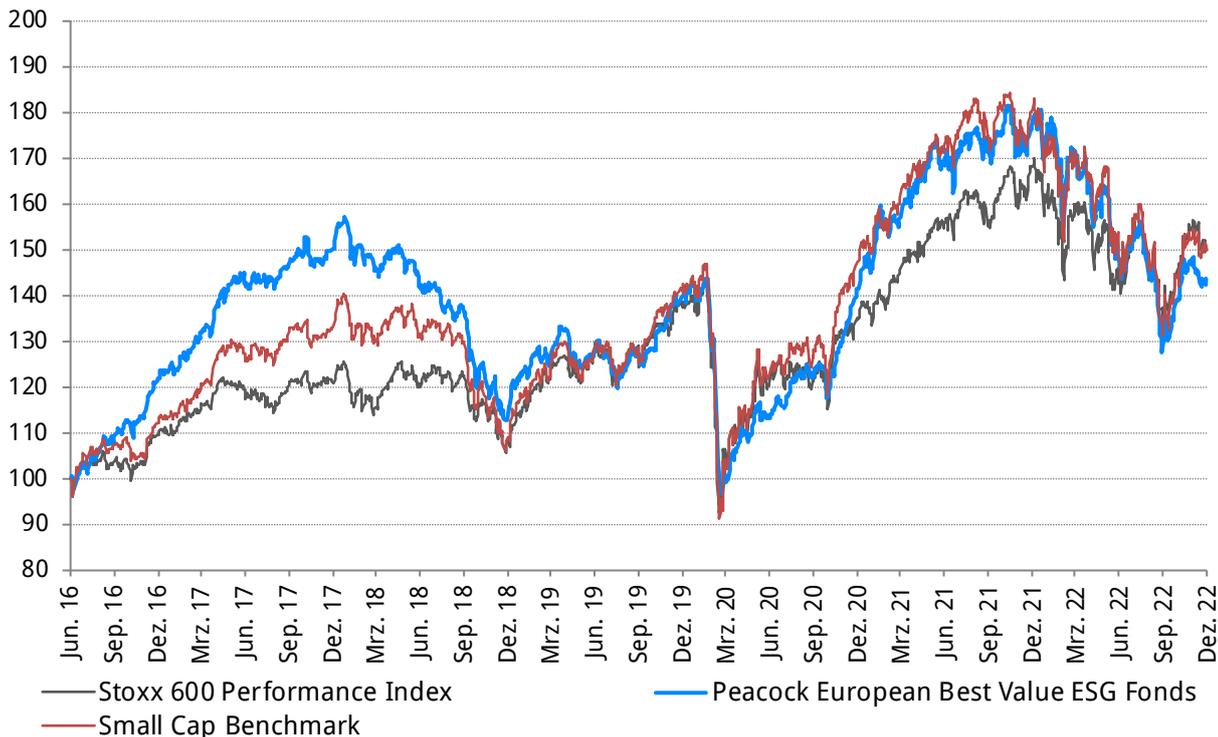


**FONDSSTRATEGIE**

Der Fonds strebt eine mittelfristige Rendite von 8-10% p.a. an. Im Vordergrund steht eine auf Einzelwertebene stattfindende, fundamentale Wertpapieranalyse vornehmlich europäischer Mittelstandsaktien mit besonderem Fokus auf Nachhaltigkeitskriterien. Der Fonds verfolgt die Investmentphilosophie des „Value Investing“, d.h. Firmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen und Nischen sollen zu einem deutlichen Abschlag zum inneren Wert erworben werden. Nebenwerte bieten ggü. Blue Chips diverse Vorteile und erzielen mittel- bis langfristig eine deutlich höhere Rendite als Standardaktien. 100%iges „Stock Picking“ sowie ein enger Kontakt zu den Unternehmen stehen im Vordergrund.

**WERTENTWICKLUNG**


	Fonds	Small Cap Benchmark	Stoxx 600 Index
<b>Anteilswert</b>	<b>138,52</b>		
<b>Zeitraum</b>			
Monat	-3,0%	-1,6%	-3,4%
Seit Jahresanfang	-18,9%	-17,1%	-10,6%
Seit Auflage	<b>43,4%</b>	<b>49,9%</b>	<b>50,0%</b>
2022	-18,9%	-16,8%	-10,6%
2021	25,1%	23,2%	24,9%
2020	0,0%	4,3%	-2,0%
2019	24,2%	29,5%	26,8%
2018	-25,1%	-18,1%	-10,8%

Hinweis: Small Cap Benchmark bis 31.08.2021 Euro Stoxx TMI Small Net Return Index; seit 01.09.2021 MSCI EMU Small Net Return Index.

Die Angaben zum Anteilswert und der Wertentwicklung beziehen sich auf die Anteilklasse I. Wertentwicklung 2016 seit Auflage zum 01.07.2016 incl.

Ausschüttungen. Die Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit.

Sie ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

— MARKETINGMITTEILUNG —

*Creating Value*

**NACHHALTIGKEIT (ESG)**

Der Fonds unterstützt mit seinen Investments die Erreichung der UN-Nachhaltigkeitsziele. Dabei werden Mindestkriterien für alle Investment angelegt. Grobe Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien, bedeutende Kontroversen sowie die Produktion bestimmter Produkte oder Services führen zu einem Ausschluss der Firmen aus dem Investmentuniversum. Dazu wird das Aktienuniversum einem separaten ESG-Screening unterzogen. Sowohl externe Ratingpartner als auch direkte Kontakte und ESG-Befragungen zu den Firmen und unseren Netzwerkpartnern sorgen für eine umfassende Datenbasis. Einen besonderen Stellenwert haben Firmen, die zu 100% nachhaltige Produkte oder Dienstleistungen anbieten („ESG Pure Plays“), die in besonderem Maße der Erreichung der ESG-Ziele dienlich sind.



Peacock Capital ist Unterzeichner der Prinzipien für nachhaltiges Investieren

Signatory of:



Der Fonds ist in **21** „ESG Pure Plays“ investiert, die die UN-Nachhaltigkeitsziele besonders fördern:

Erneuerbare Energien & alternative Energieträger (Wind / Solar / Elektromobilität etc.)

Infrastruktur (Stromnetze / Verkehr / Bau)

Firmen, die zur CO<sub>2</sub>- und Abfall-Reduktion beitragen (IT / Recycling / Materialien)

Der Fonds ist in **0** Firmen investiert, die die folgenden Umsatzgrenzen überschreiten:

<b>0%</b> kontroverse Waffen (bspw. Streubomben)	<b>5%</b> Fracking- oder Ölsandverfahren
<b>5%</b> Rüstung und Waffen	<b>5%</b> Stromerzeugung aus Kohle
<b>5%</b> Atomkraft oder deren Komponenten	<b>5%</b> Glücksspiel
<b>5%</b> Kohle- oder Uranabbau	<b>5%</b> Tabak

Der Fonds ist in **0** Firmen investiert, die folgende Kriterien erfüllen:

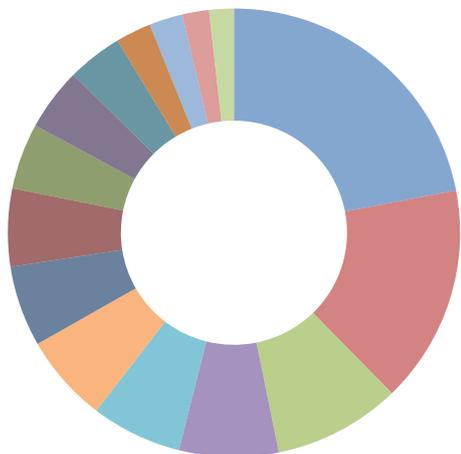
Grobe Verstöße gegen die UN Global Compact-Prinzipien (Menschenrechte, Umwelt, Korruption)

Mangelhafte Unternehmensführung (Interessenskonflikte, Intransparenz, fragwürdige Investitionen)

Verwicklung in Kontroversen

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value

**FONDSSTRUKTUR**
**SEKTORSTRUKTUR**


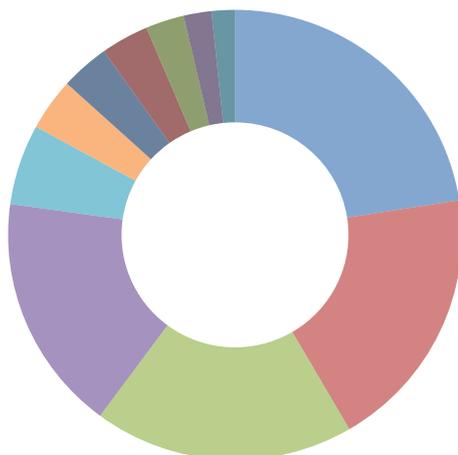
Industriegüter	21%
Technologie	15%
Einzelhandel	9%
Medien	7%
Automobile	6%
Güter des täglichen Bedarfs	6%
Versorger	5%
Grundstoffe	5%
Banken	4%
Finanzdienstleistungen	4%
Bau	4%
Versicherungen	2%
Immobilien	2%
Tourismus & Freizeit	2%
Pharma	2%

**TOP 5 HOLDINGS**

Unternehmen	Gewicht
Ses ImagoTag	4,6%
7C Solarparken	4,0%
PSI Software	3,7%
Green Landscaping Group AB	3,6%
Caverion	3,2%
<b>Gesamt</b>	<b>19,1%</b>

**BEWERTUNGSKENNZAHLEN**

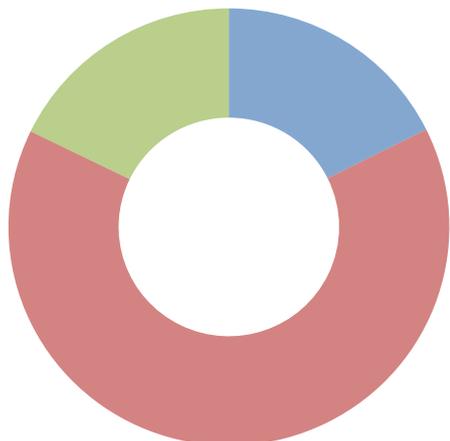
KGV (next 12m)	13,0
Div.-rendite (next 12m)	3,5%
EV/EBITDA (next 12m)	6,9

**LÄNDERSTRUKTUR**


Deutschland	21%
Italien	18%
Benelux	18%
Frankreich	16%
Portugal	5%
Schweden	4%
Griechenland	3%
Finland	3%
Spanien	3%
Irland	2%
Österreich	2%

**RISIKOMASSE**

Volatilität p.a.	13,4%
Korrelation zu Stoxx	0,8
Investitionsgrad	94,7%
Beta	1,1

**MARKTKAPITALISIERUNG**


Micro (< 200 Mio.)	17,65%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	64,55%
Mid (2 - 10 Mrd.)	17,79%

**FUND FACTS**

	Anteilklasse R (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator/ Anlageberater	Peacock Capital GmbH / BN&Partners Capital AG	
Verwaltungs- gesellschaft	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln	
Fondskategorie	Aktien ESG Euroland Small & Mid Caps, UCITS V	
Auflegedatum	01.07.2016	
Fondsvolumen	7,5 Mio. EUR	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV- Ermittlung, Valuta t+2	
ISIN	DE000A12BRQ8	DE000A12BRR6
WKN	A12BRQ	A12BRR
Benchmark	MSCI EMU Small Cap Net Return	
Verwaltungs- vergütung	1,80 % p. a. effektiv	1,30 % p. a. effektiv
Ausgabaufschlag	Bis zu 5 %	-
Mindestanlage	500 EUR	50.000 EUR
Erfolgsabhängige Vergütung	15 % der Outperformance nach Gebühren ggü. der Benchmark mit High-Water-Mark.	

— MARKETINGMITTEILUNG —

*Creating Value*

**MANAGERKOMMENTAR**

Der letzte Monat im Jahr schloss mit leicht rückläufigen Kursen. Während der Blue Chip Index Stoxx 3,4% verlor, gab der Fonds 3% nach. Der breite Nebenwertemarkt gemessen an der Benchmark verlor 1,6%.

Unsere Kernposition in der SES Imagotag gab im Dezember 8% nach und kostete den Fonds 40bps. Keine negativen Nachrichten, wohl nur Gewinnmitnahmen nach einer monatelangen Rallye. Der Solarparkbetreiber 7C Solarparks verlor 6% und kostete auf Fondsebene 16bps. Vorstandschef De Proost verkündete Ende Dezember noch rechtzeitig, dass man mit den jüngsten Transaktionen bei Solarparks nun die Schwelle von 400 MWp installierter Gesamtkapazität erreicht habe. Ein Ziel, das zuvor vom Management ausgerufen wurde und somit erreicht ist. In 2025 will man auf 525 MWp wachsen. Eigentlich gute Nachrichten. Die Aktien der Gerresheimer verloren 12%, ein Negativbeitrag auf Fondsebene von 27bps. Die Firma hielt einen Kapitalmarkttag ab und verkündete, dass man in den kommenden Jahren organisch ca. 10% wachsen wolle und eine EBITDA-Marge von 23 bis 25% anstrebe. Enttäuschend ist, dass man aufgrund höherer Finanzierungskosten ein weniger starkes Gewinnwachstum zu erwarten hat. Vor allem aber, dass man in den kommenden 2 Jahren zusätzliche 150 Mio. EUR investieren wird. Dies schmälert den Free Cash Flow. Es ist also davon auszugehen, dass im Jahr 2023 kein positiver Free Cash Flow zu Buche stehen wird.

Gut lief es mit dem Recyclingunternehmen Derichebourg. Die Aktie stieg 10% und brachte dem Fonds einen Wertbeitrag von 14bps. Starke, vom Markt etwas unterschätzte Gesamtjahreszahlen, berichtete das Unternehmen. Der Gewinn vor Steuern stieg um über 30%, im Besonderen getrieben von gestiegenen Stahlschrott- und Metallpreisen. Für das Geschäftsjahr 2023 ist von einem rückläufigen EBITDA auszugehen, da sich Stahlpreise und Konjunktur abkühlen dürften. Die Aktie ist nur moderat verschuldet, verfügt allerdings über eine Beteiligung an der höher verschuldeten Elixor, die jüngst mit den Gläubigern neue Schuldenvereinbarungen getroffen hat und im Bereich Catering tätig ist.

Abschliessend möchten wir allen Investoren für das Gesamtjahr noch etwas mehr Transparenz bieten. Der Fonds verlor im Jahr 2022 18,9%. Etwas mehr als übliche Small Cap Indizes. Dies betrachten wir nicht als bedenklich, da der Fonds ein dezidierter Nachhaltigkeitsfonds ist, der nach Artikel 8 SFDR eingestuft ist und daher gezielte und Nachhaltigkeitsinvestments unternimmt. Investments in Branchen wie Öl & Gas, Waffen, Kohle und ausgewählte Rohstoffaktien sind aufgrund der strengen ESG-Kriterien ausgeschlossen. Insofern verwunderte es nicht, dass der Fonds nicht ganz mit den üblichen Investments mithalten konnte. Der Ukrainekrieg und das damit verbundene Kursfeuerwerk von Waffenproduzenten, Öl- und Rohstofffirmen begünstigte klassische Indizes. Wie immer ist davon auszugehen, dass auch dieser externe Schock einmal endet und sich die Dinge in der Welt normalisieren. Daher rechnen wir damit, dass diese Branchen in den nächsten Quartalen eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung aufweisen werden.

Die Tatsache, dass wir gleichzeitig zum ESG-Investing unseren „Value Investing“-Stil weiterverfolgen, hat uns vor Schlimmerem bewahrt. Wachstumstitel verloren deutlich mehr (bspw. TecDax 26% oder MDAX 28%). Einige Technologiefonds gaben mehr als 30% ab. Dies hat aus unserer Sicht nicht nur etwas mit der höheren Zinssensibilität dieser Titel zu tun, sondern auch damit, dass sich viele Prognosen der Vorstände dieser Firmen in Luft aufgelöst haben. Innovation und Digitalisierung sind wichtige Investmentthemen. Allerdings war es schon seit geraumer Zeit auffällig, dass viele Vorstände von Wachstumsfirmen ihre Versprechungen bzgl. Gewinn und positivem Free Cash Flow nicht halten konnten.

**Einzeltitelaufstellung (höchste / niedrigste Beiträge)**


Nun, da einige dieser Firmen auch noch unter steigenden Produktions- und Finanzierungskosten litten, ging es um mehr als 70% nach unten.

Die nebenstehende Grafik zeigt unsere besten, aber auch unsere schlechtesten „Stock Picks“ im Jahr 2022. Zur Erklärung: Die entscheidende Spalte ist „Beitrag %“, die zeigt, welchen Beitrag der einzelne Titel zur Wertentwicklung des Fonds beigetragen hat. So hat bspw. die SES Imagotag allein den Fondspreis um 2,29% im Jahr 2022 nach oben bewegt. Die Aktie stieg um 63%. Titel, die wir nicht durchgängig gehalten haben, erscheinen in der Spalte „Rendite %“ mit „n.v.“. Aktien wie eine Eramet oder eine AMG

 Peacock European Best Value ESG Fonds  
Peacock Capital GmbH

**Aktien**

1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022

Höchste Beiträge	Währung	Rang	Gewicht %	Rendite %	FX %	Beitrag %	FX %
<b>Total</b>			<b>16,38</b>			<b>9,43</b>	<b>0,00</b>
SES-imagotag S.A. Actions Nominatives EO 2	EUR	1	4,29	63,70	0,00	2,29	0,00
Eramet S.A. Actions Port. EO 3.05	EUR	2	0,61	n.v.	n.v.	1,80	n.v.
AMG Advanced Metallurgic Gr.NV Registered Shares EO -.02	EUR	3	1,00	n.v.	n.v.	0,95	n.v.
Caverion Oyj. Registered Shares o.N.	EUR	4	1,38	n.v.	n.v.	0,88	n.v.
Tiesmec S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	5	1,59	31,94	0,00	0,50	0,00
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	EUR	6	0,27	n.v.	n.v.	0,44	n.v.
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	EUR	7	0,71	n.v.	n.v.	0,38	n.v.
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	EUR	8	0,40	n.v.	n.v.	0,31	n.v.
ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -.16	EUR	9	0,88	n.v.	n.v.	0,30	n.v.
Van Lanschot Kempen N.V. Aand. aan toonder EOI	EUR	10	2,01	13,05	0,00	0,29	0,00
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	11	1,21	n.v.	n.v.	0,23	n.v.
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	12	0,36	n.v.	n.v.	0,22	n.v.
Jacquet Metals Actions au Porteur o.N.	EUR	13	0,06	n.v.	n.v.	0,21	n.v.
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-.01	EUR	14	1,24	n.v.	n.v.	0,14	n.v.
Agean Airlines S.A. Namens-Aktien EO-.05	EUR	15	0,29	n.v.	n.v.	0,13	n.v.
Niedrigste Beiträge	Währung	Rang	Gewicht %	Rendite %	FX %	Beitrag %	FX %
<b>Total</b>			<b>24,83</b>			<b>-15,30</b>	<b>-0,26</b>
Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1	EUR	69	1,67	-34,58	0,00	-0,71	0,00
BigBen Interactive S.A. Actions Port. EO 2	EUR	70	1,85	n.v.	n.v.	-0,74	n.v.
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	EUR	71	0,57	n.v.	n.v.	-0,75	n.v.
Ernak S.p.A. Azioni nom. EO 0,26	EUR	72	1,56	-41,99	0,00	-0,76	0,00
Derichebourg S.A. Actions Port. EO -.25	EUR	73	1,47	-43,01	0,00	-0,79	0,00
SCOR SE Act. au Porteur EO 7.8769723	EUR	74	1,06	n.v.	n.v.	-0,84	n.v.
T&I AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	75	1,24	n.v.	n.v.	-0,89	n.v.
Groupe Berkem Actions Nominatives EO 2.25	EUR	76	1,20	-53,18	0,00	-0,91	0,00
Laboratorios Farmaceut. Rovi SA Acciones Port. EO -.08	EUR	77	1,50	n.v.	n.v.	-0,91	n.v.
Sesa S.p.A. Azioni nom. o.N.	EUR	78	1,86	n.v.	n.v.	-0,91	n.v.
Faurecia SE Actions Port. EO 7	EUR	79	1,06	n.v.	n.v.	-1,32	n.v.
Green Landscaping Group AB Namn-Aktier o.N.	SEK	80	3,57	-33,48	-5,64	-1,41	-0,26
Veganz Group AG Inhaber-Aktien o.N.	EUR	81	0,83	n.v.	n.v.	-1,69	n.v.
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	EUR	82	2,98	-51,34	0,00	-1,89	0,00
VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.	EUR	83	2,59	-54,06	0,00	-1,98	0,00

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value

haben sich in dem Jahr mehr als verdoppelt, während unsere schlechteste Selektion die Aktie der Veganz AG war, die mehr als 60% verlor.

Für 2023 sind wir bzgl. Nebenwerten zuversichtlich. Unsere Nebenwerte sind solide aufgestellt, haben sie doch in den letzten Jahren ihre Schulden stark abgebaut. Zudem sind viele Nebenwerte in zyklischen Nischen unterwegs, die von einer milderen Rezession profitieren dürften. Nach wie vor finden sich bei Nebenwerten etliche Spezialisten aus den ESG-Bereich, an denen nachhaltige Investoren nicht vorbeikommen. Der Fokus auf innovative aber gleichzeitig profitable Firmen bleibt bestehen. Ich bin davon überzeugt, dass wir im Rahmen unserer persönlichen Gespräche mit den Vorständen dieser Firmen neue Perlen des europäischen Mittelstandes für Sie entdecken können.

Ich wünsche Ihnen an dieser Stelle für 2023 alles Gute und Gesundheit!

Marc Siebel  
Fondsadvisor des Peacock European Best Value ESG Fonds

## ÜBER UNS

Peacock Capital ist eine bankunabhängige Investmentgesellschaft mit institutionellem Asset Management-Hintergrund. Eine mehr als zwanzigjährige Erfahrung im institutionellen Asset Management (Spezial- und Publikumsfonds-Management für Sparkassen, Versicherungen und Privatunternehmen) prägen unser Profil. Das Fondsmanagement wurde wiederholt unter die besten 30 Fondsmanager Europas gewählt (Institutional Investor Extel Survey). Besonders hervorzuheben ist der langjährige Track Record des Fondsmanagers Siebel im Management europäischer Nebenwerte. Dieser liegt dem Investmentkonzept zugrunde.

### Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: [www.monega.de](http://www.monega.de). Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.01.2023. Herausgeber: Peacock Capital GmbH, Kaiserswerther Str. 135, 40474 Düsseldorf handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG. Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.