

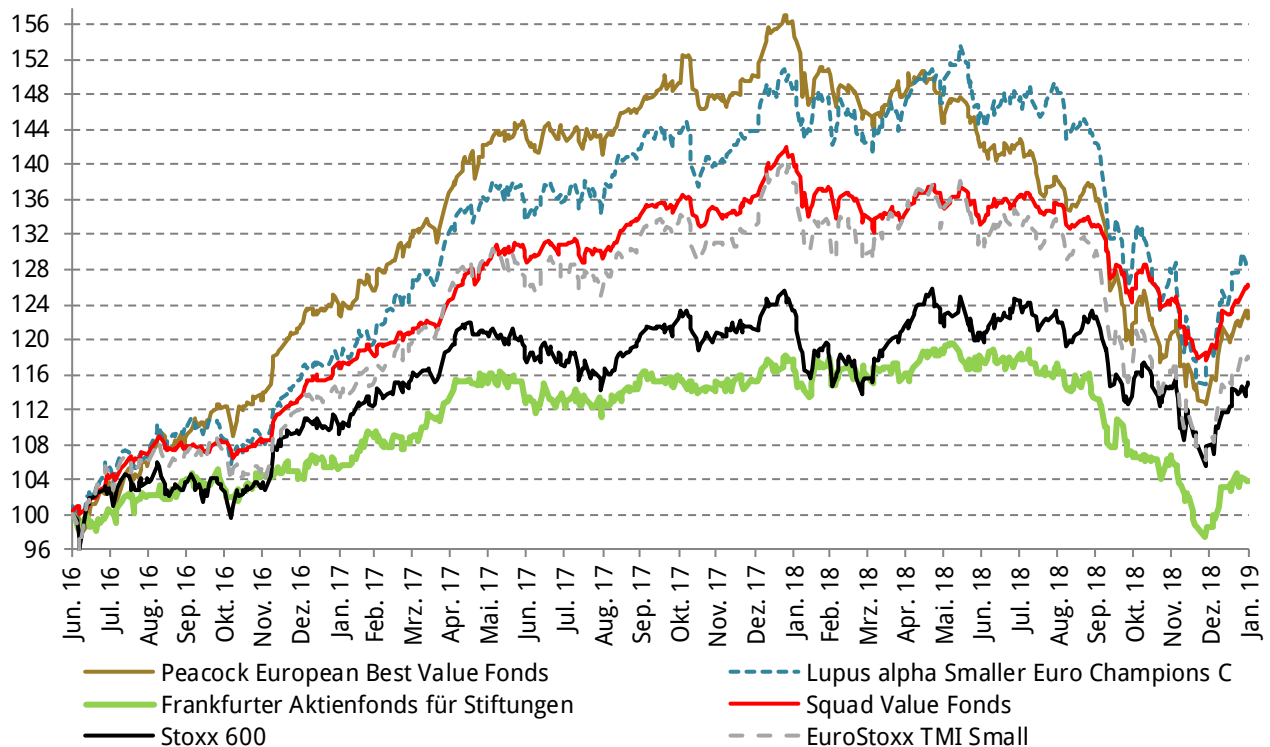
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Januar 2019
www.peacock-capital.com

Fondsstrategie

Der Fonds strebt eine mittelfristige Rendite von 8-10% p.a. an. Im Vordergrund steht eine auf Einzelwertebene stattfindende, fundamentale Wertpapieranalyse vornehmlich europäischer Nebenwerte. Durch die Anwendung eines fundamentalen Bewertungsansatzes im Segment der Nebenwerte erwartet das Management mittelfristig ein höheres Renditepotenzial im Vergleich zu Large-Cap Aktienfonds bei gleichzeitig geringerer Sensitivität gegenüber Makro-Entwicklungen. Der Fonds bietet als Kerninvestment neben Large Caps einen Diversifikationseffekt. Der Investmentstil ist "unternehmerisch", Trading lehnen wir ab! Wir verfolgen einen reinen „Stock Picking“-Ansatz anstelle von taktischen Allokationsentscheidungen. Der Fonds richtet sich an Anleger, die die Vorteile des Investmentprinzips "Value Investing" und des Segmentes Mittelstand schätzen.

Wertentwicklung (seit Auflage des Fonds 30.06.2016)



	Fonds	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	121,73			
Zeitraum				
Monat	9,54%	6,32%	5,82%	8,42%
Seit Jahresanfang	9,54%	6,32%	5,82%	8,42%
Seit Auflage	23,34%	15,82%	15,42%	19,16%

Die Angaben zum Anteilswert und der Wertentwicklung beziehen sich auf die Anteilklasse I. Wertentwicklung berücksichtigt Ausschüttungen.

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Januar 2019
www.peacock-capital.com

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	675	3,49%	
BIGBEN INTERAC	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	193	2,67%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	309	2,47%	
GREEN LANDSC	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	95	2,01%	
PNE AG	DE000A0JBPG2	DE	Technologie	181	1,92%	
					12,57%	

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	11.9
Div.-rendite (next 12m)	3.0%
EV/EBITDA (next 12m)	5.9

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,8%
Korrelation zu Stoxx	0,77
Investitionsgrad	94,44%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	20.39%
Frankreich	19.91%
Finland	3.52%
Italien	20.01%
Benelux	11.13%
Spanien	2.01%
Portugal	2.69%
Österreich	4.51%
Griechenland	2.29%
Schweiz	0.00%
Großbritannien	0.00%
Irland	0.00%
Norwegen	5.97%
Schweden	2.01%
Dänemark	0.00%
Sonstige	0.00%
SUMME	94.44%
Barmittel	5.56%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	18.78%
Technologie	11.58%
Chemie	0.00%
Tourismus & Freizeit	3.54%
Nahrungsmittel	0.00%
Grundstoffe	4.94%
Automobile	3.53%
Versicherungen	6.51%
Medien	3.23%
Einzelhandel	5.15%
Versorger	0.00%
Finanzdienstleistungen	5.74%
Öl&Gas	4.65%
Pharma	2.34%
Immobilien	7.07%
Güter des täglichen Bedarfs	4.92%
Banken	3.19%
Bau	5.77%
Telekommunikation	3.49%
SUMME	94.44%

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	20.10%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	53.18%
Mid (2 - 10 Mrd.)	26.72%
Large (> 10 Mrd.)	0.00%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds gewann im Januar starke 9,54% und legte damit eine deutliche Gegenbewegung zum letzten Dezember hin. Die Vergleichsindizes konnten dabei deutlich geschlagen werden. Der Small Cap Index TMI Small legte 8,4% zu und der DAX erzielte ein Plus von 5,8%.

Unsere Kernposition in der französischen BigBen Interactive, Hersteller von Computerspiele-Controllern und Mobiltelefonzubehör, legte nach überraschend positiven Quartalszahlen um 27% zu und bescherte dem Fonds 63bps. Anders als erwartet ist der Umsatz im dritten Quartal stabil geblieben und das Unternehmen bestätigte seine Jahresziele für 2019, inklusive einer Verbesserung der EBIT-Marge von 8,7% auf 9%. Die Aktie musste leider in 2018 deutlich Federn lassen, umso erfreulicher nun natürlich die Erkenntnis, dass das Management weiter an seinen Zielen festhält.

Die Papiere der niedersächsischen H&R GmbH & Co. KGaA, Hersteller von chemisch-pharmazeutischen Spezialitäten auf Basis von Rohöl sowie von Präzisions-Kunststoffteilen, legte im Januar um 27% zu und bescherte dem Fonds +31bps. Bereits in unserem letzten Monatsbericht schrieben wir, dass wir die Kursbewegung zum Jahresende für übertrieben hielten. Die Gegenreaktion im Januar bestätigte uns nun in dieser Aussage. Die Kosten des wichtigsten Input-Faktors Öl werden mit einem zeitlichen Verzug von sechs bis acht Wochen an die Kunden weitergegeben. Da der Ölpreis seit Oktober nur noch eine Richtung kannte und von 86 USD auf knapp über 50 USD je Barrel (-40%) gefallen ist, konnte H&R in den letzten Monaten davon vorübergehend profitieren.

Über unsere langjährige Kernposition, die Börse Oslo, berichteten wir bereits im vergangenen Monat. Die relativ kleine, aber bislang immer noch eigenständige norwegische Börse hatte kurz vor Weihnachten ein Übernahmeangebot der Mehrländerbörse Euronext in Höhe von 145 NOK pro Aktie vorliegen, was der Aktie damals zu einem Kursgewinn von 30% verhalf. Allerdings gab sich der Aufsichtsrat der Börse Oslo nicht mit dem Angebot der Euronext zufrieden und rief öffentlich Interessenten dazu auf, Gegenangebote abzugeben. Mit dem US-Börsenbetreiber Nasdaq kam nun ein weiterer Spieler aufs Feld und überbot Euronext Ende Januar mit 152 NOK / Aktie. Die Aktie reagierte abermals positiv und legte im Januar um 8,5% zu, was angesichts des dank der Dezember-Entwicklung angestiegenen Gewichts der Position einen Beitrag von 28bps bedeutete. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Monatsberichts notiert die Aktie, mittlerweile mit 3,5% größte Einzelposition des Fonds, bereits knapp über dem Nasdaq-Gebot. Die Investoren spekulieren offenbar mit einem weiteren Gebot. So gilt es als nicht unwahrscheinlich, dass die Euronext ihr Angebot noch einmal aufstockt. Wir fühlen uns in dieser Lage ausgesprochen wohl.

Der portugiesische Papierhersteller Navigator Company hatte im vergangenen Jahr zu leiden unter gesunkenen Papierpreisen. Im Januar entwickelte sich die Aktie jedoch sehr erfreulich und legte 19% (30bps für den Fonds) zu. Das Unternehmen betreibt zum einen ein Aktienrückkaufprogramm, zum anderen sind die Preiserwartungen für Büropapier zuletzt gestiegen. Aus der deutlich „überverkauften“ Situation Ende des letzten Jahres hat sich die Aktie nun, wie viele weitere im Portfolio, erfreulicherweise ein Stück weit befreit.

Veränderungen im Fonds

Zu Beginn des Jahres haben wir das quartalsweise Rebalancing nach dem Peacock Opportunity Filter vorgenommen. Dabei konnten wir nach dem regelrechten Ausverkauf zum Ende des Jahres mit unserem kennzahlenbasierten Ansatz etliche sehr günstig bewertete Unternehmen aufnehmen.

Marc Siebel
Fondsadvisor des Peacock European Best Value Fonds AMI

Über uns

Peacock Capital ist eine bankunabhängige Investmentgesellschaft mit institutionellem Asset Management-Hintergrund. Eine mehr als vierzehnjährige 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 (Thomson Extel Reuters Survey). Renommiertere Köpfe der deutschen Forschung und Wirtschaft unterstützen das Management, darunter Prof. Dr. Uwe Hack, ehem. Finanzvorstand der Grenkeleasing AG sowie Luke Nunneley, ehem. Chef der WestLB Mellon KAG, einer der größten deutschen Fondsgesellschaften (www.peacock-capital.com/investmentbeirat.html). Besonders hervorzuheben ist der langjährige Track Record des Fondsmanagers Siebel im Management europäischer Nebenwerte. Dieser liegt dem Investmentkonzept zugrunde.

Fondsfakten

	Anteilklasse P (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator, Anlageberater	Peacock Capital GmbH, Düsseldorf	
Verwaltungsgesellschaft	Ampega Investment GmbH, Köln	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln, Köln	
Fondskategorie	Aktien Euroland Mid/Small Caps, UCITS V	
Auflegedatum	01.07.2016 ("live" Track Record seit 2014)	
Fondsvolumen	15 Mio. EUR	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3	
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ	DE000A12BRR6 / A12BRR
Benchmark	EuroStoxx TMI Small Net Return Index®	
Verwaltungsvergütung	Derzeit 1,80 % p. a. effektiv	Derzeit 1,30 % p. a. effektiv
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5 %	-
Mindesterstanlage	-	50.000 EUR
Erfolgsabhängige Vergütung	15 % der Outperformance des Anteilwertes der jeweiligen Anteilklasse nach Gebühren gegenüber der Benchmark mit High-Water-Mark.	

Disclaimer:

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „KI“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese „KI“ 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.

Diese „KI“ ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde 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. 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. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Die vorliegende Werbemittelung („WM“) ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 07.02.2019. Herausgeber: Peacock Capital GmbH, Königsallee 98, 40212 Düsseldorf handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „KI“ oder Teilen hiervon entstehen.