

**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. Aufgrund der Investmentphilosophie des „Value Investing“ im Segment der Nebenwerte erwartet das Management mittelfristig ein höheres Renditepotenzial im Vergleich zu Large Caps. 100%iges „Stock Picking“ statt Sektor- oder Länderallokation steht im Vordergrund. Regelmäßige und persönliche Treffen mit den Vorständen der Unternehmen sind ein wichtiger Kernbaustein des Investmentprozesses.

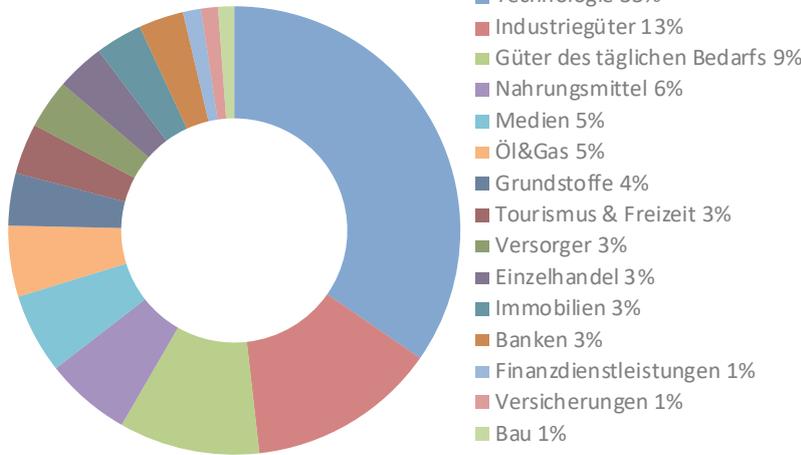
**WERTENTWICKLUNG (seit Auflage)**


	Fonds	EuroStoxx TMI	Stoxx	EuroStoxx TMI Small
<b>Anteilswert</b>	<b>142,45</b>			
<b>Zeitraum</b>				
Monat	3,5%	-1,2%	-0,7%	1,6%
Seit Jahresanfang	3,5%	-1,2%	-0,7%	1,6%
Seit Auflage	46,3%	40,6%	34,4%	50,9%

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

**FONDSSTRUKTUR**

**SEKTORSTRUKTUR**



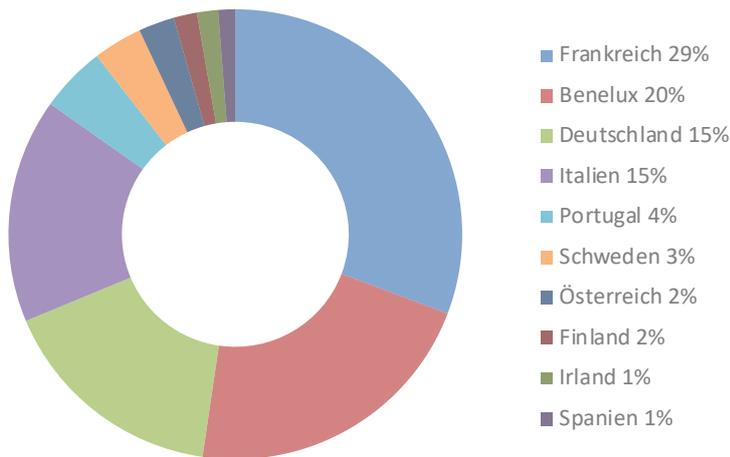
**TOP 5 HOLDINGS**

Unternehmen	Gewicht
PSI SOFTWARE	3,9%
SES IMAGOTAG	3,7%
ASMI	3,7%
BIGBEN INTERACTIVE	3,6%
7C SOLARPARKEN	3,3%
<b>Summe</b>	<b>18,1%</b>

**BEWERTUNGSKENNZAHLEN**

KGV (next 12m)	17,9
Div.-rendite (next 12m)	1,3%
EV/EBITDA (next 12m)	11,2

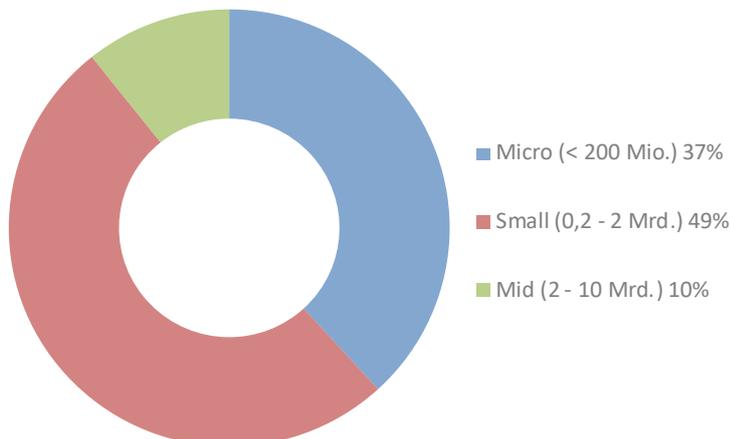
**LÄNDERSTRUKTUR**



**RISIKOMASSE**

Volatilität p.a.	12,2%
Korrelation zu Stoxx	0,71
Investitionsgrad	94,1%

**MARKTKAPITALISIERUNG**



## MANAGERKOMMENTAR

Der Fonds stieg im Monat um 3,53% während Blue Chip Indizes ca. 1% verloren. Die Small Cap Benchmark stieg nur um 1,6%. Gründe für die Outperformance waren primär:

Die Aktie des Anbieters von Computern und Elektronikartikeln, Groupe LDLC, stieg um ca. 30% (Fondbeitrag: 44 bps). Grund sind sehr gute Quartalsergebnisse. Die strengen Lockdowns in Frankreich und damit einhergehende Trend zum Home-Office haben das Geschäft mit Computern und zugehöriger Elektronik beflügelt, sodass das Unternehmen es schaffte, einen Umsatzanstieg in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2020/21 um 45,5% zu realisieren.

Aktien des deutschen Anbieters von Software für Energieversorger, Industrieunternehmen und Infrastrukturbetreiber, PSI Software, stiegen um knapp 20% (Fondbeitrag 65 bps). Eine positive Einschätzung eines Börsenbriefs und ein neuer Auftrag von der RMD Logistics brachten Schwung in die Aktie. RMD fungiert in diesem Projekt als Pilotkunde, da die Zusammenarbeit zur Entwicklung neuer Technologien im Rahmen von Warehouse Management Systemen dient. Dies könnte neues Potenzial abseits vom Kerngeschäft bieten.

Aktien des Halbleiterspezialisten ASM International stiegen um 17% (Fondbeitrag: 56 bps). Das Unternehmen konnte in seinen Q3-Ergebnissen auf voller Linie überzeugen und in den Bereichen Auftragseingang, Umsatz und Profitabilität die Erwartungen übertreffen oder sehr nah herankommen. Mehrere Banken haben ihre Kursziele angehoben. Zu den Verlierern des Monats zählt das italienische Elektronik- und Software-Unternehmen Esprinet mit einem Kursverlust von 11,00% (Fondbeitrag: -35 bps). Fundamentale Nachrichten gab es nicht, sogar nur eine positive Meldung von zwei Übernahmen. Vermutlich nur eine Korrektur der sehr guten Performance der vergangenen drei Monate. Die Aktie profitierte von einer erhöhten Nachfrage nach IT-Produkten.

Hinsichtlich der ESG-Ausrichtung des Fonds möchten wir zum Jahresauftakt kurz auf eine unserer Fondspositionen hinweisen. Viele unserer Kernpositionen zeichnen sich durch besonders attraktive Geschäftsmodelle und interessante Produkte oder Dienstleistungen aus, die man als Small Cap-Spezialist stets sucht und manchmal auch findet. Zumeist verfügen diese Firmen über ein von der Konkurrenz besonders gut abgeschottetes Geschäftsmodell („economic moat“) und über ein aus unserer Sicht noch günstiges Bewertungsniveau. Einige dieser Titel befinden sich zwar nicht mehr im obersten Dezil unseres Peacock Opportunity Filters, zeichnen sich aber durch nachhaltiges, zweistelliges Wachstum aus. Und das nicht nur umsatzseitig, sondern vor allem Cash Flow-seitig. Umsatzwachstum allein generiert keinen Wert eines Unternehmens solange es keinen positiven Cash Flow erwirtschaftet. Leider sorgen überhöhte Investitionsausgaben incl. überteuerter Akquisition dafür, dass am Ende Firmen unprofitabel bleiben.

Nun haben wir im Zuge der ESG-Ausrichtungen einige Titel in das Portfolio aufgenommen oder höher gewichtet, die wir als „Pure Plays“ im ökologischen, nachhaltigen Sinne betrachten und diese daher einen besonders wertvollen Beitrag zur Zielerreichung der Sustainable Development Goals (SDGs) der Vereinten Nationen beitragen. Zur Erinnerung: Am Ende dieses Kommentars finden Sie die Ziele.

Der französische Recyclingspezialist Derichebourg ist in den Bereichen Stahlschrottverarbeitung, Metallrecycling, Reinigung und Entsorgung tätig. Alle Investmentprozess-Ebenen haben hier zusammengewirkt. Einerseits tauchte der Titel im „Peacock Opportunity Filter“ als einer der günstigsten Titel im Universum auf. Zudem überzeugte uns das Management in einem persönlichen Gespräch vom Potential des Unternehmens, in den nächsten Jahren Marge und Umsatz zu steigern und noch mehr Fokus auf das Recycling zu legen. Zwar wird das Unternehmen von unserem ESG-Rating-Partner mit nur „C“ bewertet. Allerdings sehen wir das Geschäftsmodell Recycling an sich als nachhaltig an, was auch von unserem Analysten der Partnerbank bestätigt wird. Auch die Aspekte „Governance“ und „Social“ werden in einem sehr ausführlichen und transparenten Sustainability Report der Gesellschaft zufriedenstellend beantwortet, wenn gleichwohl ein familiengeführtes Unternehmen immer mehr Einfluss in verschiedenen Gremien hat als üblicherweise. Den Titel haben wir im Januar in unser Portfolio aufgenommen.

Andere Titel befinden sich seit Längerem im Portfolio und definieren sich ebenfalls als „Pure Plays“ im ökologischen Sinne. Dazu zählen u.a. der portugiesische Korkhersteller Corticeira Amorim, der Solarparkbetreiber 7C Solarparks, der Softwarehersteller PSI Software oder der niederländische Spezialist für geologische Untergrunderkundungen Fugro, der sich mehr und mehr auf Offshore-Windparks konzentriert.

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 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 (Thomson Extel Reuters Survey). Besonders hervorzuheben ist der langjährige Track Record des Fondsmanagers Siebel im Management europäischer Nebenwerte. Dieser liegt dem Investmentkonzept zugrunde.

**FONDSFAKTEN**

	<a href="#">Anteilklasse P</a> (Privatanleger)	<a href="#">Anteilklasse I</a> (Institutionell)
Fondsinitiator, Anlageberater	Peacock Capital GmbH, Düsseldorf	
Verwaltungsgesellschaft	Ampega Investment GmbH, Köln	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln, Köln	
Fondskategorie	Aktien Euroland Mid/Small Caps, UCITS V	
Auflagedatum	01.07.2016	
Fondsvolumen	9,3 Mio. EUR	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3	
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ	DE000A12BRR6 / A12BRR
Benchmark	EuroStoxx TMI ®	
Verwaltungsvergütung	Derzeit 1,80 % p. a. effektiv	Derzeit 1,30 % p. a. effektiv
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5 %	–
Mindestersanlage	500 EUR	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 Werbemitteilung („WM“) ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 12.06.2019. 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.