

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.

MANAGERKOMMENTAR

Der NAV des Fonds stieg im Berichtsmonat um 2,9%, während der Nebenwerte-Index in Europa 2,2% zulegte und Blue Chips nur 1,4% an Wert stiegen.

Haupttreiber für die gute Wertentwicklung war einer unserer echten „Value“-Perlen, die Aktie der niederländischen Heijmans, einem Hausbauspezialisten aus den Niederlanden. Die Aktie stieg um 40%, nachdem das Management gute Aussichten prognostizierte und trotz der schwierigen Situation der Baubranche seine jüngsten Akquisitionen als zurecht antizyklisch und wertsteigernd beschrieb. Der Jahresüberschuss verdoppelte sich im Vergleich zum Vorjahreszeitraum und ein solider Cash Flow drückte die Schuldenlast unter 100 Mio. EUR. Der Vorstand erwartet in Zukunft eine EBITDA-Marge von mindestens 6,5%. Die Aktie ist den meisten Investoren unbekannt, viele Anleger haben zudem bei ihren Anlageentscheidungen wie so oft pauschalisiert und Titel aus der Baubranche aufgrund des schwierigen Marktumfeldes generell von der Kaufliste gestrichen. Insofern war es für uns eine willkommene Gelegenheit, die sehr günstig bewertete Aktie vor geraumer Zeit genauer unter die Lupe zu nehmen und mit dem Management persönlich zu sprechen. Die Entscheidung, zu investieren erwies sich als richtig. Für den Fonds brachte diese Kursbewegung allein 0,81% Wertzuwachs.

Ein weiterer Value-Titel, die italienische Unieuro, grösster niedergelassener Elektronikhändler in Italien war Ziel einer Übernahme. Wie so oft, werden Titel im Micro und Small Cap Bereich übernommen, wenn sie sehr stark unterbewertet sind und der Käufer durch den Zukauf den Markt konsolidieren kann über eine noch dominantere Marktstellung verfügt. Die französische FNAC Darty wäre mit der Übernahme einer der führenden Elektronikhändlerketten in Europa, an der auch die deutsche Ceconomy eine Beteiligung hält. 20 Mrd. EUR Umsatz und ein Filialnetz von 1.500 Geschäften kämen so zusammen. Die Unieuro-Aktie war aus unserer Sicht stets vernachlässigt und tauchte zudem in unserem Peacock Opportunity Filter regelmäßig als einer der günstigsten Titel auf. Und hier gilt: Unter „günstig und gut“ muss man diese Firma und deren Geschäftsmodell einordnen. Welches Unternehmen sonst hat eine Bewertung von nur 3,5x EV/EBITDA, zahlt solide Dividenden, verfügt über eine Kapitalrendite von annähernd 20% (ein Charakteristikum, welches „Quality“-Aktien zuzuordnen ist!) UND dürfte in den kommenden Jahren mindestens 10% wachsen. Es war eine Frage der Zeit, dass eine Firma mit derartigen Kennzahlen vom Markt genommen wird. Abzuwarten bleibt, ob das Angebot noch verbessert werden könnte. Die Aktie stieg 40% und brachte dem Fonds 0,6% Wertzuwachs.

Schließlich profitierte der Fonds von Redcare Pharma. Die alte „Shop Apotheke“ hatten wir im Dezember 2022 zu 49 EUR erworben, da die Aktie wegen erneuter Verzögerungen bei der Einführung des e-Rezeptes stark unter Druck kam. Die Sorgen hielten wir auf diesem Niveau indes für überzogen, zumal die „Summe-der-Einzelteile“-Bewertung (engl. Sum-of-the-Parts) zum Ergebnis kam, das der Markt auf diesem Niveau das e-Rezept-Geschäft zu Null bewertete und dem klassischen „OTC“-Geschäft (verschreibungsfrei) zu geringe Wachstumsraten beimaß. Obwohl wir die Position bereits im Juli 2023 nach einer Kursverdoppelung halbiert hatten, brachte uns der jüngste Kursanstieg noch einmal 40bps. Die Aktie stieg um weitere 20%, nachdem die Firma exzellente Zahlen ablieferte und insbesondere beim Wachstum der e-Rezepte überraschte. Hierzu gab die Firma Details zu den Zahlen des 2. Quartals bekannt. So stieg der Umsatz der e-Rezepte organisch 37%. Zur Erreichung der Managementprognosen für das Gesamtjahr ist allerdings noch eine Wachstumszunahme nötig. So war der Markt erleichtert, als die Firma die Guidance für 2024 aufrechterhielt und einen Margenkorridor von 2-4% (adj. EBITDA) anvisiert. Es ist bei derartigen Geschäftsmodellen immer zu bemerken, dass starke Wachstumsraten „subventioniert“ sind. Um Neukunden zu gewinnen, werden diese mit Gutscheinen geködert, damit sind diese Umsätze nicht gewinnträchtig. Zudem werden die Werbeausgaben (in diesem Fall mit Günter Jauch) massiv ausgeweitet und belasten die Gewinn- und Verlustrechnung. Das Erreichen einer nachhaltigen Gewinnschwelle ist damit nicht einfach. Die Position wird somit auf die „Verkaufs-Watchlist“ gepackt.

Marc Siebel
Fondsadvisor des Peacock European Best Value ESG Fonds

— 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



Der Fonds ist in **19** „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 CO₂- und Abfall-Reduktion beitragen (IT / Recycling / Materialien)

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

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

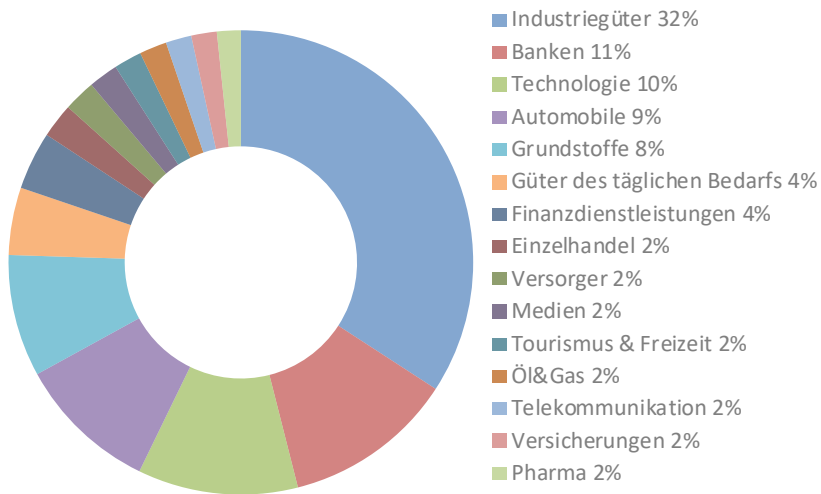
Verwicklung in Kontroversen

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value

FONDSSTRUKTUR

SEKTORSTRUKTUR



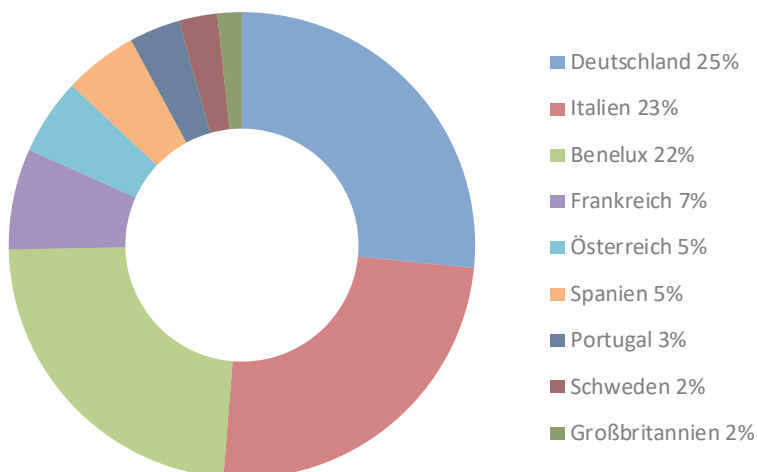
TOP 5 HOLDINGS

Unternehmen	Gewicht
init innovation in traffic system	3,3%
Vossloh	3,2%
Omer	3,1%
PSI Software	3,0%
Indus Holding	2,8%
Gesamt	15,5%

BEWERTUNGSKENNZAHLEN

KGV (next 12m)	11,2
Div.-rendite (next 12m)	3,2%
EV/EBITDA (next 12m)	5,8

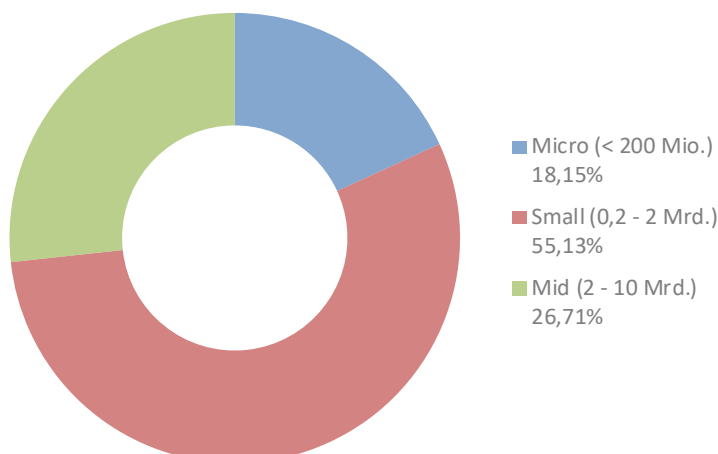
LÄNDERSTRUKTUR



RISIKOMASSE

Volatilität p.a.	13,6%
Korrelation zu Stoxx	0,794
Investitionsgrad	92,9%
Beta	1,0

MARKTKAPITALISIERUNG



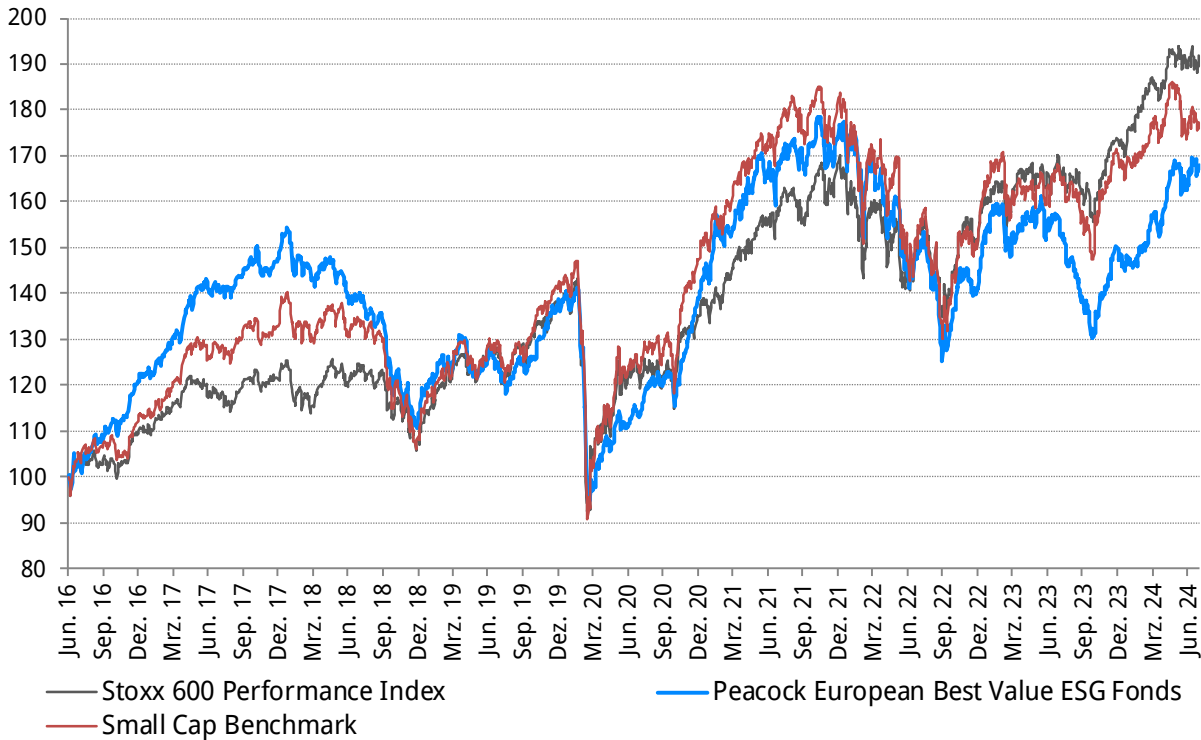
FUND FACTS

FUND FACTS	Anteilklasse R (Privatanleger)
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
Auflagedatum	01.07.2016
Fondswährung, Ertragsverwendung,	Euro, ausschüttend, tägliche NAV- Ermittlung, Valuta t+2
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ
Benchmark	MSCI EMU Small Cap Net Return
Verwaltungs- vergütung	1,80 % p. a. effektiv
Ausgabebauschlag	Bis zu 5 %
Mindestanlage	500 EUR
Erfolgsabhängige Vergütung	15 % der Outperformance nach Gebühren ggü. der Benchmark mit High-Water-Mark.

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value

WERTENTWICKLUNG



	Fonds	Small Cap Benchmark	Stoxx 600 Index
Anteilswert	158,86		
Zeitraum			
Monat	2,9%	2,2%	1,4%
Seit Jahresanfang	11,5%	3,7%	10,4%
Seit Auflage	67,2%	77,4%	91,8%
2023	6,2%	14,0%	15,8%
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%

Small Cap Benchmark: MSCI EMU Small Net Return Index. Bis 31.08.2021 EuroStoxx TMI Small Net Return Index. Die Angaben zum Anteilswert und der Wertentwicklung beziehen sich auf die Anteilklasse R. 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.

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/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. 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. 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. 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 kostenlos hier die das Basisinformationsblatt und den Wertpapierprospekt: <https://www.monega.de/fonds/DE000A12BRQ8>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: www.monega.de. Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter folgendem Hyperlink eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionsebene: <https://www.monega.de/beschwerde>. Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Mit dem Erwerb von Fondsanteilen werden Anteile an einem Investmentvermögen erworben, nicht an dessen Vermögensgegenständen. Die vom Fonds gezahlten Gebühren und Kosten verringern die Rendite einer Anlage. Bestimmte vom Fonds gehaltene Wertpapiere und Barmittel können in SEK, NOK, CHF berechnet werden. Wechselkursschwankungen können die Rendite einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. 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: **07.08.2024**.

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 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.

This document is a customer information ("CI") within the meaning of the German Securities Trading Act, the "CI" is addressed to natural persons and legal entities with their habitual residence or registered office in Germany and is used exclusively for informational purposes. This "CI" cannot replace an individual investment- and investor-friendly advice and does not justify a contract or any other obligation. Furthermore, the contents do not constitute investment advice, an individual investment recommendation, an invitation to subscribe for securities or a declaration of intent or a request to conclude a contract for a transaction in financial instruments. Also, it was not written with the intention of providing legal or tax advice. The tax treatment of transactions depends on the personal circumstances of the respective customer and may be subject to future changes. The individual circumstances of the recipient (including the economic and financial situation) were not taken into account in the preparation of the "CI". Past performance is not a reliable indicator of future performance. Recommendations and forecasts are non-binding value judgments about future events and may therefore prove to be inaccurate with respect to the future development of a product. The listed information refers exclusively to the time of the creation of this "CI", a guarantee for timeliness and continued correctness cannot be accepted. An investment in mentioned financial instruments / investment strategy / financial service involves certain product specific risks - e.g. Market or industry risks and risk in currency, default, liquidity, interest rate and credit - and is not suitable for all investors. Therefore, potential prospects should make an investment decision only after a detailed investment advisory session by a registered investment advisor and after consulting all available sources of information. For further information, you will find the "Key Investor Information" and the securities prospectus here for free: <https://www.monega.de/fonds/DE000A12BRQ8>. The information will be made available to you in German. A summary of your investor rights in German can be found in digital form on the following website: www.monega.de. In the event of any legal disputes, you will find an overview of all instruments of collective legal enforcement at national and EU level under the following hyperlink: <https://www.monega.de/beschwerde>. The management company of the advertised financial instrument may decide to cancel arrangements it has made for the distribution of the shares of the financial instrument or to revoke the distribution altogether. The purchase of fund shares constitutes the acquisition of shares in an investment fund, not in its assets. Fees and expenses paid by the Fund reduce the return on an investment. Certain securities or deposits are calculated in NOK, SEK, CHF. Fluctuations in currency exchange rates may affect the return of an investment both positively and negatively. The above content reflects only the opinions of the author, a change of opinion is possible at any time, without it being published. The present "CI" is protected by copyright, any duplication and commercial use are not permitted. Date: **08/07/2024**.

Editor: Peacock Capital GmbH, Kaiserswerther Str. 135, 40474 Düsseldorf acts as a tied agent (section 3 (2) German Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG)) on behalf of, in the name of, for account and under the liability of the responsible legal entity BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG has a corresponding license (section 15 WpIG) from the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) for the provision of investment advice in accordance with section 2 (2) no. 4 WpIG and investment brokerage according to section 2 (2) no. 3 WpIG.

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value