

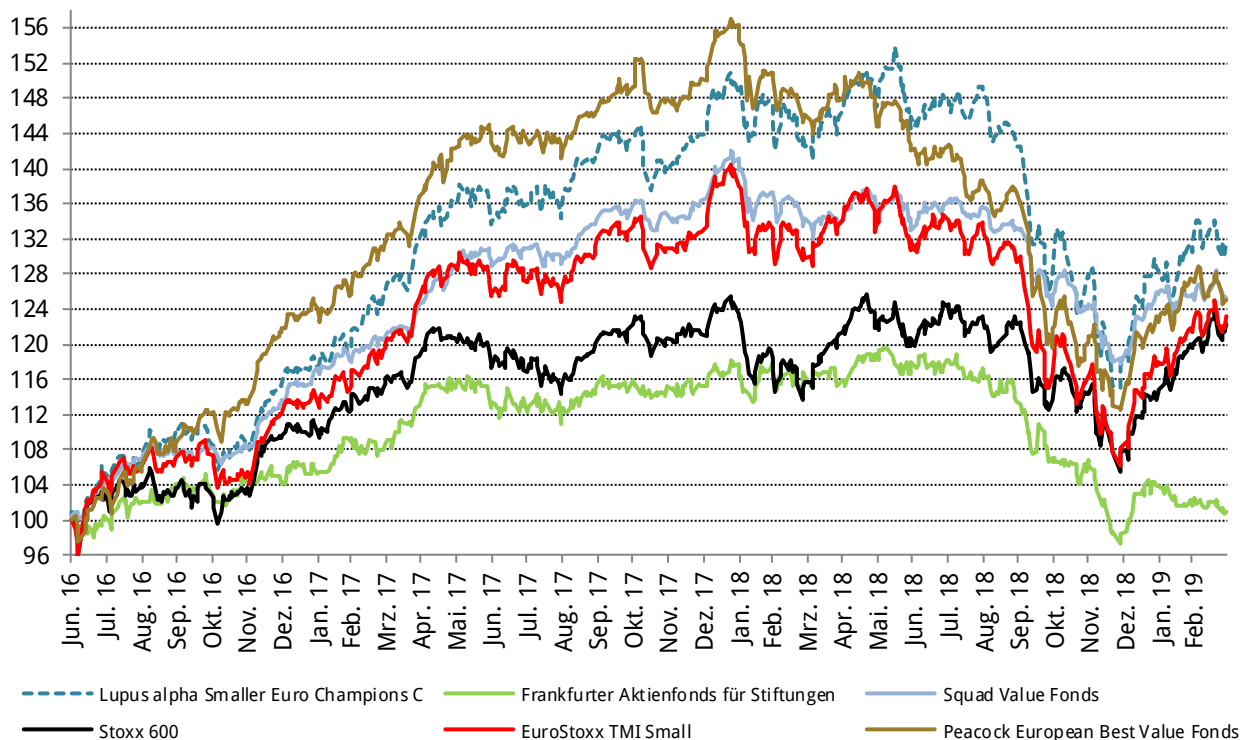
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht März 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	<b>123,32</b>			
Zeitraum				
Monat	-1,92%	2,06%	0,09%	1,31%
Seit Jahresanfang	<b>10,97%</b>	<b>13,02%</b>	<b>9,16%</b>	<b>13,40%</b>
Seit Auflage	24,95%	23,11%	19,07%	24,64%

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

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht März 2019  
www.peacock-capital.com

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	704	3,45%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	352	2,54%	
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	164	2,16%	
GREEN LANDSCAPING	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	105	2,08%	
SES IMAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	364	1,79%	
					<b>12,02%</b>	

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	12,9
Div.-rendite (next 12m)	3,4%
EV/EBITDA (next 12m)	6,2

Risikomaße	
Volatilität p.a.	10,0%
Korrelation zu Stoxx	0,75
Investitionsgrad	89,31%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	17,96%
Frankreich	18,28%
Finland	3,34%
Italien	19,59%
Benelux	11,22%
Spanien	1,87%
Portugal	2,50%
Österreich	4,16%
Griechenland	2,35%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	0,00%
Norwegen	5,99%
Schweden	2,06%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>89,3%</b>
Barmittel	10,69%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	17,48%
Technologie	10,08%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	3,26%
Nahrungsmittel	0,00%
Grundstoffe	4,20%
Automobile	3,12%
Versicherungen	6,55%
Medien	5,28%
Einzelhandel	5,81%
Versorger	0,00%
Finanzdienstleistungen	5,97%
Öl&Gas	4,51%
Pharma	2,56%
Immobilien	6,05%
Güter des täglichen Bedarfs	4,42%
Banken	3,12%
Bau	3,57%
Telekommunikation	3,33%
<b>SUMME</b>	<b>89,3%</b>

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro	19,13%
Small	54,92%
Mid	24,51%
Large	1,43%

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor im März 1,92%, während der Small Cap Index TMI Small im zurückliegenden Monat 1,30% zulegte. Der DAX erzielte ein minimales Plus von 0,09%.

Eine der schwächsten Positionen im März war die niederländische Advanced Metallurgical Group (AMG), der weltweit führende Hersteller von Tantalerzen, zu denen beispielsweise auch Vanadium gehört. Vanadium wird größtenteils für die Stahlherstellung benötigt. Im März ist der Spot-Markt Preis für Vanadium um 22% eingebrochen, was einer der Hauptfaktoren für den 18,6%-igen Kursverlust der AMG-Aktie (-30bps im Fonds) war. AMG ist auf weitere kritische Materialien spezialisiert, unter anderem auch Lithium. Nach der eigentlich guten Vorstellung der Quartalszahlen Mitte März gab der AMG-Vorstand in der anschließenden Erklärung Informationen über die Pläne zum Ausbau der Lithiumproduktion bekannt. Dabei stellten sich die in der Vergangenheit vorgenommen Pläne als wohl zu ambitioniert

heraus. Neben Verzögerungen bei der Inbetriebnahme einer Produktionsstätte in Brasilien wurden auch Umpriorisierungen bei anderen geplanten Projekten bekannt gegeben, was am Aktienmarkt negativ aufgenommen wurde. Im Zuge unseres quartalsweisen Rebalancings Anfang April haben wir uns von der Position getrennt.

Die Aktie des französischen Spiele- und Zubehörherstellers BigBen verlor im März 15% und kostete uns 35bps auf Fondsebene. Keine relevanten, negativen Informationen konnten wir identifizieren. Der eine oder andere Anleger könnte allerdings Sorge vor schwachen Zahlen im Mobile-Segment gehabt haben. Auch der Kerninvestor Bolloré ist weiterhin mit über 20% investiert. Unterdessen gab es diverse positive Meldungen wie z.B. eine neue Lizenzvereinbarung mit Sony für einen kabellosen PS4 Controller.

Den französischen Anbieter von ESLs (Electronic Shelf Labels), SES Imagotag, hatten wir ausführlicher im letzten Monatsbericht vorgestellt. Die Aktie verlor 11% und kostete uns 20bps. Die Firma veröffentlichte die Zahlen des Jahres 2018. Das Unternehmen schloss aufgrund enormer Investitionskosten (Kapazitätsaufbau in Asien) mit einem Verlust ab, dies hatten wir erwartet. Zeitweise Produktionsengpässe und starker Preisdruck hinterließen allerdings auch Bremsspuren. Beruhigend für uns ist die Tatsache, dass das Geschäftsmodell und die Wachstumsaussichten mehr denn je intakt sind. Das Umsatzwachstum von 30% wurde bekräftigt, die asiatischen Produktionsanlagen laufen nun rund.

Der niederländische Baukonzern Heijmans verlor im März 14,5% (-19bps im Fonds). Das relativ kleine Unternehmen legte im Vormonat nach der Präsentation des Jahresabschlusses Anfang Februar deutlich zu, gab die Gewinne im März jedoch ohne fundamentalen Newsflow wieder ab und notiert heute nur noch knapp 3% über dem Level von Anfang Februar. Heijmans hat seine Bilanz in den letzten Jahren in Ordnung gebracht und der niederländische Bausektor wird in den kommenden Jahren weiter wachsen, so dass wir uns mit diesem sehr günstig bewerteten Bauwert (EV/EBITDA 3,5x und PE 6x für 2019) nach wie vor wohl fühlen.

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](http://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 Werbemitteilung („WM“) ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.04.2019. 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.