

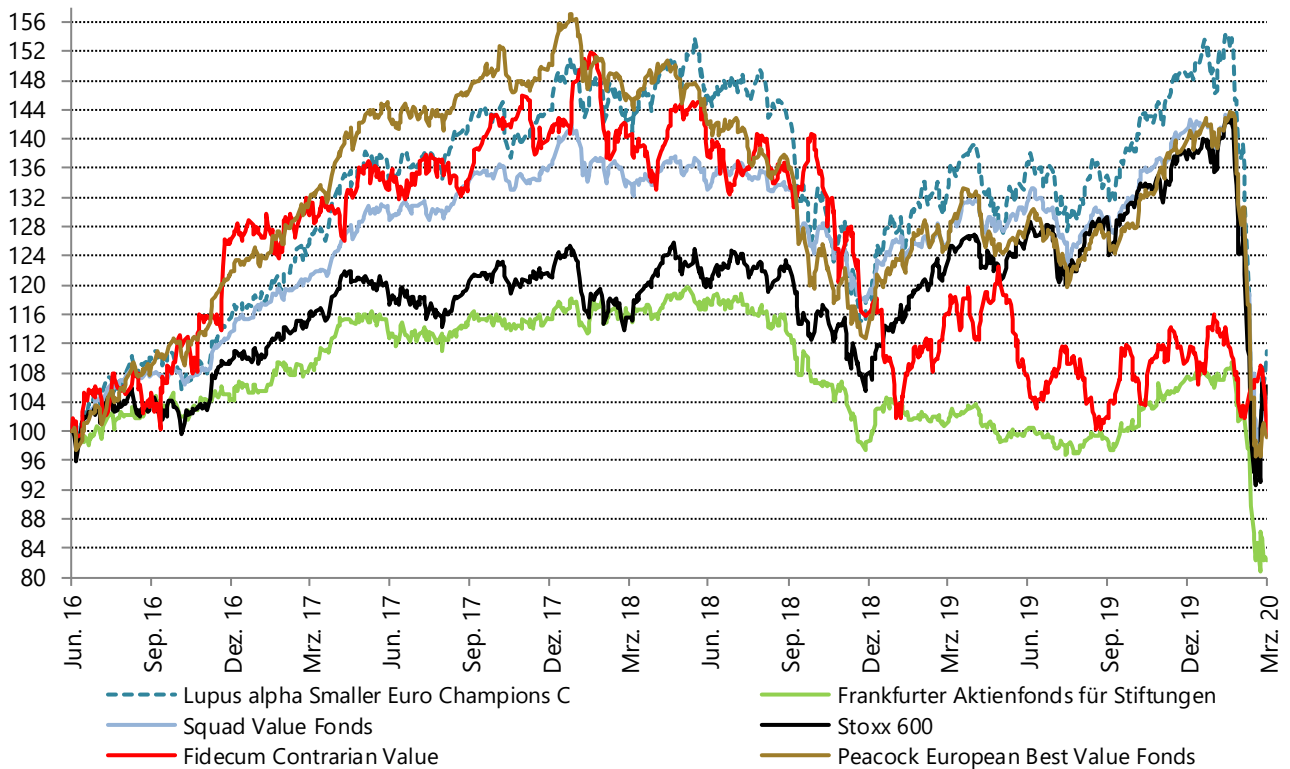
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht März 2020  
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 Mittelstandsaktien mit besonderem Fokus auf ESG-Kriterien. 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 des Fonds 30.06.2016)



	Fonds	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	<b>97,05</b>			
Zeitraum				
Monat	-24,43%	-14,51%	-16,44%	-19,24%
<b>Seit Jahresanfang</b>	<b>-29,20%</b>	<b>-22,57%</b>	<b>-25,01%</b>	<b>-25,98%</b>
Seit Auflage	-0,94%	6,97%	2,64%	5,39%

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

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht März 2020  
www.peacock-capital.com

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings				
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Fondsgewicht
PSI SOFTWARE	DE000A0Z1JH9	DE	Technologie	2,91%
VIB VERMOEGEN	DE000A2YPDD0	DE	Immobilien	2,88%
TELE COLUMBUS	DE000TCAG172	DE	Medien	2,87%
7C SOLARPARKEN	DE000A11QW68	DE	Versorger	2,85%
SESA	IT0004729759	IT	Technologie	2,50%
				<b>14,00%</b>

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	11,8
Div.-rendite (next 12m)	3,0%
EV/EBITDA (next 12m)	6,7

Risikomaße	
Volatilität p.a.	12,4%
Korrelation zu Stoxx	0,71
Investitionsgrad	84,84%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	24,89%
Frankreich	14,09%
Finland	1,46%
Italien	11,85%
Benelux	15,90%
Spanien	2,15%
Portugal	5,09%
Österreich	3,68%
Griechenland	0,70%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	2,87%
Norwegen	0,00%
Schweden	2,16%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>84,84%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	6,76%
Technologie	24,93%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	1,29%
Nahrungsmittel	4,09%
Grundstoffe	2,61%
Automobile	0,00%
Versicherungen	1,08%
Medien	5,64%
Einzelhandel	3,28%
Versorger	4,98%
Finanzdienstleistungen	5,46%
Öl&Gas	3,39%
Pharma	2,99%
Immobilien	2,88%
Güter des täglichen Bedarfs	7,99%
Banken	2,07%
Bau	3,79%
Telekommunikation	1,60%
<b>SUMME</b>	<b>84,84%</b>

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	47,68%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	40,79%
Mid (2 - 10 Mrd.)	9,63%
Large (> 10 Mrd.)	1,90%

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds gab im Zuge des sich weiterverbreitenden Coronavirus um 24,4% nach. Die in den meisten Ländern verhängten Ausgangssperren bzw. Kontaktverbote werden zu einer deutlichen Wirtschaftsschrumpfung führen, eine Rezession ist unvermeidlich. Gleichwohl reagierten viele Staaten, so auch in Deutschland, zügig. Umfassende Nachtragshaushalte in nie

gekannter Größe wurden auf den Weg gebracht, um die Wirtschaft zu stützen und Unternehmen und Angestellten zu helfen. Die Small Cap Benchmark, der TMI Small Index, verlor 19%, Blue Chips Indizes wie bspw. der DAX immerhin 16%. Wie so oft zeigt sich, dass in starken Kurskorrekturen Nebenwerte temporär stärker in die Knie gehen als Blue Chips. Allerdings werden sich diese Aktien auch wieder schneller erholen als Blue Chips. Dies war 2019 der Fall und entspricht auch dem Muster der Erholungsphasen der Jahre zuvor. Deshalb betrachten wir die jetzige Situation als erste Einstiegsgelegenheit in Aktien des Mittelstandes. Denn an den grundsätzlichen Vorteilen zu Blue Chips ändert sich nichts: stärkeres Wachstum, profitable Nische, meist familiengeführt, Ziel von Übernahmen. Das alles bedeutet am Ende auch eine höhere Rendite von ca. 3% p.a. ggü. Blue Chips. Und das alles gibt es nun zu erheblichen Preisnachlässen.

Wir haben unseren Fonds im Laufe des Monats defensiver aufgestellt. Ein Teil der Aktien ist abgesichert, so dass die effektive Nettoaktienquote derzeit bei nur 65% liegt. Die Kurserholung am Ende des Monats haben wir deshalb nicht in Gänze mitgemacht. Angesichts der massiven Wirtschaftsbelastungen durch das Coronavirus erscheint uns die jüngste Kurserholung an den Märkten zu optimistisch. Diverse Unternehmen werden in die Insolvenz gehen, die Arbeitslosenquote wird nicht zuletzt in den USA ins Zweistellige steigen. Die Rezession dürfte stärker ausfallen als 2008, dieses Mal ist nicht nur die Finanzbranche betroffen. Insofern erwarten wir einen erneuten Kursrückgang in den kommenden Wochen und führen uns daher mit der geringeren Aktienquote wohl.

Größter Verlustbringer war unsere Kernposition in dem Logistik-Immobilienwert VIB Vermögen, der 30% verlor und den Fonds 1,2% Performance kostete. Dieser Wert ist natürlich auch nicht immun gegen das Coronavirus, einige Logistik-Kunden könnten in Schieflage geraten. Dennoch ist der Wert ein solides Investment, verfügt über ein sehr gutes Management. Der Kursverfall ist überzogen. Der niederländische IT-Dienstleister Ordina segelte 40% nach unten, auch hier gehen wir von einem temporären Effekt aus. Die Firma ist gut aufgestellt und verfügt über gute Auftragsbücher nicht zuletzt mit den Behörden in den Niederlanden. Selbst Werte wie eine BigBen Interactive, die im Bereich des Gaming-Marktes agiert und eine SES Imagotag, Spezialist für digitale Preisschilder insb. für Nahrungsmittel-Einzelhändler gerieten unter Druck. Auch hier sehen wir keine Risiken einer Insolvenz und bleiben unbedingt dabei. Nicht zuletzt wegen einer soliden Bilanzsituation und in beiden Fällen wegen einem strukturell wachsenden Markt. Sofern wir noch Aktien von Unternehmen mit hohem Schuldenstand im Portfolio hatten, sind diese nun veräußert worden. Auch wenn diese Unternehmen gut aufgestellt waren und sind, ist eine Schuldendienstfähigkeit in einer derartigen Sondersituation nicht 100%ig zu garantieren. Dazu gehört bspw. die italienische LU-VE, die Kühlsysteme und Klimaanlage produziert, gut geführt und günstig bewertet ist, aber in der aktuellen Situation zu hohe Schulden aufweist.

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 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.

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht März 2020  
www.peacock-capital.com

## 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	8,2 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: 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.