

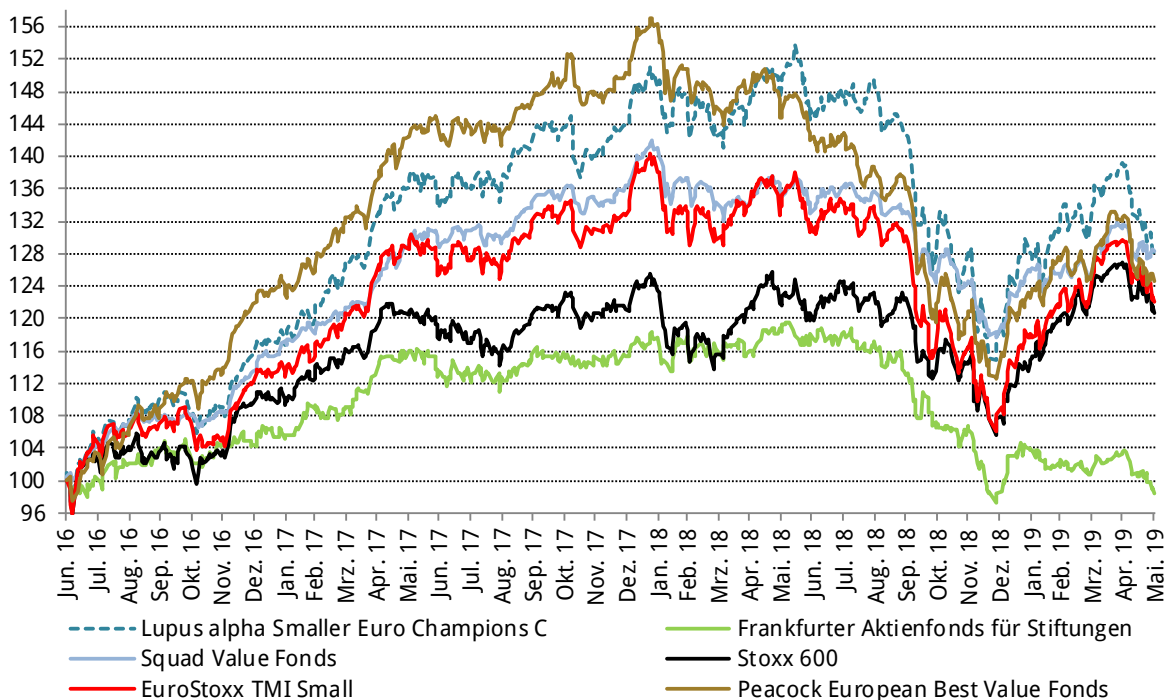
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Mai 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	123,09			
Zeitraum				
Monat	-5,84%	-4,94%	-5,00%	-5,95%
Seit Jahresanfang	10,76%	11,48%	11,06%	12,23%
Seit Auflage	24,72%	21,44%	21,14%	23,35%

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

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	699	3,76%	
GREEN LANDSCAPING	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	126	2,81%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	336	2,74%	
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	213	2,43%	
SES IMAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	371	2,08%	
					13,82%	

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Mai 2019
www.peacock-capital.com

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	13,0
Div.-rendite (next 12m)	3,7%
EV/EBITDA (next 12m)	6,4

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,9%
Korrelation zu Stoxx	0,73
Investitionsgrad	86,51%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	19,69%
Frankreich	14,28%
Finland	6,13%
Italien	14,71%
Benelux	11,08%
Spanien	1,33%
Portugal	1,30%
Österreich	3,50%
Griechenland	3,99%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	1,21%
Norwegen	6,50%
Schweden	2,81%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
SUMME	86,51%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	15,67%
Technologie	13,43%
Chemie	1,47%
Tourismus & Freizeit	4,52%
Nahrungsmittel	2,31%
Grundstoffe	1,29%
Automobile	1,16%
Versicherungen	1,67%
Medien	3,25%
Einzelhandel	7,20%
Versorger	0,00%
Finanzdienstleistungen	7,53%
Öl&Gas	4,01%
Pharma	2,78%
Immobilien	3,25%
Güter des täglichen Bed	8,79%
Banken	1,15%
Bau	5,69%
Telekommunikation	1,35%
SUMME	86,51%

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	19,07%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	64,91%
Mid (2 - 10 Mrd.)	16,02%
Large (> 10 Mrd.)	0,00%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor in einem allgemein schwachen Börsenumfeld im Mai 5,84% und lag damit etwas über der Small Cap Benchmark, dem TMI Small Index (-5,95%). Der DAX verlor 5,0%.

Ein Lichtblick im Mai war unsere Position in der schwedischen Green Landscaping: Die Integration der im vergangenen Jahr übernommenen Nr. 2 im schwedischen Gärtnerei-Markt, Svensk Markservice, verläuft sehr erfolgreich. Das traditionell schwache erste Quartal konnte anders als erwartet mit einem kleinen Gewinn abgeschlossen werden. Im Mai haben wir das Management im Rahmen einer Roadshow hier in Düsseldorf getroffen und uns den Fortschritt der Integrationsmaßnahmen erläutern lassen. Die Aufnahme in den Nasdaq Stockholm Main Market Mitte April hat der Aktie ebenfalls Auftrieb verliehen. Wir sind bereits seit dem Börsengang 2018 investiert. Dies zeigt erneut, dass wir mit unserem vergleichsweise niedrigen Fondsvolumen Möglichkeiten nutzen können, die anderen Wettbewerbern aus Größenründen nicht offenstehen.



Aufnahme des Listings im Stockholm Main Market
Quelle: Nasdaq OMX Nordic Website

Im Mai war die niederländische PostNL der schwächste Wert. Die Aktie verlor -30,6%, was auf Fondsebene -39bps bedeutete. Zwar konnte das Unternehmen einen verbesserten Ausblick für das Paketgeschäft verkünden (+14% Volumenzuwachs jährlich bis 2022), zusätzliche Investitionen in Höhe von 80 Mio. EUR in ein neues Paketdepot werden den Free Cashflow in 2020 jedoch so stark belasten, dass Analysten und Marktteilnehmer um die Dividende fürchten

(zuvor waren bereits 100 Mio. EUR geplant). Zugleich steht dem Unternehmen mit der wahrscheinlichen Übernahme des Briefkonkurrenten Sandd ein weiterer Cashabfluss von 130 Mio. bevor. Mit einem EV/EBITDA von 3,18x ist das Unternehmen mittlerweile aus unserer Sicht jedoch extrem unterbewertet, die Marktteilnehmer haben im schwachen Marktumfeld offensichtlich überreagiert, weshalb wir an der Position festhalten. Mit dem Wegfall der Konkurrenz im Briefgeschäft und dem strukturell wachsenden Paketgeschäft, das aktuell schon 50% zum Gewinn beiträgt, ist der Investment Case aus unserer Sicht nach wie vor attraktiv.

Bereits im vergangenen Monat berichteten wir an dieser Stelle über Recticel, den belgischen Hersteller von Polyurethanschäum für z.B. Isolierungszwecke, Matratzen und Anwendungen im Autoinnenraum. Nach einem Übernahmeangebot durch den Konkurrenten Kingspan legte die Aktie im April um 39% zu. In der Zwischenzeit ist die Wahrscheinlichkeit, dass es zur Übernahme kommt, stark gefallen, Kingspan hat in der Vergangenheit schon mehrere erfolglose Versuche unternommen und konnte wohl auch dieses Mal den Aufsichtsrat sowie Großaktionär Compagnie du Bois Sauvage nicht überzeugen. Im Mai gab die Aktie um 17,5% nach (23bps), ist jedoch aus unserer Sicht nach wie vor sehr günstig bewertet. Das Angebot von Kingspan war aus unserer Sicht in der Tat zu gering, hat aber die Marktteilnehmer auf die hohe Qualität der Aktie aufmerksam gemacht. Insbesondere im „Insulation“-Segment verfügt Recticel über sehr gute Perspektiven.

Der französische Automobilzulieferer Faurecia verlor im Mai -26,66% (-33bps im Fonds). Der anhaltende Handelsstreit zwischen den USA und China belastete im Mai viele Branchen, darunter vor allem auch den Autosektor. Durch seine hohe Abhängigkeit zum Asiengeschäft gehörte Faurecia zu den größten Verlierern im Fonds. Wir bleiben weiterhin investiert, da wir den Rückgang in dieser Deutlichkeit für unbegründet halten. Die Expansion in China sehen wir als klare Stärke von Faurecia, sie ist der Treiber für Wachstum und Profitabilität. Das Unternehmen hat als eines der wenigen keine Gewinnwarnung veröffentlicht und zuletzt gute Quartalsergebnisse vorweisen können. Das Ergebnis für 2018 lag trotz des bereits herausfordernden zweiten Halbjahres im Rahmen der Erwartungen sowie der eigenen Ziele und das Unternehmen hält trotz der größeren Herausforderungen in 2019 an seiner Jahresprognose fest. Die operative Marge soll demnach bei $\geq 7,0\%$ liegen und der FCF bei ≥ 500 Mio. EUR.

Veränderungen im Fonds:

Wir haben angesichts des weiter negativen Umfeldes für „Value“-Aktien ausgewählte zyklische Titel, die stärker als andere Firmen von einer konjunkturellen Abschwächung betroffen sind, veräußert (bspw. Verkauf des finnischen Stahlherstellers Outokumpu und des niederländischen Bauwertes Heijmans). Der Anteil an zyklischen Unternehmen im Portfolio ist nun geringer als der bei europäischen Nebenwerten insgesamt. Mit einer erhöhten Kassequote von über 10% haben wir den Fonds zudem defensiver aufgestellt als bisher.

Nach vorne blickend sind wir positiv gestimmt. Adjustiert um diverse Sondersituationen im Fonds, bei denen die Gewinne wegen Einmalaufwendungen in Zukunft deutlich höher ausfallen werden, liegt das durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis bei nur 11x. Das Gewinnwachstum unserer gehaltenen Titel im Portfolio liegt bei stolzen 15%. Im Gegensatz dazu notiert der europäische Aktienmarkt bei einem KGV von 14x und dürfte laut Aussagen diverser Strategen nur noch ein Wachstum von 5-7% erreichen.

Mit einem Bewertungsabschlag zum Markt von so ca. 30% und einem doppelt so hohen Gewinnwachstum, vielfach getrieben durch Innovation, neue Märkte und Restrukturierung, glauben wir, Ihnen als Investor eine gute Gelegenheit zu bieten, in den europäischen Mittelstand zu investieren.

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). Renommierte 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	
Auflagedatum	01.07.2016	
Fondsvolumen	13,6 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 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.