



## 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 6,5% und konnte damit die Small Cap-Benchmark um etwa 2%, Blue Chips um etwa 3% schlagen. Da die Wertentwicklung absolut gesehen sehr stark ausfiel und auch deutlich oberhalb der Vergleichsindizes lag möchte ich auf die näheren Gründe etwas intensiver eingehen und dies auch zum Anlass nehmen, noch einmal die langfristigen „Value Investing“-Prinzipien des Fonds zu beleuchten.

Schaut man genauer auf die Kontributionsanalyse, fällt auf, dass die besten 10 Performer von Firmen stammen, die drei Merkmale aufweisen:

- 1) Bisher vernachlässigte Firmen aus der 2. und 3. Reihe
- 2) Firmen mit einer deutlich unterhalb des Gesamtmarktes liegenden Firmenbewertung („margin of safety“)
- 3) ESG-Firmen, die stark von der Energie- und Verkehrswende profitieren

Darunter:

Omer Spa, italienischer Komponentenausrüster für die Bahnbranche („rolling stock“)

Heijmans, niederländische Baufirma

Derichebourg, französischer Recycling- und Entsorgungsspezialist

Intercos Spa, italienischer Produzent von Inhaltsstoffen und Texturen für die Kosmetikindustrie

Indus Holding AG, deutsche Beteiligungsgesellschaft im deutschen Mittelstand

Vossloh AG, Spezialist für Befestigungssysteme für Hochgeschwindigkeits-Bahnstrecken

Als langjähriger Experte für europäische Nebenwerte mit leidenschaftlich kritischem Blick auf Unternehmensvorstände und Firmenbewertungen freut es mich, dass der Monat Mai einen deutlichen Mehrertrag für sie Investoren erwirtschaften konnte. Zugegeben, voraus gingen nicht einfache Monate, in denen viele unserer langfristigen „Stock Picks“ nicht die erwarteten Kursentwicklungen lieferten. Manchmal dauert es aber eben länger, bis der faire Wert eines Unternehmens vom Markt honoriert wird. Insbesondere bei Firmen, die unter dem Radar notieren und die bspw. nicht unter den sehr volatilen und doch oft intransparenten Labels wie „Tech“ und „Growth“ firmieren. Hier sorgt die Presse und diverse Broker schnell dafür, dass einer Kauforder schnell die nächste folgt. Es bestätigt sich, Ruhe zu bewahren, geduldig zu sein und an seinem Investment festzuhalten. Ich versuche, nicht auf den fahrenden Zug neuer „Hypes“ und „Themen“ aufzuspringen, da oftmals schon alle optimistischen Wachstumserwartungen mehr als eingepreist sind. Experten nennen dies „FOMO“-Investmententscheidungen („Fear of missing out“), wie es bspw. bei AI aktuell der Fall ist.

Buffett dazu gleich 2 Mal:

"I never attempt to make money on the stock market. I buy on the assumption that they could close the market the next day and not reopen it for five years."

"The stock market is filled with individuals who know the price of everything, but the value of nothing."

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value



Unser ESG-Fokus, den wir mit unserem Partner der Monega KVG von Beginn an umsetzen und in „echte ESG-Champions“ investieren, war in 2022 und 2023 nicht immer der „place to be“. Angesichts der Diskussionen insb. in Deutschland zum Thema Klimaschutz und Verkehrswende wendeten Investoren sich ab und investierten ihr Geld lieber in andere Branchen. Obgleich wir nicht in Firmen mit strukturellen Problemen oder hohen Bewertungen investiert waren (bspw. Windturbinenhersteller, die aufgrund unvorteilhafter, langfristiger Lieferverträge und gleichzeitig gestiegener Beschaffungskosten unter die Räder kamen; hoch bewertete Wasserstoff-Firmen etc.) litten auch andere, solide aufgestellte erneuerbare Energie-Titel und Infrastrukturfirmer.

Jetzt zeigt sich aber, dass viele dieser Firmen volle Auftragsbücher haben und von schwacher Geschäftsentwicklung keine Rede sein kann. Die von mir immer wieder vielfach zitierten „Hidden Champions“ liefern ab, wachsen sie doch in ihren spezialisierten Nischen strukturell, während sich Marktteilnehmer insb. in Deutschland über den allgemeinen Konjunkturverlauf und Implikationen für die Aktienmärkte Sorgen machen.

In den letzten Wochen konnte ich mit vielen Firmenvorständen aus dem In- und Ausland persönlich sprechen. Das Gros bestätigt, dass die Aussichten derzeit gar nicht so schlecht aussehen. Indes bestätigt man, dass man in den nächsten Jahren von einem sehr starken, strukturellen Wachstum profitieren wird. Mit nie dagewesen und langfristig angelegten Subventions- und Förderprogrammen (EU: „Green Deal“, USA: Inflation Reduction Act i.H.v. 370 Mrd. USD!!) wird der nötige energetische Umbau der Wirtschaft beschleunigt und gefördert. Viele dieser Firmen verzeichnen eine starke Nachfrage nach den eigenen Produkten und sehen diesen Wirtschaftsumbau als eine Chance und als eine unverzichtbare Maßnahme.

Gleichwohl, wie auch immer Sie zur Energiewende und zur politischen Umsetzung dieser stehen, ist eines doch klar: Die spezialisierten Firmen in diesen Branchen werden von dieser Entwicklung strukturell profitieren und überdurchschnittlich stark wachsen. Und zwar langfristig. Ein rein ökonomisches Argument für ein Investment in ESG-Aktien.

Die Top 3 Performer des Monats:

Omer Spa-Aktien stiegen 25% und bescherten dem Fonds 60 bps Wertbeitrag. Die Firma berichtete starke Zuwachsraten in Italien und in den USA, wo man von einem Großauftrag von Alstom/Amtrak profitiert. Auch in Europa ist der Zuwachs gekennzeichnet vom strukturellen Ausbau des ÖPNV (Pariser und Stockholmer Metroaufträge, Regionalzugstreckenausbau Frankreich). Die Firma hat keine Schulden, ist Net Cash! Die Firma notiert auf einem 5er EV/EBITDA (!) und wächst zweistellig in Gewinn und Umsatz. Wenn jetzt noch der „Dolce Vita“-Auftrag folgt, ein modernes Luxuszugprojekt nach dem Vorbild des „Orient Express“, kann man sich bequem zurücklehnen.



— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value



Aktien des niederländischen Bauspezialisten Heijmans stiegen 20%, ein Beitrag für den Fonds von 53 bps. Auch in diesem Fall erklärt sich die starke Kursreaktion nicht nur an guten Zahlen, oder wie hier, an einem Anheben des Ausblicks, sondern auch an einer viel zu günstigen Bewertung der Firma. Heijmans dürfte auch nach dem Kursanstieg in 2025 mit einer Dividendenrendite von weit über 7% aufwarten. Viele Investoren scheuten sich in den letzten Monaten, in Bauwerte zu investieren. Zu schwach war die Nachfrage, überbordende Baustoffkosten und steigende Zinsen plagten die Branche. Auch in den Niederlanden ist die Situation nicht einfach. In einem persönlichen Gespräch mit dem Vorstand von Heijmans ließ ich mich allerdings davon überzeugen, dass man nicht nur sehr solide aufgestellt ist, sondern es nur eine Frage der Zeit ist, bis der Häusermarkt wieder an Fahrt aufnimmt. Denn der Bedarf an Wohnraum ist auch hier riesig. Zudem verstärkte sich das Management mit einem antizyklischen, attraktiven Zukauf eines Homebuilders namens Van Wanrooij. Heijmans erhöhte seine Mittelfristprognose. In 2027 will man einen Umsatz von 3 Mrd. EUR erreichen bei einer Marge von etwa 8%. Die Dividendenzahlungen werden zudem erhöht (Payout Ratio steigt auf 50%). Auf Basis dieser Prognosen ergibt sich bei Heijmans (es ist ein Bauwert, kein Techtitel, richtig!) ein Gewinnwachstum von 23% p.a. bis 2027. Und das KGV – auch wenn nur eine einfache Kennzahl - zeigt an, dass man für solch ein starkes Wachstum kein 50er KGV oder mehr zahlen muss. Hier bekommt man das Wachstum schon für den 8fachen Gewinn.

Intercos Spa`s Aktien stiegen 24%. Die Firma berichtete seine Quartalsergebnisse. Mit Großkunden wie bspw. L'Oréal arbeitet man schon seit vielen Jahren zusammen und fertigt Cremetexturen und Make Up-Lösungen an. Trotz einmaliger Belastungen durch eine Cyberattacke im Februar konnte Intercos von der Branchendynamik profitieren. Das Management hat so die Guidance für 2024 trotz rückläufiger Entwicklung im 1. Quartal bestätigt und erwartet ein Wachstum von 6 bis 8%. Anfang des Jahres verzeichnete Intercos einen Rekordauftragseingang, weshalb die Effekte der Produktionsunterbrechung durch die Cyberattacke mehr als kompensiert werden. Zudem berichtete der Vorstand von einem Ende des „Destocking“, also dem Ende der verhaltenen Kundennachfrage, da die Lager der Kunden nun wieder leer sind und aufgefüllt werden müssen.

Marc Siebel  
Fondsadvisor des Peacock European Best Value ESG Fonds



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 20 „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:

Table with 2 columns of ESG exclusion criteria and percentages: 0% kontroverse Waffen, 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

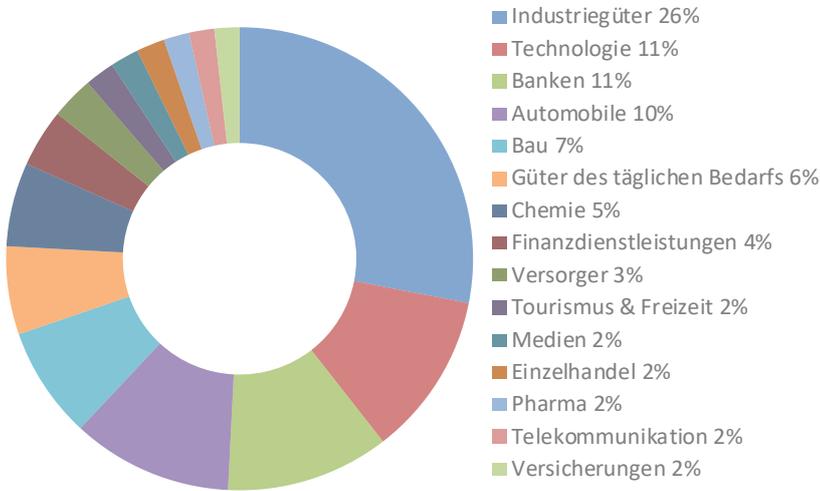
MARKETINGMITTEILUNG

Creating Value



**FONDSSTRUKTUR**

**SEKTORSTRUKTUR**



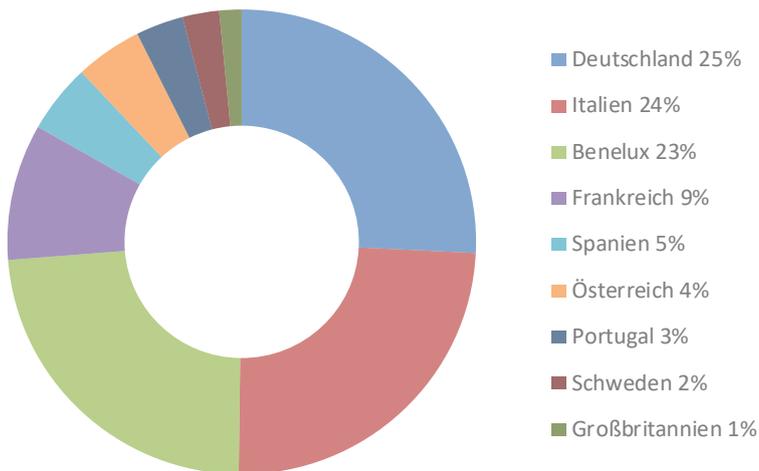
**TOP 5 HOLDINGS**

Unternehmen	Gewicht
Indus Holding	3,3%
init innovation in traffic system	3,2%
Vossloh	3,1%
PSI Software	3,1%
Omer	2,9%
<b>15,6%</b>	

**BEWERTUNGSKENNZAHLEN**

KGV (next 12m)	13,4
Div.-rendite (next 12m)	2,9%
EV/EBITDA (next 12m)	6,0

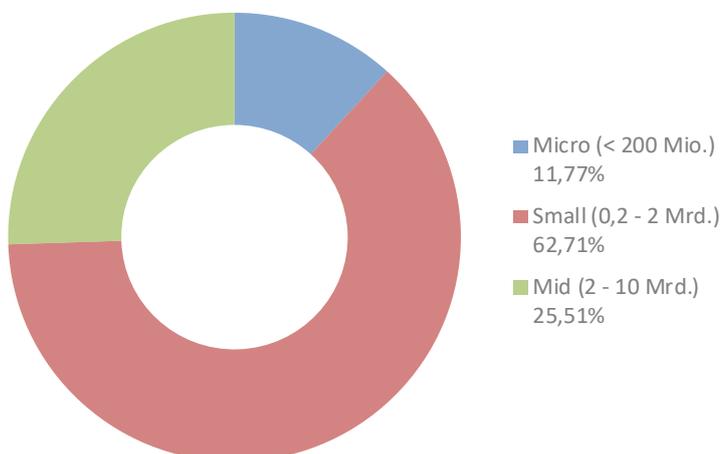
**LÄNDERSTRUKTUR**



**RISIKOMASSE**

Volatilität p.a.	13,4%
Korrelation zu Stoxx	0,796
Investitionsgrad	96,5%
Beta	1,0

**MARKTKAPITALISIERUNG**



**FUND FACTS**

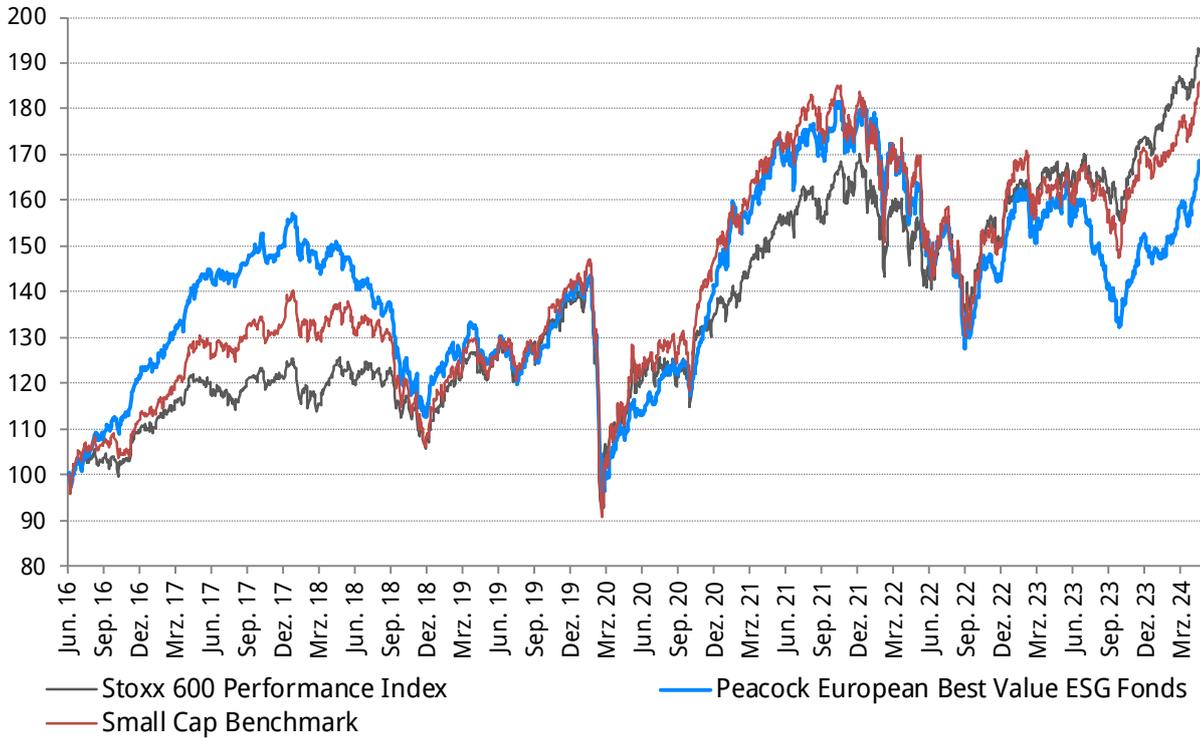
FUND FACTS	Anteilklasse R (Privatanleger)
Fondsinitiator/Anlageberater	Peacock Capital GmbH / BN&Partners Capital AG
Verwaltungsgesellschaft	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln
Fondskategorie	Aktien ESG Euroland Small & Mid Caps, UCITS V
Auflegedatum	01.07.2016
Fondswährung, Ertragsverwendung,	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+2
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ
Benchmark	MSCI EMU Small Cap Net Return
Verwaltungsvergütung	1,80 % p. a. effektiv
Ausgabaufschlag	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
<b>Anteilswert</b>	<b>160,86</b>		
<b>Zeitraum</b>			
Monat	6,5%	4,3%	3,3%
Seit Jahresanfang	11,9%	7,9%	10,1%
<b>Seit Auflage</b>	<b>70,4%</b>	<b>84,4%</b>	<b>91,4%</b>
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 I. 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](http://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: **07.06.2024**.

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](http://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: **06/07/2024**.

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