

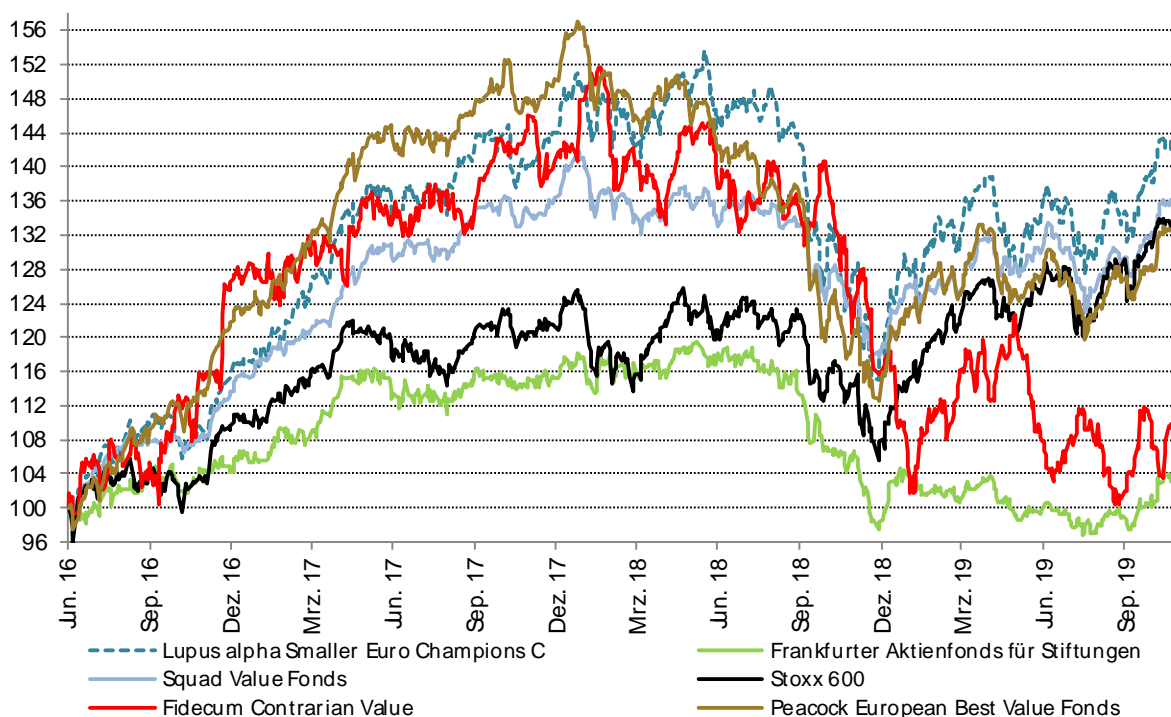
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht November 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>132,89</b>			
Zeitraum				
Monat	6,11%	2,83%	2,87%	4,58%
Seit Jahresanfang	<b>20,47%</b>	<b>24,17%</b>	<b>25,36%</b>	<b>26,87%</b>
Seit Auflage	35,65%	35,26%	36,74%	39,44%

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	
TELE COLUMBUS	DE000TCAG172	DE	Telekommunikation	371	4,04%	
BIGBEN INTERAC	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	298	3,08%	
SES IMAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	448	2,42%	
SESA	IT0004729759	IT	Technologie	659	2,36%	
VIB VERMOEGEN	DE000A2YPDD0	DE	Immobilien	772	2,29%	
					<b>14,19%</b>	

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht November 2019

www.peacock-capital.com

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	17,0
Div.-rendite (next 12m)	2,5%
EV/EBITDA (next 12m)	9,8

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,9%
Korrelation zu Stoxx	0,71
Investitionsgrad	94,28%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	29,28%
Frankreich	13,41%
Finland	3,96%
Italien	14,21%
Benelux	10,15%
Spanien	5,44%
Portugal	4,31%
Österreich	7,55%
Griechenland	0,85%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	1,20%
Norwegen	2,26%
Schweden	1,67%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>94,28%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	9,19%
Technologie	19,08%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	4,53%
Nahrungsmittel	0,98%
Grundstoffe	1,16%
Automobile	4,25%
Versicherungen	3,03%
Medien	6,95%
Einzelhandel	2,28%
Versorger	2,72%
Finanzdienstleistungen	3,71%
Öl&Gas	6,85%
Pharma	3,72%
Immobilien	6,78%
Güter des täglichen Bedarfs	8,24%
Banken	3,29%
Bau	6,16%
Telekommunikation	1,36%
<b>SUMME</b>	<b>94,28%</b>

Markt kapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	13,58%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	58,33%
Mid (2 - 10 Mrd.)	26,40%
Large (> 10 Mrd.)	1,70%

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds legte im Monat 6,11% zu. Die Small Cap Benchmark, der TMI Small Index, gewann 4,58%, der DAX 2,87%.

Erfreulich ist, dass wir zum einen von der stärkeren Erholungsbewegung von „Value“-Aktien profitieren. Wir haben in den letzten Monaten wiederholt auf die überzogene Kurskorrektur dieser Titel hingewiesen. Geschäftsmodell und Sektorzugehörigkeit hin oder her, jedes Wertpapier muss - auch unter dynamischer Cash Flow-Betrachtung - halbwegs angemessen bewertet sein. Eine „Old Economy“-Firma, die gleichwohl ein solides, hinreichend innovatives und wachsendes Geschäftsmodell aufweist ist bei zweistelligen Gewinnrenditen einfach viel zu günstig. Sehr hohe Kursverluste in den vergangenen Quartalen bspw. bei Automobilzulieferern sorgten dafür, dass man an diesem Punkt angelangt war und sich deshalb nun eine schnelle und starke Gegenbewegung einstellte. So legte die Aktie der deutschen Schaeffler AG seit Anfang Oktober 50% (!) zu. Ab einem bestimmten Punkt sind Preis und Wert einer Gesellschaft zu weit auseinandergedriftet.

Zum anderen profitierten wir im Berichtsmonat von unserer Fondsgröße. Wir schauen dahin, wo andere „Fondstanker“ aufgrund ihres grossen Anlagevolumens nicht mehr investieren können und nutzen Sondersituationen aus. Neben unserem unternehmerischen Investmentansatz (wir halten diverse Kernpositionen schon mehrere Jahre im Portfolio), ist es für einen Small Cap Manager das tägliche Brot, auf Sondersituationen zu schauen. So z.B. bei dem deutschen Betreiber von Kabelnetzen, Tele Columbus AG. Hohe Schulden, Fehler bei der Integration von Zukäufen und ein schwaches Wachstumsprofil haben den Kurs des Unternehmens in 2017 und auch 2018 abstürzen lassen. Kaum ein Investor schaute mehr hin, obwohl das Kabelnetz der Firma ein sehr wertvolles „Asset“ ist. Herr Dommermuth (United Internet) und Oliver Samwer (Rocket Internet) haben dies auch erkannt und halten knapp 30 % bzw. 12% der Anteile. Am Netzwerkgeschäft sind

Private Equity Investoren interessiert, ein Verkauf dürfte Tele Columbus auf einen Schlag schuldenfrei machen. Die Aktie stieg um 37% (70bps).

Nach unserem persönlichen Meeting am 01.10.2019 mit dem Finanzvorstand der GFT, Dr. Ruetz, haben wir das Unternehmen sofort als eine unserer Kernpositionen aufgenommen. Stark fallende Umsätze mit den zwei wichtigsten Kunden, Barclays und Deutsche Bank, haben die Aktie in den letzten Quartalen leiden lassen. Allerdings ist dies nach vorne blickend nicht länger relevant. Der Umsatz ist nun stabil und die übrigen Kundensegmente (New Technologies & Versicherungen) wachsen zweistellig. Die Aktie stieg um 45% (45bps Beitrag auf Fondsebene) und war zuvor mit einem 7er KGV (!) bewertet.

Langjährige Kernpositionen, die unseren Stil des „unternehmerischen Investierens“ unterstreichen, sind bspw. unser Investment in dem portugiesischen Korkhersteller Corticeira Amorim, sowie unsere Position in der französischen BigBen Interactive. Die Firma spezialisiert sich auf Gaming-Controller für Spielekonsolen, die von einem strukturell wachsenden Markt profitieren. Darüber hinaus bietet BigBen nach einer Reihe von Akquisitionen von Programmier-Studios diverse Spiele an, von WRC Autorennspielen bis hin zu Tennis. Dies hob zuletzt die Profitabilität deutlich an, BigBen`s geringermargige Sparte für Smartphone-Accecoires verliert durch das starke Wachstum dieser Bereiche weiter an Bedeutung. Die Aktie stieg um 11%, ein Beitrag von 30bps für den Fonds. Die Firma verfolgen wir kontinuierlich, Finanzvorständin Anne-Catherine Moulin treffen wir zu Beginn eines jeden Jahres in Lyon. In der Transitionsphase hin zur Spieleproduktion musste die Aktie deutliche Turbulenzen erleiden. Investoren trauten dem Management den Einstieg ins Spielegeschäft nicht zu, schwache Umsätze trotz solider Profitabilität reichten aus, dass viele Investoren das Handtuch warfen. Dies geschah in 2018. Auch bei uns hinerliess die Kursbewegung Unmut, vor allem aber auch wegen einer schlechten Kommunikation des Unternehmens mit dem Kapitalmarkt. Im persönlichen Gespräch ließ das Management aber keinen Zweifel daran, dass die Unternehmensstrategie valide ist. So blieben wir Aktionär, die Aktie kostete dem Fonds in 2018 so einiges an Performance. Seit November 2018 wendete sich aber das Blatt, die Massnahmen griffen allmählich und die Zahlen der Firma besserten sich. Ein gutes Working Capital Management sorgte für weiter guten Cash Flow, die die Übernahmen von Studios zu einem günstigen Preis und ohne Verwässerung möglich machten. Die Aktie hat sich seitdem verdoppelt. Für den November bedeutete die Wertentwicklung von 11% ein Beitrag auf Fondsebene von 30bps.

Eine negative Entwicklung war bei der PORR AG festzustellen. Das starke Wachstum der letzten Jahre konnte sich bislang nicht fortsetzen. Hohe Kostenniveaus bei Baumaterialien und Subunternehmerleistungen in Polen, sowie eine Neubewertung eines Projekts in Norwegen führte zu einer einmaligen Wertberichtigung und sorgte dafür, dass das Management seine Erwartungen für 2019 nach unten korrigieren musste. Die Aktie verlor 22% (-22bps).

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). Renommierete 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	
Auflagedatum	01.07.2016	
Fondsvolumen	12,6 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 %	–
Mindestanlage	–	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.