

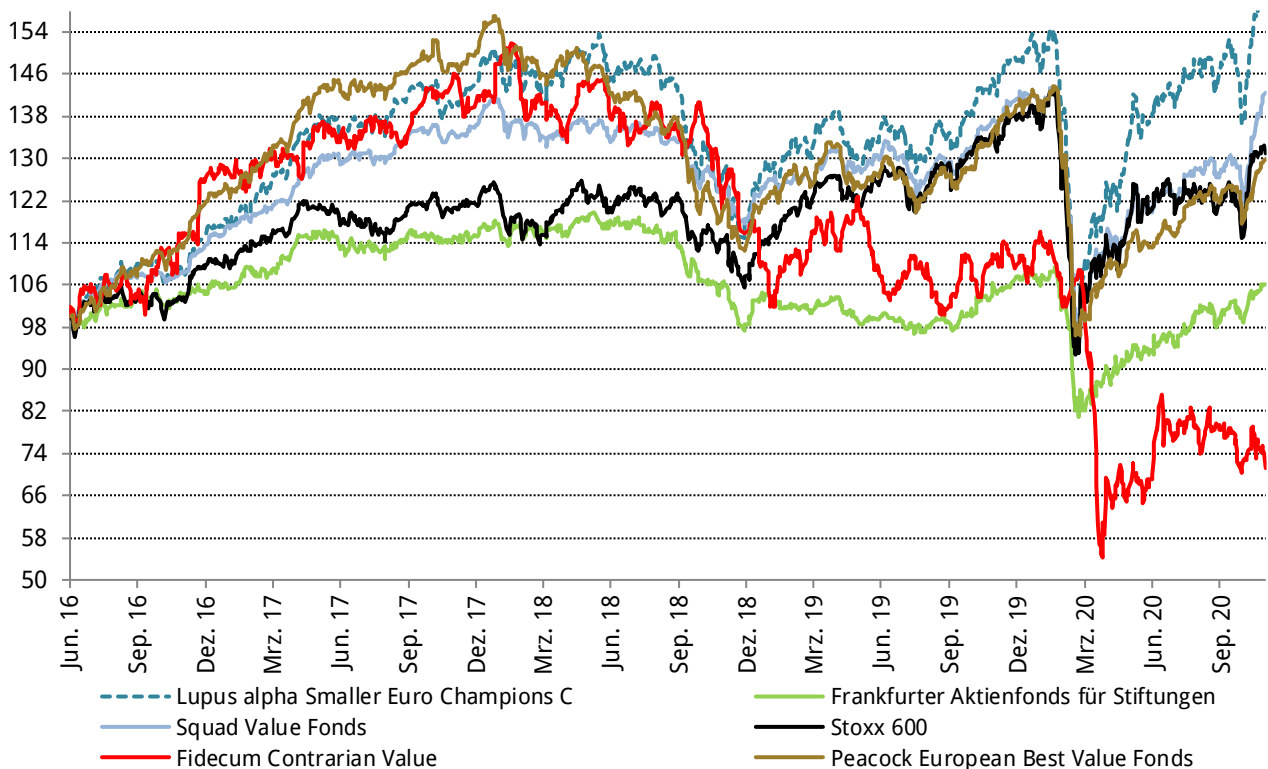
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht November 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	EuroStoxx TMI	Stoxx	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	126,4			
Zeitraum				
Monat	9,89%	17,05%	13,84%	17,29%
Seit Jahresanfang	-7,23%	-2,05%	-4,46%	-0,38%
Seit Auflage	29,79%	39,20%	31,99%	41,83%

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

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht November 2020
www.peacock-capital.com

Fondsstruktur

Top 5 Holdings				
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Fondsgewicht
SESA	IT0004729759	IT	Technologie	5,07%
PSI SOFTWARE	DE000A0Z1JH9	DE	Technologie	3,80%
GREEN LANDSCAPING	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	3,59%
COMPLEO CHARGING SC	DE000A2QDNX9	DE	Industriegüter u. Dienstl.	3,57%
7C SOLARPARKEN	DE000A11QW68	DE	Versorger	3,56%
				19,60%

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	18,9
Div.-rendite (next 12m)	1,7%
EV/EBITDA (next 12m)	9,9

Risikomaße	
Volatilität p.a.	12,3%
Korrelation zu Stoxx	0,71
Investitionsgrad	96,38%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	20,88%
Frankreich	17,92%
Finland	1,68%
Italien	18,81%
Benelux	18,85%
Spanien	3,66%
Portugal	4,91%
Österreich	3,70%
Griechenland	0,63%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	1,73%
Norwegen	0,00%
Schweden	3,59%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
SUMME	96,38%

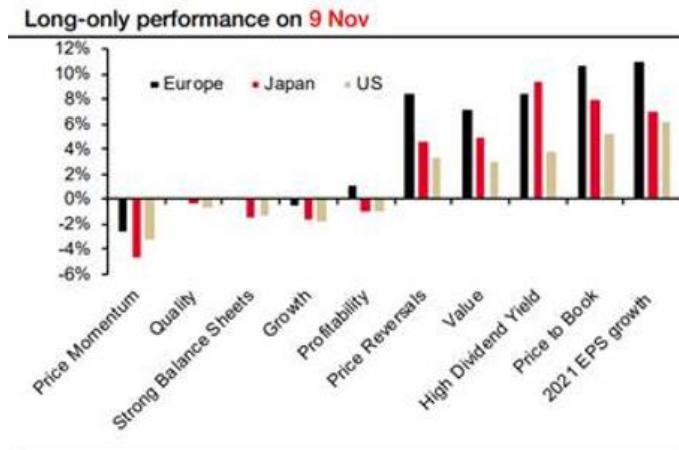
Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	13,26%
Technologie	32,55%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	0,00%
Nahrungsmittel	5,73%
Grundstoffe	3,62%
Automobile	0,00%
Versicherungen	1,21%
Medien	5,12%
Einzelhandel	1,73%
Versorger	3,56%
Finanzdienstleistungen	4,97%
Öl&Gas	3,88%
Pharma	1,74%
Immobilien	3,36%
Güter des täglichen Bedarfs	7,51%
Banken	3,59%
Bau	4,55%
Telekommunikation	0,00%
SUMME	96,38%

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	28,58%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	62,21%
Mid (2 - 10 Mrd.)	9,22%
Large (> 10 Mrd.)	0,00%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Schlüsseltag des Monats ist der 9. November, an dem Biontech als erstes Impfstoffunternehmen den Durchbruch bei der Behandlung gegen Covid-10 bekanntgab. Eine Sektorrotation extremer Natur beförderte zuvor besonders stark unter Druck geratene Firmen wie Lufthansa, TUI oder Dt. Euroshop nach oben. Der Stoxx 600 Index legte 13,84% zu.



Die linke Graphik zeigt diese Extremrotation anschaulich. Getrieben von Sektoren, die zuvor stark unter Druck geraten waren, gehörten diverse „Stile“ zu den Gewinnern. Value-Titel, nicht nur gekennzeichnet durch niedrige Preis-Buchwerte, sondern auch durch starkes Gewinnwachstum (Basisseffekt 2020), stiegen stark an. Dagegen verloren die bisherigen Gewinner auch aus dem Technologiebereich deutlich (Preis Momentum). Ebenfalls mittlerweile sehr teuer bewertete Qualitätsaktien („Quality“, „Strong Balance Sheets“) gaben wie auch Wachstumsaktien („Growth“) sogar im Kurs nach.

Quelle: Societe Generale.

Trotz unseres Value-Fokus sind wir bei einigen dieser Titel nicht mit dabei gewesen. Stets haben wir „Value“ nicht als rein mathematische, kennzahlenbasierte Bewertung verstanden. Investments sollen im „Value Investing“-Sinne natürlich über nachhaltige Geschäftsmodelle und über einen „wirtschaftlichen Burggraben“ verfügen. Unternehmen, die eine besondere Nischenposition einnehmen und in puncto Konkurrenz weder nachhaltigen Preisdruck erfahren noch von der Innovationsseite her Probleme mit Ihren Produkten bekommen. So hatten wir bspw. Luftfahrt, Handel, Banken und Tourismus gemieden. Die folgende Grafik zeigt, dass genau diese Titel am 9. November enorm zulegten. Das Ausmaß dieser Bewegung hat uns überrascht.

JCDecaux SA	41%
Fraport AG Frankfurt Airport Services	34%
Aeroports de Paris SA	25%
Barco NV	24%
Unibail-Rodamco-Westfield SE	24%
Cts Eventim AG & Co KgaA	24%
Elis SA	23%
Basic Fit NV	23%
Accor SA	22%
Bankinter SA	20%
Deutsche Lufthansa AG	20%

Dennoch gilt es nun, sich bei der mittelfristigen Prognose von Unternehmensgewinnen wieder auf „normale“ Zeiten zurückzubedenken. Corona liegt hinter uns. Das ablaufende Jahr nutzen wir daher dazu, bei diesen Sektoren nach „Nachzüglern“ zu suchen, die die komplette Erholung auf „Vor-Corona-Zeiten“ noch nicht mitgemacht haben. Es ist an der Zeit wieder offensiver zu werden. Dies gilt auch für die Aktienquote.

Unser Fonds schaffte es aus o.g. Gründen und aufgrund weiter höherer Kassehaltung (75% Nettoaktienquote nach Absicherung) auf immerhin 10% Kursplus. „Defensive“ Titel, denen wir strukturelles Wachstum zutrauen und die aus unserer Sicht nach wie vor unterbewertet sind hatten in diesem Monat das Nachsehen.

Unsere Kernpositionen in dem schwedischen Landschaftsgärtner Green Landscaping bspw. oder auch beim deutschen Spezialisten für Energienetz-Software, PSI Software, bewegten sich kaum. Günstige Nischenfirmen wie Italian Wine Brands oder auch der portugiesische Keramikproduzent Vista Alegre nahmen an der Rallye ebenfalls nicht teil. Hingegen erfreuten uns unsere Positionen in der Compleo Charging Solutions und der Engie EPS, die einerseits Elektro-Tankstellen, andererseits Speicherlösungen für Wasserstoff, Solar und Wind anbieten. Auch der niederländische IT-Spezialist Ordina zog deutlich an. Compleo stieg 70% während die anderen Titel um mehr als 30% zulegten. Insgesamt ein Wertbeitrag für den Fonds von fast 2 Prozentpunkten.



SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

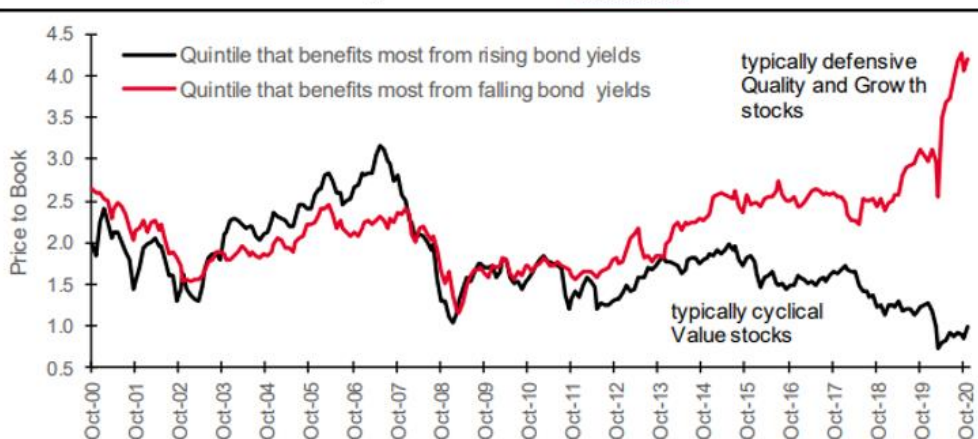
17 GOALS TO TRANSFORM OUR WORLD



Auch hier zeigt sich unsere neue Fokussierung auf „ESG-Investments“. Gerade im Nebenwerte-Bereich finden sich eine Vielzahl von „Pure Plays“ wie eben Compleo und andere Titel, die sich in klassischen Fonds mit Blue Chips- und Konzerninvestments in der Form nicht finden. Im Rahmen unserer persönlichen Firmenkontakte haben wir unseren Fragebogen um ESG-Punkte erweitert. Der Fonds soll per März 2020 formal ESG-„compliant“ sein. Eine Prospektänderung ist in Arbeit.

Dabei werden wir nicht das Prinzip des vorsichtigen Kaufmanns ignorieren, bei wunderbaren und einzigartigen Geschäftsmodellen und Produkten von Unternehmen immer auch auf eine angemessene Bewertung zu achten. Insofern ist es uns wichtig darauf hinzuweisen, dass die Spanne zwischen „Value“ und „Growth“ zu weit auseinander liegt und nicht nachhaltig ist. Der 9. November ist ein erster Vorgeschmack darauf, dass die Bewertungsprämie der genannten Aktienkategorien künftig weiter zusammenlaufen dürfte, Zinsniveau oder Geschäftsmodell hin oder her.

Fallende Renditen und steigende Kurse bei „Qualitäts“- und „Wachstums“-Aktien



Source: SG Cross Asset Research/Equity Quant, Factset

Denn: Niedrige Zinsen beflügeln „Wachstums“-Aktien, da deren Bewertung oft nicht aus bestehenden Gewinnen resultiert, sondern vielmehr auf der Hoffnung beruht, in Zukunft irgendwann horrende Gewinne einzustreichen. Sind die Zinsen nahe Null, werden diese weit in der Zukunft liegenden Cash Flows nur minimal abgezinst. In „normalen“ Zeiten bzw. in Phasen steigender Zinsen fallen die Fair Values dieser Firmen meist schnell in sich zusammen. Denn einerseits sind künftige Prognosen meist überzeichnet. Zum anderen reagieren die Barwerte künftiger Cash Flows und damit der Faire Wert auf höhere Diskontierungssätze sehr sensibel. Studien warnen daher davor, dass „Growth“- und auch „Quality“-Aktien ein „Bond

Proxy“ sind. Bei steigenden Zinsen fallen diese Aktiengattungen gleichzeitig mit den Anleihen, die eigentlich in einem gemischten Kundenportfolio diversifizieren sollten. Anders bei Value-Aktien. Sie entwickeln sich in solchen Phasen besser und stellen daher einen Schutz gegen steigende Anleihezinsen dar.

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 zwanzigjährige 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). 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	8,4 Mio. EUR	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3	
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ	DE000A12BRR6 / A12BRR
Benchmark	EuroStoxx TMI ®	
Verwaltungsvergütung	Derzeit 1,80 % p. a. effektiv	Derzeit 1,30 % p. a. effektiv
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5 %	-
Mindesterstanlage	500 EUR	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.