

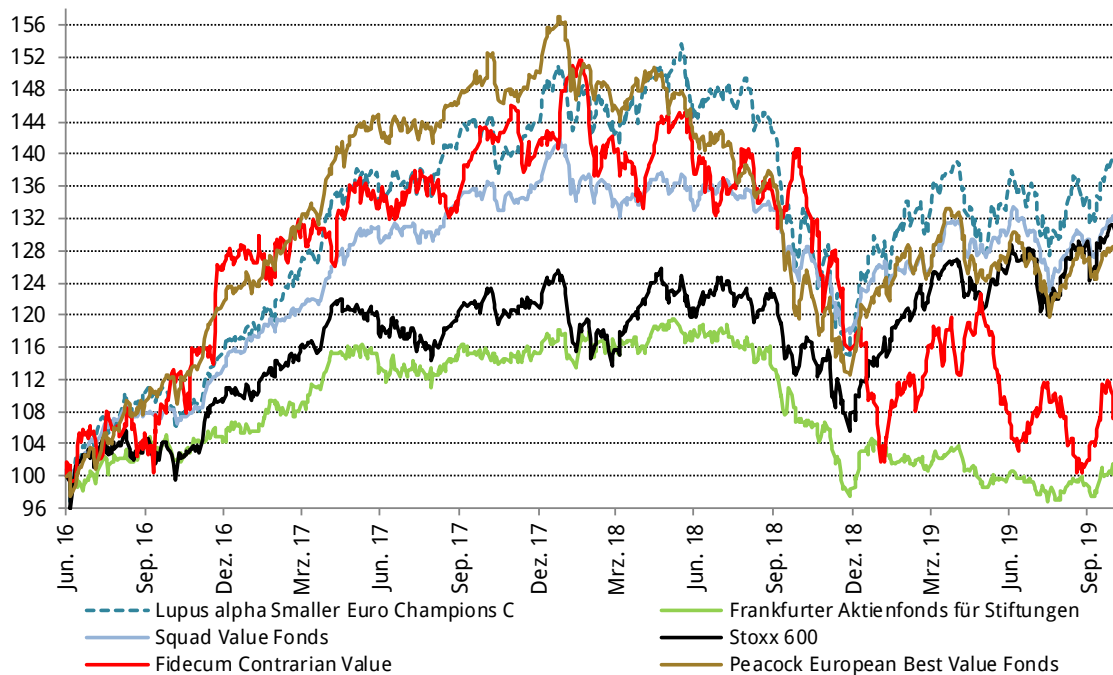
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Oktober 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	125,24			
Zeitraum				
Monat	0,78%	1,04%	3,53%	2,72%
Seit Jahresanfang	13,54%	20,75%	21,86%	21,32%
Seit Auflage	27,84%	31,54%	32,92%	33,34%

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	
PNE AG	DE000A0JBPG2	DE	Technologie	305	3,92%	
BIGBEN INTERAC	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	270	2,89%	
VIB VERMOEGEN	DE000A2YPDD0	DE	Immobilien	761	2,36%	
SESA	IT0004729759	IT	Technologie	612	2,30%	
SES IMAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	417	2,29%	
					13,76%	

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Oktober 2019
www.peacock-capital.com

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	15,8
Div.-rendite (next 12m)	2,8%
EV/EBITDA (next 12m)	9,3

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,9%
Korrelation zu Stoxx	0,71
Investitionsgrad	94,92%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	30,91%
Frankreich	11,60%
Finland	2,69%
Italien	14,55%
Benelux	9,99%
Spanien	5,37%
Portugal	5,62%
Österreich	8,03%
Griechenland	0,92%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	1,25%
Norwegen	2,24%
Schweden	1,75%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
SUMME	94,92%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	13,77%
Technologie	16,80%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	4,37%
Nahrungsmittel	0,00%
Grundstoffe	1,06%
Automobile	3,68%
Versicherungen	3,05%
Medien	4,74%
Einzelhandel	3,62%
Versorger	2,75%
Finanzdienstleistungen	3,62%
Öl&Gas	5,91%
Pharma	3,45%
Immobilien	7,12%
Güter des täglichen Bed	8,74%
Banken	3,36%
Bau	7,55%
Telekommunikation	1,33%
SUMME	94,92%

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	14,69%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	57,59%
Mid (2 - 10 Mrd.)	25,98%
Large (> 10 Mrd.)	1,73%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds legte im Monat 0,78% zu. Die Small Cap Benchmark, der TMI Small Index, gewann 2,72%, der DAX 3,53%.

Auch in diesem Monat konnte unser Fonds von Sondersituationen profitieren. So stieg der Wert des niederländischen Bauunternehmens VolkerWessels um 35,9%, (Fondsbeitrag von 27bp) nachdem bekannt wurde, dass sich der Hauptaktionär Reggeborgh (64% der Anteile) in Gesprächen über eine mögliche Komplettübernahme befindet. Die Ankündigung folgte just nachdem Volker Wessels bekannt gab, dass die schwierigste Phase des Großprojekts an der Meeresschleuse in IJmuiden abgeschlossen werden konnte. Das wichtige Projekt war lange mit Komplikationen behaftet und hatte somit eine positive Entwicklung des Aktienkurses von Volker Wessels bislang verhindert. Die PNE AG, eine unserer Kernpositionen, konnte auch im Oktober von dem nun offiziell veröffentlichten Übernahmeangebot des Infrastrukturfonds von Morgan Stanley über 4 EUR je Aktie profitieren. Das Angebot an die Aktionäre läuft noch bis zum 28.11 und wird von uns als fair bewertet. Wir hatten bereits im Monatsbericht von August zu diesem Thema berichtet und es war richtig, dass wir die Anteile gehalten bzw. sogar weiter aufgestockt haben. Zurzeit stellt die Aktie einen guten Cash Ersatz dar und wird mit Abschluss der Übernahme das Portfolio verlassen. Die Aktie stieg im Oktober um 7,3%, ein Plus auf Fondsebene von 0,28bp.

Belastend wirkte in diesem Monat insbesondere die Entwicklung des französischen Autovermieters Europcar. Die Aktie verlor 29,7%, ein Verlust auf Fondsebene von 20bp. Nach einem schlechten dritten Quartal sah sich das Unternehmen gezwungen seinen Ausblick für das restliche Jahr nach unten zu korrigieren. Negativ wirkte hier ein Nachfragerückgang, schwächere Preise sowie eine generelle Eintrübung der wirtschaftlichen Aussichten in Europa. Wir beobachteten die Entwicklung des Unternehmens schon seit längerer Zeit und stiegen nach einem schon deutlichen Kurverfall ein. Insofern waren wir von dieser heftigen Kursreaktion überrascht. Durch den deutlichen Rückgang beim EBITDA und einen weiteren

Anstieg der Schulden schließen wir nicht aus, die Position zeitnah zu veräußern. Der Markt versetzte auch unserer Kernposition Kvaerner einen Dämpfer. Die nach wie vor ungeklärte Dividendensituation sowie Enttäuschungen über ausbleibende Aufträge in 2019 sorgte für einen Rückgang des Kurses um 6,5% (-16bp). Allerdings drehte sich die Situation mit dem letzten Oktobertag, ein Großauftrag konnte bekanntgegeben werden. Wir erwarten hier eine Korrektur der zuletzt schwachen Aktienkursperformance. Der deutsche Druckmaschinenhersteller Koenig & Bauer ist in den letzten Monaten einer zunehmend aggressiven Preisgestaltung wichtiger Wettbewerber ausgesetzt. Das Unternehmen selbst sieht sich jedoch in einer guten Position und folgt daher nicht dem Preisverhalten der Wettbewerber, was jedoch kurzfristig zu einigen Mengenverlusten führen wird. Entsprechend verhalten zeigt sich auch der Markt bezüglich der Aussichten für das Gesamtjahr. Die Aktie verlor aufgrund der Unsicherheit 14,6% (-11bp auf Fondsebene). Mit einer sehr günstigen Bewertung (EV/EBITDA (20e): 5,1x) und den vom Management erneut bestätigten mittelfristigen Zielen bis 2023, bleibt das Unternehmen ein Bestandteil unseres Portfolios.

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 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	
Auflegedatum	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 %	-
Mindesteinanlage	-	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.