

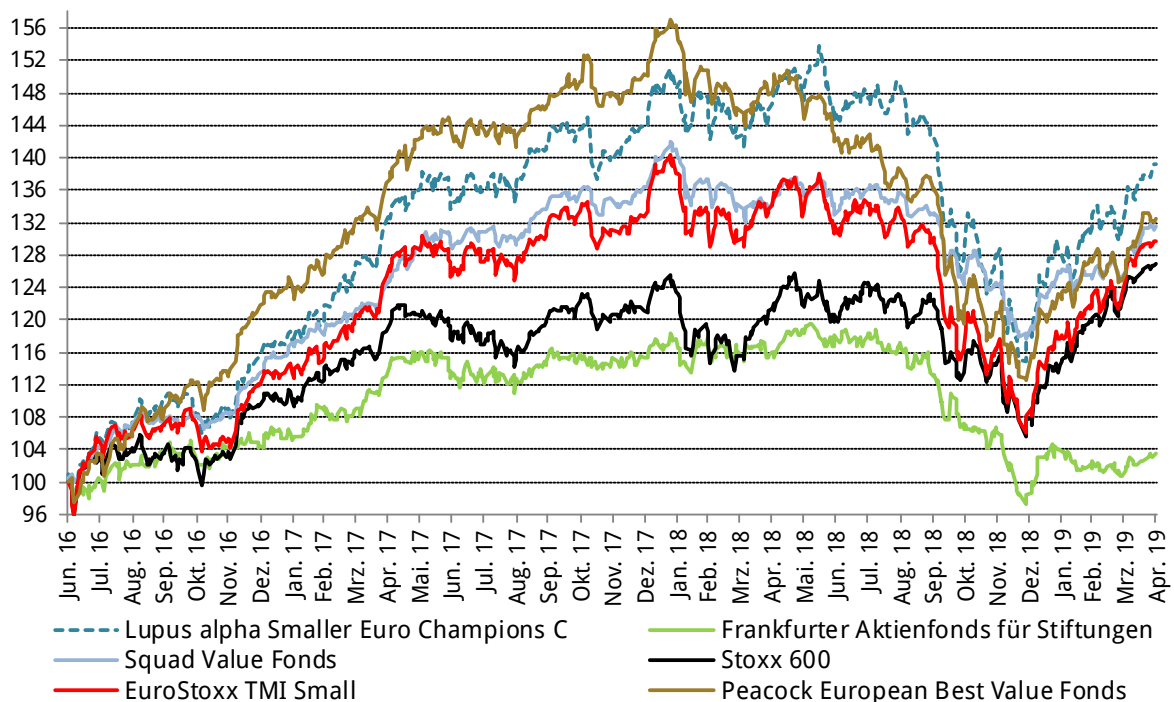
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht April 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>130,73</b>			
Zeitraum				
Monat	6,01%	3,76%	7,10%	5,23%
<b>Seit Jahresanfang</b>	<b>17,64%</b>	<b>17,27%</b>	<b>16,91%</b>	<b>19,34%</b>
Seit Auflage	32,46%	27,74%	27,52%	31,16%

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	708	3,36%
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	346	2,39%
GREEN LANDSCAPING	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	117	2,22%
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	207	2,09%
SES IMAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	408	1,97%
					<b>12,02%</b>

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht April 2019  
www.peacock-capital.com

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	13,4
Div.-rendite (next 12m)	3,3%
EV/EBITDA (next 12m)	6,5

Risikomaße	
Volatilität p.a.	10,0%
Korrelation zu Stoxx	0,75
Investitionsgrad	90,43%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	18,87%
Frankreich	17,57%
Finland	7,12%
Italien	15,44%
Benelux	12,07%
Spanien	1,08%
Portugal	2,39%
Österreich	3,48%
Griechenland	3,46%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	0,97%
Norwegen	5,75%
Schweden	2,22%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>90,43%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	16,02%
Technologie	13,74%
Chemie	1,57%
Tourismus & Freizeit	5,87%
Nahrungsmittel	2,28%
Grundstoffe	3,70%
Automobile	2,62%
Versicherungen	1,43%
Medien	1,94%
Einzelhandel	6,90%
Versorger	0,00%
Finanzdienstleistungen	7,17%
Öl&Gas	4,63%
Pharma	2,59%
Immobilien	2,85%
Güter des täglichen Bedarfs	5,53%
Banken	1,28%
Bau	8,87%
Telekommunikation	1,43%
<b>SUMME</b>	<b>90,43%</b>

Marktkapitalisierung	
Micro (< 200 Mio.)	17,06%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	66,56%
Mid (2 - 10 Mrd.)	14,99%
Large (> 10 Mrd.)	1,40%

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds legte im April 6,01% zu, während der Small Cap Index TMI Small 5,23% gewann. Der DAX erzielte ein Plus von 7,10%.

Die Aktie des französischen Unternehmens Bigben Interactive, welches vorwiegend auf die Entwicklung von Videospiele-Software sowie auf den Verkauf von Zubehör für Videokonsolen und Handys fokussiert ist, konnte im abgelaufenen Monat 26,9% zulegen. Auf Fondsebene erzielte die starke Performance ein Plus von 49bps. Bigben berichtete ein Umsatzwachstum im Vergleich zum Vorjahresquartal um 7,1%. Insbesondere der Geschäftsbereich „Gaming“ (45% der Umsätze in Q4 2018) konnte mit einer Steigerung von 17,3% im abgelaufenen Quartal glänzen. Das Geschäft profitierte vorwiegend durch den starken Zubehörverkauf, dank der Einführung neuer Controller für die PS4. Aufgrund der guten Zahlen bekräftigt das Management die geplante EBIT-Marge von 8,7-9% (6,7% in 2017/18) für das laufende Geschäftsjahr. Für das kommende Quartal rechnet das Unternehmen bereits mit weiteren signifikanten Verbesserungen durch die Einführung neuer Konsolenspiele und weiteren lebhaften Impulsen aus dem Zubehörverkauf. Bigben dürfte damit die Kurve gekriegt haben (Stabilisierung im Mobilesegment, nachhaltiges Wachstum im Gamingsegment).

Ein weiterer sehr erfolgreicher Wert im Portfolio war im April die Aktie von Recticel, einem belgischen Hersteller von Polyurethanschaum für z.B. Isolierungszwecke, Matratzen und Anwendungen im Autoinnenraum. Der deutlich größere Wettbewerber Kingspan Group hatte ein Übernahmeangebot für die beiden profitabelsten Bereiche von Recticel, „Insulation“ und „Flexible Foams“, in Höhe von 700 Mio. EUR unterbreitet. Obwohl dies deutlich mehr war als die Marktkapitalisierung von Recticel insgesamt (ca. 380 Mio.), lehnte das Management von Recticel die Offerte ab. Es wäre nicht im Interesse der Aktionäre. Der Markt scheint jedoch überzeugt, dass das letzte Wort in dieser Sache noch nicht gesprochen ist, der Kurs der Aktie gab nach der Ablehnung nur leicht nach und stieg zum Ende des Monats sogar erneut, so dass ein Plus von 39% (42bps für den Fonds) zu Buche steht. Es handelt sich nicht um den ersten Übernahmeversuch

von Recticel durch Kingspan in den letzten Jahren. Nach einer „Sum of the parts“-Bewertung würden Investoren aktuell, bezogen auf das letzte Angebot von Kingspan, die restlichen Segmente „kostenlos“ erhalten.

Mit einem Plus von 13% (30bps für den Fonds) beendete SES-imagotag den April. Der französische Anbieter von ESLS (Electronic Shelf Labeling Systems, also elektronischen Regalpreisschildern in Supermärkten) konnte gute Zahlen präsentieren: Der Umsatz im abgelaufenen Geschäftsjahr ist von 153 Mio. auf 187,9 Mio. EUR gestiegen, der Nettoverlust betrug nur noch 5,9 Mio. EUR (nach 21,1 Mio. im Vorjahr). Nach starker Expansionsphase scheint das Unternehmen nachhaltig profitabel zu werden. Die Prognose für 2019 wurde bestätigt, es wird ein Wachstum von über 30% in 2019 erwartet. SES-imagotag berichtete von einem starken Auftragseingang, der um knapp 30% stieg. Die „Vusion“-Produktreihe kommt sehr gut an. Neue Kunden wie Coop (Schweiz), Euronics oder Jula aus Skandinavien konnten gewonnen werden.

Faurecia, französischer Automobilzulieferer, überraschte mit einem Umsatzrückgang von 1% für Q1, denn die weltweite Autoproduktion fiel im gleichen Zeitraum um drastische 7%. Somit liegt das Unternehmen innerhalb seiner Planzahlen und bestätigt die Guidance für 2019. Bemerkenswert war das Wachstum in Asien in Höhe von 5%, bei einem Marktrückgang von 8%. Bei der operativen Marge dürfte das Unternehmen für dieses und nächstes Jahr die 7% Hürde erreichen. Die Aktie legte um 20,8% zu, auf Fondsebene erzielte das Unternehmen 30bps.

### Veränderungen im Fonds:

Wie immer zu Quartalsbeginn haben wir das Portfolio mittels unseres Peacock Opportunity Filters neu ausgerichtet. Auf der Suche nach sogenannten „Special Situations“ haben wir Anfang April Anteile an der Metro AG erworben. Hier zeichnen gleich drei Punkte einen möglichen Sonderfall aus: Zum einen besitzt die Investmentgesellschaft EP Global Commerce (EPGC) bereits 11% Prozent an der Metro. Über weitere 20,6% von Haniel und Ceconomy gehaltenen Aktien besitzen sie noch eine Option, sodass der Anteil auf über 30% steigen könnte. Hier würde die Schwelle für ein allgemeines Abfindungsangebot an alle übrigen Aktionäre überschritten werden. EPGC könnte Metro am Ende von der Börse nehmen. Darüber hinaus befindet sich Metro aktuell in Gesprächen mit potenziellen Käufern über den Verkauf des defizitären Einzelhändlers Real. Den letzten Trigger stellt das Chinageschäft von Metro dar. Hier sucht man nach einem strategischen Partner. Ohnehin ist Metro jetzt schon eine „Cash Flow-Maschine“. Jedes Jahr werden knapp 500 Mio. EUR Free Cash Flow generiert.

Des Weiteren haben wir Kernpositionen in LU-VE, STO und PSI Software aufgestockt bzw. aufgebaut.

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	
Auflegedatum	01.07.2016 ("live" Track Record seit 2014)	
Fondsvolumen	16 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: 07.05.2019. 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.