

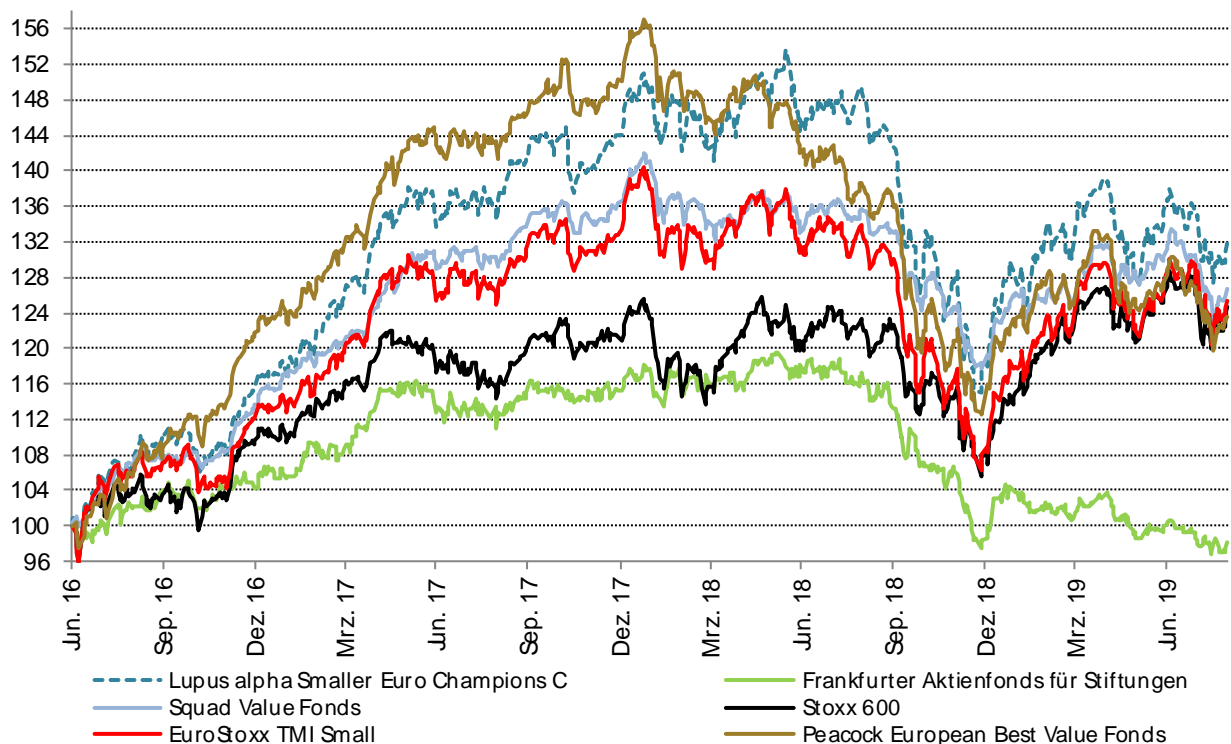
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht August 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	120,98			
Zeitraum				
Monat	-1,37%	-1,35%	-2,05%	-1,92%
Seit Jahresanfang	9,67%	15,25%	13,07%	15,28%
Seit Auflage	23,49%	25,54%	23,34%	26,70%

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

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht August 2019

www.peacock-capital.com

Fondsstruktur

Top 5 Holdings					
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht
PNE AG	DE000A0.BPG2	DE	Technologie	270	4,35%
BI GBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	233	3,13%
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	311	3,07%
GREEN LANDSCAPING	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	111	2,75%
SES IMAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	442	2,66%
					15,96%

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	10,9
Div.-rendite (next 12m)	3,1%
EV/EBITDA (next 12m)	7,2

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,9%
Korrelation zu Stoxx	0,73
Investitionsgrad	85,90%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	29,21%
Frankreich	13,88%
Finland	3,46%
Italien	12,83%
Benelux	9,72%
Spanien	0,73%
Portugal	1,24%
Österreich	5,19%
Griechenland	1,63%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	1,31%
Norwegen	3,07%
Schweden	2,81%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,81%
SUMME	85,90%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	13,71%
Technologie	14,60%
Chemie	0,72%
Tourismus & Freizeit	4,24%
Nahrungsmittel	2,65%
Grundstoffe	1,48%
Automobile	1,64%
Versicherungen	1,45%
Medien	2,56%
Einzelhandel	3,82%
Versorger	3,38%
Finanzdienstleistungen	3,56%
Öl&Gas	5,65%
Pharma	3,21%
Immobilien	7,94%
Güter des täglichen Bed	7,67%
Banken	0,82%
Bau	5,53%
Telekommunikation	1,25%
SUMME	85,90%

Markt kapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	22,37%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	55,49%
Mid (2 - 10 Mrd.)	18,62%
Large (> 10 Mrd.)	3,52%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor im August 1,37%, die Nebenwerte-Benchmark gab etwas stärker nach um 1,92% und der DAX verlor 2,05%. Ein Lichtblick war unsere vor einigen Monaten eingegangene Kernposition in der PNE AG. Der Entwickler für Solar- und Windparks hat nach guten Zahlen im August eine „unconditional Offer“ der Morgan Stanley Infrastructure Partners bestätigt. Der Infrastrukturfonds habe ein unverbindliches Übernahmeangebot von 3,50 bis 3,80 abgegeben. Die Gespräche befinden sich aber noch nicht in einem abschliessenden Stadium. Angesichts der schwierigen Lage beim Ausbau der Stromtrassen und der Genehmigung insb. von Windparks eine gute Nachricht. Die Aktie stieg um 25%, ein Beitrag für den Fonds von 80bps. Angesichts der nach wie vor niedrigen Bewertung können und der wenigen Player am Markt mit Parkentwicklungskompetenz

können wir uns einen höheren fairen Wert für die Firma vorstellen. Mit ebenfalls 25% Kursplus brachte uns die niederländische Post, PostNL, ein weiteren Wertbeitrag. Die Aktie war die Monate zuvor stark unter Druck geraten. Die Befürchtungen, dass die Firma keine Dividende mehr zahlt, konnte sich nicht bewahrheiten. Die geplante Fusion mit dem Wettbewerber Sandd dürfte von der Regierung befürwortet werden, Portopreiserhöhungen stehen an und der Verkauf der deutschen Tochter Postcon ist bis Jahresende abgeschlossen. Deutsche Aktien wie bspw. Grammer und Verbio erholten sich um knapp 20%. Negativperformer waren Titel wie die deutsche Singulus, die weiter auf Aufträge des Grossaktionärs wartete.

Unser Kernposition Kvaerner schwächelte um 10%, das kostete den Fonds 31bps. Bei Kvaerner wurden aktuell keine neuen Aufträge an Land gezogen, was den Auftragsbestand weiter abschmelzen lässt. Unser kritischer Brief an das Management wegen ausgebliebener Dividendenzahlung wurde beantwortet. Das Management begründet die hohen Cashbestände mit den Kunden, die darauf grossen Wert legen. Nicht ganz zu verstehen, ist doch der Bestand sehr hoch und der Ankerinvestor Aker Garant genug für Solidität. Immerhin wurde für das nächste Halbjahr wieder eine Dividende in Aussicht gestellt. Wir bleiben hier im „aktivistischen Sinne“ dran.

Veränderungen im Fonds:

Im Zuge des Aufbaus einiger Kernpositionen und der ein oder anderen Liquidation von enttäuschenden Aktien aus dem zyklischen Bereich zeichnet sich der Fonds im aktuellen Umfeld durch eine defensivere Position aus. Wir stellen fest, dass an besonders Schwachen Aktientagen der Fonds weniger nachgibt als der Markt für Nebenwerte insgesamt. Zudem haben wir wie oben beschrieben bspw. mit der PNE AG weitere Positionen aufgebaut, die von Sondersituationen betroffen sind. Dabei geht es nicht nur um mögliche Übernahmen, sondern auch um Portfoliobereinigungen einiger Unternehmen bzw. um Restrukturierungsfälle, die – auf aktuellem Niveau – deutlich unter ihrem intrinsischen Wert notieren. Diese Unternehmen haben wir persönlich in den letzten Monaten getroffen. Sehr wichtig, um sicherzustellen, dass Massnahmen greifen und der Zeitplan eingehalten wird. Die Aktienquote liegt derzeit bei 85%.

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	
Auflagedatum	01.07.2016	
Fondsvolumen	13,9 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 %	–
Mindestersanlage	–	50.000 EUR
Erfolgsabhängige Vergütung	15 % der Outperformance des Anteilwertes der jeweiligen Anteilklasse nach Gebühren gegenüber der Benchmark mit High-Water-Mark.	

Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. 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 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. 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.

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 hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: <https://www.peacock-capital.com/anlageprodukte.html>

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.

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: 04.09.2019

Herausgeber: Peacock Capital Gesellschaft mit beschränkter Haftung, 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. Die 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.