

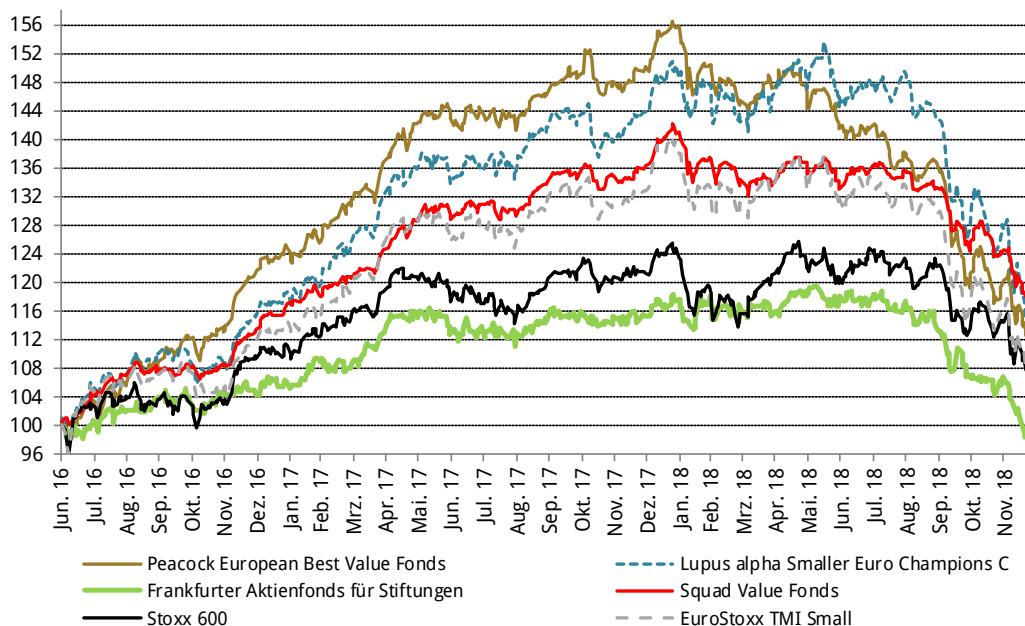
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Dezember 2018
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	Stox 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	111,13			

Zeitraum	Fonds	Stox 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Monat	-6,86%	-5,46%	-6,20%	-6,42%
Seit Jahresanfang	-25,06%	-10,77%	-18,26%	-18,07%
Seit Auflage	12,17%	8,93%	9,08%	9,91%

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	603	3,21%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	3.584	2,65%	
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	156	2,60%	
GREEN LANDSCAPING	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	893	2,32%	
PNE AG	DE000A0JBPG2	DE	Technologie	186	2,21%	
						12,99%

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Dezember 2018
www.peacock-capital.com

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	11,0
Div.-rendite (next 12m)	4,1%
EV/EBITDA (next 12m)	5,8

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,4%
Korrelation zu Stoxx	0,75
Investitionsgrad	87,00%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	15,39%
Frankreich	13,76%
Finland	4,81%
Italien	18,76%
Benelux	10,43%
Spanien	2,34%
Portugal	6,48%
Österreich	2,26%
Griechenland	3,08%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	1,51%
Irland	0,00%
Norwegen	5,86%
Schweden	2,32%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
SUMME	87,00%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	10,43%
Technologie	6,43%
Chemie	2,23%
Tourismus & Freizeit	9,54%
Nahrungsmittel	0,00%
Grundstoffe	5,72%
Automobile	7,85%
Versicherungen	7,68%
Medien	1,94%
Einzelhandel	6,91%
Versorger	0,00%
Finanzdienstleistungen	4,65%
Öl&Gas	5,63%
Pharma	1,50%
Immobilien	0,00%
Güter des täglichen Bedarfs	6,10%
Banken	2,81%
Bau	7,58%
Telekommunikation	0,00%
SUMME	87,00%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor im Dezember -6,86%, gleichauf mit dem Small Cap Index TMI Small, der 6,42% verlor. Der DAX gab 6,2% nach.

Eine ganze Reihe von Aktien gaben um mehr als 15% im Dezember nach. Wir führen dies zurück auf das typische Window-Dressing zum Jahresende hin. Viele Investoren wollen Verlustpositionen im Fonds verschleiern und verkaufen daher schnell noch diverse Aktien vor Jahresende. Insbesondere bei Nebenwerten gab es daher deutliche Bremsspuren. Wie üblich sind dies temporäre Effekte, die in der Folge des Jahresstarts zumeist wieder mit Kurserholungen ausgeglichen werden. Die Liste reicht von deutschen Micro Caps wie Francotyp Postalia, Singulus oder Einhell bis hin zu Werten wie Europcar, Signify oder Heijmans. Viele Nebenwerte notieren aktuell zu Ausverkaufspreisen! Wir schlagen zu! Eine Vielzahl von Titeln notiert auf Niveaus, die bereits eine starke Rezessionsphase einpreisen.

Nach einer längeren Erholungsphase der französischen Gaming- und Handyzubehör-Firma BigBen Interactive nach guten Quartalszahlen gab es einen Rücksetzer von 16,5% (-48 bps Beitrag auf Fondsebene). Nach Rücksprache mit dem Unternehmen und Analysten gab es keine fundamentalen Nachrichten.

Wie immer zeigt sich bei H&R bei schnell steigenden Ölpreisen ein Verzögerungseffekt. Der Spezialist für Schmieröle hatte bereits Anfang August eine Gewinnwarnung herausgegeben. Erhöhte Basisölpreise konnten nicht an Kunden weitergegeben werden. Dies ist allerdings wie immer temporär, höhere Einkaufspreise werden mit Verzögerung an die Kunden weitergegeben. Die negative Kursreaktion im Sommer basierte dann auch auf einem gekürzten Jahresausblick. Angesichts des starken Kursverfalls lauteten die meisten Empfehlungen dennoch KAUFEN. Die Kursschwäche im Dezember (-25%, -38bps Beitrag auf Fondsebene) allerdings ist aus unserer Sicht auf „Windows Dressing“ und die Tatsache zurückzuführen, dass einige Nebenwerte-Fonds starke Abflüsse zu verzeichnen hatten. Aktien wie die der H&R leiden dann temporär besonders stark.

Auch bei der französischen TF1, dem Fernsehkanalbetreiber, können wir die Kursreaktion nur mit taktischen Handelstätigkeiten diverser Investoren erklären (-21%, -30 bps Beitrag auf Fondsebene). Möglicherweise ist es auch eine Art Sippenhaft, denn außerhalb Frankreichs litten Medienaktien unter schwachen TV-Werbemärkten (November: TV-Advertising Deutschland -5% vs. France >1%). Umschichtung weg von diesem eher unliebsam gesehenen Sektor, der mit Netflix & Co zu kämpfen hat. Übersehen haben Investoren dabei offensichtlich, dass gerade im Dezember das Parlament diskutiert, Steuern auf Fernsehwerbung und Radiowerbung abzusenken. Dies hat einen stark positiven Einfluss, ebenso wie die Aktionen der „Gelbwesten“. Viele Bürger blieben in dieser Zeit lieber auf ihrer Couch. TF1 wird seinen Free Cash Flow verdoppeln können und das bei geringem Umsatzwachstum. Grund: Starkes Wachstum im Digitalbereich, Restrukturierungen und neue Verträge mit Telekomplayern. Free Cash Flow Yield 2021 bei 18% (!).

Kaum eine Aktie schaffte es ins positive Territorium im Dezember. Erfreulich daher, dass gerade zwei Kernpositionen in unserem Fonds stark performten. Sondersituation verhalfen diesen beiden Aktien zu einem deutlichen Kursplus. Die führende und solide Marktstellung der Firmen, sehr ordentlicher Cash Flow/hohe Dividende und zusätzlich eine Übernahmephantasie prägten unsere damalige Entscheidung, Anteile an den Firmen zu erwerben. Nun kam es sowohl bei der Börse Oslo (seit Fondsaufgabe in unserem Fonds) als auch bei Amer Sports, dem finnischen Sportartikelhersteller, zu einer Übernahme.

Die norwegische Börse hat ein Übernahmeangebot der Euronext vorliegen. Der Börsenbetreiber mit Sitz in Amsterdam hat unserem Fonds damit pünktlich zum Weihnachtswochenende einen Gewinn von 76 Basispunkten unter den Baum gelegt, die Aktie der Börse Oslo legte um 30,5% zu und war unser bester Wert im Dezember. Anfang Januar verkündete das Management der Norweger öffentlich, dass höhere Gegenangebote sehr willkommen seien. Ein bemerkenswerter Schritt, der natürlich die Hoffnung auf weitere Kurssteigerungen befeuert.

Den zweitgrößten Beitrag im Dezember steuerte Amer Sports bei. Die Aktie legte um 16,5% zu und bescherte dem Fonds ein Plus in Höhe von 25 Basispunkten. Bereits im September verkündete der chinesische Sportartikelhersteller Anta Sports seine Übernahmeabsichten, was damals ein Plus von rund 20% im Aktienkurs einbrachte. Im Dezember legten die Chinesen nun ein offizielles Angebot von 40 EUR je Aktie vor (zum Jahresende notierte Amer bei 38,37 EUR).

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	
Aufledgedatum	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: 11.10.2018. 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.