

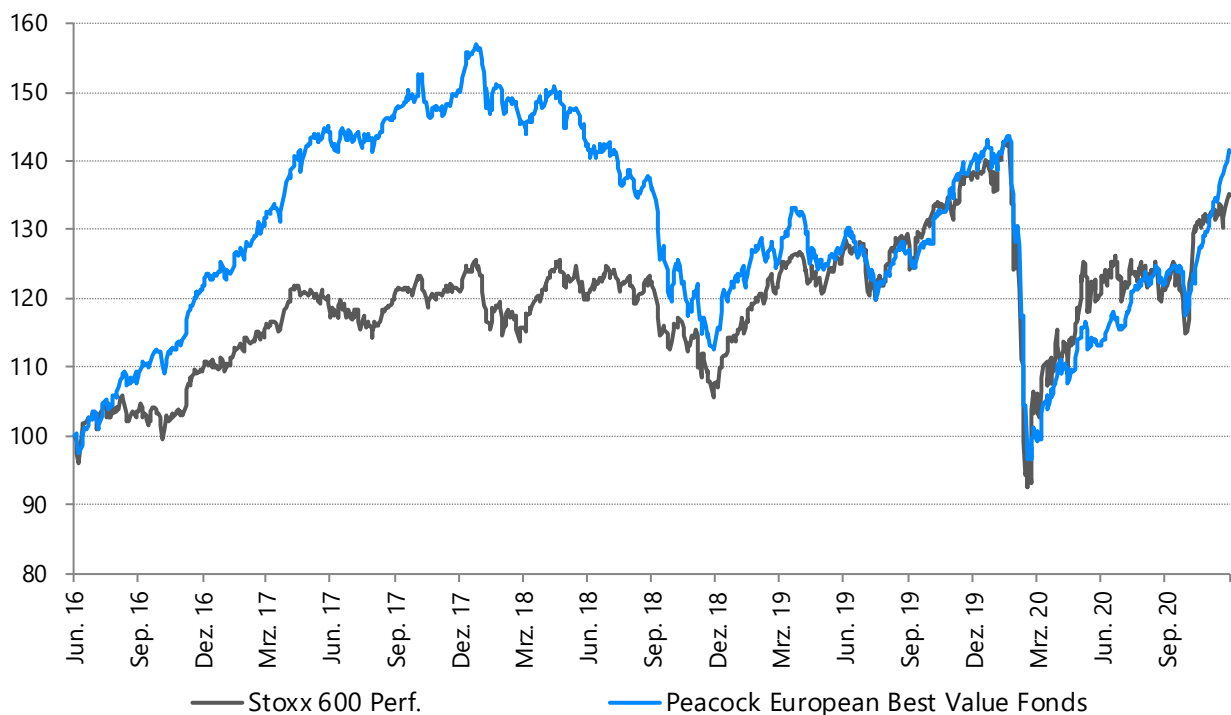
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Dezember 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 Nachhaltigkeits-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)

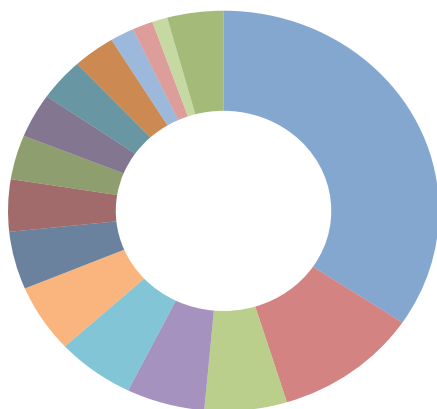


	Fonds	EuroStoxx TMI	Stoxx	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	137,59			
Zeitraum				
Monat	8,9%	2,7%	2,9%	4,9%
Seit Jahresanfang	1,0%	0,6%	-1,7%	4,5%
Seit Auflage	41,3%	43,0%	35,8%	48,8%

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

FONDSSTRUKTUR

SEKTORSTRUKTUR

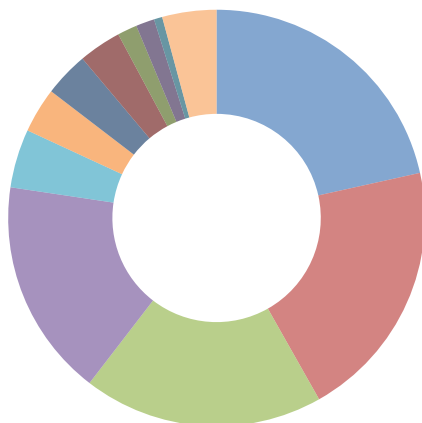


- Technologie
- Industriegüter
- Güter des täglichen Bedarfs
- Öl&Gas
- Medien
- Nahrung
- Finanzdienstl.
- Bau
- Grundstoffe
- Versorger
- Banken
- Immobilien
- Pharma
- Einzelhandel
- Versicherungen
- Chemie
- Tourismus & Freizeit
- Automobile

TOP 5 HOLDINGS

Unternehmen	Fondsgewicht
SESA	5,4%
BIGBEN INTERAC	3,8%
PSI SOFTWARE	3,7%
TELE COLUMBUS	3,5%
7C SOLARPARKEN	3,5%
Gesamt	19,79%

LÄNDERSTRUKTUR

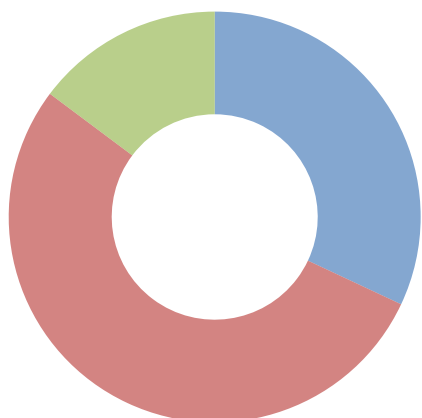


- Benelux
- Italien
- Frankreich
- Deutschland
- Portugal
- Spanien
- Österreich
- Schweden
- Finland
- Irland
- Griechenland
- Schweiz
- Großbritannien
- Norwegen
- Dänemark

BEWERTUNGSKENNZAHLEN

KGV (next 12m)	20,0
Div.-rendite (next 12m)	1,2%
EV/EBITDA (next 12m)	9,1
Beta	1,0

MARKTKAPITALISIERUNG



- Micro (< 200 Mio.)
- Small (0,2 - 2 Mrd.)
- Mid (2 - 10 Mrd.)

RISIKOMASSE

Volatilität p.a.	12,2%
Korrelation zu Stoxx	0,7
Investitionsgrad	95,8%

MANAGERKOMMENTAR

Der Fonds schaffte im Dezember knapp 9% Kursplus und schlug damit alle gängigen Indizes. Europäische Aktien stiegen um etwa 3%. In EURO notierte Nebenwerte konnten mit knapp 5% etwas stärker zulegen. Die Wertentwicklung ist umso erfreulicher, da wir noch immer „nur“ zu 85% investiert sind. Der „Stock Picking“-Effekt ist also noch etwas besser als es auf den ersten Blick erscheint.

Mit dieser Wertentwicklung landet unser Fonds dann auf Jahressicht im Plus (1,0%). Seit Auflage stehen incl. Ausschüttungen 41% Wertentwicklung auf dem Papier.

Die stärksten Beiträge kamen diesen Monat allesamt von Kernpositionen des Fonds, die wir aufgrund des einzigartigen Geschäftsmodells und der starken Marktposition teilweise schon vor Jahren aufgebaut hatten:

(Name, Wertentwicklung Aktie, Beitrag für den Fonds)

SES Imagotag, +45%, 114bps

Sesa Spa, +20,75%, 105bps

Tele Columbus, +32,51%, 94bps.

In den vergangenen Monatsberichten haben wir immer wieder über diese Titel berichtet. Auf verschiedene Art und Weise zeigt sich in diesem Monat, dass Unternehmen mit zu günstigen Bewertungen und Firmen mit besonderen Alleinstellungsmerkmalen und Nischenpositionen am Ende des Tages vom Markt deutlich höher bewertet werden. Oftmals ist hier allerdings viel Geduld gefragt. Im Falle von Tele Columbus mussten wir bspw. erst einmal eine Durststrecke durchlaufen. Nun unterbreitet Morgan Stanley Infrastructure Partners (MSIP) ein Übernahmeangebot in Höhe von 3,25 EUR je Aktie, was einer Prämie von 37% über den Durchschnitt der letzten 3 Monate entspricht. MSIP hat bereits bei der Übernahme von PNE Wind von sich Reden gemacht. Die Übernahme ist an eine Kapitalerhöhung gebunden. MSIP wird etwa 500 Mio. EUR frisches Kapital bereitstellen u.a. auch, um die „Fiber Champion Strategie“ der Firma (Ausbau des Glasfasernetzes mit Investitionen von 2 Mrd. EUR in 10 Jahren) zu unterstützen. Auch United Internet, die 30% an Tele Columbus halten, wird an der Kapitalerhöhung teilnehmen. Der 13%ige Teil von Rocket Internet wird angedient. Vergleichbare Übernahmen erfolgten zu weit höheren Bewertungen (EV/EBITDA-Faktor von bis zu 20x). Wir bleiben daher erst einmal investiert.

SES Imagotag, die französischen Spezialisten für digitale Preisschilder, lieferte. Nach schwierigen Quartalen mit schwächeren Auftragseingängen ausgelöst durch die Corona-Krise gab es eine starke Erholung. Im 4. Quartal wird man laut Pressemeldung vom 10. Dezember bis zu 200 Mio. EUR neue Aufträge an Bord holen, ein Jahr zuvor waren es nur 120 Mio. EUR. Zudem liegt dies nun nicht mehr nur an einem Großauftrag, sondern das Orderbuch verteilt sich auf Nordeuropa, UK und Amerika. Mit Kesko gewinnt man einen weiteren wichtigen Großkunden. Auch wenn die ursprünglichen Pläne, im Jahr 2022 auf 800 Mio. EUR Umsatz zu kommen zu hoch angesetzt sind, bestätigt sich mit dieser Meldung das starke Wachstum der Firma. Und wenn dann noch der größte Wettbewerber, Pricer, doppelt so hoch bewertet ist, bleiben wir natürlich bei einem EV/Sales Multiple von 1x für 2022 investiert.

Sesa schafft es mit der Dezember-Performance nun auf Platz 1 seit Auflage des Fonds 2016 als bester Wertbeiträger. Mehr als 5%-Punkte der Gesamtperformance des Fonds gehen auf die Aktie des IT-Spezialisten. Seit unserem Erstinvestment hat sich der Titel mehr als vervierfacht. Mitte Dezember publizierte die Firma die Ergebnisse zum 2. Quartal des Geschäftsjahres 2021. Der Umsatz legte um 20% zu, das EBITDA sogar um 38%. Zudem hob man die Prognose für das Gesamtjahr von 11% auf 15% Umsatzwachstum an. Beim Gewinn dürfte man auf 30% Zuwachs kommen, so das Management. Ein KGV von 20x an dieser Stelle erscheint daher nicht „teuer“.

Hinsichtlich der Nachhaltigkeitskriterien kann man bei allen drei Unternehmen einen Haken machen. IT und Telekommunikation sind wesentliche Treiber, um die Nachhaltigkeitsziele der UN zu erreichen. Hier sorgen die Firmen für enorme Einsparungen von Ressourcen und helfen Unternehmen bei der Digitalisierungsstrategie. Wir haben im Rahmen unserer Befragungen der Unternehmen und der Auswertung des Reuters Controversial Score keine Anhaltspunkte für grobe Verstöße gegen die UN-Ziele festgestellt.

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	
Auflegedatum	01.07.2016	
Fondsvolumen	9,3 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 %	–
Mindestanlage	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.