

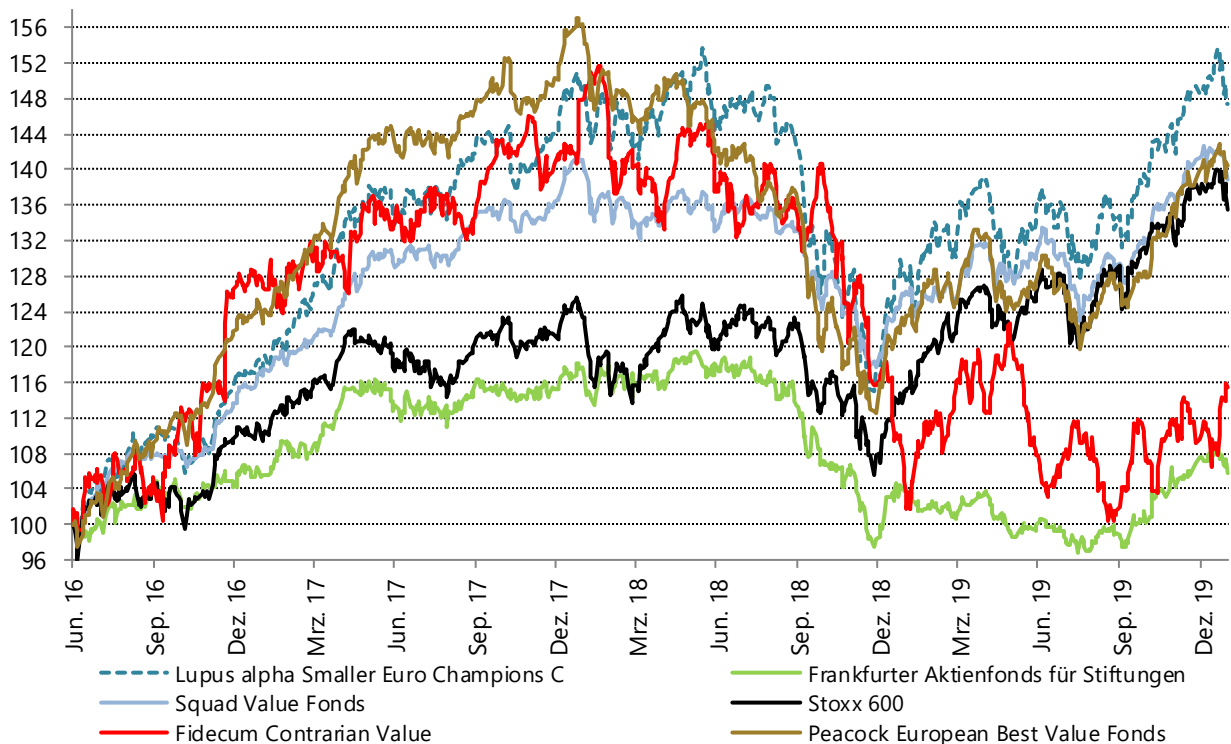
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Januar 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 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>137,47</b>			
Zeitraum				
Monat	0,29%	-1,18%	-2,02%	-1,05%
<b>Seit Jahresanfang</b>	<b>0,29%</b>	<b>-1,18%</b>	<b>-2,02%</b>	<b>-1,05%</b>
Seit Auflage	40,32%	36,52%	34,11%	40,88%

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

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Januar 2020  
www.peacock-capital.com

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
TELE COLUMBUS	DE000TCAG172	DE	Medien	440	5,23%	
SESA	IT0004729759	IT	Technologie	792	3,12%	
SES IMAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	539	2,97%	
VIB VERMOEGEN	DE000A2YPDD0	DE	Immobilien	835	2,69%	
GREEN LANDSC	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	114	2,40%	
					<b>16,41%</b>	

Bewertungskennzahlen	
KGV (next 12m)	16,5
Div.-rendite (next 12m)	2,5%
EV/EBITDA (next 12m)	7,7

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,9%
Korrelation zu Stoxx	0,73
Investitionsgrad	90,17%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	28,41%
Frankreich	11,78%
Finland	5,00%
Italien	16,02%
Benelux	9,00%
Spanien	4,51%
Portugal	2,66%
Österreich	6,17%
Griechenland	0,85%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	1,31%
Norwegen	2,05%
Schweden	2,40%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>90,17%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	10,34%
Technologie	20,85%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	2,18%
Nahrungsmittel	1,21%
Grundstoffe	1,25%
Automobile	1,01%
Versicherungen	3,18%
Medien	8,45%
Einzelhandel	2,00%
Versorger	3,18%
Finanzdienstleistungen	4,82%
Öl&Gas	6,93%
Pharma	3,05%
Immobilien	2,69%
Güter des täglichen Bed.	8,10%
Banken	3,98%
Bau	5,52%
Telekommunikation	1,41%
<b>SUMME</b>	<b>90,17%</b>

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	16,60%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	64,11%
Mid (2 - 10 Mrd.)	17,47%
Large (> 10 Mrd.)	1,83%

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds legte im Monat 0,29% zu. Die Small Cap Benchmark, der TMI Small Index, verlor 1,05%, der DAX 2,02%.

Unsere Kernposition in der Tele Columbus hatte zuletzt volatile Zeiten hinter sich. Im Januar ging es nochmal kräftig nach oben. Die Aktie stieg um 20% (+0,87 Basispunkte (bps) auf Fondsebene). Auf Druck von United Internet kam es zu einem Vorstandswechsel. Der neue Vorstand ist Dr. Daniel Ritz. Er hat bereits langjährige Erfahrung im Management von

Telekommunikationsunternehmen und kommt vom nationalen Telekommunikationsunternehmen Pakistans (PTCL). Das alte Management dachte über den Verkauf der Netzwerkinfrastruktur (NetCo) nach. Fraglich ist wie die neuen Aktionäre und der neue CEO damit umgehen werden. Die Aktienkursbewegung impliziert jedoch, dass ein NetCo-Deal weiter wahrscheinlich ist. In diesem Deal liegt unserer Meinung nach ein signifikantes Wertsteigerungspotenzial.

Die Aktie des französischen Spezialisten für elektronische Preisschilder, SES Imagotag, legte um 13% zu (+0,34 bps auf Fondsebene). Nicht nur der Einstieg von Qualcomm im Dezember, sondern auch eine Kooperation mit dem US-amerikanischen Unternehmen im Bereich Cloud/Software sorgte für gute Stimmung. SES konnte im Dezember den ersten großen US-Auftrag (100 Mio. USD) mit einem Nahrungsmittel Einzelhändler gewinnen. Damit „liefert“ CEO Gadou. Seine Prognosen in diesem Jahr 400 Mio. EUR Umsatz und zwei Jahre später 800 Mio. EUR Umsatz zu erreichen scheinen realistisch. Die Firma schreibt nun endlich Gewinne, hat keine Schulden und ist selbst auf Basis von statischen Bewertungskennzahlen für das kommende Jahr nicht zu teuer.

Negativ entwickelte sich im Januar unsere Kernposition in der französischen Bigben Interactive. Die präsentierten Q3-Zahlen lagen unter den Erwartungen einiger Analysten. Der Geschäftsbereich „Gaming“ hatte sich mit einem Wachstum von +6% etwas abgeschwächt, während der Rückgang im Bereich „Mobile“ mit -11% deutlich stärker als erwartet ausfiel. Der starke Abschwung ist auf die abwartende Haltung bei der Einführung von 5G in Frankreich zurückzuführen. Einen positiven Aspekt stellt jedoch die Ankündigung des geplanten Börsengangs von Nacon Gaming dar. Das Tochterunternehmen von Bigben konzentriert sich vorwiegend auf die Produktion von Konsolenspielen und Gamingzubehör, insb. Controller. Wir setzen hier darauf, dass die Summe der einzelnen Teile an der Börse mehr Wert sein wird, als das Ganze. Erfreulich ist zudem, dass Nacon das Unternehmen Plantronics, einen führenden Hersteller von Headsets übernehmen wird. Die Aktie konnte sich daher zuletzt etwas erholen. Dennoch verlor die Aktie im Januar 10% (-0,29bps auf Fondsebene).

Ein überdurchschnittlich warmer Winter in Schweden wird das Ergebnis unserer Kernposition Green Landscaping negativ beeinflussen. Geringer Schneefall hat so z.B. zu weniger Aufträgen für Aufräumarbeiten (=weniger Umsatz) geführt, von denen das Unternehmen in den letzten Jahren stark profitieren konnte. Darüber hinaus rechnen Analysten mit höheren Integrationskosten bei den jüngsten Zukäufen, welche das Ergebnis in Q4 zunächst zusätzlich negativ beeinflussen dürften. Die Aktie verlor in Folge 11% (-0,28 bps auf Fondsebene). Wir erachten derartig schwache Winter als vom Unternehmen nicht beeinflussbar und gehen davon aus, dass sie in den nächsten Jahren wahrscheinlich wiederkehrender Natur sein werden. Was Green Landscaping jedoch beeinflussen kann, ist seine Wettbewerbsposition in Schweden, welche durch weitere sinnvolle Zukäufe stetig ausgebaut wird.

### Veränderungen im Fonds:

Wir richten diesen Fonds auf „nachhaltiges“ Investieren aus. Dazu stehen wir mit verschiedenen Ratingagenturen und Siegelanbietern in Kontakt. Nach Prüfung einiger unserer Positionen im Fonds ist uns aufgefallen, dass die Ergebnisse der Ratingagenturen hinsichtlich der ESG-Kriterien höchst unterschiedlich ausfallen. Zudem stellen wir bei dem sog. „Best-in-Class“-Ansatz fest, dass die Vergleichsgruppe in einer Branche nicht immer richtig ist. So finden sich gerade bei Nebenwerten falsche Eingliederungen von Unternehmen in eine Branche. Aus diesem Grund möchten wir Unternehmen auch persönlich zum Thema ESG befragen. Da wir mehr als 200 persönliche Treffen mit den Unternehmen p.a. so oder so durchführen, ist eine Abfrage der ESG-Politik und der damit verbundenen Kennzahlen möglich. Ein gutes Beispiel ist die SRI-Konferenz der HSBC, an der wir gerade diese Woche teilgenommen haben. Eine Nordex AG bspw. muss als „Pure-Play“ in Sachen Nachhaltigkeit nicht weiter geprüft werden, während wir bei einer Metro AG oder einer AT&S AG aus Österreich genauer hinschauen mussten. Jüngste Anpassungen im Fonds haben der Ausrichtung auf Nachhaltigkeit bereits Rechnung getragen.

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). Renommierte 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

	<a href="#">Anteilklasse P</a> (Privatanleger)	<a href="#">Anteilklasse I</a> (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	11,6 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 %	–
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: 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.