

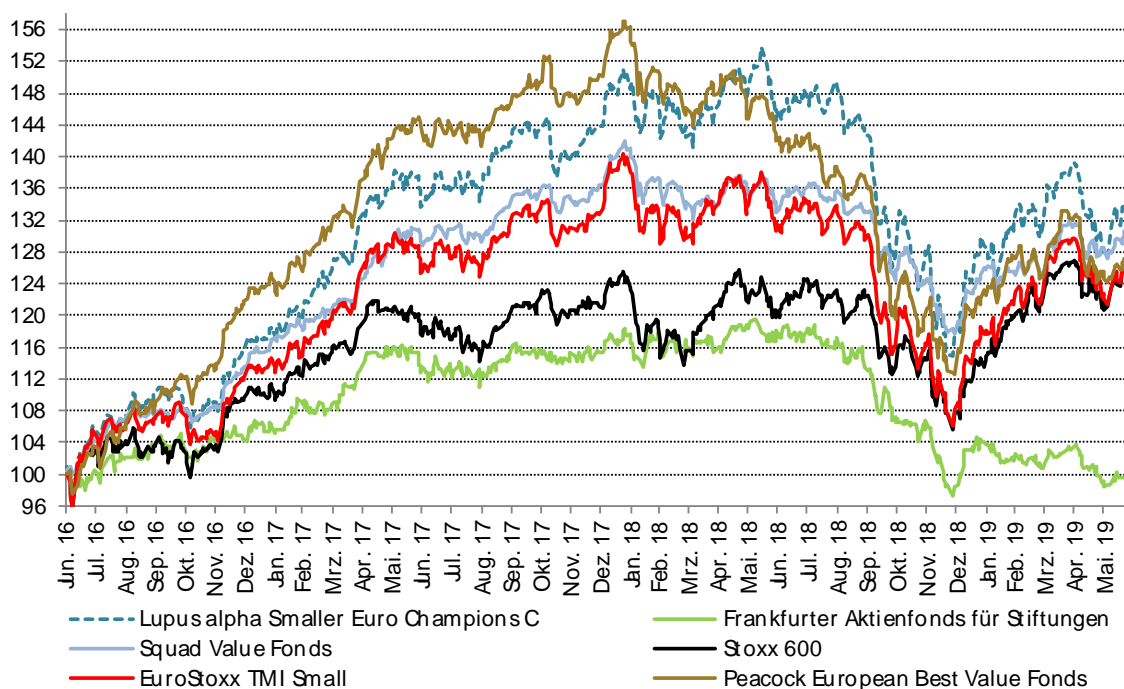
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Juni 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	125,82			
Zeitraum				
Monat	2,22%	4,47%	5,73%	4,45%
Seit Jahresanfang	13,22%	16,46%	17,42%	17,22%
Seit Auflage	27,48%	26,86%	28,09%	28,84%

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
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	380	3,00%
GREEN LANDSC	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	121	2,68%
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	232	2,59%
SESI MAGOTAG	FR0010282822	FR	Technologie	475	2,38%
METRO	DE000BFB0019	DE	Einzelhandel	5.693	2,33%
					<b>12,99%</b>

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Juni 2019

www.peacock-capital.com

Bewertungskennzahlen		Risikomaße	
KGV (next 12m)	15,2	Volatilität p.a.	10,0%
Div.-rendite (next 12m)	3,4%	Korrelation zu Stoxx	0,73
EV/EBITDA (next 12m)	6,7	Investitionsgrad	86,07%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	21,16%
Frankreich	15,19%
Finland	6,34%
Italien	15,08%
Benelux	11,35%
Spanien	1,28%
Portugal	1,15%
Österreich	3,44%
Griechenland	4,05%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,00%
Irland	1,32%
Norwegen	3,00%
Schweden	2,68%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>86,07%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	15,80%
Technologie	14,17%
Chemie	1,50%
Tourismus & Freizeit	4,17%
Nahrungsmittel	2,47%
Grundstoffe	1,37%
Automobile	1,16%
Versicherungen	1,66%
Medien	3,52%
Einzelhandel	7,51%
Versorger	1,31%
Finanzdienstleistungen	4,10%
Öl&Gas	4,38%
Pharma	2,62%
Immobilien	3,31%
Güter des täglichen Bed	8,89%
Banken	1,21%
Bau	5,54%
Telekommunikation	1,35%
<b>SUMME</b>	<b>86,07%</b>

Marktkapitalisierung	Gewicht
Micro (< 200 Mio.)	19,16%
Small (0,2 - 2 Mrd.)	63,84%
Mid (2 - 10 Mrd.)	17,00%
Large (> 10 Mrd.)	0,00%

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds gewann im Juni 2,22%. Nebenwerte entwickelten sich in Europa insgesamt schwächer als Blue Chips. Der DAX gewann hingegen 5,73%.

Die Aktie des französischen Anbieters von digitalen Preisschildern, SES Imagotag, legte 15% zu, ein Beitrag für unseren Fonds von 30bps. Die Firma kommt voran. Nicht nur mit dem Hochfahren der Produktion in Chongqing in China und Ho Chi Minh in Vietnam, sondern auch mit den Kunden. Auf einer Roadshow in Frankfurt äusserte sich der Vorstand zuversichtlich, auch in den USA erste grosse Rahmenveträge von Top-Kunden im Einzelhandelssegment gewinnen zu können. Damit könnte die Prognose des CEOs, 400 Mio. EUR Umsatz in 2020 zu erwirtschaften, tatsächlich möglich sein. Was uns hier gefällt, ist nicht nur die Innovationskraft der Firma und die führende Marktstellung nebst Pricer, US. Sondern auch die Tatsache, dass Einzelhändler, um der Online-Konkurrenz etwas entgegenzusetzen, digitale Lösungen wie eben diese Preisschilder in einer vernetzten Umgebung verstärkt nachfragen.

Die Aktie der Metro profitierte vom Übernahmeangebot des tschechischen Milliardärs Kretinsky, der nach dem Ziehen des Optionsrecht zum Kauf eines 5%igen Aktienpaketes von Ceconomy AG nun 15% der Aktien hält. Dies brachte dem Fonds einen Beitrag von +0,28%. 16 EUR pro Stammaktie sind geboten, der Vorstand der Metro AG hält dieses Angebot für zu niedrig. Inkl. der Haniel-Optionen kommt der Milliardär auf knapp über 30%. Diverse Aktionärsgruppen wie auch wir legen einen höheren

Wert für die Metro AG an. Wir bleiben investiert. Der hohe Cash Flow der Gesellschaft ist ein „Floor“, allerdings ist es wichtig, dass beim Verkauf der REAL-Sparte und des China-Geschäftes gute Preise erzielt werden.

Die Aktien des norwegischen Ölservicewertes Kvaerner, nach wie vor eine unserer Kernpositionen im Fonds, legte im Juli um 10% zu und bescherte dem Fonds somit ein Plus von 27bps. Das Unternehmen generiert einen starken Cashflow und hat in diesem Jahr die Dividendenzahlung wiederaufgenommen. Bislang hat Kvaerner sich noch nicht dazu bekannt, ob nun wieder regelmäßig Dividenden gezahlt werden, die Aussichten darauf waren seither jedoch ein starker Treiber für den Kurs. Analysten schätzen eine Dividendenrendite von 6%. Die Cashposition betrug im Mai 8,3 NOK/Aktie, bei einem Kurs von 13,9 NOK Anfang Juli. Zudem deuten sich vielversprechende Wachstumschancen beim Errichten von Offshore-Windkraftanlagen an.

Die Lufthansa musste vergangenen Monat einen überraschend hohen Verlust für das erste Quartal und eine Gewinnwarnung für das gesamte Jahr melden. Vor allem bei der noch immer anhaltenden Integration des Billigablegers Eurowings läuft es nicht rund. Zudem sieht sich die Airline einem zunehmenden Preisverfall im Europaverkehr ausgesetzt. Dafür will Lufthansa die Anteilseigner stärker am Erfolg teilhaben lassen. Statt wie bisher zehn bis 15 Prozent des operativen Ergebnisses als Dividende auszuschütten, sollen es 20 bis 40 Prozent sein. Darüber hinaus bleibt das Unternehmen aufgrund der sehr günstigen Bewertung nach wie vor ein Bestandteil unseres Portfolios (rund 7 Milliarden EUR Börsenwert stehen alleine 19 Milliarden EUR an Flugzeugen, Ersatzteilen und Triebwerken in der Bilanz gegenüber).

### Veränderungen im Fonds:

Die Übernahmeaktivität bei Nebenwerten nimmt weiter zu. So wurde bspw. nun der französische Nebenwert Altran, weltgrößter Ingenieurdienstleister (Software Engineering, product and systems, manufacturing), von Cap Gemini für 3,6 Mrd. EUR übernommen. Am 24. Juni wurden 14 EUR/Aktie geboten, eine Prämie von 22%. Zwar waren wir in diesem Wert leider nicht positioniert, profitieren aber bei anderen Titeln von M&A:

Die Börse Oslo wurde von der Euronext übernommen und war eine Kernposition in unserem Fonds. Die deutsche Metro AG profitiert aktuell von einem Übernahmeangebot des tschechischen Milliardärs Kretinsky. Ebenfalls eine Kernposition. Vom Übernahmeangebot des irischen Baustoffherstellers Kingspan für die belgische Recticel haben wir profitiert, die Aktie aber bereits verkauft, nachdem Kingspan die Offerte zurückgezogen hatte. Schliesslich hat die finnische Cramo, Vermietungsspezialist für Baugeräte, ihr Segment für modulare Räume (Container, Pop Up-Stores etc.) abgespalten, welches nun unter dem Namen Adapteo notiert ist (Kurzbeschreibung dazu im Monatsbericht des Alpha Builder Fonds). Dies sorgte für Kursdynamik.

Die Cashquote im Fonds lag im Berichtsmonat bei ca. 15%.

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](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	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 %	–
Mindestanlage	–	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.