

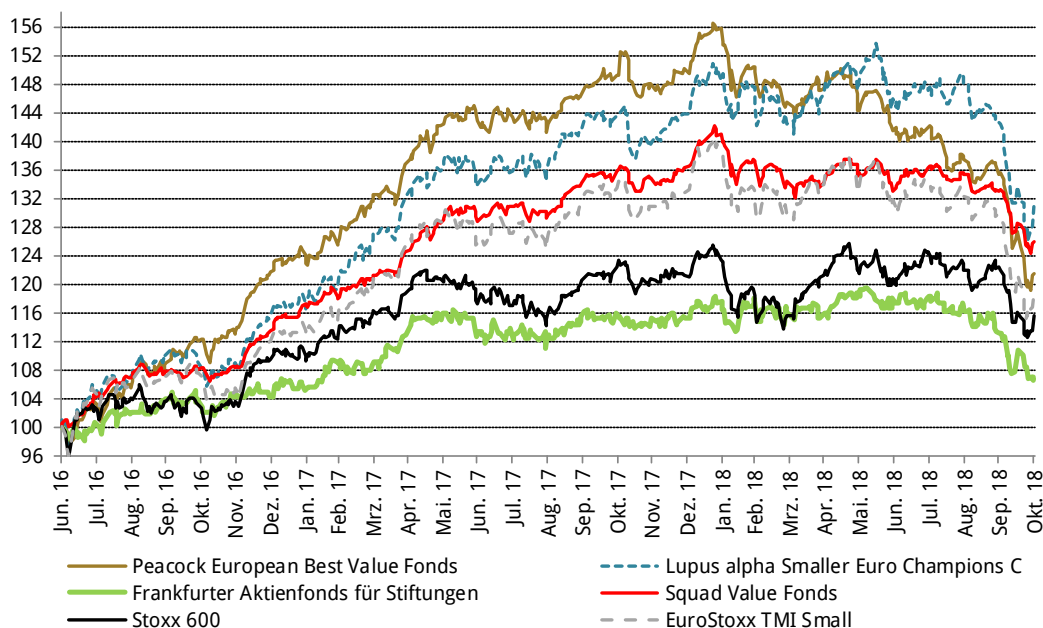
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Oktober 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	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	120,43			

Zeitraum	Fonds	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Monat	-11,12%	-5,53%	-6,53%	-8,20%
Seit Jahresanfang	-19,10%	-4,68%	-11,38%	-10,47%
Seit Auflage	21,56%	16,37%	18,26%	20,11%

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	408	3,02%	
BIGBEN INTERAC	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	149	2,20%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	452	2,13%	
GREEN LANDSC	SE0010985028	SE	Industriegüter u. Dienstl.	102	2,10%	
PNE AG	DE000A0JBPG2	DE	Technologie	181	1,86%	
					11,32%	

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Oktober 2018
www.peacock-capital.com

Bewertungskennzahlen		Risikomaße	
KGV (next 12m)	11,8	Volatilität p.a.	9,3%
Div.-rendite (next 12m)	3,7%	Korrelation zu Stoxx	0,75
EV/EBITDA (next 12m)	6,4	Investitionsgrad	88,22%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	17,92%
Frankreich	15,70%
Finland	5,30%
Italien	16,94%
Benelux	9,65%
Spanien	2,37%
Portugal	6,73%
Österreich	2,51%
Griechenland	2,55%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	1,31%
Irland	0,00%
Norwegen	5,15%
Schweden	2,10%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
SUMME	88,22%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	6,79%
Technologie	9,55%
Chemie	2,18%
Tourismus & Freizeit	7,97%
Nahrungsmittel	0,00%
Grundstoffe	6,17%
Automobile	7,83%
Versicherungen	6,88%
Medien	2,08%
Einzelhandel	8,82%
Versorger	0,00%
Finanzdienstleistungen	3,37%
Öl&Gas	6,07%
Pharma	3,86%
Immobilien	1,54%
Güter des täglichen Bedarfs	5,69%
Banken	2,45%
Bau	6,98%
Telekommunikation	0,00%
SUMME	88,22%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor in insgesamt schwachen Aktienmärkten im Oktober 11,12%. Der Small Cap Index TMI Small verlor 8,2% und der DAX gab 5,53% nach. Die Gemengelage aus wieder aufkeimender Sorge im die Neuverschuldung Italiens, mangelnde Fortschritte in den Brexit-Verhandlungen, Handelskrieg zwischen USA und China, Sanktionen gegen den Iran, um nur die wichtigsten zu nennen, hat zu herben Verlusten an den Aktienmärkten geführt. Die laufende Berichtssaison mit zahlreichen Gewinnwarnungen tut da ihr Übriges...

An den ersten Erholungsanlauf im September konnte unser Fonds im abgelaufenen Monat leider nicht anknüpfen. Unsere Argumentation hinsichtlich der historisch einmalig auseinander gelaufenen Investmentstile Value und Growth behält jedoch nach wie vor ihre Gültigkeit und damit auch Erwartung an deutliche Outperformance von Value-Investments gegenüber Wachstumswerten in der nahen Zukunft.

Eine unserer Kernpositionen, die französische BigBen Interactive, bescherte uns mit einem Kursrückgang von 30% nach sehr schwachen Umsatzzahlen zum 2. Quartal einen negativen Beitrag auf Fondsebene von 82bps. Sehr ärgerlich, bedenkt man, dass wir mit dem Vorstand regelmäßig und in kurzen Abständen persönlich in Kontakt standen und dieser uns versicherte, dass alles „on track“ sei. Obwohl der Vorjahreszeitraum außerordentlich starke Zahlen lieferte und damit die Jahreswachstumsrate wegen des Basiseffektes niedriger zu erwarten war, ging der Umsatz um knapp 9% deutlich stärker zurück als erwartet. Das „Mobile“-Segment litt unser schwachen Accessoires-Verkäufen für Premium-Smartphones in Frankreich. Schwächere Neuverkäufe in Verbindung mit längeren Verwendungszeiten der Handys von Nutzern wurden als Gründe genannt. Das „Gaming“-Segment konnte diesen Rückgang nicht kompensieren, weder seitens der Gaming-Controller noch der anlaufenden Umsätze neuer Spiele (Cyanide-Akquisition). Das Management senkte seine Jahresprognose in der Folge von 265-280 Mio. EUR Umsatz auf nur noch 240 bis 255 Mio. EUR. Das operative Margenziel von mehr als 8% wurde allerdings beibehalten. Wir warten den neuen 2022-Plan ab, der am 26. November präsentiert wird.

Die deutsche Singulus AG, Produzent von Vakuum-Beschichtungsanlagen insb. für Solarzellen, fiel um 32%. Dies kostete den Fonds 45bps. Die Firma berichtete Q3-Zahlen am 23. Oktober, die den Erwartungen entsprachen. Gestützt von einem hohen Auftragsbestand von 90 Mio. EUR ist es sogar wahrscheinlich, dass Singulus die Jahresprognose noch erhöhen könnte. Die Aktie kam bereits im Vorfeld der Zahlen unter Druck, nachdem der Halbleitersektor in Sorge vor einem Ende des Halbleiterzyklus unter Druck geriet. Singulus ist auf die CIGS-Technologie im Solarsektor mit Ausrichtung nach China konzentriert, wurde dennoch in Sippenhaft genommen. Großaktionär China National Building Material Group Corporation sorgt für sichere Aufträge und zusätzlich Übernahmefantasie. Die Aktie ist zu günstig und bleibt daher weiter im Portfolio.

Ebenfalls starke Verluste musste die Aktie von Heijmans hinnehmen. Die niederländische Baufirma gab Mitte des Monats bekannt, dass der Kunde TenneT (Stromnetzbetreiber) das Projekt „Wintrack II“ gestoppt hat. Heijmans war für die Herstellung der Fundamente für neuartige Strompylone für zwei Hochspannungstrassen zuständig. Die Pylonen sollte die deutsche Eurocoles liefern, Heijmans' Partner in der Projektgesellschaft. Nach der Kündigung des Vertrags durch TenneT ist nicht nur der Gewinn aus dem 200 Mio. Projekt hinfällig, TenneT behält sich auch vor, etwaige Schäden von der Projektgesellschaft einzufordern. Noch gibt es keinerlei Klarheiten über die Rechtmäßigkeit der Kündigung, noch über den Grund oder die Höhe möglicher Forderungen. Allerdings musste in Folge des Projektstopps die Eurocoles Insolvenz anmelden. Die Heijmans Aktie verlor zweitweise mehr als 32% seit Monatsbeginn und kostete den Fonds somit 38 Basispunkte. Mittlerweile hat Heijmans Rückstellungen von 10 Mio. EUR gebildet, woraufhin sich ein Teil der Kursverluste wieder abgebaut hat. Wir haben zeitweise die Notbremse gezogen und uns von der Position getrennt. Nachdem die Größenordnung möglicher Forderungen seitens TenneT nun transparenter ist und das übrige Baugeschäft in den Niederlanden überaus erfolgreich verläuft, sind wir mit einer kleineren Position wieder eingestiegen.

Das deutsche Werkzeugbauunternehmen Einhell Germany AG hat im dritten Quartal einen überraschenden Umsatzrückgang hinnehmen müssen. Nachdem im ersten Halbjahr ein Zuwachs von 10,4% verzeichnet werden konnte, gingen die Umsätze in Q3 unerwartet um 2% zurück. Damit musste das Unternehmen nicht nur die Umsatz- sondern auch die Gewinnziele für 2018 reduzieren. Die Aktie verlor in der Folge -29,6% (-36 BP im Fonds). Die Gründe für den Umsatzrückgang sind in erster Linie das anhaltend gute Wetter und die dadurch geringere Nachfrage von Baumarktkunden. Außerdem gab es Gegenwind bei diversen für Einhell wichtigen Währungen (insb. Australische Dollar, aber auch Türkische Lira und Argentinische Peso). In den vergangenen Jahren hat die Produktlinie „Power-X-Change“, bei der diverse Geräte mit dem gleichen Akku-Typ betrieben werden können, eine Art Alleinstellungsmerkmal dargestellt und Wachstum sowie attraktive Margen ermöglicht (zuletzt 7,7% EBT Marge). In den kommenden Jahren wird dies nach Einschätzung von Analysten auch weiterhin der Fall sein, jedoch dürfte sich die Marge nicht auf Dauer in den aktuellen Sphären halten können. Daher wurden im Zuge der Gewinnwarnung auch die Analystenschätzungen für die kommenden Jahre 18-20% nach unten korrigiert. Dennoch ist die Aktie aus unserer Sicht - insbesondere natürlich nach dem deutlichen Kursverfall - mit einem EV / EBITDA von 5x und eine KGV von 9,5x für attraktiv bewertet. Wir halten daher an Einhell fest.

Veränderungen im Fonds

Anfang Oktober nahmen wir das quartalsweise Rebalancing nach unserem Peacock Opportunity Filter vor. Die o.g. Heijmans fand dadurch bspw. Eingang in den Fonds.

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	24,2 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.