

Peacock European Best Value Fonds AMI

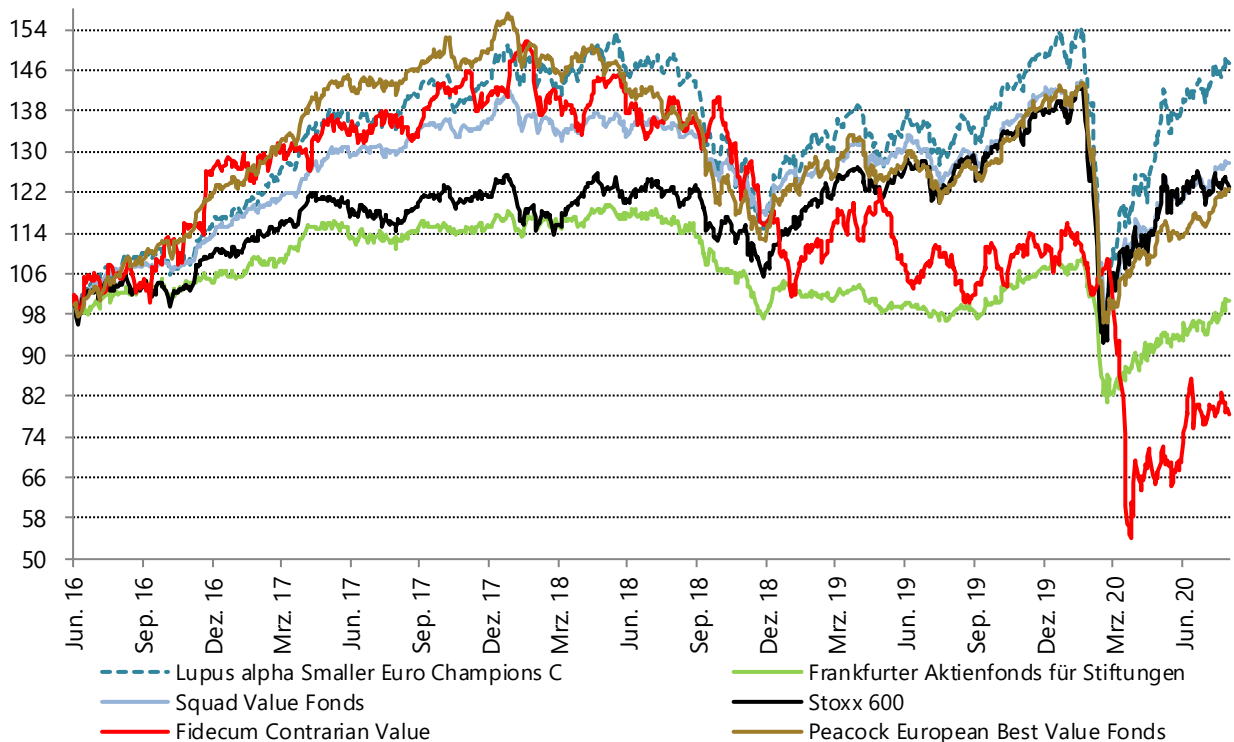
Monatsbericht September 2020

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 ESG-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 des Fonds 30.06.2016)



| | Fonds | EuroStoxx TM | Stoxx | EuroStoxx TMI Small |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| Anteilswert | 118,93 | | | |
| Zeitraum | | | | |
| Monat | -0,59% | -1,71% | -1,41% | -0,71% |
| Seit Jahresanfang | -12,72% | -11,24% | -11,56% | -9,51% |
| Seit Auflage | 22,12% | 26,14% | 22,18% | 28,84% |

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

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht September 2020

www.peacock-capital.com

Fondsstruktur

| Top 5 Holdings | | | | |
|----------------|--------------|------|-----------------------------|---------------|
| Unternehmen | ISIN | Land | Sektor | Fondsgewicht |
| SESA | IT0004729759 | IT | Technologie | 4,91% |
| PSI SOFTWARE | DE000A0Z1JH9 | DE | Technologie | 3,77% |
| VIB VERMOEGEN | DE000A2YPDD0 | DE | Immobilien | 3,14% |
| 7C SOLARPARKEN | DE000A11QW68 | DE | Versorger | 3,01% |
| BIGBEN INTERAC | FR0000074072 | FR | Güter des täglichen Bedarfs | 2,91% |
| | | | | 17,74% |

| Bewertungskennzahlen | |
|-------------------------|------|
| KGV (next 12m) | 16,8 |
| Div.-rendite (next 12m) | 1,7% |
| EV/EBITDA (next 12m) | 6,8 |

| Risikomaße | |
|----------------------|--------|
| Volatilität p.a. | 12,3% |
| Korrelation zu Stoxx | 0,71 |
| Investitionsgrad | 91,88% |

| Länderstruktur | Gewicht |
|----------------|---------------|
| Deutschland | 26,47% |
| Frankreich | 15,73% |
| Finland | 1,39% |
| Italien | 17,01% |
| Benelux | 17,13% |
| Spanien | 2,87% |
| Portugal | 4,36% |
| Österreich | 3,40% |
| Griechenland | 0,56% |
| Schweiz | 0,00% |
| Großbritannien | 0,00% |
| Irland | 2,39% |
| Norwegen | 0,00% |
| Schweden | 2,85% |
| Dänemark | 0,00% |
| Sonstige | 0,00% |
| SUMME | 94,18% |

| Sektorstruktur | Gewicht |
|-----------------------------|---------------|
| Industriegüter | 7,72% |
| Technologie | 30,29% |
| Chemie | 0,00% |
| Tourismus & Freizeit | 0,00% |
| Nahrungsmittel | 5,46% |
| Grundstoffe | 2,90% |
| Automobile | 0,00% |
| Versicherungen | 1,12% |
| Medien | 5,84% |
| Einzelhandel | 4,51% |
| Versorger | 5,41% |
| Finanzdienstleistungen | 5,05% |
| Öl&Gas | 3,71% |
| Pharma | 3,10% |
| Immobilien | 3,14% |
| Güter des täglichen Bedarfs | 6,17% |
| Banken | 2,81% |
| Bau | 5,37% |
| Telekommunikation | 1,59% |
| SUMME | 94,18% |

| Marktkapitalisierung | Gewicht |
|----------------------|---------|
| Micro (< 200 Mio.) | 19,28% |
| Small (0,2 - 2 Mrd.) | 61,93% |
| Mid (2 - 10 Mrd.) | 16,21% |
| Large (> 10 Mrd.) | 2,58% |

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor gab im Berichtsmonat mit -0,59% nur leicht nach. Der Nebenwerte-Index verlor etwas stärker, der EuroStoxx TMI und der DAX verloren ca. 1,5%. Die Aufholjagd des Fonds zum Gesamtmarkt setzte sich damit erfreulicherweise fort.

Ein Grund für relativ gute Wertentwicklung des Fonds liegt in der weiterhin defensiven Ausrichtung was Kassehaltung und Titelselektion betrifft. Zum anderen konnten wir mit der Titelselektion einiges an Alpha (Mehrertrag) generieren. Italienische Titel, allen voran die IT-Spezialisten Sesa und Esprinet, die 14% respektive 40% zulegten, trugen besonders stark zum Ergebnis bei. Die Esprinet-Aktie war und ist viel zu günstig bewertet, lieferte der Hardware-Verkäufer doch im 2. Quartal zweistelliges Wachstum und stärkt seine Marktposition nun auch in Spanien (Fondsbeitrag 68bps). Am heutigen Tage haben wir uns in einer persönlichen Webkonferenz mit dem Vorstandschef Cattani noch einmal von den guten Aussichten überzeugt. Trotz einer recht geringen Marge für die Dienstleistung als Distributeur wächst Esprinet stark und besitzt dominante Marktpositionen. Zudem setzen die Hard- und Softwarehersteller verstärkt auf Distributeure, um ihre Vertriebs- und Logistikkosten zu reduzieren. Geschäftskunden profitieren andererseits als Kunde von Esprinet von „fulfilment deals“ und dem Kategorie-Management, welches Esprinet anbietet. Kunden sind u.a. Bechtle oder auch Media Markt. Herausragend war die Entwicklung des Cash Flow, die durch eine deutliche Reduzierung des Working Capital gelang. CEO und Chairman halten mehr als 25% der Anteile. Beständigkeit ist wichtig, Herr Cattani ist seit 20 Jahren CEO!

Sustainability Report 2019

LETTER TO STAKEHOLDERS 03

| | | |
|-----------|---------------------|----|
| 01 | INTRODUCTION | |
| | Methodology | 06 |
| | Material aspects | 07 |
| | Highlights | 10 |

| | | |
|-----------|-----------------|----|
| 02 | ABOUT US | |
| | Esprinet Group | 12 |
| | Group Structure | 13 |
| | Mission & value | 14 |
| | Governance | 15 |

| | | |
|-----------|----------------------------------|----|
| 03 | ESPRINET & THE MARKET | |
| | Economic and equity performance | 18 |
| | The relevant sector | 19 |
| | Breakdown of sales | 20 |
| | Value generated for stakeholders | 21 |
| | Close to customers | 23 |
| | Close to suppliers | 27 |

| | | |
|-----------|--|----|
| 04 | ESPRINET & THE ENVIRONMENT | |
| | Environmental culture | 29 |
| | Esprinet's commitment to the environment | 30 |
| | Environmental impacts | 31 |
| | The integrated supply chain | 32 |
| | Energy consumption and emissions | 33 |
| | Transport emissions | 36 |
| | The Group supply chain | 38 |
| | Raw materials | 39 |
| | Waste | 40 |

| | | |
|-----------|------------------------------------|----|
| 05 | ESPRINET & PEOPLE | |
| | Corporate culture | 42 |
| | Key numbers | 43 |
| | Safety in the workplace | 52 |
| | Training | 54 |
| | Together is Better & Smart Working | 57 |
| | Performance management | 58 |

| | | |
|-----------|----------------------------------|----|
| 06 | ESPRINET & ACTIVITIES | |
| | Social responsibility | 60 |
| | Our initiatives | 61 |

| | | |
|-----------|--------------------------------|----|
| 07 | OTHER INFORMATION - DNF | |
| | Models, policies and risks | 74 |
| | Group certifications | 78 |
| | CONCLUSIONS ANNEXES | 79 |
| | GRI Content Index | 80 |
| | Independent Auditor's Report | 84 |



esprinet

Und dass sich die Themen Nachhaltigkeit und lukratives Investment nicht ausschließen, zeigt die Bedeutung der ESG-Kriterien für die Firma. Der jährlich veröffentlichte Sustainability Report über 80 Seiten ist vorbildlich. Um nur wenige Beispiele zu geben: Die Frauenquote bei den Beschäftigten ist vorbildlich, mehr als 90% der Belegschaft sind unbefristet angestellt und Verpackungsmüll konnte im Vergleich zum Vorjahr entgegen des Umsatzwachstums reduziert werden.

Quelle: Esprinet SpA.

Der italienische IT-Dienstleister Sesa Spa berichtete ebenfalls Zahlen zum 2. Quartal. Der Gewinn konnte um 30% zum Vorjahr gesteigert werden. Auf Jahressicht möchte die Firma 25-30% wachsen. Auch hier sprachen wir mit dem CEO, Alessandro Fabbroni. Die Bilanz ist stark, es gibt keine Nettoschulden, obwohl die Firma wie üblich seit Jahresanfang 10 „bolt-on“ Akquisitionen von Cloud Technologien bis hin zur Sicherheitslösungen vorgenommen hat. Als Covid 19-Gewinner profitiert Sesa von verstärkter Kundennachfrage nach Arbeitsplatz- und Sicherheitslösungen. Und was uns immer gut gefällt: Auch hier sitzen die Manager mit uns in einem Boot. CEO, Chairman und Gründer halten gemeinsam 53% der Anteile.

Italian Wine Brands besitzt zwar keine eigenen Weinberge, kauft hingegen nach hohen Qualitätsstandards Weintrauben ein und produziert eigene Weine an 2 Standorten in Italien. IWB profitiert von einem eigenen direkten Vertriebskanal (Internet, Mail, Telefon), rangiert in Italien auf Rang 1 und in Europa auf Rang 3. Der Umsatz verteilt sich hälftig auf den Direktvertrieb und auf den Großhandel. Zu den Kunden gehören die deutschen Discounter, Mövenpick, Spar oder auch Tesco. 80% der Weine werden exportiert. Die Aktien legten knapp 20% zu. Dieser defensive Value-Titel erzielte gute Ergebnisse im 1. Halbjahr 2020. Trotz oder gerade wegen der Corona-Krise stieg der Umsatz deutlich. Online-Käufe der Konsumenten

konnten den Umsatzrückgang im HoReCa-Segment überkompensieren. Enttäuschend entwickelte sich die Aktie der Tele Columbus. Ein „NetCo“-Deal, d.h. der Verkauf des Kabelnetzwerkes scheint in weitere Ferne gerückt zu sein, die operative Entwicklung ist nicht zufriedenstellend. Die Aktie verlor knapp 30%. Wir bleiben investiert, die Aktie hat auch angesichts der Aktionärsstruktur weiterhin Kurserholungsphantasie.

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 | |
| Auflagedatum | 01.07.2016 | |
| Fondsvolumen | 8,7 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.