

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 Nachhaltigkeitskriterien. Der Fonds verfolgt die Investmentphilosophie des „Value Investing“, d.h. Firmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen und Nischen sollen zu einem deutlichen Abschlag zum inneren Wert erworben werden. Nebenwerte bieten ggü. Blue Chips diverse Vorteile und erzielen mittel- bis langfristig eine deutlich höhere Rendite als Standardaktien. 100%iges „Stock Picking“ sowie ein enger Kontakt zu den Unternehmen stehen im Vordergrund.

MANAGERKOMMENTAR

Nebenwerte gaben im Berichtsmonat stärker nach als Blue Chips. Auf Basis verschiedener Indizes verloren Nebenwerte vier bis 5 %, Blue Chips dagegen nur 1 bis 2 %. Der Fonds gab 5,4% nach.

Die Aktien des italienischen Fensterbauers Sciuker Frames verloren 27% im Berichtsmonat (-69bps Fondsbeitrag). Bereits Anfang des Jahres hatte die neue Regierung unter Meloni die Förderung mit Namen „Superbonus“ angepasst. Die Aktie geriet damals bereits unter Druck. Das Superbonus-Förderprogramm in Italien berechtigt Hauseigentümer, Renovierungsmaßnahmen im Bereich Energieeffizienz und Erdbebensicherheit durchzuführen. Diese Kosten können zu 110% steuerlich abgesetzt werden. Die Tatsache, dass man optional die Steuergutschrift auch an die Baufirma und wiederum die Banken unmittelbar verkaufen konnte, führte nicht nur zu einer starken Nachfrage an Sanierungen, sondern auch zu einer steigenden Anzahl an Betrugsfällen. Die Option des unmittelbaren Weiterverkaufs der Steuergutschrift hatte Meloni gestrichen. Obgleich grundsätzlich das Programm weitergeführt wird, führte diese Gesetzesanpassung zu einem deutlichen Einbruch an Sanierungsaufträgen. Die Aktie verlor im September noch einmal deutlich. Wir haben die Position veräußert. Die Zahlen zum 1. Halbjahr, die Sciuker Ende September veröffentlichte, sorgten noch einmal für einen Abverkauf. Das Management musste seine ehemals gesteckten Ziele deutlich nach unten korrigieren.

Der französische Spezialist für temporäre Oberflächenschutzfolien und Bekleidungseinlagen spürt den deutlichen Nachfragerückgang in beiden Branchen. Chargeurs berichtete einen Umsatzrückgang von 11%, der aber auch von einmaligen Basiseffekten gekennzeichnet war. Eine zu erwartende Akquisition im Luxussegment und eine Erholung der Endmärkte in 2024 sollte dafür sorgen, dass sich die Aktie wieder erholt. Die Aktie notiert mit einer Free Cash Flow-Rendite von über 14%. Die Aktie verlor 27% und kostete auf Fondsebene 45bps.

Die Aktie der Gerresheimer AG ist einer der starken Performer des Fonds in diesem Jahr. Die Aktie konnte bis Ende September etwa 60% zulegen (Fondsbeitrag von 85 bps). Im September gab es eine Verschnaufpause. Die Aktie verlor 17% und kostete auf Fondsebene 52 bps. Ich traf den Spezialisten für Injektionszubehör für die Pharmabranche Anfang September auf einer Investmentkonferenz in Frankfurt. Die Nachfrage nach Ampullen und vorgefüllten Plastik- und Glasspritzen ist weiterhin gut. Allerdings erwähnte Finanzvorstand Dr. Metzner auch einen negativen Basiseffekt aus dem Vorjahr. So habe man hier ehemals wegen eines coronaimpfbedingten Auftrages sehr gut verdient, was dieses Jahr sich nicht wiederhole. Daher sei die Vorjahresvergleich etwas eingetrübt. Dies sorgte bei einigen Investoren für Verwunderung. Allerdings geht es nun um den Blick nach vorne. So baut Gerresheimer Kapazitäten in Mexiko und Deutschland aus, um der Nachfrage nach den Abnehmpräparaten Wegovy und Mounjaro nachzukommen. Eli Lilly und Novo Nordisk sind Kunden von Gerresheimer, die große Mengen an Abfüllprodukten benötigen. Dass Schott Pharma ebenfalls Kunde ist und im Gegensatz zu Gerresheimer einen höheren Anteil an High Value-Produkten mit höheren Margen anbietet, liess einige Investoren „abwandern“. Zu erwähnen ist allerdings, dass auch Gerresheimer seinen Anteil an High Value Solutions bis 2027 auf 37% deutlich ausbauen wird (Schott Pharma 60%). Das Management prognostiziert zweistellige Wachstumsraten und eine Margensteigerung. Mit einer Firmenbewertung von fast der Hälfte im Vergleich zu Schott ist daher meine Meinung klar: Die Aktie bleibt im Portfolio.

Eine gute Entwicklung verzeichnete die Aktie des italienischen Zug-Equipment-Zulieferers Omer SpA (+9%, 21 bps Fondsbeitrag). Die Zahlen zum 1. Halbjahr fielen wie erwartet gut aus. Das Management kündigte an, im Laufe des Jahres weiter in Effizienzsteigerungsmaßnahmen zu investieren. Der Trend hin zum internationalen Ausbau des Zugverkehrsnetzes ist ungebrochen. Ein Stück weit Vorsicht ist mit Blick auf den US-amerikanischen Markt geboten. Grundsätzlich ist die USA ein wachstumstarker Markt, allerdings aus Sicht von Omer geprägt durch seinen Großkunden Alstom. Dieser berichtete kürzlich von einem deutlich erhöhten Lageraufbau und verzögerten Auslieferungen. In der Folge könnte dies im 2. Halbjahr zu geringeren Aufträgen für Omer führen.

Marc Siebel
Fondsadvisor des Peacock European Best Value ESG Fonds

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value

NACHHALTIGKEIT (ESG)

Der Fonds unterstützt mit seinen Investments die Erreichung der UN-Nachhaltigkeitsziele. Dabei werden Mindestkriterien für alle Investment angelegt. Grobe Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien, bedeutende Kontroversen sowie die Produktion bestimmter Produkte oder Services führen zu einem Ausschluss der Firmen aus dem Investmentuniversum. Dazu wird das Aktienuniversum einem separaten ESG-Screening unterzogen. Sowohl externe Ratingpartner als auch direkte Kontakte und ESG-Befragungen zu den Firmen und unseren Netzwerkpartnern sorgen für eine umfassende Datenbasis. Einen besonderen Stellenwert haben Firmen, die zu 100% nachhaltige Produkte oder Dienstleistungen anbieten („ESG Pure Plays“), die in besonderem Maße der Erreichung der ESG-Ziele dienlich sind.



Peacock Capital ist Unterzeichner der Prinzipien für nachhaltiges Investieren

Signatory of:



Der Fonds ist in **20** „ESG Pure Plays“ investiert, die die UN-Nachhaltigkeitsziele besonders fördern:

Erneuerbare Energien & alternative Energieträger (Wind / Solar / Elektromobilität etc.)

Infrastruktur (Stromnetze / Verkehr / Bau)

Firmen, die zur CO₂- und Abfall-Reduktion beitragen (IT / Recycling / Materialien)

Der Fonds ist in **0** Firmen investiert, die die folgenden Umsatzgrenzen überschreiten:

0%	kontroverse Waffen (bspw. Streubomben)	5%	Fracking- oder Ölsandverfahren
5%	Rüstung und Waffen	5%	Stromerzeugung aus Kohle
5%	Atomkraft oder deren Komponenten	5%	Glücksspiel
5%	Kohle- oder Uranabbau	5%	Tabak

Der Fonds ist in **0** Firmen investiert, die folgende Kriterien erfüllen:

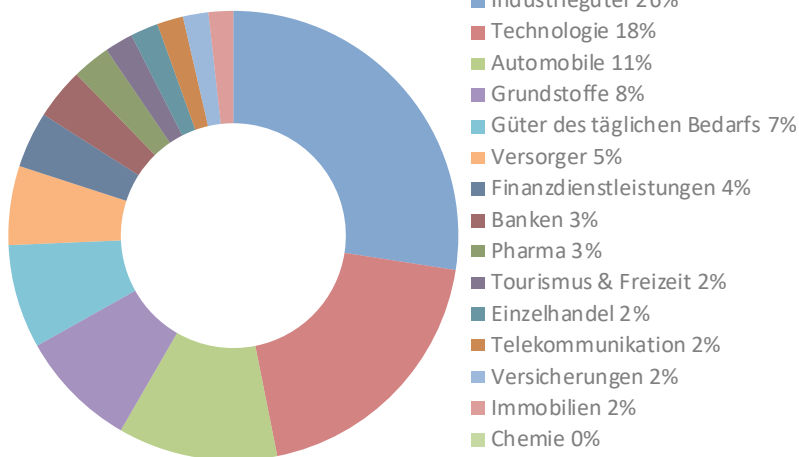
Grobe Verstöße gegen die UN Global Compact-Prinzipien (Menschenrechte, Umwelt, Korruption)

Mangelhafte Unternehmensführung (Interessenskonflikte, Intransparenz, fragwürdige Investitionen)

Verwicklung in Kontroversen

— MARKETINGMITTEILUNG —

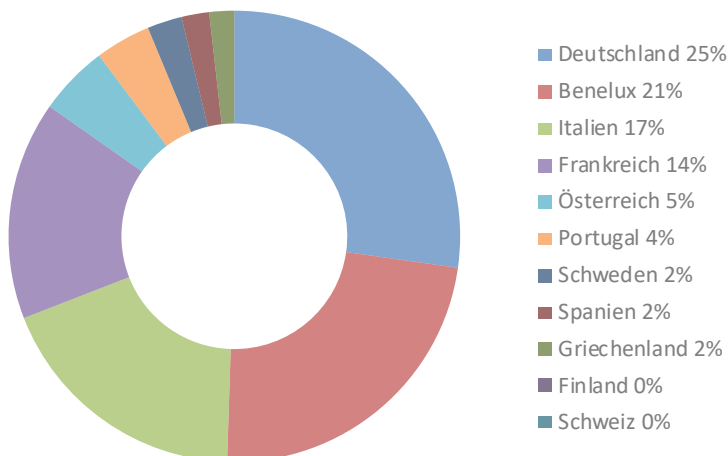
Creating Value

FONDSSTRUKTUR
SEKTORSTRUKTUR

TOP 5 HOLDINGS

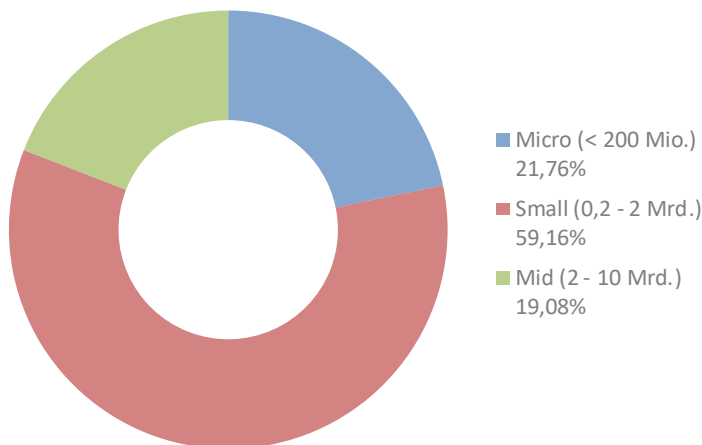
Unternehmen	Gewicht
PSI Software	4,4%
7C Solarparken	3,7%
Vossloh	2,9%
D'Ieteren Group	2,9%
Ses Imago tag	2,7%
Gesamt	16,6%

BEWERTUNGSKENNZAHLEN

KGV (next 12m)	12,6
Div.-rendite (next 12m)	3,5%
EV/EBITDA (next 12m)	6,5

LÄNDERSTRUKTUR

RISIKOMASSE

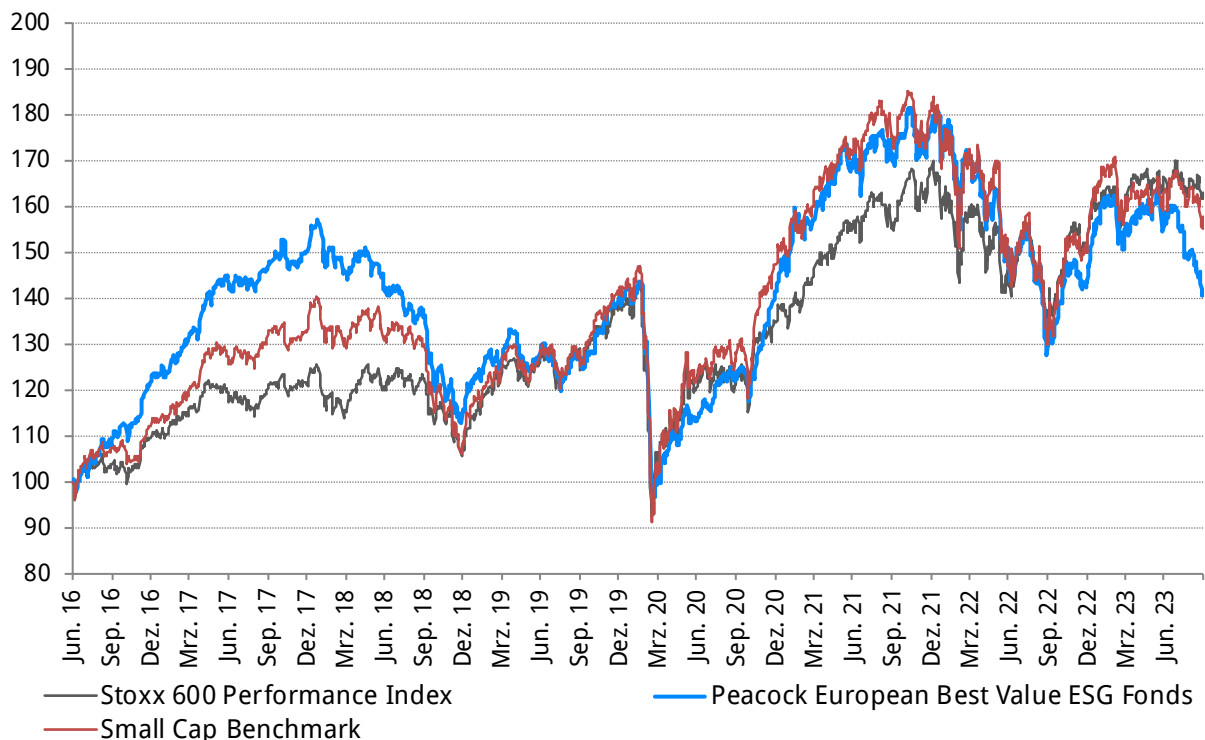
Volatilität p.a.	13,4%
Korrelation zu Stoxx	0,796
Investitionsgrad	93,9%
Beta	1,0

MARKTKAPITALISIERUNG

FUND FACTS

	Anteilklasse R (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator/ Anlageberater	Peacock Capital GmbH / BN&Partners Capital AG	
Verwaltungs- gesellschaft	Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln	
Fondskategorie	Aktien ESG Euroland Small & Mid Caps, UCITS V	
Aufledgedatum	01.07.2016	
Fondsvolumen	5,0 Mio. EUR	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV- Ermittlung, Valuta t+2	
ISIN WKN	DE000A12BRQ8 A12BRQ	DE000A12BRR6 A12BRR
Benchmark	MSCI EMU Small Cap Net Return	
Verwaltungs- vergütung	1,80 % p. a. effektiv	1,30 % p. a. effektiv
Ausgabebauschlag	Bis zu 5 %	-
Mindestersanlage	500 EUR	50.000 EUR
Erfolgsabhängige Vergütung	15 % der Outperformance nach Gebühren ggü. der Benchmark mit High-Water-Mark.	

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value

WERTENTWICKLUNG


	Fonds	Small Cap Benchmark	Stoxx 600 Index
Anteilswert	134,96		
Zeitraum			
Monat	-5,4%	-4,0%	-1,7%
Seit Jahresanfang	-1,0%	5,2%	8,5%
Seit Auflage	42,0%	57,8%	62,8%
2022	-18,9%	-16,8%	-10,6%
2021	25,1%	23,2%	24,9%
2020	0,0%	4,3%	-2,0%
2019	24,2%	29,5%	26,8%
2018	-25,1%	-18,1%	-10,8%

Small Cap Benchmark: MSCI EMU Small Net Return Index. Bis 31.08.2021 EuroStoxx TMI Small Net Return Index. Die Angaben zum Anteilswert und der Wertentwicklung beziehen sich auf die Anteilklasse I. Wertentwicklung 2016 seit Auflage zum 01.07.2016 incl. Ausschüttungen. Die Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, die „KI“ richtet sich an natürliche und juristische Personen mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie kostenlos hier die das Basisinformationsblatt und den Wertpapierprospekt: <https://www.monega.de/fonds/DE000A12BRQ8>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie in digitaler Form auf folgender Internetseite: www.monega.de. Im Falle etwaiger Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter folgendem Hyperlink eine Übersicht aller Instrumente, der kollektiven Rechtsdurchsetzung auf nationaler und Unionsebene: <https://www.monega.de/beschwerde>. Die Verwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen haben, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Mit dem Erwerb von Fondsanteilen werden Anteile an einem Investmentvermögen erworben, nicht an dessen Vermögensgegenständen. Die vom Fonds gezahlten Gebühren und Kosten verringern die Rendite einer Anlage. Bestimmte vom Fonds gehaltene Wertpapiere und Barmittel können in SEK, NOK, CHF berechnet werden. Wechselkursschwankungen können die Rendite einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: **06.10.2023**.

Herausgeber: Peacock Capital GmbH, Kaiserswerther Str. 135, 40474 Düsseldorf handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

This document is a customer information (“CI“) within the meaning of the German Securities Trading Act, the “CI“ is addressed to natural persons and legal entities with their habitual residence or registered office in Germany and is used exclusively for informational purposes. This “CI“ cannot replace an individual investment- and investor-friendly advice and does not justify a contract or any other obligation. Furthermore, the contents do not constitute investment advice, an individual investment recommendation, an invitation to subscribe for securities or a declaration of intent or a request to conclude a contract for a transaction in financial instruments. Also, it was not written with the intention of providing legal or tax advice. The tax treatment of transactions depends on the personal circumstances of the respective customer and may be subject to future changes. The individual circumstances of the recipient (including the economic and financial situation) were not taken into account in the preparation of the “CI“. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Recommendations and forecasts are non-binding value judgments about future events and may therefore prove to be inaccurate with respect to the future development of a product. The listed information refers exclusively to the time of the creation of this “CI“, a guarantee for timeliness and continued correctness cannot be accepted. An investment in mentioned financial instruments / investment strategy / financial service involves certain product specific risks - e.g. Market or industry risks and risk in currency, default, liquidity, interest rate and credit - and is not suitable for all investors. Therefore, potential prospects should make an investment decision only after a detailed investment advisory session by a registered investment advisor and after consulting all available sources of information. For further information, you will find the “Key Investor Information“ and the securities prospectus here for free: <https://www.monega.de/fonds/DE000A12BRQ8>. The information will be made available to you in German. A summary of your investor rights in German can be found in digital form on the following website: www.monega.de. In the event of any legal disputes, you will find an overview of all instruments of collective legal enforcement at national and EU level under the following hyperlink: <https://www.monega.de/beschwerde>. The management company of the advertised financial instrument may decide to cancel arrangements it has made for the distribution of the shares of the financial instrument or to revoke the distribution altogether. The purchase of fund shares constitutes the acquisition of shares in an investment fund, not in its assets. Fees and expenses paid by the Fund reduce the return on an investment. Certain securities or deposits are calculated in NOK, SEK, CHF. Fluctuations in currency exchange rates may affect the return of an investment both positively and negatively. The above content reflects only the opinions of the author, a change of opinion is possible at any time, without it being published. The present “CI“ is protected by copyright, any duplication and commercial use are not permitted. Date: **10/06/2023**.

Editor: Peacock Capital GmbH, Kaiserswerther Str. 135, 40474 Düsseldorf acts as a tied agent (section 3 (2) German Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG)) on behalf of, in the name of, for account and under the liability of the responsible legal entity BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG has a corresponding license (section 15 WpIG) from the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) for the provision of investment advice in accordance with section 2 (2) no. 4 WpIG and investment brokerage according to section 2 (2) no. 3 WpIG.

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value