

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

Der NAV des Fonds fiel um 0,9%, Blue Chips gaben ebenfalls leicht nach. Die Nebenwerte-Benchmark schaffte es noch knapp ins Plus.

Eine schwache Kursentwicklung lieferten in diesem Monat die Aktien der Gerresheimer AG, der Carbios SA und der belgischen D'Ieteren.

Aktien des deutschen Anbieters von Glasampullen und Spritzen für die Medizinbranche, Gerresheimer AG, verloren 22%, ein Beitrag auf Fondsebene von -37bps. Die Firma begeisterte (!) Investoren mit einer Gewinnwarnung am letzten Tag des Quartales. Nicht vor allzu langer Zeit zeigte sich das Management noch positiv. Die Anpassung des EBITDA hielt sich allerdings in Grenzen (neu: 415-430 Mio. EUR vs. 430-450 Mio. EUR). Eher enttäuschend war die Aussicht für 2025, wo man nur noch 7 bis 10% Wachstum erwartet (zuvor: 10-15%). Damit reiht sich Gerresheimer nun doch in die Gewinnwarnungen der Mitbewerber ein (Schott Pharma und Stevenato). Dies ändert jedoch nichts an der langfristig lukrativen und solide wachsenden Nische der Medizin-Primärverpackungen.

Mit Carbios, dem französischen Spezialisten von enzymatischem Plastikrecycling, verlief es ebenfalls enttäuschend. Die Aktie gab sukzessive nach. Investoren warten weiter auf erste Lizenzvereinbarungen für erste Recyclinganlagen für PET-Flaschen (Nachrichtlich: Carbios berichtete am 2. Oktober Halbjahreszahlen, die unter den Erwartungen lagen. Wir berichten darüber im Oktober-Monatsbericht).

D'Ieteren, belgischer Vertriebspartner von VW in Belgien und Spezialist für Glasreparaturen (Belron) gab bekannt, dass man eine außerordentlich hohe Ausschüttung beschlossen habe. Hintergrund ist, dass Hauptaktionär Nicolas D'Ieteren (hält aktuell 27% der Aktien) den 16,7%igen Anteil seines Cousins Olivier Périer kaufen möchte. Aus diesem Grund werde die Gesellschaft 4 Mrd. EUR ausschütten, das entspricht 74 EUR/Aktie. In puncto „Governance“ ist dies kein guter Tag für die Firma, denn die Ausschüttung ist nicht im Interesse der meisten Investoren, zahlen sie doch Steuern auf die Dividendenzahlung, während die Schulden der Firma auf das 5,5fache des EBITDA steigen. Herr D'Ieteren hingegen profitiert davon, dass er nicht von der Dividendensteuer betroffen ist. Da geriet die allgemeine Geschäftsentwicklung der Firma in den Hintergrund. Der Gewinn konnte um 6% gesteigert werden. Sogar im VW-Vertrieb lagen die Ergebnisse 25% über den Erwartungen. Im 1. Halbjahr konnte D'Ieteren einen Free Cash Flow von 540 Mio. EUR erwirtschaften, was dem exzellenten Geschäftsmodell für Glasreparaturen Belron (bekannt in Deutschland unter der Marke Carglass) geschuldet ist. Dieser Geschäftsbereich macht den Großteil der Firmenbewertung aus und ist maßgeblicher Gewinnlieferant. Nach der Kurskorrektur notiert die Aktie nun mehr als 50% unterhalb des NAV, der sich aus der Summe der Werte der verschiedenen Geschäftsbereichen der Firma ergibt. Weitere Kennzahlen zeigen an, dass die Aktie nach der „historisch einmaligen Familientransaktion“ günstig bewertet ist (KGV 9x, FCF Rendite 9%).

Erfreulich lief es mit unserer langfristigen Position in der Omer SpA, dem italienischen Zugkomponenten-Spezialisten. Die Aktie stieg 13% und brachte dem Fonds einen Beitrag von 37bps. Zweistelliges Wachstum in Gewinn und Umsatz berichtete die Firma. Die starke Nachfrage führte auch zu höheren Verkaufspreisen. Die Firma hat keine Schulden. Omer verfügt über einen Auftragsbestand in Höhe des 1,7fachen Umsatzes. Zudem teilte das Management mit, dass man im Zuge der InnoTrans-Messe in Berlin dem Alstom Alliance-Programm beigetreten ist. Alstom ist einer der weltweit führenden Anbieter von Produkten für den Schienenverkehr und verfügt über einen Marktanteil in Europa von etwa 40%.

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



Der Fonds ist in **19** „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)

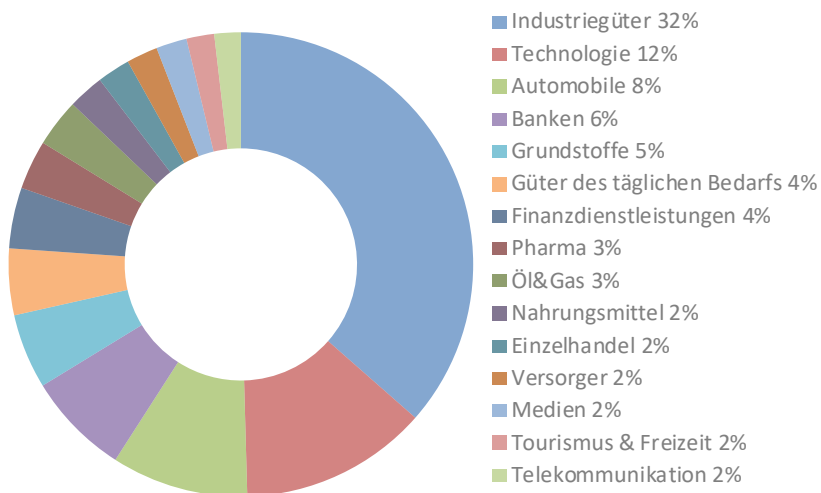
Verwicklung in Kontroversen

— MARKETINGMITTEILUNG —

Creating Value

FONDSSTRUKTUR

SEKTORSTRUKTUR



TOP 5 HOLDINGS

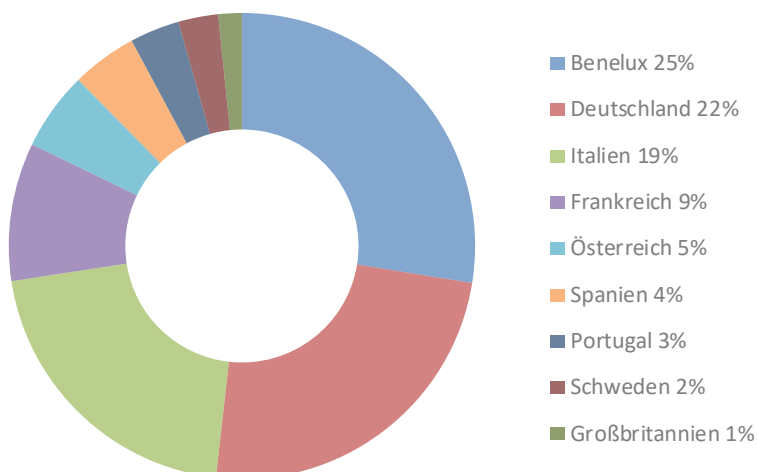
Unternehmen	Gewicht
Omer	3,4%
Vossloh	3,2%
PSI Software	3,1%
init innovation in traffic system	3,0%
Friedrich Vorwerk Group	3,0%

15,5%

BEWERTUNGSKENNZAHLEN

KGV (next 12m)	15,4
Div.-rendite (next 12m)	2,8%
EV/EBITDA (next 12m)	7,3

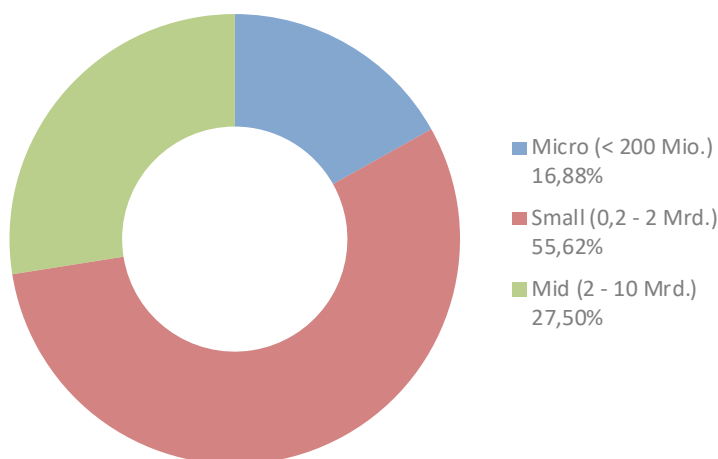
LÄNDERSTRUKTUR



RISIKOMASSE

Volatilität p.a.	13,6%
Korrelation zu Stoxx	0,794
Investitionsgrad	90,1%
Beta	1,0

MARKTKAPITALISIERUNG



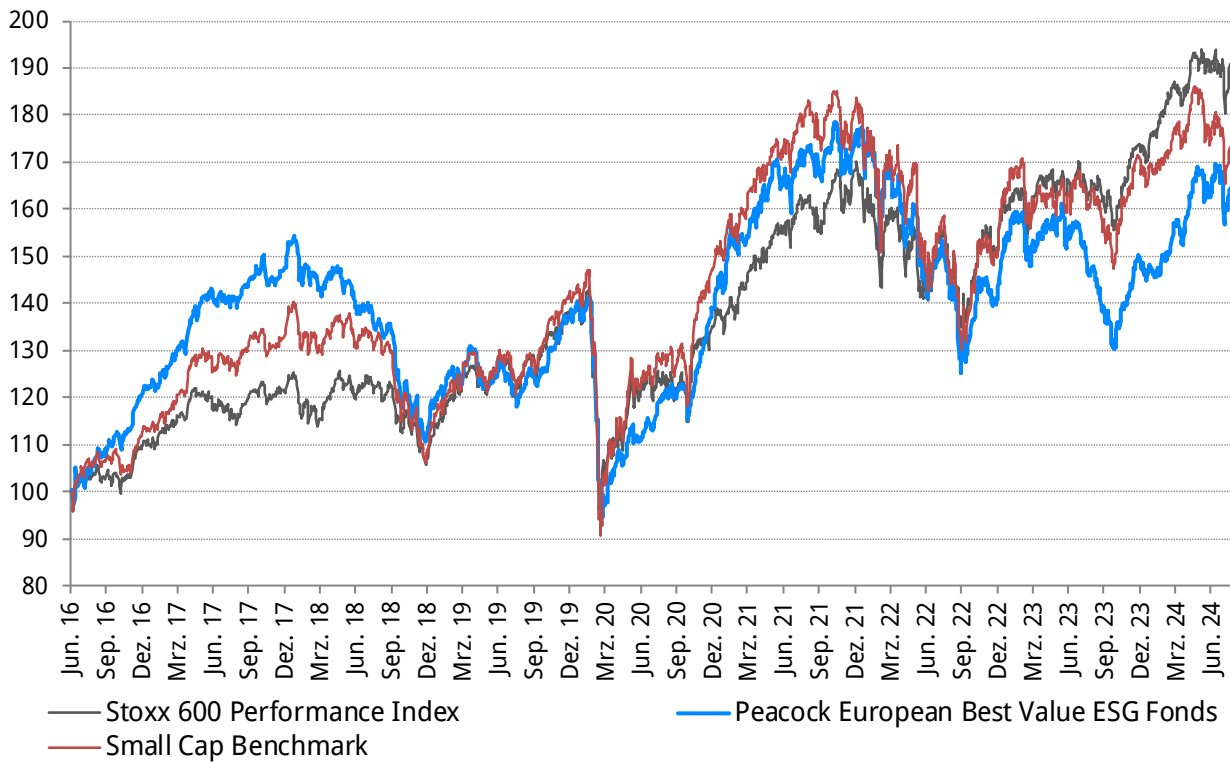
FUND FACTS

FUND FACTS	Anteilklasse R (Privatanleger)
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
Auflagedatum	01.07.2016
Fondswährung, Ertragsverwendung,	Euro, ausschüttend, tägliche NAV- Ermittlung, Valuta t+2
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ
Benchmark	MSCI EMU Small Cap Net Return
Verwaltungs- vergütung	1,80 % p. a. effektiv
Ausgabenaufschlag	Bis zu 5 %
Mindesteranlage	500 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	153,25		
Zeitraum			
Monat	-0,9%	0,2%	-0,3%
Seit Jahresanfang	9,2%	3,3%	11,7%
Seit Auflage	63,7%	76,6%	94,1%
2023	6,2%	14,0%	15,8%
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%

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 R. 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: **07.10.2024**.

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: **10/07/2024**.

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