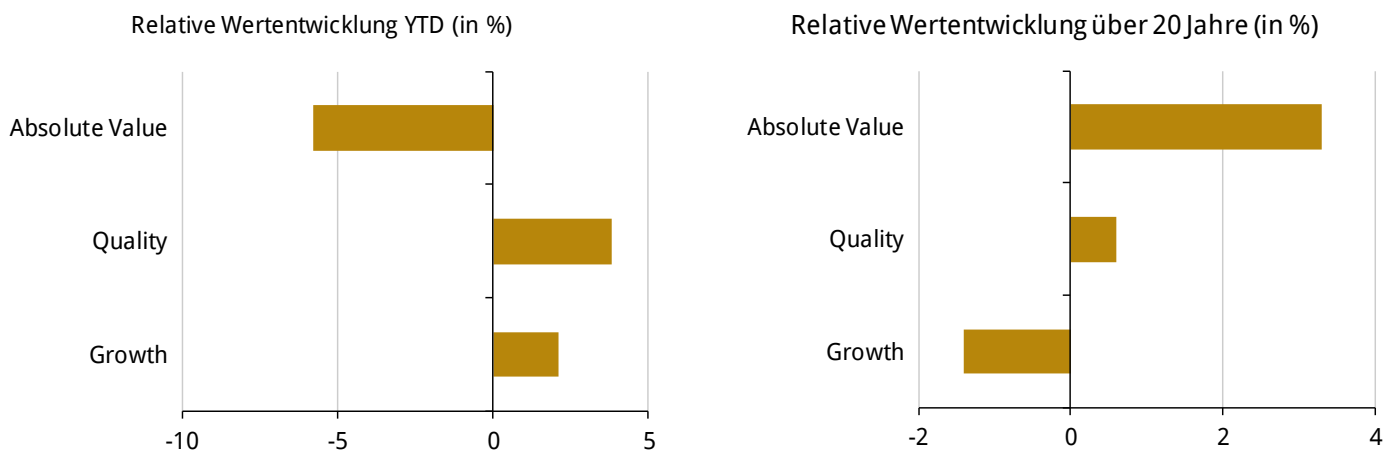


- Aktuelle Studien von HSBC und Société Générale belegen:
 - „Value“-Aktien so günstig wie zuletzt in 2008
 - „Value“-Aktien schlagen „Quality“- und „Growth“-Aktien deutlich
- This time is **not** different! „Disruptive“ Technologien ja, aber nicht zu Mondpreisen
- Tech-Blase beginnt zu Platzen



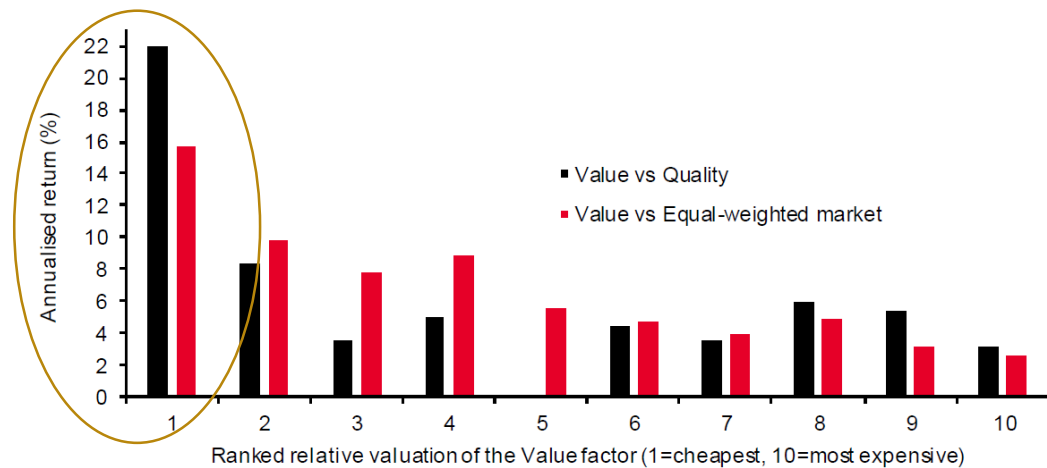
Quelle: HSBC. Wertentwicklung vs. MSCI Europe Index. Stand: 06. November 2018.

“We had another difficult quarter bringing the fund to a year-to-date loss of 25.7%! The environment for **value investing** has been tough. **Investment Styles go through cycles. Sometimes your stocks are really out of favor. Nothing you do works.** But looking forward we think this [value] portfolio makes a lot of sense.”

Auszüge aus dem Investorenbrief Q2/Q3 2018 von David Einhorn, Hedge Fonds-Manager des 6 Mrd. USD schweren Hedge Fonds „Greenlight Capital“

Die folgende Grafik gruppiert die Monate der letzten 30 Jahren in 10 Gruppen. Gruppe 1 beinhaltet die Zeitpunkte, an denen „Value“-Aktien extrem günstig waren – **so wie aktuell!** In derartigen Extremphasen schlagen „Value“-Aktien den Markt um 15% in den 12 Folgemonaten!

Relative performance of the Value factor based on relative forward PE valuation
(World universe, equal-weighted factors and universe)



Source: SG Cross Asset Research/Equity Quant

Quelle: Société Générale. Stand: 31. August 2018

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 ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 14.11.2018.

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.