

Im Juni fiel der Fondspreis um 2,23%. Die Small Cap-Benchmark verlor mit 4,11% stärker, Blue Chips stiegen dagegen um 2,64%, gemessen am Stoxx 600-Index.

Zu den „Top Performern“ zählten in diesem Monat:

BAWAG Group (+18%, Fondsbeitrag 0,25%)

TXT e-solutions SpA (+12%, Fondsbeitrag 0,20%)

Zu den „Bottom Performern“ zählten in diesem Monat:

SIF Holding SA (-39%, Fondsbeitrag -0,41%)

BESI Semiconductor SA (-9%, Fondsbeitrag -0,29%)

Die geplante Übernahme der irischen Permanent TSB Bank wurde vom Markt positiv aufgenommen. Das im April 2026 abgegebene Barangebot der BAWAG zur Übernahme der irischen PTSB beläuft sich auf rund 1,62 Mrd. € (2,97 € je Aktie). Inzwischen hat die zuständige Aufsichtsbehörde die Übernahme genehmigt. PTSB ist die drittgrößte irische Bank und stark im risikoarmen, aber margenschwachen Hypothekengeschäft verankert (22 Mrd. €). Die BAWAG plant, durch die Optimierung von Gebührenmargen und Betriebskosten erhebliche Effizienzgewinne zu erzielen. Angestrebt wird eine deutliche Senkung der aktuellen Cost-Income-Ratio der PTSB von 75 % auf 55 % bis zum Jahr 2028. Das Risiko bezüglich der im Sommer anstehenden Aktionärszustimmung ist gering, da der irische Staat seine Beteiligung von 57,5 % bereits zugesagt hat. Bei planmäßiger Konsolidierung wird zum Jahresende eine pro-forma Kernkapitalquote (CET1) von 12,5 % prognostiziert, womit die BAWAG exakt ihr Zielniveau erreicht. Wir halten die BAWAG-Aktie im Fonds, da die Bank überschüssiges Kapital hocheffizient für wertsteigernde Übernahmen nutzt und eine überlegene Profitabilität (ROTE >22 %) erzielt. Die Übernahme ist doppelt so lukrativ wie reguläre Aktienrückkäufe. Durch die Hebung von Kostensynergien verspricht die Transaktion bis 2028 eine Gewinnsteigerung (EPS) von über 20 %. Selbst nach dieser Großakquisition behält die BAWAG mit einer pro-forma Kernkapitalquote von 12,5 % ihre starke Kapitalbasis bei.

Aktien der TXT e-solutions SpA, ein italienischer IT-Service-Spezialist, zogen bereits im Vorfeld einer am 1. Juli bekanntgegebenen Akquisition deutlich an. TXT e-solutions erwartet durch die Integration von TXT Digital Edge deutliches Wachstum ab der zweiten Hälfte 2026. Bis 2027 soll das Unternehmen stark skalieren und durch Synergien rund 80 Mio. EUR Umsatz erreichen, während der Gesamtkonzern über 100 Mio. EUR Umsatz anstrebt. Grundlage dafür ist die Übernahme von GCI zu einer vergleichsweise niedrigen Bewertung von 8 Mio. EUR bei einem Umsatz von 47 Mio. EUR. Die Firma ist ein Systemintegrator für Firmen aus den Bereichen Banking, Versorger, Energie und Telekommunikation.

Kräftig nach unten ging es mit dem niederländischen Produzenten von Monopiles, i.e. zylindrische Stahlrohre für Windräder-Türme. Obwohl die politischen Rahmenbedingungen für den Ausbau von Offshoreanlagen auch zum Zwecke der Energieunabhängigkeit positiv sind (North Sea Summit), verursachten zuletzt veränderte Förder- und Nachfragebedingungen einen temporären Produktionsrückgang, der in einer Gewinnwarnung für dieses Jahr mündete. Insbesondere ein Grossprojekt aus den Niederlanden mit einer Produktionsmenge von 190kt wird erst ab Mai 2027 in Produktion gehen. Um die Produktion der Fabriken im 1. Halbjahr 2027 hinreichend auszulasten, wird man daher bestehende Produktionen im Wert von ca. 40 Mio. EUR EBITDA von 2026 in H1 2027 verlagern. Das führte dann unweigerlich zu einer Gewinnwarnung für 2026. Um ein effizientes Working Capital sicherzustellen für diesen „ramp up“ plane man, eine Anleihe im Volumen

von 175 Mio. EUR zu platzieren. Ende Juni wurde dann bekannt, dass man dies zunächst doch zurückstelle, da die Nachfragesituation und die Modalitäten nicht zufriedenstellend gewesen seien.

Aktien der BESI verloren knapp 10% im Zuge einer allgemeinen Halbleiterbranchen-Korrektur. Nachrichtenagenturen wie bspw. Reuters begründeten den allgemeinen Kursrückgang von AI-bezogenen Techaktien und Halbleiteraktien wie eine ASML mit zu hohen Bewertungen, einer unsicheren Lage im US-Iran-Konflikt sowie dem nun erfolgten Space X-Börsengang, der im Besonderen noch einmal die sehr hohen Bewertungen am Aktienmarkt zum Ausdruck brachte. Da half es auch nicht, dass der CEO zuvor die sehr hohen Investitionen in 2.5D AI-Datencenter und Photonics-Technologie in den kommenden Jahren hervorhebt. Zudem gebe es neue Anwendungsfelder bei Memory- und Logic-Chips bzgl. der hauseigenen Hybrid Bonding-Technologie.

Beta vs. Stoxx 600: 0,92

Durchschnittliches EV/EBITDA der Titel im Fonds: 7,5x

Durchschnittliches EPS-Wachstum der Titel im Fonds: 28%

Market Cap-Mix der Titel im Fonds (Micro/Small/Mid): 22% / 47% / 33%

Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), diese richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und allgemeinen Informationszwecken eingesetzt.

Die enthaltenen Informationen können eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründen 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 wurden 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 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, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Kapitalanlagen unterliegen Wertschwankungen und können zum Verlust des eingesetzten Kapitals führen. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in [deutscher / englischer] Sprache auf der folgenden Internetseite: <https://www.monega.de/fonds/DE000A12BRQ8>

Die Verwaltungsgesellschaft des Finanzinstruments kann vorbehaltlich der Einhaltung der anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen beschließen, die für den Vertrieb der Anteile eingerichteten Vertriebsvereinbarungen einzustellen oder den Vertrieb des Finanzinstruments insgesamt zu widerrufen. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Sofern Informationen auf Quellen Dritter beruhen, wird keine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität übernommen. Eine Haftung für Fehler, Ungenauigkeiten oder Auslassungen wird im Rahmen der gesetzlichen Grenzen ausgeschlossen. Die vorliegende Kundeninformation ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 06.07.2026

Herausgeber: Peacock Capital GmbH, Kaiserswerther Strasse 135 in 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.