



PEACOCK EUROPEAN BEST VALUE ESG FONDS

# „Value Investing“ in europäischen Nebenwerten — abseits des Mainstreams

25+ Jahre

KAPITALMARKTEXPERTISE

10 Jahre

TRACK RECORD

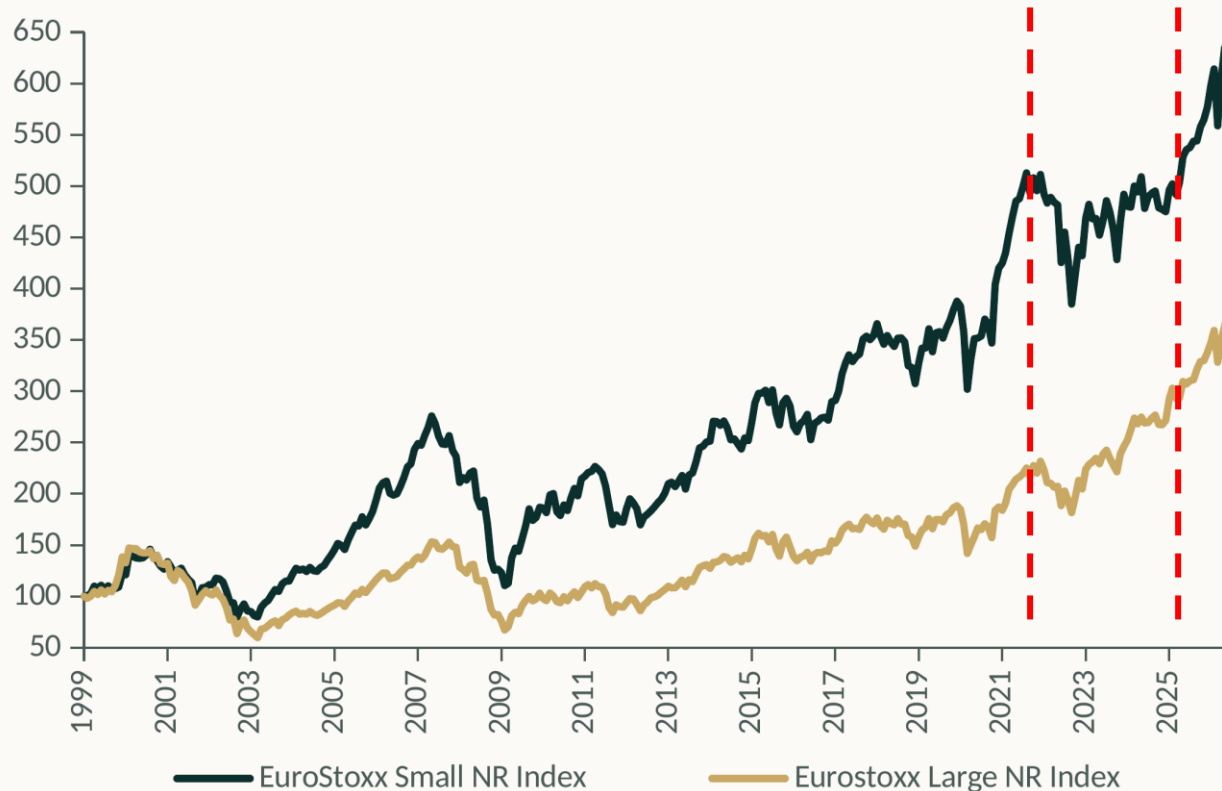
5 FundStars

FWW-RATING

4 Sterne

MORNINGSTAR-RATING

# Gründe für Überrenditen von Nebenwerten zu Blue Chips

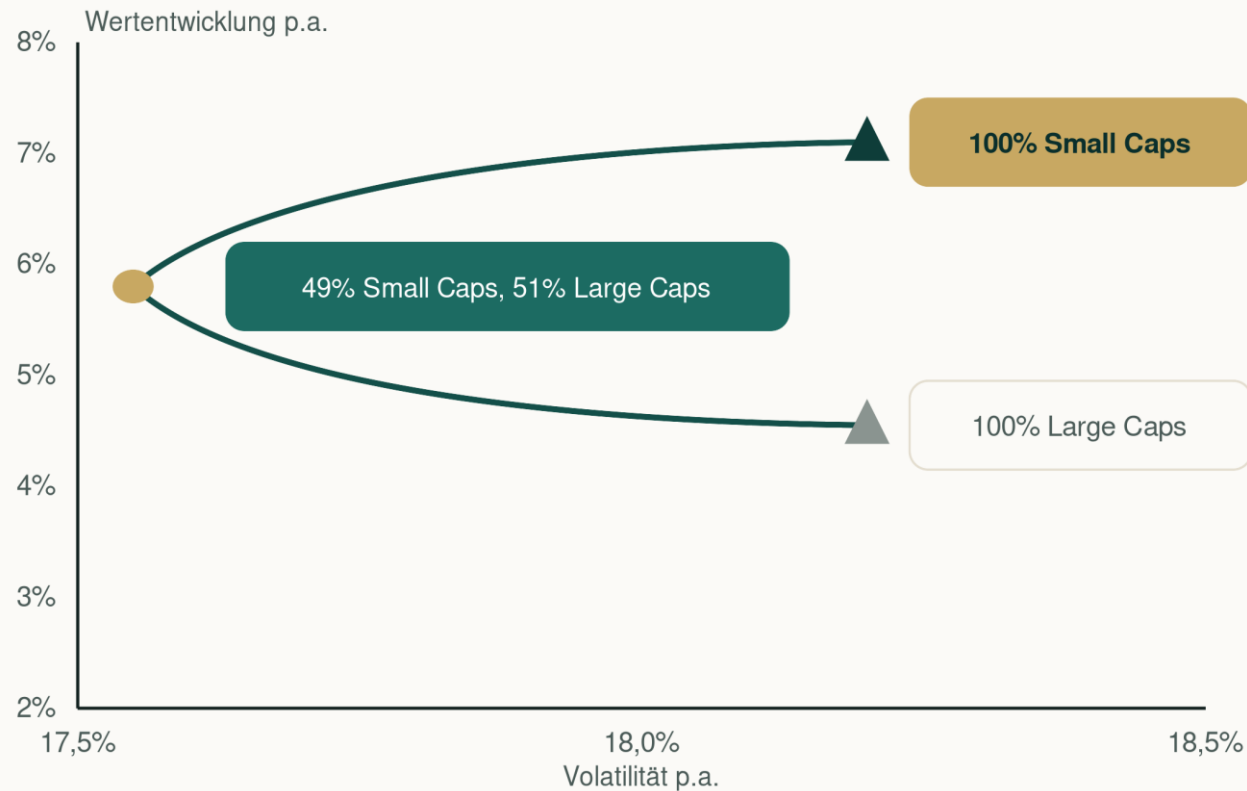


- 1 Vernachlässigtes Segment**  
 Nur von wenigen Investoren beobachtet ·  
 Bewertungsabschlag zu Large Caps
- 2 Nischenpositionierung**  
 „Wirtschaftlicher Burggraben“ · Hohe  
 Innovationskraft & profitabel
- 3 Struktur des Unternehmens**  
 Jung, wachstumsstark, flache Hierarchien · Oft  
 eigentümergeführt · bedachte Investitionen
- 4 M&A und Sondersituationen**  
 Nischenfirmen sind Übernahmeziele · Zukäufe,  
 „Spin-Offs“, Neuaufträge oft sehr kursrelevant

Quelle: Refinitiv. Stand: 20.08.2026. Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Nebenwerte weisen in bestimmten Phasen eine erhöhte Volatilität und geringere Liquidität auf; dies kann Veräußerbarkeit und Wertentwicklung je nach Einstiegszeitpunkt negativ beeinflussen. Kapitalverlustrisiko.

# Nebenwerte liefern Diversifikation zu Blue Chips

„Effiziente Grenze“ nach Markowitz — Optimum bei rund 50 % Nebenwerte-Anteil im Portfolio



Berechnungszeitraum: 12/1998 – 12/2025. Indizes: EuroStoxx TMI Small Index; EuroStoxx 50 Net Return Index. Quelle: Refinitiv.

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Nebenwerte können temporär eine erhöhte Volatilität aufweisen. Eine geringere Liquidität kann die Veräußerbarkeit und Wertentwicklung je nach Einstiegszeitpunkt negativ beeinflussen. Kapitalverlustrisiko.

# Wertentwicklung 2025

Wertentwicklung erzielt ohne Rüstungsaktien, KI-Investments oder Branchen-Klumpenrisiken

MORNINGSTAR  
TOP-PLATZIERUNG

+28 %  
(Peergroup +13 %)

Kategorie: Europe Small Cap Equity

## Top-Performer im Portfolio 2025

| Firma             | Return | Trigger              |
|-------------------|--------|----------------------|
| Friedrich Vorwerk | 213 %  | Energienetze         |
| Arteche           | 190 %  | „Hidden Champion“    |
| Heijmans          | 130 %  | „Deep Value“         |
| PSI               | 110 %  | M&A                  |
| BPER Banca        | 110 %  | M&A                  |
| Iveco             | 100 %  | Verkauf Defence      |
| Vossloh           | 80 %   | Marktführer / Zukauf |
| Banco BPM         | 80 %   | M&A                  |
| CAF               | 70 %   | Auftragseingang      |
| Reway Group       | 60 %   | Infrastruktur        |

# Wertentwicklung seit Auflage

**10** Jahre Track Record

**5** FWW-FundStars

**4** Morningstar-Sterne

**+120,75 % seit 01.07.2016**

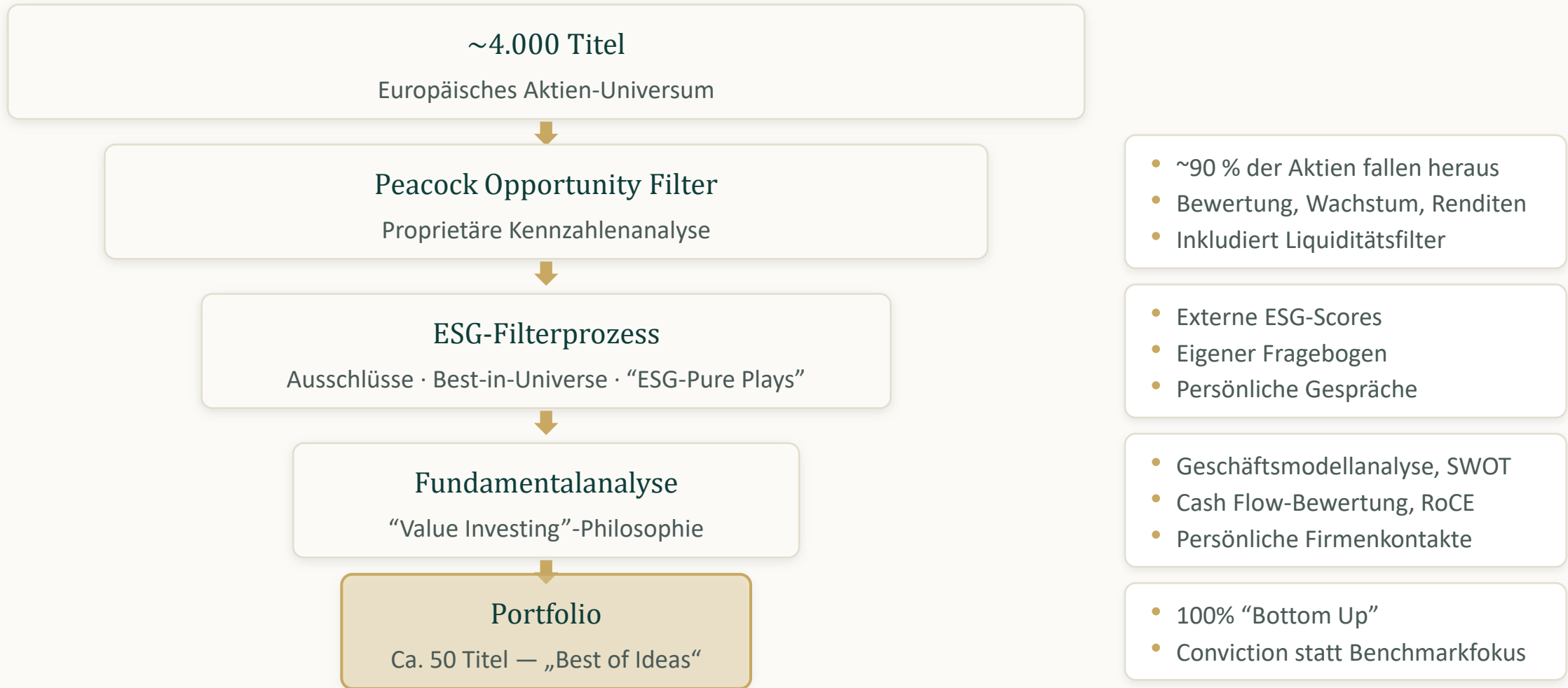
Stand: 10.09.2026



Hinweis: Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Indexierte Wertentwicklung (Start = 1.000) seit Auflegung am 01.07.2016.

Quelle: Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH. Weitere Details unter [monega.de](https://monega.de).

# Investmentprozess



„VALUE INVESTING“

## Mit Sicherheitsmarge und Geduld investieren



“

*„Mr. Market“ ist emotional, launisch, euphorisch und manisch-depressiv. Als Investor sollten Sie sich genauso wenig von den täglichen Marktbewegungen beeinflussen lassen wie der Eigentümer eines nicht börsennotierten Unternehmens.*

---

**Benjamin Graham, 1894–1976**

Professor an der Columbia University, USA — Begründer der fundamentalen Wertpapieranalyse, Lehrvater von Warren Buffett



# „Hidden Champions“ persönlich treffen

Mehr als 200 persönliche Vorstandsgespräche pro Jahr — ein echter Informationsvorsprung in einem von großen Fondsgesellschaften kaum beobachteten Marktsegment.



Hinweis: Auswahl von Unternehmen mit persönlichem Kontakt zum Vorstand/Management im Rahmen des Investmentprozesses. Keine Anlageempfehlung.

# „Value“ ist weniger zinssensitiv als „Growth“

Der Firmenwert entspricht der Summe der abgezinsten, künftigen Zahlungsströme:

$$\text{Firmenwert} = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_{2024}}{(1+i)} + \frac{FCF_{2025}}{(1+i)^2} + \frac{FCF_{2026}}{(1+i)^3} + \frac{FCF_{2027}}{(1+i)^4} + \frac{FCF_{2028}}{(1+i)^5} + \frac{FCF_{2029}}{(i-g)^6} + FK$$

## Substanzwerte

*(„Value“-Aktien, meist schon jetzt profitabel)*

Aktuelle Gewinne werden bei steigenden Zinsen weniger stark diskontiert — der Firmenwert gerät dadurch weniger stark unter Druck.

## Wachstumswerte

*(meist erst in Zukunft profitabel)*

Der Firmenwert hängt stärker von künftigen, erst noch abzuzinsenden Gewinnen ab. Steigen die Zinsen, sinkt deren Barwert heute deutlicher.

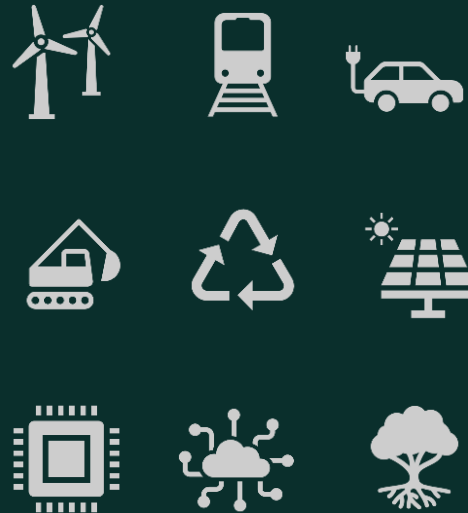
Legende: FCF = Free Cashflow · i = Kapitalkosten · Terminal Value = Fortführungswert · FK = Marktwert des Fremdkapitals · g = ewiges Wachstum

# Der Art. 8-Fonds investiert auch in ESG-„Pure Plays“

## Merkmale der ESG-„Pure Plays“

- Firmen, die qua Produkt unmittelbar die UN-Umweltziele (SDGs) fördern
- Visibles und strukturelles Wachstum
- Marktführerschaft und Innovationsvorsprung

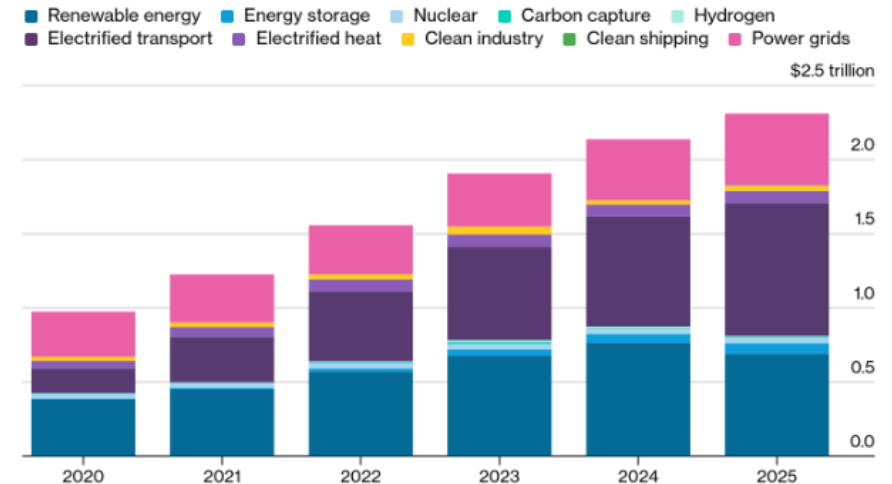
## Firmen profitieren von Megatrends



## Starkes Investitionswachstum

### Energy Transition Investment Reaches \$2.3 Trillion in 2025

Global energy transition investment by sector, 2020-25



Source: BloombergNEF

BloombergNEF

# Friedrich Vorwerk SE



## PROFIL

Pipeline- und Anlagenbauer für Gas-, Strom- und Wasserstoff  
Profiteur des Netzausbau in D > 70 Mrd. EUR Investitionsvolumen

## AUSGANGSLAGE 2023

Zukauf @17 EUR nach Kursverfall in 2023 wegen  
Projektverzögerungen, Lieferengpässen und Kostendruck

## WAS IST SEITDEM PASSIERT?

Hohe Marge & Auftragsbestand, Gewinn verdreifacht, starker Cash  
Flow, keine Schulden, EV/EBITDA 6x

# Heijmans NV



**heijmans**



## PROFIL

Führender Haus- und Straßenbauer aus den Niederlanden,

## AUSGANGSLAGE 2022/23

Ukrainekrieg sorgt für steigende Baukosten und Lieferprobleme.  
Zinsanstieg und Bauregulierung folgt Einbruch der Neubauverkäufe,  
Kauf @ 12 EUR, KGV<5, schuldenfrei

## WAS IST SEITDEM PASSIERT?

Zukauf Hauptwettbewerber Van Wanrooij in 2023, Margeinsteigerung,  
Gewinn seit 2023 verdreifacht, starker Cash Flow, keine Schulden  
mehr, 4 Mrd. EUR Auftragsbestand, RoCE 27%

# init SE



## PROFIL

Führender IT-Anbieter für den ÖPNV (Ticketing, Telematik etc.),  
familiengeführt

## AUSGANGSLAGE 2023

Gewinnrückgang durch Kostendruck bei der Beschaffung, „nur“ 10%  
Umsatzwachstum, dennoch Rekordauftragsbestand, Markt glaubt  
nicht mehr an zweistelliges Wachstum, EV/EBITDA 8x

## WAS IST SEITDEM PASSIERT?

Starkes Wachstum von zuletzt 24%; hoher Auftragsbestand  
Innovation & Wachstum durch Großaufträge (zuletzt Australien),  
Digitalisierungstrend

# Performance durch M&A und Sondersituationen

1

Übernahmen finden meist bei Nebenwerten statt — Prämien von bis zu 50 %

2

Teilverkäufe oder Zukäufe von Segmenten/Firmen können den Firmenwert steigern

3

Aktionärsstruktur dient als früher M&A-Indikator

## M&A- und Sondersituationen im Portfolio

**unieuro**

Übernahmeangebot

**BANCO BPM**

Übernahmeangebot

**renewi**

Übernahmeangebot

**IVECO**

Verkauf Defence-Sparte

**PSI**

Übernahmeangebot

**GREENYARD**

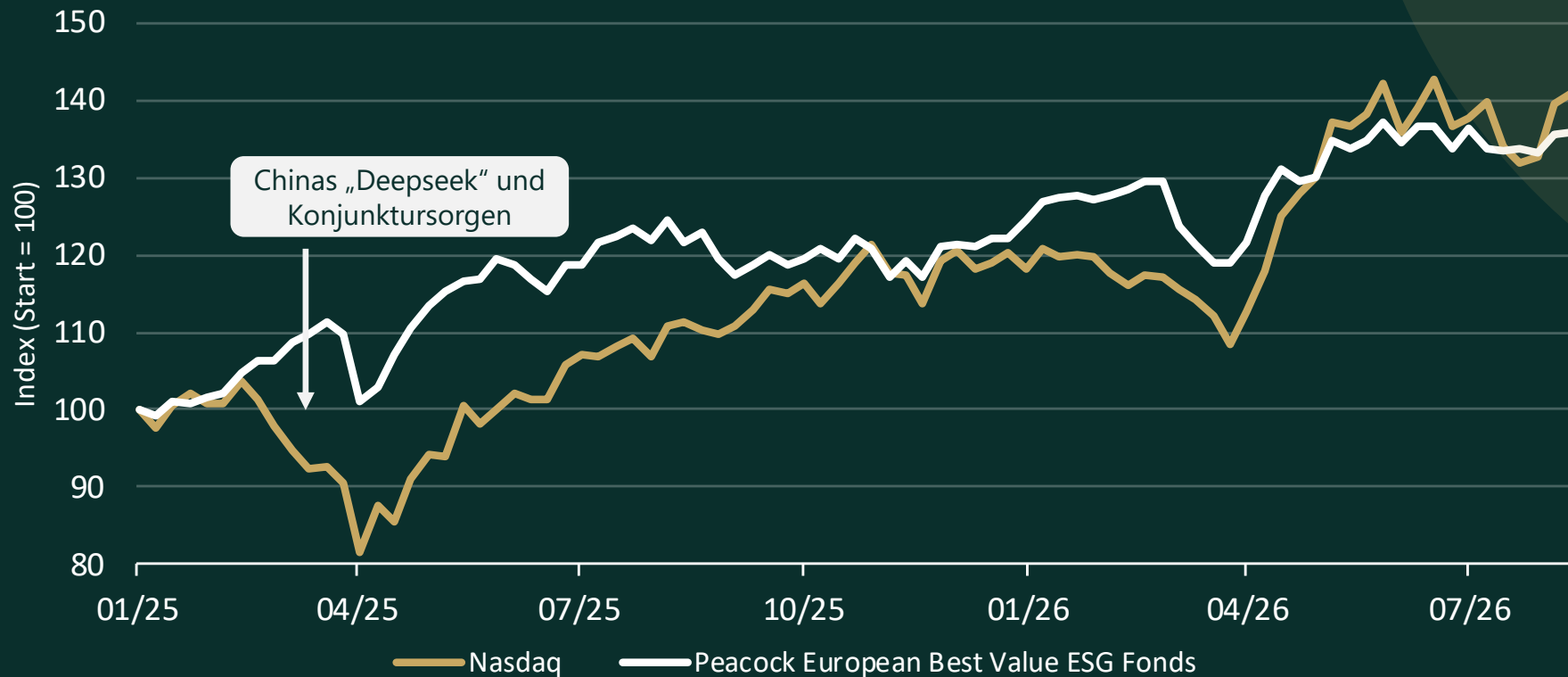
Aktionärsstruktur

**SEMPERIT**

Restrukturierung

# Fonds vs. „Magnificent Seven“

## Wertentwicklung Fonds vs. Nasdaq

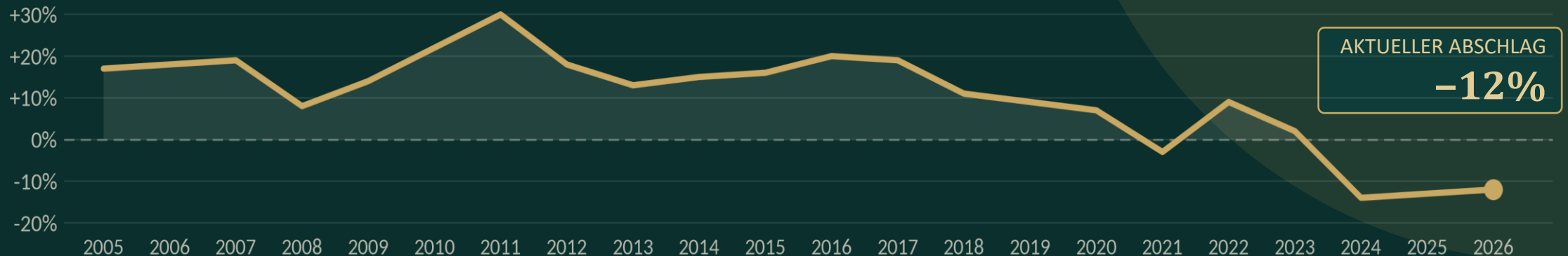


Quelle: Peacock Capital. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Die Darstellung des Zeitfensters ist bewusst gewählt, um die temporären Auswirkungen von Branchennachrichten auf US-Tech-Aktienindizes zu verdeutlichen.

# Bewertung und Wachstum sprechen für Small Caps

## Small vs. Large Caps — relative Bewertung

Fwd. KGV-Prämie (+) bzw. -Abschlag (–) MSCI Europe Small Cap ggü. Large Cap · 2005–2026



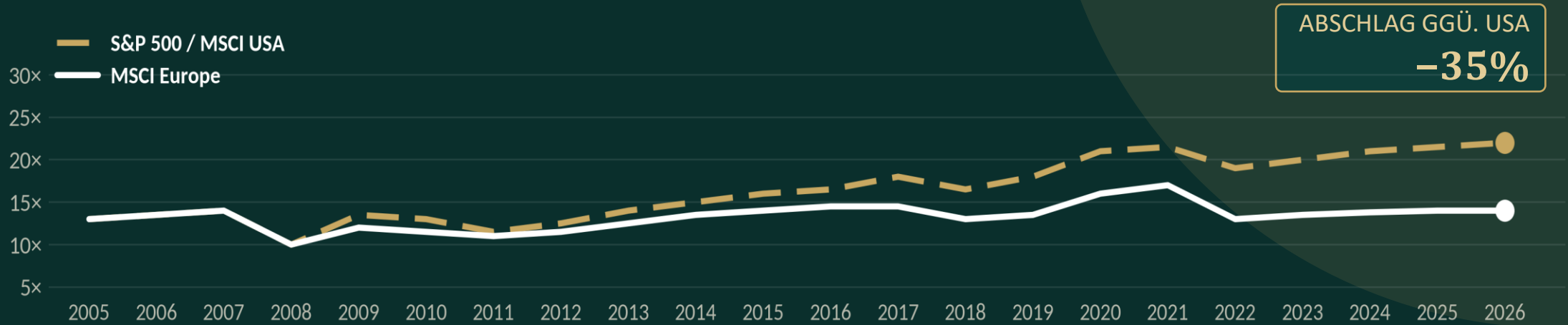
|                          | Fwd. KGV | Wachstum 2026e |
|--------------------------|----------|----------------|
| Peacock Best Value Fonds | 13,0×    | +28%           |
| MSCI Europe Small Cap    | 12,8×    | +18%           |
| MSCI Europe Large Cap    | 14,4×    | ~0%            |

Hinweis: „Fwd. KGV“ = KGV auf Basis der erwarteten Gewinne der nächsten 12 Monate (Konsensschätzung). Verlauf 2005–2023 stilisiert nach dokumentiertem historischem Muster (typische Small-Cap-Prämie von 10–20 %), 2024–2026 auf Basis veröffentlichter Datenpunkte. Bewertungsabschlag je nach Methodik ca. –4 % bis –20 %. Quelle: Claude AI, Peacock Capital.

# Europa vs. USA historisch günstig

## Bewertungsvergleich

12-Monats-Fwd. KGV · MSCI Europe vs. S&P 500 / MSCI USA · 2005–2026



|                          | Fwd. KGV | Wachstum 2026e                  |
|--------------------------|----------|---------------------------------|
| Peacock Best Value Fonds | 13×      | +28%                            |
| MSCI Europe              | 14×      | +11%                            |
| S&P 500 / MSCI USA       | 22×      | ≈ +25%<br><i>ex Mag. 7 +16%</i> |

Hinweis: „Fwd. KGV“ = KGV auf Basis der erwarteten Gewinne der nächsten 12 Monate (Konsensschätzung). Verlauf 2021–2026 auf Basis veröffentlichter Datenpunkte, 2005–2020 stilisiert nach dokumentiertem historischem Muster. US-Gewinnwachstum 2026e: Konsens (GAAP) +30,0 %, stark geprägt durch Einmal-Bewertungsgewinne bei Alphabet und Amazon in Q2 2026; bereinigte Schätzung ca. +25 %. Ex Magnificent 7: +15,9 %. Quelle: Claude AI, Peacock Capital.

# Alleinstellungsmerkmale

Peacock European Best Value ESG Fonds



1

## Erfahrung & Vertrauen

- 25+ Jahre Expertise
- Eigentümergeführte Investmentboutique “mit im Boot”

2

## Performance

- 10 Jahre Track Record oberhalb Peer Group
- TOP-Morningstar Platzierung 2025 ohne Rüstungsaktien

3

## Diversifikation

- “Alpha” statt “Beta”
- Keine Klumpenrisiken (Branchen, “Mag7”)
- Nicht zu 100% zu Blue Chips korreliert

4

## Bewertung

- „Value Investing“ mit Bewertungsabschlag zum Markt
- Small Caps Europa attraktiv vs. Blue Chips / US-Aktien

5

## Wissensvorsprung

- Mehr als 200 persönliche Firmenkontakte
- Langjähriges Analysten-Netzwerk

# ESG-Filter im Detail

## 1 Ausschlusskriterien

Branchenausschlüsse, Kontroversen- und Governance-Check, eigener ESG-Fragebogen

## 2 ESG-Score-Prüfung

Refinitiv „Combined ESG-Score“ > C; Plausibilitätscheck mit KVG, Analysten und externen ESG-Ratings

## 3 ESG “Pure Plays”

Firmen, die qua Produkt/Service einen hohen Beitrag zu den UN-Nachhaltigkeitszielen (SDGs) leisten\*



## Ausschlusskriterien im Detail

### NULLTOLERANZ

- Kontroverse Waffen (z. B. Streubomben)
- Korruption, Menschen-/Arbeitsrechtsverletzungen
- Schwerwiegende Governance-Mängel
- Öl- & Gas-Branche

### SCHWELLENWERTE (UMSATZANTEIL)

- > 5 % Rüstung und Waffen
- > 5 % Atomkraft, Uranabbau
- > 5 % Glücksspiel · > 5 % Tabak
- > 30 % Kohleverstromung

\* Sonderfall „Transitionsfirmen“ mit dezidiertem Ausstiegsplan (z. B. Kohle) werden differenziert geprüft.

## KONTAKT



**FONDSBERATER** [www.bestvaluefonds.com](http://www.bestvaluefonds.com)

**FONDSGESELLSCHAFT** [www.monega.de/fonds/DE000A12BRQ8](http://www.monega.de/fonds/DE000A12BRQ8)

**FONDSDEPOTBANK** [www.ksk-koeln.de](http://www.ksk-koeln.de)

### DISCLAIMER / RECHTLICHE HINWEISE

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: 08.06.2026

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.