

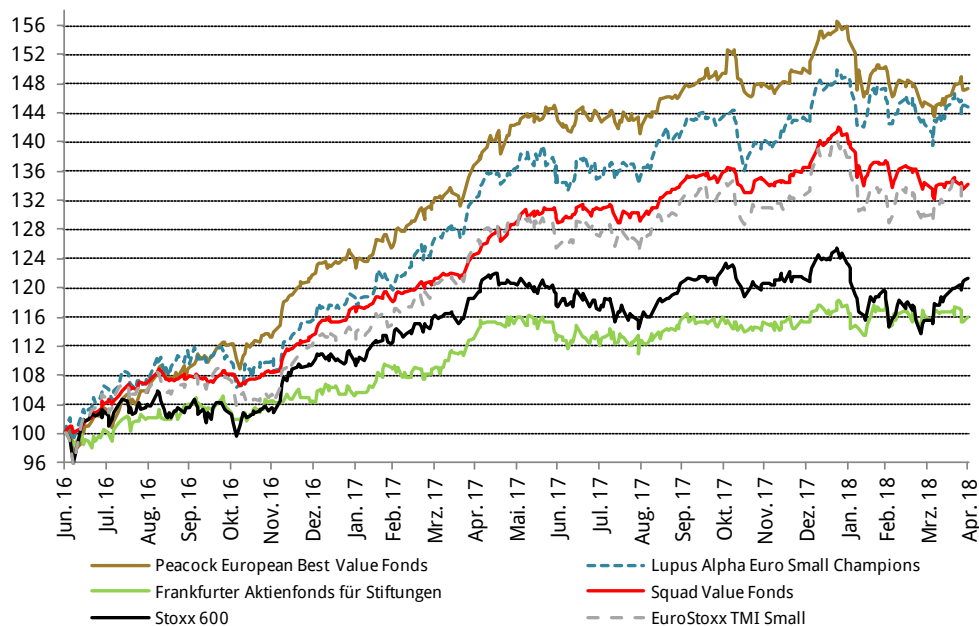
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht April 2018
www.peacock-capital.com

Fondsstrategie

Der Fonds strebt eine mittelfristige Rendite von 8-10% p.a. an. Im Vordergrund steht eine auf Einzelwertebene stattfindende, fundamentale Wertpapieranalyse vornehmlich europäischer Nebenwerte. Durch die Anwendung eines **fundamentalen Bewertungsansatzes** im Segment der **Nebenwerte** erwartet das Management mittelfristig ein höheres Renditepotenzial im Vergleich zu Large-Cap Aktienfonds bei gleichzeitig geringerer Sensitivität gegenüber Makro-Entwicklungen. Der Fonds bietet als Kerninvestment neben Large Caps einen **Diversifikationseffekt**. Der Investmentstil ist "unternehmerisch", Trading lehnen wir ab! Wir verfolgen einen reinen „Stock Picking“-Ansatz anstelle von taktischen Allokationsentscheidungen. Der Fonds richtet sich an Anleger, die die Vorteile des Investmentprinzips "Value Investing" und des Segmentes Mittelstand schätzen.

Wertentwicklung (seit Auflage des Fonds 30.06.2016)



	Fonds	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	147,37			

Zeitraum	Fonds	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Monat	1,99%	4,49%	4,26%	2,49%
Seit Jahresanfang	-1,92%	0,15%	-2,37%	1,05%
Seit Auflage	47,37%	22,25%	30,29%	35,56%

Die Angaben zum Anteilswert und der Wertentwicklung beziehen sich auf die Anteilklasse I.

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	462	2,14%	
BIGBEN INTERAC	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	250	1,83%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Einzelhandel	919	1,52%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	727	1,48%	
HAPAG-LLOYD	DE000HLA475	DE	Tourismus & Freizeit	6.264	1,43%	
					8,39%	

Bewertungskennzahlen	
KGV 2018e	12,4
Div.-rendite 2017e	3,1%
EV/EBITDA 2018e	6,2

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,0%
Korrelation zu Stoxx	0,69
Investitionsgrad	98,03%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	22,13%
Frankreich	18,95%
Finland	8,24%
Italien	16,69%
Benelux	12,07%
Spanien	3,75%
Portugal	2,35%
Österreich	3,61%
Griechenland	3,72%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,01%
Irland	1,52%
Norwegen	3,62%
Schweden	0,62%
Dänemark	0,73%
Sonstige	0,00%
SUMME	98,03%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	6,19%
Technologie	5,26%
Chemie	1,26%
Tourismus & Freizeit	7,12%
Nahrungsmittel	1,12%
Grundstoffe	3,59%
Automobile	7,47%
Versicherungen	7,61%
Medien	2,89%
Einzelhandel	10,84%
Versorger	1,30%
Finanzdienstleistungen	9,61%
Öl&Gas	4,65%
Pharma	4,95%
Immobilien	2,97%
Güter des täglichen Bedarfs	1,83%
Banken	4,79%
Bau	12,09%
Telekommunikation	2,47%
SUMME	98,03%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds erholte sich im April und gewann 1,99%. Die Small Cap Benchmark „EuroStoxx TMI Small“ gewann 2,49%.

Den größten Beitrag zur positiven Performance steuerte unsere Kernposition Kvaerner ASA bei. Nach einem schwachen März erholte sich der norwegische Öl-Service Wert und legte um 29,72% zu – ein Plus von 46 Basispunkten für den Fonds. Die Firma sitzt immer noch auf sehr hohen Bargeldbeständen. Diese betragen inkl. des Wertes des Auftragsbestandes 13 NOK pro Aktie. Gute Quartalszahlen (zweistellige Marge, Gewinnschätzungen der Analysten deutlich übertroffen, bereits ein Book-to-Bill Ratio für 2018 von 1x) und ein deutlich anziehender Ölpreis gaben Auftrieb.

Ebenfalls erfreulich der Beitrag von Hapag-Lloyd. Der Logistikwert legte im April nach Vorlage der Jahresergebnisse für 2017 um 16% zu (0,19 BP für den Fonds). Ein überraschend hoher Dividendenvorschlag (0,57 EUR / Aktie), verbunden mit der Bestätigung, dass in den nächsten zwei bis drei Jahren keine neuen Schiffe geordert werden sollen (= sinkende Schulden, niedrige Investitionsausgaben, damit hohe Free Cashflows) überzeugte neben uns offensichtlich auch diverse andere Investoren.

ADVA Optical legte 14% zu und erarbeitete somit 16 Basispunkte für den Fonds. Beim deutschen Anbieter von Telekommunikationsausrüstung und Glasfasertechnik bauten einige Hedgefonds ihre Netto-Short-Positionen ab (Marshall Wace, AQR Capital Management), was bei großen Volumina oft zu einem Kursanstieg der betreffenden Aktie führt. Die Ende April vorgelegten Quartalszahlen beinhalteten keine fundamentalen Überraschungen, nach den Verwerfungen durch den verlorenen Großkunden Amazon in 2017 ist ADVA seit zwei Quartalen auf Basis konstanter Währungsannahmen wieder profitabel.

Veränderungen im Fonds:

Wie gewohnt haben wir im quartalsweisen Turnus mithilfe unseres Peacock Opportunity Filters das Portfolio neu adjustiert. Welche Aktie im Portfolio verbleibt oder nicht und mit welcher Gewichtung basiert wie immer auf wichtigen Kennzahlen zu Bewertung, Wachstum und Schulden. Dadurch nehmen wir starke Performer mit, steigen aber bei sehr

Peacock European Best Value Fonds AMI

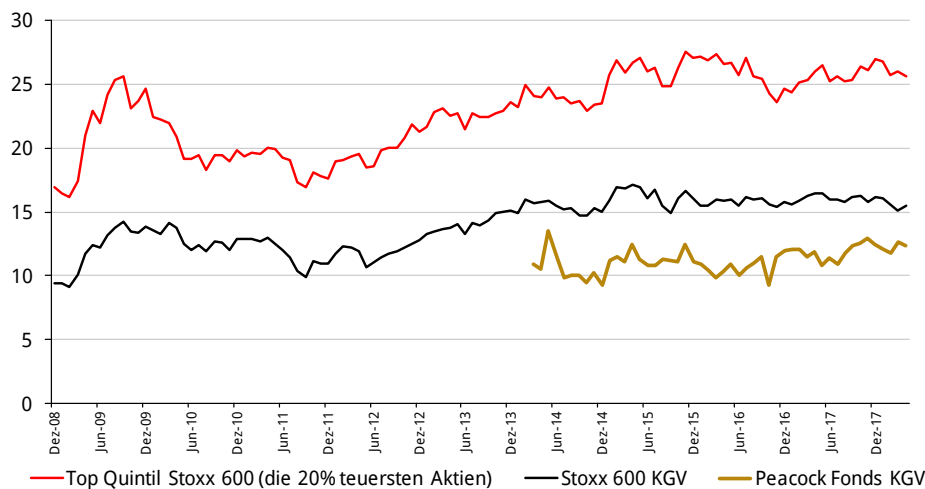
Monatsbericht April 2018
www.peacock-capital.com

sehr gut gelaufenen Titeln rechtzeitig aus. Umgekehrt agieren wir antizyklisch, kaufen immer wieder "Fallen Angels" in den Fonds.

Das Ergebnis: Wir geraten mit dem Fonds nicht in eine Kursblase, sondern bleiben immer mit hohem Bewertungsabschlag zum Markt investiert. Die folgende Grafik zeigt anschaulich diesen Tatbestand. Dass der Bewertungsaufschlag der sehr teuren Aktien in Europa derzeit sehr groß ist, ist ein Warnzeichen (auf eine längst fällige Korrektur dieser Titel setzen wir übrigens in unserem Long/Short-Fonds, dem **Peacock European Alpha Builder UI Fonds, WKN: A1W43X**). Nach vorne hin liegt unser Fokus auf dem Preis, den man für ein Wertpapier zahlt, ein wichtiges Sicherheitsnetz bei fallenden Märkten. Unsere Kernpositionen, die lange Zeit bereits unverändert im Fonds verweilen, bieten nachhaltig hohen Cash Flow und stabilisieren das Portfolio.

Schließlich noch ein Hinweis auf Wachstum: Das Gewinnwachstum der im Fonds befindlichen Aktien von über 20% vergleicht sich mit einem Marktwachstum von nur 8% (Konsensus-Schätzung der Analysten).

Kurs-Gewinn-Verhältnis Peacock Fonds vs. Stoxx 600 und vs. "teure Aktien"



Marc Siebel
Fondsmanager des Peacock European Best Value Fonds AMI

Fondsfakten

	Anteilklasse P (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator, Anlageberater	Peacock Capital GmbH, Düsseldorf	
Verwaltungsgesellschaft	Amepga Investment GmbH, Köln	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln, Köln	
Fondskategorie	Aktien Euroland Mid/Small Caps, UCITS V	
Auflagedatum	01.07.2016 ("live" Track Record seit 2014)	
Fondsvolumen	31,2 Mio. EUR	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3	
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ	DE000A12BRR6 / A12BRR
Benchmark	EuroStoxx TMI Small Net Return Index®	
Verwaltungsvergütung	Derzeit 1,80 % p. a. effektiv	Derzeit 1,30 % p. a. effektiv
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5 %	-
Mindesterstanlage	-	250.000 EUR
Erfolgsabhängige Vergütung	15 % der Outperformance des Anteilwertes der jeweiligen Anteilklasse nach Gebühren gegenüber der Benchmark mit High-Water-Mark.	

Disclaimer:

Die Information richtet sich ausschließlich an Empfänger, denen die bereitgestellten Informationen rechtmäßig zugeleitet werden dürfen. Sie richten sich nicht an Personen in Ländern, die die Nutzung der Informationen untersagen. Sofern und soweit Personen aufgrund ihrer Nationalität, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen Nutzungsbeschränkungen unterliegen, dürfen sie die Information nicht nutzen. Bitte informieren Sie sich vorab über bestehende Nutzungsbeschränkungen und halten diese ein. Die bereitgestellten Inhalte dienen lediglich der allgemeinen Information und stellen keine Beratung oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fonds dar. Sie sollen Ihre selbständige Entscheidung erleichtern, können aber nicht die individuelle Beratung ersetzen. Bevor Sie von den Inhalten Gebrauch machen, sollten Sie eingehend prüfen, ob die Informationen für Ihre Zwecke geeignet und mit Ihren individuellen Zielen vereinbar sind. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu den Sondervermögen. Verkaufsunterlagen zu allen Sondervermögen der Ampega Investment sind kostenlos bei der zuständigen Depotbank oder bei Ampega Investment GmbH unter www.ampega.de erhältlich. Wertentwicklungen nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Gebühren, Transaktionskosten, Provisionen und Steuern sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung der Anlage. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Erwerbers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Die Anlageberatung nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 a KWG, die Anlagevermittlung nach § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG und die Abschlussvermittlung nach § 1 Abs. 1a Nr. 2 KWG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erfstadt, nach § 2 Abs. 10 KWG. BN & Partners Capital AG besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 32 KWG.

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER