

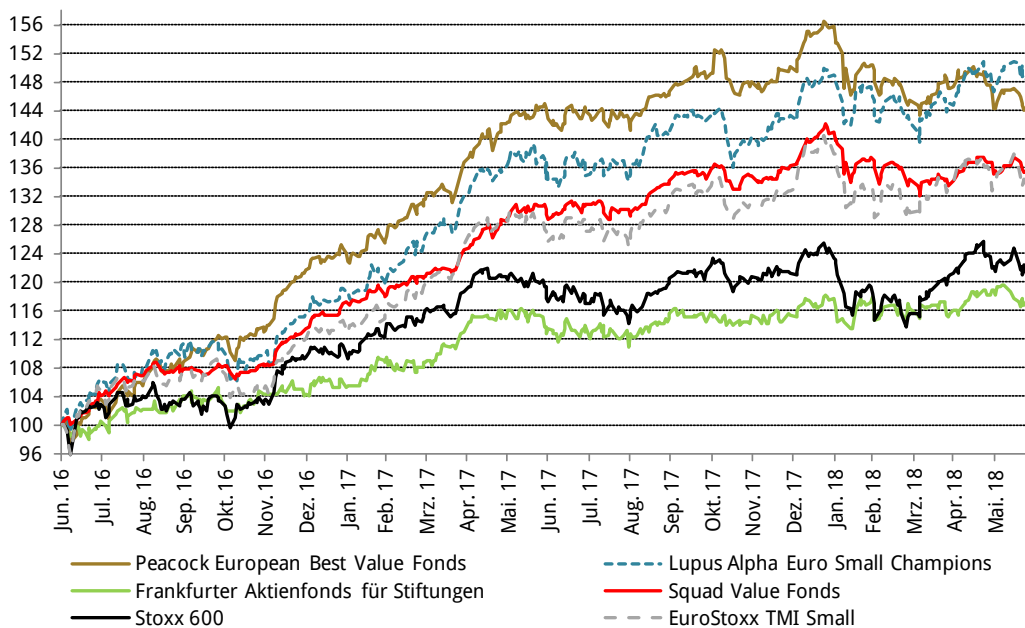
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Juni 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	141,52			

Zeitraum	Fonds	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Monat	-1,95%	-0,63%	-2,37%	-1,55%
Seit Jahresanfang	<b>-5,82%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-4,73%</b>	<b>-0,71%</b>
Seit Auflage	41,52%	21,65%	27,13%	33,20%

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	482	2,57%	
BIGBEN INTERAC	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	236	1,92%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Einzelhandel	852	1,67%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	664	1,58%	
SEMAPA	PTSEM0AM0004	PT	Grundstoffe	1.847	1,48%	
					<b>9,22%</b>	

Bewertungskennzahlen	
KGV 2018e	12,6
Div.-rendite 2017e	3,2%
EV/EBITDA 2018e	7,4

Risikomaße	
Volatilität p.a.	8,9%
Korrelation zu Stoxx	0,69
Investitionsgrad	82,90%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	18,91%
Frankreich	15,86%
Finland	8,17%
Italien	11,14%
Benelux	8,61%
Spanien	3,68%
Portugal	2,65%
Österreich	2,43%
Griechenland	3,35%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	1,35%
Irland	1,67%
Norwegen	4,15%
Schweden	0,92%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>82,90%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	5,49%
Technologie	5,02%
Chemie	1,31%
Tourismus & Freizeit	7,89%
Nahrungsmittel	0,98%
Grundstoffe	2,66%
Automobile	6,93%
Versicherungen	5,67%
Medien	1,63%
Einzelhandel	8,21%
Versorger	1,25%
Finanzdienstleistungen	7,84%
Öl&Gas	5,15%
Pharma	5,25%
Immobilien	2,32%
Güter des täglichen Bedarfs	1,92%
Banken	2,06%
Bau	8,96%
Telekommunikation	2,36%
<b>SUMME</b>	<b>82,90%</b>

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor im Juni in allgemein schwachen Aktienmärkten 1,95%. Der Dax gab um 2,37% nach, die Benchmark 1,55%. Die Märkte waren im Juni weiterhin stark beschäftigt mit den von US-Präsident Trump angezettelten Handelskonflikten.

Im Fonds verlor die Aktie von Leoni am stärksten (-17,58%). Der deutsche Automobilzulieferer hatte zuletzt im Mai starke Q1 Zahlen präsentiert und die Erwartung für das Jahresergebnis bestätigt. Die EBIT-Marge stieg von 3,5% auf 5%, die Auftragseingänge stiegen weiter an (Book-to-Bill 1,3x) und 20% der Aufträge erfolgen bereits aus dem Bereich E-Mobility. Im Sog der schlechten Nachrichten um drohende US-Zölle auf europäische Automobile konnte dies jedoch der Aktie nicht helfen. Für den Fonds bedeutete dies ein Minus von 22 Basispunkten.

Die Deutsche Lufthansa Aktie verlor 14,5% und kostete den Fonds somit 17 Basispunkte. Während das Cargo-Geschäft laut Unternehmensaussage auch im zweiten Quartal „weiter gut läuft“, geht das Kapazitätswachstum im Personenverkehr nicht wie geplant voran: Lieferprobleme bei Airbus und Bombardier verlangsamen das Wachstum. Hinzu kamen im Juni wieder Nachrichten über Gespräche zu einer möglichen Übernahme der Billigfluglinie Norwegian Air Shuttle, welche von den Marktteilnehmern nicht honoriert wurden.

Unsere Kernposition BigBen Interactive verlor im abgelaufenen Monat 15% (-32 Basispunkte für den Fonds). Wir haben unsere Kontakte zum Management genutzt, um die Hintergründe für diesen deutlichen Kursrückgang zu eruieren. Fundamental ist die Bewegung jedoch nicht erklärbar und so nutzten wir die günstige Gelegenheit Anfang Juli für eine weitere Aufstockung. Im knapp 1-stündigen Gespräch mit der Finanzvorständin Anne-Catherine Moulin sieht der Blick nach vorne weiterhin sehr gut aus. Die Übernahme des Spieleherstellers Cyanide, finanziert über einen Aktienswap und eine Kapitalerhöhung ist fundamental sehr attraktiv und dürfte die Ergebnisseite der Firma weiter stärken. Ein Mitbewerber der Cyanide ist aktuell mit dem 3fachen Wert an der Börse bewertet, was uns nicht das Gefühl gibt, dass BigBen zu viel bezahlt hat. Die restlichen Geschäftssegmente entwickeln sich aktuell zwar weniger rasant, liegen aber auf den Erwartungen des Vorstandes. Ein Blick in das Jahr 2020 in Verbindung mit weiter steigenden Margen bestärkt uns.

Erfreulich lief der Monat hingegen für unsere Kernposition Green Landscaping (wir berichteten bereits ausführlich im März-Monatsbericht). Die Aktie legte um 22,3% zu und bescherte dem Fonds 16 Basispunkte Gewinn. Positiv ist, dass das Thema "Overhang" vom Tisch ist. D.h. der noch mit 26% investierte Private Equity Name FSN Capital III hat seine Stücke an die schwedische und langfristig orientierte Familie Salén verkauft. Investoren müssen nicht mehr fürchten, dass die Stücke über den Markt abverkauft werden und den Kurs belasten. Die Ergebnisse des 1. Quartales lagen über den Erwartungen, der Auftragsbestand ist auf 1.9 Mrd. SEK angestiegen.

## Veränderungen im Fonds:

Zunehmende Warnsignale an den Märkten haben uns im Juni dazu veranlasst, den Investitionsgrad auf knapp 83% zu senken. Die Cash-Quote wurde entsprechend von 6% auf 17% erhöht. Das passt gut in unsere Strategie, die erheblichen Kursgewinne des Fonds seit Auflage ein Stück weit einzuloggen.

Nach sehr positiven Eindrücken auf einer Analysten-Konferenz in Frankfurt zu italienischen Nebenwerten haben wir unsere Kernposition in dem italienischen Industrieausrüster SIT SpA, spezialisiert auf Komponenten für Heizsysteme und Gaszähler ausgebaut. CEO und CFO de´ Stefani und Fogolin präsentierten ein sehr gesundes und profitabel wachsendes Unternehmen in einer besonderen Nische. Insbesondere das Gas Metering-Geschäft wächst bis zu 30%. Ebenso das Heizgeschäft in China, welches mittelfristig von neuen NOx-Grenzwerten bei Hausboilern profitieren wird (Brennwertkessel).

Marc Siebel  
Fondsmanager des Peacock European Best Value Fonds AMI

## Fondsfakten

	Anteilklasse P (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator, Anlageberater	Peacock Capital GmbH, Düsseldorf	
Verwaltungsgesellschaft	Ampega Investment GmbH, Köln	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln, Köln	
Fondskategorie	Aktien Euroland Mid/Small Caps, UCITS V	
Auflegedatum	01.07.2016 ("live" Track Record seit 2014)	
Fondsvolumen	26,7 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](http://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 Erftstadt, 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.