

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. Damit kann der Fonds als Beimischung zu Large Caps einen Diversifikationseffekt bieten. Der Investmentstil ist "unternehmerisch", Trading lehnen wir ab! Die Aktienquote im Fonds ist daher dauerhaft größer als 90%. Wir verfolgen einen reinen „Stock Picking“-Ansatz anstelle von taktischen Allokationsentscheidungen.

Der Fonds richtet sich an Anleger, die dem Prinzip des "Value Investing" und dem Segment der Nebenwerte verbunden sind, also den mittel- bis langfristig Vorzügen eines Investments in stark unterbewertete Wertpapiere.

Über uns

Peacock Capital ist eine bankunabhängige Investmentgesellschaft mit institutionellem Asset Management-Hintergrund. Eine mehr als vierzehnjährige Erfahrung im institutionellen Asset Management (Spezial- und Publikumsfonds-Management für Sparkassen, Versicherungen und Privatunternehmen) prägen unser Profil. Das mehrfach von Reuters ausgezeichnete Fondsmanagement wird von renommierten Köpfen der deutschen Forschung und Wirtschaft unterstützt, darunter Prof. Dr. Uwe Hack, ehem. Finanzvorstand der Grenkeleasing AG sowie Luke Nunneley, ehem. Chef der WestLB Mellon KAG, einer der größten deutschen Fondsgesellschaften (www.peacock-capital.com/investmentbeirat.html).

Besonders hervorzuheben ist der langjährige Track Record des Fondsmanagers Siebel im Management europäischer Nebenwerte. Dieser liegt dem Investmentkonzept zugrunde.

Wertentwicklung

	Fonds	Stoxx 600	DAX
Anteilswert	142,44		
Zeitraum			
Monat	4,11%	1,45%	1,42%
Seit Jahresanfang	16,97%	9,82%	9,88%
Seit Auflage	42,44%	21,23%	30,32%

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

Statistik

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,2%
Korrelation zu Stoxx	0,10
Investitionsgrad	84,54%

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
PUBLIC POWER	GRS434003000	GR	Versorger	1.007	1,73%	
MOTA ENGL	PTMEN0AE0005	PT	Bau	637	1,61%	
UBISOFT ENTER.	FR0000054470	FR	Software	5.643	1,61%	
BIG BEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Tourismus & Freizeit	157	1,58%	
POLYTEC	AT0000A00XX9	AT	Automobil	396	1,57%	
					8,10%	

Bewertungskennzahlen

KGV 2017e	10,8
Div.-rendite 2016e	3,0%
EV/EBITDA 2017e	5,2

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Mai 2017
www.peacock-capital.com

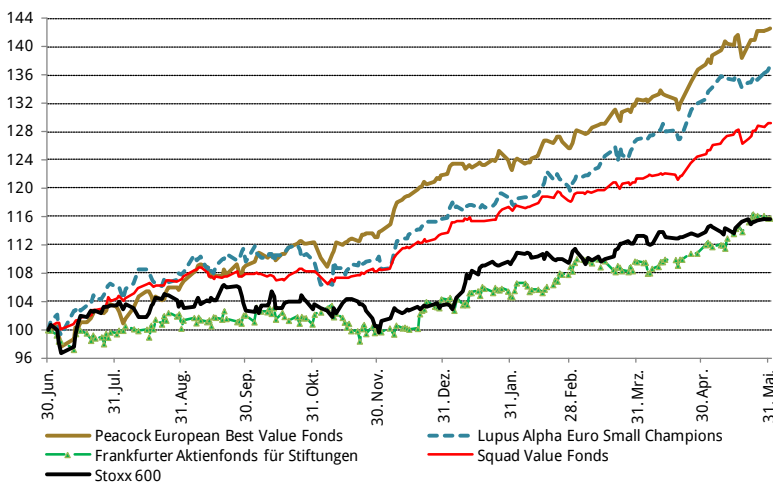
Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	13,36%
Frankreich	20,51%
Finland	8,37%
Italien	10,74%
Benelux	11,16%
Spanien	1,32%
Portugal	2,58%
Österreich	3,82%
Griechenland	5,31%
Schweiz	1,05%
Großbritannien	0,00%
Irland	2,83%
Norwegen	2,07%
Schweden	0,00%
Dänemark	1,40%
Sonstige	0,00%
SUMME	84,54%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	4,05%
Technologie	5,12%
Chemie	1,06%
Tourismus & Freizeit	7,27%
Nahrungsmittel	2,49%
Grundstoffe	9,26%
Automobile	6,00%
Versicherungen	5,39%
Medien	3,86%
Einzelhandel	9,15%
Versorger	3,07%
Finanzdienstleistungen	4,14%
Öl&Gas	0,75%
Pharma	2,28%
Immobilien	2,05%
Güter des täglichen Bedarfs	4,09%
Banken	2,24%
Bau	10,25%
Telekommunikation	2,02%
SUMME	84,54%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Wertentwicklung des Peacock European Best Value Fonds AMI im Vergleich zur Peergroup seit Auflage (30.06.2016 = Index 100)



Der Peacock European Best Value Fonds AMI legte im Berichtsmonat um weitere 4,11% zu. Europäische Aktien stiegen gemessen am STOXX600 nur um 1,45%, der DAX lag in etwa auf dem Niveau des STOXX600. Seit Auflage liegt der Fonds 42,44% im Plus, allein in diesem Jahr kommt er auf einen Zuwachs von etwa 17%. Dies beruht nicht auf einer "Sektorwette" oder sonstigen Klumpenrisiken. Die systematische Titelselektion stark unterbewerteter Titel und die Ausnutzung von Sondersituationen wie so oft bei Nebenwerten ist die Ursache dieser Ergebnisse. Seit Auflage bedeutet dies einen deutlichen Mehrertrag zum STOXX600-Index von etwa 21%.

Der griechische Versorger Public Power Corporation SA erzielte im Berichtsmonat knapp 39% Kurszuwachs, für den Fonds der stärkste Ergebnisbeitrag von 47 bps. Wieder einmal unter dem Radar vieler Investoren zeigt sich ein Wert, der durch unseren Peacock Opportunity Filter identifiziert wurde. Zwar hat PPC als regulierter Stromversorger mit schlechter Zahlungsmoral seiner Kunden arg zu kämpfen, dürfte aber nun einen Bewertungsboden gefunden haben. Beschlossen ist die Aufspaltung/Spin Off von 51% des Transmissionsnetzes (IPTO), während bereits 24% der Anteile an die State Grid Corporation of China zu soliden Bewertungsniveaus verkauft wurden. Zu 0,2x Preis/Buchwert notiert der Titel, während es an der Front der Rückstellungen für Zahlungsausfälle zu einer positiven Entwicklung gekommen ist.

Hypoport, deutscher Anbieter der B2B-Transaktionsplattform "Europace" für private Hypothekenfinanzierungen, stieg 28%, ein Beitrag für den Fonds von weiteren 32 bps. Die Zahlen zum 1. Quartal begeisterten Investoren, 30% Zuwachs beim EBIT und Aussichten, weitere Banken als Kooperationspartner gewinnen zu können, ließen die Aktie weiter steigen. Wir trafen das Management bereits zum Eigenkapitalforum in Frankfurt im November letzten Jahres und waren ebenfalls beeindruckt. Angesichts des schnellen und Cash Flow starken Wachstums ein attraktives Investment. Zuletzt notierte der Titel auf einem 18er EV/EBITDA-Vielfachen. Trotz weiterer Wachstumsoptionen im Versicherungssegment und einer stattlichen Guidance haben wir Ende Mai die Position veräußert. Der heiß gelaufene Immobilienmarkt in Deutschland gibt uns zu denken.

Die Aktie des französischen Unternehmens Big Ben Interactive stieg im Mai nach der Veröffentlichung des Geschäftsberichts für 2016 um ca. 26% und trug somit mit 32 bps zur Fondsp performance bei. Die Zahlen für 2016 lagen über den Erwartungen der Analysten. Bigben ist ein Anbieter von Konsolenspielen & -zubehör wie Controller und Headsets. Handyschutzfolien und -gläser werden im Mobile-Segment angeboten. Mit der Einführung der Playstation 4 gingen die Zubehör-Verkaufszahlen der alten Generation deutlich zurück, höhere Ausgaben für die Entwicklung eigener Computerspiele verunsicherte Investoren. Dies ist nun passé wie die Ergebnisse zeigen. Seit geraumer Zeit sind wir in diesem Kerninvestment investiert, mit einem einstelligen KGV war die Aktie zum Einstieg bei 5 EUR viel zu günstig. Das Gaming-Segment wuchs sehr stark, positiv beeinflusst auch durch wichtige Kooperationen. Bigben veröffentlichte zuletzt Spiele wie z. B. "The Voice of Germany" und das Racing-Spiel "WRC 6", welches sich einer breiten Fanbase erfreut. Dieses Jahr sollen insgesamt acht weitere Spiele folgen. Big Ben ist nahezu schuldenfrei, Dividendenzahlungen kommen wieder in Betracht. Die Guidance des Managements für 2017 liegt zwischen 230 Mio. und 240 Mio. EUR Umsatz, ein Wachstum von 10 bis 20%. 2020 erwartet man ein Umsatz von mehr als 290 Mio. EUR bei einer 9%igen Marge.

Veränderungen im Fonds:

FFP

Im Berichtsmonat haben wir die französische Holding, FFP SA (Societe Fonciere financiere et de Participations SA) in den Peacock European Best Value Fonds sowie in den Peacock European Alpha Builder Fonds aufgenommen. Dieses Unternehmen ist eine typische Kernposition abseits des Peacock Opportunity Filters. Hauptaktionär ist die Peugeot Familie (Anteil an FFP von 79,5% & Robert Peugeot CEO sowie Chairman seit 2002). FFP versteht sich als eine internationale, langfristig orientierte

Beteiligungsgesellschaft, die Anteile an Unternehmen von 5 % - 20 % hält. Bei Beteiligungsgesellschaften sind Bewertungskennzahlen klassischer Natur wenig aussagekräftig. Entscheidend ist vielmehr der Abschlag oder der Discount zum Nettoinventarwert (NAV) der Beteiligungen. Aktuell ist der Abschlag zur Summe der Einzelteile mit 42% sehr hoch, Grund genug jetzt zu investieren. Wenn dann noch die Geschäftsmodelle der Beteiligungen attraktiv sind und nicht auf "mid cycle"-Allzeithochs notieren, kommt man zum Ergebnis, dass es ein durchaus attraktives, Absolut Return-orientiertes Investment für den Fonds ist. Wichtig war uns, dass es FFP über die Zeit geschafft hat, die Abhängigkeit von der größten Beteiligung, der PSA Group auf nun nur noch gut 40% zu reduzieren. FFP konnte mit seinen Beteiligungen in den letzten 10 Jahren knapp zweistellige Wachstumsraten generieren, ein guter Wert. Die Holdingschulden sind ebenfalls deutlich zusammengeschrumpft, teilweise auch durch Verkäufe. 50 Mio. EUR stehen hier nur noch zu Buche. Mit Wachstum soll es weitergehen. Während das Management die Schulden (Loan-To-Value) auf 20% limitieren möchte, ist damit immerhin ein kumulierter Zukauf von bis zu 1 Mrd. EUR möglich. Die "Sum-of-the-Parts"-Bewertung zeigt, wie hoch der Abschlag derzeit zum eigentlichen Vermögenswert ist. Historisch notierte FFP zu Abschlägen von nicht mehr als 30%, während Peugeot nach einer schwierigen Restrukturierungs- und Anpassungsphase der Produktpalette zuversichtlicher in die Zukunft blicken sollte. Mit etwa 7 Mrd. EUR Nettokasse (!) ist Peugeot sehr solide aufgestellt, drücken wir die Daumen, dass die Übernahme von Opel zu etwa 1 Mrd. EUR bis 2020 zu einem profitablen Geschäft wird. Peugeot verdiente zuletzt prächtig, der RoCE liegt bei 12%, während PSA in der Branche zu den günstigsten Titeln zählt.

Nachrichtlich: FFP hat gerade 1,3% ihrer eigenen Aktien zurückgekauft. Ein klares Zeichen an die übrigen Investoren. Der Discount ist eindeutig zu hoch.

(in Mio. EUR)	% Anteile	Wert	Anteile pro Aktie
Peugeot	9,8 %	1.514 €	60,4 €
LISI (Luftfahrt) & CID (LISI Aktionär)	5,1 %/25,2%	306 €	16,1 €
SEB SA (Hersteller von Haushaltsgeräten)	5,0 %	391 €	15,6 €
Zodiac Aerospace (Luftfahrt)	5,2 %	356 €	14,2 €
ORPEA (Pflegebranche)	6,3 %	382 €	15,2 €
Ipsos (Marktforschung, vgl. GfK)	2,1 %	42 €	1,7 €
CIEL group (Beteiligungsgesellschaft)	7,6 %	24 €	0,9 €
DKSH (Handel)	5,9 %	285 €	11,4 €
Nichtgelistete Assets		124 €	4,9 €
Gesamte Assets		3.524 €	140,4 €
Gesamtwert Vermögenswerte		3.993 €	159,3 €
Schulden		91 €	3,6 €
Nettovermögenswert		3.903 €	
Nettovermögenswert pro Aktie			155,7 €
Aktueller Kurs			91,00 €
Discount (Abschlag)			41,5 %

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	
Depotbank	Kreissparkasse Köln, Köln	
Fondskategorie	Aktien Euroland Mid/Small Caps, UCITS V	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3	
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ	DE000A12BRR6 / A12BRR
Benchmark	EuroStoxx TMI Small Net Return Index®	
Gesamtkosten	Derzeit 1,75 % p. a. effektiv	Derzeit 1,25 % 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 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.