

## 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](http://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	122,94		
Zeitraum			
Monat	0,95%	-0,31%	0,47%
Seit Jahresanfang	0,95%	-0,31%	0,47%
Seit Auflage	22,94%	10,06%	19,17%

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

## Statistik

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,6%
Korrelation zu Stoxx	0,14
Investitionsgrad	90,46%

Aufgrund der kurzen Historie sind Korrelationskoeffizient und Volatilitätskennzahl begrenzt aussagekräftig.

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
CROPENERGIES	DE000AOLAUP1	DE	Öl & Gas	538	1,51%	
ASR NEDERLND	NL0011872643	NL	Versicherung	3.889	1,47%	
POLYTEC	AT0000A00XX9	AT	Automobile	281	1,47%	
SIF HOLDING	NL0011660485	NL	Industriegüter	459	1,46%	
UNION FIN.FRAN	FR0000034548	FR	Finanzdienstl.	400	1,42%	
					<b>7,33%</b>	

## Bewertungskennzahlen

KGV 2017e	12,1
Div.-rendite 2016e	3,4%
EV/EBITDA 2017e	6,2

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Januar 2017  
www.peacock-capital.com

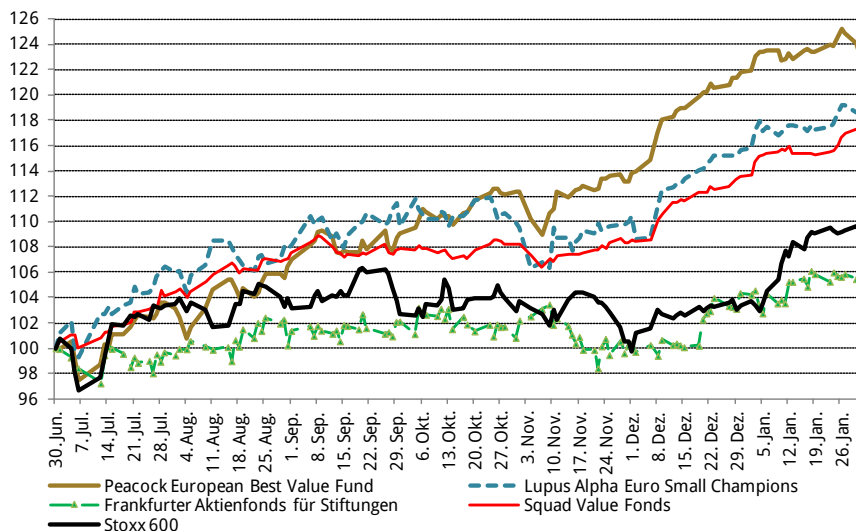
Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	20,74%
Frankreich	14,15%
Finland	4,62%
Italien	11,73%
Benelux	7,93%
Spanien	4,79%
Portugal	2,25%
Österreich	6,66%
Griechenland	6,63%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	1,01%
Irland	2,45%
Norwegen	3,54%
Schweden	0,00%
Dänemark	1,30%
Sonstige	2,67%
<b>SUMME</b>	<b>90,46%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	9,67%
Technologie	5,21%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	2,34%
Nahrungsmittel	3,69%
Grundstoffe	3,64%
Automobile	6,96%
Versicherungen	4,00%
Medien	2,60%
Einzelhandel	7,42%
Versorger	3,37%
Finanzdienstleistungen	5,42%
Öl&Gas	4,98%
Pharma	1,27%
Immobilien	0,00%
Güter des täglichen Bedarfs	9,00%
Banken	6,51%
Bau	13,14%
Telekommunikation	1,26%
<b>SUMME</b>	<b>90,46%</b>

## 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 stieg im Berichtsmonat um 0,95%. Europäische Aktien verloren hingegen gemessen am STOXX600 0,3%. Seit Auflage liegt der Fonds knapp 23% im Plus und konnte so auch seine Small Cap Benchmark, den EuroStoxx TMI Small, um mehr als 8% schlagen.

Besonders positiv zum Gesamtergebnis trugen folgende Positionen bei: Der deutsche Produzent von Bioethanol, Cropenergies, legte knapp 20% zu. Niedrige Weizen- und Maispreise sorgten für deutlich niedrigere

Herstellungskosten und somit gute Ergebnisse. Das Unternehmen hob die EBIT-Guidance von 50 auf mind. 70 Mio. EUR deutlich an. Die Tochtergesellschaft von Südzucker profitierte zudem von steigenden Bioethanolpreisen, u.a. durch die seit 01.01.2017 obligatorische Beimischung von Bioethanol zu Benzin in Belgien. Die Produktionsmenge bleibt angesichts Europas größter, weiter eingemotteter Bioethanol-Anlage in Rotterdam des ehemaligen Besitzers Abengoa verknappt. Die Aktie der französischen Chargeurs, die uns bereits in den letzten Monaten deutliche Kursgewinne bescherte, stieg um weitere 15%. Der Spezialist für Textil- und Schutzfolien zählt immer noch zu den günstigsten Titeln in Europa. Die am 25. Januar veröffentlichten 2016er-Zahlen übertrafen die Erwartungen erneut. Mit 38 Mio. EUR konnte der Vorsteuergewinn um 24% gesteigert werden. Er lag damit über der bisherigen Guidance des Unternehmens. Nicht zuletzt das starke Wachstum im Schutzfilmsegment sowie im Segment für digital bedruckte Textilien ("Technical Substrates") führte zur insgesamt starken Entwicklung.

## Veränderungen im Fonds:



Sif

Die niederländische SIF Holding wurde durch den **Peacock Opportunity Filter** als neues Investment in den Fonds aufgenommen. Der Titel stieg um ca. 15%. Die Firma spezialisiert sich auf Offshore-Gründungen für Windräder (80% des Umsatzes) sowie Öl&Gas-Bauten (20%). SIF profitiert vom starken Wachstum der Offshore-Windparks und dürfte seine im Ausbau befindlichen XL-Produktionskapazitäten auslasten. Die XL-Produktionsanlage produziert am



Standort Rotterdam sogenannte Monopiles ab einem Durchmesser von 7m, einzigartig in der Branche. Die Produktion wird damit auf 300.000 Tonnen ausgeweitet. Vorteilhaft ist zudem, dass SIF in diesem Segment nur zwei Konkurrenten hat: Die deutsche EEW und Steelwind, eine Tochtergesellschaft von Dillinger. Im Zuge eines Investorentages, die die Besichtigung der neuen Produktionsstätte beinhaltete, hoben diverse Analysten ihre Kursziele deutlich an. Durch die sehr effiziente Produktionsanlage wird es dem Unternehmen möglich sein, pro Woche 4 Windradmasten fertigzustellen. Durch technologische Verbesserungen kann der Kunde (i.d.R. Windparkbetreiber aus der Versorgerbranche) die Installationszeit der Masten im Meer deutlich verkürzen. Ein enormer Preisvorteil, bedenkt man die Mietraten der entsprechenden Schiffe von bis zu 300 TEUR pro Tag, die für den Aufbau nötig sind.

Was uns besonders gefällt, kurz zusammengefasst:

- ✓ Investitionsausgaben in 2016 mit der Errichtung der neuen Produktionsstätte in Rotterdam abgeschlossen, CapEx dürfte daher von knapp 90 Mio. EUR auf nur noch 20 Mio. EUR fallen. Dadurch deutlicher Free Cash Flow-Anstieg, FCF-Rendite im zweistelligen Bereich ab 2017
- ✓ ROE oberhalb von 30%
- ✓ Geringe Verschuldung, Dividendenzahlungen
- ✓ Zweistelliges Gewinnwachstum durch hohen Auftragsbestand relativ gut abgesichert
- ✓ Starkes strukturelles Wachstum im Offshore-Wind-Bereich in den nächsten Jahren
- ✓ Potential zur Expansion nach Japan oder USA
- ✓ Marktführende Stellung bei "Monopiles" >7m Durchmesser, die immer stärker im Offshore-Bereich eingesetzt werden, Windräder mit 5MW-Leistung und mehr



Risiken:

- ✓ Auftragsgröße nimmt zu, Verzögerungen haben spürbaren Einfluss auf die GuV, "Execution Risk"
- ✓ Steigende Finanzierungskosten könnten die Nachfrage nach Windparks dämpfen
- ✓ Das Hochfahren des neuen Produktionsstandortes könnte nicht reibungslos von statten gehen

Marc Siebel

Fondsmanager des Peacock European Best Value Fonds AMI

## Fondsfakten

	Anteilklasse P (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator	Peacock Capital GmbH, Düsseldorf	
Verwaltungsgesellschaft	Ampega Investment GmbH, Köln	
Anlageberater (Haftungsdach)	BN & Partners Capital AG, Erfstadt	
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](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 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.