

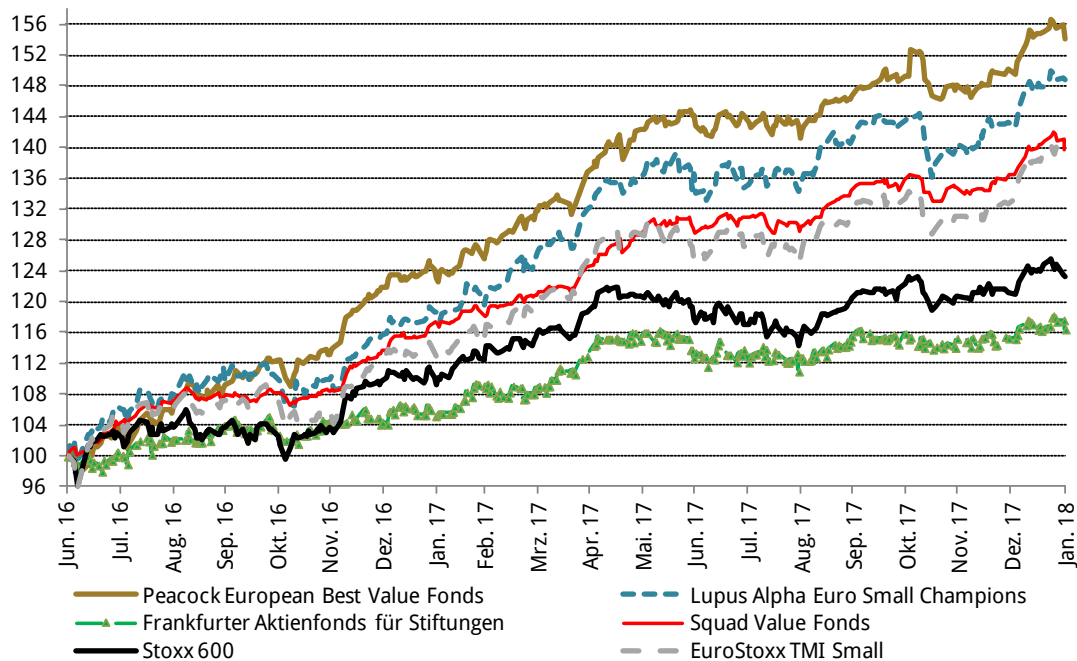
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Januar 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
Anteilswert	154,04		
Zeitraum			
Monat	2,52%	1,66%	2,10%
Seit Jahresanfang	2,52%	1,66%	2,10%
Seit Auflage	54,04%	24,10%	36,25%

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
PNE WIND	DE000A0JBPG2	DE	Versorger	229	1,77%
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl & Gas	464	1,73%
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Gaming	221	1,69%
FFP	FR0000064784	FR	Holding	2.608	1,58%
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	562	1,53%
					8,30%

Bewertungskennzahlen		Risikomaße	
KGV 2018e	12,1	Volatilität p.a.	8,6%
Div.-rendite 2017e	3,0%	Korrelation zu Stoxx	0,69
EV/EBITDA 2018e	6,3	Investitionsgrad	84,54%

Länderstruktur		Gewicht	
Deutschland		13,97%	
Frankreich		18,09%	
Finland		5,56%	
Italien		13,39%	
Benelux		7,01%	
Spanien		2,86%	
Portugal		1,91%	
Österreich		6,28%	
Griechenland		5,07%	
Schweiz		0,94%	
Großbritannien		0,01%	
Irland		3,23%	
Norwegen		3,26%	
Schweden		0,00%	
Dänemark		0,94%	
Sonstige		2,01%	
SUMME		84,54%	

Sektorstruktur		Gewicht	
Industriegüter		2,47%	
Technologie		7,39%	
Chemie		2,10%	
Tourismus & Freizeit		5,68%	
Nahrungsmittel		1,86%	
Grundstoffe		8,07%	
Automobile		6,09%	
Versicherungen		4,14%	
Medien		2,74%	
Einzelhandel		8,12%	
Versorger		0,61%	
Finanzdienstleistungen		6,51%	
Öl&Gas		3,87%	
Pharma		1,42%	
Immobilien		2,14%	
Güter des täglichen Bedarfs		5,67%	
Banken		5,34%	
Bau		8,98%	
Telekommunikation		1,35%	
SUMME		84,54%	

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fondspreis stieg um 2,5%, europäische Aktien sowie der DAX legten 1,7% bzw. 2,1% zu.

Die stärksten Positionen im Fonds: Die österreichische Fabasoft AG ist Spezialist für die Digitalisierung von Dokumenten und Prozessen. Mit "Mindbreeze" gibt es eine eigens entwickelte Suchmaschine für Firmendaten. Wir nahmen an einer Kapitalerhöhung im Dezember teil. Die Aktie stieg im Januar nach Neuaufrägen vom Bund um 24%, ein Beitrag für den Fonds von 22 bps. Die belgische Recticel, bekannt durch Schlaraffia-Matratzen und Isolierlösungen für die Automobil- und Baubranche stieg ebenfalls um 24%. Ein klassischer Value-Wert, der von einem Verkauf der Automobilierteile profitieren könnte, die implizit mit Null bewertet ist. Schliesslich brachte die Aktie des italienischen Kartonproduzenten Reno de Medici dem Fonds 30bps. Die Aktie stieg um 30%. Wir trafen den relativ neuen CEO Bianchi Ende des Jahres persönlich und waren vom Effizienzsteigerungsprogramm angetan. Die Aktie notierte mit einem deutlichen Abschlag zu Mitbewerbern.

Im Jahr 2017 gehörte der Fonds mit knapp 24% Kursperformance zu den **TOP 10 der europäischen Aktienfonds** (Quelle: Fondsranking-Institut Scope). Die Presse berichtete: <https://www.fondsdiscount.de/fonds/top-fonds/>.

Veränderungen im Fonds:

Zum Jahresende 2017 haben wir das Portfolio wieder quartalsweise "rebalanced". D.h. Aktien, die weniger Gewinndynamik oder höhere Bewertungen als zuvor aufwiesen haben wir gemäß unserer Kennzahlenanalyse des **Peacock Opportunity Filters** verkauft. Dazu gehört bspw. auch die Aktie des italienischen Lautsprecher-Komponentenhersteller B&C Speakers. Einige dieser "Micro Caps" haben einen rasanten Kursanstieg hinter sich und sind daher von uns tendenziell verkauft worden. Das dürfte im Falle eines stärkeren Aktienmarktabschwungs eine Abfederung für den Fondspreis bedeuten. Die Kassequote haben wir erhöht, sie liegt nun bei 15%. Als Anhänger des "Value Investing" erachten wir die Tatsache, in günstig bewertete Unternehmen zu investieren, als eine viel wichtigere Eigenschaft. Mit einem durchschnittlichen KGV des Portfolios von 12 bei einem gleichzeitigen Gewinnwachstum von 15% fühlen wir uns sehr wohl. Einige Geschäftsmodelle, deren Nische besonders viel strukturelles Wachstum bietet und die von Konkurrenz gut abgeschottet sind ("economic moat") verdienen gleichwohl höhere statische Bewertungen. Hier kann nur ein Cash Flow Modell incl. realistischer Wachstumsannahmen einen vernünftigen fairen Wert ausspucken. Diese Vorgehensweise dürfte Sie als Investor vor größeren Verlusten mittelfristig schützen.

Allerdings gelingt dies nur, wenn Sie auch wie ein Unternehmer denken, so als seien die Aktien, in die Sie über unseren Fonds investieren, nicht börsennotiert. So lassen Sie sich nicht von "Mr. Market" verleiten, bei einem temporären Kursverfall auszusteigen. Betrachten Sie ein Aktieninvestment oder dieses Fondsinvestment als Beteiligung an mittelständischen Firmen. Anlagehorizont mindestens 3 Jahre.

An unseren Kernpositionen halten wir fest. So auch an der BigBen Interactive (wir berichteten ausführlich im Oktober 2017-Bericht). Das Unternehmen gab bekannt, die Einführung des Spieles "Warhammer" auf das 1. Quartal 2019 zu verschieben. Aktionäre reagierten verschupft, wir sehen keinen Anlass zur Sorge.

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	
Auflagedatum	01.07.2016 ("live" Track Record seit 2014)	
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.