

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	102,68		
Zeitraum			
Monat	2,68%	3,73%	6,79%
Seit Jahresanfang	N/A	-4,41%	-3,77%
Seit Auflage	2,68%	3,73%	6,79%

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

Statistik

Risikomaße	
Volatilität p.a.	N/A
Korrelation zu Stoxx	N/A
Investitionsgrad	96,98%

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert	Fondsgewicht	
AXWAY SOFTWARE	FR0011040500	FR	Technologie	513 Mio. EUR	1,95%	
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	98 Mio. EUR	1,79%	
B&C SPEAKERS	IT0001268561	IT	Güter des täglichen Bedarfs	80 Mio. EUR	1,79%	
SONAE CAPITAL	PTSNP0AE0008	PT	Industriegüter	145 Mio. EUR	1,77%	
LDLC.COM	FR0000075442	FR	Einzelhandel	229 Mio. EUR	1,75%	
					9,05%	

Bewertungskennzahlen

KGV 2016e	10,5
Div.-rendite 2015e	3,7%
EV/EBITDA 2016e	5,1

Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Juli 2016
www.peacock-capital.com

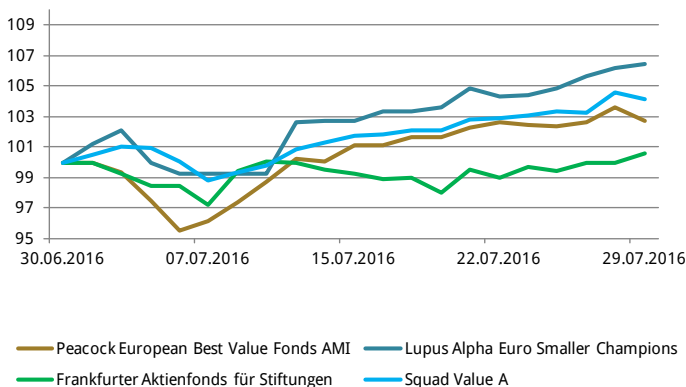
Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	16,17%
Frankreich	16,72%
Finland	2,73%
Italien	14,55%
Benelux	10,89%
Spanien	8,41%
Portugal	2,55%
Österreich	7,13%
Griechenland	4,80%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	1,41%
Irland	1,64%
Norwegen	8,33%
Schweden	0,00%
Dänemark	1,64%
Sonstige	0,00%
SUMME	96,98%
Barmittel	3,02%

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	7,49%
Technologie	7,72%
Chemie	2,67%
Tourismus & Freizeit	4,07%
Nahrungsmittel	3,28%
Grundstoffe	6,72%
Automobile	10,65%
Versicherungen	3,09%
Medien	2,94%
Einzelhandel	3,16%
Versorger	0,00%
Finanzdienstleistungen	4,63%
Öl&Gas	6,15%
Pharma	1,67%
Immobilien	2,74%
Güter des täglichen Bedarfs	8,02%
Banken	7,55%
Bau	13,03%
Telekommunikation	1,38%
SUMME	96,98%
Barmittel	3,02%

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)

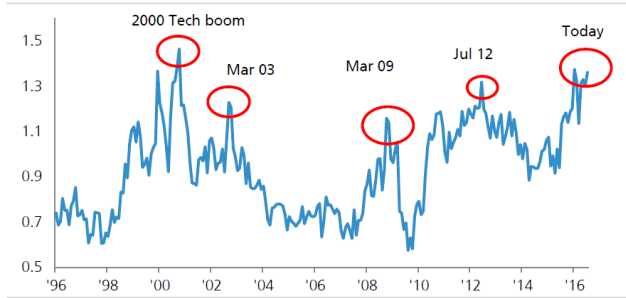


Der Peacock European Best Value Fonds AMI legte im Juli um 2,68% zu. Aufgrund der Investitionsphase und des kurzen Zeitraumes ist eine Vergleichsaussage wenig aussagekräftig. Wir verweisen hier auf unseren langjährigen "[Live Track Record "Long Only"](#)", der seit 2005 zweistellige Renditen p.a. generieren konnte. Nach der Auflage des Fonds haben wir die Investitionen zügig getätigt. Unterdurchschnittlich entwickelten sich ausgewählte Finanztitel und Bauwerte. Bei den Banken standen vor allem die italienischen Institute im Vorfeld der Ergebnisse des Stresstests der Aufsichtsbehörde im Fokus. Auch Fluggesellschaften konnten sich noch nicht erholen oder sind sogar entgegen der Marktentwicklung

gefallen.

Den Schwerpunkt des ersten Monatsbericht zum Peacock European Best Value Fonds AMI legen wir auf das Thema Value als Performancequelle. Obgleich "Value Investing" nicht mit einem naiven Value-Ansatz à la "Kaufe Aktien mit Preis/Buch <1" zu vergleichen ist und solides Wachstum seitens des Cash Flow eine wesentliche Rolle spielt, ist folgende Untersuchung am aktuellen Rand von besonderer Bedeutung. In einer aktuellen Studie analysieren die Aktienstrategen der UBS die Bewertungsunterschiede der Aktienmärkte. Hintergrund ist die Feststellung, dass Value als Investmentstil im laufenden Jahr eine schlechtere Performance als der Gesamtmarkt aufweist. Ein wichtiger Treiber ist die Outperformance von defensiven Qualitätsaktien, die deutlich höhere Bewertungen aufweisen. Angesichts der volatilen Entwicklung der Aktienmärkte, die zum Jahresauftakt im Januar direkt mit Kursverlusten starteten und wirtschaftlichen und geopolitischen Risiken, suchten die Investoren nach Aktien, die als „sicher“ gelten und trieben damit die Bewertungen dieser Aktien. Auf der anderen Seite sind viele Unternehmen deutlich unterbewertet, weil Investoren aufgrund verschiedenster Risiken selbst bei günstigen Bewertungen nicht zugreifen. Ein gutes Beispiel sind die beiden im Fonds enthaltenen Autozulieferer Leoni AG und Faurecia. Beide Unternehmen konnten den Markt mit ihren Quartalszahlen positiv überraschen und in der Folge stiegen die Aktien deutlich an. Auf der anderen Seite wurde die Fondsperformance aber durch die Aktien aus den Finanzsektoren und dem Baubereich belastet, weil dort noch keine Verbesserung der Visibilität erfolgte und die vorhandenen Risiken zu Verkäufen durch Investoren führten.

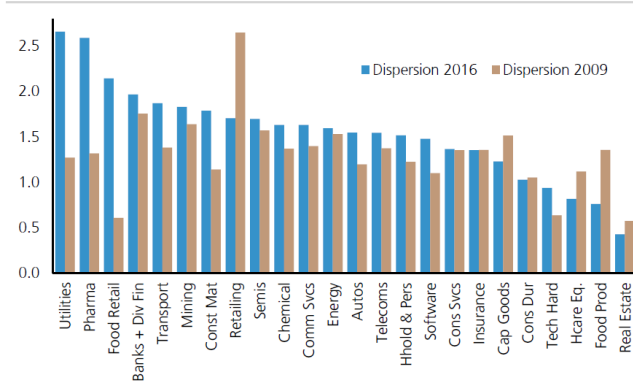
Figure 3: Europe: valuation dispersion is back near tech bubble highs. This is sector neutral (dispersion within sectors)



Source: UBS Quant and European Equity Strategy

Das Gesamtbild der Bewertungsunterschiede bei europäischen Aktien zeigt die nebenstehende Grafik im Zeitablauf. Aktuell ist der Unterschied fast so stark ausgeprägt, wie zur Zeit der Internetblase und höher als zum Höhepunkt der Finanzkrise. In der Analyse wurde für jeden Sektor die Spannbreite der Bewertung zwischen günstigen und teuren Aktien ermittelt. Die Ergebnisse wurden dann mit den Sektorgewichtungen des Marktes zu einem Gesamtbild aggregiert.

Figure 6: 17 out of 24 sectors offer bigger value gaps than in 2009



Source: UBS European Equity Strategy

Der Blick auf die Bewertungsunterschiede in den einzelnen Sektoren offenbart, dass in 17 der insgesamt 24 Sektoren die Bewertungsunterschiede aktuell größer sind als 2009 zum Höhepunkt der Finanzkrise. Hierzu wurden die Aktien innerhalb eines Sektors anhand verschiedener Kennziffern in drei Bewertungsbereiche eingeteilt. **Die Grafik zeigt den Bewertungsunterschied zwischen dem günstigsten Drittel und dem teuersten Drittel als Differenz des Preis/Buch-Verhältnisses.**

Die Strategen haben in ihrer Studie auch die Entwicklung der Stile in der Zeit nach solchen Extremsituationen analysiert. Sie kommen dabei zu dem Ergebnis, dass die günstigen **Value-Aktien über die nachfolgenden Monate eine deutliche Outperformance generierten** während die überwerteten „Qualitätsaktien“ schlechter als der Gesamtmarkt abschnitten:

Figure 4: VALUE outperforms post a crisis

Value performance	6m later return	9m later return	12m later return	18m later return
Aug-2000	31%	36%	48%	60%
Mar-2003	15%	17%	21%	31%
Mar-2009	24%	25%	23%	15%
July-2012	13%	11%	17%	19%

Source: Thomson Datastream. UBS Quant and European Equity Strategy

Figure 5: QUALITY usually underperforms post a crisis

Quality performance	6m later return	9m later return	12m later return	18m later return
Aug-2000	5%	6%	10%	14%
Mar-2003	-23%	-23%	-23%	-20%
Mar-2009	-28%	-27%	-26%	-22%
July-2012	-13%	-8%	-14%	-24%

Source: Thomson Datastream. UBS Quant and European Equity Strategy

Angesichts der Tatsache, dass viele Mitbewerber-Fonds zu gross für Investments in kleinkapitalisierte Value-Aktien geworden sind bzw. bereits geschlossen sind, können Investoren mit unserem Fonds auf Basis o.g. Evidenz einen deutlichen Renditemehrwert generieren. Prämisse: Investiert bleiben statt "Hin und Her"! Anlagehorizont mind. 3 Jahre.

Veränderungen im Fonds:

Unmittelbar nach der Auflage des Fonds haben wir mit den Investitionen in die Aktien nach den Ergebnissen unseres **Peacock Opportunity Filters** begonnen und zügig eine hohe Investitionsquote erreicht.

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 %	-
Mindesteranlage	-	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.