

## 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	132,47		
Zeitraum			
Monat	5,38%	3,32%	4,04%
Seit Jahresanfang	8,78%	6,14%	7,25%
Seit Auflage	32,47%	17,18%	27,20%

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

## Statistik

Risikomaße	
Volatilität p.a.	9,1%
Korrelation zu Stoxx	0,13
Investitionsgrad	93,35%

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
CROPENERGIES	DE000A0LAUP1	DE	Öl&Gas	785	2,01%	
MONDADORI	IT0001469383	IT	Medien	479	1,75%	
B&C SPEAKERS	IT0001268561	IT	Güter des tgl. Bedarfs	133	1,73%	
PRIMA INDUSTRIE	IT0003124663	IT	Industriegüter	254	1,70%	
MAIRE TECNIMONT	IT0004931058	IT	Bau	1,069	1,51%	
						<b>8,70%</b>

## Bewertungskennzahlen

KGV 2017e	11,5
Div.-rendite 2016e	3,4%
EV/EBITDA 2017e	6,2

# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht März 2017  
www.peacock-capital.com

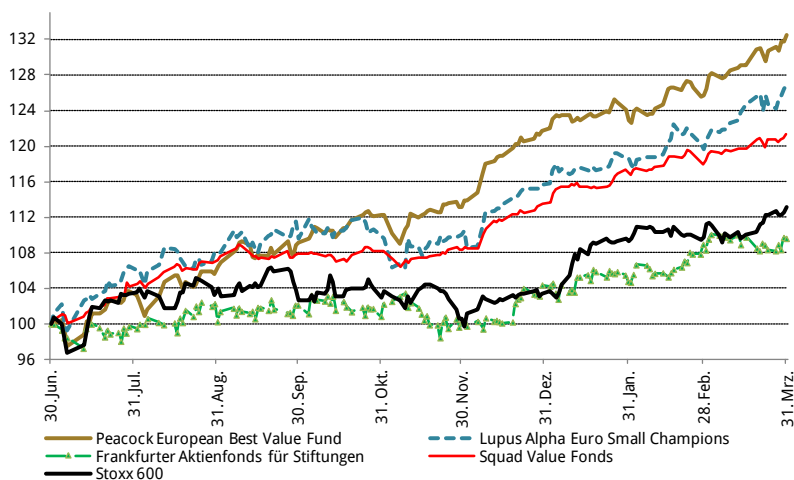
Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	21,99%
Frankreich	17,56%
Finland	4,01%
Italien	13,39%
Benelux	6,54%
Spanien	4,81%
Portugal	2,40%
Österreich	6,16%
Griechenland	5,16%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	0,84%
Irland	3,40%
Norwegen	3,00%
Schweden	0,00%
Dänemark	1,46%
Sonstige	2,61%
<b>SUMME</b>	<b>93,35%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	10,01%
Technologie	5,36%
Chemie	0,00%
Tourismus & Freizeit	2,34%
Nahrungsmittel	1,83%
Grundstoffe	5,25%
Automobile	5,54%
Versicherungen	2,60%
Medien	4,01%
Einzelhandel	5,90%
Versorger	2,56%
Finanzdienstleistungen	5,23%
Öl&Gas	6,69%
Pharma	2,57%
Immobilien	1,97%
Güter des täglichen Bedarfs	9,13%
Banken	7,60%
Bau	13,47%
Telekommunikation	1,27%
<b>SUMME</b>	<b>93,35%</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 legte im Berichtsmonat um 5,11% zu. Europäische Aktien legten gemessen am STOXX600 3,32% zu, der DAX stieg um 4%. Seit Auflage liegt der Fonds 32% im Plus. Das bedeutet einen deutlichen Zusatzertrag zum Index von etwa 15%. Auch gegenüber der Prospektbenchmark, des EuroStoxx TMI Small, dem 200 europäischen Nebenwerte angehören, liegt der Vorsprung bei über 10% nach Kosten. Der Vorsprung zu den Mitbewerbern mit dem Fokus auf Nebenwerte bleibt bestehen.

Beste Performer im Fonds war der italienische Marktführer für Lautsprecher und

Frequenztreiber, B&C Speakers. Der Gewinn konnte um 25% gesteigert werden, eine außerordentliche Dividende i.H.v. 60 Cent beglückte die Anleger. Wir trafen Finanzvorstand Mr. Pratesi Anfang Februar und waren wider Erwarten begeistert von neuen Wachstumsaussichten im Bereich der Autotunnel-Installationen. Die Aktie legte 40% zu, ein Beitrag für den Fonds von 50 bps. Die Aktie des italienischen Raffinerie Anlagebauers Maire Tecnimont hat mit einem 32% Kurszuwachs 37 bps zum Fonds beigetragen. Dies ist auf ein sehr gutes Geschäftsjahr 2016 zurückzuführen (Erwartungen mit 74 Mio. EUR Gewinn deutlich übertroffen). Die Auftragsaussichten für dieses Jahr sind überaus positiv. Die Guidance des Unternehmens übertrifft die Erwartungen in puncto Umsatz, EBITDA und Schuldenabbau. Einen weiteren Beitrag für den Fonds von 40 bps im März mit ca. 31% Kursplus lieferte die Aktie des Laserschneidemaschinen-Herstellers, Prima Industrie SPA einen weiteren signifikanten Beitrag zur Fondsentwicklung. Der Gewinn konnte um ca. 70% gesteigert werden. Die Netto-Schulden wurden durch ein sehr gutes Working Capital Management deutlich reduziert. Man kann zuversichtlich in die Zukunft blicken, der Auftragsbestand ist auf einem historisch hohen Niveau. Bei den genannten Titeln spielte auch wieder der Peacock Opportunity Filter eine wesentliche Rolle. Er signalisierte, dass eine Vielzahl von italienischen Titeln im europäischen Segment für Nebenwerte viel zu günstig waren.

Nachrichtlich die Info an alle Investoren, dass wir wie üblich zum neuen Quartal das Portfolio neu adjustieren. Ziel ist es, "gut gelaufene", teure Titel zu veräußern und durch Unternehmen mit deutlichem Bewertungsabschlag und besonderen Geschäftsmodellen zu ersetzen. Trotz der guten Wertentwicklung des Fonds stellen wir damit sicher, dass wir auch künftig eine weiter solide Wertentwicklung generieren können, unabhängig vom Markt. Im Gegensatz zu Aktienindizes sorgt dieses "Rebalancing" dafür, dass das Argument "gut gelaufen, Gewinne mitnehmen" für unseren Fonds eine untergeordnete Bedeutung hat.

## Veränderungen im Fonds:

Nach einer überraschenden Management-Äußerung der niederländischen SIF Group, dass sich die Tender für Windkraftparks in den Niederlanden und Frankreich um mindestens ein Jahr verzögern, haben wir die Position veräußert. Als Grund wurden Design-Änderungen, aber vor allem auch touristisch und ökologisch bedingte Widerstände genannt. Trotz eines sehr guten Gewinns auf der Position ist die Glattstellung der Position ärgerlich. So waren wir doch sehr optimistisch, da das Unternehmen gerade eine neue einzigartige XL-Windrad-Monopile-Produktionsanlage für Offshore Anlagen in Rotterdam eröffnet hatte. Es ist somit schwierig abzusehen, wie schnell die Kapazitäten nun ausgelastet werden können. Der Hinweis des Vorstandes, dass auch ein verstärkter Preisdruck in der Branche einsetze, ließ uns keine Wahl. Zu riskant auf Sicht, bedenkt man den hohen operativen Leverage der SIF Group. Der **Peacock Opportunity Filter** bestätigt diese Entscheidung. In der aktuellen Auswertung belegte der Titel aufgrund einer sehr guten Wertentwicklung nur noch Platz 128.

Marc Siebel

Fondsmanager des Peacock European Best Value Fonds AMI

## Fondsfakten

	<a href="#">Anteilklasse P</a> (Privatanleger)	<a href="#">Anteilklasse I</a> (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 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.