

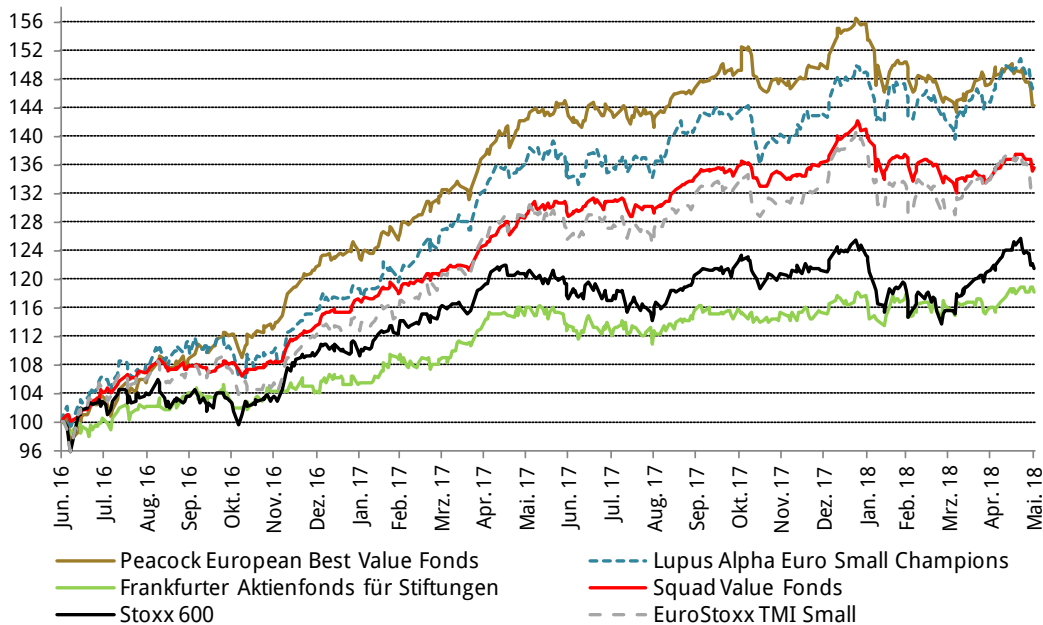
# Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht Mai 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	EuroStoxx TMI Small
Anteilswert	<b>144,34</b>			

Zeitraum	Fonds	Stoxx 600	DAX	EuroStoxx TMI Small
Monat	-2,06%	0,13%	-0,06%	-0,20%
Seit Jahresanfang	<b>-3,94%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-2,42%</b>	<b>0,86%</b>
Seit Auflage	44,34%	22,42%	30,21%	35,30%

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	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	506	2,59%	
BIGBEN INTERAC	FR0000074072	FR	Güter des täglichen Bedarfs	265	1,94%	
HEIJMANS	NL0009269109	NL	Bau	267	1,64%	
GRAMMER AG	DE0005895403	DE	Automobile	844	1,61%	
ADVA OPTICAL N	DE0005103006	DE	Telekommunikation	305	1,45%	
					<b>9,23%</b>	

Bewertungskennzahlen	
KGV 2018e	14,4
Div.-rendite 2017e	3,0%
EV/EBITDA 2018e	7,3

Risikomaße	
Volatilität p.a.	8,9%
Korrelation zu Stoxx	0,69
Investitionsgrad	94,17%

Länderstruktur	Gewicht
Deutschland	22,00%
Frankreich	17,22%
Finland	8,41%
Italien	12,85%
Benelux	12,72%
Spanien	3,61%
Portugal	2,54%
Österreich	3,72%
Griechenland	3,60%
Schweiz	0,00%
Großbritannien	1,40%
Irland	1,43%
Norwegen	4,00%
Schweden	0,67%
Dänemark	0,00%
Sonstige	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>94,17%</b>

Sektorstruktur	Gewicht
Industriegüter	6,05%
Technologie	5,41%
Chemie	1,30%
Tourismus & Freizeit	8,38%
Nahrungsmittel	1,08%
Grundstoffe	3,68%
Automobile	7,62%
Versicherungen	6,94%
Medien	1,60%
Einzelhandel	9,56%
Versorger	1,35%
Finanzdienstleistungen	8,90%
Öl&Gas	5,11%
Pharma	5,22%
Immobilien	3,17%
Güter des täglichen Bedarfs	1,94%
Banken	2,09%
Bau	12,27%
Telekommunikation	2,49%
<b>SUMME</b>	<b>94,17%</b>

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fonds verlor in einem von der chaotischen Regierungsbildung in Italien geprägten Monat Mai 2,06%.

Bei den Einzelwerten fanden sich unter den schwächsten fünf dann auch vier Italiener. Die Anima Holding war mit minus 23,61% (-30 BP im Fonds) der schwächste. Der Asset Manager aus Mailand verlor trotz guter Q1 Ergebnisse deutlich, weil die Spreadausweitung bei italienischen Staatspapieren bis auf Weiteres die verwalteten Vermögen belastet.

Stärker verlor nur die Mutares AG (-36,49%, -44 BP für den Fonds). Das Beteiligungsunternehmen mit Sitz in München musste den Teil-Exit via IPO bei seiner größten Beteiligung, der STS Group (Automobilzulieferer), zu deutlich geringeren Konditionen als geplant durchführen. Statt der von Mutares angegebenen 240 Mio. bewertete der Markt das Unternehmen mit gerade einmal mit 120 Mio. Euro! Neben einem schmalen Cashflow aus dem IPO fragten sich viele Investoren wohl sicherlich auch, wie es um die übrigen Wertansätze im Beteiligungsportfolio bestellt ist... Der Aktienkurs sollte die niedrigen Bewertungsansätze nun allerdings mehr als eskomptiert haben, zumal Mutares weiterhin 62% an STS hält, die einen großen Auftragsbestand von 5x Jahresumsatz in den Büchern hat.

Positiv stach die Grammer AG hervor, die im Zuge eines Übernahmeangebots im Mai um 25% zulegte (+21 BP für den Fonds). Wir sind schon seit geraumer Zeit bei diesem Automobilzulieferer (insb. Autositze) aus der Pfalz investiert. Nun gab der chinesische Autozulieferer und Grammer Großaktionär Ningbo Jifeng ein Übernahmeangebot ab. Erst letztes Jahr hatte man die Chinesen ins Boot geholt, um eine Übernahme durch die Investorenfamilie Hastor abzuwehren. Ebendiese Investoren versuchen aktuell, das Angebot noch weiter nach oben zu treiben, was aus Sicht unseres Fonds nur gut sein kann.

Wir sind davon überzeugt, dass die Grammer AG nicht der einzige Wert bleiben wird, der von einer Übernahme profitiert. Immer wieder sind es vor allem Nebenwerte, bei denen besondere Geschäftsmodelle günstig bewertet sind. Diese sind dann nicht nur für unseren Fonds interessant, sondern auch für strategische Investoren...

Nach vorne schauend fühlen wir uns derzeit gut positioniert: Wir haben den Cash-Anteil leicht erhöht und halten Titel mit einem durchschnittlichen KGV von 14 sowie einem Gewinnwachstum von 20%. Damit ist der Fonds im Vergleich zu eher teuren Indizes oder Wettbewerberfonds besser ausgerichtet.

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	
Verwahrstelle	Kreissparkasse Köln, Köln	
Fondskategorie	Aktien Euroland Mid/Small Caps, UCITS V	
Aufledgedatum	01.07.2016 ("live" Track Record seit 2014)	
Fondsvolumen	32,4 Mio. EUR	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3	
ISIN / WKN	DE000A12BRQ8 / A12BRQ	DE000A12BRR6 / A12BRR
Benchmark	EuroStoxx TMI Small Net Return Index®	
Verwaltungsvergütung	Derzeit 1,80 % p. a. effektiv	Derzeit 1,30 % p. a. effektiv
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5 %	-
Mindestanlage	-	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.