

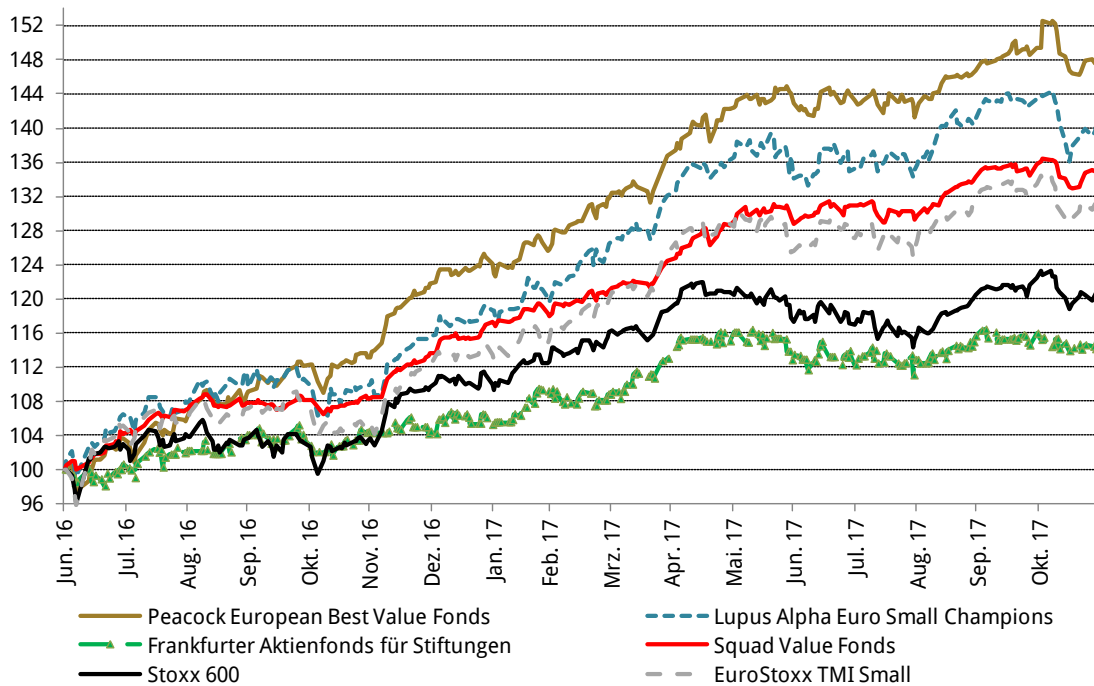
Peacock European Best Value Fonds AMI

Monatsbericht November 2017
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	147,79		
Zeitraum			
Monat	-1,05%	-2,02%	-1,55%
Seit Jahresanfang	21,36%	9,79%	13,44%
Seit Auflage	47,79%	21,20%	34,54%

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	
BIGBEN INTERACTIVE	FR0000074072	FR	Software	250	2,02%	
OBR HUARTE LAIN	ES0142090317	ES	Bau	1.472	1,92%	
PNE WIND	DE000A0JBPG2	DE	Industriegüter & Dienstl.	219	1,84%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl & Gas	446	1,71%	
KSB VORZUEGE	DE0006292030	DE	Industriegüter & Dienstl.	414	1,71%	
					9,19%	

Bewertungskennzahlen		Risikomaße	
KGV 2018e	12,9	Volatilität p.a.	8,7%
Div.-rendite 2017e	3,0%	Korrelation zu Stoxx	0,70
EV/EBITDA 2018e	7,0	Investitionsgrad	89,09%

Länderstruktur		Sektorstruktur	
	Gewicht		Gewicht
Deutschland	15,94%	Industriegüter	4,04%
Frankreich	18,78%	Technologie	7,22%
Finland	7,46%	Chemie	2,46%
Italien	9,91%	Tourismus & Freizeit	3,30%
Benelux	10,15%	Nahrungsmittel	1,16%
Spanien	6,10%	Grundstoffe	8,51%
Portugal	1,38%	Automobile	4,82%
Österreich	3,69%	Versicherungen	3,70%
Griechenland	6,59%	Medien	5,04%
Schweiz	0,00%	Einzelhandel	10,06%
Großbritannien	0,01%	Versorger	0,56%
Irland	1,47%	Finanzdienstleistungen	8,06%
Norwegen	3,16%	Öl&Gas	4,01%
Schweden	0,00%	Pharma	2,54%
Dänemark	1,03%	Immobilien	1,23%
Sonstige	3,42%	Güter des täglichen Bedarfs	3,22%
SUMME	89,09%	Banken	5,28%
		Bau	12,36%
		Telekommunikation	1,51%
		SUMME	89,09%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Im Berichtsmonat gab der Fonds 1% nach. Sowohl die Small Cap-Benchmark als auch der breite Aktienmarkt (Stoxx600) verloren etwa 2%. Trotz der ein oder anderen Enttäuschung auf Einzeltitelebene konnten wir uns besser schlagen als der Small Cap-Vergleichsindex.

Der italienische Baukonzern Astaldi ist eine der Enttäuschungen. Die global agierende Firma gab eine Kapitalerhöhung bekannt, um die Bilanz zu stärken. Die Anleger reagierten mit mehreren Wellen heftiger Kursrückgänge. Abschreibungen auf das venezolanische Geschäft und der sich hinziehende Verkauf des Türkei-Projektgeschäftes sorgte für weiteren Druck, was den Fonds knapp 40 bps kostete. Wir waren ursprünglich zuversichtlich, dass es zu einem zügigen Verkauf diverser Beteiligungen und Konzessionen kommt, die die Gesamtverschuldung deutlich reduziert hätte. Aufgrund der Systematik unseres Peacock Opportunity Filters halten wir die Position weiter. Gerüchte über eine Beteiligung eines chinesischen Grossinvestors könnten, wenn dies wirklich Eintritt, der Befreiungsschlag sein. In der Breite verloren italienische Titel im Fonds. Nach einer starken Kursrallye insb. von MicroCaps (Titel mit einem Börsenwert von weniger als 200 Mio. EUR) setzten Gewinnmitnahmen ein. Wir erachten diverse Titel wie eine B&C Speakers oder eine Cairo Communications als weiterhin zu günstig bewertet und bleiben investiert.

Mit mehr als 10% Kursplus erfreute uns unsere defensive Kernposition in der irischen Total Produce, dem Weltmarktführer von Obst- und Gemüsedistribution. Ein Plus für den Fonds von 15 bps. Die Firma generiert sehr hohen und stabilen Free Cash Flow und gab kürzlich die Akquisition eines kalifornischen Obsthändlers mit ca. 160 Mio. USD Umsatz bekannt. Die andere Kernposition, die norwegische Kvaerner ASA, nähert sich weiter unserem Fair Value von ca. 25 NOK/Aktie an. Noch einmal 10% Kursplus im November, 15bps für den Fonds. Schliesslich konnte die Cuxhavener PNE Wind 15% zulegen (wir berichteten ausführlich über diesen Wert im Juli-Monatsbericht). Das Gespräch mit dem Vorstandschef Lesser auf dem letztwöchigen Eigenkapitalforum bestätigt uns in unserer Investmententscheidung, PNE als strukturelles Kerninvestment zu betrachten.

Veränderungen im Fonds:

Keine.

Marc Siebel
Fondsmanager des Peacock European Best Value Fonds AMI

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 Fondsmanagement wurde wiederholt unter die besten 30 Fondsmanager Europas gewählt (Thomson Extel Reuters Survey). Renommiertere Köpfe der deutschen Forschung und Wirtschaft unterstützen das Management, 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.

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	
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 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.