

Jahresbericht

Peacock European Best Value Fonds AMI

1. Juni 2017 bis 31. Mai 2018

OGAW-Sondervermögen



Inhaltsverzeichnis

Jahresbericht Peacock European Best Value Fonds AMI für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 31. Mai 2018

Hinweise zu den Tätigkeiten der Gesellschaft	4
Hinweise zu den Anteilklassen des Sondervermögens	5
Anlageziele, Anlagestrategie, Anlagegrundsätze und Anlagegrenzen	6
Auf einen Blick	7
Bericht des Fondsmanagements	8
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, ...	15
Devisenkurse (in Mengennotiz)	19
Marktschlüssel	19
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze	19
Überblick über die Anteilklassen	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	20
Entwicklung des Sondervermögens	21
Berechnung der Ausschüttung	21
Vergleichende Übersicht	21
Angaben nach der Derivateverordnung	22
Sonstige Angaben	22
Zusätzliche Angaben nach § 16 Absatz 1 Nummer 2 KARBV	22
Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote	23
Angaben zur Mitarbeitervergütung	23
Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers	24
Steuerliche Hinweise	25
Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft	26

Hinweise zu den Tätigkeiten der Gesellschaft

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

auf den nachfolgenden Seiten informieren wir Sie über die Entwicklung unseres Publikumsfonds **Peacock European Best Value Fonds AMI** innerhalb des Geschäftsjahres vom 1. Juni 2017 bis 31. Mai 2018.

Nähere Angaben über die Geschäftsführung, die Zusammensetzung des Aufsichtsrates, den Gesellschafterkreis sowie über das gezeichnete und eingezahlte Kapital finden Sie im Abschnitt „Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft“.

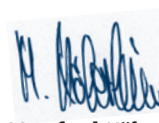
Köln, im August 2018

Ampega Investment GmbH

Die Geschäftsführung



Jörg Burger



Manfred Köberlein

Hinweise zu den Anteilklassen des Sondervermögens

Alle ausgegebenen Anteile einer Anteilklasse haben gleiche Ausgestaltungsmerkmale.

Derzeit hat die Gesellschaft für den Fonds die Anteilklassen P (a) und I (a) gebildet. Die Bildung von Anteilklassen mit unterschiedlichen Ausgestaltungsmerkmalen und Ausgabe entsprechender Anteile ist zulässig, sie liegt im Ermessen der Gesellschaft. Anteile mit gleichen Ausgestaltungsmerkmalen bilden in diesem Fall jeweils eine Anteilklasse. Über die Einrichtung von unterschiedlichen Anteilklassen wird die Gesellschaft die Anleger auf ihrer Homepage (www.ampega.de) unterrichten.

Alle ausgegebenen Anteile haben bis auf die durch Einrichtung der Anteilklassen bedingten Unterschiede gleiche Rechte.

Für den Fonds können Anteilklassen gebildet werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, der Währung des Anteilwertes einschließlich des Einsatzes von Währungssicherungsgeschäften, der Verwaltungsvergütung, der Vergütung für die Verwahrstelle, der Vertriebsvergütung, der erfolgsbezogenen Vergütung, der Vergütung für die Beratungsgesellschaft, der Mindestanlagesumme oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden.

Nähere Informationen und Einzelheiten insbesondere hinsichtlich der Anteilpreisberechnung bei der Bildung von unterschiedlichen Anteilklassen sind im Verkaufsprospekt beschrieben, den Sie kostenlos bei der Gesellschaft erhalten.

Anlageziele, Anlagestrategie, Anlagegrundsätze und Anlagegrenzen

Der **Peacock European Best Value Fonds AMI** ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds. Die Anleger sind an den Vermögensgegenständen des Fonds entsprechend der Anzahl ihrer Anteile als Miteigentümer nach Bruchteilen beteiligt.

Ziel des **Peacock European Best Value Fonds AMI** ist es, Anteile von Unternehmen mit einem deutlichen Bewertungsabschlag zum Markt und zum eigenen Fair Value zu erwerben („Value Investing“).

Der **Peacock European Best Value Fonds AMI** investiert vornehmlich in europäische Nebenwerte. Die Titelselektion erfolgt auf Basis fundamentaler Bewertungskriterien, die einem quantitativen und qualitativen Filterprozess unterliegen. Eine starke und nachhaltige Wettbewerbsposition, ein Shareholder Value-orientiertes Management sowie ein hohes Free Cash Flow-Potential sind von besonderer Bedeutung.

Mindestens 51 % des Wertes des Fonds werden in Kapitalbeteiligungen europäischer Emittenten i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz angelegt. Kapitalbeteiligungen in diesem Sinne sind

- Anteile an Kapitalgesellschaften, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind;
- Anteile an Kapitalgesellschaften, die in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ansässig sind und dort der Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften unterliegen und nicht von ihr befreit sind;
- Anteile an Kapitalgesellschaften, die in einem Drittstaat ansässig sind und dort einer Ertragsbesteuerung für Kapi-

talgesellschaften in Höhe von mindestens 15 % unterliegen und nicht von ihr befreit sind;

- Anteile an anderen Investmentvermögen entweder in Höhe der bewertungstäglich veröffentlichten Quote ihres Wertes, zu der sie tatsächlich in die vorgenannten Anteile an Kapitalgesellschaften anlegen oder in Höhe der in den Anlagebedingungen des anderen Investmentvermögens festgelegten Mindestquote.

Bis zu 49 % können in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben investiert werden, bis zu 10 % in Investmentanteilen.

Der Fonds orientiert sich an einem Portfolio aus Euro-Aktien mit geringer Marktkapitalisierung als Vergleichsmaßstab, das lediglich als Ausgangspunkt für die Anlageentscheidungen dient. Das Fondsmanagement versucht, die Wertentwicklung des Vergleichsmaßstabs zu übertreffen. Die Zusammensetzung des Fonds und seine Wertentwicklung können wesentlich bis vollständig und langfristig – positiv oder negativ – vom Vergleichsmaßstab abweichen.

Für den Fonds können die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zulässigen Vermögensgegenstände erworben werden. Dabei handelt es sich vor allem um Wertpapiere. Daneben ist auch die Anlage in Finanzinstrumenten und Bankguthaben sowie sonstigen Vermögensgegenständen möglich, die im KAGB und in den Anlagebedingungen genannt sind.

Derivate dürfen zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden. Das Marktrisikopotential beträgt maximal 200 %.

Auf einen Blick (Stand 31.05.2018)

	Anteilklasse P (a)	Anteilklasse I (a)
ISIN:	DE000A12BRQ8	DE000A12BRR6
Auflagedatum:	01.07.2016	01.07.2016
Währung:	Euro	Euro
Geschäftsjahr:	01.06. - 31.05.	01.06. - 31.05.
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung
Ausgabeaufschlag (derzeit):	5,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung (p.a.):	1,80 %	1,30 %
Verwahrstellenvergütung (p.a.) zzgl. MwSt.:	0,04 %*	0,04 %*
Fondsvermögen per 31.05.2018:	30.778.291,98 EUR**	30.778.291,98 EUR**
Nettomittelaufkommen (01.06.2017 – 31.05.2018):	+4.627.465,62 EUR	+6.153.584,87 EUR
Anteilumlauf per 31.05.2018:	85.549 Stück	129.334 Stück
Anteilwert (= Rücknahmepreis) per 31.05.2018:	141,56 EUR	144,34 EUR
Wertentwicklung (im Berichtszeitraum):	+1,16 %	+1,76 %
TER (Total Expense Ratio) nach BVI-Methode (01.06.2017 – 31.05.2018):	1,96 %	1,44 %

* Mindestens 12 TEUR p.a. insgesamt

** Das Fondsvermögen wird nicht nach Anteilklassen aufgeteilt.

Bericht des Fondsmanagements

Anlageziel

Der **Peacock European Best Value Fonds AMI** strebt den Erwerb von Anteilen von Unternehmen mit einem deutlichen Bewertungsabschlag zum Markt und zum eigenen Fair Value 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 Fondsmanagement mittelfristig ein höheres Renditepotenzial im Vergleich zu Large-Cap- Aktienfonds bei gleichzeitig geringerer Sensitivität gegenüber Makro-Entwicklungen. Verfolgt wird ein reiner „Stock-Picking“-Ansatz, der dem Prinzip des „Value Investing“ zuzuordnen ist.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Der **Peacock European Best Value Fonds AMI** investierte in Aktien europäischer Nebenwerte (Small & Mid Caps). Besonderer Fokus lag auf Aktien abseits gängiger Aktienindizes. Das Gros der Titel wurde in EUR-denominierten Titeln angelegt. Die Liquidität wurde ausschließlich als Kasse vorgehalten. Investitionen in Anleihen, Rohstoffen oder Währungen wurden nicht vorgenommen.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von +1,16 % in der Anteilklasse P (a) und +1,76 % in der Anteilklasse I (a). Die Jahresvolatilität lag bei 8,57 % in der Anteilklasse P (a) und 8,73 % in der Anteilklasse I (a).

Die Titelselektion für den **Peacock European Best Value Fonds AMI** basierte auf einem stringenten Bewertungsansatz. Dazu wurde in regelmäßigen Abständen (quartalsweise) das Universum europäischer Nebenwerte nach Bewertungs- und Wachstumskennzahlen gefiltert. Unternehmen mit zu gerin-

ger Liquidität fielen heraus. Der proprietäre „Peacock Opportunity Filter“ sortiert die Unternehmen nach Attraktivität hinsichtlich diverser Kennzahlen, darunter u. a. EV/EBITDA, Gewinnwachstum, Dividendenrendite und Gewinnrevisionsen.

Daneben wurden Kernpositionen aufgebaut, die sich durch ein besonders attraktives, nachhaltiges und vom Wettbewerb geschütztes Geschäftsmodell auszeichnen. Durch das quartalsweise Screening wurde für Investoren ein dauerhaft sehr hoher Bewertungsabschlag der im Fonds gehaltenen Aktien im Vergleich zu den Aktienmärkten auch unterjährig sichergestellt („fundamentales Rebalancing“). Bis auf die Kernpositionen wurde eine annähernde Gleichgewichtung der Titel zum „Rebalancing“ angestrebt.

Durch den regelmäßigen und direkten Austausch mit Vorständen europäischer Nebenwerte via Investmentkonferenzen, Roadshows und Direktbesuchen (>200 direkte Kontakte) wurde der bei Nebenwerten wertvolle Informationsvorsprung sichergestellt. Sondersituationen wie Übernahmen, Spin-Offs oder temporär bedingte, starke Kursbewegungen konnten dadurch leichter ausgenutzt werden. Aufgrund des stringenten Bewertungsansatzes konnte das Fondsmanagement im Berichtszeitraum von den starken Kursschwankungen auf Länderebene und Sektorebene profitieren und Fehlbewertungen antizyklisch ausnutzen.

Die Wertentwicklung des Fonds resultierte aus der Selektion von Einzeltiteln. Am stärksten schnitten zwei der Kernpositionen ab: Der norwegische Ölservice-Wert Kvaerner legte um 56,5 % zu. BigBen Interactive, ein französischer Hersteller von Gaming-Software und Controllern, erzielte eine Performance von 83,6 %.

Zu den schwächsten Werten zählten italienische Aktien. Das Bauunternehmen Salini Impregilo beispielsweise verlor 31,6 %.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

1. Marktrisiken

Aktienrisiken

Durch die Investition in Aktien war und ist das Sondervermögen sowohl allgemeinen als auch spezifischen Aktienrisiken ausgesetzt. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Das Sondervermögen war entsprechend seinem Anlageziel breit diversifiziert in Aktien von unterschiedlichen Unternehmen aus verschiedenen Sektoren und Regionen investiert. Der Schwerpunkt der Anlagen lag in Europa. Spezifische Einzelwertrisiken sind bei einem Fokus auf Nebenwerte immanent.

Währungsrisiken

Neben Aktien, die in Euro notieren, wurden in geringerem Umfang auch Aktien von ausländischen, westeuropäischen Unternehmen erworben, die in Fremdwährung notieren. Diese wurden systematisch weitestgehend über Devisentermingeschäfte abgesichert.

Zinsänderungsrisiken

Als Aktienfonds war das Sondervermögen im Berichtszeitraum nicht in Anleihen investiert und somit keinen nennenswerten Zinsänderungsrisiken ausgesetzt.

2. Adressausfallrisiken

Adressenausfallrisiken kommen im Fonds allein bei der Anlage von liquiden Mitteln bei deutschen Banken zum Tragen, die jedoch einem staatlich oder privatwirtschaftlich organisierten Einlagensicherungsmechanismus unterliegen.

3. Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen ist zum Berichtsstichtag breit gestreut. Obgleich der Fokus auf Nebenwerte liegt, sind Investments in sehr illiquiden Titeln (Marktkapitalisierung unter 50 Mio. EUR) gemieden worden. Das Portfolio Management achtet auf eine geringe Gewichtung der Einzeltitel, wodurch eine hinreichende Liquidität gewährleistet werden soll. Daher ist davon auszugehen, dass bei Liquiditätsbedarf ausreichend Vermögenswerte zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

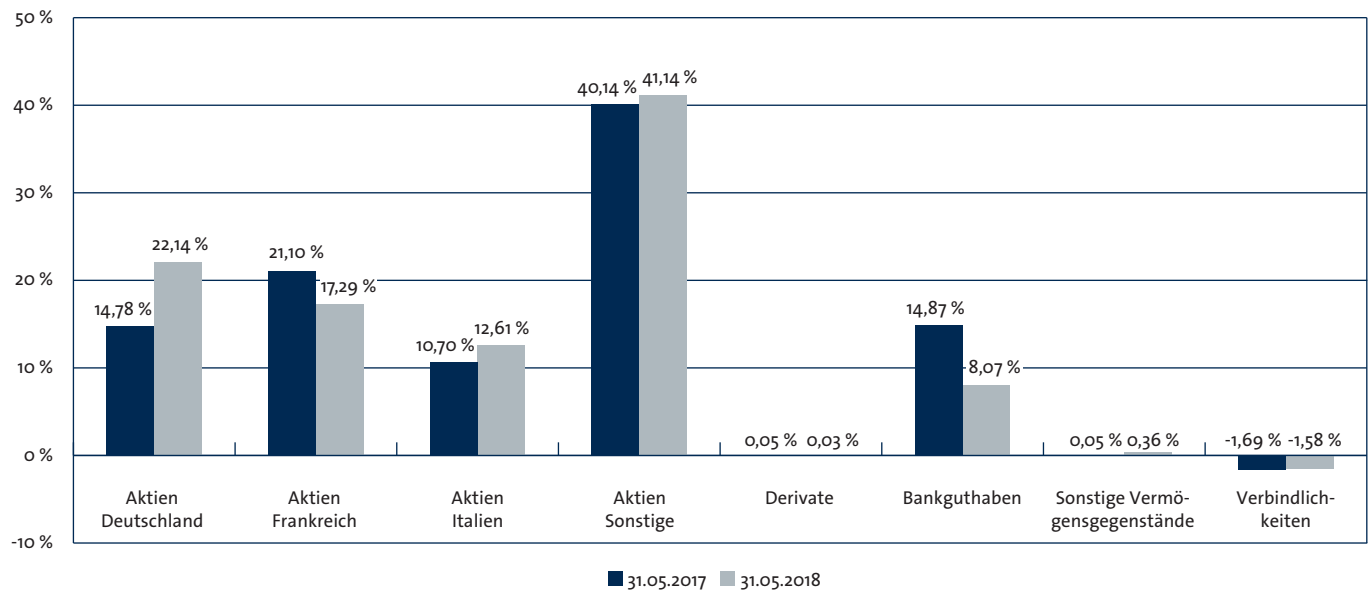
4. Operationelle Risiken

Für die Überwachung und Steuerung der operationellen Risiken des Sondervermögens sind entsprechende Maßnahmen getroffen worden.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Die Gewinne und Verluste stammen zum überwiegenden Teil aus der Veräußerung von Aktien. Zudem wurden in kleinem Umfang Gewinne und Verluste aus Devisentermingeschäften erzielt.

Struktur des Sondervermögens



Ampega Investment GmbH, Köln
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Vermögensübersicht zum 31.05.2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vermögensgegenstände		
Aktien	28.679.997,40	93,18
Belgien	732.055,30	2,38
Deutschland	6.813.641,80	22,14
Finnland	2.570.913,00	8,35
Frankreich	5.321.507,50	17,29
Griechenland	1.062.602,00	3,45
Großbritannien	377.300,00	1,23
Irland	440.000,00	1,43
Italien	3.882.496,72	12,61
Luxemburg	405.040,00	1,32
Niederlande	2.717.191,40	8,83
Norwegen	1.133.979,00	3,68
Portugal	759.678,00	2,47
Schweden	202.132,08	0,66
Spanien	1.118.173,90	3,63
Österreich	1.143.286,70	3,71
Derivate	-10.191,35	-0,03
Devisen-Derivate	-10.191,35	-0,03
Bankguthaben	2.482.278,47	8,07
Sonstige Vermögensgegenstände	111.602,65	0,36
Verbindlichkeiten	-485.395,19	-1,58
Fondsvermögen	30.778.291,98	100,00¹⁾

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.05.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	28.441.737,40	92,41
Aktien									
Belgien								732.055,30	2,38
Agfa Gevaert NV	BE0003755692		STK	128.600	128.600	0	EUR 3,0680	394.544,80	1,28
Nyrstar NV	BE0974294267		STK	66.900	66.900	36.900	EUR 5,0450	337.510,50	1,10
Deutschland								6.575.381,80	21,36
ADVA AG Optical Networking	DE0005103006		STK	72.800	72.800	20.400	EUR 6,2650	456.092,00	1,48
Leoni AG	DE0005408884		STK	7.500	3.600	600	EUR 52,6000	394.500,00	1,28
Grammer AG	DE0005895403		STK	7.400	7.400	0	EUR 61,2000	452.880,00	1,47
Hornbach Holding AG & Co. KGaA	DE0006083405		STK	5.600	5.600	0	EUR 67,8000	379.680,00	1,23
KSB AG Vz.	DE0006292030		STK	900	1.000	100	EUR 366,0000	329.400,00	1,07
Schaltbau Holding AG	DE0007170300		STK	15.000	15.000	0	EUR 26,6000	399.000,00	1,30
Ceconomy AG St.	DE0007257503		STK	39.600	39.600	7.200	EUR 8,2780	327.808,80	1,07
Sto AG Vz.	DE0007274136		STK	3.300	5.800	2.500	EUR 112,2000	370.260,00	1,20
Wüstenrot & Württembergische AG	DE0008051004		STK	18.000	7.200	0	EUR 19,3600	348.480,00	1,13
Dt. Lufthansa AG	DE0008232125		STK	14.900	14.900	0	EUR 24,1700	360.133,00	1,17
PNE Wind AG	DE000A01BPG2		STK	170.000	170.000	0	EUR 2,4700	419.900,00	1,36
freenet AG	DE000A02ZZZ5		STK	13.000	6.900	0	EUR 24,1000	313.300,00	1,02
Gesco AG	DE000A1K0201		STK	13.100	13.100	0	EUR 30,0500	393.655,00	1,28
Hapag-Lloyd AG	DE000HLAG475		STK	12.200	12.200	7.900	EUR 37,0000	451.400,00	1,47
Jost Werke AG	DE000JST4000		STK	10.500	10.500	0	EUR 35,4000	371.700,00	1,21
Schaeffler AG Vz.	DE000SHA0159		STK	30.300	48.400	18.100	EUR 12,7000	384.810,00	1,25
Uniper SE	DE000UNSE018		STK	15.300	15.300	15.100	EUR 26,6600	407.898,00	1,33
Siltronic AG	DE000WAF3001		STK	100	5.800	5.700	EUR 144,8500	14.485,00	0,05
Finnland								2.570.913,00	8,35
Amer Sports Oyj	FI0009000285		STK	13.000	13.000	0	EUR 26,9700	350.610,00	1,14
Kemira Oyj	FI0009004824		STK	36.100	36.100	0	EUR 11,1200	401.432,00	1,30
Atria Oyj	FI0009006548		STK	29.500	12.000	3.300	EUR 11,3800	335.710,00	1,09
Oriola Oyj -Class B-	FI0009014351		STK	150.900	150.900	0	EUR 2,9300	442.137,00	1,44
YIT-Yhtymä Oyj	FI0009800643		STK	57.100	57.100	0	EUR 5,1000	291.210,00	0,95
Lehto Group Oyj	FI4000081138		STK	33.900	33.900	0	EUR 10,4000	352.560,00	1,15
Tokmanni Group Corp.	FI4000197934		STK	57.200	100.700	43.500	EUR 6,9450	397.254,00	1,29
Frankreich								5.321.507,50	17,29
Air France-KLM SA	FR0000031122		STK	43.900	51.600	38.200	EUR 7,1700	314.763,00	1,02
Jacquet Metal Service SA	FR0000033904		STK	12.600	12.600	0	EUR 27,6000	347.760,00	1,13
Union Financiere de France Banque SA	FR0000034548		STK	14.000	5.100	0	EUR 29,2000	408.800,00	1,33
Cegedim SA	FR0000053506		STK	11.000	11.000	0	EUR 35,8000	393.800,00	1,28
Le Belier SA	FR0000072399		STK	6.400	3.100	1.800	EUR 56,6000	362.240,00	1,18
Bigben Interactive SA	FR0000074072		STK	41.300	16.300	13.200	EUR 14,5000	598.850,00	1,95
Assystem SA	FR0000074148		STK	9.600	9.600	0	EUR 28,8500	276.960,00	0,90
Artprice.com SA	FR0000074783		STK	11.400	0	0	EUR 14,5800	166.212,00	0,54
Natixis SA	FR0000120685		STK	57.200	57.200	0	EUR 6,2500	357.500,00	1,16
Credit Agricole Nord de France CCI	FR0000185514		STK	13.200	15.200	2.000	EUR 20,8000	274.560,00	0,89

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Transgene SA	FR0005175080		STK	75.000	75.000	0	EUR 2,9400	220.500,00	0,72
Scor SE	FR0010411983		STK	11.100	11.100	0	EUR 31,7000	351.870,00	1,14
Rexel SA	FR0010451203		STK	27.700	27.700	0	EUR 12,6850	351.374,50	1,14
Coface SA	FR0010667147		STK	40.500	40.500	0	EUR 9,0600	366.930,00	1,19
Median Technologie SA	FR0011049824		STK	19.000	2.400	0	EUR 8,3600	158.840,00	0,52
Europcar Groupe SA	FR0012789949		STK	42.300	42.300	0	EUR 8,7600	370.548,00	1,20
Griechenland								1.062.602,00	3,45
Mytilineos Holdings SA	GRS393503008		STK	41.800	19.100	6.900	EUR 9,0500	378.290,00	1,23
Grivalia Properties REIC AE REIT	GRS491003000		STK	40.000	40.000	0	EUR 8,6000	344.000,00	1,12
Aegean Airlines SA	GRS495003006		STK	41.200	17.800	5.500	EUR 8,2600	340.312,00	1,11
Großbritannien								377.300,00	1,23
Zeal Network SE	GB00BHD66J44		STK	14.000	14.000	0	EUR 26,9500	377.300,00	1,23
Irland								440.000,00	1,43
Total Produce PLC	IE00B1HDWM43		STK	200.000	91.600	0	EUR 2,2000	440.000,00	1,43
Italien								3.882.496,72	12,61
Sogefi S.p.A.	IT0000076536		STK	122.600	122.600	0	EUR 2,9020	355.785,20	1,16
Piaggio + C. SpA	IT0003073266		STK	171.800	171.800	0	EUR 1,9970	343.084,60	1,11
Astaldi SpA	IT0003261069		STK	169.400	135.500	0	EUR 2,1180	358.789,20	1,17
Poste Italiane SpA	IT0003796171		STK	51.000	51.000	32.100	EUR 7,0140	357.714,00	1,16
Impregilo SpA	IT0003865570		STK	154.900	93.000	0	EUR 2,1260	329.317,40	1,07
Cairo Communication SpA	IT0004329733		STK	101.700	101.700	0	EUR 2,9850	303.574,50	0,99
Unipol Gruppo Finanziario SpA	IT0004810054		STK	94.200	94.200	0	EUR 3,6520	344.018,40	1,12
Anima Holding SpA	IT0004998065		STK	68.300	68.300	0	EUR 4,4800	305.984,00	0,99
Unieuro SpA	IT0005239881		STK	29.100	29.100	0	EUR 13,3100	387.321,00	1,26
BFF Banking Group SpA	IT0005244402		STK	63.100	108.300	45.200	EUR 4,8920	308.685,20	1,00
SIT SpA	IT0005262149		STK	17.600	17.600	0	EUR 10,1500	178.640,00	0,58
Industrial Stars of Italy 2 -unged. Optionsschein-	IT0005262206		STK	7.700	7.700	0	EUR 2,0800	16.016,00	0,05
DBA Group SpA	IT0005285942		STK	84.900	84.900	0	EUR 3,3300	282.717,00	0,92
DBA Group SpA (unged. Optionsschein)	IT0005313017		STK	28.300	28.300	0	EUR 0,3834	10.850,22	0,04
Luxemburg								405.040,00	1,32
Corestate Capital Holding SA	LU1296758029		STK	8.300	8.300	0	EUR 48,8000	405.040,00	1,32
Niederlande								2.717.191,40	8,83
BAM Groep NV (Konin.)	NL0000337319		STK	98.400	55.100	0	EUR 4,0030	393.895,20	1,28
Beter Bed Holding NV	NL0000339703		STK	40.400	40.400	0	EUR 7,5800	306.232,00	0,99
Ordina NV	NL0000440584		STK	210.700	210.700	0	EUR 1,8560	391.059,20	1,27
Arcadis NV	NL0006237562		STK	23.700	23.700	0	EUR 16,4100	388.917,00	1,26
Heijmans NV	NL0009269109		STK	40.400	44.800	34.900	EUR 12,4000	500.960,00	1,63
Flow Traders NV	NL0011279492		STK	10.700	10.700	0	EUR 34,4600	368.722,00	1,20
VolkerWessels NV (Konin.)	NL0012294466		STK	16.900	16.900	0	EUR 21,7400	367.406,00	1,19
Norwegen								1.133.979,00	3,68
Oslo Bors VPS Holding ASA	NO0010096845		STK	35.000	12.100	0	NOK 115,0000	420.972,26	1,37
Kvaerner ASA	NO0010605371		STK	380.000	252.600	0	NOK 17,9400	713.006,74	2,32

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Portugal								759.678,00	2,47
CTT - Correios de Portugal SA	PTCTT0AM0001		STK	121.700	121.700	0 EUR	2,7400	333.458,00	1,08
Semapa SGPS SA	PTSEM0AM0004		STK	20.200	20.200	0 EUR	21,1000	426.220,00	1,38
Schweden								202.132,08	0,66
Green Landscaping Holding AB	SE0010985028		STK	100.000	100.000	0 SEK	20,8950	202.132,08	0,66
Spanien								1.118.173,90	3,63
Mapfre SA	ES0124244E34		STK	138.900	212.900	74.000 EUR	2,6310	365.445,90	1,19
Liberbank SA	ES0168675090		STK	846.400	846.400	0 EUR	0,4250	359.720,00	1,17
Tecnicas Reunidas SA	ES0178165017		STK	15.400	15.400	0 EUR	25,5200	393.008,00	1,28
Österreich								1.143.286,70	3,71
Porr AG	AT0000609607		STK	13.200	15.700	2.500 EUR	31,2000	411.840,00	1,34
OMV AG	AT0000743059		STK	7.900	12.700	4.800 EUR	49,3300	389.707,00	1,27
Fabasoft AG	AT0000785407		STK	26.087	26.087	0 EUR	13,1000	341.739,70	1,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	238.260,00	0,77
Aktien									
Deutschland								238.260,00	0,77
mutares AG	DE000A0SM5H2		STK	20.900	44.600	23.700 EUR	11,4000	238.260,00	0,77
Summe Wertpapiervermögen								28.679.997,40	93,18
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							EUR		
Devisen-Derivate							EUR	-10.191,35	-0,03
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
NOK/EUR 9,0 Mio.		OTC						-10.191,35	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.482.278,47	8,07
Bankguthaben							EUR	2.482.278,47	8,07
EUR - Guthaben bei									
Verwahrstelle			EUR	2.476.890,41			EUR	2.476.890,41	8,05
Kreissparkasse München Starnberg Ebersberg			EUR	5.388,06			EUR	5.388,06	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	111.602,65	0,36
Dividendenansprüche			EUR					100.907,15	0,33
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR					10.695,50	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾							EUR	-485.395,19	-1,58
Fondsvermögen							EUR	30.778.291,98	100,00 ²⁾
Anteilwert Klasse P (a)							EUR	141,56	
Anteilwert Klasse I (a)							EUR	144,34	
Umlaufende Anteile Klasse P (a)							STK	85.549	
Umlaufende Anteile Klasse I (a)							STK	129.334	
Fondsvermögen Anteilklasse P (a)							EUR	12.110.293,20	
Fondsvermögen Anteilklasse I (a)							EUR	18.667.998,78	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									93,18
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-0,03

¹⁾ Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Performance Fee, Prüfungsgebühren und Verwahrstellenvergütung²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Belgien				
Bekaert NV	BE0974258874	STK	5.000	5.000
D'leteren SA	BE0974259880	STK	0	5.000
Galapagos NV	BE0003818359	STK	5.000	5.000
Recticel SA	BE0003656676	STK	42.300	72.100
Deutschland				
Aurubis AG	DE0006766504	STK	0	3.500
Bauer AG	DE0005168108	STK	10.600	10.600
BayWa AG	DE0005194062	STK	7.100	7.100
Berentzen-Gruppe AG	DE0005201602	STK	2.000	24.000
Covestro AG	DE0006062144	STK	3.500	3.500
Einhell Germany AG	DE0005654933	STK	3.500	3.500
ElringKlinger AG	DE0007856023	STK	13.500	13.500
HELMA Eigenheimbau AG	DE000A0EQ578	STK	6.700	6.700
Hella KGaA Hueck & Company	DE000A13SX22	STK	5.300	5.300
Hypoport AG	DE0005493365	STK	0	2.200
KloECKner & Co SE	DE000KC01000	STK	29.800	29.800
METRO AG St.	DE000BFB0019	STK	17.700	17.700
Progress-Werk Oberkirch AG	DE0006968001	STK	0	4.300
SHW AG	DE000A1JBPV9	STK	9.300	9.300
STADA Arzneimittel AG	DE0007251803	STK	0	3.900
Salzgitter AG	DE0006202005	STK	8.300	8.300
Singulus Technologies AG	DE000A1681X5	STK	0	21.700
Surteco SE	DE0005176903	STK	10.900	10.900
Villeroy & Boch AG Vz.	DE0007657231	STK	15.300	15.300
Voltabox AG	DE000A2E4LE9	STK	10.000	10.000
Dänemark				
Brodrene A & O Johansen A/S (new shares)	DK0060803831	STK	700	5.300
Finnland				
Ahlstrom-Munksjo Oyj	FI4000048418	STK	1.600	16.900
Consti Yhtiöt Oyj	FI4000178256	STK	0	15.300
Finnair Oyj	FI0009003230	STK	28.300	75.700
HKScan Oyj	FI0009006308	STK	72.000	72.000
Outokumpu Oyj	FI0009002422	STK	12.500	35.900
Ramirent Oyj	FI0009007066	STK	14.100	43.100

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Frankreich				
ANF Immobilier SA REIT	FR0000063091	STK	1.800	12.000
Antalis International SA	FR0013258589	STK	96.300	96.300
Axway Software SA	FR0011040500	STK	0	6.600
Casino Guichard-Perrachon SA	FR0000125585	STK	6.200	10.300
FFP SA	FR0000064784	STK	4.500	4.500
Faurecia SA	FR0000121147	STK	800	6.000
Groupe FNAC SA	FR0011476928	STK	3.900	3.900
Ipsos SA	FR0000073298	STK	3.400	11.000
LDLC.com SA	FR0000075442	STK	900	5.500
Maisons France Confort SA	FR0004159473	STK	5.400	9.400
Nexans SA	FR0000044448	STK	6.300	10.800
PSB Industries SA	FR0000060329	STK	0	4.100
Pierre & Vacances SA	FR0000073041	STK	6.400	6.400
Plastic Omnium SA	FR0000124570	STK	7.100	7.100
Rubis SCA	FR0000121253	STK	2.800	2.800
Rubis SCA (new shares)	FR0013269123	STK	8.500	8.500
Technicolor SA	FR0010918292	STK	109.500	160.300
Ubisoft Entertainment SA	FR0000054470	STK	800	7.200
Griechenland				
Fourlis Holdings SA	GRS096003009	STK	0	49.600
GEK Terna Holding Real Estate Construction SA	GRS145003000	STK	81.700	81.700
HOLDING Company ADMIE (IPTO) SA	GRS518003009	STK	86.700	86.700
Motor Oil Hellas SA	GRS426003000	STK	16.000	16.000
Public Power Corporation SA	GRS434003000	STK	0	75.700
Irland				
Cpl Resources PLC	IE0007214426	STK	46.500	46.500
FBD Holdings PLC	IE0003290289	STK	27.700	54.900
Independent News & Media PLC	IE00B59HWB19	STK	0	900.000
Italien				
Autostrada Torino-Milano SpA	IT0000084027	STK	0	15.600
B&C Speakers SpA	IT0001268561	STK	9.600	30.000
Banca Pop. Emilia Romagna SpA	IT0000066123	STK	121.400	121.400
Banca Sistema SpA	IT0003173629	STK	135.300	135.300
Banco BPM SpA	IT0005218380	STK	211.700	211.700
CIR SpA - Compagnie Industriali Riunite	IT0000080447	STK	23.000	181.400
Esprinet SpA	IT0003850929	STK	64.100	64.100
Maire Tecnimont SpA	IT0004931058	STK	67.000	130.700
Mondadori Editore SpA	IT0001469383	STK	141.500	141.500
Reno de Medici SpA	IT0001178299	STK	558.700	558.700
SAES Getters SpA	IT0001029492	STK	13.200	13.200

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Soc. Cattolica di Assicurazioni SpA	IT0000784154	STK	0	29.000
Unione di Banche Italiane ScpA	IT0003487029	STK	101.400	161.900
Unione di Banche Italiane ScpA BZR	IT0005262230	STK	60.500	60.500
Luxemburg				
Aperam SA	LU0569974404	STK	13.500	13.500
Niederlande				
AMG Advanced Metallurgical Group	NL0000888691	STK	0	9.900
ASR Nederland NV	NL0011872643	STK	1.100	8.700
KAS Bank NV	NL0000362648	STK	32.100	54.300
Philips Lighting NV	NL0011821392	STK	9.200	17.200
PostNL NV	NL0009739416	STK	77.100	126.100
Sligro Food Group NV	NL0000817179	STK	8.000	8.000
Van Lanschot NV -CVA-	NL0000302636	STK	11.600	11.600
Portugal				
Altri SGPS	PTALTOAE0002	STK	55.000	55.000
Mota-Engil SGPS SA	PTMENOAE0005	STK	28.700	147.100
Sonae Capital	PTSNPOAE0008	STK	0	222.358
Schweiz				
EDAG Engineering Group AG	CH0303692047	STK	19.700	34.200
Slowenien				
Cinkarna Celje DD	SI0031103805	STK	1.700	1.700
KRKA d.d. Novo Mesto	SI0031102120	STK	5.700	5.700
Petrol DD	SI0031102153	STK	900	900
Spanien				
Acerinox SA	ES0132105018	STK	18.900	18.900
CIE Automotive SA	ES0105630315	STK	13.900	13.900
Comp. de Distrib. Integral Logista Holdings SA	ES0105027009	STK	15.200	15.200
Elecnor Electric. del Norte SA	ES0129743318	STK	27.100	27.100
Ence Energia y Celulosa SA	ES0130625512	STK	18.100	93.200
Gestamp Automocion SA	ES0105223004	STK	36.900	36.900
Obrascon Huarte Lain SA	ES0142090317	STK	107.100	107.100
Promotora de Informaciones SA	ES0171743901	STK	96.600	96.600
Österreich				
Agrana Beteiligungs AG	AT0000603709	STK	2.700	2.700
BAWAG Group AG	AT0000BAWAG2	STK	6.400	6.400
Polytec Holding AG	AT0000A00XX9	STK	0	17.700
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306	STK	11.200	21.700
Strabag SE	AT000000STR1	STK	0	5.600
UBM Development AG	AT0000815402	STK	6.000	6.000
Voestalpine AG	AT0000937503	STK	7.300	7.300

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Finnland				
Lemminkäinen Oyj	FI0009900336	STK	0	11.800
Frankreich				
Zodiac SA	FR0000125684	STK	0	10.700
Italien				
Industrial Stars of Italy 2 SpA	IT0005185548	STK	0	15.400

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whrg. in 1.000	Volumen in 1.000
Derivate		
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin	EUR	2.031
NOK/EUR	EUR	2.031

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 29.05.2018

Norwegen, Kronen	(NOK)	9,56120	= 1 (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	10,33730	= 1 (EUR)

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/
Marktsätze bewertet:

In- und ausländische Aktien	per 29.05.2018
Alle anderen Vermögenswerte	per 29.05.2018

Überblick über die Anteilklassen

Stand 31.05.2018

	Anteilklasse P (a)	Anteilklasse I (a)
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Zielgruppe	Privatanleger	Institutionelle
Ausgabeaufschlag (v.H.)	5,00	0,00
Verwaltungsvergütung (v.H. p.a.)	1,80	1,30
Mindestanlage (EUR)	0	250.000,00
Erfolgsabhängige Vergütung (v.H. p.a.)	15,00	15,00
Verwahrstellenvergütung (v.H. p.a.)	0,04	0,04

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.06.2017 bis 31.05.2018

	Anteilklasse P (a)		Anteilklasse I (a)	
	EUR	EUR	EUR	EUR
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		34.473,21		53.020,39
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		375.647,74		577.575,85
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		-6.682,56		-10.262,56
4. Abzug ausländischer Quellensteuer		-35.656,60		-54.873,67
Summe der Erträge		367.781,79		565.460,01
II. Aufwendungen				
1. Verwaltungsvergütung		-218.349,00		-241.294,52
2. Performance Fee		-86.990,07		-122.035,99
3. Verwahrstellenvergütung		-6.751,24		-10.383,52
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-16.112,49		-19.805,60
5. Sonstige Aufwendungen		-1.686,37		-2.593,48
davon Depotgebühren	-1.631,48		-2.508,90	
Summe der Aufwendungen		-329.889,17		-396.113,11
III. Ordentlicher Nettoertrag		37.892,62		169.346,90
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		1.805.939,63		2.772.992,71
2. Realisierte Verluste		-623.459,20		-958.028,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.182.480,43		1.814.964,65
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.220.373,05		1.984.311,55
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-277.740,42		-407.194,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-695.424,46		-1.019.559,18
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		247.208,17		557.558,18

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.06.2017 bis 31.05.2018

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	7.508.904,28	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-24.506,43	
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		4.627.465,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	7.698.196,27	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-3.070.730,65	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-248.778,44	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		247.208,17
davon nicht realisierte Gewinne	-277.740,42	
davon nicht realisierte Verluste	-695.424,46	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	12.110.293,20	

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.06.2017 bis 31.05.2018

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	12.425.798,98	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-69.308,02	
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		6.153.584,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	16.949.635,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-10.796.050,93	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-399.635,23	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		557.558,18
davon nicht realisierte Gewinne	-407.194,19	
davon nicht realisierte Verluste	-1.019.559,18	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	18.667.998,78	

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse P (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.005.202,89	11,7500250
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.220.373,05	14,2651936
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	-344.619,15	-4,0283247
2. Vortrag auf neue Rechnung	-1.816.543,98	-21,2339593
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag 31.12.2017 (inkl. Ertragsausgleich)	-26.520,19	-0,3100000
III. Gesamtausschüttung	37.892,62	0,4429347

(auf einen Anteilumlauf von 85.549 Stück)

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse I (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.778.452,74	13,7508524
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.984.311,55	15,3425360
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	-719.497,19	-5,5630939
2. Vortrag auf neue Rechnung	-2.800.199,82	-21,6509179
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag 31.12.2017 (inkl. Ertragsausgleich)	-73.720,38	-0,5700000
III. Gesamtausschüttung	169.346,90	1,3093765

(auf einen Anteilumlauf von 129.334 Stück)

Vergleichende Übersicht

über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse P (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
Geschäftsjahr		
31.05.2018	12.110.293,20	141,56
31.05.2017	7.508.904,28	140,23
01.07.2016 ¹⁾	500.000,00	100,00

¹⁾ Aufliedatum: 01.07.2016

Vergleichende Übersicht

über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse I (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
Geschäftsjahr		
31.05.2018	18.667.998,78	144,34
31.05.2017	12.425.798,98	142,44
01.07.2016 ¹⁾	3.513.000,00	100,00

¹⁾ Aufliedatum: 01.07.2016

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Durch Derivate eingegangenes Exposure (Summe der Marktwerte)	EUR	-10.191,35
Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		Kreissparkasse Köln, Köln

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		93,18
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,03

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 37 Absatz 4 DerivateVO

Kleinster potenzieller Risikobetrag	3,93 %
Größter potenzieller Risikobetrag	6,21 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,86 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateVO verwendet wurde

Multi-Faktor-Modell mit Monte Carlo Simulation

Parameter, die gemäß § 11 DerivateVO verwendet wurden

Konfidenzniveau	99,00 %
Unterstellte Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	180 Wochenrenditen
Exponentielle Gewichtung, Gewichtungsfaktor (entsprechend einer effektiven Historie von einem Jahr)	0,96325

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

100 % EURO STOXX TM SMALL

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

Leverage nach der Brutto-Methode gemäß Artikel 7 der Level II VO Nr. 231/2013.	87,40 %
--	---------

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse P (a)	EUR	141,56
Anteilwert Klasse I (a)	EUR	144,34
Umlaufende Anteile Klasse P (a)	STK	85.549
Umlaufende Anteile Klasse I (a)	STK	129.334

Zusätzliche Angaben nach § 16 Absatz 1 Nummer 2 KARBV – Angaben zum Bewertungsverfahren

Alle Wertpapiere, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt.

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen. Anteile an Investmentvermögen werden zum letzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis des Vortages.

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung.

Zum Stichtag 31.05.2018 erfolgte die Bewertung für das Sondervermögen zu 100 % auf Basis von handelbaren Kursen, zu 0 % auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen und zu 0 % auf Basis von sonstigen Bewertungsverfahren.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio [TER]) beträgt 1,96 % für die Anteilklasse P (a) und 1,44 % für die Anteilklasse I (a).

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Geschäftsjahr getragenen Kosten (ohne Transaktionskosten und ohne Performance Fee) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus, sowie die laufenden Kosten (in Form der veröffentlichten TER bzw. Verwaltungskosten) der zum Geschäftsjahresende des Sondervermögens im Bestand befindlichen Zielfonds im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Sondervermögens am Geschäftsjahresende.

Der Anteil der erfolgsabhängigen Vergütung am durchschnittlichen Fondsvermögen beträgt 0,49 % für die Anteilklasse P (a) und 0,46 % für die Anteilklasse I (a) und berücksichtigt die vom Sondervermögen im Geschäftsjahr angefallene Performance-Fee im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens sowie die Performance-Fee der zum Geschäftsjahresende des Sondervermögens im Bestand befindlichen Zielfonds im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Sondervermögens am Geschäftsjahresende.

Die Ampega Investment GmbH gewährt sogenannte Vermittlungsprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Im Geschäftsjahr vom 01.06.2017 bis 31.05.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH für das Sondervermögen Peacock European Best Value Fonds AMI keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen.

Die wesentlichen sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung dargestellt.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) im Geschäftsjahr gesamt: 176.994,13 EUR.

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen: Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR Transaktionen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	7.384
davon feste Vergütung	TEUR	5.839
davon variable Vergütung	TEUR	1.545
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		n.a.
Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		60
Höhe des gezahlten Carried Interest		n.a.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger	TEUR	3.701
davon Geschäftsleiter	TEUR	1.633
davon andere Führungskräfte	TEUR	2.068
davon andere Risikoträger		n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	537
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe		n.a.

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem zuletzt festgestellten Jahresabschluss der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres ermittelt. Zur Grundvergütung können Mitarbeiter und Geschäftsleiter eine leistungsorientierte Vergütung erhalten. Nähere Hinweise und Erläuterungen zum Vergütungssystem der Gesellschaft sind auf der Internetseite der Gesellschaft (www.ampega.de) erhältlich. Die Vergütung, die Risikoträger im Jahr von anderen Gesellschaften des Talanx Konzerns erhielten, wurde bei der Ermittlung der Vergütungen einbezogen.

Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik durch die Gesellschaft hat ergeben, dass Änderungen der Vergütungspolitik nicht erforderlich sind.

Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 KAGB fanden daher im Berichtszeitraum nicht statt.

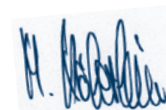
Köln, im August 2018

Ampega Investment GmbH

Die Geschäftsführung



Jörg Burger



Manfred Köberlein

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Ampega Investment GmbH, Köln

Die Ampega Investment GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens **Peacock European Best Value Fonds AMI** für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2017 bis 31. Mai 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwal-

tung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2017 bis 31. Mai 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, den 30. August 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Behrens
Wirtschaftsprüfer

Lüning
Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Hinweise

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat zur Direktanlage in Aktien in der Rechtssache „Manninen“ für einen finnisch-schwedischen Sachverhalt entschieden, dass die Versagung der Anrechnung ausländischer Körperschaftsteuern auf ausländische Dividenden nach finnischem Recht europarechtswidrig ist. Auch in Deutschland konnte unter Geltung des so genannten Anrechnungsverfahrens (in der Regel bis Ende des Veranlagungszeitraums 2000) nur die auf inländische Dividenden entfallende Körperschaftsteuer, nicht aber die ausländische Körperschaftsteuer auf die persönliche Steuerschuld des Anlegers angerechnet werden.

Zur Vereinbarkeit des deutschen Anrechnungsverfahrens mit europäischem Gemeinschaftsrecht hat der EuGH mit Urteil vom 06.03.2007 in der Rechtssache Meilicke (Az. C-292/04) hinsichtlich eines Sachverhalts innerhalb der Europäischen Union entschieden, dass das deutsche Körperschaftsteuer-Anrechnungsverfahren insoweit europarechtswidrig war, als die Anrechnung ausländischer Körperschaftsteuer nicht zulässig war. Danach ist es geboten, dass ein inländischer Anleger, der während der Geltung des deutschen Anrechnungsverfahrens Gewinnausschüttungen von Körperschaften mit Sitz in einem EU-Mitgliedsstaat erhalten hat, die ausländische Körperschaftsteuer nachträglich auf seine inländische Steuerschuld anrechnen lassen kann. Die verfahrensrechtliche Lage im Hinblick auf die Geltendmachung der ausländischen Steuer ist derzeit für die Fondsanlage allerdings noch unklar. Zur Wahrung möglicher Rechte in dieser Angelegenheit kann es sinnvoll sein, sich mit Ihrem Steuerberater in Verbindung zu setzen.

Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Ampega Investment GmbH
Charles-de-Gaulle-Platz 1
50679 Köln
Postfach 10 16 65
50456 Köln
Deutschland

Fon +49 (221) 790 799-799
Fax +49 (221) 790 799-729
Email fonds@talanx.com
Web www.ampega.de

Amtsgericht Köln: HRB 3495
USt-Id-Nr. DE 115658034

Gezeichnetes Kapital: 6 Mio. EUR (Stand 31.05.2018)
Das gezeichnete Kapital ist voll eingezahlt.

Gesellschafter

Talanx Asset Management GmbH (94,9 %)
Alstertor Erste Beteiligungs- und
Investitionssteuerungs-GmbH & Co. KG (5,1 %)

Aufsichtsrat

Harry Ploemacher, Vorsitzender
Vorsitzender der Geschäftsführung der
Talanx Asset Management GmbH, Köln

Dr. Immo Querner, stellv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstandes der Talanx AG, Hannover

Norbert Eickermann
Mitglied des Vorstandes der HDI Vertriebs AG, Hannover

Prof. Dr. Alexander Kempf
Direktor des Seminars für Allgemeine BWL und
Finanzierungslehre, Köln

Dr. jur. Dr. rer. pol. Günter Scheipermeier
Rechtsanwalt, Köln

Geschäftsführung

Dr. Thomas Mann, Sprecher
Mitglied der Geschäftsführung der
Talanx Asset Management GmbH

Jörg Burger

Manfred Köberlein

Ralf Pohl

Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln
Neumarkt 18 - 24
50667 Köln
Deutschland

Abschlussprüfer der Kapitalverwaltungsgesellschaft

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Auslagerung

Compliance, Revision, Rechnungswesen und IT-Dienstleistungen sind auf Konzernunternehmen ausgelagert, d. h. die Talanx AG (Compliance und Revision), die Talanx Service AG (Rechnungswesen) und die Talanx Systeme AG (IT-Dienstleistungen).

Anlageberater

BN & Partners Capital AG
Untermainkai 20
60329 Frankfurt
Deutschland

Sub-Anlageberatung

Peacock Capital GmbH
Königsallee 98
40212 Düsseldorf
Deutschland

Aufsichtsbehörde der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Marie-Curie-Str. 24 - 28
60439 Frankfurt am Main
Deutschland

Über Änderungen wird in den regelmäßig zu erstellenden Halbjahres- und Jahresberichten sowie auf der Homepage der Ampega Investment GmbH (www.ampega.de) informiert.



Ampega Investment GmbH
Postfach 10 16 65, 50456 Köln, Deutschland

Fon +49 (221) 790 799-799
Fax +49 (221) 790 799-729
Email fonds@talanx.com
Web www.ampega.de

Ein Unternehmen der Talanx