

## Fondsstrategie

Der Fonds strebt eine mittelfristige Rendite von 6-8% p.a. an, die möglichst stetig und markunabhängig mit niedriger Korrelation zu allen gängigen Anlageformen erzielt werden soll. Im Gegensatz zu anderen Investmentfonds findet keine taktische Umschichtung zwischen Anlageformen statt. Im Rahmen dieses Long/Short-Aktien-Ansatzes werden stattdessen starke Über- und Unterbewertungen ausgewählter europäischer Nebenwerte systematisch ausgenutzt. Der Investmentstil ist "unternehmerisch", Trading lehnen wir ab! Die Aktienquote im Fonds ist aufgrund der dauerhaften Absicherungen sehr gering (0% bis 20%). Signifikante systematische Marktrisiken bestehen nicht.

Der Fonds richtet sich an Anleger, die dem Prinzip des "Value Investing" verbunden sind, also den mittel- bis langfristig Vorzügen eines Investments in stark unter- oder überbewertete Wertpapiere. Gleichzeitig wird eine Begrenzung hoher Verluste i.V.z. klassischen Aktienfonds gewünscht. Der Fonds hat einen stark diversifizierenden Charakter für klassische Investmentportfolios.

## 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  | HFR Long/Short Mkt Neutral | DAX    | Stoxx 600 | iBoxx € Sovereigns |
|-------------------|--------|----------------------------|--------|-----------|--------------------|
| Anteilswert       | 101,34 |                            |        |           |                    |
| Zeitraum          |        |                            |        |           |                    |
| Monat             | 0,72%  | -1,86%                     | 0,74%  | 1,75%     | -0,19%             |
| Seit Jahresanfang | 2,29%  | -4,56%                     | -6,55% | -5,53%    | 1,67%              |
| Seit Auflage      | 1,34%  | 3,17%                      | 3,90%  | 7,66%     | 5,84%              |

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

## Statistik

| Investitionsgrade                 |        |
|-----------------------------------|--------|
| Bruttoaktienquote                 | 80,5%  |
| Shorts (Absicherungen)            | -61,5% |
| Nettoaktienquote (Beta adj.)      | 16,9%  |
| Risikomaße                        |        |
| Volatilität p.a.                  | 6,4%   |
| Korrelation zu Stoxx              | 0,14   |
| Korrelation zu iBoxx € Sovereigns | 0,05   |

## Fondsstruktur

| Top 5 Holdings    |              |      |                  |               |              |  |
|-------------------|--------------|------|------------------|---------------|--------------|--|
| Unternehmen       | ISIN         | Land | Sektor           | Marktwert     | Fondsgewicht |  |
| OSLO BORS VPS     | NO0010096845 | NO   | Finanzdienstlst. | 336 Mio. EUR  | 1,93%        |  |
| CORTICEIRA AMORIM | PTCOR0AE0006 | PT   | Grundstoffe      | 812 Mio. EUR  | 1,92%        |  |
| BNK OF PIRAEUS    | GRS014003016 | GR   | Bank             | 2271 Mio. EUR | 1,50%        |  |
| TOTAL PRODUCE     | IE00B1HDWM43 | IE   | Nahrungsmittel   | 491 Mio. EUR  | 1,48%        |  |
| AUSTEVOLL SEAFOOD | NO0010073489 | NO   | Nahrungsmittel   | 1463 Mio. EUR | 1,39%        |  |
|                   |              |      |                  |               | <b>8,23%</b> |  |

| Bewertungskennzahlen |            |             |
|----------------------|------------|-------------|
|                      | Long-Titel | Short-Titel |
| KGV 2016e            | 10,3       | 25,9        |
| Div.-rendite 2015e   | 3,6%       | 0,7%        |
| EV/EBITDA 2016e      | 4,7        | 12,5        |

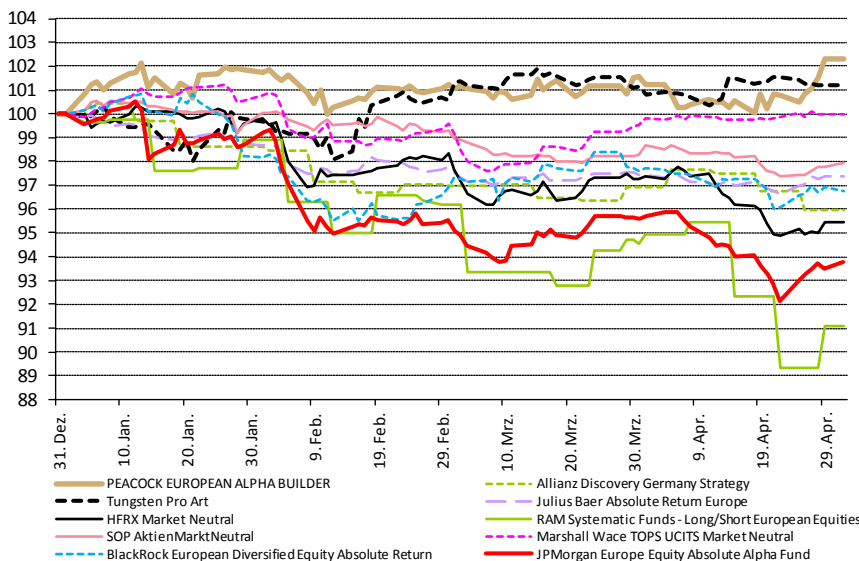
| Länderstruktur | Long          | Short         | Netto         |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Deutschland    | 13,61%        | 18,93%        | -5,32%        |
| Frankreich     | 12,12%        | 14,18%        | -2,06%        |
| Finland        | 9,13%         | 0,53%         | 8,60%         |
| Italien        | 7,41%         | 4,55%         | 2,86%         |
| Benelux        | 11,62%        | 8,44%         | 3,18%         |
| Spanien        | 5,93%         | 4,99%         | 0,95%         |
| Portugal       | 4,24%         | 0,10%         | 4,13%         |
| Österreich     | 2,40%         | 2,96%         | -0,56%        |
| Griechenland   | 6,13%         | 0,08%         | 6,05%         |
| Schweiz        | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         |
| Großbritannien | 1,17%         | 1,79%         | -0,62%        |
| Irland         | 2,27%         | 0,14%         | 2,12%         |
| Norwegen       | 4,44%         | 0,00%         | 4,44%         |
| Schweden       | 0,00%         | 0,00%         | 0,00%         |
| Dänemark       | 0,00%         | 0,99%         | -0,99%        |
| Sonstige       | 0,00%         | 3,85%         | -3,85%        |
| <b>SUMME</b>   | <b>80,46%</b> | <b>61,53%</b> | <b>18,93%</b> |

| Sektorstruktur              | Long          | Short         | Netto         |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Industriegüter              | 11,75%        | 6,26%         | 5,49%         |
| Technologie                 | 7,24%         | 7,10%         | 0,15%         |
| Chemie                      | 1,24%         | 4,55%         | -3,31%        |
| Tourismus & Freizeit        | 10,44%        | 0,13%         | 10,31%        |
| Nahrungsmittel              | 1,39%         | 2,63%         | -1,23%        |
| Grundstoffe                 | 5,55%         | 0,04%         | 5,51%         |
| Automobile                  | 6,53%         | 3,33%         | 3,21%         |
| Versicherungen              | 2,40%         | 1,54%         | 0,86%         |
| Medien                      | 3,13%         | 0,65%         | 2,48%         |
| Einzelhandel                | 3,88%         | 1,95%         | 1,93%         |
| Versorger                   | 0,00%         | 0,93%         | -0,93%        |
| Finanzdienstleistungen      | 3,03%         | 0,29%         | 2,75%         |
| Öl&Gas                      | 6,05%         | 7,35%         | -1,30%        |
| Pharma                      | 0,00%         | 13,46%        | -13,46%       |
| Immobilien                  | 1,35%         | 1,97%         | -0,62%        |
| Güter des täglichen Bedarfs | 0,00%         | 2,73%         | -2,73%        |
| Banken                      | 7,06%         | 4,29%         | 2,77%         |
| Bau                         | 9,40%         | 0,46%         | 8,94%         |
| Telekommunikation           | 0,00%         | 1,87%         | -1,87%        |
| <b>SUMME</b>                | <b>80,46%</b> | <b>61,53%</b> | <b>18,93%</b> |

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Wertentwicklung des Peacock European Alpha Builder Fonds  
im Vergleich zur Peergroup seit Jahresanfang (31.12.2015 = Index 100)



Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds legte im April um 0,72% zu. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor dagegen 1,86%. Damit konnte der Fonds seinen Vorsprung im Vergleich zur Peergroup seit dem Jahresanfang weiter ausbauen.

Die Aktienmärkte entwickelten sich im April zunächst leicht schwächer, konnten sich dann aber positiver entwickeln. Zum Ende des Monats sorgte die japanische Notenbank für deutliche Verluste, als sie trotz gesenkter Wachstums- und Inflationsprognosen ihre Geldpolitik unverändert beließ. Per Saldo konnten

die meisten europäischen Aktienmärkte leicht zulegen, wobei Small Caps im Vergleich zu Large unterperformten.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds legte 2,31% zu. Die Short-Positionen generierten in einem steigenden Markt einen Kursverlust von 1,59%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von 0,72%. Die stärksten Beiträge kamen von den Titeln Hapag-Lloyd sowie dem französischen Marktforscher Ipsos. Beide Aktien legten ca. 25%. Kurioserweise sorgte in beiden Fällen eine zu überzogen negative Kursentwicklung für eine in der Folge deutliche Kurserholung. Wir hatten Ipsos schon länger im Rahmen einer jährlich stattfindenden Investmentkonferenz in Lyon begleitet, die gemeinsam mit der deutschen GfK den Markt dominieren. Starke Konkurrenz von aufstrebenden Unternehmen und sich abschwächendes Wachstum im asiatischen Markt hatten insbesondere Ipsos' Aktie zuvor unter Druck gesetzt. Mit einem KGV von 8 und einem weiterhin sehr soliden Cash Flow war die Aktie unserer Ansicht dann aber deutlich zu günstig. Letztlich wurden das Unternehmen "ex-growth gepreist". Die Ergebnisse des 1. Quartals überraschten daher den Markt mit einem Wachstum von 3,7%. Die Aktie sprang um ca. 15%. Wie bei Ipsos gab der Peacock Opportunity Filter auch bei Hapag-Lloyd den richtigen Hinweis. Die Nr. 6 der weltweiten Reedereien leidet weiterhin unter starkem Wettbewerb insb. auf den asiatischen Routen

und bietet weniger "Economics of Scale" als die Marktführer wie bspw. COSCO. Während der IPO-Roadshow im Oktober letzten Jahres waren wir skeptisch, insb. wegen des ambitionierten Preises von 20,00. Gleichwohl hatte das Unternehmen bereits auf das schwierige Marktumfeld reagiert und mit der chilenischen CSAV fusioniert. Ende März bewertete unser Screening die Aktie auf Platz 22 unter europäischen Small & Mid Caps. Nicht nur der sehr niedrige Buchwert von 0,35 und das KGV von 7,5, sondern auch das starke Wachstum in 2017, hervorgerufen durch Basiseffekte und eine teilweise Markterholung, passten nicht zusammen. Die Aktie war mittlerweile auf 16 EUR gefallen. Die Ankündigung einer weiteren Fusion, diesmal mit der arabischen United Arab Shipping Company (UASC), sorgte für einen deutlichen Kursschub. Mit der Fusion würde Hapag-Lloyd an der Evergreen-Reederei vorbei auf Platz 5 aufsteigen und eleganterweise einen der aggressivsten Preisbieter vom Markt nehmen.

Auf der Short-Seite lieferte Rocket Internet einen erneuten positiven Beitrag von 21bps. Wir haben bereits seit Monaten kritisch auf die utopisch hohen und stetig steigenden Bewertungen der Beteiligungsgesellschaften hingewiesen. Nun wurde erstmalig die Bewertung der Global Fashion Group heruntergenommen, von ca. 3 Mrd. EUR auf 1 Mrd. EUR. Kinnevik, Mitaktionär bewertete GFG übrigens zu deutlich niedrigeren Werten. Offensichtlich benötigte die Gruppe dringend frisches Geld, Investoren waren aber nur noch zu diesem Wert bereit, 300 Mio. EUR nachzuschüssen, 100 Mio. EUR stammen von Rocket Internet selbst. Man beachte: GFG erzielte in 2015 einen tatsächlichen Verlust von 275 Mio. EUR. Diese Glanzleistung wird von Rocket Internet als "Proven Winner" bezeichnet. Die Aktie gab bis zu 20% nach.

### Veränderungen im Fonds:

Im April gab es keine wesentlichen Veränderungen der Einzelpositionen im Fonds.

Marc Siebel

Fondsmanager des Peacock European Alpha Builder Fonds

Fondsfakten

|   | Anteilklasse R (Privatanleger)   | Anteilklasse I (Institutionell) |
|---|--|---------------------------------|
| Fondsinitiator                                  | Peacock Capital GmbH, Düsseldorf   |                                 |
| Verwaltungsgesellschaft                         | Universal-Investment-Luxembourg S.A.   |                                 |
| Anlageberater (Haftungsdach)                    | BN & Partners Capital AG, Erfstadt   |                                 |
| Fondskategorie                                  | Long/Short marktneutral Aktien Europa Mid/Small Caps, UCITS IV   |                                 |
| Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen | Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3  |                                 |
| ISIN / WKN                                      | LU0967289215 / A1W43Y  | LU0967288084 / A1W43X           |
| Benchmark                                       | 3 Monats-EURIBOR+200 bps   |                                 |
| Gesamtkosten                                    | Derzeit 1,875 % 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 3 Monats-EURIBOR+200 bps 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 Universal-Investment sind kostenlos bei der zuständigen Depotbank oder bei Universal-Investment unter [www.universal-investment.lu](http://www.universal-investment.lu) 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.