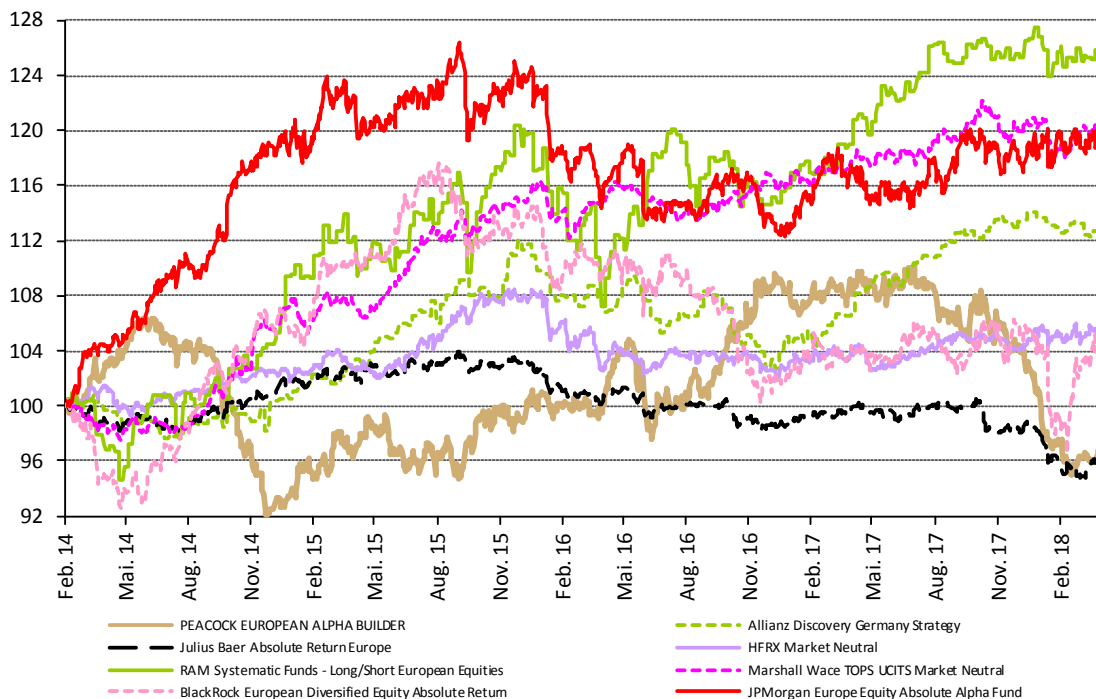


Fondsstrategie

Der Fonds strebt mittel- bis langfristigen **Kapitalzuwachs** an, der möglichst stetig und **marktunabhängig** 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 gering (<30%). 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.

Wertentwicklung (seit Auflage)



	Fonds	HFR Long/Short	DAX	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns
Anteilswert	95,96				
Zeitraum					
Monat	-0,43%	-0,07%	4,26%	4,49%	-0,31%
Seit Jahresanfang	-7,60%	0,66%	-2,37%	0,15%	-0,26%
Seit Auflage	-4,04%	4,89%	30,54%	28,38%	5,10%

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



1. Platz 2016

+9,7%
Fondskategorie:
Absolute Return Aktien

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
FUCHS PETROLUB	DE0005790406	DE	Chemie	2.968	3,11%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	434	2,39%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Einzelhandel	919	2,09%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	4.527	2,05%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	587	1,80%	
					11,45%	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	12,9	34,5
Div.-rendite 2017e	3,3	0,4
EV/EBITDA 2018e	7,8	25,8

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	79,5%
Shorts (Absicherungen)	-57,2%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	16,5%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,5%
Korrelation zu Stoxx	0,29
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,15

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	3,99%	2,07%	1,92%
Technologie	2,73%	10,36%	-7,63%
Chemie	5,02%	4,52%	0,50%
Tourismus & Freizeit	7,82%	0,14%	7,68%
Nahrungsmittel	0,00%	3,72%	-3,72%
Grundstoffe	4,11%	0,04%	4,07%
Automobile	4,54%	0,35%	4,19%
Versicherungen	7,42%	0,58%	6,84%
Medien	2,12%	4,44%	-2,32%
Einzelhandel	7,56%	0,33%	7,23%
Versorger	1,00%	0,36%	0,64%
Finanzdienstleistungen	7,07%	3,70%	3,37%
Öl&Gas	6,22%	0,55%	5,67%
Pharma	3,95%	15,11%	-11,17%
Immobilien	3,67%	3,78%	-0,11%
Güter des täglichen Bedarfs	0,00%	0,75%	-0,75%
Banken	4,09%	2,29%	1,80%
Bau	8,20%	0,17%	8,03%
Telekommunikation	0,00%	3,93%	-3,93%
SUMME	79,50%	57,18%	22,32%

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	19,83%	25,16%	-5,33%
Frankreich	13,24%	13,94%	-0,70%
Finland	5,44%	1,43%	4,00%
Italien	8,49%	5,38%	3,11%
Benelux	9,38%	4,82%	4,57%
Spanien	3,86%	1,93%	1,94%
Portugal	3,10%	0,00%	3,10%
Österreich	3,74%	0,17%	3,57%
Griechenland	5,89%	0,00%	5,89%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	3,74%	-3,74%
Irland	2,09%	0,16%	1,93%
Norwegen	4,44%	0,00%	4,44%
Schweden	0,00%	0,45%	-0,45%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	79,50%	57,18%	22,32%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds gab im Berichtsmonat 0,43% nach. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor 0,07%. Staatsanleihen verloren 31bps während Aktien bis zu 4% (DAX) zulegen konnten.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds stieg um 2,34%. Die Short-Seite verlor im steigenden Markt mit 2,77% unterdurchschnittlich stark, frass jedoch die Gewinne der Long-Seite auf. Ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von -0,43%.

YIT ist nach der Fusion mit Lemminkainen der größte finnische Bauwert. Hohes Synergiepotential und eine breite Aufstellung von Hoch- und Tiefbau sind Treiber des Unternehmenswertes. Umso ärgerlicher, dass das Häuserbau-Projektgeschäft im 1. Quartal nicht die erwarteten Beiträge liefern konnte. MArgenziele für 10 größere Vorhaben wurden nach unten korrigiert. Das tat auch die Aktie und verlor 17%, ein negativer Beitrag von 17bps.

Unsere Short-Position Zooplus kostete 23 Basispunkte auf Fondsebene. Die Aktie legte um 16% zu, nachdem die Quartalszahlen vorlegt wurden. Starkes Umsatzwachstum und eine hohe Kundenbindungsrate wurden vom Markt offenbar sehr positiv aufgefasst. Dies wurde jedoch mit gestiegenen Marketingkosten erkaufte, die Marge des ohnehin nicht profitablen Unternehmens belastet dies weiter. Auch wenn die Position im April unkomfortabel war, fühlen wir uns bei diesem Wert auf der Short-Seite weiterhin sehr wohl.

Telit Communications legte im April um 7,3% zu, was den Fonds durch unser Short-Engagement 24 Basispunkte kostete. Wir berichteten an dieser Stelle bereits mehrfach über diesen Investment Case, ausführlich im August 2017 und zuletzt im Januar 2018. Bis zur Mitte des Monats betrug die Performance der Aktie sogar über 13%, hauptsächlich getrieben von drei starken Tagen zu Beginn des Aprils, nachdem zwei neue Vorstandsmitglieder ernannt wurden. Kurz darauf hat das Management dann jedoch seine Gewinnerwartungen für das laufende Jahr gegenüber der letzten Angabe im September 2017 halbiert. Zudem dauern die Untersuchungen der britischen Aufsichtsbehörde FCA an und ein Rechtsstreit mit italienischen Steuerbehörden wurde im April verloren, so dass wir an dieser Shortposition weiterhin festhalten.

Veränderungen im Fonds:

Wie gewohnt haben wir im quartalsweisen Turnus mithilfe unseres Peacock Opportunity Filters das Portfolio neu adjustiert. Welche Aktie im Portfolio verbleibt oder nicht und mit welcher Gewichtung basiert wie immer auf wichtigen Kennzahlen zu Bewertung, Wachstum und Schulden. Dadurch nehmen wir starke Performer mit, steigen aber bei sehr sehr gut gelaufenen Titeln rechtzeitig aus. Umgekehrt agieren wir antizyklisch, kaufen immer wieder "Fallen Angels" in den Fonds.

Das Ergebnis: Wir geraten mit dem Fonds auf der Long-Seite nicht in eine Kursblase, sondern bleiben immer mit hohem Bewertungsabschlag zum Markt investiert. Gleichzeitig bleiben wir bei sehr teuren Aktien weiter "short", um von der längst fälligen Korrektur absurd hoch bewerteter Aktien mit nicht nachhaltigen Geschäftsmodellen zu profitieren. Alle Entscheidungen werden "bottom up", d.h. auf Einzelwertebene getroffen. Aktuell finden wir sehr viele Titel mit unattraktiven Charakteristika (Geldverbrennungsmaschinen, sehr teuer, Schulden, intransparente Berichterstattung, unseriöse Vorstände) in dem Branchen Biotech und Technologie (s. Sektorgewichtungen). Die Bewertungsspanne zwischen Long- und Short-Seite ist weiterhin sehr hoch.

Marc Siebel
Fondsmanager des Peacock European Alpha Builder UI Fonds

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). Renommierete 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 R (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator, Anlageberater	Peacock Capital GmbH, Düsseldorf	
Portfoliomanager	Baader Bank, München	
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Luxembourg S.A.	
Verwahrstelle	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Luxemburg	
Fondskategorie	Long/Short marktneutral Aktien Europa Mid/Small Caps, UCITS V	
Fondsvolumen	22,3 Mio. EUR	
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 2,33 % p. a. effektiv	Derzeit 1,66 % 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 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.