

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 damit an Anleger, die eine attraktive, markunabhängige Rendite anstreben und gleichzeitig eine dauerhafte Begrenzung hoher Verluste wünschen. Die sehr geringe und stabile Korrelation des Fonds kann das Rendite/Risiko-Profil gängiger Kapitalanlagen spürbar verbessern.

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).

Besonders hervorzuheben ist der langjährige Track Record des Fondsmanagers Siebel im Management europäischer Nebenwerte. Dieser liegt dem Investmentkonzept zugrunde.

Wertentwicklung

	Fonds	DAX	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns	HFR Equity Mkt Neutral Index
Anteilswert	95,09				
Zeitraum					
Februar 2015	1,44%	6,61%	6,85%	-0,18%	0,52%
Seit Auflage	-4,91%	17,63%	16,03%	7,17%	2,80%

Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	87,5%
Shorts (Absicherungen)	-78,6%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	11,6%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,8%
Korrelation zu Stoxx	0,33
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	0,05

Die Risikomaße basieren auf einer kurzen Zeitreihe und sind somit begrenzt aussagekräftig.

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert	Fondsgewicht	
Canal Plus SA	FR0000125460	FR	Media	828 Mio. EUR	4,29%	
OSLO BORS	NO0010096845	NO	Finanzdienstlst.	447 Mio. EUR	3,33%	
ZUMTOBEL	AT0000837307	AT	Industriegüter	982 Mio. EUR	2,13%	
MYTILINEOS	GRS393503008	GR	Energie	715 Mio. EUR	2,02%	
TREVI	IT0001351383	IT	Industriegüter	535 Mio. EUR	2,00%	
						13,77%

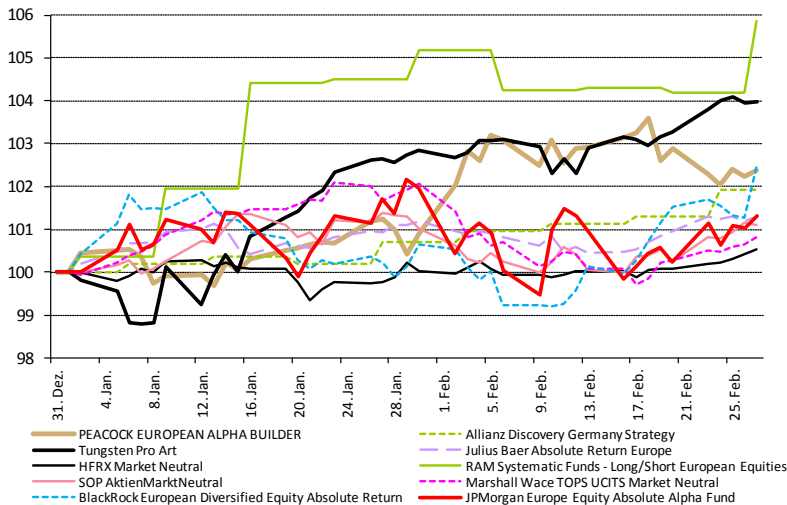
Bewertungskennzahlen		
	Long -Titel	Short-Titel
KGV 2015e	11,5	29,2
Div.-rendite 2014e	3,4%	0,8%
EV/EBITDA 2015e	5,7	16,0

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	14,82%	28,25%	-13,43%
Frankreich	21,96%	25,64%	-3,68%
Finland	6,71%	2,87%	3,85%
Italien	11,36%	9,08%	2,27%
Benelux	8,04%	1,89%	6,14%
Spanien	1,75%	4,16%	-2,41%
Portugal	1,79%	0,00%	1,79%
Österreich	11,10%	3,22%	7,88%
Griechenland	3,46%	0,00%	3,46%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	1,67%	-1,67%
Irland	0,00%	0,15%	-0,15%
Norwegen	6,49%	1,66%	4,83%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	87,47%	78,60%	8,87%

	Long	Short	Netto
Industriegüter	12,35%	12,17%	0,18%
Technologie	8,26%	3,69%	4,57%
Dienstleistungen	3,42%	0,00%	3,42%
Tourismus & Freizeit	1,68%	0,85%	0,83%
Nahrungsmittel	3,70%	4,81%	-1,11%
Chemie und Grundstoffe	12,55%	3,68%	8,87%
Automobile	11,15%	3,00%	8,15%
Versicherungen	4,96%	1,09%	3,87%
Medien	7,98%	7,51%	0,47%
Einzelhandel	1,79%	8,28%	-6,49%
Versorger	1,78%	3,59%	-1,81%
Finanzdienstleistungen	4,97%	4,00%	0,97%
Öl&Gas	3,15%	1,04%	2,11%
Pharma	2,57%	11,67%	-9,10%
Immobilien	0,00%	4,36%	-4,36%
Güter des täglichen Bedarfs	1,72%	4,27%	-2,55%
Banken	0,00%	1,74%	-1,74%
Bau	5,43%	1,08%	4,35%
Telekommunikation	0,00%	1,77%	-1,77%
SUMME	87,47%	78,60%	8,87%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:



Der Fondspreis stieg im Februar um 1,44%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) legte 0,52% zu. Seit Jahresanfang steht ein Kursplus von 2,39% zu Buche. Im Vergleich zur Peer Group ergibt sich damit ein zufriedenstellendes Bild. Die Fonds dieser Kategorie weisen ein gemischtes Bild auf. Die meisten Fondskonzepte wie das von JPMorgan, welches mittlerweile für Neuinvestoren geschlossen wurde, wiesen leichte Kurszuwächse von etwa 1% auf.

Das "Long Buch" mit den einzelnen Kaufpositionen generierte im Berichtsmonat einen Kurszuwachs von 6,39%, also etwa auf

dem gleichen Niveau des DAX und des Stoxx600. Die Shorts verloren in der Summe 4,95%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von +1,44%. Klassische Aktienindizes zogen in der Hoffnung auf dauerhaft positive Effekte seitens der geldpolitischen Maßnahmen der EZB weiter an. Auf Länderebene waren griechische und österreichische Aktien mit einem Kursplus von 22% bzw. 14% die klaren Gewinner. Nur leichte Gewinne von knapp 3% verzeichnete der norwegische und britische Markt für Nebenwerte. Die Schwäche des Euro setzte sich weiter fort, der Ölpreis verharrte auf einem historisch niedrigen Niveau. Europäische Staatsanleihen konnten allerdings insgesamt kein Kursplus mehr verzeichnen. Der iBoxx € Sovereigns verlor 0,18%.

Die Volatilität des Fonds liegt bei 6,8% p.a., die Korrelation zu Aktien liegt bei 0,33 während Sie zu europäischen Staatsanleihen derzeit nun wieder oberhalb von Null bei 0,05 liegt.

Die stärksten Beiträge auf Fondsebene seitens der Kaufpositionen erzielten die durch den **Peacock Opportunity Filter** selektierten Titel wie die des italienischen Produzenten von Tiefbohrmaschinen für den Bau- und Öl & Gas-Bereich, Trevi. Die Aktie legte um 24% zu wie auch der griechische Aluminiumproduzent und Kraftwerksbauer Mytilneos. Beide Positionen trugen 41bps zur gesamten Fondsrendite bei und waren zum Zeitpunkt des Erwerbs von deutlichen Bewertungsabschlägen im Vergleich zu europäischen Aktien gekennzeichnet. Die positiven Beiträge verteilen sich in der Folge auf eine breite Basis

weiterer Titel, die wir Mitte Dezember neu erworben hatten. Dazu gehört auch die Kernposition in der Société d'Edition de Canal Plus. Die Handvoll Aktien norwegischer Unternehmen profitierten im Februar zudem von der Erholung der norwegischen Krone, ein Beitrag von 0,20% auf Gesamtfondsebene.

Auf der Short Seite brachte die Position der norwegischen Schibsted, einem führenden Anbieter von "Online Classifieds", also Online-Kleinanzeigen, einen Beitrag von 16bps, nachdem die Aktie zu einer ersten Kurskorrektur nach einem längeren Lauf ansetze. Der Bericht des Unternehmens zum 4. Quartal enttäuschte auf EBITDA-Ebene, höher als erwartete Investitionen in den Sparten Aspiro und Subito tr ubten das Bild. Die Aktie notiert für 2016 zu einem EV/EBITDA von 17. Trotz eines attraktiven Marktsegmentes, der durch ein zweistelliges Wachstum gekennzeichnet ist, halten wir diese Bewertung in Zusammenhang mit einer nicht schlafenden Konkurrenz (eBay etc.) für nicht nachhaltig. Dies gilt insbesondere für die "Bottom Line" der GuV, also der Profitabilität. Die Aktie notiert nicht nur in der Peer Group zu einem deutlichen Aufschlag, sondern generiert selbst bei optimistischen Prognosen seitens der Analysten mit Kaufempfehlungen nur bei einer Free Cash Flow-Rendite von 3%.

Veränderungen im Fonds:

Im Februar wurden keine wesentlichen Veränderungen bei den Einzeltitelpositionen im Fonds vorgenommen.

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	
Fondsw�ahrung, 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 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.