

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).

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 | 100,11 | | | | |
| Zeitraum | | | | | |
| Monat | -0,80% | -1,55% | -3,09% | -2,21% | 0,44% |
| Seit Jahresanfang | 1,05% | -1,93% | -11,61% | -8,44% | 1,72% |
| Seit Auflage | 1,05% | -1,93% | -11,61% | -8,44% | 1,72% |

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

Statistik

| Investitionsgrade | |
|------------------------------|--------|
| Bruttoaktienquote | 74,3% |
| Shorts (Absicherungen) | -51,3% |
| Nettoaktienquote (Beta adj.) | 9,7% |

| Risikomaße | |
|-----------------------------------|-------|
| Volatilität p.a. | 6,5% |
| Korrelation zu Stoxx | 0,12 |
| Korrelation zu iBoxx € Sovereigns | -0,53 |

Fondsstruktur

| Top 5 Holdings | | | | | | |
|-------------------|--------------|------|----------------------|----------------|--------------|--|
| Unternehmen | ISIN | Land | Sektor | Marktwert | Fondsgewicht | |
| CORTICEIRA AMORIM | PTCOR0AE0006 | PT | Grundstoffe | 802 Mio. EUR | 2,13% | |
| OSLO BORS VPS | NO0010096845 | NO | Finanzdienstl. | 382 Mio. EUR | 1,96% | |
| BOOHOO | JE00BG6L7297 | GB | Einzelhandel | 595 Mio. EUR | 1,91% | |
| TOTAL PRODUCE | IE00B1HDWM43 | IE | Nahrungsmittel | 454 Mio. EUR | 1,54% | |
| AIR FRANCE | FR0000031122 | F | Tourismus & Freizeit | 2.534 Mio. EUR | 1,45% | |
| | | | | | 8,98% | |

| Bewertungskennzahlen | | |
|----------------------|------------|-------------|
| | Long-Titel | Short-Titel |
| KGV 2016e | 10,4 | 29,3 |
| Div.-rendite 2015e | 3,5% | 0,9% |
| EV/EBITDA 2016e | 5,1 | 13,3 |

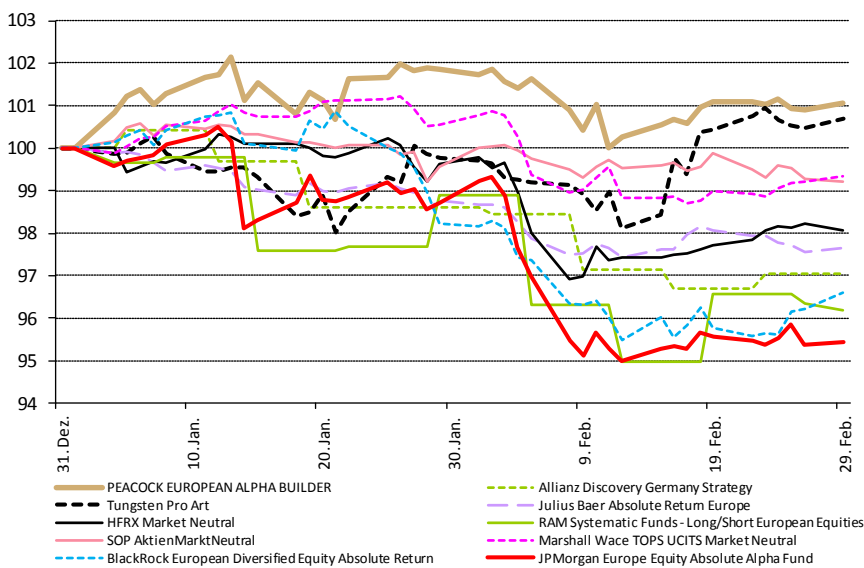
| Länderstruktur | Long | Short | Netto |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Deutschland | 13,53% | 14,52% | -0,99% |
| Frankreich | 9,58% | 11,79% | -2,21% |
| Finland | 6,71% | 1,98% | 4,73% |
| Italien | 6,10% | 2,79% | 3,31% |
| Benelux | 10,54% | 7,66% | 2,88% |
| Spanien | 2,27% | 4,56% | -2,30% |
| Portugal | 5,29% | 0,00% | 5,29% |
| Österreich | 5,27% | 1,38% | 3,89% |
| Griechenland | 5,20% | 0,00% | 5,20% |
| Schweiz | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Großbritannien | 1,94% | 2,69% | -0,75% |
| Irland | 2,45% | 0,00% | 2,45% |
| Norwegen | 4,31% | 0,00% | 4,31% |
| Schweden | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Dänemark | 0,00% | 1,19% | -1,19% |
| Sonstige | 1,13% | 2,78% | -1,65% |
| SUMME | 74,31% | 51,34% | 22,97% |

| Sektorstruktur | Long | Short | Netto |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Industriegüter | 15,91% | 6,05% | 9,86% |
| Technologie | 1,17% | 6,53% | -5,36% |
| Dienstleistungen | 2,79% | 0,00% | 2,79% |
| Tourismus & Freizeit | 3,67% | 0,00% | 3,67% |
| Nahrungsmittel | 2,92% | 0,97% | 1,95% |
| Chemie und Grundstoffe | 13,25% | 1,72% | 11,53% |
| Automobile | 5,66% | 2,48% | 3,18% |
| Versicherungen | 2,96% | 1,37% | 1,59% |
| Medien | 1,91% | 1,62% | 0,29% |
| Einzelhandel | 3,06% | 2,38% | 0,68% |
| Versorger | 0,00% | 0,94% | -0,94% |
| Finanzdienstleistungen | 5,01% | 0,00% | 5,01% |
| Öl&Gas | 6,36% | 7,45% | -1,09% |
| Pharma | 1,89% | 11,42% | -9,53% |
| Immobilien | 1,42% | 0,20% | 1,22% |
| Güter des täglichen Bedarfs | 0,00% | 2,51% | -2,51% |
| Banken | 4,11% | 3,31% | 0,80% |
| Bau | 2,22% | 0,45% | 1,77% |
| Telekommunikation | 0,00% | 1,93% | -1,93% |
| SUMME | 74,31% | 51,34% | 22,97% |

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 verlor im Februar 0,80%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor dagegen 1,55%. Damit konnte sich die positive Entwicklung des Fonds im Vergleich zur Peergroup weiter fortsetzen.

Die Aktienmärkte setzten im Februar zunächst die negative Entwicklung aus Januar fort, bevor eine volatile Erholung einsetzte. Per Saldo verloren die meisten europäischen Aktienmärkte, wobei Small Caps weniger stark fielen als Large Caps. Zu den schwächsten Ländern zählte neben Italien mit -5,54% und Spanien mit -4,02% auch Finnland mit -4,99%.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor 1,31%. Die Short-Positionen generierten in einem fallenden Markt einen Kursgewinn von 0,51%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von -0,80%. Trotz der insgesamt negativen Marktentwicklung wiesen einige Titel aus dem Long-Buch eine positive Performance auf. So legten die Aktien der französischen Fluggesellschaft Air France um 13,57% zu, ein positiver Beitrag von 17BP für den Fonds, nachdem in Folge gesunkener Kosten der Turnaround geschafft wurde. Dank der niedrigen Treibstoffkosten und der fortgesetzten Restrukturierungserfolge äußerte sich das Management auch positiv für die Geschäftsentwicklung im laufenden Jahr.

Auch die Aktie von Grammer konnte entgegen dem Markt um mehr als 13% zulegen. Trotz der Zugehörigkeit vieler Kunden zum Automobilbereich konnte das Unternehmen zum Jahresabschluss eine operative Verbesserung berichten. Auch die Entwicklung des Unternehmens in Brasilien konnte sich von der wirtschaftlichen Entwicklung des Landes abkoppeln. Zusätzlich für Phantasie sorgte die Meldung, dass die Firma HALOG GmbH einen Anteil von mehr als 10% an Grammer erworben hat. Die Aktie war bereits im September des vergangenen Jahres von unserem Peacock Opportunity Filter als

Creating Value

unterbewertet identifiziert und in der Folge für den Fonds gekauft worden. Ein Beitrag von 16 BP für den Fonds alleine im Februar.

Bei den Short-Positionen profitierte der Fonds von starken Kursverlusten bei dem Biotechunternehmen Ablynx, die Aktie verlor 16,43%, ein Beitrag von 22 bps für den Fonds. Zum einen setzte sich die negative Wertentwicklung des Sektors weiter fort. Daneben ist das Unternehmen aber auch sehr intransparent in Bezug auf die Entwicklung der einzelnen Medikamentenkandidaten in der Pipeline. Über die Platzierung einer Wandelanleihe konnten zwar rund 100 Mio. Euro an Liquidität eingesammelt werden und die Kasseposition per Jahresende auf 236 Mio. Euro gesteigert werden, allerdings werden durch die hohen Kosten der Entwicklung im Bereich klinischer Studien jährlich ca. 70 Mio. Euro an Liquidität verbraucht. Daher wird das Unternehmen sehr stark von den Erfolgen der klinischen Studien und möglicher Meilensteinzahlungen abhängig sein.

Negativ für die Fondsentwicklung waren die Long-Positionen bei Saras und Flowtraders, sowie die Short-Position bei IonBeamApplications. Bei Saras kam es in Folge der Produktionsaufnahme des Iran zu Gewinnmitnahmen nach dem vorherigen Kursanstieg (s. Monatsbericht Januar), ein negativer Beitrag von 32 bps. Flowtraders ist ein niederländisches Unternehmen, das erst im Juli 2015 an den Markt gekommen ist. Das Unternehmen stellt als Market Maker Liquidität für ETP (elektronisch handelbare Produkte, z.B. ETF) zur Verfügung und übernimmt die Abwicklung der Transaktionen. Neben dem Heimatmarkt Europa (66% des Umsatzes) ist Flowtraders auch in den wichtigen Regionen USA und Asien gut aufgestellt. Wichtige Umsatz- und Ergebnistreiber sind das gehandelte Volumen und die Marge pro Transaktion. Die Entwicklung im dritten Quartal 2015 war aufgrund der Marktturbulenzen noch sehr gut ausgefallen. Dagegen enttäuschte das Ergebnis im vierten Quartal ebenso wie der verhaltene Ausblick für 2016 und führte zu einem Kursrückgang, der in einem negativen Beitrag von 22 bps für den Fonds resultierte. Die Aktien von IonBeamApplications konnten dagegen deutlich zulegen. Das Unternehmen entwickelt und vertreibt medizinische Geräte zur Bestrahlung von Tumoren. Nach einer positiven Entwicklung des operativen Geschäfts zum Jahresende hat das Unternehmen auch die Ziele für 2016 angehoben. Der folgende Kursanstieg führte zu einem negativen Beitrag für den Fonds von 27 bps.

Veränderungen im Fonds:

Im Februar gab es keine wesentlichen Veränderungen der Einzeltitel 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 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.