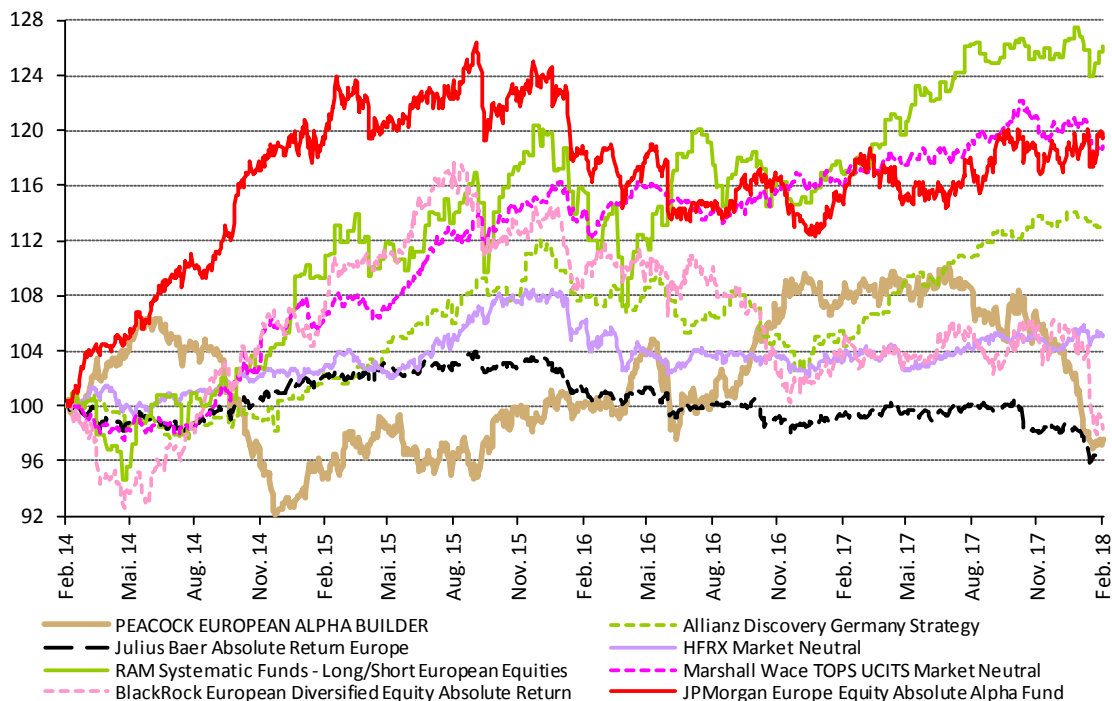


Fondsstrategie

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 Mkt Neutral	DAX	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns
Anteilswert	97,57				
Zeitraum					
Monat	-0,62%	-0,30%	-5,71%	-3,81%	0,10%
Seit Jahresanfang	-6,05%	0,89%	-3,73%	-2,21%	-0,81%
Seit Auflage	-2,43%	5,13%	28,71%	25,35%	4,53%

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	3.006	4,42%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Nahrungsmittel	927	2,44%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl & Gas	430	2,41%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	543	2,23%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	592	2,02%	
					13,53%	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	12,1	36,6
Div.-rendite 2017e	3,1	0,8
EV/EBITDA 2018e	8,4	26,5

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	93,3%
Shorts (Absicherungen)	-66,7%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	25,1%

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

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	7,22%	1,13%	6,10%
Technologie	2,99%	12,16%	-9,16%
Chemie	5,72%	3,76%	1,96%
Tourismus & Freizeit	6,62%	0,00%	6,62%
Nahrungsmittel	0,99%	1,19%	-0,20%
Grundstoffe	11,84%	0,00%	11,84%
Automobile	7,41%	0,00%	7,41%
Versicherungen	5,19%	0,00%	5,19%
Medien	2,42%	6,26%	-3,84%
Einzelhandel	8,79%	0,00%	8,79%
Versorger	0,00%	0,00%	0,00%
Finanzdienstleistungen	5,41%	3,67%	1,74%
Öl&Gas	4,37%	1,07%	3,30%
Pharma	2,26%	19,92%	-17,66%
Immobilien	4,16%	3,57%	0,59%
Güter des täglichen Bedarfs	3,33%	3,55%	-0,23%
Banken	5,51%	1,29%	4,22%
Bau	9,04%	0,00%	9,04%
Telekommunikation	0,00%	2,81%	-2,81%
SUMME	93,29%	60,38%	32,91%

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	20,93%	30,00%	-9,07%
Frankreich	18,61%	8,35%	10,27%
Finland	5,30%	0,00%	5,30%
Italien	9,24%	3,70%	5,55%
Benelux	10,59%	11,63%	-1,03%
Spanien	6,42%	2,16%	4,26%
Portugal	4,47%	0,00%	4,47%
Österreich	5,02%	0,00%	5,02%
Griechenland	4,43%	0,00%	4,43%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	4,52%	-4,52%
Irland	3,64%	1,24%	2,40%
Norwegen	4,64%	0,00%	4,64%
Schweden	0,00%	0,46%	-0,46%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	93,29%	62,04%	31,25%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds verlor im Berichtsmonat 0,62%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor 0,3%. Staatsanleihen legten leicht zu, Aktien verloren bis zu 6% (DAX) ausgelöst durch Sorgen um den sich fortsetzenden Zinsanstieg und die protektionistischen Maßnahmen von US-Präsident Trump.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor 1,05% und konnte sich somit besser entwickeln als der breite Aktienmarkt. Die Short-Seite brachte ein Plus von 0,43%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von -0,62%.

Auf der Long-Seite stieg die Aktie der Finnair, ursprünglich von unserem Value-orientierten Peacock Opportunity Filter identifiziert, um 25%, ein Beitrag für den Fonds von 20bps. Die Faktoren Schuldenfreiheit, ordentliche Eigenkapitalrenditen und Kapazitätswachstum in Asien sind für uns wichtige Faktoren. Die Q4-Zahlen bestätigten unsere Sicht. Nach Kursschwäche zuvor korrigierte die Aktie "nach oben". Die Aktie des irischen Versicherers, FBD Holdings, stieg 11% und brachte dem Fonds ein Plus von 12bps. FBD ist irischer Marktführer bei Gebäude-, Haftpflicht- und Kfz-Versicherungen. Größte Kundengruppe sind irische Farmer. Das Unternehmen berichtete erfreuliche Zahlen,

Prämieinnahmen stiegen deutlich aufgrund durchgesetzter Preiserhöhungen. Eine Eigenkapitalrendite von 17% und eine geringer als erwartete Kostenquote zeigt die gute Arbeit von Vorstandschefin Muldoon. Enttäuschend entwickelte sich unsere Position in der PostNL. Wohlwissend, dass Briefvolumina strukturell rückläufig sind, erschien uns die Aktie seit Ende 2017 als zu günstig. Gewisse Sondereffekte im regulierten Geschäft und gute Entwicklungen im Paketgeschäft konnten die sehr schwachen Ergebnisse des jüngsten Quartales im Briefgeschäft nicht ausgleichen. Die Aktie verlor 17% und kostete den Fonds 18bps.

Die Short-Seite lieferte einen positiven Ertrag. Aktien der französischen Biomerieux korrigierten mit 18% deutlich, ein Beitrag für den Fonds von 21 bps. Unsere Short-Position profitierte von der Veröffentlichung der 2017er-Zahlen beim Spezialisten für Laborgeräte. Während die Zahlen des abgeschlossenen Geschäftsjahres den Erwartungen der Marktteilnehmer entsprachen, sorgte der Ausblick für 2018 mit erheblichen negativen Währungseffekten für Enttäuschung. Die neue Guidance des Vorsteuergewinns lag gut 15% unter den Erwartungen der Analysten. Diese waren über die Zeit immer weiter nach oben geschraubt worden. Ein gutes Beispiel für Wachstumsaktien/Biotechtitel, deren hohe Bewertung (hier: KGV von 35x) nicht gerechtfertigt, da die zugrundeliegenden Wachstumserwartungen nicht erfüllt werden können. Der spanische Immobilienentwickler Neinor Homes verlor 18%, ein Beitrag für den Fonds von 20bps. Die zum Börsengang ambitionierten Ziele geplanter Häuserfertigstellungen wurden kassiert, die neue Guidance liegt 30% unter der alten. Im Januar hatte Lonestar sein letztes grosses Aktienpaket von 12% platziert.

Abschliessend sei noch einmal auf die Effekte der Börsenhausse sowie der Tech- und Biotechblase hingewiesen. Seit geraumer Zeit warnen wir vor einer Überhitzung dieser Branchen, die die Züge vom "Neuen Markt" in 2000 haben. Kurse steigen allein auf Basis "bullisher" Aussagen des Managements. Einige Vorstände "sprechen sogar Ihre Aktienkurse selbst hoch", indem sie Ihr Unternehmen als Übernahmeziel darstellen, statt sich auf das operative Geschäft zu konzentrieren. Wen wundert es da, wenn manch einer kurze Zeit später seine Aktien platziert, unterstützt von befreundeten Banken, die zuvor noch eine Kaufempfehlung ausgesprochen haben.

Dem Fonds hat diese Entwicklung geschadet, da wir aus unserer Systematik heraus genau solche Unternehmen "shorten", also von fallenden Kursen ausgehen.

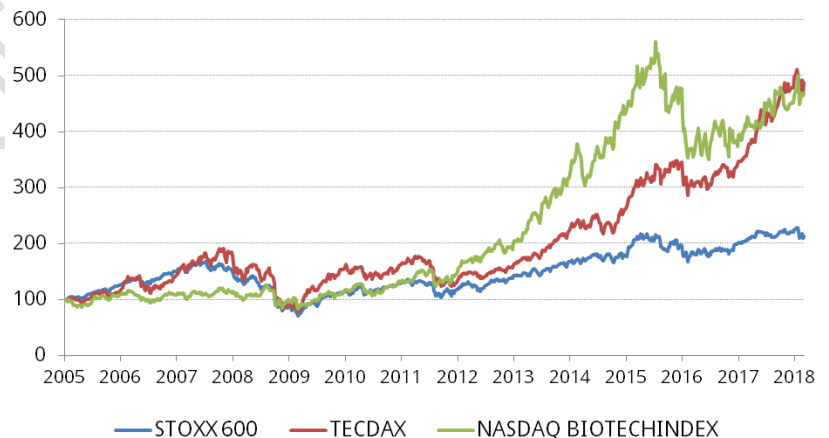
Wie irrational überzogen die Entwicklung ist, zeigt nicht nur der folgende Chart, sondern auch die Tatsache, dass Bitcoin-Preise ins Unermessliche steigen und allein Umfirmierungen von Firmen mit dem Zusatz "Blockchain" eine Kursverdoppelung mit sich bringen.

Auch andere Marktteilnehmer, wie bspw. die Berenberg Bank warnen vor einem Platzen dieser Kursblase. Die von mir sehr geschätzten Ausführungen des Global Head of Investment Banking, David Mortlock, bringen es jüngst auf den Punkt:

"I think there is a VC bubble out there. You know I've gone on about the Softbank \$100bn "Vision Fund" before....and the fact there are research notes out there suggesting Ping An is a Tech company (not an insurance one). I'll have whatever they're drinking also.... Anyway....here's some passages from an article I found which features an interview with a partner from Viola Growth (one of the biggest tech investors in Israel). "We started to see more and more companies arrive [at] our table, and though we liked them and they were good companies, we couldn't really make investments in them. It was because of their valuations. They would just be too high for us as a professional investment firm."

[..]

Another amusing little red flag also....have a gander at this article in the FT about racing pigeons: <https://www.ft.com/content/b3875670-0cc1-11e8-8eb7-42f857ea9f09>. Are we all watching the wrong trade? Crypto was so 2017. It's all about the market in racing pigeons. The headline is, "Wealthy Chinese push racing pigeon prices skywards". And this will properly crack you up...."Xing Wei, a property tycoon, paid \$490,000 to purchase a Belgian pigeon called Nadine. He followed that with a \$475,000 purchase of a champion bird called Extreme Speed Goddess". By the way....these prices for top racing pigeons are up 10x in the last few years....yes TEN-FOLD. You gonna ring the bell or shall I?...."



Ergo: Trotz der Tatsache einer sehr schwachen Kursentwicklung des Fonds in den letzten Monaten, ist es ein Muss für jeden Investor, der die o.g. Sichtweise teilt, investiert zu bleiben bzw. nachzukaufen, um von einer Korrektur dieser Blase zu profitieren.

Veränderungen im Fonds:

Keine.

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	22,4 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 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.