

Fondsstrategie

Der Fonds strebt eine mittelfristige Rendite von 6-8% p.a. an, die 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 sehr gering (0% bis 20%). Signifikante systematische Marktrisiken bestehen nicht.

Der Fonds richtet sich damit an Anleger, die eine attraktive, marktunabhängige 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	93,73				
Zeitraum					
Januar 2015	0,92%	9,06%	7,25%	1,19%	-0,23%
Seit Auflage	-6,27%	10,68%	11,51%	6,68%	0,11%

Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	85,5%
Shorts (Absicherungen)	-72,9%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	6,5%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,6%
Korrelation zu Stoxx	33,6%
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	11,7%

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	744 Mio. EUR	3,83%	
OSLO BORS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	404 Mio. EUR	2,68%	
CEGEDIM	FR0000053506	FR	Pharma	445 Mio. EUR	2,39%	
DERICHEBOURG	FR0000053381	FR	Industriegüter	575 Mio. EUR	2,24%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl & Gas	279 Mio. EUR	1,90%	
					13,04%	

Bewertungskennzahlen		
	Long -Titel	Short-Titel
KGV 2015e	11,2	28,7
Div.-rendite 2015e	3,4%	0,8%
EV/EBITDA 2015e	5,2	16,4

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	15,81%	27,51%	-11,70%
Frankreich	21,98%	21,62%	0,36%
Finland	6,67%	2,29%	4,38%
Italien	10,30%	8,20%	2,10%
Benelux	8,58%	3,46%	5,12%
Spanien	1,54%	3,73%	-2,19%
Portugal	1,50%	0,00%	1,50%
Österreich	9,97%	2,61%	7,36%
Griechenland	2,96%	0,00%	2,96%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	1,66%	-1,66%
Irland	0,00%	0,13%	-0,13%
Norwegen	6,19%	1,71%	4,48%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	85,50%	72,91%	12,59%

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	10,94%	11,26%	-0,32%
Technologie	9,46%	3,41%	6,05%
Dienstleistungen	4,05%	0,00%	4,05%
Tourismus & Freizeit	1,68%	0,81%	0,87%
Nahrungsmittel	3,09%	4,57%	-1,48%
Chemie und Grundstoffe	12,80%	3,41%	9,39%
Automobile	10,61%	2,91%	7,70%
Versicherungen	4,46%	1,05%	3,42%
Medien	7,30%	6,98%	0,32%
Einzelhandel	1,72%	7,00%	-5,28%
Versorger	1,54%	3,23%	-1,69%
Finanzdienstleistungen	4,21%	3,39%	0,83%
Öl&Gas	3,55%	0,91%	2,64%
Pharma	3,69%	11,83%	-8,14%
Immobilien	0,00%	3,89%	-3,89%
Güter des täglichen Bedarfs	1,53%	4,22%	-2,69%
Banken	0,00%	1,35%	-1,35%
Bau	4,86%	1,03%	3,83%
Telekommunikation	0,00%	1,66%	-1,66%
SUMME	85,50%	72,91%	12,59%

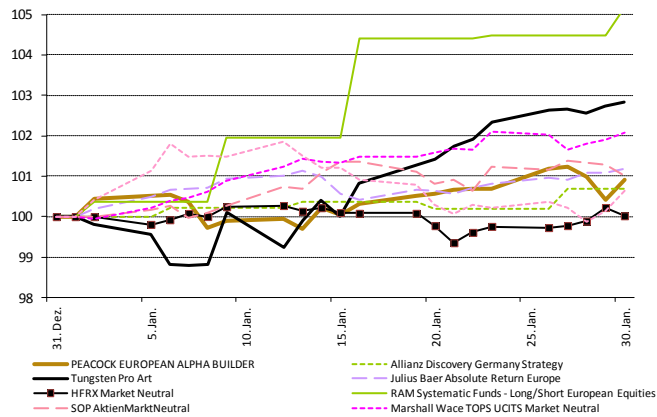
Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Fondspreis stieg im Januar um 0,93%. Das "Long Buch" mit den einzelnen Kaufpositionen generierte im Berichtsmonat einen Kurszuwachs von 6,75%, etwa auf dem Niveau des Stoxx Index. Die Shorts verloren in der Summe 5,83%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von +0,93%. Die Vergleichsgruppe der Long/Short Fonds mit einer Aktienquote von weniger als 30% (Definition "marktneutral"), konnte im Januar nicht zulegen und verlor 0,23%. Klassische Aktienindizes zogen im Zuge der von EZB-Notenbankchef Draghi bekanntgegebenen Anleihekäufe im Wert von 110.000.000.000 EUR deutlich an. Europäische Aktien legten 7,25% zu. Europäische Staatsanleihen stiegen weiter um stolze 1%, deutsche Bundesanleihen markierten ein neues historisches Renditetief.

Die Volatilität des Fonds liegt stabil bei unter 7%, die Korrelation zu Aktien ist leicht negativ, während Sie zu europäischen Staatsanleihen derzeit bei -0,7 liegt.

Die stärksten Beiträge auf Fondsebene seitens der Kaufpositionen erzielten die durch den Peacock Opportunity Filter selektierten Titel des französischen Umwelt- und Multiservicespezialisten Derichebourg sowie des österreichischen Weltmarktführers von Feuerfestwerkstoffen, der RHI AG. Die Aktien legten im Januar um knapp 40% bzw. 24% zu und brachten auf Fondsebene einen Zuwachs von 60bps sowie 38bps. Derichebourg hält am 12. Februar die Hauptversammlung ab. Immer wieder wurde ein Verkauf bzw. eine Abspaltung des Catering-Geschäftes diskutiert, welches den Wert der einzelnen Geschäftseinheiten besser herauskristallisieren würde. Zum Kaufzeitpunkt rangierte die Aktie auf Platz 19 im



Screening. Ein starker Gewinnzuwachs nach einer schwierigen Phase und einer damit einhergehend günstigen Bewertung (einstelliges KGV, EV/EBITDA von 3,7) sowie sehr positiven Gewinnrevisionen trugen zu dem guten Ranking bei. Fondspositionen, die im 4. Quartal 2014 aufgrund unternehmensinterner Probleme die Kurserholung nicht mitgemacht hatten, erholten sich nun teilweise um ca. 20%, darunter der italienische Automobilzulieferer Sogefi oder der niederländische IT-Dienstleister Ordina.

Auf der Short Seite brachten die Positionen in der Raiffeisen Bank sowie der Rocket Internet etwa jeweils 20bps. Während bei der Bank die Auswirkungen des Russland-Geschäftes und des aufgewerteten Schweizer Franken Spuren in der Bilanz

bzw. des Kreditportfolios hinterlassen, baute die Aktie der Rocket Internet abseits des "dealgetriebenen Newsflows" ihre Bewertungsprämie sukzessive ab.

Veränderungen im Fonds:

Im Januar wurden nur wenige Umschichtungen vorgenommen. Aufgrund des besseren Rankings im Kennzahlenscreening wurde die Aktie des italienischen Bauunternehmens Astaldi zu Lasten der Position in der niederländischen Heijmans erworben. Während letztere auf Mid-Cycle-Sicht klar unterbewertet bleibt und Kurspotential bietet, folgen wir im Rahmen unseres Long/Short-Ansatzes dem **Peacock Opportunity Filter** zugunsten der Astaldi. Die Aktie hatte sich seit Mitte des letzten Jahres mehr als halbiert. Die Auftragslage ist gut, der Auftragsbestand beläuft sich auf mehr als 12 Mrd. EUR bei einem Jahresumsatz von 2,8 Mrd. EUR. Risiken bestehen im Auftragsbestand, so sind etwa 15% davon venezolanische Projekte, das Grossprojekt einer Autobahn zwischen Moskau und St. Petersburg könnte sich verzögern. Positiv zu sehen ist dagegen der von der Europäischen Kommission verabschiedete 300 Mrd. EUR Infrastruktur-Investitionsplan, auch die italienische Regierung will Infrastrukturinvestments deutlich erhöhen. Die vergleichsweise hohe Verschuldung von etwa 2,5x EBITDA dürfte den Höhepunkt erreicht haben. Präsident Paolo Astaldi, dessen Familie 52% der Aktien des Unternehmens hält, setzt den Fokus nun auf Schuldenreduzierung und Dekonsolidierung. Ende 2015 soll die Verschuldung die Marke von 900 Mio. EUR unterschritten werden, nicht zuletzt durch ein stringenteres Forderungsmanagement mit einhergehender Optimierung des Working Capital. Zudem wird geplant, im 1. Halbjahr einen wesentlichen Teil des Konzessionsgeschäftes abzuspalten und im Zuge dessen zu dekonsolidieren. Auf Basis diverser Kennzahlen zählt die Aktie zu den günstigsten Titeln in der Vergleichsgruppe (EV/EBIT 2015 von 5,4; KGV von 5,6).

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 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.