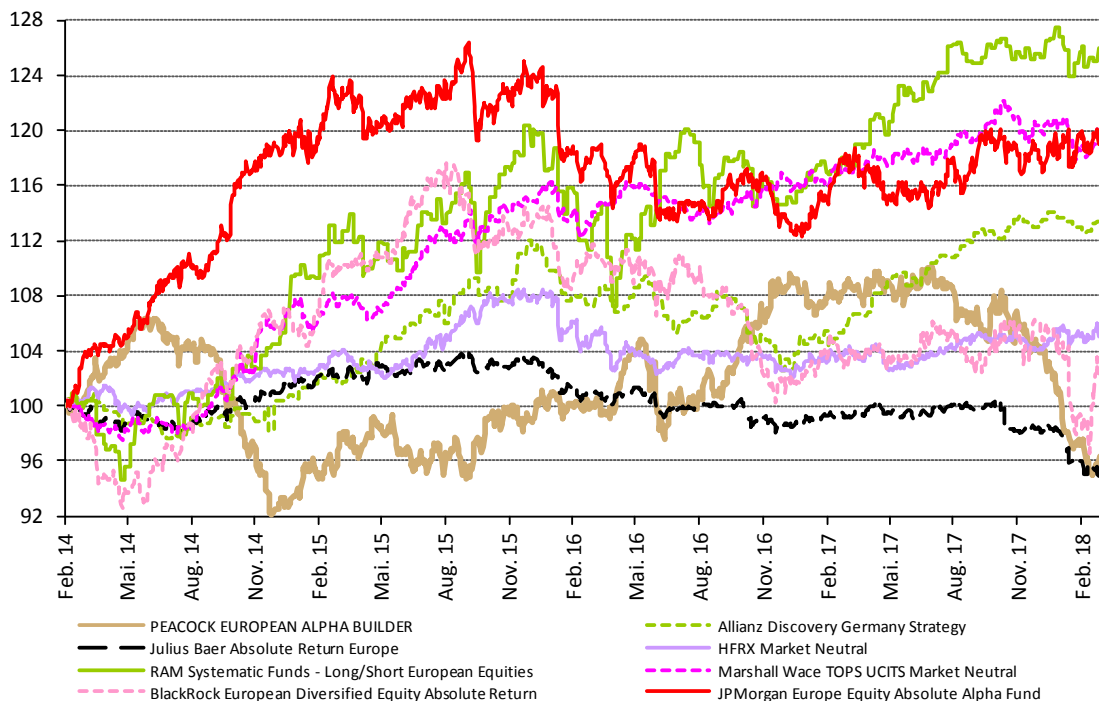


## Fondsstrategie

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	<b>96,37</b>				
Zeitraum					
Monat	-1,23%	-0,16%	-2,73%	-1,99%	0,86%
Seit Jahresanfang	<b>-7,20%</b>	<b>0,74%</b>	<b>-6,35%</b>	<b>-4,16%</b>	<b>0,05%</b>
Seit Auflage	-3,63%	4,97%	25,20%	22,86%	5,43%

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	2.854 Mio. EUR	3,70%
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Nahrungsmittel	938 Mio. EUR	2,12%
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	582 Mio. EUR	2,03%
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	586 Mio. EUR	1,84%
KVAERNER	NO0010605371	NO	Energie	374 Mio. EUR	1,82%
					<b>11,51%</b>

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	12,76	35,49
Div.-rendite 2017e	3,0	1,2
EV/EBITDA 2018e	8,5	26,5

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	76,8%
Shorts (Absicherungen)	-59,2%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	18,1%

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

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	6,15%	2,08%	4,07%
Technologie	2,72%	11,22%	-8,50%
Chemie	4,85%	3,69%	1,16%
Tourismus & Freizeit	5,43%	0,13%	5,30%
Nahrungsmittel	0,83%	1,53%	-0,70%
Grundstoffe	9,91%	0,04%	9,86%
Automobile	5,96%	0,38%	5,58%
Versicherungen	4,48%	0,58%	3,90%
Medien	2,13%	5,42%	-3,29%
Einzelhandel	7,07%	0,27%	6,80%
Versorger	0,00%	0,35%	-0,35%
Finanzdienstleistungen	3,45%	3,52%	-0,07%
Öl&Gas	3,51%	1,46%	2,05%
Pharma	1,97%	16,36%	-14,39%
Immobilien	3,54%	3,55%	-0,01%
Güter des täglichen Bedarfs	2,75%	3,62%	-0,88%
Banken	4,62%	2,16%	2,46%
Bau	7,44%	0,19%	7,25%
Telekommunikation	0,00%	2,61%	-2,61%
<b>SUMME</b>	<b>76,80%</b>	<b>59,15%</b>	<b>17,65%</b>

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	17,85%	26,52%	-8,67%
Frankreich	14,15%	9,98%	4,17%
Finland	4,08%	0,41%	3,67%
Italien	7,94%	4,29%	3,65%
Benelux	8,68%	9,72%	-1,04%
Spanien	5,44%	2,86%	2,58%
Portugal	3,77%	0,10%	3,67%
Österreich	4,24%	0,07%	4,17%
Griechenland	3,62%	0,08%	3,54%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	3,53%	-3,53%
Irland	3,17%	1,18%	1,99%
Norwegen	3,85%	0,00%	3,85%
Schweden	0,00%	0,41%	-0,41%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>76,80%</b>	<b>59,15%</b>	<b>17,65%</b>

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds verlor im Berichtsmonat 1,23%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor 0,16%. Staatsanleihen legten 1% zu während Aktien bis zu 3% (DAX) verloren. Der schwelende Handelsstreit der USA mit dem Rest der Welt dominierte die Marktentwicklungen.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor 3,2%. Die Short-Seite brachte ein Plus von 2,17%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von -1,23%.

Der norwegische Öl- und Gas Dienstleister Kvaerner verlor 13%, was einen negativen Beitrag von -28 bps zur Monatsperformance ergab. Die Schwäche ist nicht eindeutig zu erklären, einige Investoren haben den Wechsel an der Spitze des Managements (CEO Jan Arve Haugan wechselt zu Aker Energy) im Gegensatz zu uns klar negativ aufgenommen. Zudem laufen in der norwegischen Ölindustrie derzeit Tarifverhandlungen und Streiks drohen.

Außerdem verlor Obrascon Huarte Lain -25%, was sich im Fondsergebnis mit -23 Basispunkten niederschlug. Über den spanischen Bau- und Konzessionskonzern berichteten wir bereits im Oktober 2017. Durch den Verkauf der Konzessionen war die Aktie ein klassischer Deep-Value-Fall geworden. Jedoch berichtete das Unternehmen im März hohe Verluste im verbleibenden Baugeschäft. Obwohl das Unternehmen auf über 3 EUR pro Aktie auf Nettokasse sitzt, glauben einige Investoren nicht an ein dauerhaft profitables Baugeschäft.

Europcar verloren 21% (-23 bps auf Fondsebene), ausgelöst durch einen Anfang März veröffentlichten enttäuschenden Ausblick für 2018. Das vom Unternehmen für 2018 prognostizierte EBITDA fiel niedriger aus als von Analysen zuvor erwartet. Der langfristige Margenausblick ist jedoch positiv, für 2020 wird eine Marge von 14% in Aussicht gestellt (gegenüber 11,8% in 2017). Die laufende Integration einiger Übernahmen (Goldcar, Buchbinder) setzt langfristig Synergien frei. Einige Investoren glauben an weitere negative Überraschungen und erinnern sich an Rechtsstreitigkeiten bei der UK Tochter in 2017. Wir betrachten diese als einmalig (Rückstellungen für mögliche Strafzahlungen i.H.v. 44 Mio. EUR wurden gebildet).

Unser Top-Performer im März war RIB Software, bei der wir auf der Short-Seite engagiert sind. Die Position erwirtschaftete 45 Basispunkte für den Fonds. Die über -40%ige Monatsperformance der Aktie ergab sich nach Bekanntgabe einer Kapitalerhöhung, deren Zweck für Investoren angesichts bereits hoher Cash-Bestände schleierhaft ist. Dass das Management neue Anteile kurz vor Veröffentlichung der 2017er Zahlen ausgibt, ohne eine klare Strategie zu benennen, ist sehr bedenklich. Der Vorstandschef fällt nicht das erste Mal dadurch auf, dass er Investoren „blühende Landschaften“ verspricht. Die kurz zuvor stattfindende Roadshow des Unternehmens (als nicht „Deal-related“ kommuniziert) irritiert. Das Management gab eine neue Kooperation mit Microsoft bekannt, die den Gewinn angeblich ver-25fachen soll. Komisch nur, dass der Vorstand selber bei solchen Aussichten an der Kapitalerhöhung nicht teilnimmt...

### 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). Renommiertere 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](http://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	22,1 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.amega.de](http://www.amega.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.