

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	100,62				
Zeitraum					
Monat	0,51%	-0,84%	4,95%	1,40%	0,14%
Seit Jahresanfang	1,56%	-2,76%	-7,24%	-7,15%	1,86%
Seit Auflage	0,62%	5,12%	3,14%	5,80%	6,04%

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

Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	81,3%
Shorts (Absicherungen)	-59,7%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	18,5%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,4%
Korrelation zu Stoxx	0,12
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,53

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert	Fondsgewicht	
CORTICEIRA AMO	PTCOR0AE0006	PT	Grundstoffe	920 Mio. EUR	2,17%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	383 Mio. EUR	1,82%	
BANK OF PIRAEUS	GRS014003016	GR	Banken	1789 Mio. EUR	1,57%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Nahrungsmittel	505 Mio. EUR	1,57%	
AUSTEVOLL SEA	NO0010073489	NO	Nahrungsmittel	1459 Mio. EUR	1,41%	
					8,55%	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2016e	9,9	26,4
Div.-rendite 2015e	3,6%	1,0%
EV/EBITDA 2016e	4,8	11,9

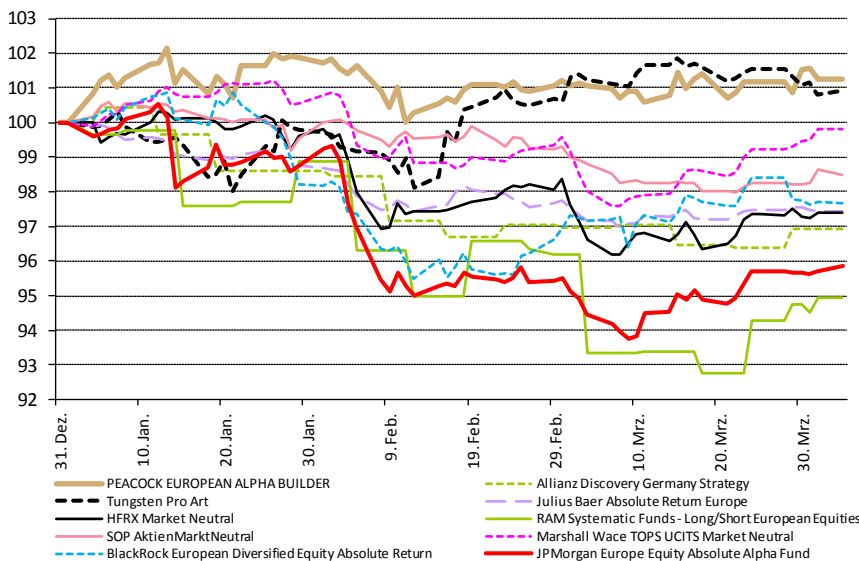
Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	14,10%	19,22%	-5,12%
Frankreich	12,20%	14,28%	-2,08%
Finland	9,35%	0,54%	8,81%
Italien	7,08%	4,54%	2,54%
Benelux	11,73%	8,53%	3,20%
Spanien	5,83%	5,12%	0,71%
Portugal	4,54%	0,10%	4,44%
Österreich	2,30%	2,78%	-0,48%
Griechenland	6,31%	0,08%	6,23%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	1,24%	1,83%	-0,59%
Irland	2,40%	0,15%	2,26%
Norwegen	4,23%	0,00%	4,23%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	1,06%	-1,06%
Sonstige	0,00%	1,42%	-1,42%
SUMME	81,32%	59,66%	21,66%

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	11,82%	6,63%	5,19%
Technologie	7,25%	7,40%	-0,15%
Chemie	1,21%	4,68%	-3,47%
Tourismus & Freizeit	10,86%	0,13%	10,73%
Nahrungsmittel	1,41%	2,73%	-1,31%
Grundstoffe	5,90%	0,04%	5,86%
Automobile	7,12%	1,10%	6,02%
Versicherungen	2,37%	1,55%	0,82%
Medien	3,01%	0,67%	2,35%
Einzelhandel	4,13%	2,00%	2,13%
Versorger	0,00%	0,94%	-0,94%
Finanzdienstleistungen	3,01%	0,29%	2,72%
Öl&Gas	5,68%	6,88%	-1,21%
Pharma	0,00%	13,34%	-13,34%
Immobilien	1,33%	1,89%	-0,56%
Güter des täglichen Bedarfs	0,00%	2,74%	-2,74%
Banken	7,00%	4,28%	2,72%
Bau	9,21%	0,47%	8,75%
Telekommunikation	0,00%	1,90%	-1,90%
SUMME	81,32%	59,66%	21,66%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Wertentwicklung des Peacock European Alpha Builder Fonds im Vergleich zur Peergroup seit Jahresanfang (31.12.2016 = Index 100)



Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds legte im März um 0,51% zu. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor dagegen 0,84%. Damit konnte der Fonds seinen Vorsprung im Vergleich zur Peergroup seit dem Jahresanfang weiter fortsetzen.

Die Aktienmärkte legten zunächst einen positiven Start in den Monat hin. Nach der EZB Sitzung am 10. März verfielen die Märkte zunehmend in eine Seitwärtsbewegung. Per Saldo konnten die meisten europäischen Aktienmärkte leicht zulegen, wobei die deutschen Aktienindices besonders stark waren. Auf der Gegenseite

verzeichnete Griechenland als Schlusslicht ein Minus von 1,7%. Small Caps konnten im Vergleich zu Large outperformen.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds gewann 3,58%. Die Short-Positionen generierten in einem steigenden Markt einen Kursverlust von 3,07%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von 0,51%. Unter den Titeln, die die größten positiven Beiträge zur Performance geliefert haben, finden sich auch drei unserer Kernpositionen: Corticeira Amorim, Austevoll Seafoods und Total Produce. Den größten negativen Beitrag lieferte die Short Position in der Aktie von Vallourec (s. Monatsbericht Januar 2016 für detaillierte Informationen). Seit der Ankündigung einer Kapitalerhöhung hat sich der Ölpreis stark erholt. Da das Geschäft von Vallourec sehr stark von der Ölindustrie abhängt, führte dieser Preisanstieg auch zu Kursgewinnen bei der Aktie. Als positiver Nebeneffekt des Kursanstiegs wird bei einem absolut konstanten Gesamtbetrag für die Kapitalerhöhung die Anzahl der zu emittierenden Aktien geringer ausfallen.

Veränderungen im Fonds:



Eine neue Position im Long-Buch haben wir mit der Aktie des westfälischen Automobilzulieferers Hella KGaA aufgenommen. Die Aktie liegt im aktuellen **Peacock Opportunity Filter** auf Rang 56. Das Unternehmen wird den meisten Lesern durch seine starke Positionierung im Segment Beleuchtung für die Automobilindustrie bekannt sein. Viele werden sich auch daran erinnern, dass das Unternehmen schwierige Zeiten hinter sich hat. Die neue Entwicklung im Bereich der Xenon-Scheinwerfer hatte das Unternehmen nicht rechtzeitig mitgemacht und ist auch heute noch schwächer aufgestellt als die Wettbewerber.

Nicht erst seit dem Börsengang im Jahr 2014 wurden diese aber überwunden. Das Segment Beleuchtung stellt mit ca. 40% Anteil um Gesamtumsatz weiterhin den wichtigsten Geschäftsbereich dar und umfasst neben den Leuchten auch die Lichtelektronik. Hella ist mit ca. 60% Anteil nach eigenen Angaben europäischer Marktführer im Produktfeld LED-Scheinwerfer, die sich in der Zwischenzeit gegenüber Xenon deutlich durchgesetzt haben. Zusätzlich entwickelt und vertreibt das Unternehmen elektronische Bauteile für die Automobilindustrie. Ein gutes Beispiel hierfür ist ein Steuergerät für die elektrische Lenkkraftunterstützung (ESP), mit dem bis zu 0,8 Liter Kraftstoff pro 100 km eingespart werden kann (lt. Unternehmensangabe), was sich auch positiv auf die CO₂-Emissionen auswirkt. Das dritte Standbein stellt die Vertriebsorganisation dar. Hier wird das eigene Vertriebsnetz auch für weitere Produkte anderer Hersteller im Automobilbereich genutzt. Das Unternehmen bietet dem Ersatzteilhandel und den freien Werkstätten einen zentralen Partner mit der Möglichkeit Mengeneffekte beim Einkauf zu realisieren.

Abschließend möchten wir noch mit einigen Kennzahlen die finanzielle Situation unseres Investments beschreiben:

- KGV 9,9 erwartet für das Geschäftsjahr 2016/2017 (31.05.)
- Dividendensteigerungen in den kommenden Jahren erwartet
- EV/EBITDA 4,8 erwartet für das Geschäftsjahr 2016/2017 (31.05.)
- Net debt/EBITDA 0,3 per 30.11.2015
- ROIC von zuletzt 17,3%

Durch die Entwicklung innovativer Produkte, mit denen auch die Energieeffizienz der Fahrzeuge verbessert werden kann und der guten Positionierung im Wachstumsmarkt LED-Leuchten, kann die Hella KGaA in den kommenden Jahren bei einem kostenbewussten Management die Profitabilität aufrecht erhalten. Das Unternehmen wird dabei auch vom Trend zur Steigerung der Energieeffizienz profitieren. Dank einer geringen Nettoverschuldung und positiver Cash Flows im operativen Geschäft besteht auch die Möglichkeit einer attraktiven Dividendenpolitik. Die Entwicklung des Free Cash Flows wurde in den beiden letzten Jahren noch durch die Entwicklung und Vorbereitung der Einführung von neuen Produkten belastet. Dieser Effekt wird sich in den kommenden Geschäftsjahren umkehren. Unterstellt man, dass ab dem Geschäftsjahr 2016/2017 keine Veränderungen des Working Capital mehr stattfinden und nur noch Instandhaltungsaufwendungen erfolgen, ergibt sich eine Free Cash Flow Rendite von mehr als 11%.

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 %	-
Mindesteranlage	-	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.	

Wir planen die Auflage einer "Shareholder Class"-Anteilklasse für langfristig orientierte "Value-Investoren". Sprechen Sie uns an und erfahren Sie mehr zu den Details incl. einer attraktiven Vergütungsstruktur.

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.