

## Fondsstrategie

Der Fonds strebt mittel- bis langfristigen **Kapitalzuwachs** an, der 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](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.

## Wertentwicklung

	Fonds	HFR Long/Short Mkt Neutral	DAX	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns
Anteilswert	<b>108,68</b>				
Zeitraum					
Monat	0,37%	0,74%	4,04%	3,32%	-0,93%
Seit Jahresanfang	<b>0,08%</b>	<b>1,32%</b>	<b>7,25%</b>	<b>6,14%</b>	<b>-0,31%</b>
Seit Auflage	8,77%	3,97%	27,44%	23,05%	6,07%

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

## Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	77,3%
Shorts (Absicherungen)	-56,2%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	18,8%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,5%
Korrelation zu Stoxx	0,23
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,03

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	590	1,77%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	432	1,53%	
SONAE CAPITAL	PTSNP0AE0008	PT	Immobilien	211	1,50%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Nahrungsmittel	623	1,47%	
KOENIG & BAUER	DE0007193500	DE	Industriegüter	971	1,34%	
					<b>7,61%</b>	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2017e	11,7	32,0
Div.-rendite 2016e	3,2	1,0
EV/EBITDA 2017e	7,1	23,6

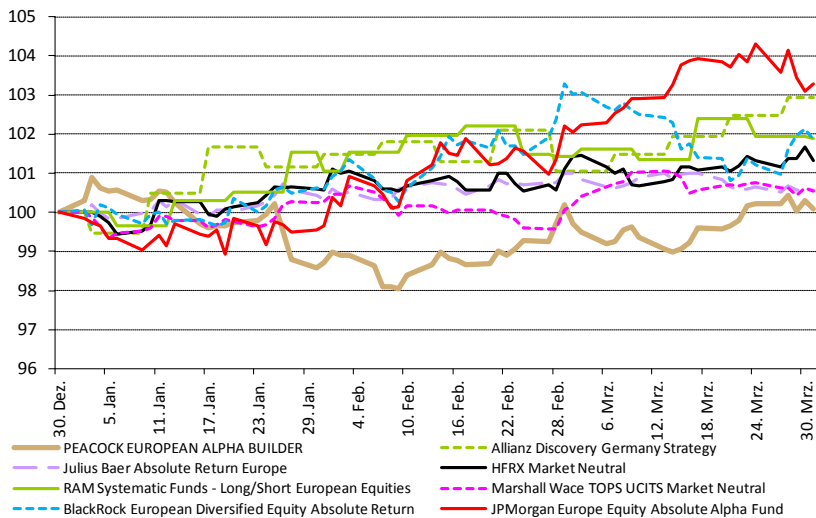
Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	13,37%	3,67%	9,70%
Technologie	5,07%	7,81%	-2,74%
Chemie	1,05%	0,00%	1,05%
Tourismus & Freizeit	2,92%	2,69%	0,23%
Nahrungsmittel	2,12%	1,32%	0,80%
Grundstoffe	4,37%	0,00%	4,37%
Automobile	6,82%	0,00%	6,82%
Versicherungen	3,28%	0,00%	3,28%
Medien	1,41%	2,94%	-1,53%
Einzelhandel	5,60%	1,24%	4,36%
Versorger	4,49%	1,55%	2,94%
Finanzdienstleistungen	3,65%	2,62%	1,03%
Öl&Gas	4,29%	2,42%	1,88%
Pharma	1,93%	17,57%	-15,64%
Immobilien	3,82%	5,27%	-1,45%
Güter des täglichen Bedarfs	2,32%	1,44%	0,88%
Banken	3,37%	1,29%	2,08%
Bau	7,39%	2,72%	4,66%
Telekommunikation	0,00%	1,67%	-1,67%
<b>SUMME</b>	<b>77,27%</b>	<b>56,21%</b>	<b>21,06%</b>

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	14,65%	17,09%	-2,44%
Frankreich	17,13%	9,36%	7,76%
Finland	3,95%	1,25%	2,69%
Italien	11,09%	2,84%	8,24%
Benelux	8,76%	13,23%	-4,47%
Spanien	3,19%	4,04%	-0,84%
Portugal	2,73%	0,00%	2,73%
Österreich	5,00%	2,36%	2,64%
Griechenland	4,35%	0,00%	4,35%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,70%	0,00%	0,70%
Irland	1,94%	2,77%	-0,83%
Norwegen	3,78%	1,09%	2,69%
Schweden	0,00%	1,06%	-1,06%
Dänemark	0,00%	1,11%	-1,11%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>77,27%</b>	<b>56,21%</b>	<b>21,06%</b>

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

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



**1. Platz  
2016**

**+9,7%**  
Fondskategorie:  
Absolute Return  
Aktien

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds stieg im Berichtsmonat um 0,37%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) gewann 0,74%. Der Fonds liegt seit

Jahresstart somit knapp im Plus. Europäische Blue Chips legten 6% zu. Italienische Nebenwerte waren mit 8% Kursplus Spitzenreiter, während die Titel an den skandinavischen Börsen nahezu unverändert notierten.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds erzielte eine Performance von 3,10%. Die Short-Seite kostete hingegen 2,73%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von +0,37%. Zu den größten positiven Einzelbeiträgen im Long-Buch zählte der italienische Raffineriebauer Maire Tecnimont, der 36% stieg und für den Fonds einen Beitrag von 40% lieferte (s. dazu auch die Erläuterungen in unserem Monatsbericht des Peacock European Best Value Small Cap Fonds). Unsere Kernposition im portugiesischen Immobilienwert Sonae Capital legte erneut 15% zu, ein Beitrag von 20 bps. Die Gesellschaft berichtete Ende Februar über ihr Jahresergebnis 2016: Umsatz +36%, getrieben durch den von uns erwarteten Abverkauf eines Tourismus/Hotel-Grundstücks im Troja Resort (Lesern empfehle ich diesen Ort südlich von Lissabon, herrlich!). Kapitalgewinn: 15 Mio. Der Schuldenabbau setzt sich damit unvermindert stark fort (von über 100 Mio. EUR auf nur noch 66 Mio. EUR). Die NAV Bewertung auf Basis des Gutachters Cushman & Wakefield liegt bei 302 Mio. EUR vs. eines Marktwertes des Unternehmens von 200 Mio. EUR. Eine Sonderdividende von 20 Mio. EUR, zahlbar im Mai, bringt die Dividendenrendite des Titels auf stolze 14%!

Während wir uns auf der Short Seite über weitere 10% Kursverfall bei Rocket Internet freuen, hinterließ die Short Position in der französischen Genfit (Behandlung von nichtalkoholischen Fettleberentzündungen = NASH) mit einem Kursplus von 40% deutliche Spuren. Übernahmegerüchte durch die Schweizer Novartis katapultierten den Titel nach oben.

Wir sind in diversen Biotech-Titeln strukturell Short. Die Evidenz der letzten Jahre ist da eindeutig: Das Gros der Biotechwerte schafft es nicht bis zur Marktzulassung, verbrennt immens viel Geld und mündet vielfach in die Insolvenz. Wie auch Dr. Lanthaler, CEO der Evotec AG (einer der wenigen profitablen Biotechtitel) bestätigte: 95% der Biotechaktien sind dauerhaft und chronisch verlustträchtig. Wir trafen ihn kürzlich persönlich auf einer Roadshow in Düsseldorf.

Die Ergebnisse unseres langjährigen Kennzahlenfilters, der systematisch teure und nicht profitable Unternehmen "shortet" beweist eindrucksvoll, dass diese Strategie aufgeht - trotz der ein oder anderen Übernahmepremie, die dann natürlich bei einer Short-Position kostet. Ein Blick auf den Nasdaq Biotech Index zeigt zudem, dass wir bei weitem keine ausreichende Korrektur von den hohen Bewertungsniveaus gesehen haben.

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.	
Depotbank	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Luxemburg	
Portfoliomanager	Baader Bank AG, München	
Fondskategorie	Long/Short marktneutral Aktien Europa Mid/Small Caps, UCITS V	
Fondswährung, Ertragsverwendung, Handelsusancen	Euro, ausschüttend, tägliche NAV-Ermittlung, Valuta t+3	
ISIN / WKN	LU0967289215 / A1W43Y	LU0967288084 / A1W43X
Benchmark	3 Monats-EURIBOR+200 bps	
Max. Verwaltungsvergütung	1,95 % p. a.	1,50 % p. a.
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 wie wesentliche Anlageinformationen, Verkaufsprospekte oder Jahres- und Halbjahresberichte 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.