

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 damit an Anleger, die eine attraktive, markunabhängige 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

Die 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	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns	HFR Equity Mkt Neutral
Anteilswert	105,1			
Zeitraum				
Mai 2014	2,15%	2,60%	0,44%	-2,04%
Seit Auflage	5,10%	1,84%	1,67%	-0,68%

Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	75,9%
Shorts (Absicherungen)	-56,5%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	-5,7%
Risikomaße	
Volatilität p.a.	4,9%
Korrelation zu Stoxx	-0,05
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	0,24

Die Risikomaße basieren auf einer sehr kurzen Zeitreihe und sind somit begrenzt aussagekräftig.

Fondsstruktur

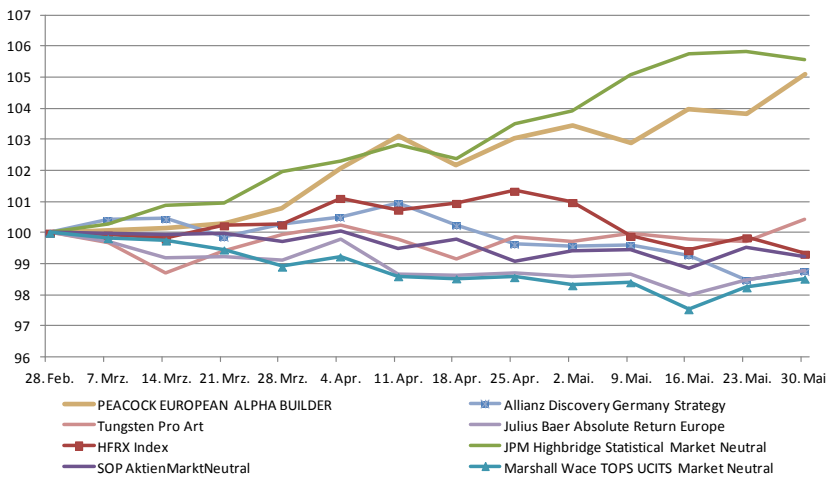
Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert	Fondsgewicht	
Bull	FR0010266601	FR	Technology	600 Mio. EUR	2,10%	
WMF VZ	DE0007803033	DE	Household Goods	238 Mio. EUR	1,92%	
UNIQA INSU GR	AT0000821103	AT	Insurance	3017 Mio. EUR	1,86%	
EURO-KAI VZ/d	DE0005706535	DE	Transport	220 Mio. EUR	1,85%	
GFT TECHNOLOGI	DE0005800601	DE	Technology	262 Mio. EUR	1,82%	
						9,55%

Bewertungskennzahlen		
	Long -Titel	Short-Titel
KGV 2014e	13,5	31,8
Div.-rendite 2014e	2,9%	1,7%
EV/EBITDA 2014e	6,3	15,5

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	18,30%	8,96%	9,35%
Technologie	15,60%	5,26%	10,35%
Dienstleistungen	6,46%	1,84%	4,61%
Tourismus & Freizeit	4,83%	3,89%	0,94%
Nahrungsmittel	2,27%	2,50%	-0,23%
Chemie und Grundstoffe	6,28%	2,65%	3,63%
Automobile	2,04%	1,87%	0,18%
Versicherungen	3,42%	0,59%	2,83%
Medien	4,16%	3,21%	0,95%
Einzelhandel	3,21%	6,34%	-3,13%
Versorger	0,00%	0,00%	0,00%
Finanzdienstleistungen	1,70%	1,62%	0,09%
Öl&Gas	0,00%	0,00%	0,00%
Pharma	1,62%	4,45%	-2,83%
Immobilien	2,68%	2,83%	-0,16%
Güter des täglichen Bedarfs	3,35%	9,73%	-6,38%
Banken	0,00%	0,16%	-0,16%
Bau	0,00%	0,58%	-0,58%
Telekommunikation	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	75,93%	56,48%	19,45%

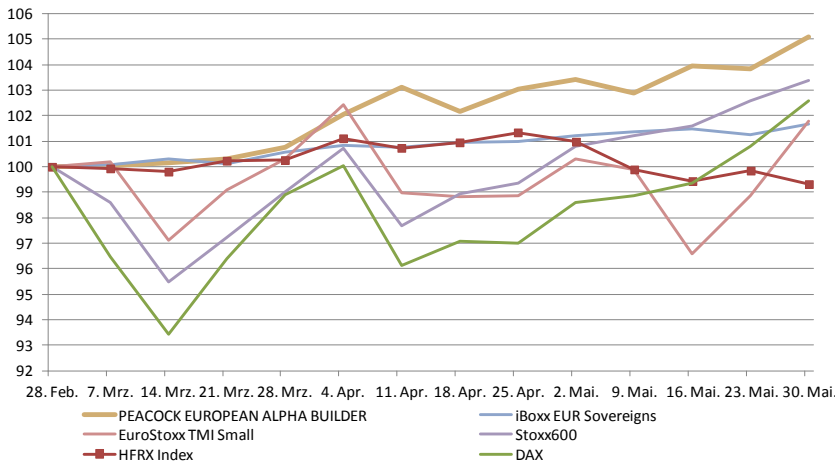
Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	22,69%	29,53%	-6,84%
Frankreich	19,60%	10,37%	9,24%
Finland	7,48%	0,00%	7,48%
Italien	5,97%	8,34%	-2,37%
Benelux	8,43%	4,96%	3,47%
Spanien	3,86%	1,70%	2,16%
Portugal	2,30%	0,00%	2,30%
Österreich	1,82%	0,00%	1,82%
Griechenland	0,00%	0,00%	0,00%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	0,00%	0,00%
Irland	0,00%	1,58%	-1,58%
Norwegen	3,18%	0,00%	3,18%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,59%	0,00%	0,59%
SUMME	75,93%	56,48%	19,45%

Managerkommentar



Seit Auflage verbucht der Fonds ein **Plus von 5,1%** und liegt damit vor allen gängigen Marktindizes (Aktien, Renten, Alternatives) sowie auf Platz 2 der offiziellen Morningstar-Vergleichsgruppe. Plus 2,15% beträgt die Wertentwicklung des Fonds im Monat Mai. Wir freuen uns, der sehr schwachen Wertentwicklung der Morningstar-Konkurrenzgruppe "Long / Short Market Neutral" entgangen zu sein. Sektorrotationen weg von Wachstumswerten hinterließen deutliche Bremsspurten bei Fonds, die dezidierte Sektor- oder Stil-Strategien verfolgen. Unsere Strategie, die bereits seit Jahren eben genau diese Verwerfungen über

rollierende Zeiträume umschiff, basiert hingegen auf einem Bottom Up-Fokus auf stark unter- und überbewertete Perlen des europäischen Mittelstandes, unabhängig von einer Sektor- oder Länderbegrenzung.



Selbst mit einer dauerhaften Aktienquote von nahe Null gelingt es mittel- bis langfristig, solide, marktunabhängige Renditen zu erzielen und klassische Long Only-Investments hinter sich zu lassen (s. "Factsheet Absolute Return 2.0" - Renditeverlauf seit 2002).

Statt wie üblich in unserem Monatsbericht auf einzelne Investment-Cases einzugehen, möchten wir dieses Mal die Fondsstruktur sowie das Fondsverhalten seit Auflage genauer beleuchten. Wir haben die Deutsche Performance Gesellschaft (DPG), Marktführer bei der unabhängigen Rendite- und Risikoanalyse von Investmentfonds, beauftragt, monatliche Detailanalysen anzufertigen. Dies bietet Ihnen als Investor maximale Transparenz von unabhängiger

Seite und zeigt z.B. auf, dass die Aktienquote im Peacock European Alpha Builder Fonds tatsächlich durchgehend bei nahe Null liegt.

Unsere Überzeugung ist es, insb. auf unternehmensspezifische Aspekte und starke Fehlbewertungen zu achten, die dann Kurspotential in beide Richtungen bieten, gänzlich unabhängig vom Marktverlauf und von Sektortrends. Ausfluss dessen sind bspw. Übernahmen.

Ich weise gleichwohl darauf hin, dass eben diese marktunabhängige Strategie auf kurze Sicht auch Rückschlagpotential wegen Einzeltitelrisiken in sich birgt. Einige Prozentpunkte Fondspreiskorrektur sind durchaus normal und liegen innerhalb historischer Parameter. Durchhalten ist die Devise, dies wird langfristig belohnt (12% p.a. seit 2002 vor allen gängigen "Long Only"-Strategien, s. Factsheet).

Die Performer des Monats:

Die Long-Seite (Kaufpositionen) erzielte eine Rendite von 3,29%, die Shorts (Titel, bei denen wir fallende Kurse erwarten), schlugen mit -1,14% negativ zu Buche. Im Saldo heißt das für Sie als Fondsinvestor wie oben bereits beschrieben +2,15%.

Stärkste Zugewinne gab es von dem französischen Anbieter von Hochleistungscomputern, Bull S.A., dessen Aktie aufgrund eines Übernahmeangebotes von Atos mehr als 30% zulegte. Auf die fällige Konsolidierung im französischen IT-Dienstleistungssektor haben wir seit geraumer Zeit hingewiesen. Der norwegische Häuslebauer BWG Homes, ebenfalls vom **Peacock Opportunity Filter** als einer der 40 günstigsten Titel Europas identifiziert, erhielt ebenfalls ein öffentliches Übernahmeangebot vom bestehenden Hauptaktionär OBOS für die restlichen 70% der Aktien. Ein Kursplus von ca. 30%. Weitere signifikante Beiträge kamen vom deutschen Baumaschinenhersteller Wacker Neuson sowie von der Short-Position in der italienischen Yoox S.p.A., die für diverse Luxusmarkenhersteller Online-Shops betreibt und einen Teil der immensen Bewertungsprämie abgebaut hat.

Neu aufgenommen haben wir u.a. die Vorzugsaktie der WMF. Der Anbieter von Besteck und Küchengeschirr hat bereits eine sehr starke Kursentwicklung hinter sich. Relevant für eine Investitionsentscheidung ist allerdings der Blick in die Zukunft. Unser lokales Research-Netzwerk hat uns da sehr weitergeholfen. So zeigten sich zuletzt ausgewählte Aktienanalysten von diesem Titel sehr angetan. Wir stimmen in diesem Falle zu, wobei die Früchte der Restrukturierung der Gesellschaft erst in 2015, am deutlichsten in 2016 zu sehen sind. Die Verschlanung der Produktpalette, der Verkauf unrentabler Marken und die Optimierung des Working Capital sowie die Verschlanung des Filialnetzwerkes führen zu einem sehr starken Free Cash Flow-Anstieg. Eine zweistellige Free Cash Flow-Rendite ist das Ergebnis.

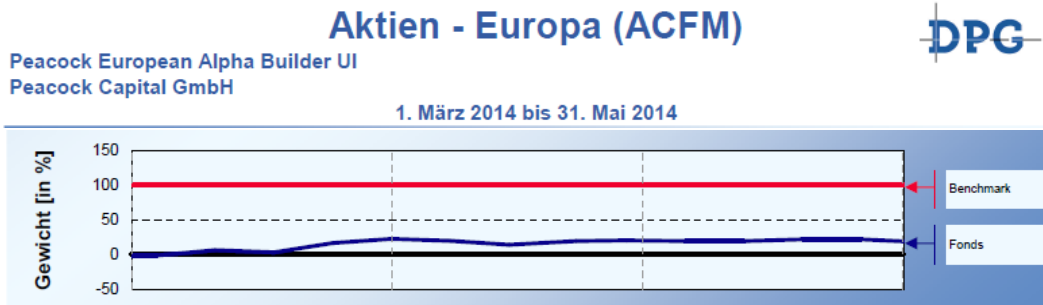
Marc Siebel
Fondsmanager des Peacock European Alpha Builder Fonds

Fondsfakten

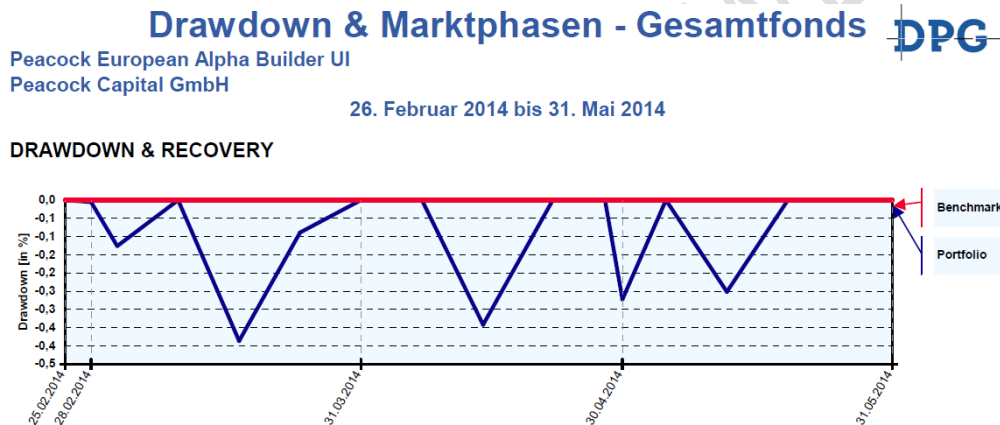
	Anteilklasse R (Privatanleger)	Anteilklasse I (Institutionell)
Fondsinitiator	Peacock Capital GmbH, Düsseldorf	
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Luxembourg S.A.	
Anlageberater (Haftungsdach)	BN & Partners Capital AG, Erfstadt	
Fondskategorie	Long/Short marktneutral Aktien Europa Mid/Small 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.	

Fondsanalyse

- Dauerhaft geringe Aktienquote (<20%)



- Max. Drawdown 0,39% trotz Krimkrise auf Wochenbasis - zügige Recovery



- Auszug Kontributionsanalyse - Starke Ergebnisbeiträge durch Stock Picking - gut verteilt

WPKN	ISIN	Wertpapiername	Gewicht	Return	Fondsbeitrag
A0H0G4	FR0010266601	Bull S.A. Actions au Porteur EO 0,10	1,25%	39,31% *	0,64%
A1KQSV	DE000A1KQSV9	SMA Solar Technology AG Futures	-1,09%	27,20% *	0,51%
922988	FR0000072910	Groupe Steria SCA Actions Port. EO 1	1,30%	35,42%	0,48%
580060	DE0005800601	GFT Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	1,53%	29,38% *	0,47%
A0JD79	NO0010298300	BWG Homes ASA Navne-Aksjer NK 1	0,86%	29,26% *	0,47%
A11RBH	DE000A11RBH9	Yoox S.p.A. Futures	-1,47%	26,39% *	0,41%
WACK01	DE000WACK012	Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	0,95%	25,37% *	0,38%
A0CBA2	ES0167050915	ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO	1,43%	25,33% *	0,35%
570653	DE0005706535	EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o	1,46%	21,51%	0,34%
A1H8MU	DE000A1H8MU2	Adler Modemärkte AG Inhaber-Aktien o.N.	1,54%	22,90%	0,33%
A1W0FA	BE0974268972	bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	1,60%	20,18%	0,32%
A11RBF	DE000A11RBF3	KBC Ancora Futures	-1,38%	10,68% *	0,20%

Die Auflistung zeigt, dass die Wertentwicklung des Fonds nicht auf wenigen "Glücksgriffen" beruht. Vielmehr ist die solide Rendite Ergebnis einer intensiven Einzelwertanalyse. Sowohl die qualitative Einschätzung (Investmentkonferenzen, Management-Meetings) als auch der quantitative **Peacock Opportunity Filter** haben in Kombination zu sehr guten Ergebnissen geführt. Seit vielen Jahren setze ich auf diese beiden Bausteine als Teil eines unveränderten Investmentprozesses.

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.