

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

	Fund	HFR Long/Short Mkt Neutral	DAX	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns
NAV/share	97.99				
Period					
May 2015	0.79%	-0.45%	-0.35%	1.67%	-1.32%
YTD	5.50%	-0.34%	16.40%	18.73%	-0.45%
Since Inception	-2.01%	2.77%	23.85%	21.29%	7.59%

Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	83,2%
Shorts (Absicherungen)	-65,6%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	13,7%
Risikomaße	
Volatilität p.a.	7,1%
Korrelation zu Stoxx	0,14
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,10

Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert	Fondsgewicht	
Canal Plus SA	FR0000125460	FR	Media	969 Mio. EUR	4,70%	
OSLO BORS	NO0010096845	NO	Finanzdienstlst.	429 Mio. EUR	2,95%	
Paris Orleans	FR0000031684	FR	Finanzdienstlst.	1754 Mio. EUR	2,00%	
Cramo	FI0009900476	FI	Industriegüter	872 Mio. EUR	1,96%	
König & Bauer	DE0007193500	DE	Industriegüter	321 Mio. EUR	1,92%	
						13,53%

Bewertungskennzahlen		
	Long -Titel	Short-Titel
KGV 2016e	11,3	25,4
Div.-rendite 2015e	3,1%	0,5%
EV/EBITDA 2016e	4,9	14,2

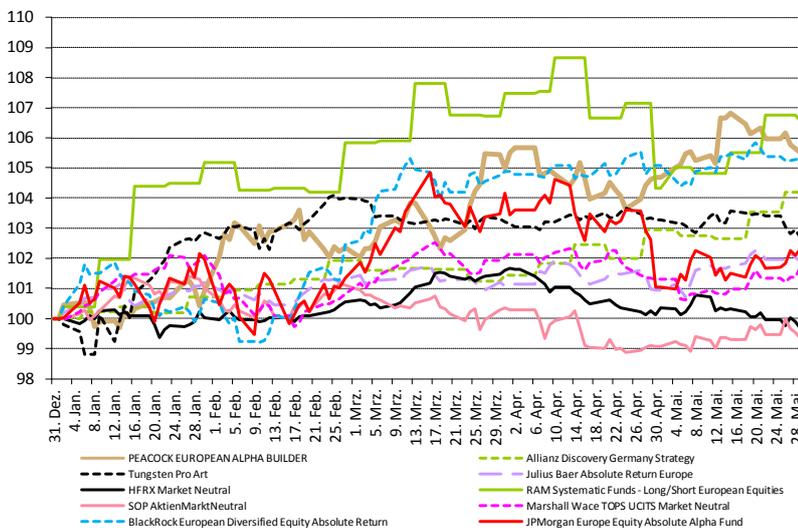
Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	6,78%	16,58%	-9,81%
Frankreich	21,53%	16,10%	5,44%
Finland	7,91%	1,22%	6,69%
Italien	8,66%	7,46%	1,20%
Benelux	14,79%	8,65%	6,14%
Spanien	4,46%	4,97%	-0,51%
Portugal	2,49%	0,00%	2,49%
Österreich	3,93%	2,82%	1,11%
Griechenland	4,73%	0,00%	4,73%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	1,19%	4,89%	-3,71%
Irland	1,53%	0,23%	1,30%
Norwegen	5,17%	0,97%	4,20%
Schweden	0,00%	1,73%	-1,73%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	83,16%	65,62%	17,54%

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	19,57%	10,77%	8,81%
Technologie	3,06%	3,59%	-0,53%
Dienstleistungen	4,60%	0,00%	4,60%
Tourismus & Freizeit	4,09%	0,91%	3,18%
Nahrungsmittel	1,36%	2,75%	-1,40%
Chemie und Grundstoffe	16,30%	3,24%	13,06%
Automobile	7,02%	3,00%	4,02%
Versicherungen	4,14%	1,17%	2,96%
Medien	6,28%	6,13%	0,14%
Einzelhandel	2,37%	7,14%	-4,76%
Versorger	0,00%	1,26%	-1,26%
Finanzdienstleistungen	4,85%	1,69%	3,16%
Öl&Gas	4,26%	4,68%	-0,42%
Pharma	2,34%	9,55%	-7,21%
Immobilien	0,00%	2,34%	-2,34%
Güter des täglichen Bedarfs	0,00%	4,36%	-4,36%
Banken	1,45%	1,89%	-0,44%
Bau	1,48%	1,16%	0,32%
Telekommunikation	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	83,16%	65,62%	17,54%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Wertentwicklung des Peacock European Alpha Builder Fonds im Vergleich zur Peergroup seit Jahresanfang (31.12.2014 = Index 100)



Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds gewann im Mai 0,8%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor dagegen 0,45%. Seit Jahresanfang weist der Fonds ein Plus von 5,5% auf und liegt damit auf Platz 2 der Vergleichsgruppe (s. linker Chart).

Europäische Aktien notierten uneinheitlich. So gewannen europäische Aktien insgesamt ca. 1,7%, während der DAX Index leicht nachgab. Der Monat war nicht zuletzt durch die Sorge eines Austritts Griechenlands aus der EWU geprägt. Deutsche Nebenwerte aus den Indizes SDAX und TecDAX führen die Liste auf

europäischer Ebene an. So legten die Indizes um gut 3% bzw. 5% zu. Das Schlusslicht bildeten spanische Blue Chips sowie der österreichische Markt. Beide verloren etwa 1% an Wert.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) erwirtschaftete ein Kursplus von 1,3%. Die Short-Positionen verloren insgesamt 0,50%. Damit ergibt sich ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von +0,80%. Die größten Gewinne auf Einzelwertebene resultierten aus der Kernposition des Fonds, der Aktie der Société d'Edition de Canal Plus. Wir hatten den Aufbau dieser Kernposition im Fonds mit etwa 4% im Dezember-Bericht des letzten Jahres ausführlich beschrieben. Wie damals erwartet, hat nun die Muttergesellschaft, Vivendi, ein Angebot an alle Aktionäre zur Übernahme der restlichen Anteile für 7,60 EUR/Aktie unterbreitet. Dies bedeutet ein Kursplus incl. Dividenden von mehr als 25%. Wir bleiben investiert und erwarten ein verbessertes Angebot. Das Unternehmen ist aus unserer Sicht mindestens 9 EUR/Aktie wert. Die Aktie des finnischen Baugeräte-Vermieters, Cramo sowie die Short-Position im Öl-Explorationsunternehmen Maurel & Prom trugen je 30 bps zur Fondsperformance bei. Die Short-Position in der Aktie des Navigationsgeräte-Herstellers TomTom kostete den Fonds 40 bps. Im Zuge von Interessensbekundungen für das elektronische Kartengeschäft von Nokia, HERE, wiesen diverse Analysten

auf den Wert des Kartenmaterials beim Konkurrenten TomTom hin. Die Aktie legte deutlich zu. Zudem wurde der wichtige Vertrag mit Apple zur Belieferung von Kartenmaterial verlängert. Wir stellen die Position auf den Prüfstand.

Veränderungen im Fonds:

Nach dem erfolgten Übernahmeangebot für den französischen Logistiker, Norbert Dentressangle, haben wir die Position verkauft (wir berichteten im Monatsbericht April). Daneben haben wir eine Short-Position in der Aktie des schwedischen Nahrungsmittel- und Pharma-Einzelhändlers ICA Gruppen aufgebaut. Das Gros des Umsatzes wird im Lebensmitteleinzelhandel in Schweden mit mehr als 1.300 Geschäften generiert, ca. 10% des Gewinns stammt aus den baltischen Staaten. Während das Norwegen-Geschäft veräußert wurde, ist man mit der Akquisition der Apotek Hjärtat in das Pharmageschäft eingestiegen. Die Erfahrungen aus Deutschland und zuletzt aus Großbritannien haben gezeigt, dass Hard Discounter deutlich an Marktanteilen gewinnen und die etablierten Supermarktketten deutlich unter Druck setzen. Zudem nutzen mehr Haushalte die Online-Bestellangebote der Lebensmittelhändler. Discounter wie bspw. Lidl liegen mit seinen Preispunkten bis zu einem Drittel unterhalb des Marktdurchschnittes. Obgleich der Marktanteil der Hard Discounter bei nur 4,4% liegt, dürfte dieser in den nächsten Jahren deutlich zulegen. Stellt sich ein ähnlicher Preiskampf wie in Großbritannien ein, dürfte die Gewinnmarge von ICA spürbar fallen, mit entsprechenden negativen Auswirkungen auf die Gewinne und den Cash Flow des Unternehmens. Aufgrund der Tatsache, dass ICA Gruppen mit einem sehr stolzen KGV von über 20 bewertet ist, dürfte diese bevorstehende Entwicklung für eine deutliche Kurskorrektur sorgen. Obgleich ICA den Anteil an Private Label-Produkten weiter auf knapp 24% erhöhen konnte und das Unternehmen die Online-Präsenz forciert, ist ICA kein Wachstumswert. Insofern erachten wir diese Bewertung in diesem Marktumfeld als für zu hoch. Als klassischer Short-Trigger fungieren die historisch hohen Margen der Gesellschaft (4,5%ige EBIT-Marge). Mit dieser Marge führt ICA die Vergleichsgruppe an. Zum Vergleich: Die Konkurrenten Tesco, Kesko und Metro liegen bspw. bei einer EBIT-Marge von unter 3%. Das Management hat sich langfristig das Ziel gesetzt, diese Marge zu halten, forciert aber gleichzeitig den Ausbau des o.g. Online-Geschäftes sowie des klassischen Einzelhandelsnetzwerkes. Wir glauben, dass die Aktie ein Kurskorrekturpotential von etwa 30% aufweist.

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.	

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 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.