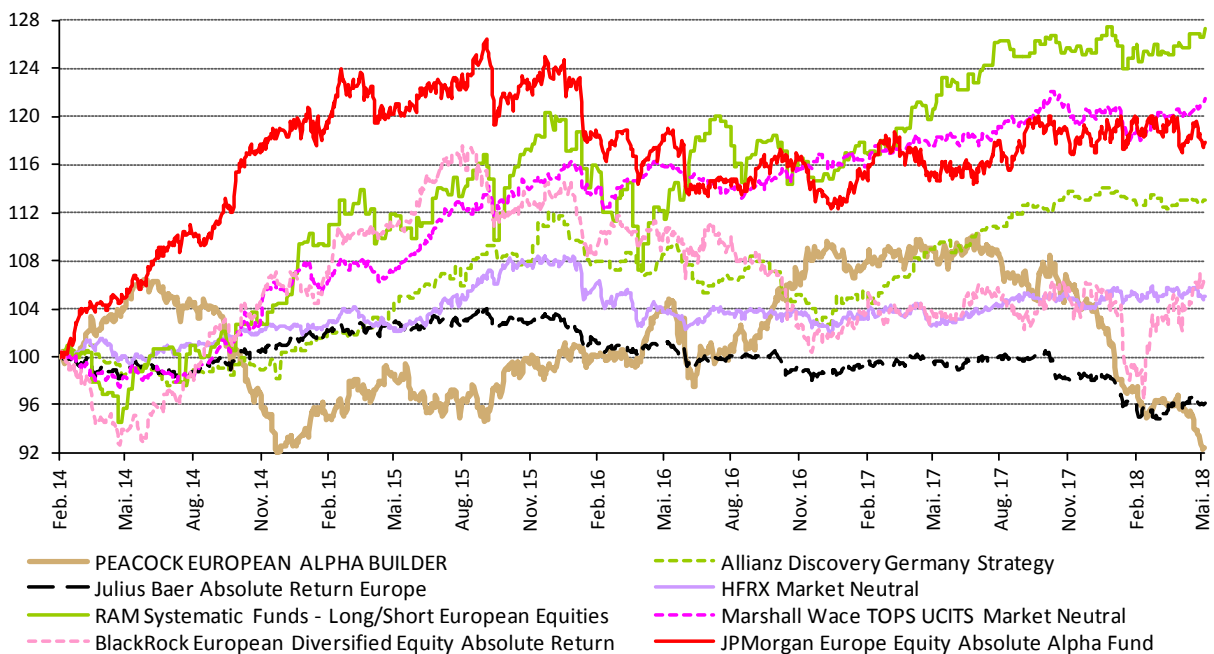


## Fondsstrategie

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	DAX	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns
Anteilswert	<b>92,41</b>				
Zeitraum					
Monat	-3,70%	0,14%	-0,06%	0,13%	0,95%
Seit Jahresanfang	<b>-11,02%</b>	<b>0,81%</b>	<b>-2,42%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,69%</b>
Seit Auflage	-7,59%	5,04%	30,46%	28,55%	6,10%

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	6.091	3,57%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	469	3,27%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Einzelhandel	851	2,23%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	4.433	2,22%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	605	2,13%	
					<b>13,41%</b>	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	12,7	37,1
Div.-rendite 2017e	3,0	0,5
EV/EBITDA 2018e	8,3	38,4

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	85,1%
Shorts (Absicherungen)	-66,6%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	6,6%

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

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	4,47%	2,51%	1,96%
Technologie	3,18%	12,85%	-9,67%
Chemie	5,76%	5,16%	0,60%
Tourismus & Freizeit	8,61%	0,15%	8,46%
Nahrungsmittel	0,00%	4,37%	-4,37%
Grundstoffe	4,81%	0,04%	4,77%
Automobile	5,31%	0,38%	4,93%
Versicherungen	6,78%	0,64%	6,14%
Medien	0,93%	6,07%	-5,15%
Einzelhandel	8,41%	0,37%	8,04%
Versorger	1,18%	0,39%	0,79%
Finanzdienstleistungen	7,79%	4,04%	3,75%
Öl&Gas	7,34%	0,61%	6,73%
Pharma	4,61%	17,39%	-12,78%
Immobilien	4,36%	4,22%	0,14%
Güter des täglichen Bedarfs	0,00%	0,83%	-0,83%
Banken	2,23%	2,42%	-0,19%
Bau	9,27%	0,19%	9,08%
Telekommunikation	0,00%	3,98%	-3,98%
<b>SUMME</b>	<b>85,05%</b>	<b>66,63%</b>	<b>18,42%</b>

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	23,08%	29,97%	-6,88%
Frankreich	11,84%	15,58%	-3,74%
Finland	6,42%	1,69%	4,73%
Italien	6,59%	5,73%	0,86%
Benelux	10,66%	5,55%	5,10%
Spanien	4,40%	2,18%	2,22%
Portugal	3,72%	0,00%	3,72%
Österreich	4,44%	0,19%	4,25%
Griechenland	6,19%	0,00%	6,19%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	5,01%	-5,01%
Irland	2,23%	0,18%	2,05%
Norwegen	5,49%	0,00%	5,49%
Schweden	0,00%	0,55%	-0,55%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>85,05%</b>	<b>66,63%</b>	<b>18,42%</b>

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds gab im Berichtsmonat 3,7% nach. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor 0,14%. Deutsche Staatsanleihen legten 1,7% zu und profitierten von Unsicherheiten in Italien. Der DAX beendete den Monat nahezu unverändert (-0,06%).

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor 1,77%. Die Short-Seite verlor 1,92%. Ergo ein Ergebnis von -3,69% für den Fonds.

Die eingangs bereits erwähnten Turbulenzen rund um die Regierungsbildung in Italien hat den Fonds auf der Long-Seite natürlich belastet, dies konnte jedoch durch Short-Positionen teilweise wieder ausgeglichen werden. So standen zum Beispiel Verlusten bei Anima Holding (-22,46%, -25 BP im Fonds) und Unipol Group (-13,25%, -14 BP im Fonds) Gewinne bei den Short-Positionen Retelit (-8,81%, +21 BP im Fonds) oder Banca Carige (-10,39%, +15 BP im Fonds) gegenüber. Dies verdeutlicht die Wirksamkeit der Marktneutralität.

Auf der Long-Seite kostete der französische Kreditversicherer Coface den Fonds 20 BP (-11,02% Monatsperformance). Die Q1 Ergebnisse waren sehr stark, die Ereignisse in Italien hinterließen aber auch bei diesem Finanzwert Spuren.

Außerdem wurde Hellenic Petroleum (-15,31%, -16 BP im Fonds) durch neuerliche US-Sanktionen gegen den Iran belastet. Ein Fünftel seines Rohöls muss Hellenic Petroleum nun womöglich ab November anderweitig beziehen. Zudem verlor der Wert seinen Platz im MSCI Global Small Cap Index, was neben dem allgemein schwachen Marktumfeld ebenfalls negativ gewirkt haben dürfte.

Die Aktien der Ocado legten im Mai um 67% zu, was die Short-Seite mit 100 Basispunkten belastete. Der britische Lebensmittelhändler hat sich zum B2B Lieferdienstleister gewandelt und im Mai mit Kroger, der größten U.S. Lebensmittelkette, eine Vereinbarung zur Zusammenarbeit geschlossen. Kroger möchte so auf die wachsende Bedrohung durch Amazon reagieren. Viele finanzielle Details zur Zusammenarbeit sind bislang nicht bekannt, insbesondere nicht zur kurz- bis mittelfristigen Profitabilität. Angesichts der bereits sehr hohen Bewertung und eines immensen Execution Risks, ist diese Bewegung nicht nachhaltig. Ein Paradebeispiel für die aktuelle Tech-Blase.

Ebenfalls short sind wir in Argenx (+13% im Mai, -18 BP im Fonds), einem niederländischen Biotech-Unternehmen. Diverse Aktien aus diesem Segment erfahren derzeit eine atemberaubende Rally, bei der absurde Bewertungsniveaus erreicht werden. In die gleiche Kategorie fällt Aumann (+16,31%, -17 BP im Fonds). Hier ist es der Bereich e-mobility, der den Maschinenbauer an der „Tech-Rally“ teilnehmen lässt. Wir berichteten bereits im April 2017 von den astronomischen Bewertungsniveaus und halten auch hier an unserer Position fest.

Wir sehen darin eine „Once in a lifetime opportunity“ und fühlen uns mittlerweile auch von Seiten der Wissenschaft bestärkt. So kam der US-amerikanische Wirtschaftsprofessor Keith Wright in einer Studie mit der Universität St. Gallen zu der Erkenntnis, dass sich mittlerweile eine größere Tech-Bubble als 2000 aufgebaut hat (es berichtete u.a. [CNBC](#) oder die [n-tv Telebörse](#)). Aus Sicht des Fonds kostete uns die Short-Positionierung in diversen Tech- und Biotech-Werten in den letzten Monaten auf Grund der Dynamik der Bewertungsausweitung leider einiges an Performance. Von der absehbaren Korrektur werden wir allerdings nach wie vor sehr stark profitieren.

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). Renommierete 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.ampega.de](http://www.ampega.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.