

ÜBERBLICK AC AREMUS UCITS FUND

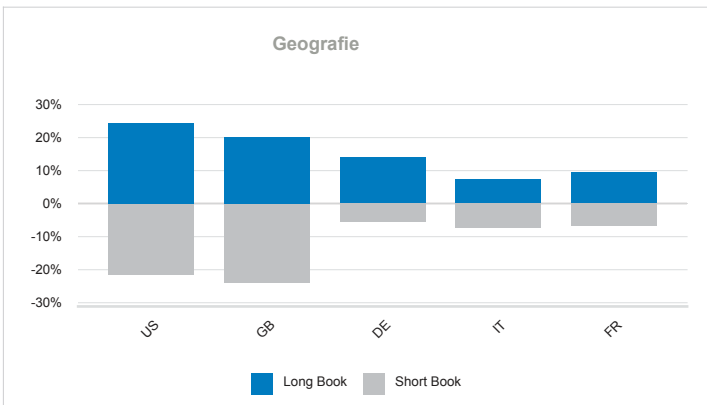
Fondskurs	aktueller Monat	seit Auflegung

PERFORMANCE-ÜBERSICHT DES AC AREMUS UCITS FUND

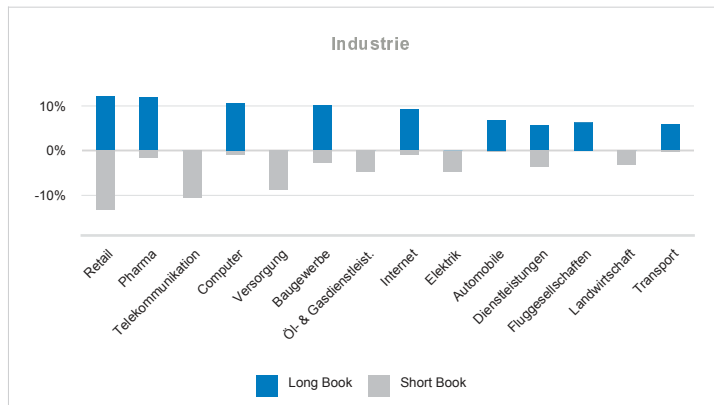
Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD

Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH, Bloomberg

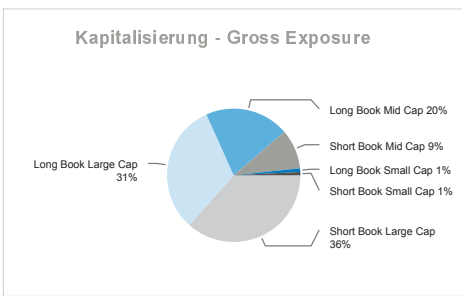
MONATLICHE PORTFOLIOÜBERSICHT



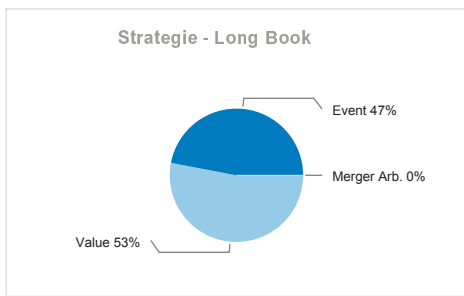
Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH



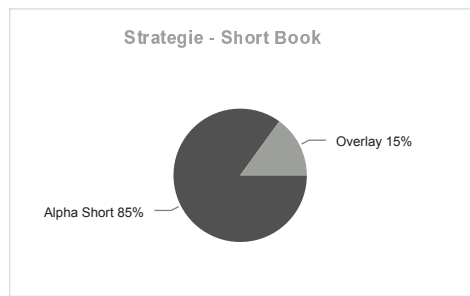
Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH



Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH



Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH



Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH

Top-Gewinner

Long Book	Short Book

Top-Verlierer

Long Book	Short Book

Top-Positionen

Long Book	Short Book

Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH

PERFORMANCE-KOMMENTAR

Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich im Februar erneut sehr positiv (+7%). Zu verdanken war dies der Stabilisierung der Lage in Griechenland (ASE +22%) und in der Ukraine sowie starken Konjunkturdaten aus der Eurozone. Die Mittelzuflüsse nach Europa nahmen daher deutlich zu. Europa und die USA weisen dabei eine gegensätzliche Entwicklung auf, sowohl was wirtschaftliche Überraschungsfaktoren als auch die akkommodierende Geldpolitik angeht. Ein potenzielles Szenario, das wir Ende letzten Jahres ansprachen, nimmt nunmehr Gestalt an: Europäische zyklische Aktien erzielen gegenüber dem US-Aktienmarkt und europäischen Bond Proxies eine deutliche Outperformance. In diesem Umfeld verzeichneten die Sektoren Grundstoffe (+13%), Banken (+10%) und Bau (+11%) die deutlichsten Kursanstiege, während Versorger (+1%), Reise und Freizeit (+3%) sowie Lebensmittel und Getränke (+4%) zurückblieben.

Unser marktneutrales Portfolio legte um 3,3% zu, wobei sowohl die Long- als auch die Short-Positionen Beiträge zum Alpha leisteten.¹ Treiber der kräftigen Gewinne auf der Long-Seite war unsere Kernanlage Pandora (+220 Bp.), ein führender Schmuckwarenhersteller. Dieser erwies sich im Einklang mit dem Slogan des Unternehmens – „A Gift that Keeps on Giving“ – erneut als Geschenk für unser Portfolio. Unsere Einschätzung wurde belohnt, als sich Bedenken hinsichtlich der Stärke des Franchise als unbegründet erwiesen und Pandora ausgezeichnete Zahlen vorlegte. Sowohl der Ausblick als auch die Cash-Erträge übertrafen die Prognosen. Eine Besprechung mit der Unternehmensleitung im Anschluss bekräftigte unsere positive Haltung. Unserer Einschätzung nach lässt der Ausblick reichlich Sicherheitsspielraum. Auch unsere Kernanlage Sopra (+68 Bp.) setzte ihren Aufwärtstrend fort. Das Unternehmen meldete nach dem Gewinn von Marktanteilen im letzten Quartal 2014 ein solides Wachstum. Schließlich kletterten auch die Titel von Priceline (+58 Bp.) und Tripadvisor (+54 Bp.) nach erfreulichen Ergebnissen und Ausblicken nach oben. Die Bekanntgabe der Übernahme von Orbitz durch Expedia unterstrich die Attraktivität des Online-Reisegeschäfts. In diesem Sektor dürfte eine weitere Konsolidierung zu erwarten sein, da Tripadvisor ein attraktives Übernahmeziel sein könnte. Im Short-Portfolio trugen einige unserer Kernideen Früchte: So gab ein Online-Einzelhändler von Haushaltsgeräten (+115 Bp.) eine Gewinnwarnung heraus und büßte daraufhin die Hälfte des Wertes ein. Der Titel dürfte noch weiter an Wert verlieren, denn unserer Einschätzung nach ist das Unternehmen ein getarnter stationärer Einzelhändler ohne spezifischen Wettbewerbsvorteil.

Einen negativen Beitrag leistete unsere Long-Position Opera, ein führendes Online-Portal und Werbevermarkter (-112 Bp.). Das Ergebnis des Unternehmens (Ausblick) blieb deutlich hinter den Erwartungen zurück. Opera scheint wenig transparent und muss seine Glaubwürdigkeit wiederherstellen. Nach einer gründlichen Prüfung der Geschäftsdynamik in mehreren Gesprächen mit der Unternehmensleitung halten wir einen Verkauf für übertrieben. Wir halten den Titel daher weiter in unserem Portfolio und werden sogar opportunistische Zukäufe in Betracht ziehen, sollte sich ein Wendepunkt abzeichnen.

Unserer Einschätzung nach werden die europäischen Märkte von der anziehenden Konjunktur, robusten Ergebnissen und des bevorstehenden QE gestützt. Allerdings sieht der Konsens europäische Aktien nunmehr als Long. Dies schlägt sich in Bewertungen nieder, die im Einklang mit den erwarteten Ergebnissen für 2015 gestiegen sind. Aus Griechenland werden möglicherweise weiter durchwachsene Schlagzeilen kommen, wenn die Unterstützung für die neu gewählte Regierung und ihre Forderungen schwindet. Schließlich droht den Märkten auch noch eine Zinserhöhung in den USA.

Entsprechend bevorzugen wir die attraktivsten liquiden Anlagen in unserem Universum und werden vorläufig keine besondere Marktmeinung vertreten. In dieser Marktlage haben wir unsere Positionen in einigen US-Titeln ausgebaut (sowohl Long als auch Short). Unser Long-Portfolio umfasst im Wesentlichen globale Marktführer mit einem deutlichen Wettbewerbsvorteil, deren Branchen wir im Rahmen vergangener Anlagen sorgfältig beobachtet haben und/oder deren Erträge vor allem in Europa generiert werden.

¹Marktneutral ist definiert als Netto-Exposure < 35%; Alpha ist definiert als Outperformance gegenüber dem MSCI Europe

MONATLICHE RISIKO- UND LIQUIDITÄTSKENNZAHLEN

Risikostatistiken (monatlich)	Long Book	Short Book	Portfolio

Quelle: Aquila Capital Concepts GmbH, Bloomberg

INVESTMENTPHILOSOPHIE

Der AC Aremus UCITS Fund kombiniert eine kurzfristige Event-Driven-Strategie mit einer langfristigen Deep-Value-Strategie. Dabei hängt das Verhältnis der beiden Strategien von den sich bietenden Marktchancen ab. Der Fokus des Fonds liegt auf europäischen Aktien. Dabei investiert der Fonds in Instrumente, die sowohl von Kursanstiegen als auch Kursverlusten der Aktien profitieren können. Bei der Auswahl der Aktien wendet das Fondsmanagement einen fundamentalen, Research-basierten Ansatz an. Jede Position im Portfolio bietet ein absolutes Ertragspotenzial, wobei der Kapitalerhalt im Vordergrund steht und langfristig zu einer Outperformance führen soll. Denn der Fonds strebt in Abschwungphasen eine positive Performance und in richtungslosen Marktphasen eine Outperformance an. Durch die Umschichtung auf Event-Driven-Investments nutzt der Fonds zudem Marktrallys aus. Ziel des AC Aremus UCITS Fund ist es, stabile absolute Nettoerträge von 6% bis 10% p.a. bei niedriger Volatilität und niedriger Korrelation zu den Aktienmärkten zu generieren.

FONDSMANAGEMENT

Dorothee Görz ist Portfolio Manager bei Aquila Capital. Sie verfügt über mehr als 13 Jahre Erfahrung mit Long/Short Aktieninvestments, angefangen von der Ideengenerierung bis zum Portfolio- und Risikomanagement. In der Vergangenheit war Frau Görz in verschiedenen Positionen im Investmentmanagement bei führenden Investmentunternehmen tätig, unter anderem bei Farallon Capital, York Capital Management und Lombard Odier. Frau Görz hat ihr Studium an der European Business School in Oestrich-Winkel als Diplom-Kauffrau abgeschlossen.

VERFÜGBARE ANTEILSKLASSEN

Währung / Anteilsklasse	ISIN	Bloomberg-Ticker	Mindestanlage	Ertragsverwendung	Fondsmanager-gebühr	Performance-Gebühr (HWM)	Vertriebsstellenvergütung

Fondsstruktur	UCITS - SICAV
Liquidität	wöchentlich

KONTAKT

Hamburg (Hauptsitz) Aquila Capital Valentinskamp 70 20355 Hamburg Deutschland Tel.: +49 (0) 40 875050 - 199	London Aquila Capital 17 Grosvenor Street London W1K 4QG United Kingdom Tel.: +44 (0) 207 529 1970
München Aquila Capital Josephspitalstraße 15 80331 München Deutschland Tel.: +49 (0) 89 1490286 - 0	Frankfurt Aquila Capital Neue Mainzer Str. 75 60311 Frankfurt am Main Deutschland Tel.: +49 (0) 69 7680758 - 230
Singapur Aquila Capital 541 Orchard Road #19-04 Liat Towers 238881 Singapur Tel.: +65 6836 1098	Zürich AQ Advisors Poststraße 3 CH-8001 Zürich Schweiz Tel.: +41 (0) 43 344 38 - 57

RISIKOHINWEIS

Dieser Bericht dient ausschließlich der Information. Bitte beachten Sie, dass alle Informationen sorgfältig und nach bestem Wissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr übernommen werden kann. Dieser Bericht ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebotes für das vorgestellte Produkt (der offizielle Name des Fonds lautet: AC Opp mit seinem Teilfonds AC Opp - Aremus Fund) und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Angaben zur historischen Performance können nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance herangezogen werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ereignissen abweichen kann. Insbesondere, wenn sich die Performance-Ergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondsauflage vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein Indikator für künftige Ergebnisse. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen zu diesem Fonds (der aktuelle Verkaufsprospekt, die "Wesentlichen Informationen für den Anleger", der aktuelle Jahresbericht und – falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht). Verkaufsunterlagen zu dem Fonds sind kostenlos bei Aquila Capital Concepts GmbH, Valentinskamp 70, D-20355 Hamburg, und bei der Alceda Fund Management S.A., 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, www.alceda.lu, angefordert werden. Unter der Marke Aquila Capital werden Investmentgesellschaften für Alternative Investments und Sachwertinvestitionen sowie Vertriebs-, Fondsmanagement- und Servicegesellschaften der Aquila Gruppe zusammengefasst. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der Aquila Gruppe anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt. Eine Veröffentlichung der Aquila Capital Institutional GmbH, tätig als vertraglich gebundener Vermittler i.S.v. § 2 Abs. 10 S. 1 KWG der Aquila Capital Concepts GmbH und von der Alceda Fund Management S.A. zum Vertrieb eingesetzt.