

## 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](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	96,43				
Zeitraum					
August 2015	1,43%	0,18%	-9,28%	-8,23%	-1,03%
Seit Jahresanfang	3,82%	2,38%	4,63%	8,25%	-2,01%
Seit Auflage	-3,57%	4,86%	6,19%	12,55%	3,31%

## Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	80,4%
Shorts (Absicherungen)	-56,7%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	18,1%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,1%
Korrelation zu Stoxx	0,12
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,13

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Company	ISIN	Country	Industry	Market Cap	Weighting	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Financial Services	447 EURm	2,69%	
BOOHOO	JE00BG6L7297	GB	Retail	465 EURm	2,16%	
KOENIG & BAUER	DE0007193500	DE	Industrials	476 EURm	2,14%	
MOTOR OIL	GRS426003000	GR	Oil & Gas	1,042 EURm	1,84%	
SARAS	IT0000433307	IT	Oil & Gas	2,088 EURm	1,80%	
						<b>10,63%</b>

Valuation Metrics		
	Long -Titel	Short-Titel
PE 2016e	11,3	28,1
Dividend Yield 2015e	3,1%	0,6%
EV/EBITDA 2016e	5,3	11,7

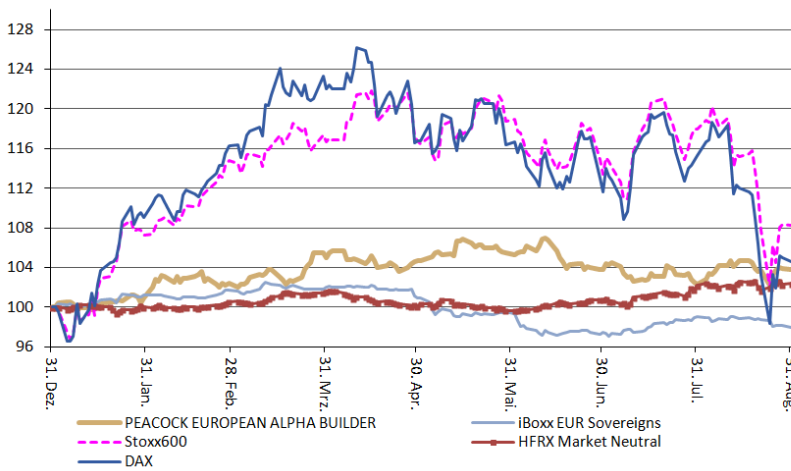
Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	17,26%	13,94%	3,32%
Frankreich	11,11%	12,87%	-1,76%
Finland	6,88%	0,00%	6,88%
Italien	6,94%	4,62%	2,31%
Benelux	15,13%	7,07%	8,07%
Spanien	1,31%	5,41%	-4,09%
Portugal	1,48%	0,00%	1,48%
Österreich	3,95%	2,53%	1,42%
Griechenland	4,60%	0,00%	4,60%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	3,63%	4,70%	-1,07%
Irland	2,65%	0,17%	2,48%
Norwegen	5,42%	0,00%	5,42%
Schweden	0,00%	1,88%	-1,88%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	3,49%	-3,49%
<b>SUMME</b>	<b>80,38%</b>	<b>56,68%</b>	<b>23,70%</b>

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	25,31%	7,86%	17,45%
Technologie	1,48%	4,13%	-2,65%
Dienstleistungen	4,37%	0,00%	4,37%
Tourismus & Freizeit	1,47%	0,68%	0,79%
Nahrungsmittel	3,19%	2,93%	0,25%
Chemie und Grundstoffe	8,88%	2,72%	6,16%
Automobile	6,41%	4,18%	2,23%
Versicherungen	4,17%	0,88%	3,30%
Medien	1,14%	4,42%	-3,28%
Einzelhandel	3,64%	3,43%	0,21%
Versorger	0,00%	1,29%	-1,29%
Finanzdienstleistungen	2,69%	0,00%	2,69%
Öl&Gas	7,30%	3,99%	3,32%
Pharma	3,41%	15,93%	-12,52%
Immobilien	1,60%	1,75%	-0,15%
Güter des täglichen Bedarfs	1,26%	1,38%	-0,12%
Banken	1,46%	0,24%	1,22%
Bau	2,58%	0,87%	1,71%
Telekommunikation	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>80,38%</b>	<b>56,68%</b>	<b>23,70%</b>

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Wertentwicklung des Peacock European Alpha Builder Fonds im Vergleich zu Renten- und Aktienmarkt (31.12.2014 = Index 100)



Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds gewann im Monat August 1,43%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) konnte 0,18% zulegen. Im gleichen Zeitraum brach der Aktienmarkt knapp 10% ein. Sorgen um eine sich abschwächende chinesische Wirtschaft, ausgelöst durch einen lokalen Aktienmarkteinbruch und sich verschlechternde Frühindikatoren ließen Anleger aus Aktien flüchten. Der Chart zur linken zeigt anschaulich, dass der Aktienmarkt nach einem sehr euphorischen Start im 1. Quartal, nahezu den gesamten Kursgewinn wieder abgegeben hat. Kurse korrigieren schnell und heftig, insbesondere

wenn die Bewertungen hoch sind und dann erste Zweifel an den impliziten Wachstumserwartungen aufkommen.

Der DAX führte im August mit -9,3% die Negativliste an. Deutsche Automobilbauer und Maschinenbauer sind in China stärker exponiert als andere europäische Unternehmen und büßten daher besonders viel an Wert ein. Irische Titel verloren dagegen nur 1,6%. Griechische Titel beendeten den Monat sogar mit 3,6% Kursplus, nachdem die griechische Börse wieder zum Handel geöffnet wurde und sich die zu niedrige Bewertung dieser Titel ein Stück weit normalisierte. Wir halten bereits seit einigen Monaten 3 griechische Titel im Portfolio, die durch unseren Peacock Opportunity Filter vorselektiert wurden.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor 2,78% und damit deutlich weniger als vergleichbare Long Only-Fonds bzw. Aktienindizes mit dem Schwerpunkt auf Nebenwerte (ca. -6%). Unser Investmentprozess hat nur deutsche Titel mit höheren Bewertungsabschlägen selektiert und auf Sektorebene sind bspw. Biotechwerte und andere Wachstumsunternehmen ohne Cash Flow auf der Short-Seite wiederzufinden. Zudem gaben die Kernpositionen im Fonds wie bspw. Oslo Bors kaum nach. Die Short-Positionen generierten ein Plus von 4,21%. Die größten Gewinne auf Einzelwertebene kamen erneut von der Short-Position der Rocket Internet AG. Die Aktie gab mehr als 20% nach. Mehr und mehr Investoren scheinen endlich die publizierten Kennzahlen des Unternehmens und die Kapitalmarktpraktiken zu hinterfragen. Die Nachricht, dass Oliver Samwer eine neue Beteiligungsgesellschaft plant, und ausgewählte "Growth"-Beteiligungen (!) aus dem bestehenden

Portfeuille der Rocket Internet transferieren möchte, wurde nicht positiv aufgenommen. Ein klares Dementi zu der kursierenden Nachricht seitens der Rocket Internet blieb aus. Zudem bestehen weiterhin Zweifel an einem erfolgreichen IPO der Online Takeaway Group bzw. der Online Fashion Group angesichts ambitionierter Bewertungen in einem volatilen Marktumfeld. Unsere Position in der König & Bauer AG brachte dem Fonds ebenfalls mehr als 0,5% ein. Die Aktie stieg im August um etwa 30%. Die fortgesetzten Restrukturierungsmaßnahmen und die Tatsache, dass die Gesellschaft unabhängiger von der Druckindustrie geworden ist (60% der Umsätze in der Verpackungsindustrie), sorgten für erhöhtes Kaufinteresse. Ende August veröffentlichte ein Broker eine neue Studie zu dem Titel mit einem Kursziel von 42 EUR. Unter Druck geriet der italienische Automobilzulieferer Sogefi nach einer vorangegangenen längeren Erholungsphase. Wir halten an dem Titel fest, da der Tiefpunkt in Brasilien durchschritten sein sollte und die Posten des CEO und CFO wieder besetzt wurden. Dies kostete den Fonds ebenso 25 bps wie auch die Position in der österreichischen RHI AG, einem Spezialisten für Stahlschmelz- und Zement-Keramiken. RHI korrigierte seine 2015er Margen-Prognose von 9 auf 8% (EBIT) aufgrund der schwierigen Marktbedingungen im Stahlsegment. Gleichwohl ist die Aktie nach korrigierten Schätzungen mit einer Free Cash Flow-Rendite von etwa 8% zu günstig. Wir bleiben investiert.

**Veränderungen im Fonds:**

Keine Neuzugänge oder Verkäufe im August.

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](http://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.