

## Fondsstrategie

Der Fonds strebt eine mittelfristige Rendite von 6-8% p.a. an, die 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 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	<b>108,68</b>				
Zeitraum					
Monat	1,70%	-0,88%	7,90%	5,75%	0,13%
Seit Jahresanfang	<b>9,70%</b>	<b>-4,90%</b>	<b>6,87%</b>	<b>1,73%</b>	<b>2,20%</b>
Seit Auflage	8,68%	2,62%	18,83%	15,93%	6,39%

Die Angaben zum Anteilswert und der Wertentwicklung beziehen sich auf die Anteilklasse I.

## Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	89,0%
Shorts (Absicherungen)	-68,0%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	15,2%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,7%
Korrelation zu Stoxx	0,22
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,01

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert in EURm	Fondsgewicht	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	430	1,78%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Nahrungsmittel	618	1,72%	
BANK OF PIRAEUS	GRS014003016	GR	Banken	1.825	1,69%	
AEGON	NL0000303709	NL	Versicherungen	10.709	1,62%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl & Gas	3.280	1,61%	
					<b>8,42%</b>	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2016e	12,2	27,4
Div.-rendite 2016e	2,9	0,5
EV/EBITDA 2016e	5,9	18,9

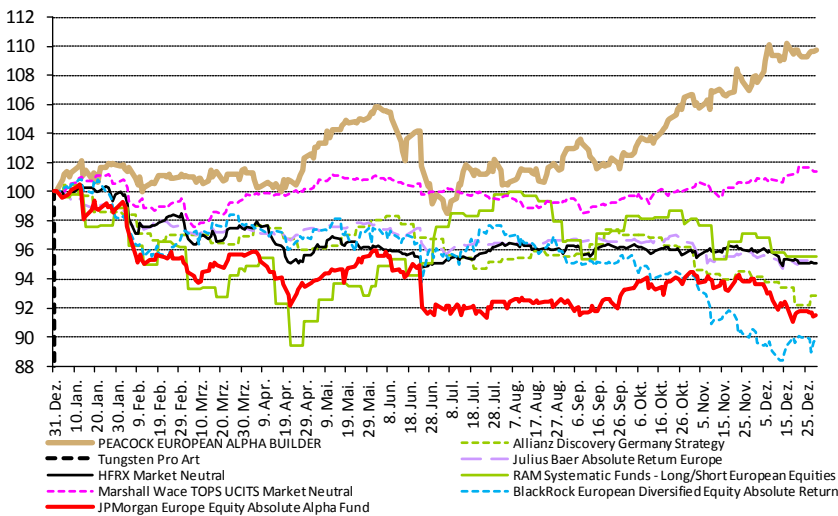
Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	8,62%	5,98%	2,63%
Technologie	2,51%	6,40%	-3,89%
Chemie	1,29%	1,95%	-0,66%
Tourismus & Freizeit	2,48%	2,08%	0,39%
Nahrungsmittel	1,60%	2,80%	-1,20%
Grundstoffe	6,00%	0,17%	5,83%
Automobile	8,59%	1,20%	7,38%
Versicherungen	5,52%	1,91%	3,61%
Medien	4,33%	3,41%	0,93%
Einzelhandel	4,26%	0,95%	3,31%
Versorger	1,96%	1,13%	0,83%
Finanzdienstleistungen	5,29%	1,13%	4,16%
Öl&Gas	7,20%	7,50%	-0,30%
Pharma	1,08%	13,87%	-12,79%
Immobilien	1,34%	2,65%	-1,31%
Güter des täglichen Bedarfs	3,37%	7,20%	-3,82%
Banken	7,60%	3,30%	4,29%
Bau	12,34%	0,63%	11,72%
Telekommunikation	0,00%	3,74%	-3,74%
<b>SUMME</b>	<b>88,99%</b>	<b>67,99%</b>	<b>21,00%</b>

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	13,28%	18,69%	-5,41%
Frankreich	15,17%	15,62%	-0,46%
Finland	2,51%	1,55%	0,96%
Italien	8,96%	6,77%	2,18%
Benelux	10,42%	12,96%	-2,54%
Spanien	7,50%	4,61%	2,89%
Portugal	2,77%	0,40%	2,37%
Österreich	8,17%	3,66%	4,51%
Griechenland	7,96%	0,30%	7,66%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	1,35%	0,00%	1,35%
Irland	2,30%	2,27%	0,03%
Norwegen	4,99%	0,00%	4,99%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	1,15%	-1,15%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>88,99%</b>	<b>67,99%</b>	<b>17,39%</b>

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Wertentwicklung des Peacock European Alpha Builder Fonds im Vergleich zur Peergroup seit Jahresanfang (31.12.2015 = Index 100)



Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds legte im vergangenen Monat weitere 1,07% zu. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor leicht. Gemeinsam mit unseren Investoren freuen wir uns, dass wir gemäß Morningstar Vergleichsgruppe "Aktien Long/Short marktneutral" **Platz 1 aller Long/Short Fonds in 2016** belegt haben. 9,7% beträgt unsere Rendite für das Jahr 2016! Viele Mitbewerber im Long/Short-Bereich schlossen das Jahr im Minusbereich ab, vor allem weil sie Sektorwetten eingingen bzw. die Aktienquote zum falschen Zeitpunkt variierten. Wir haben an unserem bewertungsorientierten Stock Picking-

Investmentprozess festgehalten. Wetten auf Sektor-, Style- oder Aktienquotenebene gehen wir grundsätzlich nie ein. Die Vergangenheit hat gezeigt, dass Markt- und Sektorbewegungen schlichtweg nicht zu antizipieren sind. Unser Ansatz ist "Alpha-getrieben" also einzeltitelgetrieben, sehr gute Beiträge kamen sowohl von der Short- als auch von der Long-Seite.

Als bester Long/Short-Fonds des Jahres möchten wir Ihnen im Folgenden den Auszug der Morningstar-Peergroup präsentieren. Wir danken allen Investoren für Ihr Vertrauen in unser marktunabhängiges Investmentkonzept. Bewertungsorientiertes "Stock Picking" bedarf eines Mindestmaßes an Durchhaltevermögen. Angesichts der Wertentwicklung denken wir, dass es sich für Sie ausgezahlt hat und sind überzeugt, dass diese Philosophie auch in Zukunft absoluten Wert generieren wird. Aktuell reisen wir zurück von der ODDO Small & Mid Cap Konferenz in Lyon, auf der wir wie jedes Jahr eine Vielzahl von persönlichen Vorstandsgesprächen börsennotierter Unternehmen geführt haben. Neue Investmentideen haben wir identifiziert, deutlich unterbewertet und gleichzeitig in attraktiven Nischen positioniert. Aktuell liegt die Bewertungsspanne zwischen sehr teuren und sehr günstigen europäischen Nebenwerte aufgrund der länderbedingten Unterschiede bei 50%, historisch sehr hoch. Eine gute Voraussetzung für eine solide Wertentwicklung im laufenden Jahr.

Auszug des offiziellen "Fonds Quickrank" unter www.morningstar.de

**HINWEIS:** Abfragedatum: 02.01.2017  
Nicht berücksichtigte Fonds, da nicht aktueller NAV bzw. Fremdwährung:  
Pictet Total Return-Agora I GBP  
MW Liquid Alpha UCITS Funds D USD

Willkommen bei Morningstar  
Daten per 02.01.2017

Fonds-Quickrank

Alt - Market Neutral - Aktien | Alle Fondsgesellschaften | Gewinnverwendung  
Alle Fonds | Institutionelle Fonds | Name, WKN oder ISIN | Los

Fondsname	Morningstar Risiko (rel. zur Kategorie)	Std. Abw. (3J)	lfdJ%	1J %	3J p.a. %	5J p.a. %	10J p.a. %
<input type="checkbox"/> Peacock European Alpha Builder UI 1	-	-	9,87	9,87	-	-	-
<input type="checkbox"/> Man Numeric Market Neutral Alternative Class IN USD Shares	-	-	7,53	7,94	-	-	-
<input type="checkbox"/> Schroder International Selection Fund - QEP Global Absolute EUR Hedged I Acc EUR	-	4,97	7,97	7,45	2,35	2,61	-
<input type="checkbox"/> Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) B USD Acc	-	10,18	6,22	6,77	16,26	11,28	-
<input type="checkbox"/> DNB TMT AR institutional A (EUR)	-	-	0,24	6,38	-	-	-
<input type="checkbox"/> Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) A USD Acc	-	10,03	5,76	6,31	15,57	10,68	-
<input type="checkbox"/> Absolute Insight Equity Market Neutral Fund Class S US Dollar Shares	-	8,84	4,01	4,64	11,11	7,05	-
<input type="checkbox"/> Man GLG European Equity Alternative Class IN H NOK	-	9,33	4,78	4,47	-3,88	-	-
<input type="checkbox"/> BlackRock Strategic Funds - Americas Diversified Equity Absolute Return Fund X2 USD	-	11,69	0,42	4,30	16,45	-	-
<input type="checkbox"/> Exene Funds 1 Exene Mercury Fund A	-	2,71	4,04	4,00	2,57	2,70	-
<input type="checkbox"/> Absolute Insight Equity Market Neutral Fund Class B2p \$	-	8,84	3,16	3,76	10,03	5,90	-
<input type="checkbox"/> Man GLG Global Equity Alternative IN H USD	-	11,07	2,59	3,72	8,68	-	-
<input type="checkbox"/> Man GLG European Alpha Alternative Class IN H USD	-	8,75	2,78	3,15	8,83	6,02	-
<input type="checkbox"/> Man GLG European Equity Alternative Class IN H USD	-	11,20	2,05	3,14	9,18	6,84	-
<input type="checkbox"/> Man Numeric Market Neutral Alternative Class IN H EUR Shares	-	-	2,55	2,49	-	-	-
<input type="checkbox"/> Man GLG European Alpha Alternative Enhanced Class "IN H USD"	-	-	2,18	2,20	-	-	-
<input type="checkbox"/> Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund (Market Neutral) B FIID Acc	-	3,32	1,43	1,53	5,67	6,43	-

Der Monat Dezember war eingangs noch durch Unsicherheiten bzgl. des Ausgangs des Italien-Referendums gekennzeichnet. Die fiskalpolitischen Absichten Trumps dominierten dann aber den Markt, die Aktienkurse stiegen kräftig. Auch Anleger in Italien maßen dem negativen Ausgang des Referendums schlussendlich weniger Bedeutung zu. Italienische Aktien legten im Schnitt um stolze 13,6% zu. Alle Märkte schlossen im positiven Bereich, das Schlusslicht bildete Griechenland mit 1,74%.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds erzielten eine Wertentwicklung von 6,47%, die Short-Seite kostete in einem starken Markt 4,77%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von 1,70%. Zu den größten positiven Einzelbeiträgen im Long-Buch zählten: Banca Popolare dell Emilia (Kursplus: 35%, Fondsbeitrag: 42bps). Die Aktie kam im Zuge des Referendums sehr stark unter Druck, obgleich die Kapitalsituation der Bank sehr solide ist. Mit den Zahlen zum 3. Quartal wurde eine Kernkapitalquote von 14% berichtet. Die Bank war in der Lage die operativen Kosten um 13% zurückzufahren. Gleichzeitig ergaben sich keine erhöhten Kreditabschreibungen. Die Quote der "non-performing loans" (notleidenden Kredite) gemessen an der Bilanzsumme dürfte sich weiter auf unter 13% reduzieren. Die Aktie notierte zu 0,4x Tangible Book Value. Unser Kerninvestment Kvaerner ASA, klassifiziert als "Deep Value", erholte sich weiter. Wir halten diese Position ebenfalls in unserem "Long Only"-Nebenwerte-Fonds, dem Peacock European Best Value Fonds (Bester Morningstar-Nebenwertefonds in Europa seit Auflage, siehe [www.peacock-capital.com](http://www.peacock-capital.com)). Nicht nur der Ölpreisanstieg, sondern die sehr hohe Nettokasseposition in Verbindung mit einem sich wiederbelebenden Auftragseingang lies die Aktie weitere 25% steigen. Ein Beitrag von 31bps. Die Aktie des spanischen Bau- und Konzessionsunternehmens OHL stieg 30%, ein Beitrag zur Fondsperformance von 25bps. Wir berichteten dazu ausführlich in unserem Monatsbericht Juni 2016 ([www.peacock-capital.com/monatsberichte.html](http://www.peacock-capital.com/monatsberichte.html))

Die besten Beiträge von der Short-Seite kamen von Eurofins Scientific, deren Aktien 6% abgaben, ein Beitrag von 10bps, während die Short-Position in der italienischen Tenaris aufgrund einer deutlichen Kurserholung im Zuge der Ölpreiserholung 30bps kostete.

### Veränderungen im Fonds:

Keine.

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 2,33 % p. a. effektiv	Derzeit 1,66 % p. a. effektiv
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5 %	-
Mindestanlage	-	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 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.

NUR FÜR PROFESSOR DR. HANFENEGGER