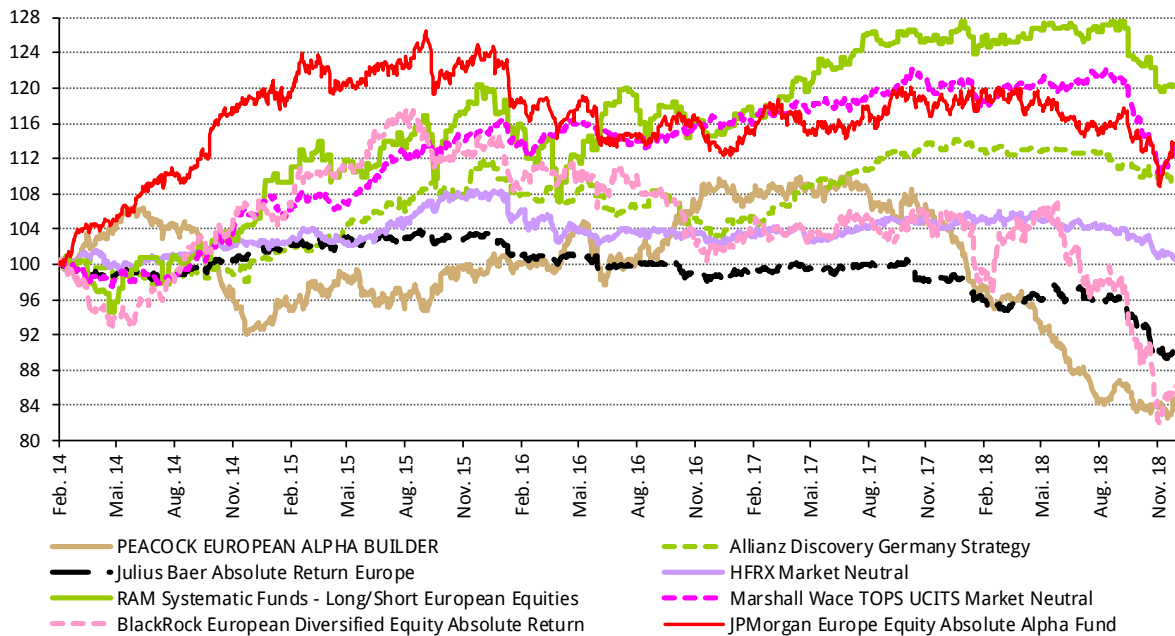


Fondsstrategie

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	84,96				
Zeitraum					
Monat	0,85%	-0,43%	-6,20%	-5,46%	0,28%
Seit Jahresanfang	-18,19%	-3,16%	-18,26%	-10,77%	1,46%
Seit Auflage	-15,04%	0,91%	9,29%	14,39%	6,91%

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	
SIXT SE VZ	DE0007231334	DE	Automobile	2.895	4,91%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	581	3,07%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	584	2,44%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	2.851	2,11%	
COFACE	FR0010667147	FR	Versicherungen	1.217	1,58%	
					14,11%	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	11,4	25,3
Div.-rendite 2017e	4,5%	2,2%
EV/EBITDA 2018e	6,5	18,4

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	77,1%
Shorts (Absicherungen)	-63,3%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	-0,3%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,5%
Korrelation zu Stoxx	0,27
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,14

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	5,78%	7,16%	-1,37%
Technologie	3,16%	8,02%	-4,86%
Chemie	0,90%	2,71%	-1,81%
Tourismus & Freizeit	3,74%	0,54%	3,20%
Nahrungsmittel	0,00%	4,30%	-4,30%
Grundstoffe	6,06%	1,00%	5,06%
Automobile	11,29%	5,99%	5,31%
Versicherungen	7,93%	0,74%	7,19%
Medien	2,45%	0,44%	2,01%
Einzelhandel	7,81%	5,92%	1,88%
Versorger	0,00%	0,88%	-0,88%
Finanzdienstleistungen	6,08%	3,30%	2,78%
Öl&Gas	5,54%	0,81%	4,73%
Pharma	1,21%	10,05%	-8,84%
Immobilien	3,76%	4,94%	-1,17%
Güter des täglichen Bedarfs	2,41%	2,67%	-0,26%
Banken	2,31%	1,56%	0,75%
Bau	6,65%	1,68%	4,98%
Telekommunikation	0,00%	0,63%	-0,63%
SUMME	77,08%	63,32%	13,76%

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	20,76%	27,16%	-6,40%
Frankreich	13,47%	10,69%	2,78%
Finland	2,37%	2,25%	0,12%
Italien	13,64%	8,28%	5,36%
Benelux	7,76%	7,40%	0,36%
Spanien	1,92%	5,69%	-3,77%
Portugal	5,67%	0,42%	5,25%
Österreich	2,81%	1,13%	1,68%
Griechenland	3,48%	0,00%	3,48%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	0,00%	0,00%
Irland	0,00%	0,29%	-0,29%
Norwegen	5,18%	0,00%	5,18%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	77,08%	63,32%	13,76%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds lag im Berichtsmonat mit 0,85% im Plus. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor 0,43%. Der DAX gab deutlich um 6,2% nach, während Staatsanleihen 0,28% gewannen. Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor -5,18%, während die Short-Positionen 6,03% zulegten. Ergo ein Ergebnis von 0,85% auf Fondsebene.

Kaum eine Aktie schaffte es ins positive Territorium im Dezember. Erfreulich daher, dass mit der Börse Oslo (seit Fondsaufgabe in unserem Fonds) gerade eine Kernpositionen stark performte. Die führende und solide Marktstellung, sehr ordentlicher Cash Flow/hohe Dividende und zusätzlich eine mittelfristige Übernahmephantasie prägten unsere damalige Entscheidung, Anteile an den Firmen zu erwerben. Nun hat die norwegische Börse ein Übernahmeangebot der Euronext vorliegen. Der Börsenbetreiber mit Sitz in Amsterdam hat unserem Fonds damit pünktlich zum Weihnachtswochenende einen Gewinn von 67 Basispunkten unter den Baum gelegt, die Aktie legte um 30,5% zu und war unser bester Wert im Dezember. Anfang Januar verkündete das Management der Norweger öffentlich, dass höhere Gegenangebote sehr willkommen seien. Ein bemerkenswerter Schritt, der natürlich die Hoffnung auf weitere Kurssteigerungen befeuert.

Bei der französischen TF1 (Fernsehkanaalbetreiber) sind wir ebenfalls long investiert. Die Kursreaktion können wir nur mit strategischen Handelstätigkeiten diverser Investoren erklären (-21%, -21 bps Beitrag auf Fondsebene). Möglicherweise ist es auch eine Art Sippenhaft, denn außerhalb Frankreichs litten Medienaktien unter schwachen TV-Werbemärkten (November: TV-Advertising Deutschland -5% vs. France >1%). Oder es waren Umschichtungen weg von diesem eher unliebsam gesehenen Sektor, der mit Netflix & Co zu kämpfen hat. Übersehen haben Investoren dabei offensichtlich, dass gerade im Dezember das Parlament diskutiert, Steuern auf Fernsehwerbung und Radiowerbung abzusenken. Dies hat einen stark positiven Einfluss, ebenso wie die Aktionen der „Gelbwesten“. Viele Bürger blieben in dieser Zeit lieber auf ihrer Couch. TF1 wird seinen Free Cash Flow verdoppeln können, das bei geringem Umsatzwachstum. Grund: Starkes Wachstum im Digitalbereich, Restrukturierungen und neue Verträgen mit Telekomplayern. Free Cash Flow Yield 2021 bei 18% (!).

Zudem enttäuschte die Aktie der portugiesischen Post, Correios de Portugal. Die Aktie verlor 19% (29 bps negativer Beitrag auf Fondsebene). Zuvor hielt sich der defensive Titel recht gut. Erklärungsansätze finden sich auch hier nicht wirklich. Volatile Zeiten, Portfolioanpassungen. Marktteilnehmer machten hier vielleicht schlichtweg Kasse.

Veränderungen im Fonds

Eine unserer Biotech-Shorts, die Aktie der DBV Technologies, brach im Dezember ein. Der französische Spezialist auf Erdnuss-Allergien gab bekannt, dass das Unternehmen selbst den Zulassungsantrag in den USA zurückgezogen hat. Zuvor gab es mit der FDA (Food & Drug Administration) Gespräche, in denen der Regulator nicht zufrieden schien mit Qualitätskontrollen und Produktionsabläufen. Die Aktie schmierte 70% in kurzer Zeit ab. Wir entschieden uns, die Position am gleichen Tag zu schließen. Gut so, erholte sich die Aktie in den Folgetagen doch deutlich. Das Produkt ist nicht "tot", doch verschiebt sich der Produktionsstart deutlich. Wir hoffen auf weitere solcher "Events", sind wir doch bei anderen "One Trick Pony"-Biotech "short".

Einzelhändler, insbesondere Modeeinzelhändler, haben einen schweren Stand. Nicht nur wegen des heißen Sommers, sondern auch wegen struktureller Veränderungen hin zu online und den unsäglichen Expansionsausflügen vieler Modevorstände rieselte es Gewinnwarnungen. Teure Zukäufe und zahlreiche Eröffnungen neuer Läden liessen die Bilanzen aus dem Ruder laufen, profitable Erträge kamen nicht. So auch bei Tom Tailor. Die Gewinnwarnung erfolgte im September letzten Jahres. Dieter Holzer, ehemaliger Vorstandsvorsitzender, betreibt seine Strategie "Wachsen um und zu jedem Preis" auf sehr unprofessionelle Weise. Einziger Profiteur war er selbst, denn seine Bezüge waren darauf ausgerichtet, zu wachsen, Cash Flow spielte wohl keine Rolle. So kaufte er unter anderem die Modekette Bonita. Die zweite Gewinnwarnung kam dann im Dezember, insbesondere weil der Firmenwert von Bonita um 120 Mio. EUR abgeschrieben werden musste. Wir nutzen diese Situation mit einer taktischen Short-Position und erzielten 25 bps für den Fonds.

Marc Siebel
Fondsadvisor 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). Renommiertere 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). 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	13,6 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:

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese „KI“ wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese „KI“ begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar.

Diese „KI“ ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Die vorliegende Werbemitteilung („WM“) ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 11.10.2018.

Herausgeber: Peacock Capital GmbH, Königsallee 98, 40212 Düsseldorf handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der „KI“ oder Teilen hiervon entstehen.