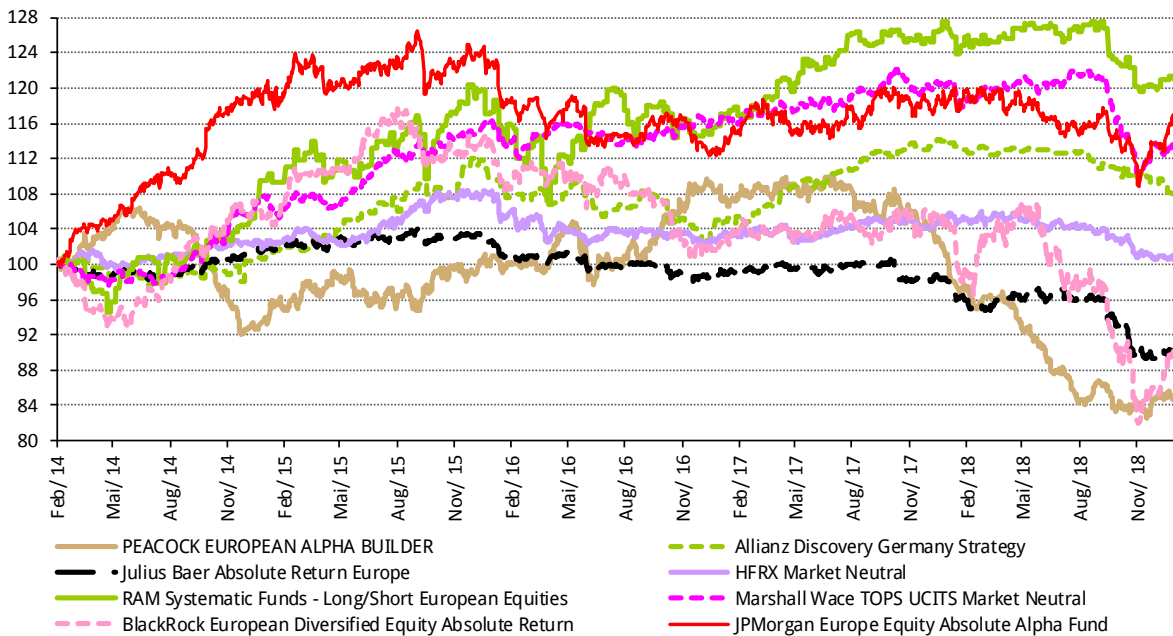


## Fondsstrategie

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>85,24</b>				
Zeitraum					
Monat	0,33%	0,13%	5,82%	6,32%	0,24%
Seit Jahresanfang	<b>0,33%</b>	<b>0,13%</b>	<b>5,82%</b>	<b>6,32%</b>	<b>0,24%</b>
Seit Auflage	-14,76%	1,04%	15,64%	21,62%	7,17%

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	3.263	5,97%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	615	2,55%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	2.811	2,29%	
FREENET AG	DE000A0Z2ZZ5	DE	Telekommunikation	2.377	1,71%	
CORTICEIRA AMORIM	PTCOR0AE0006	PT	Grundstoffe	1.298	1,53%	
					<b>14,04%</b>	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV (next 12m)	12.1	34.0
Div.-rendite (next 12m)	3.8%	1.5%
EV/EBITDA (next 12m)	5.1	22.7

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	95.2%
Shorts (Absicherungen)	-70.4%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	25.3%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,4%
Korrelation zu Stoxx	0,26
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,14

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	19,11%	3,35%	15,75%
Technologie	5,33%	9,58%	-4,25%
Chemie	0,00%	0,93%	-0,93%
Tourismus & Freizeit	6,42%	1,32%	5,10%
Nahrungsmittel	0,00%	3,81%	-3,81%
Grundstoffe	9,51%	1,35%	8,15%
Automobile	8,53%	6,18%	2,35%
Versicherungen	5,14%	0,05%	5,09%
Medien	2,45%	1,39%	1,06%
Einzelhandel	9,48%	9,61%	-0,13%
Versorger	0,00%	1,39%	-1,39%
Finanzdienstleistungen	5,24%	3,84%	1,40%
Öl&Gas	3,63%	0,05%	3,59%
Pharma	1,35%	14,76%	-13,41%
Immobilien	2,55%	7,19%	-4,64%
Güter des täglichen Bedarfs	2,64%	5,46%	-2,82%
Banken	4,37%	0,10%	4,27%
Bau	6,53%	0,05%	6,48%
Telekommunikation	2,95%	0,05%	2,90%
<b>SUMME</b>	<b>95,22%</b>	<b>70,44%</b>	<b>24,78%</b>

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	29,80%	27,48%	2,33%
Frankreich	18,29%	13,41%	4,88%
Finland	6,72%	2,77%	3,95%
Italien	12,67%	8,01%	4,66%
Benelux	7,81%	11,89%	-4,07%
Spanien	2,39%	3,93%	-1,54%
Portugal	5,43%	0,05%	5,38%
Österreich	2,65%	2,88%	-0,23%
Griechenland	2,57%	0,00%	2,57%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	0,00%	0,00%
Irland	1,29%	0,03%	1,26%
Norwegen	5,59%	0,00%	5,59%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>95,22%</b>	<b>70,44%</b>	<b>24,78%</b>

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds lag im Berichtsmonat mit 0,33% im Plus. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) gewann 0,13%. Der DAX gewann 5,8%, während Staatsanleihen 0,24% zulegten. Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds gewann 8,36%, während die Short-Positionen 8,03% verloren. Ergo ein Ergebnis von 0,33% auf Fondsebene.

Über unsere langjährige Kernposition auf der Long-Seite, die Börse Oslo, berichteten wir bereits im vergangenen Monat. Die relativ kleine, aber bislang immer noch eigenständige norwegische Börse hatte kurz vor Weihnachten ein Übernahmeangebot der Mehrländerbörse Euronext in Höhe von 145 NOK pro Aktie vorliegen, was der Aktie damals zu einem Kursgewinn von 30% verhalf. Allerdings gab sich der Aufsichtsrat der Börse Oslo nicht mit dem Angebot der Euronext zufrieden und rief öffentlich Interessenten dazu auf, Gegenangebote abzugeben. Mit dem US-Börsenbetreiber Nasdaq kam nun ein weiterer Spieler aufs Feld und überbot Euronext Ende Januar mit 152 NOK / Aktie. Die Aktie reagierte abermals positiv und legte im Januar um 8,5% zu, was angesichts des dank der Dezember-Entwicklung angestiegenen Gewichts der Position einen Beitrag von 38bps bedeutete. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Monatsberichts notiert die Aktie bereits knapp über dem Nasdaq-Gebot. Die Investoren spekulieren offenbar mit einem weiteren Gebot. So gilt es als

nicht unwahrscheinlich, dass die Euronext ihr Angebot noch einmal aufstockt. Wir fühlen uns in dieser Lage ausgesprochen wohl.

Stärkste Position im Fonds war Ceconomy mit +30%. Nach zuletzt 2 Gewinnwarnungen war das Vertrauen des Marktes in die Aktie im Keller. Nach dem Ausverkauf zum Jahresende war es dann aber doch etwas zu viel des Guten. Hier zeigt sich wieder einmal die Stärke unseres stringenten, kennzahlenbasierten Value-Ansatzes. Anfang des Jahres geriet das Papier in den Fokus unseres Screenings und nach eingehender Prüfung entschieden wir uns, der Systematik zu vertrauen. Dies wurde belohnt mit 29bps für den Fonds. Haupttreiber für die Wertentwicklung im Januar dürfte die Neubesetzung von CEO- und CFO-Posten gewesen sein, bei deren Auswahl Ceconomy-Aktionär Freenet ein entscheidendes Wörtchen mitgeredet hat. Jüngst trafen wir den Finanzvorstand der Freenet, Ingo Arnold, persönlich auf einer Investorenkonferenz. Wie auch wir sieht der CFO erhebliches Einsparpotential bei Ceconomy. Deshalb gehen wir trotz des bekanntermaßen sehr schwierigen Offline-Retail-Marktes von einem deutlichen Wertsteigerungspotential aus.

Auf der Short-Seite mussten wir in der Position bei Interparfums einen Verlust von 41bps hinnehmen, da die Aktie mit einem satten Plus von 30% den Januar beendete. Der französische Duftstoffhersteller legte ein starkes viertes Quartal hin, der Umsatz stieg um 20%. Gleichzeitig gab das Unternehmen bekannt, dass die EBIT-Marge in 2019 wahrscheinlich 14% überschreiten wird. Zwar stehen in 2019 einige Produktneuheiten vor der Markteinführung, mit einer Bewertung von 19,3x EV/EBITDA (2019e) und einem KGV von 34,7 (2019e) bleibt Interparfums jedoch mehr denn je ein Kandidat für unsere Short-Seite.

## Veränderungen im Fonds

Zu Beginn des Jahres haben wir das quartalsweise Rebalancing nach dem Peacock Opportunity Filter vorgenommen. Dabei konnten wir nach dem regelrechten Ausverkauf zum Ende des Jahres mit unserem kennzahlenbasierten Ansatz etliche sehr günstig bewertete Unternehmen auf die Long-Seite aufnehmen. Gleichzeitig gibt es, wie in jeder Marktphase, auch nach dem Kursrücksetzer im Dezember noch zahlreiche hoch bewertete Unternehmen, die wir für die Short-Seite ausfindig gemacht haben.

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). 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	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: 07.02.2019.

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.