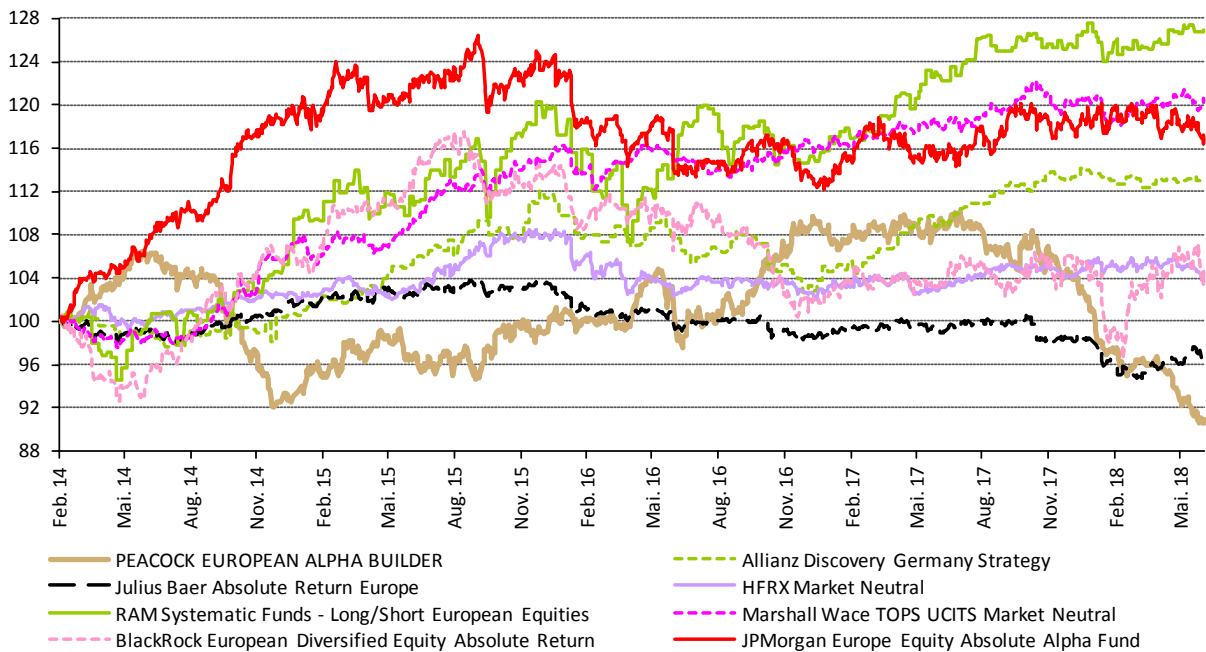


## Fondsstrategie

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>90,66</b>				
Zeitraum					
Monat	-1,89%	-0,61%	-2,37%	-0,63%	0,16%
Seit Jahresanfang	<b>-12,70%</b>	<b>0,19%</b>	<b>-4,73%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>0,85%</b>
Seit Auflage	-9,34%	4,40%	27,37%	27,74%	6,27%

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	
FUCHS PETROLUB	DE0005790406	DE	Chemie	5.750	3,74%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	439	2,66%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Einzelhandel	852	2,13%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	4.280	2,03%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	604	2,00%	
					<b>12,56%</b>	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	12,5	37,3
Div.-rendite 2017e	3,5%	0,5%
EV/EBITDA 2018e	8,4	28,3

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	77,4%
Shorts (Absicherungen)	-58,2%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	2,0%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,5%
Korrelation zu Stoxx	0,28
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,12

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	4,07%	2,09%	1,98%
Technologie	2,82%	9,26%	-6,44%
Chemie	5,81%	5,23%	0,58%
Tourismus & Freizeit	8,02%	0,17%	7,86%
Nahrungsmittel	0,00%	4,08%	-4,08%
Grundstoffe	3,57%	0,05%	3,53%
Automobile	4,66%	0,24%	4,42%
Versicherungen	6,15%	0,45%	5,70%
Medien	0,93%	6,09%	-5,15%
Einzelhandel	7,78%	0,36%	7,42%
Versorger	1,05%	0,26%	0,78%
Finanzdienstleistungen	7,08%	3,92%	3,16%
Öl&Gas	6,61%	0,44%	6,17%
Pharma	4,38%	15,32%	-10,94%
Immobilien	3,98%	3,95%	0,02%
Güter des täglichen Bedarfs	0,00%	0,60%	-0,60%
Banken	2,11%	1,97%	0,14%
Bau	8,34%	0,14%	8,21%
Telekommunikation	0,00%	3,62%	-3,62%
<b>SUMME</b>	<b>77,37%</b>	<b>58,24%</b>	<b>19,14%</b>

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	20,75%	25,24%	-4,49%
Frankreich	11,00%	13,31%	-2,31%
Finland	6,13%	1,58%	4,55%
Italien	6,25%	5,58%	0,67%
Benelux	9,00%	4,80%	4,20%
Spanien	4,33%	1,81%	2,52%
Portugal	3,64%	0,00%	3,64%
Österreich	3,71%	0,21%	3,50%
Griechenland	5,75%	0,00%	5,75%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	5,00%	-5,00%
Irland	2,13%	0,17%	1,96%
Norwegen	4,70%	0,00%	4,70%
Schweden	0,00%	0,54%	-0,54%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>77,37%</b>	<b>58,24%</b>	<b>19,14%</b>

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds gab im Berichtsmonat 1,89% nach. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor 0,61%. Der DAX verlor im gleichen Zeitraum 2,37% und 10-jährige deutsche Staatsanleihen legten 0,25% zu.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor in schwachen Aktienmärkten 1,59%. Die Short-Seite fiel um 0,3%. Ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von -1,89%.

Auf der Long-Seite verlor die Aktie von Leoni am stärksten (-17,58%). Der deutsche Automobilzulieferer hatte zuletzt im Mai starke Q1 Zahlen präsentiert und die Erwartung für das Jahresergebnis bestätigt. Die EBIT-Marge stieg von 3,5% auf 5%, die Auftragseingänge stiegen weiter an (Book-to-Bill 1,3x) und 20% der Aufträge erfolgen bereits aus dem Bereich E-Mobility. Im Sog der schlechten Nachrichten um drohende US-Zölle auf europäische Automobile konnte dies jedoch der Aktie nicht helfen. Für den Fonds bedeutete dies ein Minus von 19 Basispunkten.

Die Aktien von Hapaq-Lloyd verloren 17,44%, was den Fonds mit 21 Basispunkten belastete. Sinkende Frachtraten und steigende Preise für Schiffsdiesel machen der Container-Reederei zu schaffen. Ersteres schien seit geraumer Zeit bereits im Kurs eskomptiert zu sein. Auch bei einem persönlichen One-on-One mit dem Vorstand in Hamburg schien der Blick nach vorne positiv zu sein. Sehr überraschend! Analysten senkten die Gewinnprognosen um bis zu 24%.

Auf der Short-Seite kostete die Position in der britischen Lebensmittelkette Ocado den Fonds 50 Basispunkte. Die Aktie stieg im Juni um 14%. Der britische Lebensmittelhändler hat sich zum B2B Lieferdienstleister gewandelt und im Mai mit Kroger, der größten U.S. Lebensmittelkette, eine Vereinbarung zur Zusammenarbeit geschlossen. Auch wenn die Profitabilität des Geschäftsmodells weiter fraglich ist, haben mehrere Analysen (u.a. Goldman Sachs) Mitte Juni eine Kaufempfehlung ausgesprochen, woraufhin die Aktien knapp 9% an einem Tag gewannen.

Die Aktien des Biotech-Unternehmens Erytech, ebenfalls eine Short-Position des Fonds, brach im Juni um 40% ein, nachdem das Unternehmen bekannt gab, die weitere Forschung an speziellen, auf der Manipulation von roten Blutkörperchen basierenden Leukämie-Therapien einzustellen. Klinische Studien hatten zuvor keinen ausreichenden Erfolg. Dies zeigt einmal mehr, wie hoch riskant die Geschäftsmodelle im Biotech-Sektor sind. Wir schlossen die Position tief im Gewinn (+42bps im Monat Juni), bleiben aber weiterhin – indiziert durch unseren Peacock Opportunity Filter - deutlich short im Biotech-Sektor (Pharma).

### Veränderungen im Fonds:

Keine.

Marc Siebel  
Fondsmanager 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	19,1 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:

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 Ampega Investment sind kostenlos bei der zuständigen Depotbank oder bei Ampega Investment GmbH unter [www.ampega.de](http://www.ampega.de) 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 Erfstadt, 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.