

## 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	100,08				
Zeitraum					
November	0,87%	-0,53%	4,90%	2,81%	0,35%
Seit Jahresanfang	7,75%	5,00%	16,08%	15,40%	-0,20%
Seit Auflage	0,08%	7,54%	17,81%	19,99%	5,21%

## Statistik

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	83.7%
Shorts (Absicherungen)	-60.8%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	23.4%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,3%
Korrelation zu Stoxx	0,06
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	0,09

## Fondsstruktur

Top 5 Holdings						
Unternehmen	ISIN	Land	Sektor	Marktwert	Fondsgewicht	
OSLO BORS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	408 Mio. EUR	2.38%	
CORTICEIRA AMO	PTCOR0AE0006	PT	Grundstoffe	755 Mio. EUR	2.17%	
BOOHOO	JE00BG6L7297	GB	Einzelhandel	562 Mio. EUR	2.06%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	245 Mio. EUR	1.96%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Nahrungsmittel	473 Mio. EUR	1.76%	
					<b>10.33%</b>	

Bewertungskennzahlen		
	Long -Titel	Short-Titel
KGV 2016e	12,5	29,5
Div.-rendite 2015e	3,0%	0,6%
EV/EBITDA 2016e	5,0	19,9

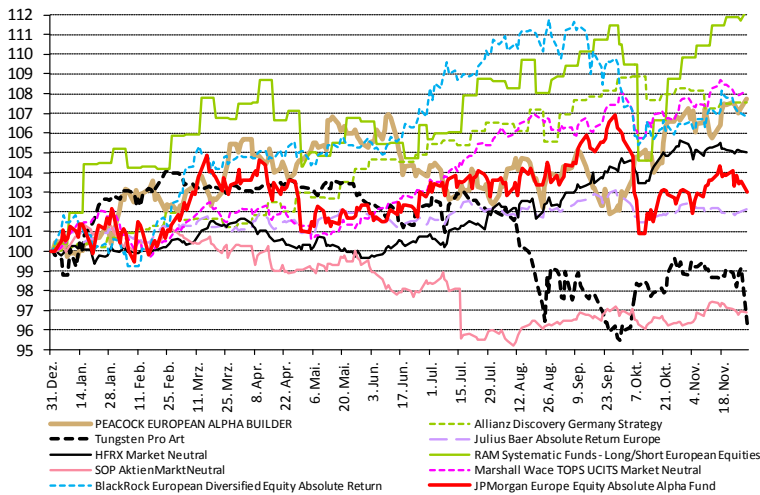
Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	14.62%	14.84%	-0.22%
Frankreich	11.52%	14.79%	-3.27%
Finland	8.56%	0.19%	8.37%
Italien	8.82%	5.01%	3.81%
Benelux	10.94%	5.73%	5.21%
Spanien	1.43%	5.61%	-4.18%
Portugal	5.17%	0.00%	5.17%
Österreich	5.66%	1.73%	3.92%
Griechenland	6.00%	0.00%	6.00%
Schweiz	0.00%	0.00%	0.00%
Großbritannien	2.06%	5.99%	-3.93%
Irland	2.88%	0.00%	2.88%
Norwegen	6.00%	0.00%	6.00%
Schweden	0.00%	1.90%	-1.90%
Dänemark	0.00%	1.16%	-1.16%
Sonstige	0.00%	3.82%	-3.82%
<b>SUMME</b>	<b>83.65%</b>	<b>60.77%</b>	<b>22.88%</b>

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	24.05%	4.63%	19.42%
Technologie	1.27%	6.01%	-4.74%
Dienstleistungen	3.11%	0.00%	3.11%
Tourismus & Freizeit	0.00%	0.00%	0.00%
Nahrungsmittel	1.66%	0.97%	0.69%
Chemie und Grundstoffe	15.51%	2.87%	12.64%
Automobile	8.21%	3.05%	5.16%
Versicherungen	2.67%	1.29%	1.38%
Medien	1.12%	3.62%	-2.50%
Einzelhandel	4.99%	5.14%	-0.15%
Versorger	1.31%	1.02%	0.29%
Finanzdienstleistungen	3.59%	0.00%	3.59%
Öl&Gas	7.05%	3.68%	3.37%
Pharma	0.00%	18.72%	-18.72%
Immobilien	1.68%	0.18%	1.50%
Güter des täglichen Bedarfs	0.00%	2.81%	-2.81%
Banken	6.11%	3.36%	2.75%
Bau	1.32%	0.39%	0.93%
Telekommunikation	0.00%	3.02%	-3.02%
<b>SUMME</b>	<b>83.65%</b>	<b>60.77%</b>	<b>22.88%</b>

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Wertentwicklung des Peacock European Alpha Builder Fonds im Vergleich zur Peergroup seit Jahresanfang (31.12.2014 = Index 100)



Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds legte im Oktober 0,87% zu. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verloren ein halben Prozentpunkt. Der Peacock European Alpha Builder Fonds liegt seit Jahresanfang nun mit 7,75% Kursplus deutlich besser als die Vergleichsgruppe (s. Chart links, schwarze Linie in der Mitte).

Europäische Aktien legten 2,8% zu, der deutsche Aktienindex gewann nicht zuletzt durch die Erholung der VW-Aktie knapp 5%. Festverzinsliche Wertpapiere profitierten von leicht rückläufigen Renditen und stiegen etwa

0,3%.

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds legte 1,7% zu. Die Short-Positionen generierten einen Verlust von 0,83%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von +0,87%. Das Festhalten an unserer "Deep Value"-Position, der Aktie des norwegischen Öl-Dienstleisters Kvaerner, erwies sich als goldrichtig. Die Aktie stieg nach guten Zahlen und einer erwarteten sehr hohen Ausgleichszahlungen im Rahmen eines Schiedsgerichtsverfahrens (wir berichteten!) um 60% an. Die Einspruchsfrist der Gegenpartei war abgelaufen. Der Grossteil der Marktkapitalisierung entspricht damit dem Nettobargeldvermögen (6 NOK/Aktie), die Auftragsengänge steigen wieder leicht an. Zudem griff kürzlich ein strategischer Investor, die North Sea Strategic Investments AS, bei 8 NOK/Aktie zu. Derzeit hält die Gesellschaft 11,5% der Aktien. Auf Fondsebene bedeutet dies ein Kursplus durch allein diesen Titel von 0,82%. Unser mit Abstand stärkster Wertbeiträger in diesem Monat. Eine weitere Kernposition, die Aktie des portugiesischen Korkherstellers, Corticeira Amorim, stieg um etwa 15% nach guten Quartalszahlen und aufkeimendem Interesse seitens diverser anderer Fondsgesellschaften in Deutschland, die nicht wie wir am FieldTrip in Portugal teilgenommen hatten. Weitere 30bps. Enttäuschend verlief die Entwicklung mit unserer Short-Position in dem Biotechtitel Collectis. Die Aktie des Forschungsunternehmens, welches sich u.a. auf die Behandlung von Leukämiepatienten mit genetisch veränderten T-Zellen konzentriert, schoss nach oben, nachdem ein (!) behandeltes Kind Gesundheitserscheinungen aufwies. Die Therapie hat selbst die erste Phase der 3 nötigen klinischen Testphasen noch nicht durchlaufen. Wir glauben, dass dieser Hype weit überzogen ist. Das Unternehmen wird bereits mit 1 Mrd. EUR bewertet, das

Produkt dürfte, wenn es überhaupt zugelassen wird, erst in einigen Jahren erste Umsätze generieren. Die Position kostet den Fonds zunächst 40bps.

## Veränderungen im Fonds:

Im November gab es keine wesentlichen Veränderungen. Neue Positionen wurden nicht aufgebaut.

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 %	-
Mindesteranlage	-	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 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.