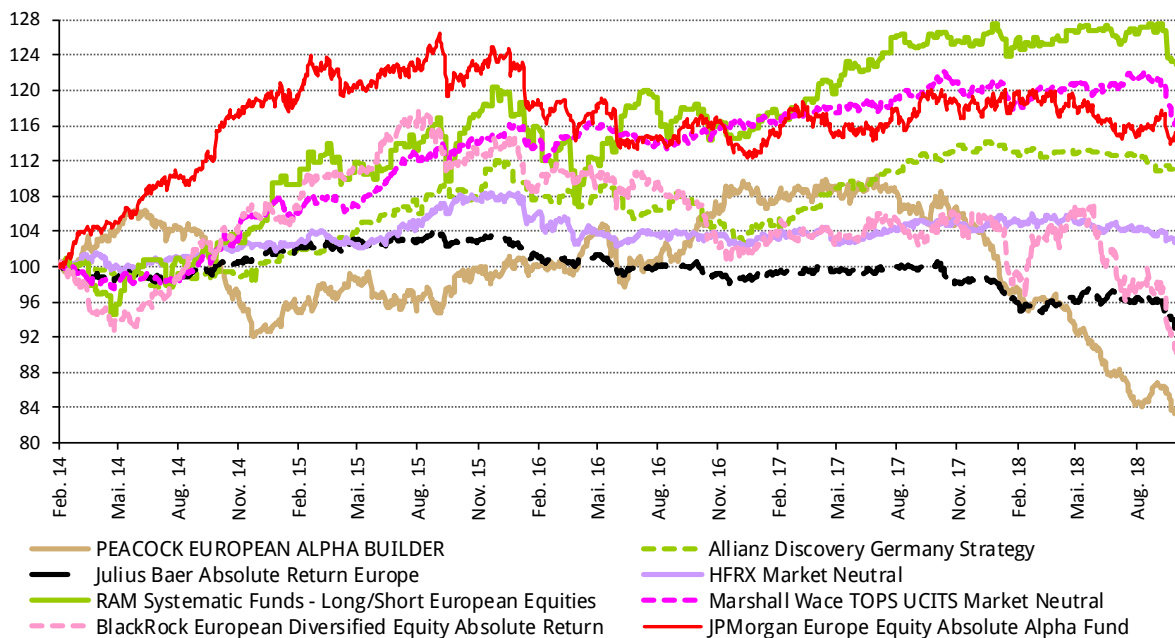


Fondsstrategie

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	84,28				
Zeitraum					
Monat	-2,67%	-0,72%	-6,53%	-5,53%	0,59%
Seit Jahresanfang	-18,84%	-1,22%	-11,38%	-4,68%	0,87%
Seit Auflage	-15,72%	2,94%	18,48%	22,20%	6,29%

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	3.716	4,50%	
KVAERNER	NO0010605371	NO	Öl&Gas	376	2,51%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	594	2,21%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstleistungen	4.110	2,11%	
COFACE	FR0010667147	FR	Versicherungen	1.335	1,65%	
					12,97%	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	10,7	31,8
Div.-rendite 2017e	4,1%	1,6%
EV/EBITDA 2018e	7,0	24,5

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	79,7%
Shorts (Absicherungen)	-49,3%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	21,2%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,4%
Korrelation zu Stoxx	0,27
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,12

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	4,72%	1,16%	3,56%
Technologie	4,23%	6,47%	-2,24%
Chemie	0,89%	2,35%	-1,46%
Tourismus & Freizeit	3,28%	0,07%	3,21%
Nahrungsmittel	0,00%	3,63%	-3,63%
Grundstoffe	6,61%	0,13%	6,48%
Automobile	11,10%	4,82%	6,27%
Versicherungen	7,46%	0,38%	7,07%
Medien	2,50%	5,90%	-3,40%
Einzelhandel	9,84%	0,13%	9,71%
Versorger	0,00%	0,34%	-0,34%
Finanzdienstleistungen	4,96%	2,39%	2,57%
Öl&Gas	5,86%	0,45%	5,42%
Pharma	2,39%	13,56%	-11,17%
Immobilien	4,43%	2,54%	1,89%
Güter des täglichen Bedarfs	2,43%	1,72%	0,71%
Banken	2,08%	1,65%	0,43%
Bau	6,92%	1,32%	5,60%
Telekommunikation	0,00%	0,28%	-0,28%
SUMME	79,69%	49,30%	30,40%

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	20,73%	20,90%	-0,18%
Frankreich	15,14%	10,68%	4,46%
Finland	3,38%	1,03%	2,36%
Italien	12,54%	5,80%	6,74%
Benelux	7,96%	6,83%	1,13%
Spanien	2,01%	3,75%	-1,73%
Portugal	6,06%	0,06%	6,00%
Österreich	3,22%	0,15%	3,07%
Griechenland	4,02%	0,00%	4,02%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,00%	0,00%	0,00%
Irland	0,00%	0,09%	-0,09%
Norwegen	4,62%	0,00%	4,62%
Schweden	0,00%	0,00%	0,00%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
SUMME	79,69%	49,30%	30,40%

Managerkommentar

Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds verlor im Berichtsmonat 2,67%. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) verlor 0,72%. Der DAX gab um 6,53% nach, während Staatsanleihen 0,59% gewannen. Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds verlor 9,03%, während die Short-Positionen 6,36% zulegten. Ergo ein Ergebnis von +2,67% auf Fondsebene.

An den ersten Erholungsanlauf im September konnte unser Fonds im abgelaufenen Monat leider nicht anknüpfen. Unsere Argumentation hinsichtlich der historisch einmalig auseinander gelaufenen Investmentstile Value und Growth behält jedoch nach wie vor ihre Gültigkeit und damit auch Erwartung an deutliche Outperformance von Value-Investments gegenüber Wachstumswerten in der nahen Zukunft. Der TecDax verlor zwar im Oktober deutlich weniger als Nebenwerte im Allgemeinen, wir sind jedoch überzeugt, dass die Korrektur bei überbewerteten Technologiewerten noch lange nicht abgeschlossen ist und unsere Short-Seite perspektivisch davon profitieren wird.

Auf der Long-Seite musste die Aktie von Heijmans starke Verluste hinnehmen. Die niederländische Baufirma gab Mitte des Monats bekannt, dass der Kunde TenneT (Stromnetzbetreiber) das Projekt „Wintrack II“ gestoppt hat. Heijmans war für die

Herstellung der Fundamente für neuartige Strompylone für zwei Hochspannungstrassen zuständig. Die Pylonen sollte die deutsche Euro poles liefern, Heijmans Partner in der Projektgesellschaft. Nach der Kündigung des Vertrags durch TenneT ist nicht nur der Gewinn aus dem 200 Mio. Projekt hinfällig, TenneT behält sich auch vor, etwaige Schäden von der Projektgesellschaft einzufordern. Noch gibt es keinerlei Klarheiten über die Rechtmäßigkeit der Kündigung, noch über den Grund oder die Höhe möglicher Forderungen. Allerdings musste in Folge des Projektstopps die Euro poles Insolvenz anmelden. Die Heijmans Aktie verlor zweitweise mehr als 32% seit Monatsbeginn und kostete den Fonds somit 40 Basispunkte.

Mittlerweile hat Heijmans Rückstellungen von 10 Mio. EUR gebildet, woraufhin sich ein Teil der Kursverluste wieder abgebaut hat. Wir haben zeitweise die Notbremse gezogen und uns von der Position getrennt. Nachdem die Größenordnung möglicher Forderungen seitens TenneT nun transparenter ist, und das übrige Baugeschäft in den Niederlanden überaus erfolgreich verläuft, sind wir wieder eingestiegen.

Ebenfalls schwach war die belgische Recticel, Hersteller von Produkten aus Polyurethanschaum. Recticel verwendet den Schaum vornehmlich für Isolierungsprodukte für die Bauindustrie, aber auch im Bereich Automotive (Innenraumanwendungen, Sitze...) sowie in kleinerem Umfang zur Herstellung von Matratzen. Nachdem die Aktie ohne Verlautbarungen des Unternehmens kontinuierlich um etwa 25% auf Monatssicht gefallen war, kam am 31.10. eine Gewinnwarnung heraus. Im dritten Quartal ging der Umsatz in allen Divisionen zurück: Im Automotive Bereich bedingt durch internationale Handelsstreitigkeiten, im Matratzenbereich durch anhaltend gutes Wetter und im Bereich Isolierung bedingt durch Preisreduzierungen, denen jedoch auch niedrigere Rohstoffkosten gegenüberstanden. Das Jahresziel hat Recticel in der Folge gesenkt. Die Aktie geriet nach den vorweggenommenen Kursverlusten nicht weiter unter Druck.

Auf der Short-Seite brachte uns die Short-Position in der französischen Innate Pharma einen Verlust von 55 Basispunkten, nachdem die Aktie innerhalb von zwei Tagen mehr als 50% im Kurs anstieg. Erst gab das Unternehmen positive Phase II Studienergebnisse für ein Krebsmedikament bekannt, kurz darauf wurde öffentlich, dass AstraZeneca 9,8% der Anteile von Innate Pharma zu 10 EUR je Aktie übernehmen wird. Noch am Vortag hatte die Aktie bei 4,8 EUR geschlossen, also ein massives Kurspotential. Wir schlossen die Position, konnten aber immerhin noch einen kleinen Gewinn von 6 Basispunkten sichern, da die Short-Position bereits seit längerem Bestand und wir im November 2017 bereits von den damaligen Kursverlusten profitieren konnten (wir berichteten im Dezember 2017). Durch den Einstieg des Pharma-Riesen AstraZeneca hat der Short-Investment Case jedoch keinen Bestand mehr.

Veränderungen im Fonds

Anfang Oktober nahmen wir das quartalsweise Rebalancing nach unserem Peacock Opportunity Filter vor. Die o.g. Heijmans fand dadurch bspw. Eingang in 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	15,4 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.