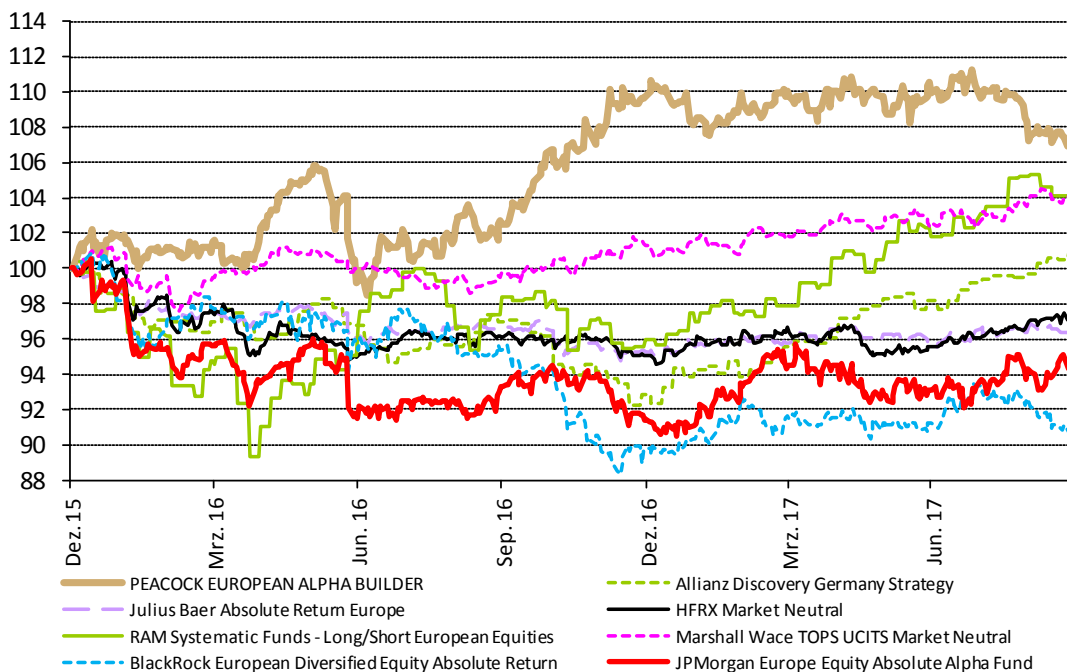


## Fondsstrategie

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 Anfang 2016)



	Fonds	HFR Long/Short Mkt Neutral	DAX	Stoxx 600	iBoxx € Sovereigns
Anteilswert	<b>107,12</b>				
Zeitraum					
Monat	0,83%	0,63%	6,41%	3,90%	-0,42%
Seit Jahresanfang	<b>-1,44%</b>	<b>2,59%</b>	<b>11,74%</b>	<b>9,95%</b>	<b>-0,59%</b>
Seit Auflage	7,12%	5,28%	32,78%	27,46%	5,76%

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	
KONTRON/S&T	AT0000A0E9W5	DE	Technologie	865	3,03%	
FUCHS PETROLUB	DE0005790406	DE	Öl & Gas	2.825	2,92%	
TOTAL PRODUCE	IE00B1HDWM43	IE	Nahrungsmittel	690	1,73%	
OSLO BORS VPS	NO0010096845	NO	Finanzdienstl.	4.902	1,65%	
VIB VERMOEGEN	DE0002457512	DE	Immobilien	591	1,58%	
					<b>10,90%</b>	

Bewertungskennzahlen		
	Long-Titel	Short-Titel
KGV 2018e	12,4	35,3
Div.-rendite 2017e	3,0	0,7
EV/EBITDA 2018e	7,3	28,3

Investitionsgrade	
Bruttoaktienquote	93,1%
Shorts (Absicherungen)	-70,4%
Nettoaktienquote (Beta adj.)	32,8%

Risikomaße	
Volatilität p.a.	6,4%
Korrelation zu Stoxx	0,30
Korrelation zu iBoxx € Sovereigns	-0,17

Sektorstruktur	Long	Short	Netto
Industriegüter	12,29%	2,77%	9,52%
Technologie	5,83%	16,49%	-10,66%
Chemie	1,21%	3,15%	-1,94%
Tourismus & Freizeit	3,57%	0,00%	3,57%
Nahrungsmittel	0,00%	1,06%	-1,06%
Grundstoffe	8,67%	0,00%	8,67%
Automobile	7,26%	0,00%	7,26%
Versicherungen	4,46%	0,00%	4,46%
Medien	4,32%	2,25%	2,07%
Einzelhandel	7,48%	0,00%	7,48%
Versorger	0,00%	1,42%	-1,42%
Finanzdienstleistungen	3,81%	5,18%	-1,37%
Öl&Gas	4,81%	0,00%	4,81%
Pharma	3,19%	26,47%	-23,29%
Immobilien	7,37%	0,00%	7,37%
Güter des täglichen Bedarfs	1,00%	4,88%	-3,88%
Banken	4,94%	0,00%	4,94%
Bau	12,18%	1,12%	11,07%
Telekommunikation	0,67%	5,63%	-4,96%
<b>SUMME</b>	<b>93,08%</b>	<b>70,43%</b>	<b>22,65%</b>

Länderstruktur	Long	Short	Netto
Deutschland	27,36%	22,74%	4,62%
Frankreich	14,73%	11,50%	3,24%
Finland	5,45%	4,44%	1,01%
Italien	15,76%	3,88%	11,88%
Benelux	7,69%	11,69%	-4,01%
Spanien	5,50%	5,57%	-0,06%
Portugal	2,31%	0,00%	2,31%
Österreich	5,93%	4,93%	1,00%
Griechenland	3,35%	0,00%	3,35%
Schweiz	0,00%	0,00%	0,00%
Großbritannien	0,27%	3,85%	-3,58%
Irland	1,81%	1,11%	0,70%
Norwegen	2,92%	0,00%	2,92%
Schweden	0,00%	0,72%	-0,72%
Dänemark	0,00%	0,00%	0,00%
Sonstige	0,00%	0,00%	0,00%
<b>SUMME</b>	<b>93,08%</b>	<b>70,43%</b>	<b>22,65%</b>

## Managerkommentar

### Die Ergebnisbeiträge des vergangenen Monats:

Der Peacock European Alpha Builder UI Fonds legte im Berichtsmonat knapp 1% zu. Die Vergleichsgruppe der marktneutralen Fonds (Aktienquote dauerhaft <30%) gewann 0,63%. Aktienmärkte verzeichneten einen starken Monat mit Gewinnen von mehr als 6% (DAX Index).

Das Long-Buch (Kaufpositionen) des Fonds legte knapp 5% zu. Die Short-Seite kostete gut 4%, ergo ein Ergebnis auf Gesamtfondsebene von +0,83%.

Der negative Beitrag der Short-Seite verteilt sich auf diverse Titel, u.a. im Bereich des Biotechnologiesektors, der zu einem erneuten "Hype" ansetzte, nachdem US-Pharmariese Gilead die Übernahme von Kite Pharma für knapp 12 Mrd. USD bekanntgab. Der Spezialist für Immunzellentherapien im Onkologiebereich zog diverse Biotechwerte mit sich. Dazu gehörte auch die Aktie der Medigene, die knapp 40% zulegte und den Fonds 40bps kostete. Unser struktureller Short in der Aktie des Automobilzulieferers Aumann, der im März an die Börse kam, bleibt angesichts absurder Bewertungsniveaus bestehen. Er kostete im Monat September den Fonds 36 bps. Schliesslich brachte eine deutliche Kurserholung der Aktie des britischen "Internet of Things"-Anbieters Telit Communications dem Fonds einen weiteren negativen Beitrag von mehr

als 50 bps ein. Wir berichteten im August-Bericht ausführlich über den Aufbau dieser Short Position. Eine Nachricht, wonach Telit nun für seine Module eine AT&T-Zertifizierung erhielt wurde von vielen Investoren fälschlicherweise als "Grossauftrag" bzw. "Durchbruch" gewertet. Die Kurserholung hat keine fundamentalen Gründe, ganz im Gegenteil. Nachdem der ehemalige CEO, den wir persönlich in einem Investorentreffen in Frankfurt trafen, eines US-Immobilienbetrugs überführt wurde und nach wie vor untergetaucht ist, musste die Firma eine erneute Gewinnwarnung ausgeben. Am 28. September formulierte man es etwas "charmanter" mit "narrowing the guidance" auf 44 bis 48 Mio. USD. Bisher hies die Devise "47 bis 60 Mio. USD". Man wolle zudem einen unabhängigen Wirtschaftsprüfer mit der Untersuchung der Bilanz beauftragen, einen Namen zu nennen blieb man schuldig. Zudem sehe man die Einhaltung der "Covenants" von Kreditlinien mit Banken als unkritisch an. Sollten diese Kennzahlen zur Aufrechterhaltung der Kreditlinien aber per 30. September doch nicht eingehalten werden, habe man aber bereits einen Aufschub von Kreditrückzahlungen verhandelt. Befremdlich, wenn man bedenkt, dass man noch zum Halbjahresergebnis nichts darüber publizierte (was letztlich aber vorgeschrieben ist) und die Firma noch im Mai 40 Mio. GBP frisches Kapital besorgte. Warten wir mal weiter ab...

**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.	
Depotbank	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Luxemburg	
Fondskategorie	Long/Short marktneutral Aktien Europa Mid/Small Caps, UCITS V	
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.	

PROFESSIONELLE ANLEGER

**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 Erftstadt, 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.