

SQUAD Growth

Vorstellung anhand eines typischen Fondsinvestments



Januar 2018

Performance SQUAD Growth A

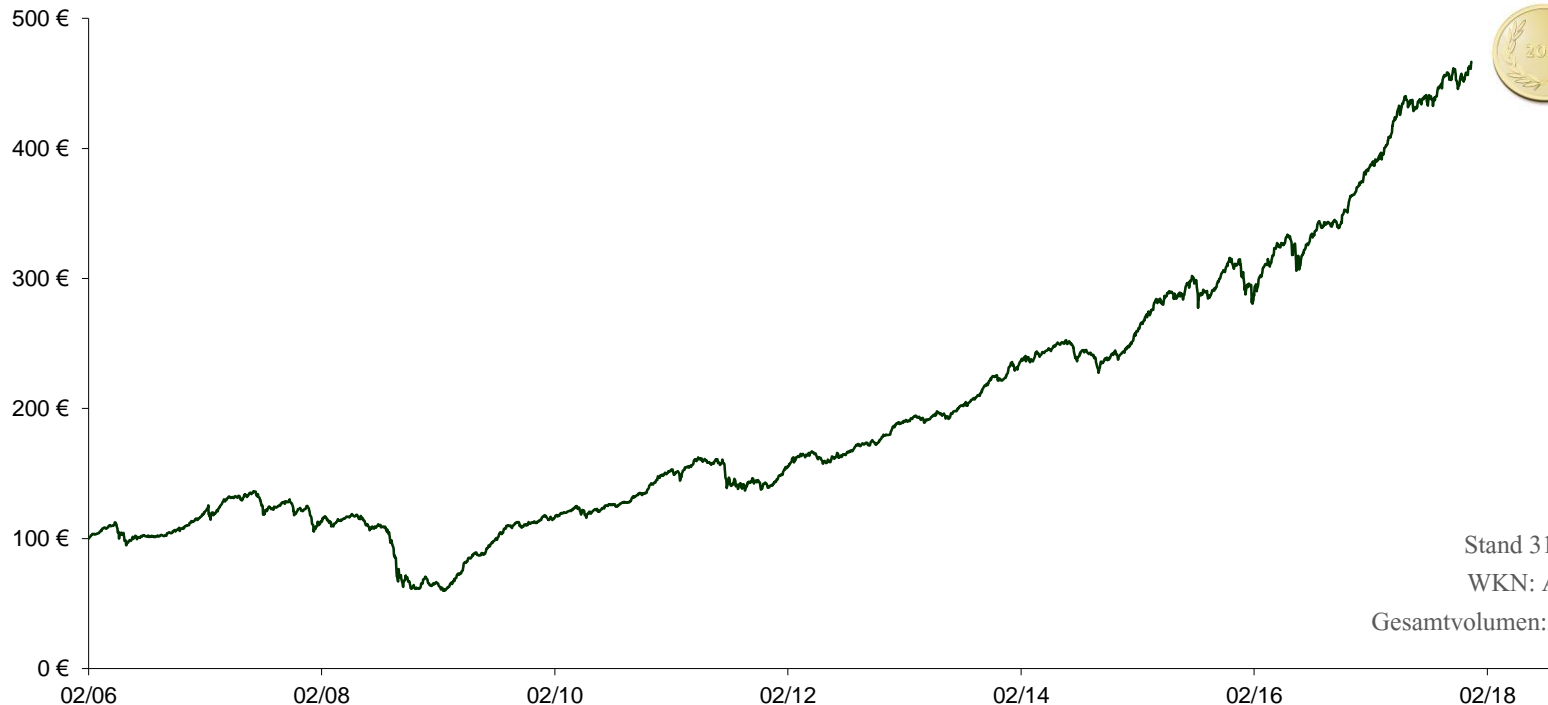
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung!

Performance und Risikokennzahlen in %

Zeitraum	1 Monat	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
Performance	+2,71	+3,11	+8,83	+27,45	+27,45	+91,93	+159,49	+273,28	+366,56
Volatilität	6,27	6,56	6,26	6,30	6,30	9,10	8,10	12,34	12,37

Performance auf Jahresbasis in %

Jahr	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Performance	+12,24	+11,36	-45,09	+66,18	+27,03	-1,95	+26,58	+25,17	+8,02	+29,36	+16,42	+27,45



Stand 31.12.2017
WKN: A0H1HX
Gesamtvolumen: 136,55 Mio. Euro

SQUAD Capital – SQUAD Growth

Vertriebsstatus: **Softclosing**

- SQUAD Growth A, WKN A0H1HX, ISIN LU0241337616
- SQUAD Growth I, WKN A2DYB4, ISIN LU1659686114

Publikumsfonds in Kooperation mit Axxion S.A. (KVG) und PEH Wertpapier AG (Anlageberater)

Fondsvolumen: 31.12.2017: 136,55 Mio. Euro (alle Tranchen zusammen)

Aktienquote: 0 - 100%

Anlagefokus: Wachstumsaktien, die nach Value-Kriterien attraktiv bewertet sind („Growth-Value“)

Kategorie: Aktienfonds Nebenwerte Europa mit Schwerpunkt Deutschland

Managementfee: 1,5% p.a.

Performancefee: 10% p.a. (mit ewiger Highwatermark)

Fondsberater: Stephan Hornung und Johannes Köppler



Anlagestrategie SQUAD Growth

Anlagefokus:

- Nebenwerte aus Europa mit Schwerpunkt in der DACH-Region ergänzt um Nordeuropa
- Flexible Aktienquote (0-100%)

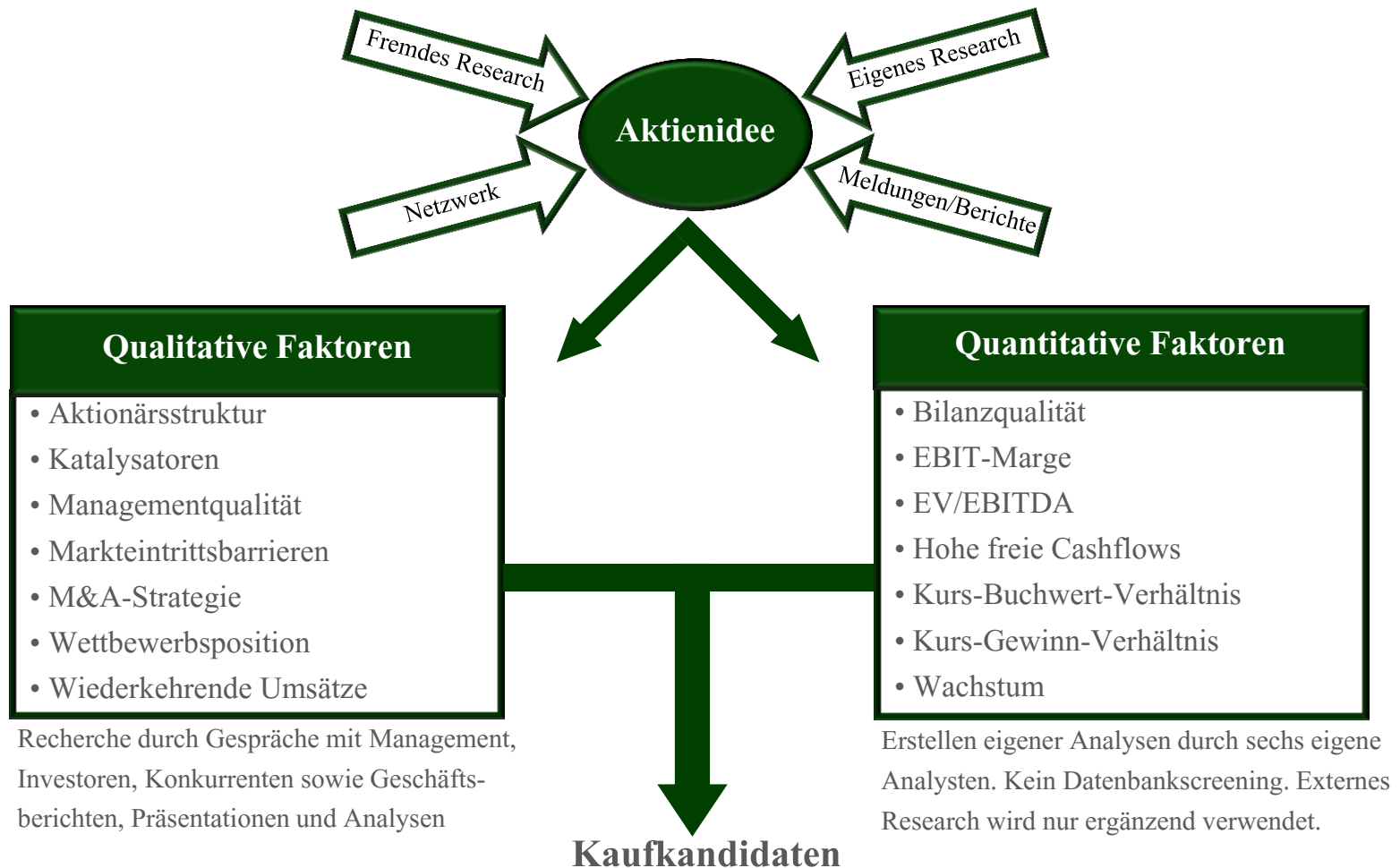
Wertpapierauswahl:

- Reiner Stockpicking-Ansatz nach fundamentaler Analyse

Investmentthemen:

- Wachstumsunternehmen nach „Growth-Value“-Ansatz

Selektionsprozess



Wachstumsunternehmen: „Growth-Value“



WashTec

Portfoliogewichtung 31.12.17: 1,45%

Geschäftsmodell

Die Washtec AG ist der weltweit führende Anbieter von Fahrzeugwaschanlagen für PKWs, vor allem bei Portalanlagen (Tankstellen). Die Anlagen arbeiten entweder mit Bürsten oder mit Hochdrucktechnik. Ergänzend dazu bietet das Augsburger Unternehmen Wartung, Service-Dienstleistungen und chemische Waschmittel an.

Fakten

- 35.000 installierte Autowaschanlagen
- 2,75 Mio. Waschvorgänge am Tag
- Über 1.600 Mitarbeiter
- In über 70 Ländern aktiv
- Umsatz in 2016 372,8 Mio. € bei 44,1 Mio. € EBIT
- Top Kundenbasis, u.a. mit Shell, Esso, BP, Aral, OMV, Sixt, Tesco
- Über 40% Marktanteil in Europa, dem wichtigsten Markt für Autowaschanlagen; hier Oligopol mit 2-3 Wettbewerbern
- USA nur 10% Marktanteil (falsche Technik oder Wachstumschance?)





Dr. Günter Blaschke übernahm am 4.6.2014 den Aufsichtsratsvorsitz

Qualitative Faktoren

- Aktionärsstruktur
- Katalysatoren
- Managementqualität
- Markteintrittsbarrieren
- Wettbewerbsposition
- Wiederkehrende Umsätze
- **M&A-Strategie**

Aktive Aktionäre wie EQMC, Paradigm Capital und Frankfurter Fonds für Stiftungen, sowie Family Offices wie Langfrist TGV, Dr. Kurt Schwarz oder Desmarais Family Trust.



Starke Veränderung in Vorstand und Aufsichtsrat in letzten Jahren. Nicht performende Vorstände wurden „entsorgt“.

Ex-Rational-CEO Dr. Günter Blaschke wurde AR-Vorsitzender und etablierte neue Unternehmenskultur (Produkt, Effizienz, Wachstum).

Washtec ist mit **40% Marktanteil** klarer Marktführer in Europa und weltweit größter und einzig börsennotierter Waschanlagenhersteller. Markteintrittsbarrieren sind **Skaleneffekte** (mehr als zweimal so groß wie nächste Wettbewerber) und stärkstes **Service-Netzwerk**.

Gescheiterte US-Expansionsstory mittels Übernahmen. Jetzt erfolgreicher Turnaround in den USA und Wachstumspotenzial. Kleine und erfolgreiche Akquisitionen bei chemischen Waschmitteln.

Autowäsche ist ein **alltägliches Konsumgut** und schwankt nur temporär mit dem Wetter. Aufgrund der **hohen installierten Basis** von 35.000 Waschanlagen werden immer Chemikalien, Wartung, Reparaturen und Ersatzteile benötigt. Auch ein stetiger **Austausch alter Anlagen** findet statt.

Zahlen auf Basis Schätzungen von M.M. Warburg

- ### Quantitative Faktoren
- Bilanzqualität
 - EBIT-Marge
 - EV/EBITDA
 - Hohe freie Cashflows
 - Kurs-Buchwert-Verhältnis
 - Kurs-Gewinn-Verhältnis
 - Wachstum

FY End: 31.12. in EUR m	CAGR (16-19e)	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Sales	8.2 %	300	303	341	373	426	448	473
Change Sales yoy		-0.6 %	1.0 %	12.6 %	9.4 %	14.2 %	5.3 %	5.4 %
Gross profit margin		59.5 %	60.5 %	60.3 %	60.3 %	59.1 %	59.1 %	59.3 %
EBITDA	14.8 %	27	29	46	53	66	73	81
Margin		9.0 %	9.5 %	13.5 %	14.3 %	15.6 %	16.4 %	17.1 %
EBIT	17.2 %	17	18	36	44	57	64	71
Margin		5.7 %	6.1 %	10.7 %	11.8 %	13.3 %	14.2 %	15.0 %
Net income	17.3 %	11	13	25	31	39	44	49

Rückkehr zu **Wachstum >5% p.a.** &
Steigerung EBIT-Marge von 6% auf >10%

Trotz **Kursanstieg von über 640%**
inkl. Dividende bisher keine übertriebene
Erhöhung der Bewertungsmultiples

Weiteres Kurspotential vorhanden, sollte
sich Wachstum auf 10% p.a. steigern und
EBIT-Marge auf 15% steigen

Bewertung bei Kauf

Basis 2014-Schätzung M.M. Warburg 06.08.14

Bilanzqualität	3 Mio. € Net Debt
EBIT-Marge	5,5%
EV/EBITDA	6,3
Freier Cashflow	14,8 Mio. €
KGV	14,8
Wachstum	0,5%
Dividendenrendite	2,7%

Bewertung aktuell

Basis 2017-Schätzung M.M. Warburg 30.10.17

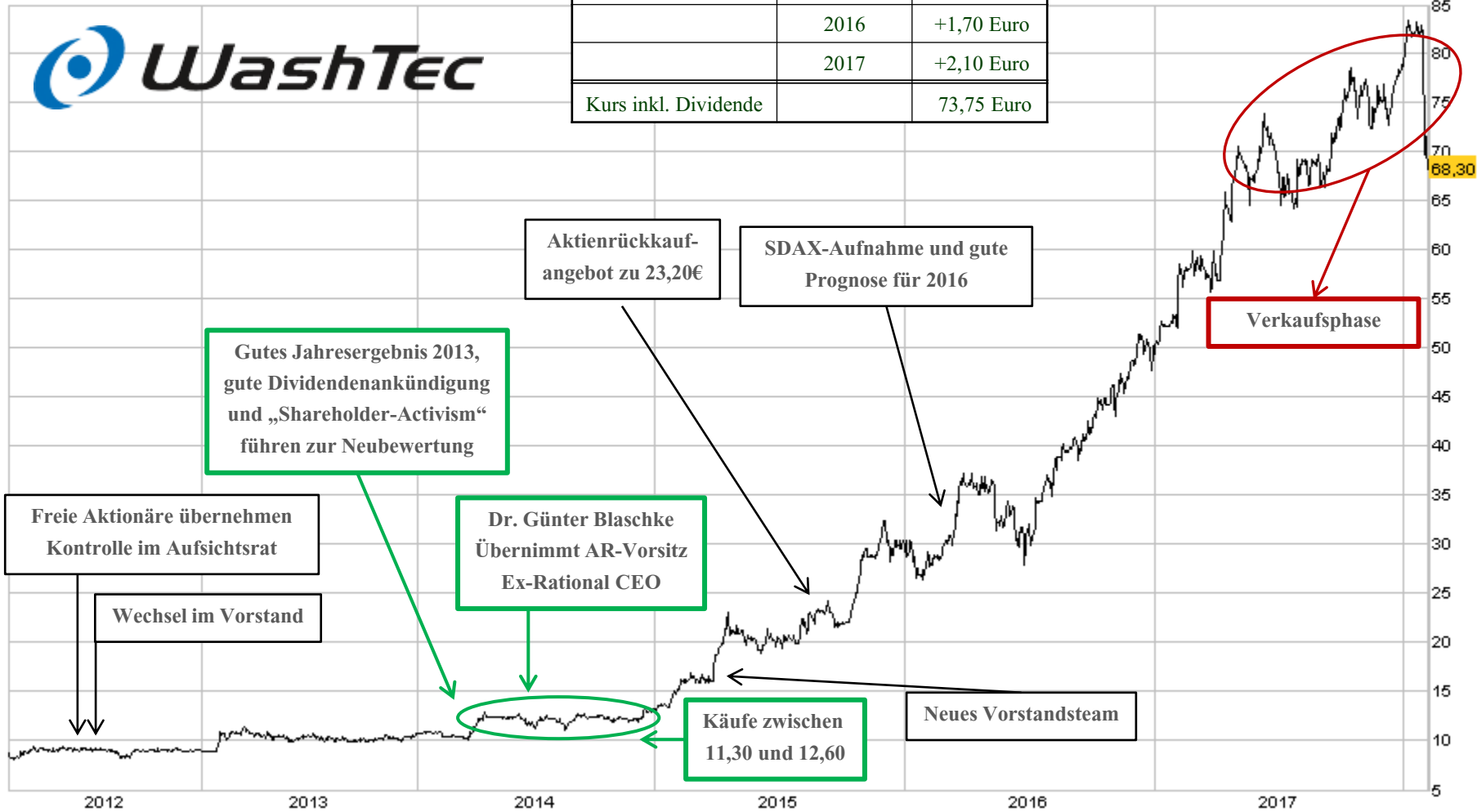
Bilanzqualität	15 Mio. € Net Debt
EBIT-Marge	13,3%
EV/EBITDA	13,7
Freier Cashflow	27,3 Mio. €
KGV	23,3
Wachstum	14,2%
Dividendenrendite	3,4%

WASHTEC
EUR

Aktie
Xetra

Kurs		68,30 Euro
erhaltene Dividende	2015	+1,65 Euro
	2016	+1,70 Euro
	2017	+2,10 Euro
Kurs inkl. Dividende		73,75 Euro

▶ 68,30
-1,90 -2,71%



Highlights SQUAD Growth

Vorteil:

Schwerpunkt auf Small- und Microcaps

Ineffiziente Märkte

Von Spezialisten mit reinem Stockpicking-Ansatz gemanagt

Spezial Know-How

Fondsclosing für dauerhaften Volumenvorteil

Hohe Flexibilität

Kombination von Wachstumsunternehmen & Value-Bewertung

Unterbewertung

Kontinuierlich Übernahmeangebote bei Nebenwerten

Übernahmeprämien

Kontakt:

Discover Capital GmbH

Am Silbermannpark 1a

86161 Augsburg

Tel: +49 821 455420-60

kugelman@discover-capital.de

www.discover-capital.de

Axxion S.A.

15, rue de Flaxweiler

L-6776 Grevenmacher

Tel: +352 76 94941

crm@axxion.lu

www.axxion.lu

Wichtige Hinweise:

Die in dieser Publikation enthaltenen Fonds- und Marktinformationen sind zu allgemeinen Informations- sowie Werbezwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Informationen bzw. Beratungen. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investimentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Diese Publikation stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Publikation enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH und teilweise Morningstar urheberrechtlich geschützt und dürfen ohne Zustimmung nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Weder die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH, die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH und Morningstar noch ihre jeweiligen Organe/Mitarbeiter können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser Publikation entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer (www.axxion.lu) oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Die Discover Capital GmbH, die Capanum GmbH, die Aguja Capital GmbH und die HC Capital Advisors GmbH sind bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundene Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG (nachfolgend „PEH“) tätig. Die PEH hat ihren Sitz in der Bettinastr. 57-59, 60325 Frankfurt am Main und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Sitz in der Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die PEH Mitglied der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) und des Verbandes unabhängiger Vermögensverwalter (VuV). **Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.** Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.discover-capital.de können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Diese Publikation und die in ihr enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.