



## OFFENSIV – SQUAD CAPITAL VALUE

# Renditekick mit Nebenwerten

Ideensuche abseits der konventionellen Pfade“ und „Hidden Champions im Portfolio“ – damit wirbt der Squad Capital Value für sein Anlagekonzept. In der Tat wird man lange suchen müssen, bis man hierzulande Anleger findet, die auf Weinkorken setzen. Stephan Hornung und Christian Struck vom Augsburger Fondsberater Discover Capital tun dies. Mit der Aktie von Corticeira Amorim haben sie den portugiesischen Weltmarktführer für Korkprodukte im Portfolio. Des- sen Hauptgeschäft: Weinkorken.

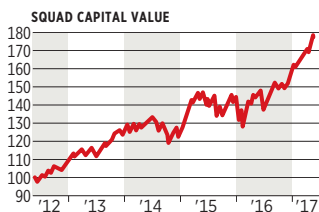
Dieses Unternehmen haben Hornung und Struck genau analysiert, bevor sie im Juli 2015 zu Kursen zwischen 4,24 und 4,26 Euro eingestiegen sind. Mittlerweile notiert die Aktie bei mehr als elf Euro, und die Position im Fonds wurde mehrfach aufgestockt. Denn Hornung und Struck sind nach wie vor von den Aussichten des Unternehmens überzeugt und finden die Aktie nicht zu teuer.

Die Bewertung ist eines der zentralen Kriterien für die Fondsberater. Denn sie haben sich dem klassischen Value-Investing verschrieben, also dem Aufspüren günstiger Aktien in Europa. Diese machen rund drei Viertel des Portfolios aus.

Ein Viertel des Fonds ist dagegen sogenannten Events oder marktunabhängigen Spezialsituationen gewidmet. Das können zum Beispiel Unternehmen sein, die sich gerade in einer Übernahme befinden. Bei diesen fällt der Aktienkurs normalerweise nicht mehr unter das Kaufangebot. Wenn es dann noch eine Dividende gibt oder die Aussicht auf eine Nachbesserung durch den Käufer, greifen Hornung und Struck zu.



**Stephan Hornung** ist zusammen mit Christian Struck Fondsberater für den Mischfonds Squad Capital Value



KURS	414,64 €	↑
ISIN	LU0376514351	
TEL.	0821/45542010	
VOLUMEN	244 Mio. €	<b>euro</b> FONDS NOTE 2
GEBÜHR p. a.	1,98 %	

**Squad Capital Value B** Der Mischfonds setzt auf unterbewertete europäische Nebenwerte und ergänzt das Portfolio um Aktien „mit Sicherheitsnetz“ (etwa bei Übernahmen) und Unternehmensanleihen.

So geschehen bei Aktien des Apothekenlieferanten Celesio, des Geldautomatenherstellers Wincor Nixdorf (jetzt Diebold Nixdorf) und der Immobiliengesellschaft Conwert.

Zusätzlich kommen Anleihen ins Portfolio, aktuell etwa ein Unternehmensbond von Heidelberger Druck oder eine Wandelanleihe der Beteiligungsgesellschaft Rocket Internet. Die Events und die Anleihen sollen für Stabilität im Portfolio sorgen.

### Nur nicht zu groß werden

Das erklärte Ziel von Hornung und Struck ist es, sowohl bei seitwärts tendierenden als auch bei fallenden Börsen besser abzuschneiden als der breite Markt. Dafür nehmen sie in Kauf, in Hausse-Phasen dem Markt etwas hinterherzuhinken. Aktuell ist das nicht der Fall, denn ihr Spezialgebiet, die Value-Aktien, sind dieses Jahr unter Anlegern gefragt.

Die Nebenwerte-Investoren achten darauf, dass das Volumen nicht zu groß wird. Sonst würden sie an Flexibilität für ihre spezielle Anlagestrategie einbüßen. Für die 2004 aufgelegte A-Tranche des Squad Capital Value (ISIN: LU 0199057307; Wertentwicklung zehn Jahre: 106 Prozent) werden zwar seit 2011 keine neuen Anteile mehr ausgegeben, der Fonds kann aber weiter an der Börse Hamburg geordert werden.

Einfacher und günstiger: Anleger investieren in die 2011 neu aufgelegte B-Tranche. Darin sind lediglich einige Nachbesserungsansprüche, die bei früheren Investments in Unternehmen in Sondersituationen entstanden sind, nicht enthalten. Ansonsten ist das Portfolio beider Tranchen identisch.