

SQUAD

European Convictions

HC Capital Advisors
European Stockpicking

Squad European Convictions
ISIN: LU1105406398
ISIN: LU1659686460

Wichtige Hinweise / Disclaimer

Die in dieser/diesen Publikation(en) enthaltenen Marktinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei nicht um eine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder eine Anlageberatung, sondern lediglich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A., die PEH AG, die HC Capital Advisors GmbH und teilweise Morningstar urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder die Axxion S.A., die PEH AG noch die HC Capital Advisors GmbH noch ihre jeweiligen Organe oder Mitarbeiter oder Morningstar können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation(en) oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser/diesen Publikation(en) entstanden sind. **Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung**, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt.

Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem vollständigen Verkaufsprospekt, ergänzt durch die jeweiligen letzten geprüften Jahresberichte und die jeweiligen Halbjahresberichte, falls solche jüngeren Datums als die letzten Jahresberichte vorliegen, zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen dar. Sie sind in elektronischer Form unter www.axxion.lu oder gedruckter Form kostenlos bei der AXXION S.A., 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher, sowie bei dem im Verkaufsprospekt genannten Anlageberater und der Informationsstelle erhältlich.

Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hier genannten Informationen übernehmen weder die HC Capital Advisors GmbH die PEH AG noch die Axxion S.A. die Gewähr. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der HC Capital Advisors GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine typische Anlageperiode von 5 Jahren würde sich das Anlageergebnis für den Anleger maximal wie folgt mindern: Am ersten Tag der Anlage durch den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%), sowie jährlich durch anfallende Depotkosten. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Webseite www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung dieser Kosten berechnen lassen.

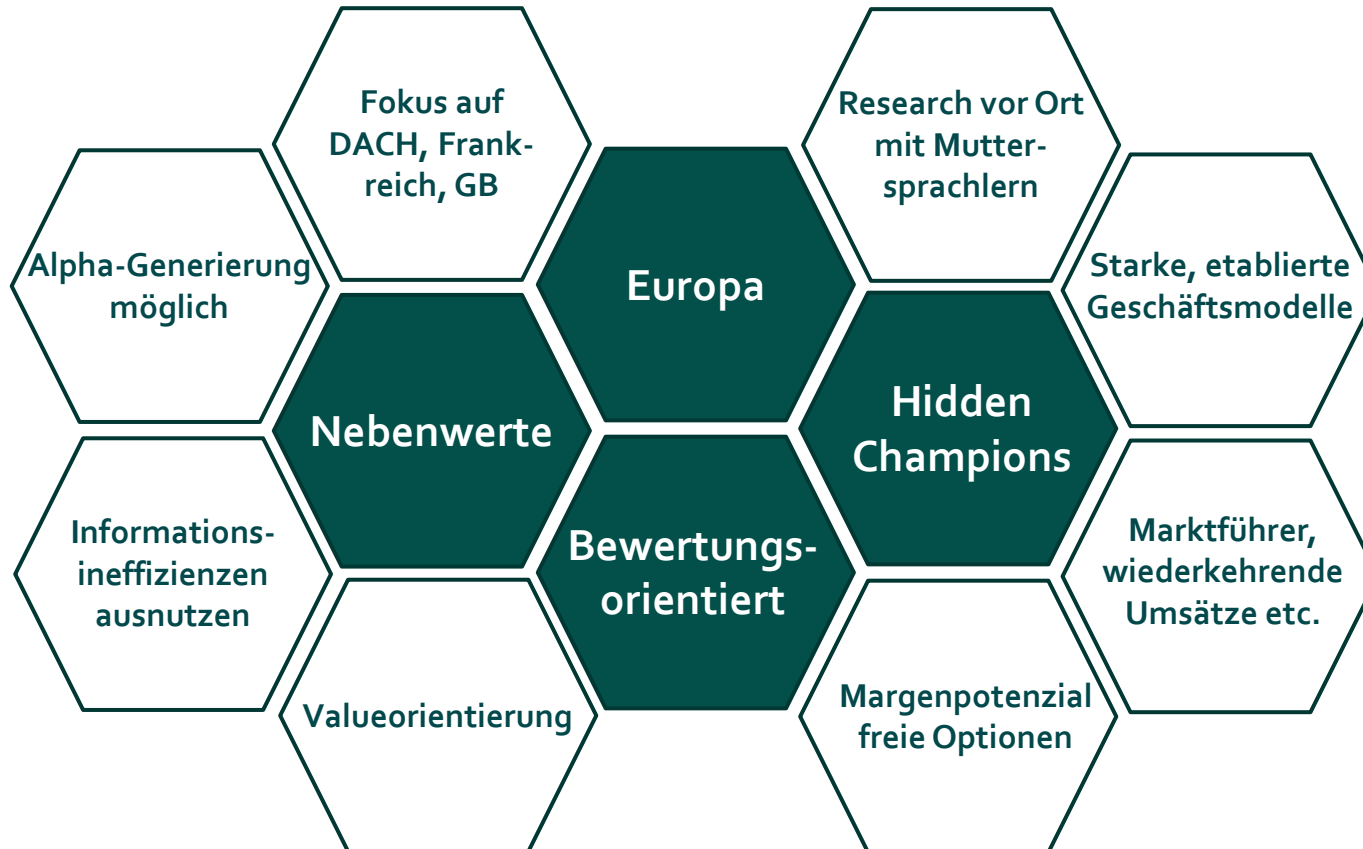
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals, bis hin zum Totalverlust, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die ausgegebenen Anteile des 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 des 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(en) und die in ihr/ihnen enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung von dieser/diesen Publikation(en) sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Diese Publikation(en) darf/dürfen ohne vorherige Einwilligung der HC Capital Advisors GmbH weder reproduziert, weitergegeben noch veröffentlicht werden.

HC Capital Advisors – Spezialist für europäische Nebenwerte



Thomson Reuters
LIPPER FUND AWARD
GERMANY, AUSTRIA, EUROPE

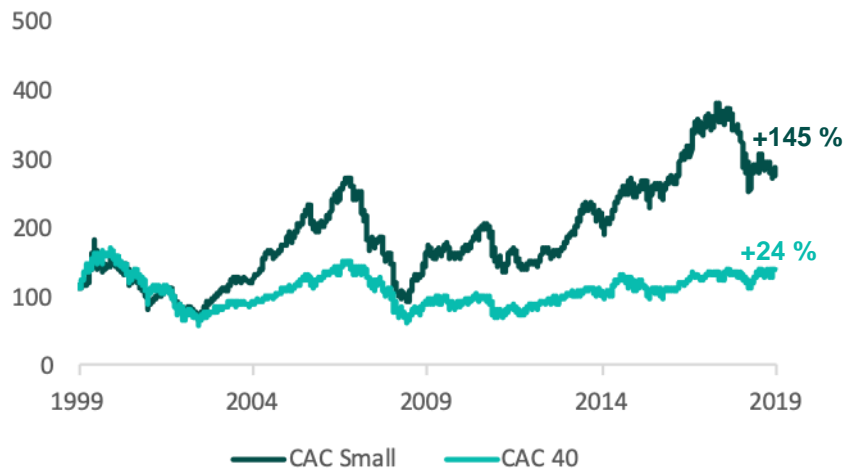
BEST FUND OVER 3 YEARS 2018
EQUITY EUROPE SM&MID CAP

BEST FUND OVER 5 YEARS 2020
EQUITY EUROPE SM&MID CAP



Nebenwerte auf Dauer mit deutlicher Outperformance

- „Size-Effekt“ → dauerhafte Überrendite von Small Caps gegenüber Large Caps
- Empirisch bewiesen in allen etablierten Aktienmärkten
- Gründe: höhere Flexibilität und Wachstum, engagiertes Management



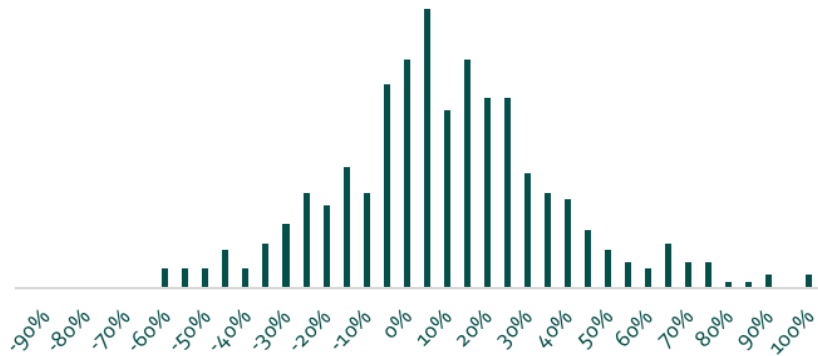
Quellen: Deutsche Börse, Bloomberg

Aktienauswahl ist bei Nebenwerten entscheidend

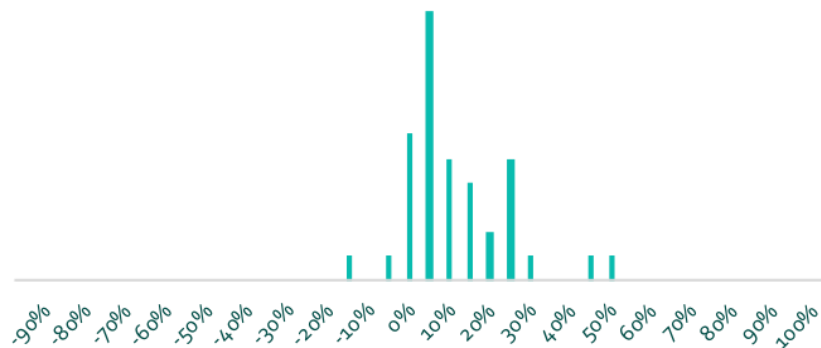
Renditeverteilung 3 Jahre

(am Beispiel Frankreich)

Alternext & CAC Alltradable



CAC 40



- Renditeverteilung ist bei Nebenwerten viel breiter als bei Large Caps
- Das heißt: Nebenwerte bieten größere Chancen, aber auch höhere Risiken
- Aktienauswahl ist von entscheidender Bedeutung für die Performance
- **Aktives Management kann den Unterschied machen!**

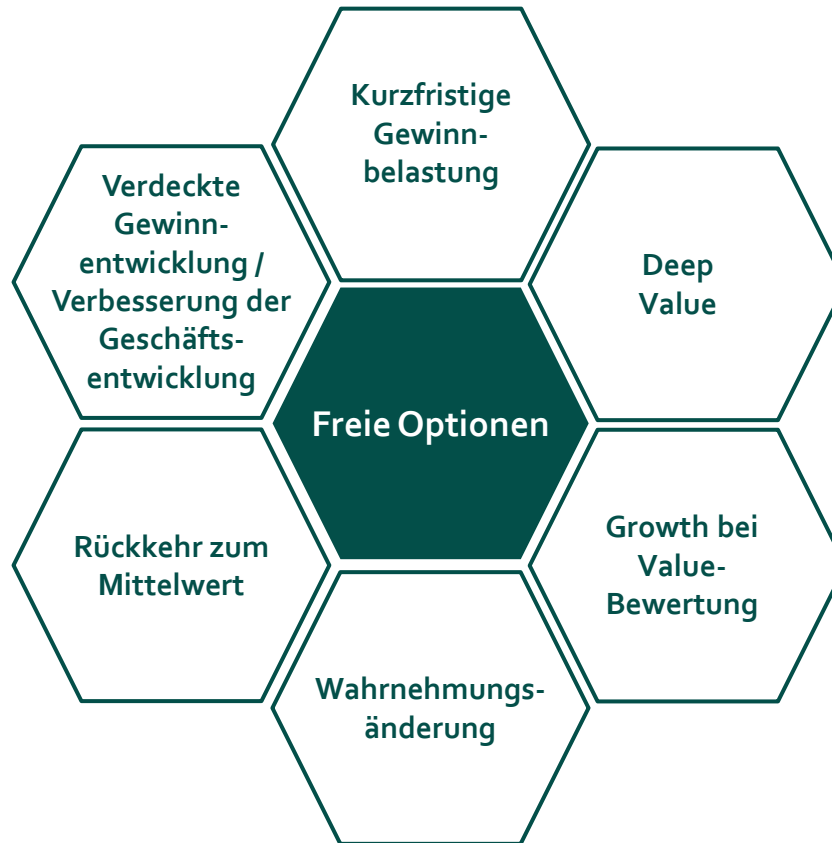
	Alternext & CAC All.	CAC 40
Werte	424	38
St. Abw.	29%	13%
Median Rendite	5%	6%
Firmen mit Rendite > 20% p.a.	150	17

Quellen: CapitalIQ, HC Capital Advisors

Wie wir Aktien auswählen: „Never Lose Money“



Wie wir Aktien auswählen: Freie Optionen

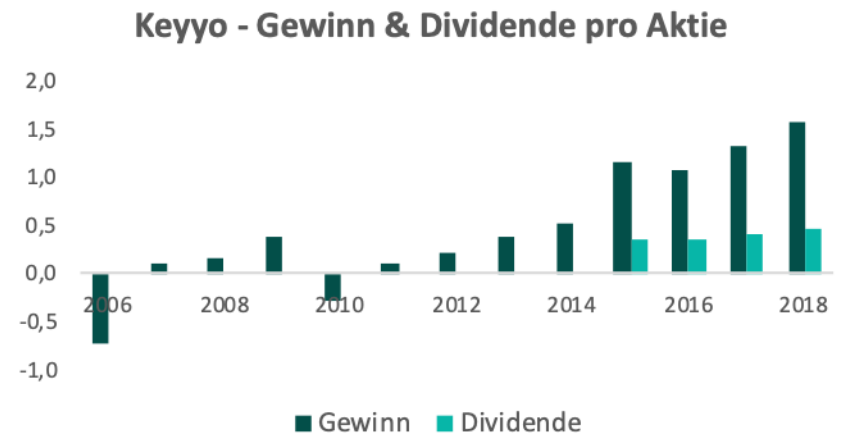
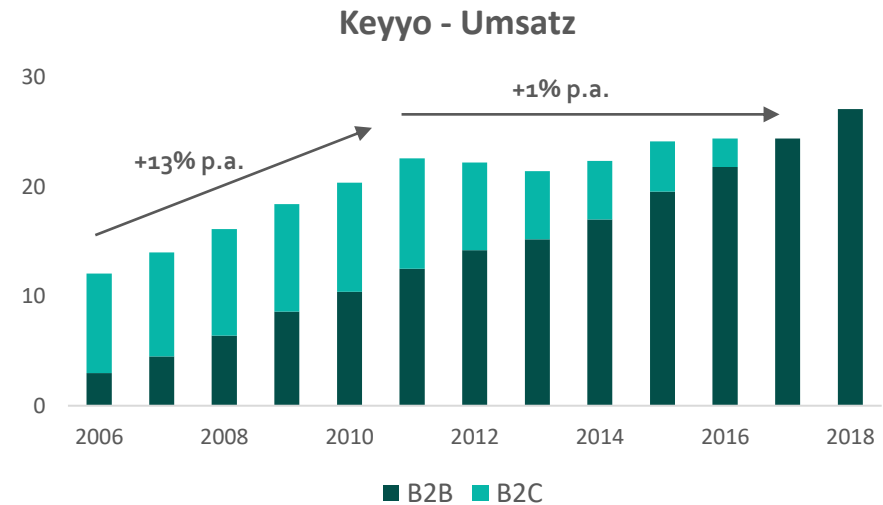


Abgeschlossenes Investment: Verdeckte Gewinne

Verdeckte Gewinnentwicklung: Keyyo

- Keyyo ist ein französischer Anbieter von IP-Telefonie im Bereich B2B und B2C
- Gute Entwicklung von B2B wird jahrelang von schwacher B2C-Entwicklung überdeckt
- Zum Kaufzeitpunkt:
 - 1) **Niedrige Margen, aber deutliches Margenpotenzial durch Skaleneffekte (marginale EBIT-Marge > 50%)**
 - 2) **Günstige Bewertungskennzahlen**
 - 3) **Aktienüberhang, weil Hauptaktionär war verkaufen musste**
 - 4) **Wachstumschance durch Marktöffnung**
 - 5) **Starkes Management mit „skin in the game“**
- Starke B2B-Entwicklung treibt ab 2015 das Konzernergebnis
- Ende 2018 wurde die Firma durch Bouygues übernommen

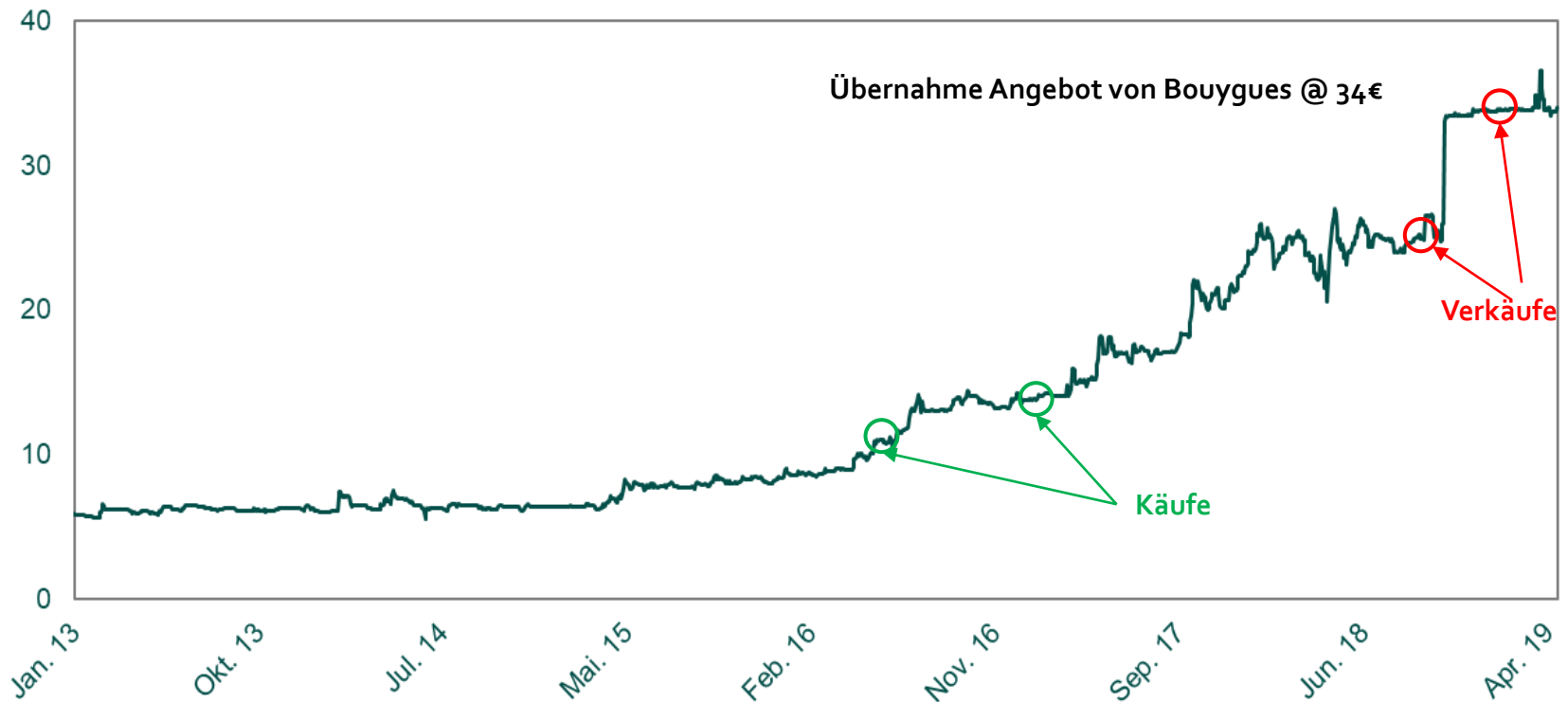
→ Rendite über 3 Jahre (inkl. Dividende): > 50% p.a.



Quellen: Keyyo, HC Capital Advisors

Abgeschlossenes Investment: Verdeckte Gewinne

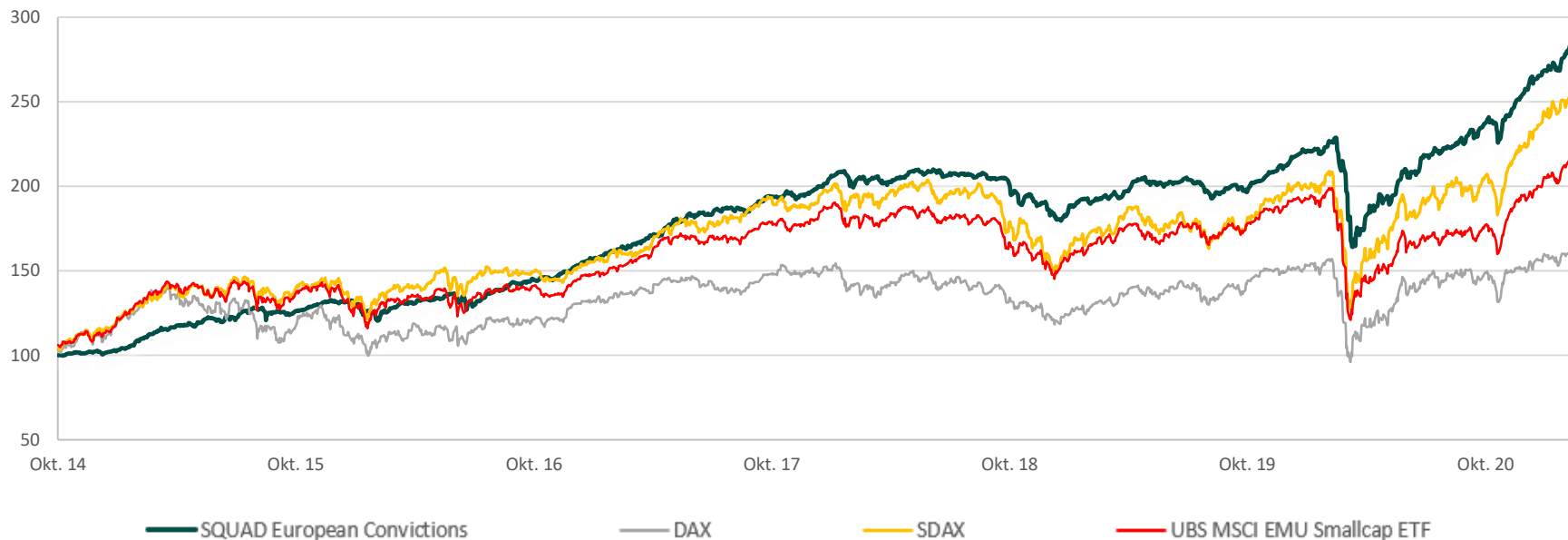
Keyyo S.A. (ENXTPA:ALKEY)



Quellen: Keyyo, HC Capital Advisors

SQUAD European Convictions – Entwicklung seit Auflage

Performance



Performance (in %)

	12 Monate	24 Monate	36 Monate	seit Auflage
SQUAD European Convictions (A-Tranche)	30,7	45,4	36,2	181,8
SDAX	33,4	39,8	24,5	141,6
UBS MSCI EMU Smallcap ETF	20,4	26,1	15,7	105,2
DAX	15,9	19,7	10,9	56,9

Volatilität (in %)

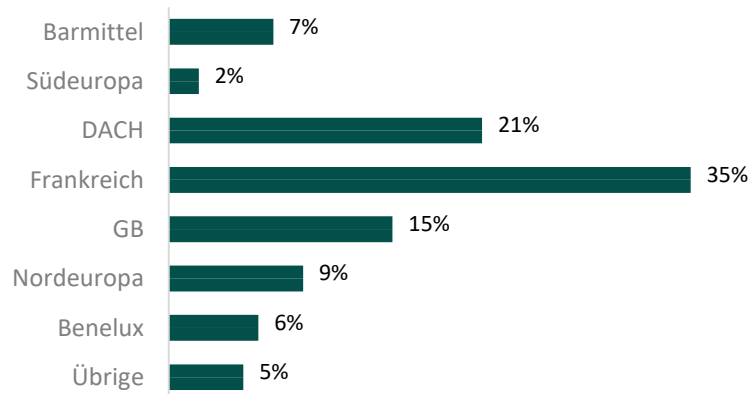
	12 Monate	24 Monate	36 Monate	seit Auflage
SQUAD European Convictions (A-Tranche)	17,9	13,7	11,9	9,9
SDAX	28,8	23,1	21,1	18,2
UBS MSCI EMU Smallcap ETF	26,5	20,8	18,7	16,9
DAX	32,4	25,2	22,5	20,8

Quellen: Deutsche Börse, Comdirect, alle Daten Stand 28.02.2021

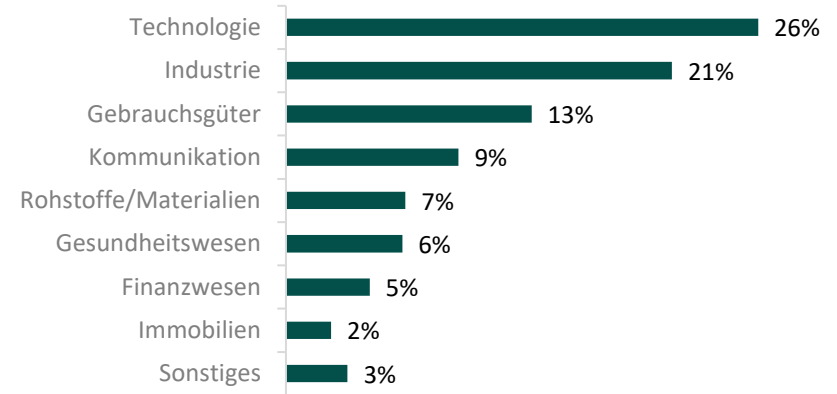
Hinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklungen

SQUAD European Convictions – Aufstellung

Regionaler Split



Split nach Branchen



Qualitative Faktoren

Qualität	Marktführer	47%
	ROI > 20%	60%
	Nettocash-Position	51%
Bewertung (2021e)	KGV (Median)	18,0x
	Div.rendite (gewichtet)	2,1%

Top 5 Investments

- Sidetrade (FR) 4,1%
- Fabasoft (AT) 3,4%
- Focus Home Int. (FR) 3,2%
- Vetoquinol (FR) 3,1%
- Axway (FR) 2,8%

Quellen: HC Capital, Capital IQ, alle Daten Stand 28.02.2021

SQUAD European Convictions - Fondsdaten

Allgemeine Daten

- Name: SQUAD European Convictions
- Auflage: 10. Oktober 2014
- Fondsvolumen: 119,4 Mio. EUR (Stand: 28.02.2021)
- Publikumsfonds nach luxemburgischem Recht
- Verwaltungsgesellschaft: Axxion S.A.
- Verwahrstelle: BANQUE DE LUXEMBOURG
- Haftungsdach: PEH Wertpapier AG

Ausrichtung

- Anlagefokus: Europa Small und Micro Caps
- Aktienquote: >51 %
- Kernmärkte: DACH, Frankreich, UK

Tranchen und Gebührenstruktur

- Retail-Tranche --> ISIN: LU1105406398
- Institutionelle-Tranche --> ISIN: LU1659686460
- Management-Fee: 1,1 %
- Performance-Fee: 10 % (ewige Highwatermark)
- Bestandsprovision: 0,4 % (nur für Retail-Tranche)
- TER 2020: I-Tranche 1,60 % / A-Tranche 1,99 %
- **Im Softclosing**

... erhältlich über alle gängigen Fondsplattformen...

- Augsburger Aktienbank
- Ebase
- Comdirect
- Bank zweiplus
- FFB
- Fondsdepot Bank
- ...

Anhang

Das Team von HC Capital Advisors

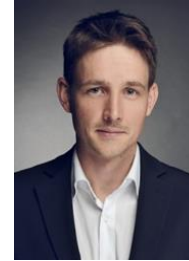


**Sebastian Hahn (Geschäftsführer)
Fondsberater**

Unternehmensfokus:

- nichtzyklische Industrien
- Firmen mit Preisgestaltungsmacht

Regionaler Fokus: Deutschland, UK



**Jeremie Couix (Geschäftsführer)
Fondsberater**

Unternehmensfokus:

- nichtzyklische Industrien
- Firmen mit Preisgestaltungsmacht

Regionaler Fokus: Frankreich



**Lars Hettche
Fondsberater/Vertrieb**

Unternehmensfokus:

- zyklische Industrien

Regionaler Fokus: Deutschland



**Christopher Wright
Analyst**

Unternehmensfokus:

- nichtzyklische Industrien
- Firmen mit Preisgestaltungsmacht

Regionaler Fokus: UK, Skandinavien



**Jana Dillmann
ESG-Analystin**

Fokus:

- nachhaltiges Investieren

Regionaler Fokus: Europa

Wie wir arbeiten



Axxion S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
Luxembourg

Tel: +352 769494-1

Mail: info@axxion.lu

Web: www.axxion.lu

HC Capital Advisors GmbH

HC Capital Advisors GmbH
Seeshaupter Str 15
82393 Iffeldorf - Germany

Tel: +49 8856 93570 70

Mail: info@hccapitaladvisors.de

Web: www.hccapitaladvisors.de

Risikohinweise

Prognoserisiko

Die Anlageentscheidungen basieren auf Markt- und Konjunkturerwartungen sowie auf Kursprognosen, deren Eintritt ungewiss ist.

Markt- und Kursrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Sind an den internationalen Börsen Kursrückgänge zu verzeichnen, wird sich dem kaum ein Fonds entziehen können. Das Marktrisiko kann umso größer werden, je spezieller der Anlageschwerpunkt des Fonds ist, da damit regelmäßig der Verzicht auf eine breite Streuung des Risikos verbunden ist. Auch ein Totalverlust ist bei Investitionen in Aktien nicht auszuschließen.

Konzentrationsrisiko

Risiken können dadurch entstehen, dass eine Konzentration der Anlage in bestimmte Vermögensgegenstände oder Märkte erfolgt.

Performance-Risiko

Eine positive Wertentwicklung kann mangels einer von einer dritten Partei ausgesprochenen Garantie nicht zugesagt werden.

Währungsrisiko

Der Fonds kann in Wertpapiere anlegen, die auf örtliche Währungen lauten, und er kann Barmittel in solchen Währungen halten. Demgemäß haben die Wertschwankungen solcher Währungen gegenüber dem Euro eine entsprechende Auswirkung auf den Wert des Fonds in Euro. Schließlich können bei Engagements in Währungen außerhalb des Euros auch Währungsverluste entstehen, darüber hinaus besteht bei diesen Anlagen ein sogenanntes Transferrisiko.

Steueränderungsrisiko

Die steuerlichen Rahmenbedingungen können sich durch Gesetzesänderungen/Änderungen in der Verwaltungspraxis künftig anders darstellen.

Liquiditätsrisiko

Die Anlage in Aktien mit niedriger Marktkapitalisierung birgt größere Liquiditätsrisiken als eine Anlage in Standardwerte.