

SQUAD Growth

Wachstumsunternehmen mit Value-Bewertung

- Januar 2020 -

Disclaimer

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 investmentrechtliches 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, die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five 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, die Point Five 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 HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH und die Point Five Capital 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 und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit dem maximalen Ausgabeaufschlag aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in der ersten dargestellten Periode. Über den „Performance- und Wertentwicklungsrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu 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.

SQUAD Fonds

Übersicht

- **SQUAD** ist eine Fondsboutique von **Spezialisten** für wertorientiertes Investieren
- Erster **SQUAD** Fonds wurde 2004 von **Stephan Hornung** und **Christian Struck** aufgelegt
- Rund **750 Mio.** Euro AuM
- Erfolgreicher **langjähriger Track-Record**

2004

SQUAD Value





Stephan Hornung und
Christian Struck

2006

SQUAD Growth
(Softclose)





Stephan Hornung und
Johannes Köppl

2010

SQUAD Makro





Alexander Kapfer

2014

**SQUAD European
Convictions**
(Softclose)





Jérémie Couix und
Sebastian Hahn

2016

**SQUAD Aguja
Opportunities**





Dimitri Widmann und
Fabian Leuchner

2018

**SQUAD Point
Five**





Matthias Ruddeck

SQUAD Growth

Investmentphilosophie



DISCOVER CAPITAL steht für unsere Philosophie **spannende Investmentideen** zu **entdecken**, die Banken und große Vermögensverwalter nicht auf dem Radar haben.

Unser Fokus liegt auf **Europa**:
Ein Markt, den wir kennen.



Investmentideen entstehen in echter Handarbeit und sind immer das Ergebnis **eigener Analyse**.

SQUAD Growth

Nebenwerte mit Growth-Value

Anlagekategorie

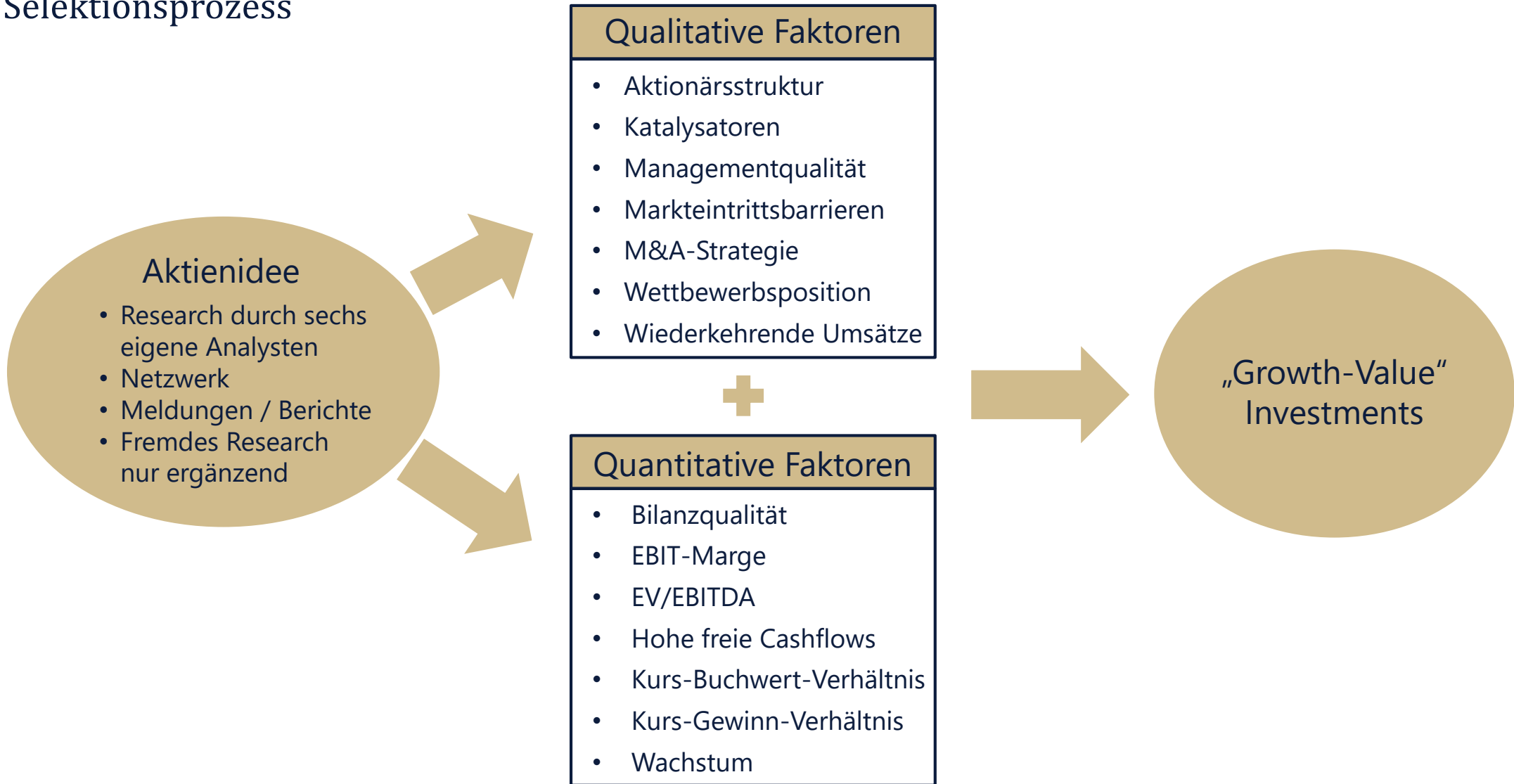
- **Nebenwerte Europa** mit Schwerpunkt in der DACH-Region
- Flexible Aktienquote im Rahmen von 51-100% (Mindestkapitalbeteiligungsquote)

Wertpapierauswahl

- Europäische Aktien inkl. UK & Osteuropa (**Europa**)
- Schwerpunkt auf Small und Micro Caps (**Small & Micro Cap**)
- Kombination aus gutem Wachstum und günstiger fundamentaler Bewertung (**Growth-Value**)
- Unabhängig von Indexzugehörigkeit (**Stock-Picking**)
- Berücksichtigung von ESG-Kriterien (**Nachhaltigkeit**)

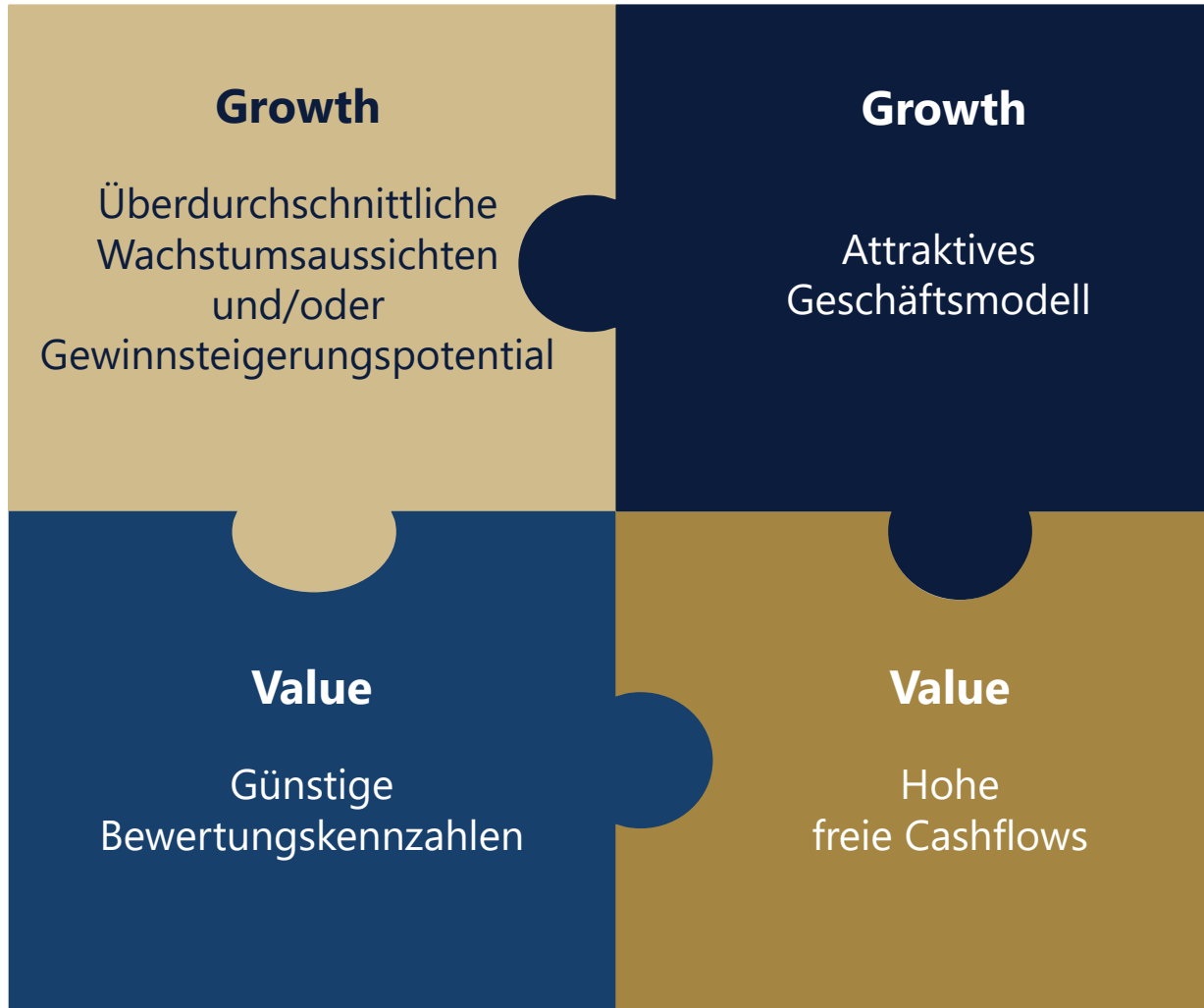
SQUAD Growth

Selektionsprozess



SQUAD Growth

Wachstumsunternehmen nach eigenem „Growth-Value“-Ansatz



Fabasoft[®]



The art of the authentic Greek flavor



SQUAD Growth

ESG-Strategie



*Quelle: UNESCO Bildungsagenda 2030

Wir schließen intern Investments in folgenden Geschäftsfeldern aus:

- Herstellung oder Vertrieb harter Drogen.
- Entwicklung, Herstellung oder der Vertrieb völkerrechtlich geächteter Waffen (z.B. Landminen).
- Herstellung oder Vertrieb pornographischen Materials.

Außerdem versuchen wir bei unseren Investments Unternehmen zu vermeiden, die starke Umweltverschmutzung verursachen oder Kinderarbeit tolerieren, soweit dies bei unseren Analysen nachvollziehbar ist.

Integrale Bestandteile unserer Aktienanalyse sind bereits seit Fondsstart 2006 Themen wie Corporate Governance, Mitarbeiter- und Kundenorientierung, soziales und umweltfreundliches Verhalten sowie gesundes Wachstum.

Seit 2019 berücksichtigen wir verstärkt auch die 17 Ziele der UN für nachhaltige Entwicklung innerhalb unserer Aktienanalyse.

SQUAD Growth

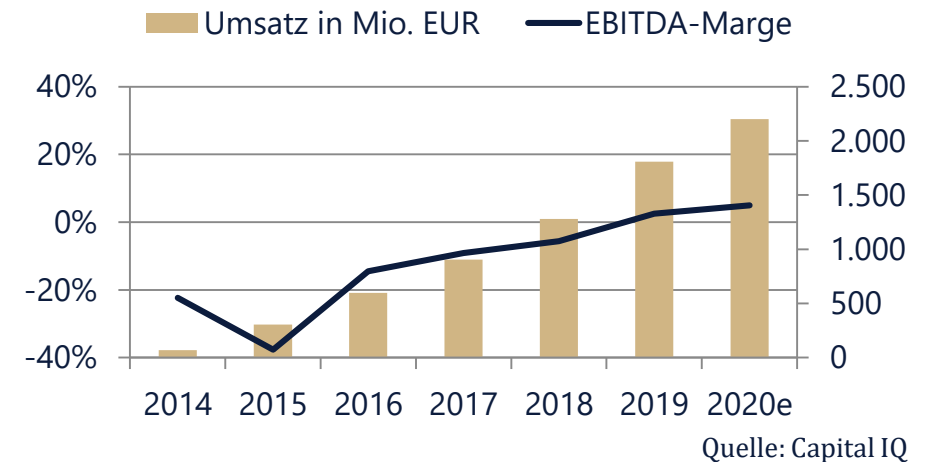
Investmentbeispiel: HelloFresh



„Die Rakete mit Startschwierigkeiten“

Was haben wir bei diesem Investment entdeckt?

- Durch Strategiemstellung bei Rocket Internet und Abverkauf eines 35%-Aktienpakets, notierte die Aktie, trotz bereits sichtbarer operativer Erfolge, im 1. Hj. 2018 zu Tiefstkursen.
- Globaler Marktführer für Kochboxen – Marktanteil von 50% in den USA sowie 90% international.
- Durchschnittliches, jährliches Wachstum seit 2015 von über 50%.
- Geringe Onlinepenetration im Bereich „Food“ (3%) sowie Gesundheits- und Nachhaltigkeitstrends (Nutrition; Food Waste), lassen weiteres Marktwachstum erwarten.
- Hohe Skalierbarkeit des Geschäftsmodells (60% Rohertrag) und Pricing Power führten bereits 2019 zum Erreichen der Profitabilität.
- Auf den internationalen Märkten wurde bereits 2019 eine Ergebnismarge von über 10% erreicht.



Portfoliogewichtung 31.12.2019: 2,62%

SQUAD Growth

Investmentbeispiel: Fabasoft

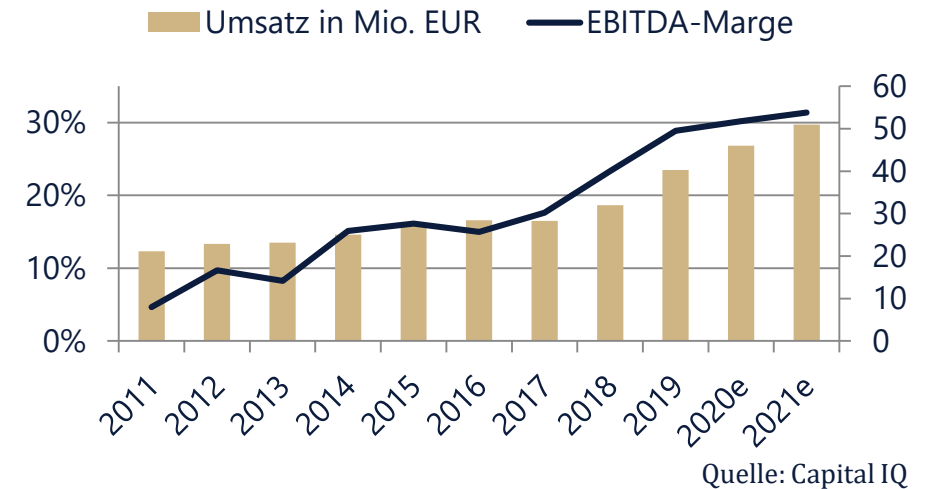
„Mit künstlicher Intelligenz ins Weiße Haus“

Was haben wir bei diesem Investment entdeckt?

- Softwareunternehmen für Dokumentenmanagement. Profitiert von Digitalisierungstrends in der öffentlichen Verwaltung (ursprüngliches Kerngeschäft) und bei Großunternehmen.
- Hohe Planbarkeit und starke Free-Cash Flows durch ~60% wiederkehrende Umsatzerlöse aus SaaS bzw. Wartungsverträgen.
- Wachstumsstar ist die 76%-Tochter Mindbreeze, mit Fokus auf künstliche Intelligenz für Dokumentenverarbeitung, die bei den IT-Analysten Gartner und Forrester jeweils als „Leader“ geführt wird.
- Gewinnung namhafter US-Kunden (FDA; New York State; Lockheed Martin) sowie die Ablösung einer Google Suchlösung (GSA) führen zu einem Wachstum bei Mindbreeze von annähernd 100% bei über 30% Ergebnismarge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Fabasoft®

MINDBREEZE®
ILLUMINATING INFORMATION



Portfoliogewichtung 31.12.2019: 5,16%

SQUAD Growth

Musteranalyse Value-Growth: WashTec



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 2017 (Verkaufsphase)

- 35.000 installierte Autowaschanlagen
- 2,75 Mio. Waschvorgänge am Tag
- Über 1.600 Mitarbeiter
- In über 70 Ländern aktiv
- Umsatz in 2017 425 Mio. Euro bei 52,2 Mio. Euro 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 Technologie oder Wachstumschance?)



Portfoliogewichtung 31.12.2019: 0% - bereits abgeschlossen

SQUAD Growth

Qualitative Faktoren: WashTec



Dr. Günter Blaschke übernahm am 04.06.2014 den Aufsichtsratsvorsitz

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

Aktive Aktionäre wie EQMC, Paradigm Capital und Shareholder Value, 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 einziger börsennotierter Waschanlagenhersteller. Markteintrittsbarrieren sind **Skaleneffekte** (mehr als zweimal so groß wie nächste Wettbewerber) und stärkstes **Service-Netzwerk**.

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.

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

SQUAD Growth



Quantitative Faktoren: WashTec

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

Zahlen auf Basis Schätzungen von M.M. Warburg

FY End: 31.12. in EUR m	CAGR (17-20e)	2014	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Sales	4.4 %	303	341	373	425	441	460	483
Change Sales yoy		1.0 %	12.6 %	9.4 %	14.0 %	3.7 %	4.3 %	5.1 %
Gross profit margin		60.5 %	60.3 %	60.3 %	58.2 %	58.4 %	58.5 %	58.6 %
EBITDA	7.6 %	29	46	53	62	66	71	77
Margin		9.5 %	13.5 %	14.3 %	14.6 %	14.9 %	15.4 %	16.0 %
EBIT	8.8 %	18	36	44	52	56	61	67
Margin		6.1 %	10.7 %	11.8 %	12.3 %	12.7 %	13.2 %	13.9 %
Net income	9.3 %	13	25	31	37	40	43	48

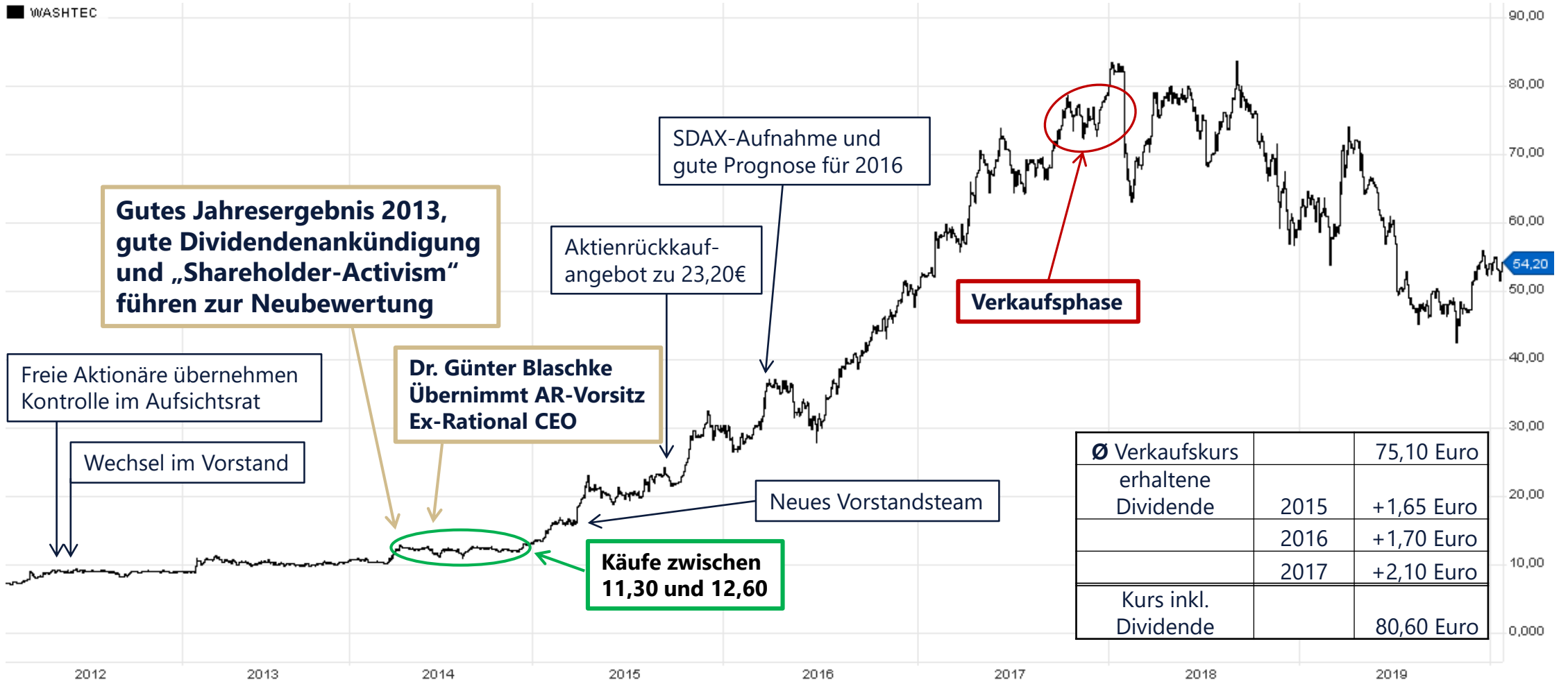
Rückkehr zu **Wachstum** > 5% p. a. und
Steigerung EBIT-Marge von 6% auf > 10%

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 in der Verkaufsphase	
Basis 2018-Schätzung M.M. Warburg 03.05.18	
Bilanzqualität	8 Mio. € Net Debt
EBIT-Marge	12,7%
EV/EBITDA	14,9
Freier Cashflow	37,96 Mio. €
KGV	25,2
Wachstum	3,7%
Dividendenrendite	3,5%

SQUAD Growth

Entwicklung: WashTec

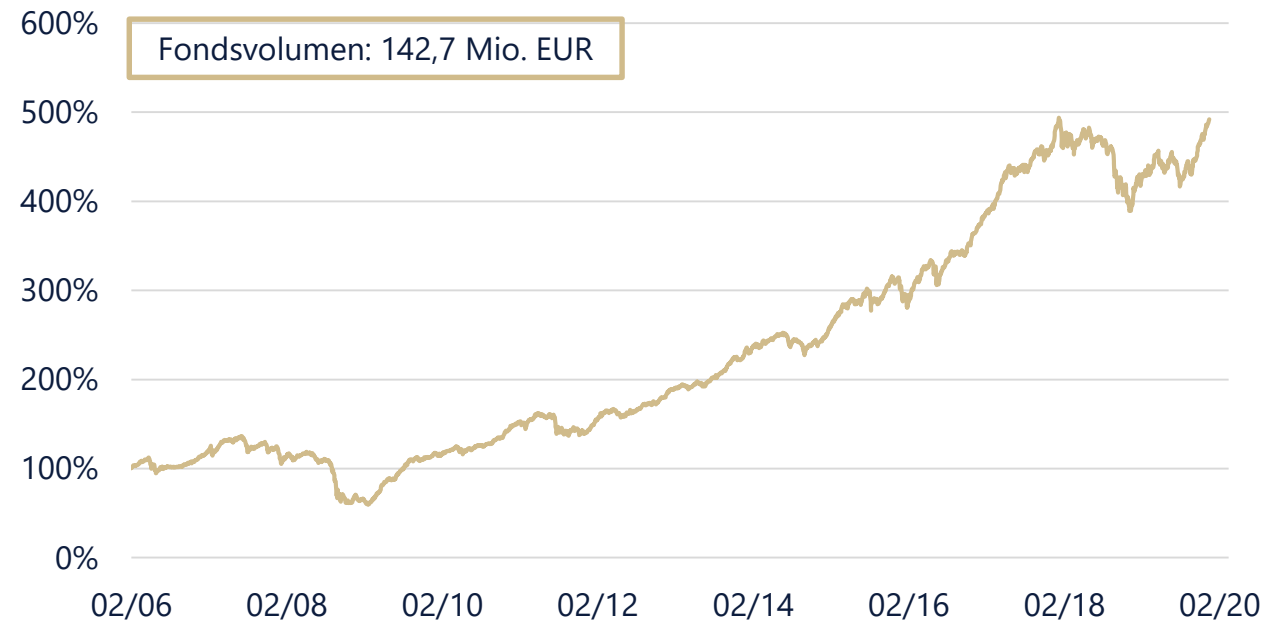


SQUAD Growth

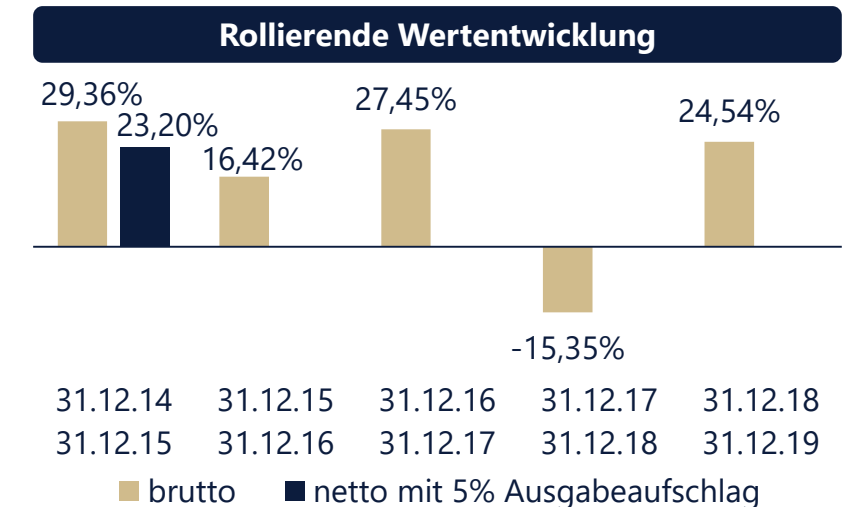
Performance SQUAD Growth A

Stand 31.12.2019

Wertentwicklung seit Auflage am 19.02.2006							
Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+3,46%	+24,54%	+24,54%	+34,36%	+102,34%	+331,28%	+391,87%
Rendite p.a.				+10,35%	+15,14%	+15,74%	+12,17%
Volatilität	6,63%	9,08%	9,08%	8,84%	9,43%	8,99%	12,08%



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.

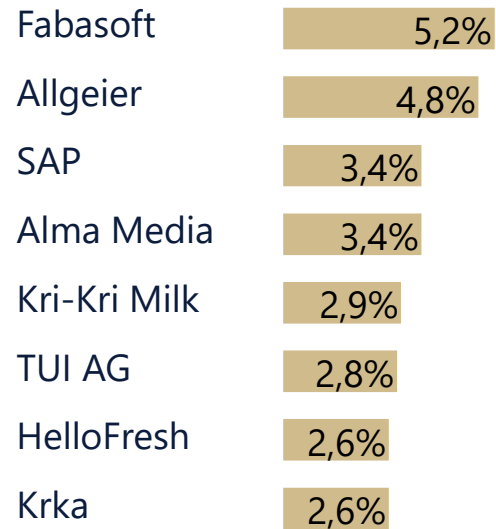


SQUAD Growth

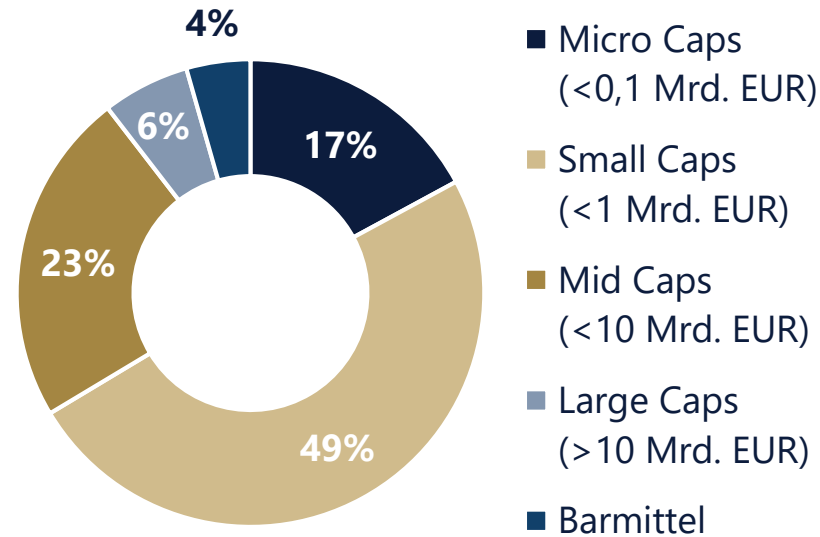
Der Fonds im Überblick

Stand 31.12.2019

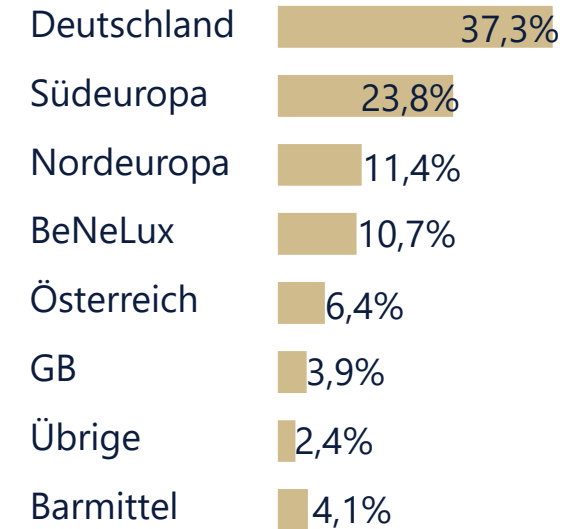
Top Positionen



Marktkapitalisierung



Länderallokation



SQUAD Growth

Zusammenfassung

- ✓ Kombination von Wachstumsunternehmen & Value-Bewertung
- ✓ Schwerpunkt auf europäische Nebenwerte
- ✓ Keine Indexorientierung - reiner Stock-Picking-Ansatz
- ✓ Langjähriger Track-Record
- ✓ Fondsclosing für dauerhaften Volumenvorteil

SQUAD Growth

Ihre Ansprechpartner

SQUAD Fonds

Discover Capital GmbH
Am Silbermannpark 1a
86161 Augsburg



Uwe Bachert

Tel.: 0821/455420-80
Fax: 0821/455420-99
Mobil: 0172/7291486
E-Mail: bachert@squad-fonds.de



Rick Heidel

Tel.: 0821/455420-70
Fax: 0821/455420-99
Mobil: 0162/2442070
E-Mail: heidel@squad-fonds.de



Michael Kugelmann

Tel.: 0821/455420-60
Fax: 0821/455420-99
Mobil: 0152/33607462
E-Mail: kugelmann@squad-fonds.de

SQUAD Growth

Der Fonds im Überblick

Fondsstart	19.02.2006	Ausgabeaufschlag	beide Anteilklassen bis zu 5%
Vertriebsstatus	Softclosing	Verwaltungsgebühr	bis zu 1,5% p.a.
Kategorie	Nebenwerte-Aktienfonds	Performance Fee	10% p.a. mit ewiger High Water Mark
Region	Europa mit Schwerpunkt Deutschland	KVG/Anlageberater	Axxion S.A. / PEH Wertpapier AG
Währung	EUR	Verwahrstelle	Banque des Luxembourg
Anteilklassen	A (ausschüttend) - Retail I (ausschüttend) - Institutionell	Struktur	Fonds nach luxemburger Recht (OGAW Sondervermögen)
WKN/ISIN	(A) A0H1HX / LU0241337616 (I) A2DYB4 / LU1659686114	Mindestaktienquote	51% (Investmentsteuerreformgesetz)
Mindestanlage	A – Tranche 25 EUR I – Tranche 100.000 EUR		