

SQUAD Value

Konservativer europäischer Aktienfonds
angereichert mit Spezialsituationen

Inhaltsverzeichnis

1. Produkt
2. Anlagestrategie
 - a. Value Investing
 - b. Deep Value
 - c. Events
3. Aktuelles
4. Highlights

1. SQUAD Capital – SQUAD Value

- Vertriebsstatus: **offen** (in Anteilklasse B sind Anteile frei)
 - 557.495 ausgegebene Anteile, Softclosing bei 700.000 Anteilen
 - **SQUAD Value B**, WKN A0Q50K, ISIN LU0376514351 (**offen für Käufe**)
 - SQUAD Value A, WKN A0B7ZX, ISIN LU0199057307 (geschlossen für Käufe)
- Fondsvolumen: 31.12.2015: 188,1 Mio. Euro (beide Tranchen zusammen)
- Aktienquote: 0 - 100%
- Anlagefokus: Value Aktien aus Europa mit Schwerpunkt in Deutschland
- Managementfee: 1,5% p.a.
- Performancefee: 10% (mit ewiger Highwatermark)
- Anlageausschuss von der Discover Capital GmbH: Stephan Hornung und Christian Struck
- Publikumsfonds in Kooperation mit Axxion S.A. und PEH Wertpapier AG

1. Team:

Stephan Hornung:



- Geschäftsführer der Discover Capital GmbH seit 2004
- Davor über 5 Jahre für die Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG sowie die CMW GmbH (Family Office) tätig
- Studium der Ökonomie an der Universität Augsburg (Bac. oec.)
- Ex-Vorstand Börsenforum Augsburg e.V.
- DVFA-Mitglied

Christian Struck:



- Geschäftsführer der Discover Capital GmbH seit 2004
- Davor über 4 Jahre für die CMW GmbH (Family Office) tätig
- Praktikum und Werkstudent bei der Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG
- Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Universität Augsburg (Dipl.-Kfm.)
- Diplomarbeit mit dem Thema „Die Liquidation börsennotierter Aktiengesellschaften als Investmentchance“
- Ex-Vorstand Börsenforum Augsburg e.V.

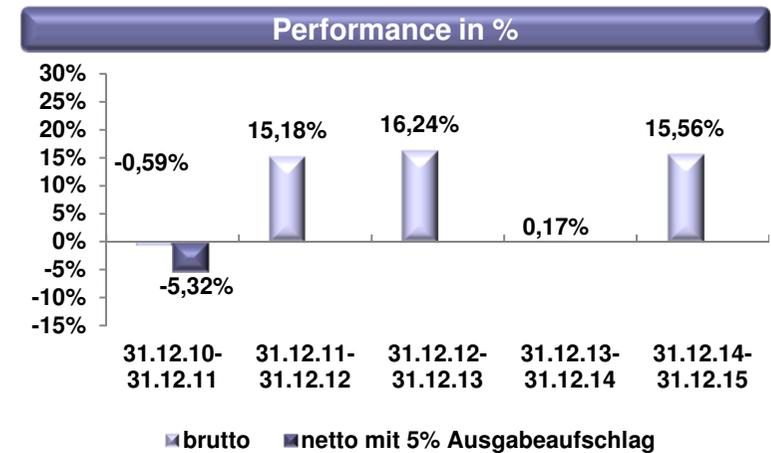
1. Performance SQUAD Value A

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

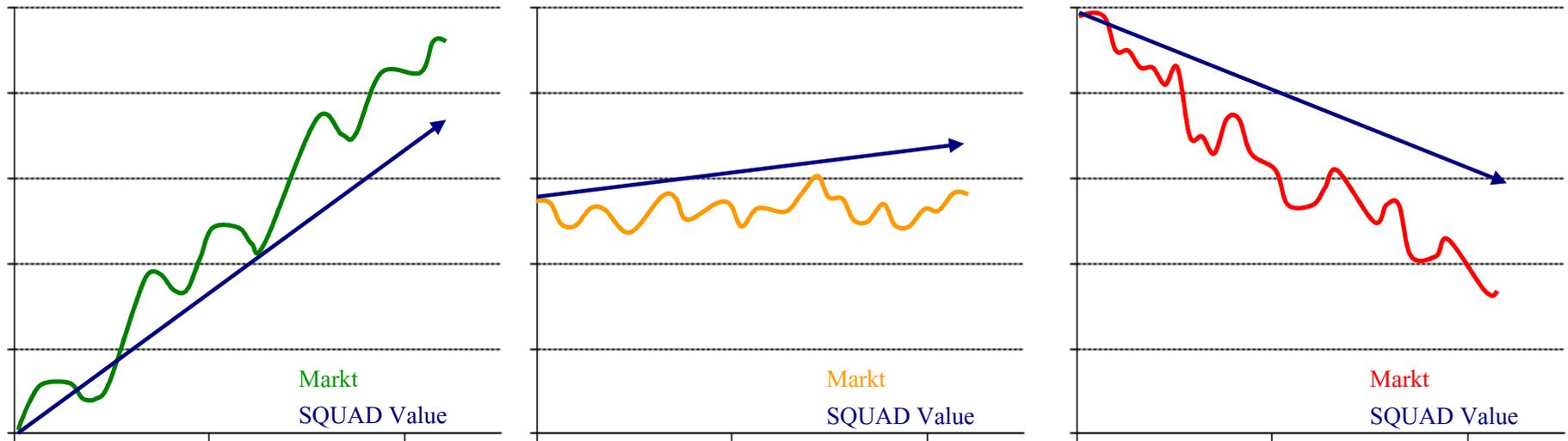
Stand 31.12.2015
WKN: A0B7ZX

Performance und Risikokennzahlen in %									
Zeitraum	1 Monat	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
Performance	+0,04	+8,13	+3,11	+15,56	+15,56	+34,56	+54,08	+131,96	+239,06
Volatilität	8,41	6,62	10,34	9,64	9,64	7,55	8,15	10,33	9,96

Performance auf Jahresbasis in %												
Jahr	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Performance	+9,47	+33,53	+22,66	+9,64	-36,42	+47,51	+19,36	-0,59	+15,18	+16,24	+0,17	+15,56



1. Angestrebte Performancecharakteristik SQUAD Value



Aufwärtstrend

Seitwärtstrend

Abwärtstrend

Absolut:

Positive
Performance

Positive
Performance

Negative
Performance

Relativ:

Underperformance

Outperformance

Outperformance

1. Zielerreichung SQUAD Value

Stand 31.12.2015
WKN: A0B7ZX

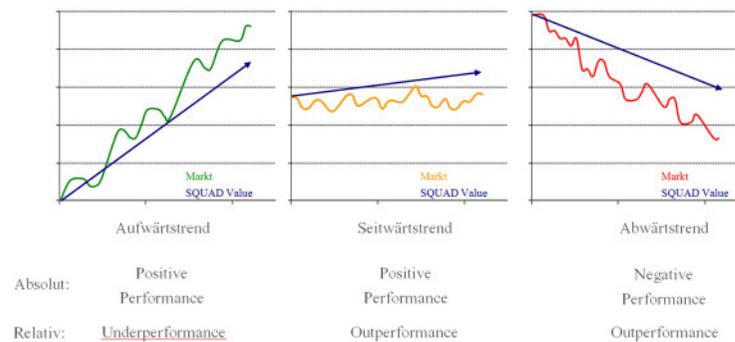
Performance: 239,06% seit Auflage bzw. 11,46% p.a.



Risiko: gemessen an Volatilität gering, 9,96% seit Auflage



Performancecharakteristik:

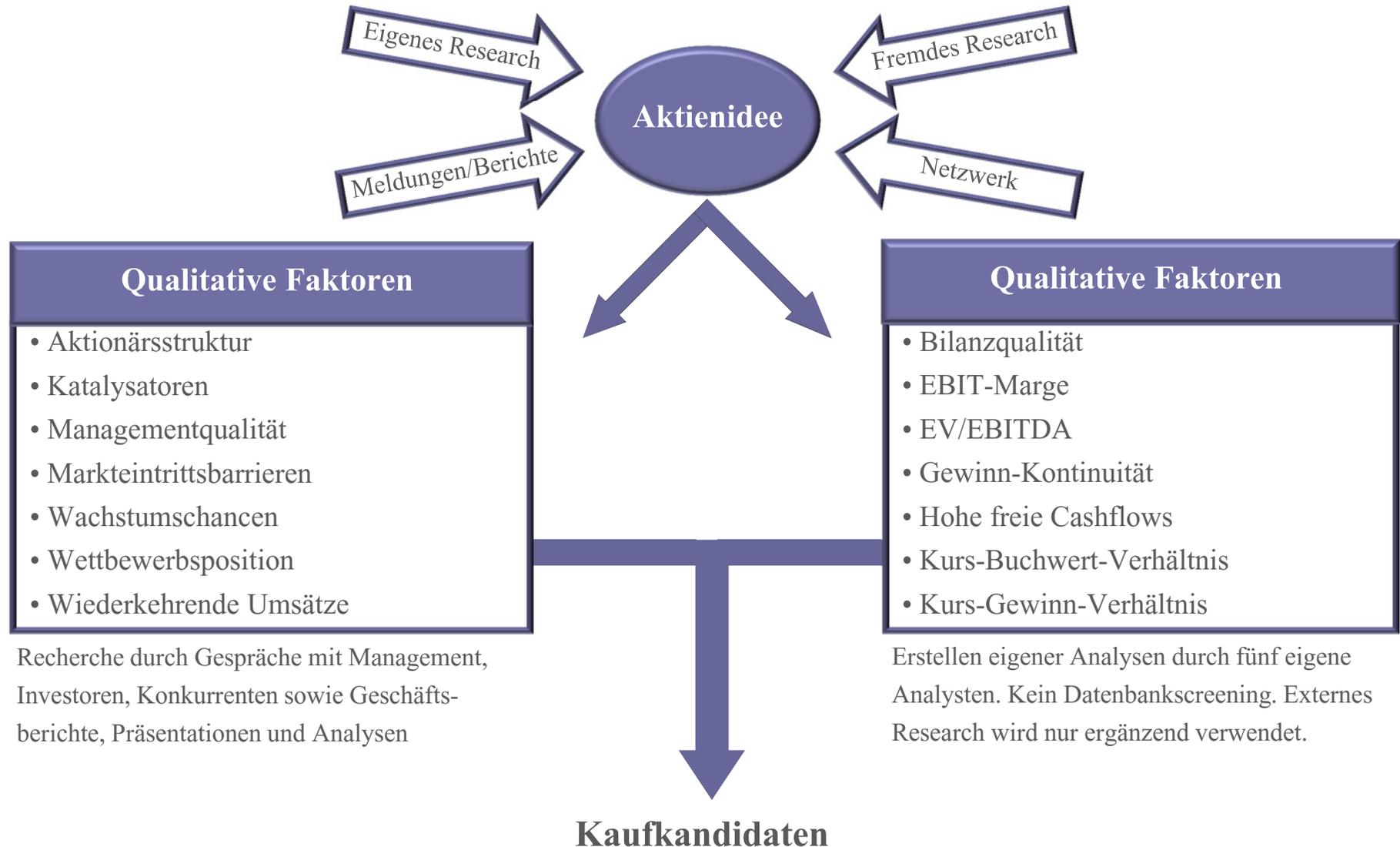


(bis auf 2008, „Lehman-Krise“)

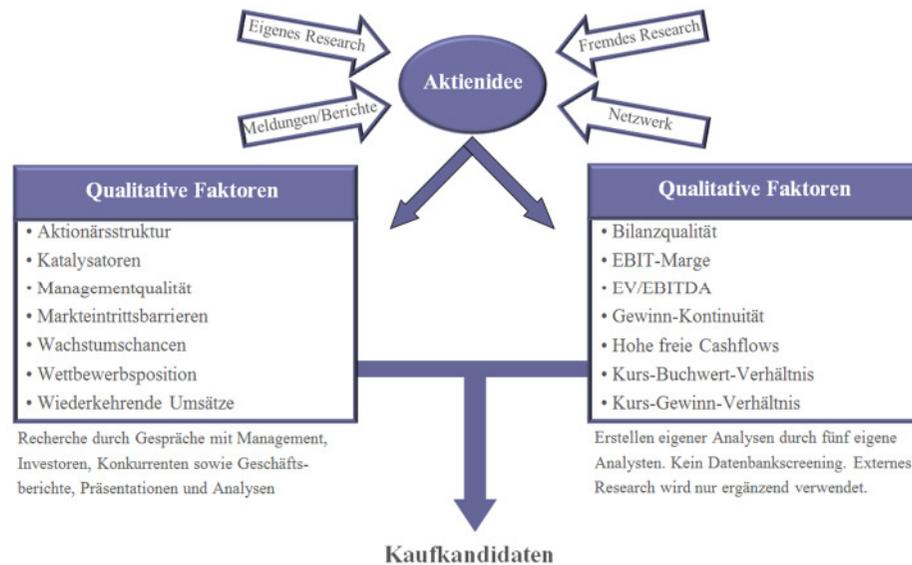
2. Anlagestrategie

- Anlagefokus:
 - Value Aktien aus Europa mit Schwerpunkt in Deutschland
 - Flexible Aktienquote (0-100%)
- Wertpapierauswahl:
 - Unabhängig von Unternehmensgröße (Allcap)
 - Aufgrund einer günstigen fundamentalen Bewertung (Value)
 - Sowie chancenreiche Spezialsituationen
- Investmentthemen:
 - Value Investing: Attraktive Geschäftsmodelle zu günstigen Preisen
 - Deep Value: Bewertung unter Substanzwert
 - Events: Arbitrage, Squeeze-outs , Übernahmen sowie Unternehmensanleihen

2. Selektionsprozess



2. Investmentthemen



Selektionsprozess



Diversifikation über drei Investmentthemen:

- a. Value Investing
- b. Deep Value
- c. Events

2.a. Value Investing

Kauf hochwertiger Geschäftsmodelle zu fairen Preisen und Kauf guter Unternehmen zu „Sonderangebotspreisen“.

Ertragssituation

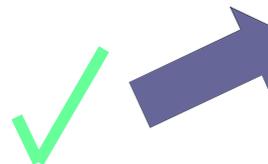
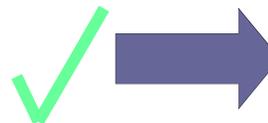
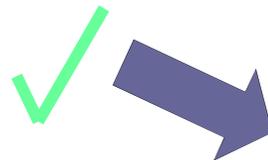
- Attraktives KGV
- Hohe freie Cashflows
- Positive Gewinnaussichten
- Gute Kapitalrenditen

Management

- Kompetenz & Integrität
- Shareholdervalue-Orientierung
- Aktienbesitz/Insiderkäufe

Wettbewerbsposition

- Hohe Eintrittsbarrieren
- Hoher Marktanteil
- Hohe Gewinnmargen



Investment



Top 5 Investments

Surteco

Centrotec

Metro Vz.

Sixt Vz.

Software AG

SURTECO

SOCIETAS EUROPAEA

Portfoliogewichtung 31.12.15: 3,5%

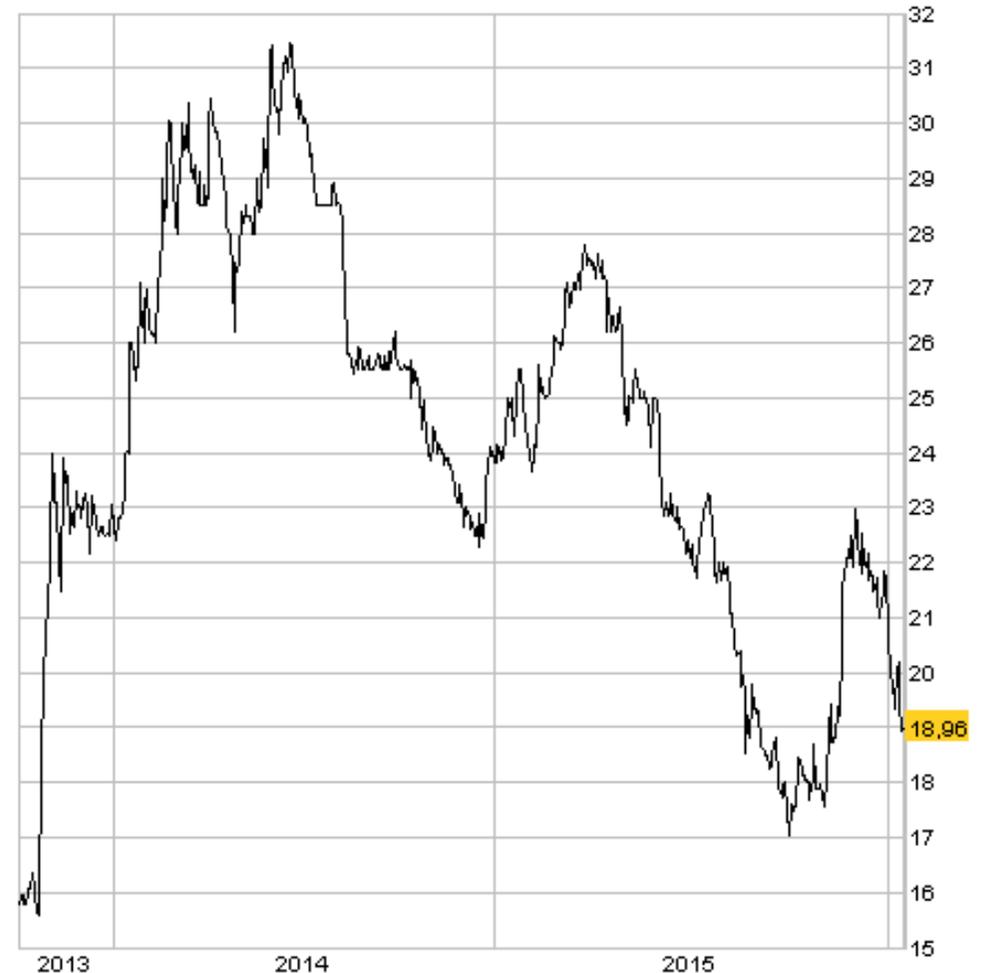
Geschäftsmodell

Die deutsche Surteco SE stellt dekorative Oberflächenmaterialien auf Papier- und Kunststoffbasis für die finale Beschichtung von Holzwerkstoffen wie Span- oder Faserplatten her. Endkunden sind hauptsächlich aus der Möbel- und Einrichtungsindustrie.

Kaufargumente

- Kurs auf das Niveau der mehrfach überzeichneten Kapitalerhöhung zu 18,00 € vom November 2013 zurückgekommen.
- Synergieeffekte aus Übernahme des Wettbewerbers Süddekor voll wirksam ab Mitte 2016, jedoch ist Restrukturierung etwas teurer und dauerte länger als erwartet.
- Durch Übernahme Wettbewerbsfähigkeit und Skalenvorteile verbessert. Nach Größe jeweils Nr. 1 oder Nr. 2 in den jeweiligen Zielmärkten.
- Mit einem Gewinnpotential nach Synergieeffekten von 100 Mio. € EBITDA und 40 Mio. € Jahresüberschuss erscheint der Börsenwert mit unter 300 Mio. € attraktiv.

 SURTECO	Aktie	H:19,095	18,96
 EUR	Xetra	L:18,90	+0,04 +0,21%



© 1996-2016 Interactive Data Managed Solutions AG, all rights reserved.

WKN: 517690

ISIN: DE0005176903

Kurs: 18,96 €

Marktkap.: 295 Mio. €



Portfoliogewichtung 31.12.15: 2,0%

Geschäftsmodell

Die Sixt S.E. hat die zwei Hauptgeschäftsfelder Autovermietung und Leasing (Flottenmanagement für Unternehmen). Das Familienunternehmen befindet sich auch in der 3. Generation noch mehrheitlich in Familienhand. Mit mehr als 30% Marktanteil (bei den lukrativen Flughäfen und Bahnhöfen liegt der Marktanteil sogar höher) ist das Unternehmen Marktführer im deutschen Autovermietungsmarkt und Nr. 3 in Europa.

Kaufargumente

- Die Vorzugsaktien sind ca. 20% günstiger als die Stammaktien.
- Vorzugsaktien haben mit ca. 4% eine attraktive Dividendenrendite.
- Mögliche operative Trigger sind der Ausbau des neuen USA-Geschäfts und das Carsharing Angebot Drive Now (JV mit BMW). Die Verluste der beiden Bereiche „verdecken“ einen Teil der Ertragskraft von Sixt.
- Sixt verfügt über sehr solide Bilanzrelationen und hat einen deutlich Wettbewerbsvorteil gegenüber internationalen Wettbewerbern, die z.T. unter der durch Private Equity aufgebürdeten Schuldenlast zu kämpfen haben.
- Erfolgreiches IPO der Sixt Leasing setzt bei der Sixt SE Mittel frei die weiterhin in das Wachstum investiert werden.
- Hohe Margen im Vergleich zur Konkurrenz sprechen für das Geschäftsmodell und die Wettbewerbspositionierung.

SIXT SE VZ	Aktie	H:32,73	32,315
EUR	Xetra	L:32,20	-0,18 -0,57%



© 1996-2016 Interactive Data Managed Solutions AG, all rights reserved.

WKN: 723133
Kurs: 32,32 €

ISIN: DE0007231334
Marktkap.: 1,6 Mrd. €

2.b. Deep Value

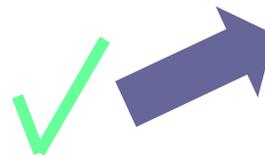
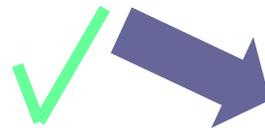
Kauf bei hohem Abschlag auf den realisierbaren Substanzwert.

Bilanz
Aktien notieren unter dem ...

- Eigenkapital
- Liquidationswert
- Nettocash
- Net Asset Value
- Zerschlagungswert

Katalysatoren

- Turnaround
- Kostensenkungsmaßnahmen
- Shareholdervalue-Maßnahmen
 - Aktienrückkauf
 - Liquidation
 - M&A
 - Sonderausschüttungen



Investment



Top 5 Investments

- conwert
- FFP
- Immofinanz
- W&W
- DIC Asset

conwert

Immobilien Invest SE

Portfoliogewichtung 31.12.15: 4,4%

Geschäftsmodell

conwert ist mit 1,8 Mio. m² ein großer Bestandhalter von Wohnimmobilien in Deutschland und Österreich. Der Fokus liegt auf den Metropolregionen Wien, Berlin, Leipzig und Potsdam.

Bewertungskennziffern

- FFO 2015e: über 48 Mio. € & 2016 über 60 Mio. €
- Dividende: künftig 60% vom FFO als Dividende geplant, d.h. für 2016 ca. 43 Cent bzw. 3,6% Dividendenrendite möglich
- NAV/Aktie: 15,47 €

Mögliche Kurskatalysatoren

- Operative Verbesserungen wie Reduzierung des Leerstandes, Mieterhöhungen und Fokussierung auf den Wohnbereich (Ende 2015e 80%).
- Chance auf Höherbewertung Wohnimmobilien (Leipzig, Dresden, Berlin).
- Bereinigung der Passivseite durch Aufbrechen der teuren SWAP-Strukturen und Senkung des Zinssatzes dadurch auf 2,7%.
- Wiederaufnahme der Dividendenzahlungen (künftige Dividendenpolitik bereits kommuniziert).
- Übernahmephantasie: Die deutsche Adler Real Estate hat Mitte 2015 den Kauf eines 25%-igen Aktienpaketes gemeldet. Bei Erreichen der 30%-Schwelle ist ein Übernahmeangebot in bar fällig. Kaufpreis lag mit 13-14 Euro oberhalb des Börsenkurses.

CONWERT IMMO IN..	Aktie	H:13,20	13,10
EUR	Wiener Börse	L:13,09	-0,10 -0,76%



© 1996-2016 Interactive Data Managed Solutions AG, all rights reserved.

WKN: 801475

ISIN: AT0000697750

Kurs: 13,10 €

Marktkap.: 1,1 Mrd. €



Portfoliogewichtung 31.12.15: 3,7%

Geschäftsmodell

Wüstenrot&Württembergische hat als Schwerpunkte die Geschäftsfelder Bausparen (inkl. Bankgeschäft) und Versicherungen. Die Gruppe ist mit rund 6 Mio. Kunden (Gesamtkonzern) die zweitgrößte Bausparkasse Deutschlands und eine große Versicherung in Baden-Württemberg.

Mögliche Kurskatalysatoren

- Aufnahme in SDAX zu erwarten, nachdem der Streubesitz durch zwei Platzierungen erhöht wurde und eine aktivere IR-Politik betrieben wird.
- Evtl. auch noch MDAX, falls Stiftung (Großaktionär) sich auf 51% verwässern lässt.
- Rekordergebnis für 2015 von ca. 2,50 - 3,00 € EPS und somit günstiges KGV um die 7 erwartet. Gewinnsteigerung vor allem durch Kosteneinsparung wie Personalabbau oder Kündigung teurer Bausparverträge und geringe Großschäden.
- Niedriges Kurs-Buchwert-Verhältnis von ca. 0,5.
- Möglicherweise positive Dividendenüberraschung/-politik.
- Coverageaufnahme von diversen Banken (auch internationalen) zu erwarten.

WÜSTENRO T&WÜ..	Aktie	H:19,08	18,87
EUR	Xetra	L:18,80	-0,13 -0,68%



© 1996-2016 Interactive Data Managed Solutions AG, all rights reserved.

WKN: 805100
Kurs: 18,87 €

ISIN: DE0008051004
Marktkap.: 1,8 Mrd. €

2.c. Events

Risikoärmere Investments mit
möglichst sicherer Rendite.
Zusätzlich Aufbau von
Nachbesserungsansprüchen.

Squeeze-outs

Delistings

BuG



Dt. Postbank

Sky Dtl.

Übernahme-

Arbitrage



Miba

bwin

Arbitrage



Blocktransaktionen
mit Abschlag

Kapitalerhöhungen
mit Discount

Unternehmens-

Anleihen



Heidelberger
Druck

Poster XXL



Nachbesserungsrechte für 8.725 Aktien

Geschäftsmodell

Miba ist ein Hersteller von Motoren- und Getriebeteilen für die Automobil- und Nutzfahrzeugindustrie. Die Teile sind von kritischer Bedeutung für die Qualität der Fahrzeuge. Sie vermindern Reibung und sorgen so für eine verbesserte Laufruhe, Effizienz und eine längere Lebensdauer.

Event

- Ursprünglich wurde die Aktie aufgrund der günstigen fundamentalen Bewertung mit einer Nettocashposition und einem KGV unter 10 erworben
- 14.07.2015: freiwilliges Übernahmeangebot zu 550 €/Aktie durch den Großaktionär mit gleichzeitiger Ankündigung eines geplanten Squeeze-out
- 21.08.2015: Verlängerung der Angebotsfrist um drei Monate, da Angebot Mindestannahmeschwelle erreicht hat
- 04.09.2015: Festsetzung des Barabfindungspreises im Squeeze-out bei 540 €/Aktie, dieser liegt 10 Euro unter dem weiterhin gültigen Übernahmepreis
- 18.09.2015: freiwillige Erhöhung des Übernahmepreises auf 565 €/Aktie
- 08.10.2015: Eintragung Squeeze-out (Börsennotiz beendet/anschließende Zahlung 540 €)

MIBA PRF	Aktie	H:567,00	567,00
EUR	Wiener Börse	L:567,00	+0,05 +0,01%



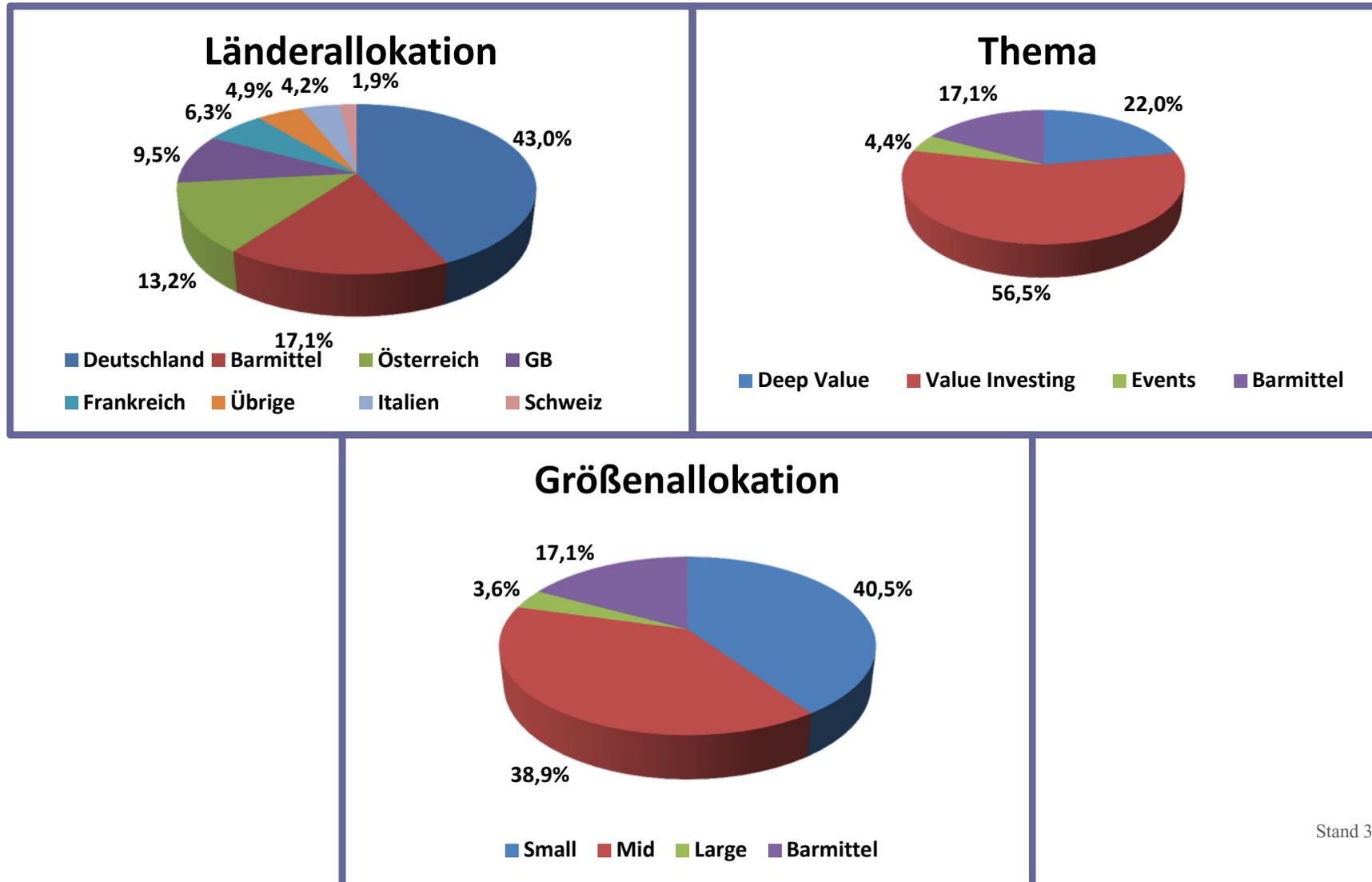
WKN: 872002

ISIN: AT0000734835

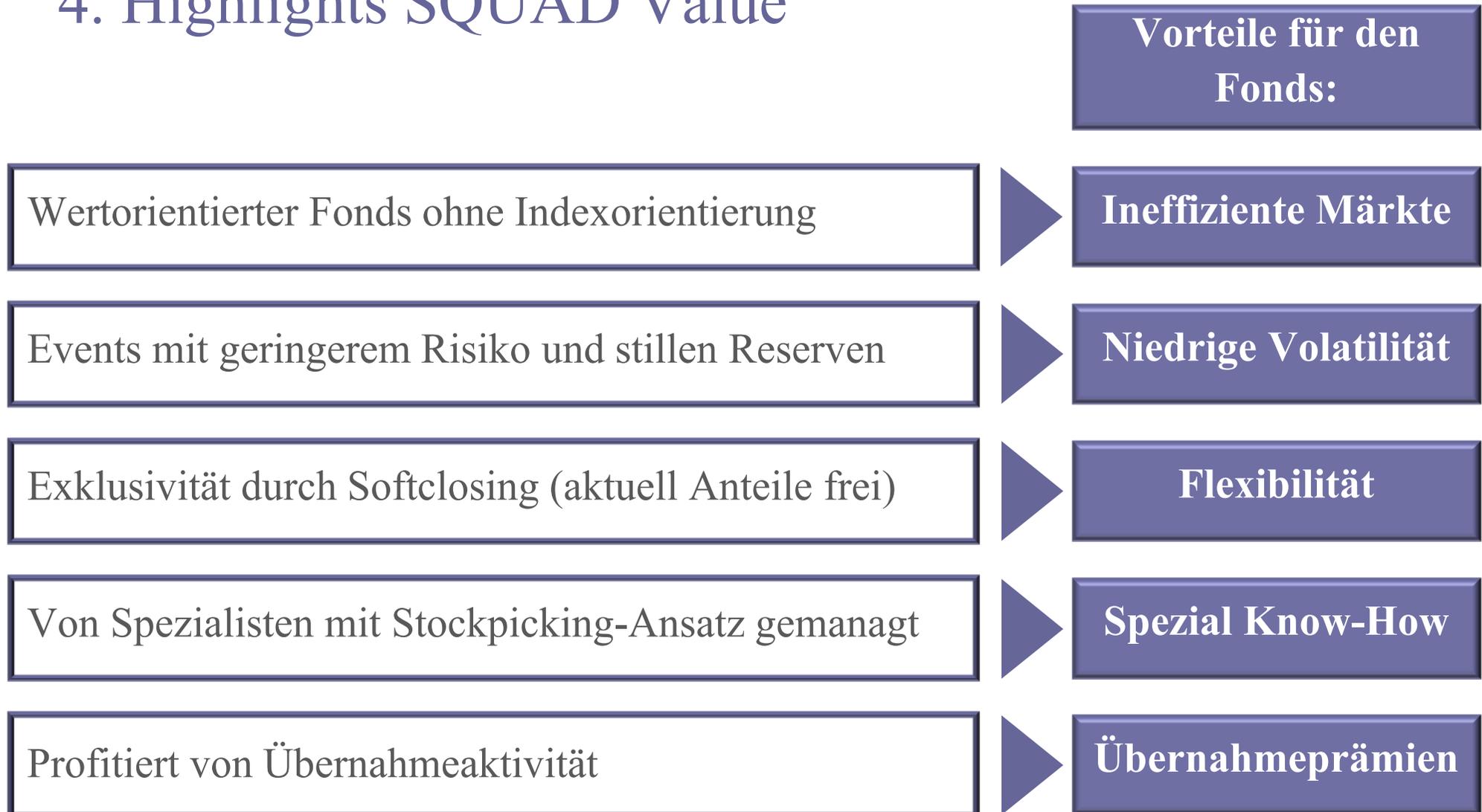
Kurs: 567 €

Marktkap.: 682 Mio. €

3. Portfolioentwicklungen SQUAD Value



4. Highlights SQUAD Value



Kontakt:

Axxion S.A.

15, rue de Flaxweiler

L-6776 Grevenmacher

Tel: +352 76 94941

Mail: info@axxion.lu

Internet: www.axxion.lu

Discover Capital GmbH

Am Silbermannpark 1a

86161 Augsburg

Tel: +49 821 455420-30

Mail: info@discover-capital.de

Internet: www.discover-capital.de

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 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 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 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 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.