

SQUAD Growth

Vorstellung anhand eines typischen Fondsinvestments



Performance SQUAD Growth

Stand 31.12.2015

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

Performance und Risikokennzahlen in %

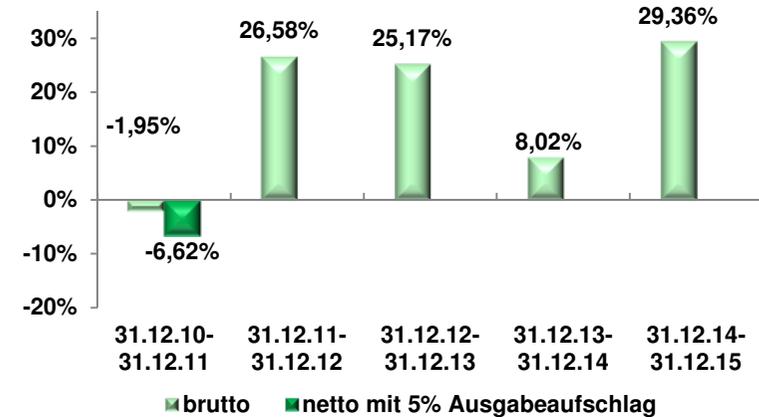
Zeitraum	1 Monat	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflage
Performance	+0,39	+10,22	+9,86	+29,36	+29,36	+74,89	+117,04		+214,45
Volatilität	8,18	6,16	10,23	9,03	9,03	7,35	8,71		12,95

Performance auf Jahresbasis in %

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



Performance in %



Ratings



Morningstar Rating™:



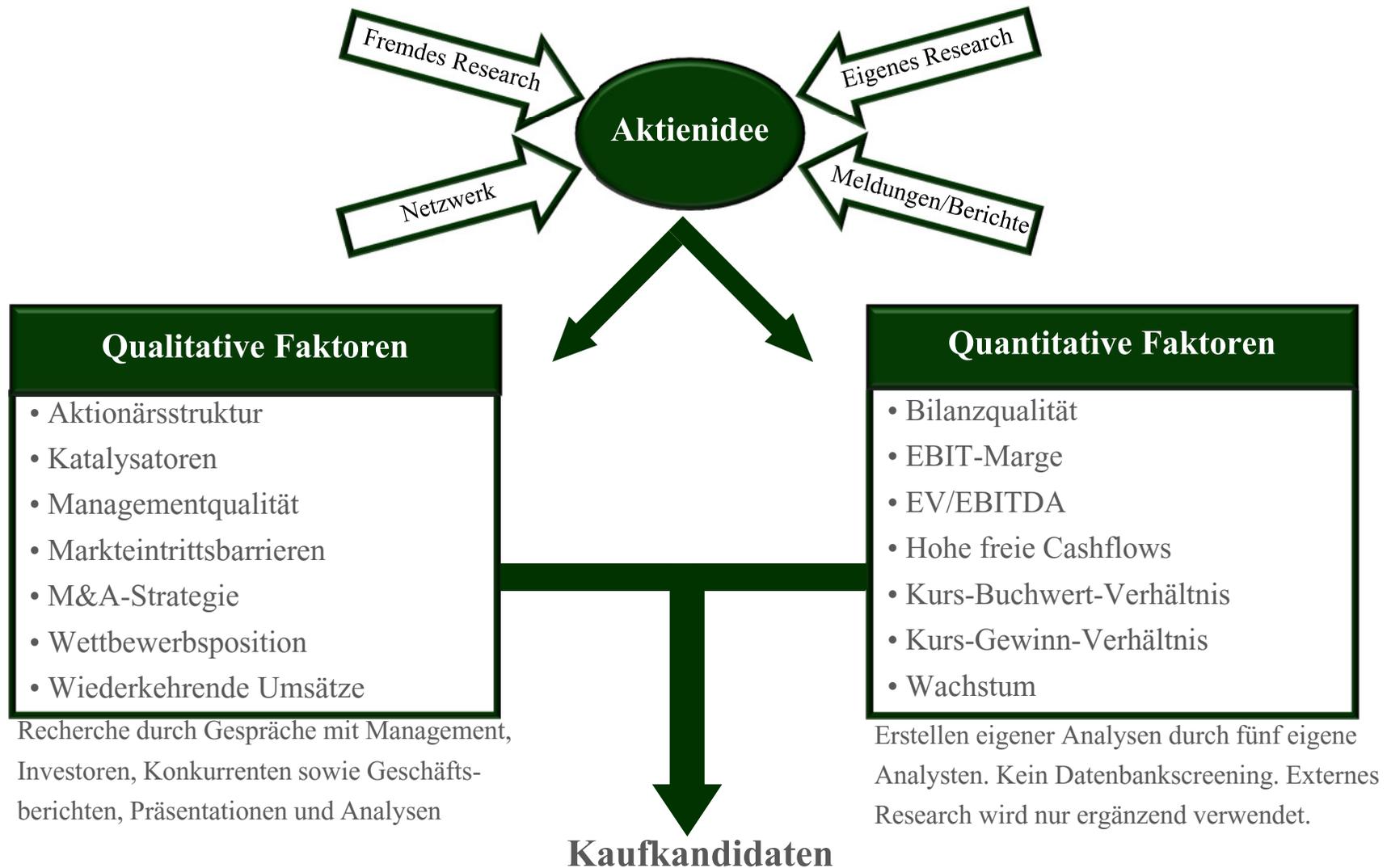
Anlagestrategie SQUAD Growth

- Anlagefokus:
 - Wachstumswerte aus Europa mit Schwerpunkten in DACH und UK sowie bei Nebenwerten
 - Flexible Aktienquote (0-100%)

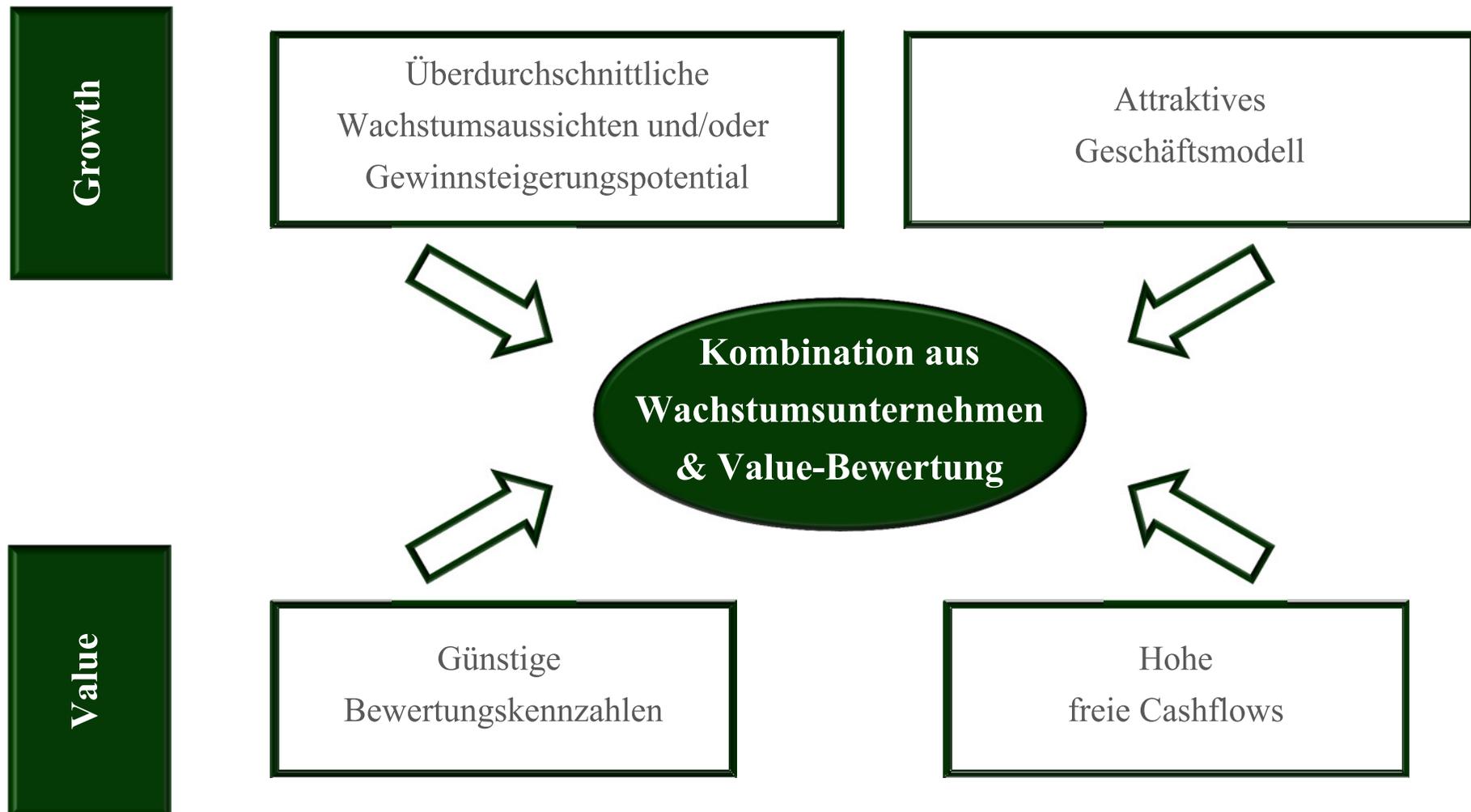
- Wertpapierauswahl:
 - Reiner Stockpicking-Ansatz nach fundamentaler Analyse

- Investmentthemen:
 - Wachstumsunternehmen nach „Growth Value“-Ansatz

Selektionsprozess



Wachstumsunternehmen: „Growth-Value“



WashTec

Portfoliogewichtung 31.12.15: 2,8%

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 2015 >330 Mio. € bei rund 30 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?)



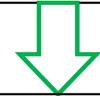


Dr. Günter Blaschke übernahm am 4.6.2014 den Aufsichtsratsvorsitz

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 2-3 Jahren. Nicht performende Vorstände wurden „entsorgt“.

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 börsennotierte Waschanlagenhersteller. Markteintrittsbarrieren sind **Skaleneffekte** (mehr als zweimal so groß wie nächste Wettbewerber) und stärkstes **Service-Netzwerk**.

Gescheiterte US-Expansionsstory mittels Übernahmen. Jetzt immerhin erfolgreicher Turnaround in den USA. 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.



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 (14-17e)	2011	2012	2013	2014	2015e
Sales	6.4 %	293	302	300	303	334
Change Sales yoy		9.3 %	2.8 %	-0.6 %	1.0 %	10.4 %
Gross profit margin		57.2 %	58.6 %	59.5 %	60.5 %	60.2 %
EBITDA	18.5 %	19	29	27	29	43
Margin		6.6 %	9.7 %	9.0 %	9.5 %	12.9 %
EBIT	27.8 %	-10	19	17	18	33
Margin		-3.5 %	6.4 %	5.7 %	6.1 %	10.0 %
Net income	27.8 %	-15	10	11	13	23

Zahlen auf Basis Schätzungen von M.M. Warburg

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

Bewertung bei Kauf

Basis 2014-Schätzung M.M. Warburg 6.8.14

Bilanzqualität	3 Mio. € NetDebt
EBIT-Marge	5,5 %
EV/EBITDA	6,3x
Freier Cashflow	14,8 Mio. €
KBV	3,1x
KGV	14,8x
Wachstum	0,5 %

Trotz **Kursanstieg von rund 100%**
inklusive Dividende bisher nur geringe
Erhöhung der Bewertungsmultiples

Sollte Wachstum >5% anhalten und EBIT-
Margen bei 10% bleiben, dann **weiteres
Kurspotential** vorhanden, durch Gewinn-
steigerungen, Ausschüttungen, Multiple-
Expansion, Indexaufnahme sowie
Übernahmephantasie

Bewertung aktuell

Basis 2015-Schätzung M.M. Warburg 2.11.15

Bilanzqualität	9 Mio. € NetDebt
EBIT-Marge	10,0 %
EV/EBITDA	9x
Freier Cashflow	23,9 Mio. €
KBV	4,2x
KGV	17x
Wachstum	10,4 %

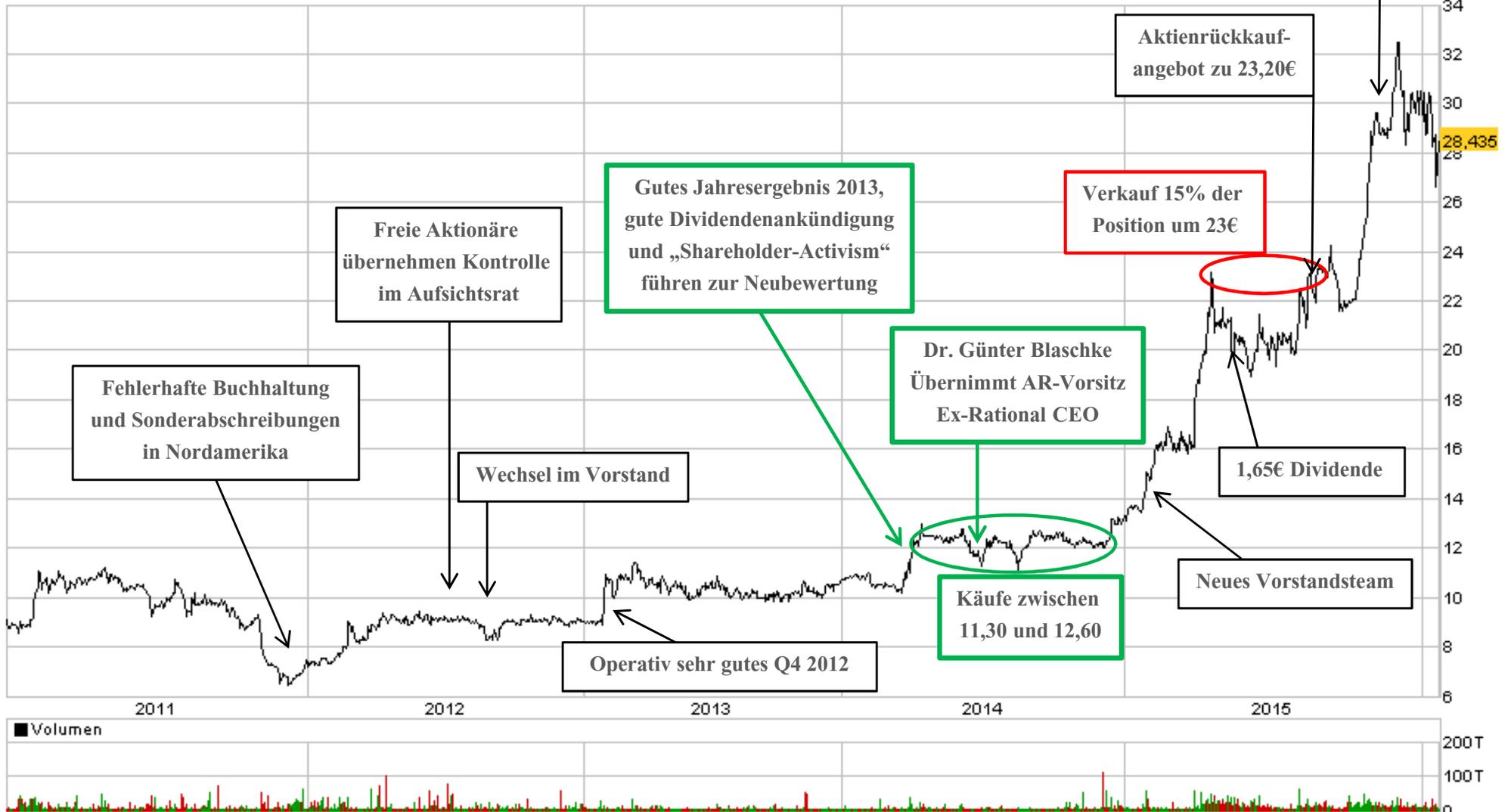
WASHTEC
EUR

ISIN: DE0007507501

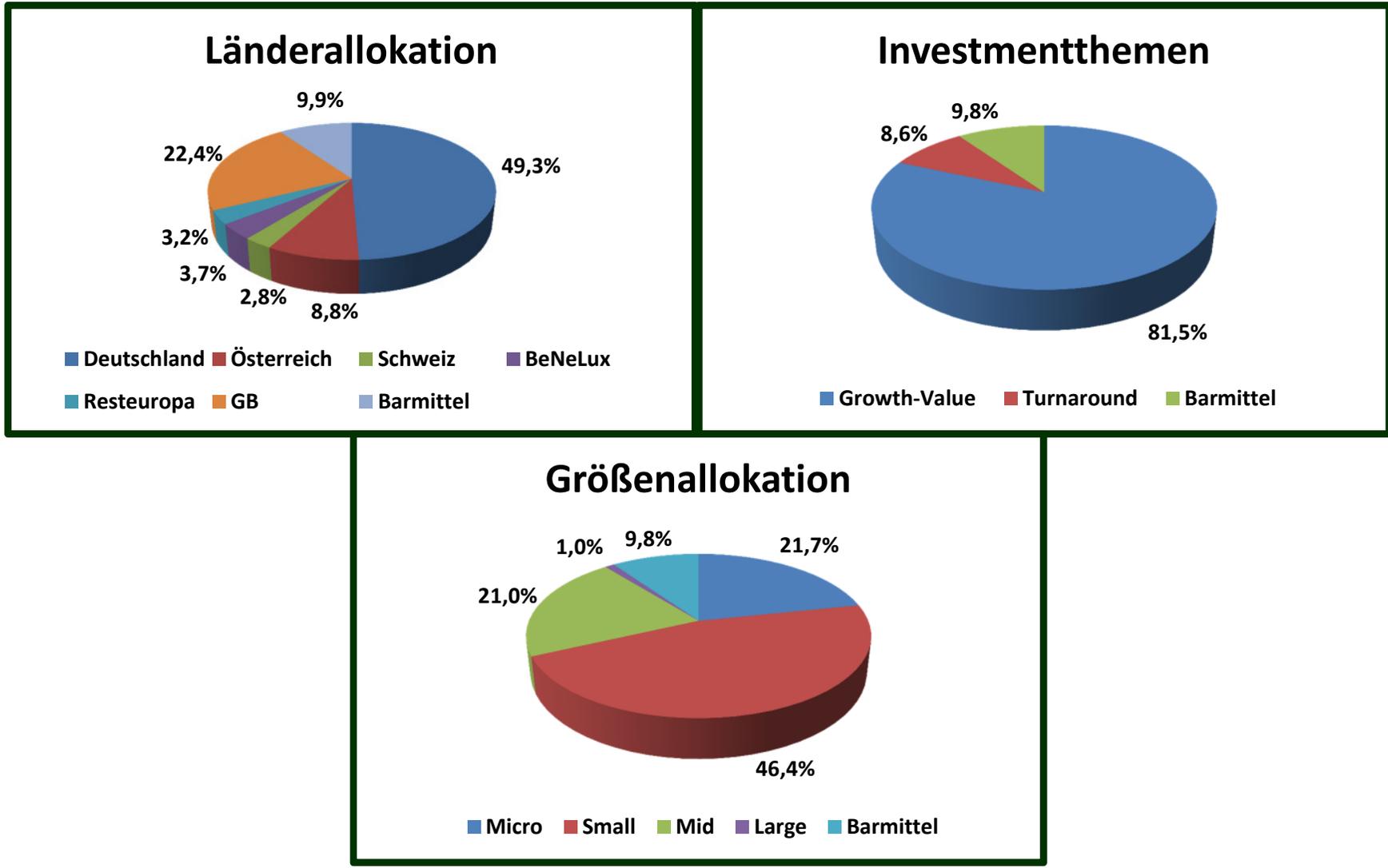
Marktkapitalisierung: 398 Mio. Euro

▼ 28,435
+0,85 +3,10%

Hervorragende Q3
Zahlen und
Gesamtjahresausblick



Portfolioentwicklung SQUAD Growth



Highlights SQUAD Growth



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.