

# SQUAD

## European Convictions

---

HC Capital Advisors  
European Stockpicking

SQUAD European Convictions  
ISIN: LU1105406398  
ISIN: LU1659686460

# Wichtige Hinweise / 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 HC Capital Advisors GmbH und teilweise Morningstar und andere Unternehmen 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 HC Capital Advisors GmbH 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](http://www.axxion.lu)) oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich.

Die Investmentboutique HC Capital Advisors GmbH ist bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundener 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).

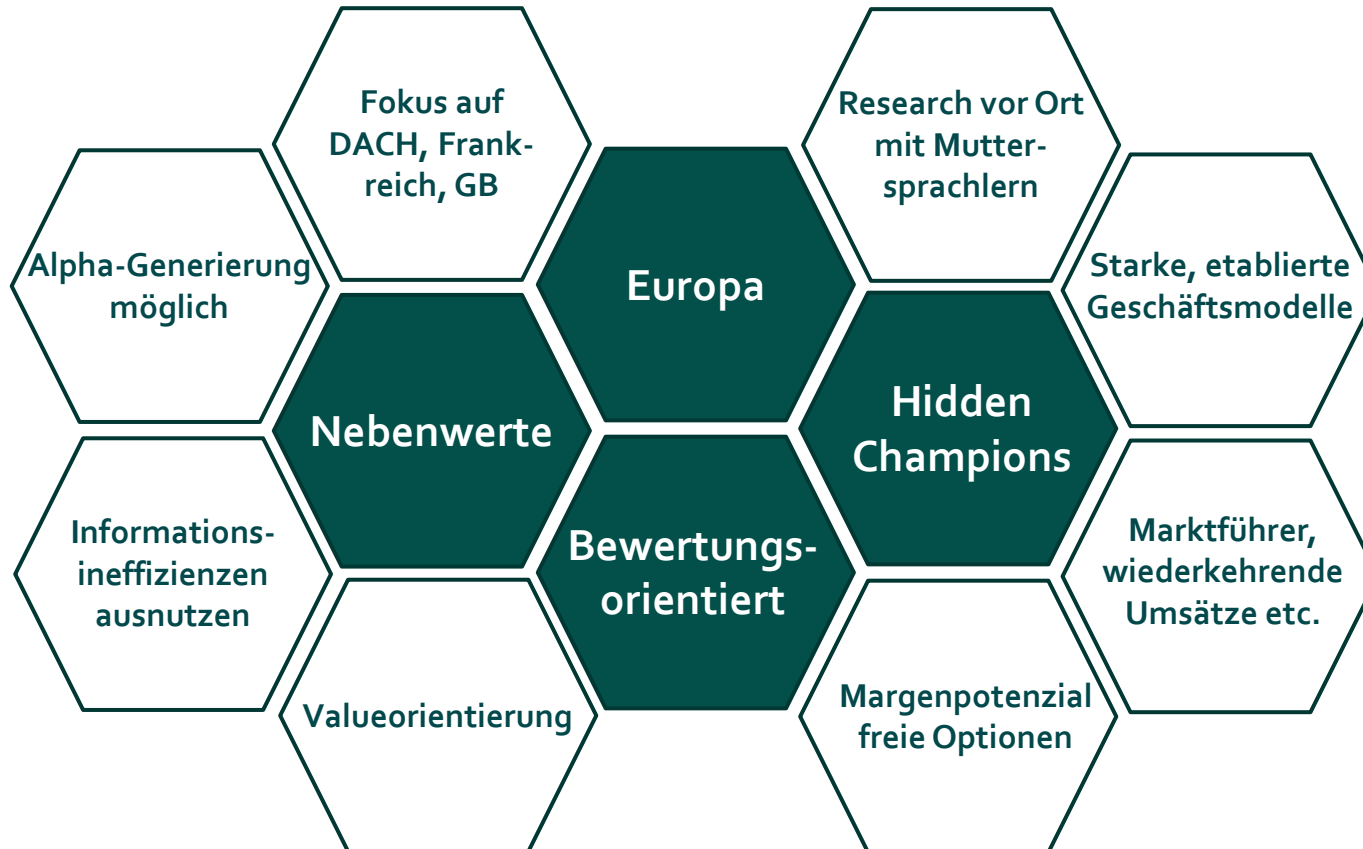
**Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes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

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederaanlage 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](http://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.

# HC Capital Advisors – Spezialist für europäische Nebenwerte



Thomson Reuters  
**LIPPER FUND AWARD**  
GERMANY, AUSTRIA, EUROPE

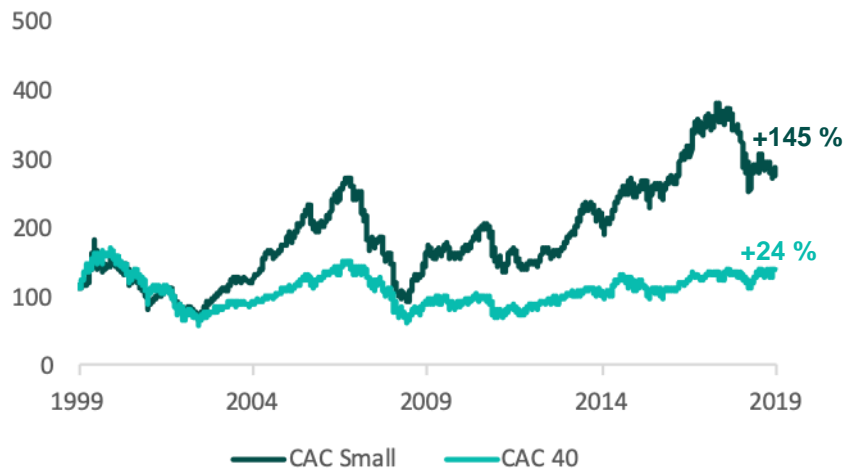
BEST FUND OVER 3 YEARS 2018  
EQUITY EUROPE SM&MID CAP

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



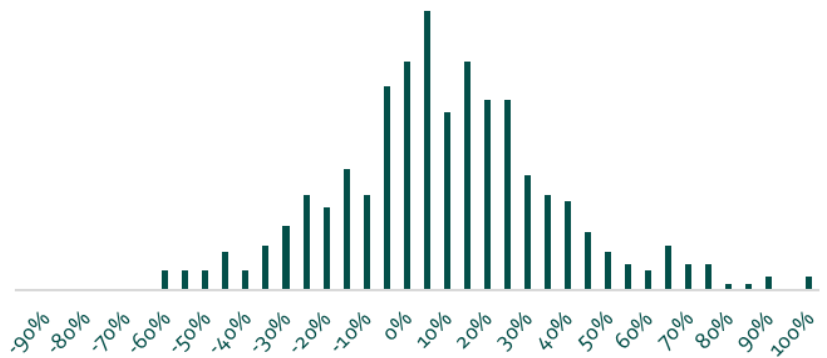
Quellen: Deutsche Börse, Bloomberg

# Aktienauswahl ist bei Nebenwerten entscheidend

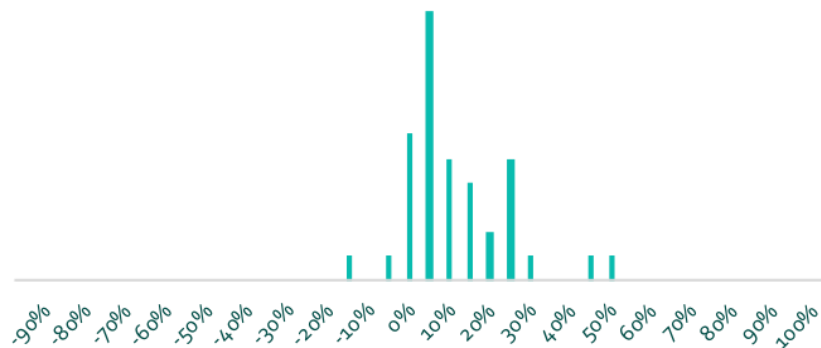
## Renditeverteilung 3 Jahre

(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!**

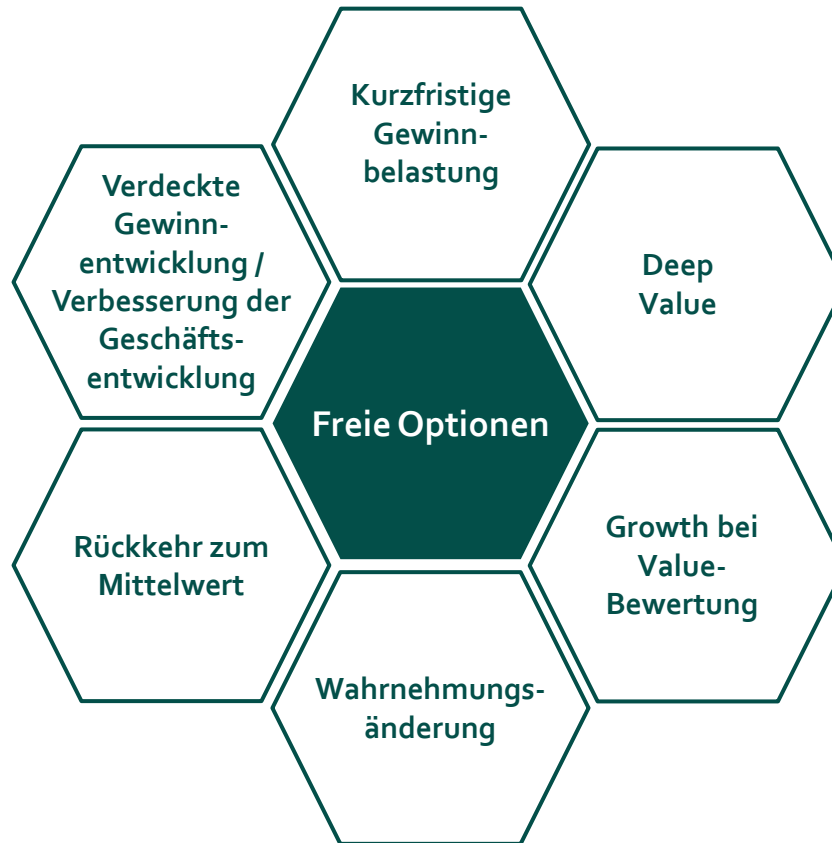
	Alternext & CAC All.	CAC 40
Werte	424	38
St. Abw.	29%	13%
Median Rendite	5%	6%
Firmen mit Rendite > 20% p.a.	150	17

Quellen: CapitalIQ, HC Capital Advisors

# Wie wir Aktien auswählen: „Never Lose Money“



# Wie wir Aktien auswählen: Freie Optionen

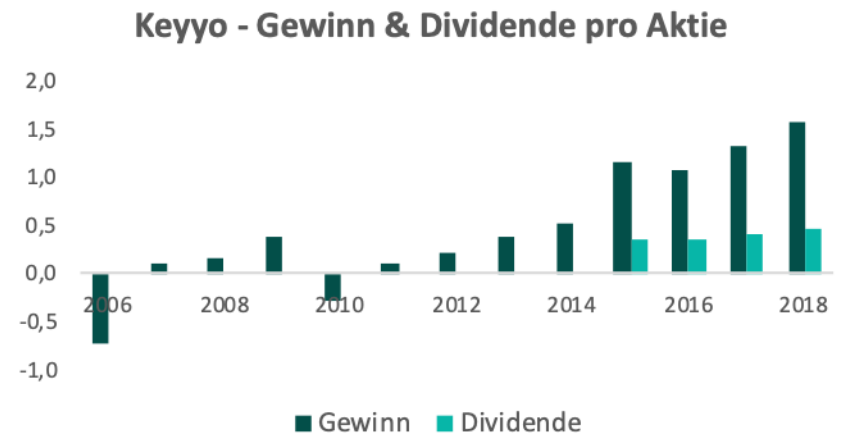
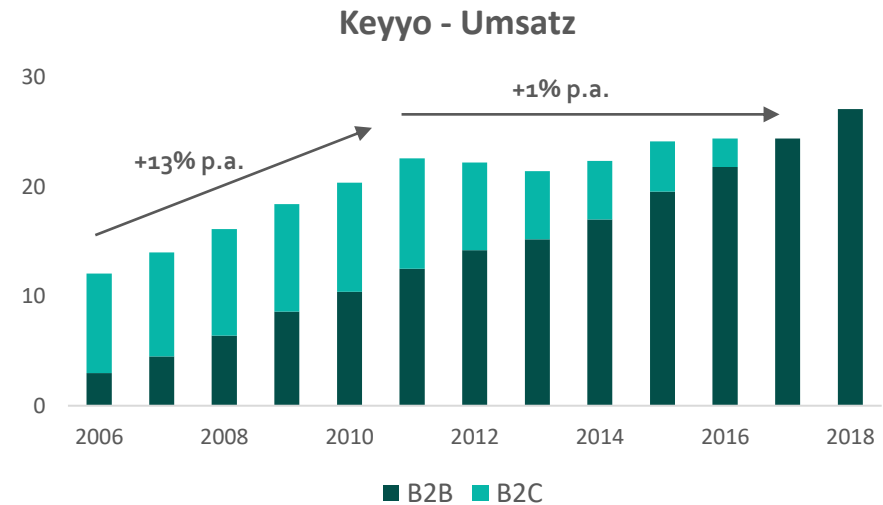


# Abgeschlossenes Investment: Verdeckte Gewinne

## 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 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 von Bouygues übernommen

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

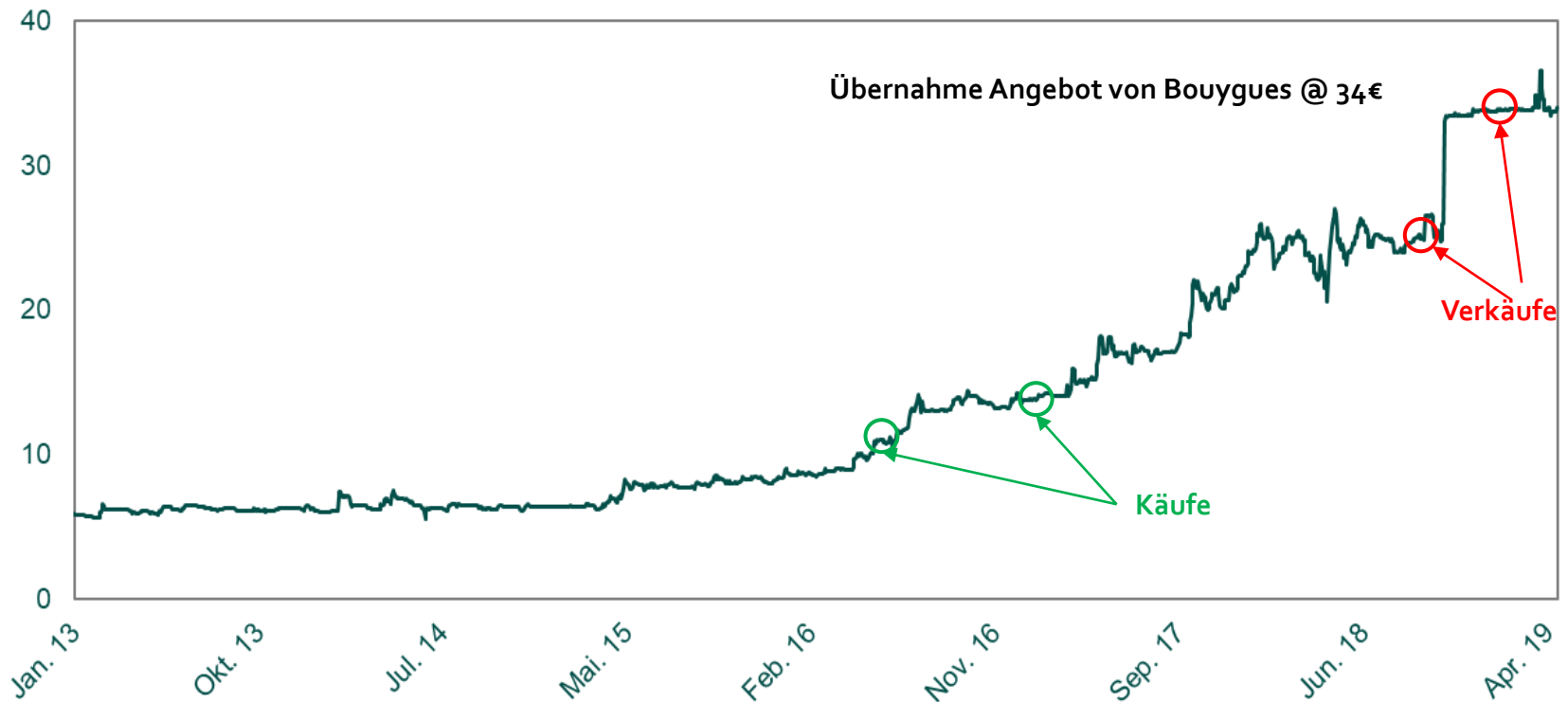


Quellen: Keyyo, HC Capital Advisors



# Abgeschlossenes Investment: Verdeckte Gewinne

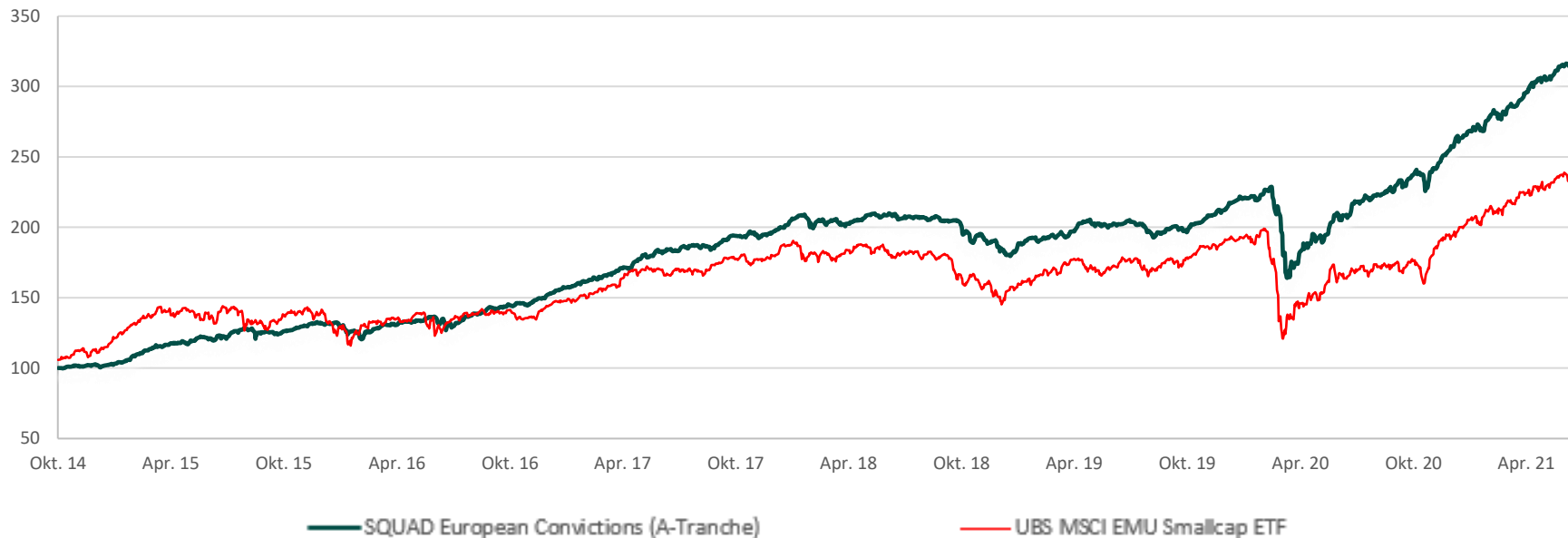
## Keyyo S.A. (ENXTPA:ALKEY) <sup>\*)</sup>



Quellen: Keyyo, HC Capital Advisors

# SQUAD European Convictions – Entwicklung seit Auflage

## Performance



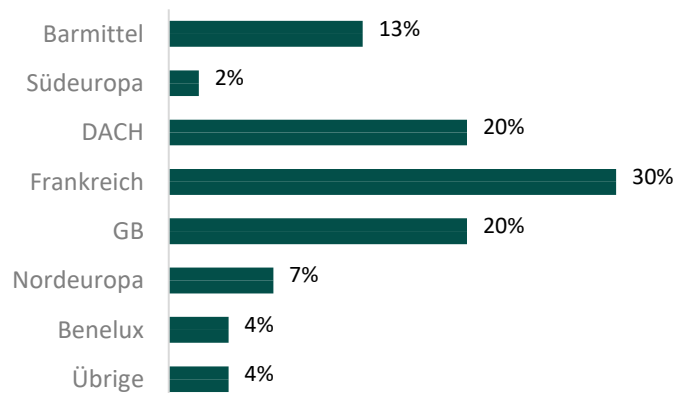
	Performance (in %)				Volatilität (in %)			
	12 Monate	24 Monate	36 Monate	seit Auflage	12 Monate	24 Monate	36 Monate	seit Auflage
SQUAD European Convictions (A-Tranche)	49,9	55,3	52,9	216,6	8,5	13,7	12,0	9,8
UBS MSCI EMU Smallcap ETF	40,8	33,5	29,3	127,4	14,0	20,7	18,6	16,7

Quellen: Deutsche Börse, Axxion, alle Daten Stand 30.06.2021

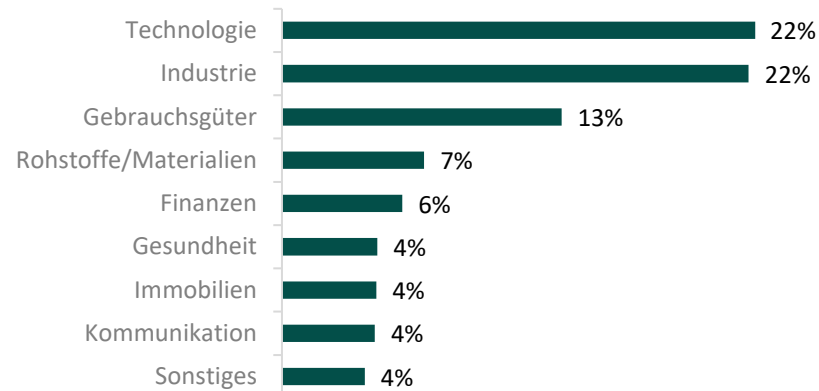
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Berechnung nach BVI-Methode inkl. Ausschüttungen.

# SQUAD European Convictions – Aufstellung

## Regionaler Split



## Split nach Branchen



## Qualitative Faktoren / Bewertungskennzahlen

Qualität	Marktführer	49%
	ROI > 20%	59%
	Nettocash-Position	43%
Bewertung (2021e)	KGV (Median)	15,9x
	Div.rendite (gewichtet)	1,6%

## Top 5 Investments

- Holland Colours (NL) 3,0%
- Sidetrade (FR) 2,7%
- Cegedim (FR) 2,2 %
- Vetoquinol (FR) 2,1%
- Hornbach Baumarkt (DE) 2,1%

Quellen: HC Capital Advisors, Capital IQ, alle Daten Stand 30.06.2021

# SQUAD European Convictions - Fondsdaten

## Allgemeine Daten

- Name: SQUAD European Convictions
- Auflage: 10. Oktober 2014
- Fondsvolumen: 159,4 Mio. EUR (Stand: 30.06.2021)
- 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

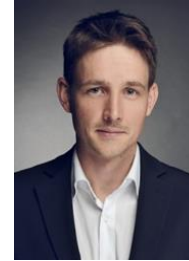


**Sebastian Hahn (Geschäftsführer)  
Fondsberater**

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



# ESG-Investing bei HC Capital Advisors

- **GALLO European Small & Mid Cap Fonds ist Artikel 8 Fonds** aufgrund der Anwendung ausgewählter Ausschlusskriterien; **SQUAD European Convictions Fonds** ist im entsprechenden Zulassungsprozess
- Der Fonds erhält Stand heute ein **AA Rating** im MSCI ESG-Rating
- Kombination aus externem MSCI-Rating und eigenem ESG-Rating stellen **umfangreiche ESG-Coverage im Small und Mid Cap Bereich** auf freiwilliger Basis sicher
- Unser internes Rating berücksichtigt **finanzrelevante ESG-Faktoren**
- ESG-Ratings werden als **Risiko-Management-Tools** eingesetzt

## ESG-Coverage der Werte im Fonds Stand heute





## **Axxion S.A.**

15, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher  
Luxembourg

Tel: +352 769494-1

Mail: [info@axxion.lu](mailto:info@axxion.lu)

Web: [www.axxion.lu](http://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](mailto:info@hccapitaladvisors.de)

Web: [www.hccapitaladvisors.de](http://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.