

# HC CAPITAL ADVISORS



# Inhaltsverzeichnis

- Unser Team
- Wofür wir stehen
- Wie wir arbeiten
- Track-Record
- Anlagestrategie
- Anlagebeispiele
- Anlagegrundsätze
- Fondsübersicht

# Unser Team



**Sebastian Hahn**

- **Studium**

MSc in Finance und  
Accounting LMU München

- **Berufserfahrung**

2014 Geschäftsführer HC  
Capital Advisors

2014 Co-Portfoliomanager  
SQUAD Growth

2011-13 Investment Analyst  
bei Discover Capital

2011 Investment Analyst bei  
FORUM Family Office



**Jeremie Couix**

- **Studium**

MSc in Management EM  
Lyon

- **Berufserfahrung**

2014 Geschäftsführer HC  
Capital Advisors

2014 Co-Portfoliomanager  
SQUAD Growth

2012-13 Investment Analyst  
bei Discover Capital

2010-12 Investment Analyst  
bei FORUM Family Office



**Lars Hettche**

- **Studium**

Diplom-Kaufmann  
Universität Mannheim

- **Berufserfahrung**

2017 Analyst HC Capital  
Advisors

2007 – 17 Equity Analyst  
Bankhaus Metzler

2006 – 07 Ernst & Young  
Prüfungsassistent

# Wir stehen für...

... die Beteiligung an etablierten europäischen Mittelständlern

... einen fundamental-/bewertungsgetriebenen Investmentansatz

... klare Fokussierung auf unsere Kernkompetenz

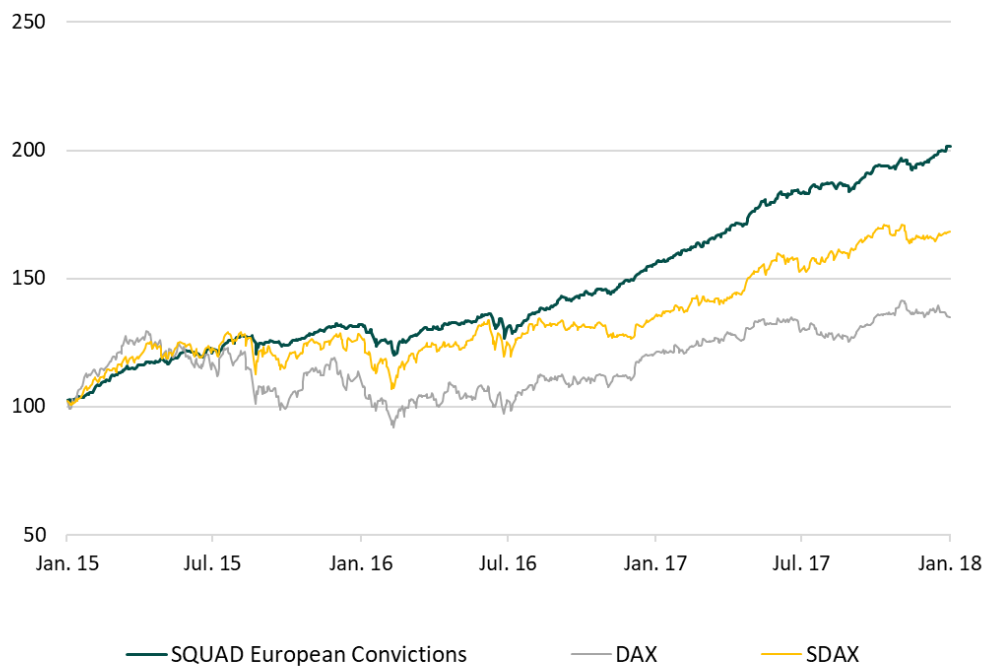
... lokale Expertise und Industrie-Knowhow

... ein junges, motiviertes Team

# Wie wir arbeiten



# Bisheriger Track-Record



	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	Vola 3 Jahre
<b>SQUAD European Convictions</b>	<b>4,0 %</b>	<b>10,3 %</b>	<b>29,4 %</b>	<b>98,0 %</b>	<b>7,7 %</b>
DAX	0,7 %	4,8 %	12,5 %	32,7 %	32,7 %
SDAX	-0,2 %	9,6 %	24,9 %	64,2 %	26,3 %

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

# Anlagestrategie

- Ziel ist es, mittel- und langfristig Überrenditen bei gleichzeitiger Reduzierung des Verlustrisikos zu erzielen.
- Dabei bedienen wir uns an einem wiederholbaren Research-Prozess und konzentrieren uns auf:
  - **Europäische Unternehmen im Nebenwertesegment**
    - Wenig sell- und buy-side-Coverage und damit weniger Wettbewerb um attraktive Investments
    - Einfacher zu analysieren und zu bewerten (einfache Unternehmenstrukturen, oft Einproduktunternehmen, einfache Bewertungsmodelle anwendbar)
    - Besseres Verständnis von Marktbewertungen
  - **Nachhaltig attraktive Industrien** (Software, IT, Capital Goods mit hohen After-Sales, etc.) und **Industrien im zyklischen Aufschwung**
  - **Qualitätsunternehmen** (gute Bilanzen, starkes Managementteam,...)
  - **Attraktive Bewertungen** (Margin of Safety)
    - Margin of Safety-Philosophie bezieht sich für uns nicht nur auf die Diskrepanz des Fair Value zum Aktienkurs, sondern auch auf die Geschäftsqualität und die Nachhaltigkeit von Wettbewerbsvorteilen.

# Anlagebeispiele (1/2)

## a) Fokus auf Nischen- und regionale Marktführer (70-80% des Fondsvolumen)

Typische Haltedauer > 3 Jahre

Investitionsbeispiele:



Logistikunternehmen für temperaturempfindliche Produkte mit einem 40%igen Marktanteil in Frankreich. Hohe Fixkosten für das flächendeckende Netzwerk von Kühllagerhäusern und einer LKW-Flotte resultieren in einer dominanten Marktposition.

**IGE+XAO**

GROUP

CAD-Lösungen für die Elektroprojektierung in den unterschiedlichsten Marktsegmenten, von der Gebäudetechnik bis zur Luft- und Raumfahrt. Dominante Marktstellung von ca. 70% in Frankreich durch hohe Markteintrittsbarrieren durch Skaleneffekte in der Entwicklung und hohe Wechselkosten bei Anwendern.

**HunterDouglas**

Führender Hersteller von Licht-, Sicht- und Sonnenschutzprodukten mit hohen Marktanteilen (u.a. >40 % in den USA). Ausgezeichnete Marktstellung aufgrund hoher Kundenloyalität sowie hoher Vertriebskosten in Verbindung mit einem Netzwerk von Fabriken für made-to-measure Produkte.



# Anlagebeispiele (2/2)

## b) Beimischung von Unternehmen in zyklischen Industrien (ca. 20-30%)

Typische Haltedauer: 6 Monate bis 3 Jahre

Investitionsbeispiele:



Papierhersteller für die Verpackungsindustrie. Seit Q1 2017 können erhebliche Preissteigerungen durchgesetzt werden aufgrund einer deutlichen Verbesserung der Angebots- und Nachfragesituation.



Stahlhersteller mit Fokus auf Flach-, Langstahl und Röhren. Einführung von Importzöllen und gleichzeitig voranschreitende Konsolidierung im europäischen Stahlmarkt.



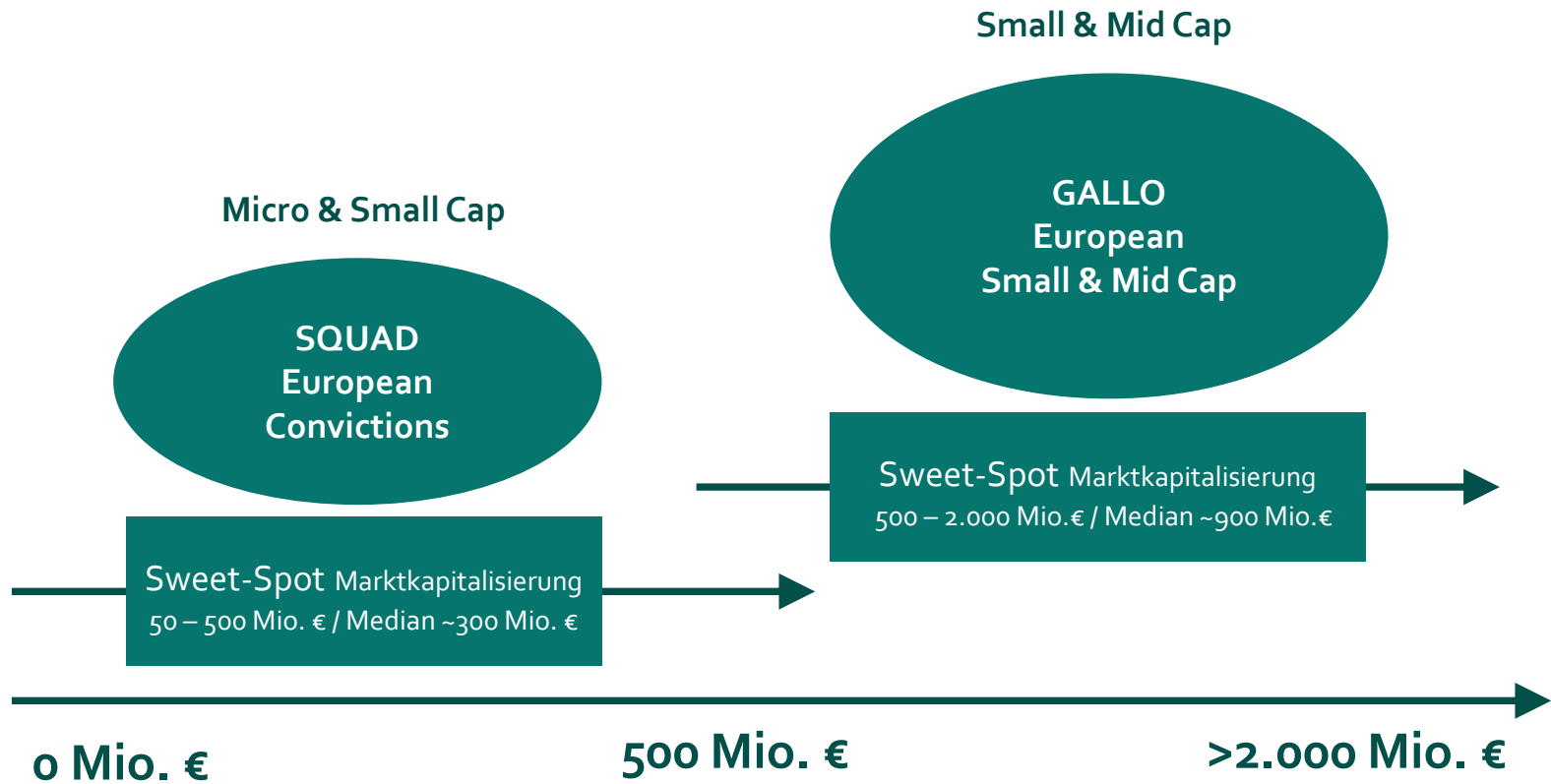
Zementproduzent. Nachfrage und Auslastung in Frankreich sind von 2011 bis 2016 stetig gefallen und Margen historisch niedrig. Auflebende Bauaktivitäten ermöglichen Preis- und Volumensteigerungen.

# Anlagegrundsätze

- 60 - 80% des Fondsvolumens werden in unsere 20-30 besten Ideen investiert, um das Risiko/Rendite-Verhältnis auf Portfolioebene zu optimieren.
- Keine Position >5 % Gewichtung bei Kauf, keine Position >10 % Gewichtung.
- Keine aktive Steuerung der Cash-Quote. Wenn die Bewertungen günstiger werden, verringert sich die Cash-Quote, wenn die Bewertungen steigen, steigt die Cash-Quote.
- Einzelgewichtungen sind abhängig von einer Kombination aus Unternehmensqualität, Bewertung, Bilanzqualität, Managementqualität, Liquidität der Aktie sowie kurz- und mittelfristigem Ausblick.

# Die Fonds

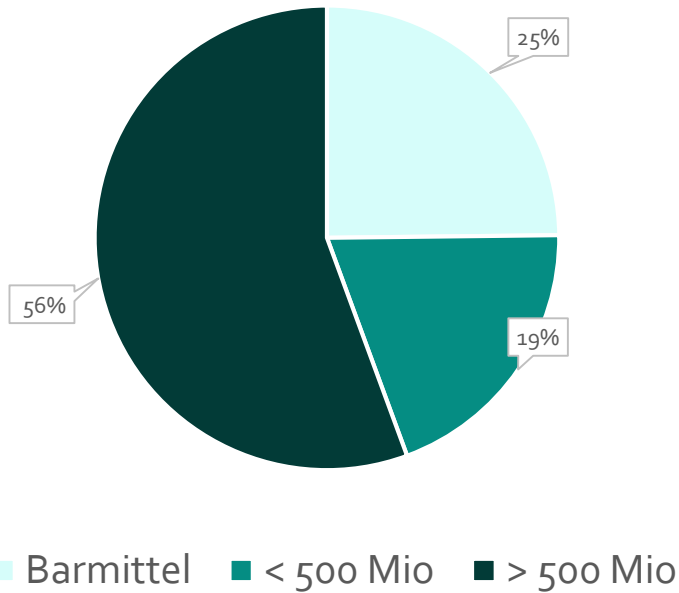
## SQUAD European Convictions vs. GALLO European Small & Mid Cap



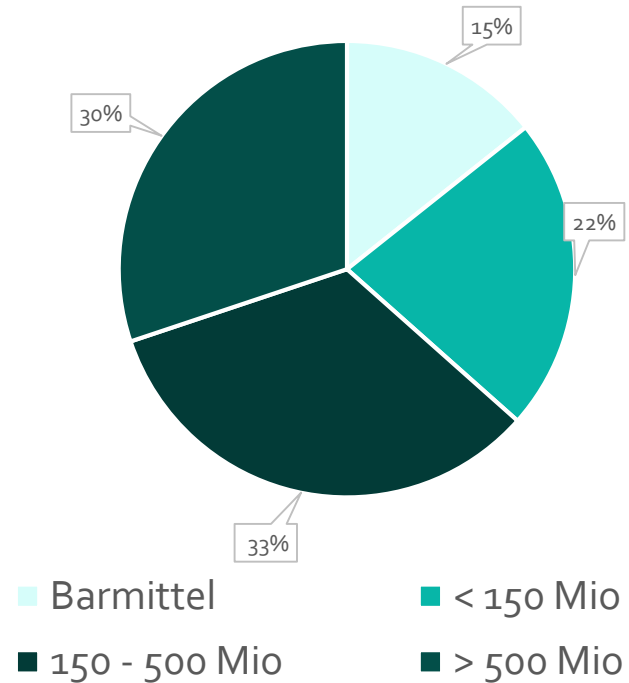
# Fondskennzahlen

## Split nach Marktkapitalisierung

GALLO European S&M Cap



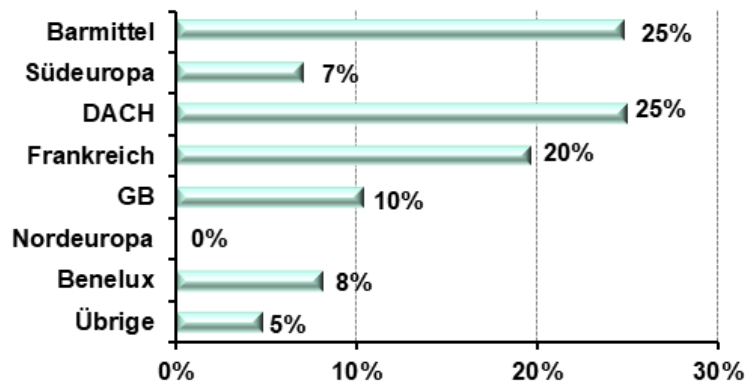
SQUAD European Convictions



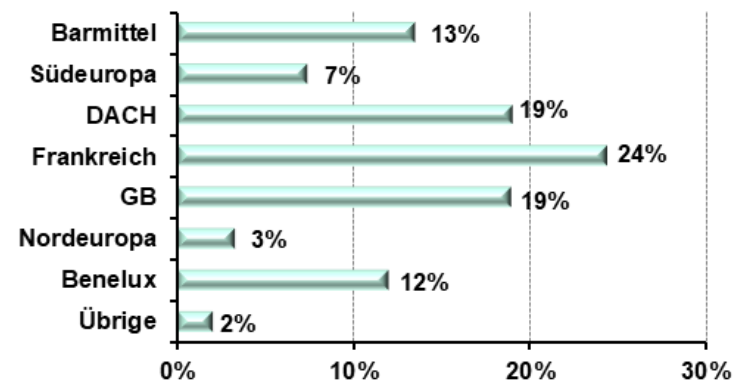
# Fondskennzahlen

## Länderallokation

GALLO European S&M Cap



SQUAD European Convictions



# Fondskennzahlen

	SQUAD European Convictions	GALLO European S&M Cap
KGV $\bar{\sigma}$ *	14,6	14,9
KGV Median*	13,5	13,8
Dividendenrendite $\bar{\sigma}$ *	2,4%	2,8%
Dividendenrendite Median*	2,3%	2,9%
Unternehmen mit Netto-Cash Position	47%	31%
Unternehmen mit Marktführerschaft	59%	51%
Unternehmen mit ROIC > 20%	65%	46%

\*Basierend auf t+1, eigenen Schätzungen oder Konsensus-Schätzungen, excl. Unternehmen die basierend auf Vermögensgegenstände bewertet wurden



# SQUAD European Convictions

- Publikumsfonds (in Kooperation mit Axxion S.A., PEH Wertpapier AG)
- Vertraglich gebundener Vermittler: HC Capital Advisors GmbH: Sebastian Hahn, Jeremie Couix.
  - **A-Tranche:** ISIN: LU1105406398
  - **I-Tranche:** ISIN: LU1659686460
- Fondsvolumen: 105,3 Mio. € (Stand: 31.12.2017)
- **Im Softclosing**
- Auflage: 10. Oktober 2014
- Aktienquote: >51%
- Anlagefokus: Europa Micro und Small Caps (50 Mio. € < X < 500 Mio. €)
- Managementfee: 1,1% p.a. + 0,4% p.a. Bestandsprovision, p.a. (R); 1,1% p.a. (I)
- Performancefee: 10% pro Geschäftsjahr (mit ewiger Highwatermark)

# GALLO European Small & Mid Cap

- Publikumsfonds (in Kooperation mit Axxion S.A., PEH Wertpapier AG)
- Vertraglich gebundener Vermittler: HC Capital Advisors GmbH: Sebastian Hahn, Jeremie Couix.
  - **R-Tranche:** ISIN: DE000A2DMU74
  - **I-Tranche:** ISIN: DE000A2DMU82
- Fondsvolumen: 63,1 Mio. € (Stand: 31.12.2017)
- Auflage: 03. April 2017
- Aktienquote: >51%
- Anlagefokus: Europa Small und Mid Caps (500 Mio. € < X < 2 Mrd. €)
- Managementfee: 1,0% p.a. + 0,5% p.a. Bestandsprovision, p.a. (R); 1,0% p.a. (I)
- Performancefee: 10% pro Geschäftsjahr (mit ewiger Highwatermark)



# Kontakt

## **Axxion S.A.**

15, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

Tel: +352 769494-1

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

## **HC Capital Advisors GmbH**

Am Silbermannpark 1a  
86161 Augsburg

Tel: +49 821 455420-70

Mail: [hahn@hccapitaladvisors.de](mailto:hahn@hccapitaladvisors.de)  
oder [coux@hccapitaladvisors.de](mailto:coux@hccapitaladvisors.de)

## 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](http://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](http://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.