



# SQUAD MAKRO

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an institutionelle Kunden. Die Präsentation ist für Privatkunden nicht geeignet.

# WICHTIGE HINWEISE

Die in dieser/diesem 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 Capanum 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 Capanum 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/diesem 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 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 Capanum GmbH, die PEH AG noch die Axxion S.A. die Gewähr. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Capanum 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/diesem 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 Capanum GmbH weder reproduziert, weitergegeben noch veröffentlicht werden.

# Fondskonzept

## Zahlen und Fakten: **SQUAD Makro**

- Publikumsfonds in Kooperation mit Axxion S.A. und PEH Wertpapier AG
- WKN: A1CSXC, ISIN: LU0490817821
- **Ausschüttende Tranchen (mit und ohne Bepro) kommen in Kürze.**
- Auflagedatum: 19. März 2010
- Internationaler Aktienfonds mit flexibler Investitionsquote von 0–100%
- Fondsvolumen September 2017: 69 Mio. EUR

# Fondskonzept

## Zahlen und Fakten: SQUAD Makro\*

Alexander Kapfer, CFA, CAIA

- Geschäftsführer der Capanum GmbH
- Von 1999 bis 2009 bei der FIVV AG als Prokurist im Portfoliomanagement tätig.  
Dabei u.a. von Juni 2004 bis Juni 2009 für den FIVV-Aktien-Global-Select-UI-Fonds verantwortlich.
- Dipl. Kfm., LMU München
- Chartered Financial Analyst®
- Chartered Alternative Investment Analyst<sup>SM</sup>

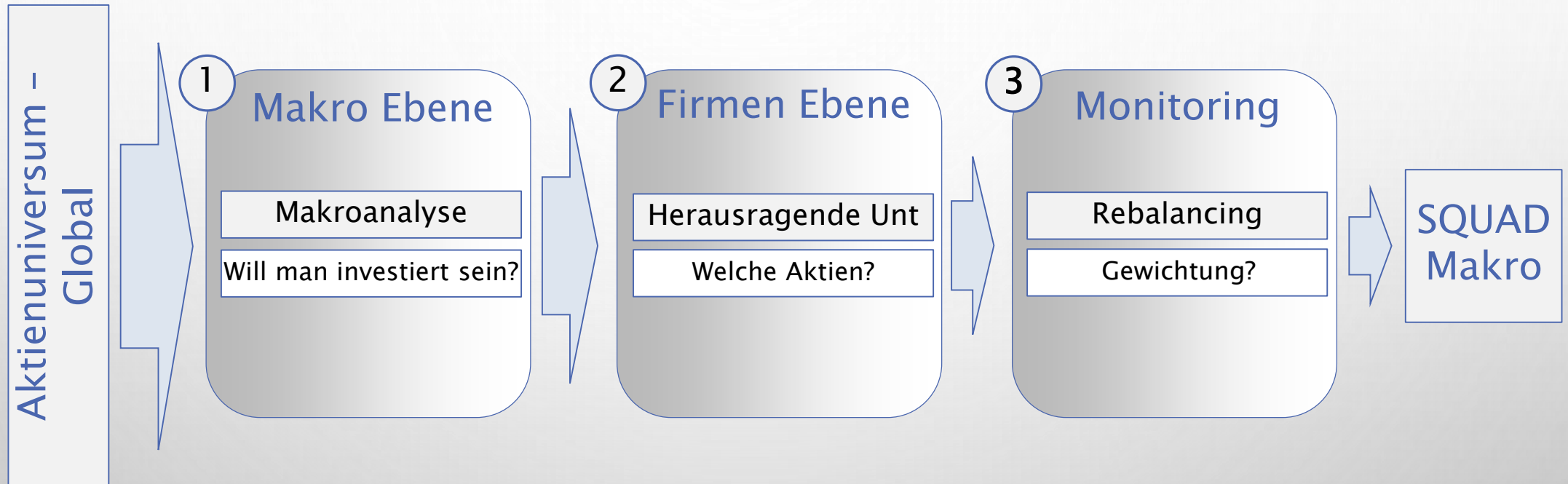
### Managerratings 2007 – 2009:

- S&P Management Rating (A)
- Citywire Fondsmanager des Jahres 2009 in Deutschland und Österreich
- Europe`s Top 100 Fondsmanager Ranking 2007 – 2009 (Citywire):  
Platz 4 (2009), Platz 36 (2008) und Platz 42 (2007) von insgesamt  
4.000 in Europa ansässigen Fondsmanagern\*\*

\* Für den Teilfonds SQUAD Makro ist die Capanum GmbH als Tied Agent für die PEH Wertpapier AG tätig.

\*\* Die Auszeichnungen wurden im angeführten Jahr verliehen, prämiert wurde jeweils die Performance der vergangenen 3 Jahre.

# Investmentprozess SQUAD-Makro Fonds



# MAKROANALYSE

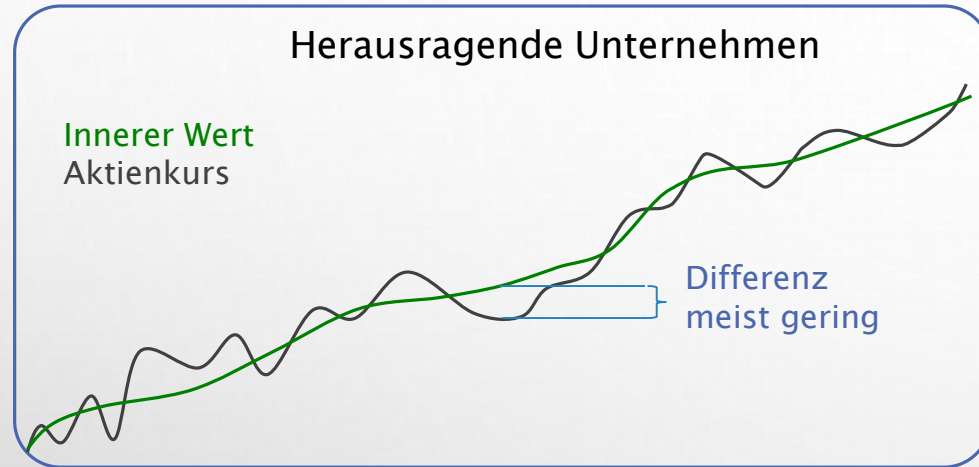
Die Folien zur Makroanalyse, die an dieser Stelle auf der HC-Tour gezeigt wurden, können unter [info@capanum.de](mailto:info@capanum.de) abgefragt werden.

# FAZIT MAKROANALYSE

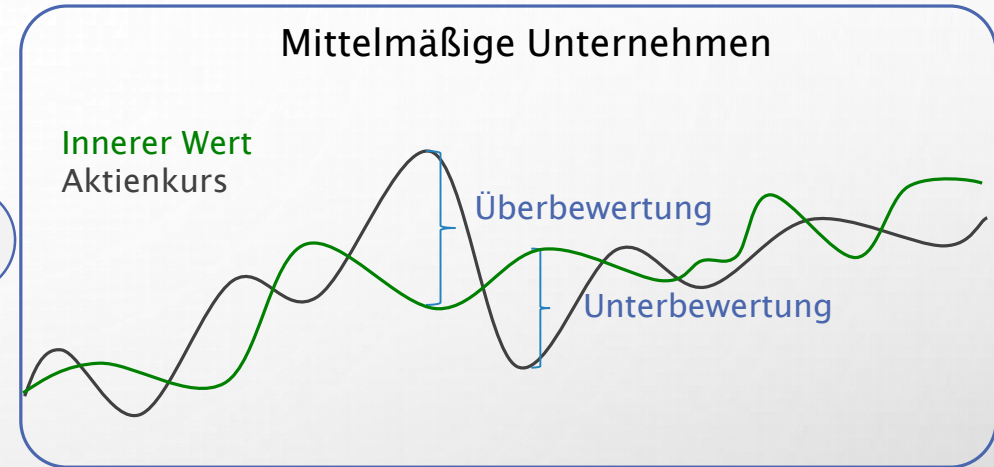
- Will man derzeit investiert sein? Ja
- Abnehmender „Grenznutzen“ der Zentralbankpolitik. Liquiditätshausse ist vorbei. Der zunehmende Trial & Error–Charakter der Zentralbankpolitik erzeugt Unsicherheit an den Märkten.
- Ohne Unterstützung durch strukturelle Reformen erreicht Zentralbankpolitik ihre Grenzen.
- Vermeiden von zyklischen Aktien und/oder Aktien, die abhängig von expansiver Zentralbankpolitik sind.
- Konzentration auf absolute Qualitätstitel (z.B. Visa, Royal Caribbean, FMC) mit Makro–Rückenwind.
- Chancen für opportunistisches Handeln durch erhöhte Volatilität (siehe Aug. 2015 oder Jan. 2016).
- Voraussetzung: flexible Cash–Quote, um aktiv an Ausverkaufstagen Positionen aufstocken zu können.

# INVESTMENTPROZESS

## 2) FIRMEN EBENE: AKTIENKURS VS. INTRINSIC VALUE



VS



### Charakteristisch für herausragende Unternehmen:

- Stetige Entwicklung des Intrinsic Value
- Aktienkurs mit geringerer Volatilität
- Aktienkurs und Intrinsic Value meistens im Gleichlauf(!)
- (Preis-) Margin of Safety meistens gering
- Sicherheit des Investments in kontinuierlicher, positiver sowie nachhaltiger Geschäftsentwicklung

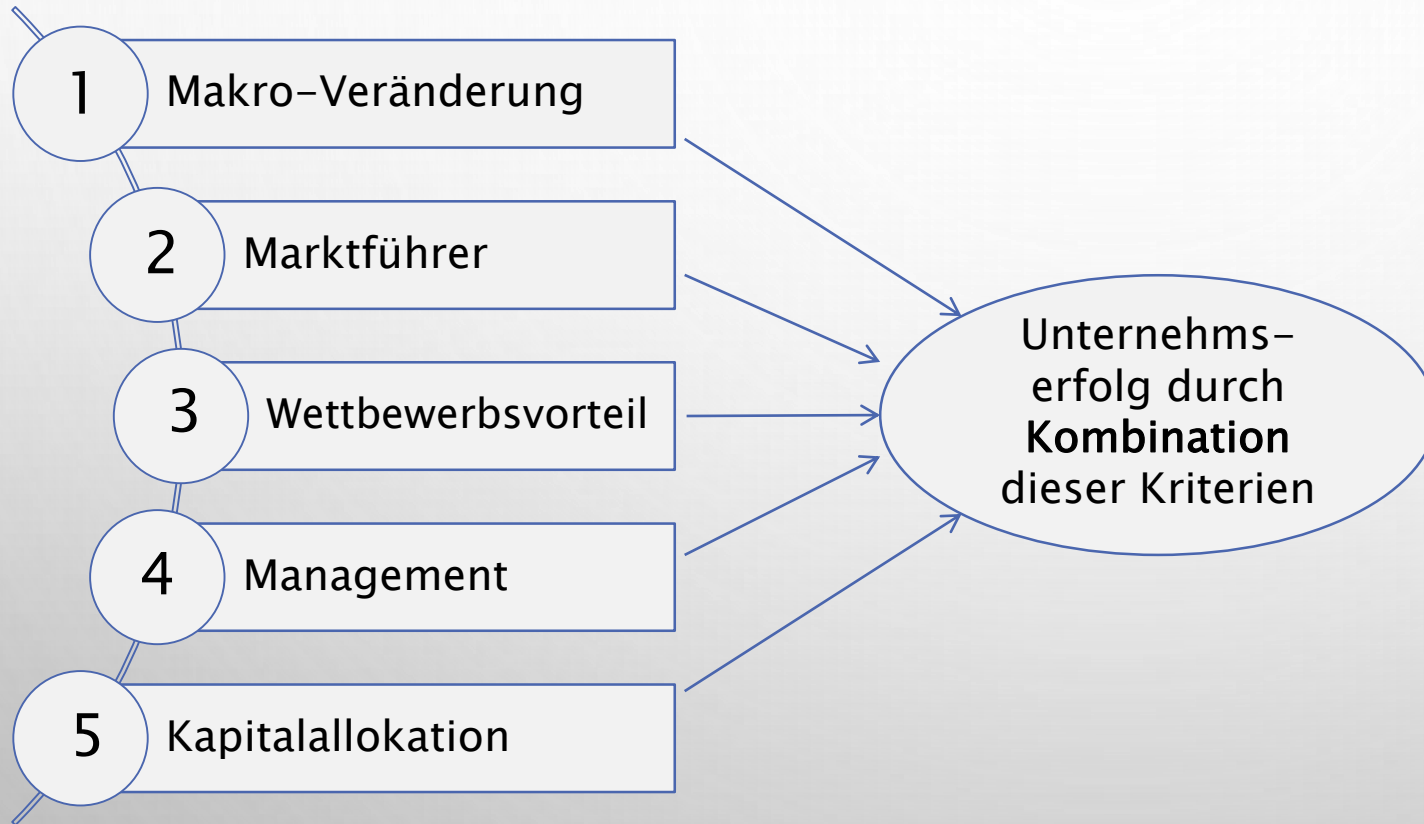
### Charakteristisch für mittelmäßige Unternehmen:

- Volatile Entwicklung des Intrinsic Value
- Volatilität des Aktienkurses wird durch unstetigere Entwicklung des Intrinsic Value verstärkt
- Häufigere Über- und Unterbewertung der Aktie
- (Preis-) Margin of Safety hoch – falls(!) Timing passt
- Erfolgreiche Investments durch Schließung der Bewertungslücke, aber selten durch Steigerung des Intrinsic Value



# INVESTMENTPROZESS

## FIRMEN EBENE: STRUKTURELLE GEWINNER



### Wichtig:

- Unsere Aufgabe ist es für jede Firma individuell zu entscheiden, welches Kriterium wie wichtig ist.
- Es kommt auf die passende Kombination der Faktoren an.
- Auch Firmen ohne ausgeprägter Makro-Veränderung oder durchschnittlichem Management können attraktive Investments darstellen.
- Entscheidend ist letztlich der Preis. Hier gilt es das ideale Maß zwischen Preis und Unternehmensqualität zu finden.

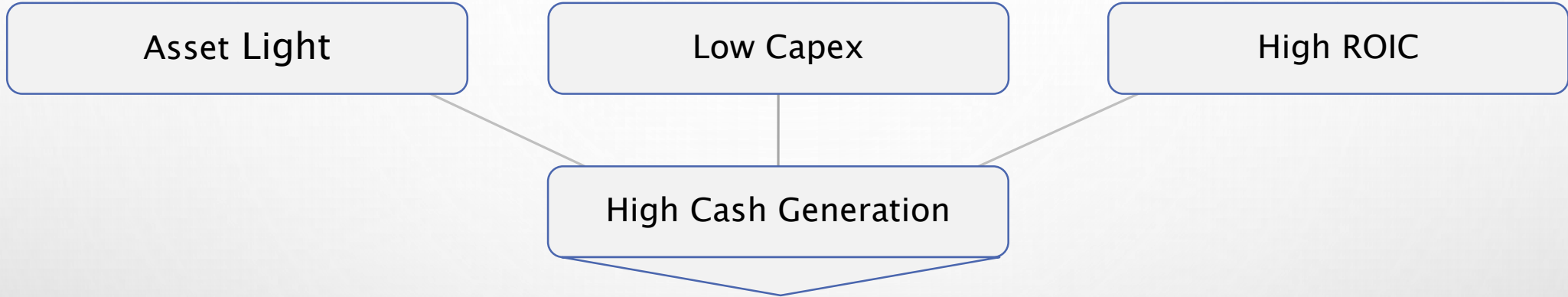
# INVESTMENTPROZESS FIRMEN EBENE: MAKRO-VERÄNDERUNGEN



# INVESTMENTPROZESS

## FIRMEN EBENE: KAPITALALLOKATION

ENTSTEHUNG



VERWENDUNG



# INVESTMENTPROZESS

## FIRMEN EBENE: INVESTMENTBEISPIEL



### Geschäftsmodell:

- Weltmarktführer für Online-Hotelbuchungen
- Starkes Markenportfolio angeführt von Booking.com – daneben: Priceline, Kayak, OpenTable, Rentalcars, Agoda (Hotels Asien).
- Plattform mit über 1,4 Mio. Hotels/Ferienwohnungen in über 220 Ländern und 400 Mio. Übernachtungen

### Kaufargumente Makroseite:

- Starkes Wachstum der Buchung von Online-Reisen:
  - Weltweiter Reiseverkehr wächst doppelt so schnell wie GDP (ca. 4,5–5% vs. Rund 2,5%)
  - Shift zu Online-Buchungen vs. klassischen Reisebüros
  - Verbreitung von Smartphones und Tablets erleichtert Online-Buchungen
- Hohe Markteintrittsbarrieren durch Netzwerkeffekte mit Priceline als klarer #1, gefolgt von Expedia als #2
- Profitiert auch von Trend zu Business-Travel und Ferienwohnungen

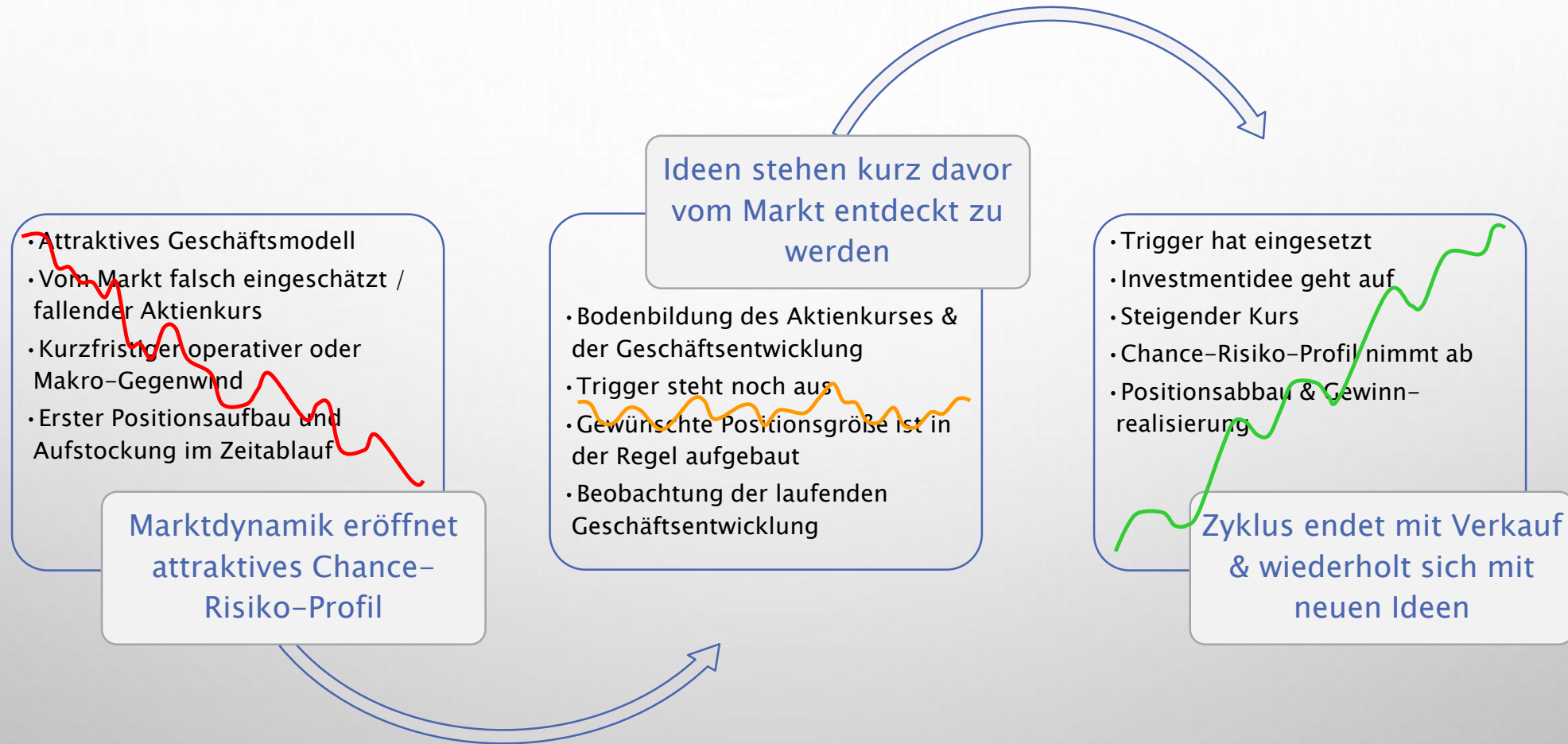


### Kaufargumente Mikroseite:

- Frühe Fokussierung auf Agency-Model (vs. Merchant-Model)
- Sehr hohe Margen: Operativ (ca. 40%) bzw. Gewinn (ca. 30%)
- Hoher ROE & ROA von 30 bzw. 20%
- EPS-Wachstum: Avg. 5 Jahre: über 30% / Künftig: ca. 15%
- Hervorragende Kapitalallokation:
  - Zukäufe von Marktführern (OpenTable, RentalCars)
  - Strategische Partnerschaften (Ctrip)
  - Aktienrückkäufe

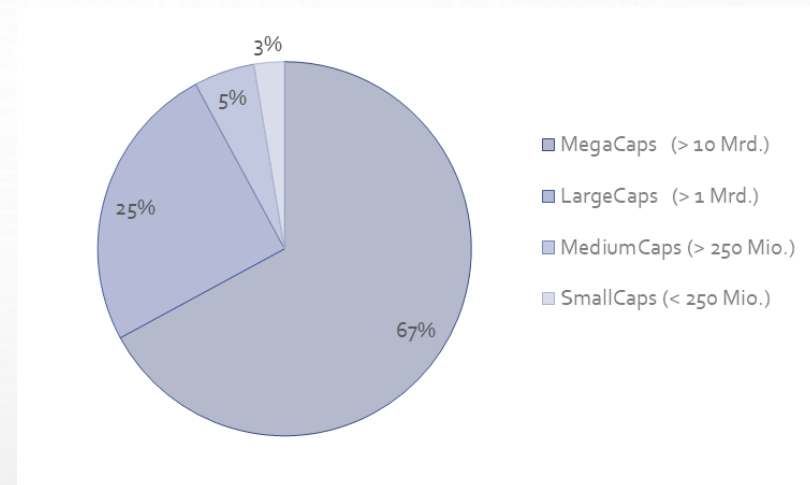
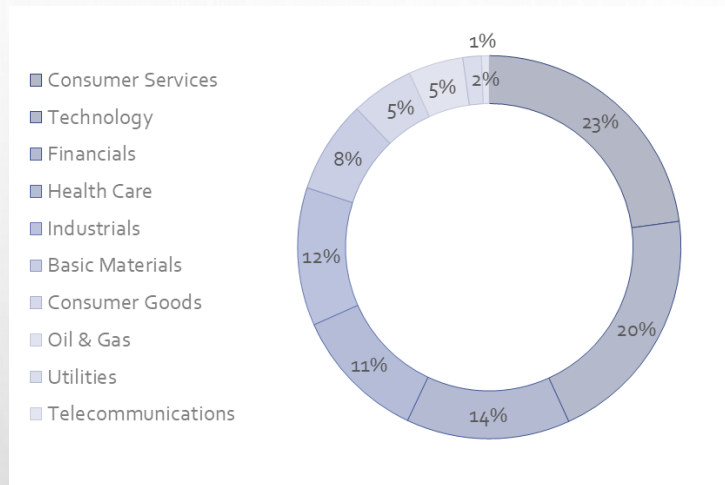
# INVESTMENTPROZESS

## 3) MONITORING: REBALANCING ALS LAUFENDER PROZESS

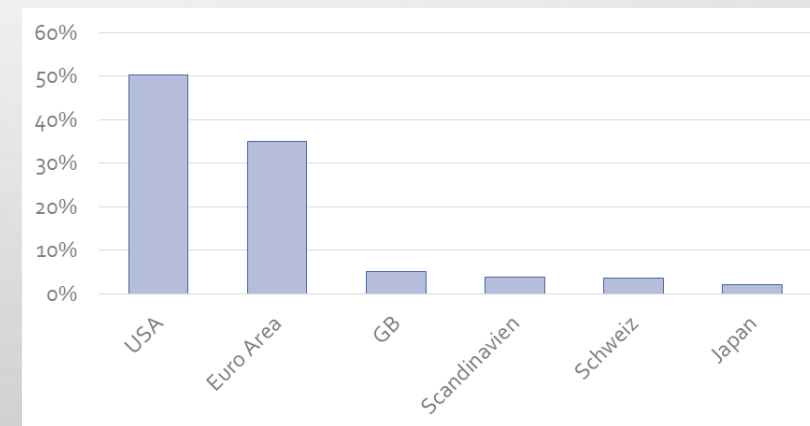


# FONDSPOSITIONIERUNG

## FONDSAUFBAU: GEWICHTUNGEN

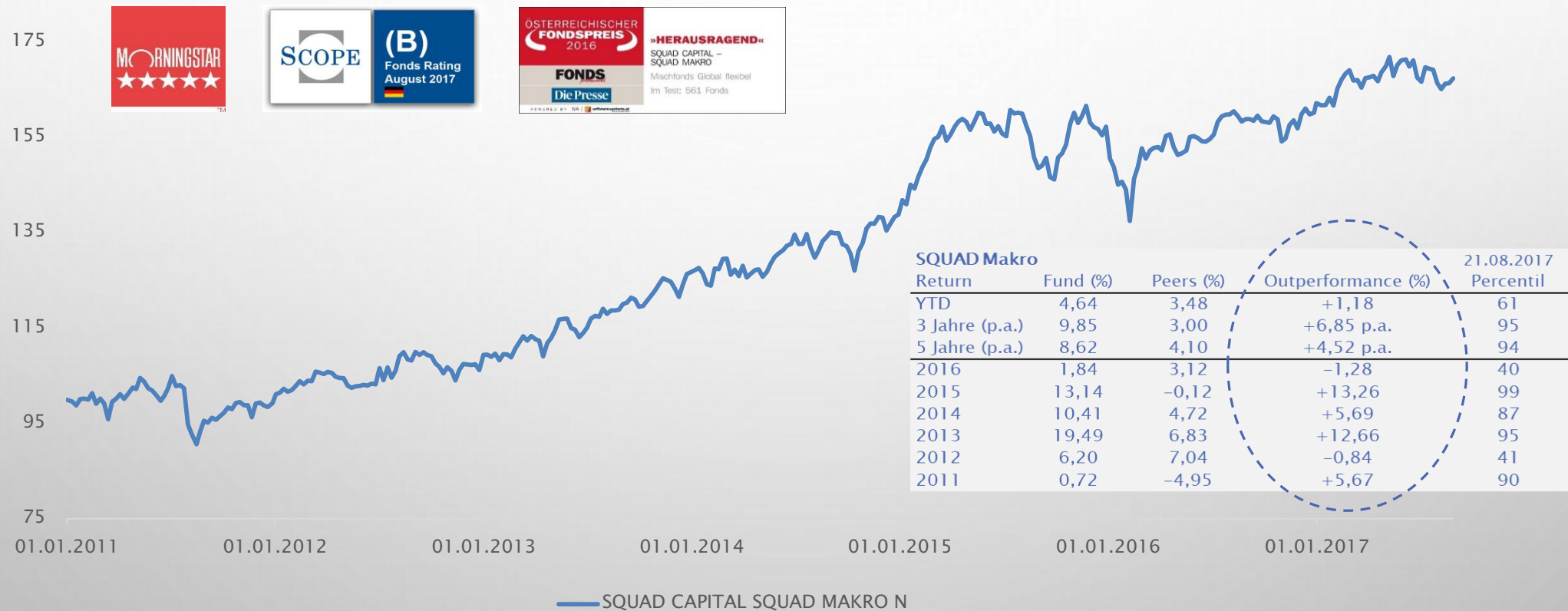


<u>Top Positionen</u>	<u>Branche</u>	<u>Land</u>	<u>Gewichtung</u>
Oracle	Technologie	USA	3,2%
Novo Nordisk	Gesundheit	DKK	3,0%
Visa	Finanzen	USA	2,9%
Alphabet	Technologie	USA	2,9%
Alibaba	Technologie	China	2,7%

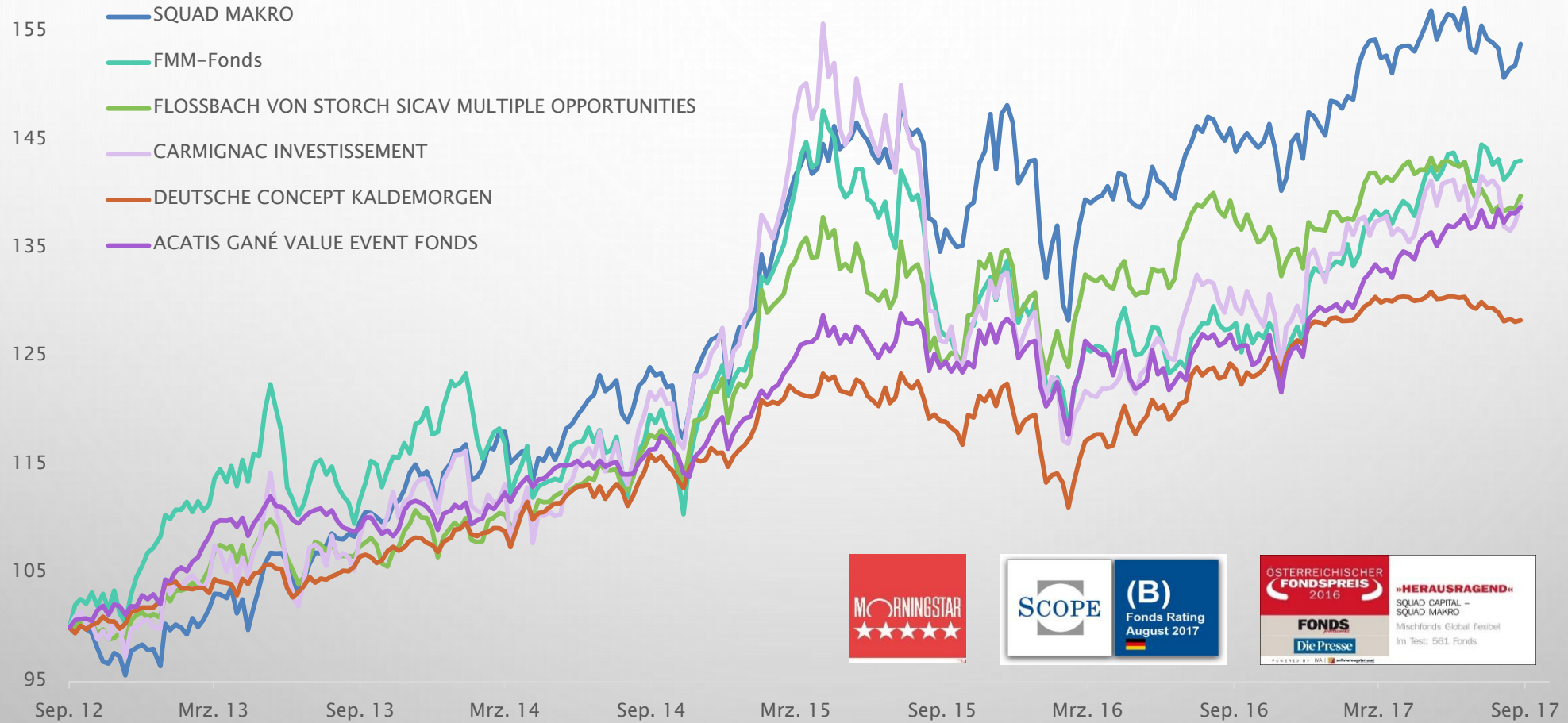


# FONDS PERFORMANCE: ABSOLUT UND PEER-GROUP VERGLEICH

5 Sterne von Morningstar für die Entwicklung in den letzten 3 und 5 Jahren  
(innerhalb der Kategorie Globale (Aktien-)Fonds mit flexibler Investitionsquote in EUR).



# FONDS PERFORMANCE: ABSOLUT UND PEER-GROUP VERGLEICH





# KONTAKT

## Capanum GmbH

Osterwaldstr. 10  
80805 München

Tel: +49 89 32 70 74 10  
Mail: [info@capanum.de](mailto:info@capanum.de)

## Axxion S.A.

15, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

Tel: +352 76 9494 540  
Mail: [info@axxion.lu](mailto:info@axxion.lu)