



Tigris Small & Micro Cap Growth Fund

Investment in die besten Unternehmen des Mittelstands

Webinar mit DRESCHER & CIE, 09. Juni 2022

Nur für Professionelle Anleger | Stand Juni 2022





STRATEGIE

Unternehmen:

- Fokus auf **wachstumsstarke Marktführer**
- **Bis 1.0 Mrd. EUR** Marktkapitalisierung (Small & Micro Caps)

Region:

- Fokussierung auf **DACH** Region

METHODE

Auswahl der Werte:

- Fokussiert
- Qualitativ
- Quantitativ
- Bottom-up Ansatz

Bewertungsmethoden:

- **Eigene Prognosen** mit Bewertungsmodellen
- **Laufender persönlicher Kontakt** zu Vorstand & Investor Relations der Unternehmen

WACHSTUM

Historisch:

- Gesamtrendite¹⁾ seit 03.02.14 von 416,3% bzw. 25,4% p.a.
- Überrendite gegenüber deutschen Leitindizes (D/M/S/T).

Zukünftig:

- Zielrendite²⁾ von 15 % p.a. über einen Wirtschaftszyklus
- Hohes Renditepotenzial durch fokussierten Ansatz

1) Quelle: Annahmen und Erfahrungen vom Index-Zertifikat ISIN: DE000LS9BNT6
2) Hinweis: Wertentwicklungen in der Vergangenheit aus dem wikipolio-Zertifikat (ISIN: DE000LS9BNT6) sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung des Tigris Small & Micro Cap Growth Fund.
Nähere Infos zu Investitionsrisiken auf F. 21.



Persönlicher Werdegang

- Jahrgang 1992
- 2011 Beginn BWL-Studium (B.Sc.)
- 2013 GBC Research
- 2013 Start wikifolio-Strategie
- 2014 Auflage L&S Zertifikat WKN: LS9BNT
- 2014 Bankhaus Lampe Research
- 2017 Anstieg auf > 10 Mio. Volumen im wikifolio
- 2019 Abschluss BWL-Studium (M.Sc)

TIGRIS CAPITAL GmbH

- 2020 Gründung der TIGRIS Capital GmbH ✓
- Haftungsdach-Anbindung an NFS ✓
- Fondsaufgabe mit der HANSAINVEST im Mai 2021 ✓
- Seed-Phase mit > 12 Mio. € abgeschlossen ✓
- Aufbau Fonds Track-Record
(AUM Jun. '22: 21,3 Mio. EUR)



GRUNDSATZ

Klarer Fokus

— Anlage in Small & Micro Caps

- 20 bis 30 Unternehmen bis max. 1 Mrd. € Marktkapitalisierung
- Unternehmen mit überproportionalen Wachstumsaussichten (Growth)
- Unternehmen mit Sitz in Europa, vornehmlich in der D-A-CH Region
- Unternehmen aus allen Branchen

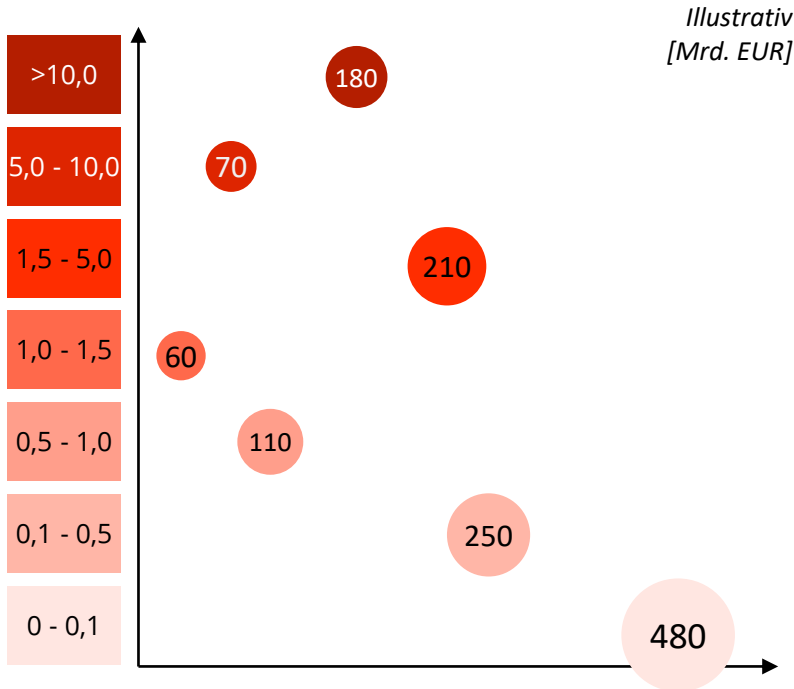
— Qualitativer und quantitativer Bottom-up Ansatz

- Eigenes DCF-Modell & Prognosen, Geschäfts-, Markt- und Wettbewerbsanalysen
- Regelmäßige Gespräche mit Mitgliedern des Vorstandes
- Gespräche mit Wettbewerben, Kunden, Investoren, anderen Analysten und Presse
- Entscheidung auf Basis der hausinternen Bewertungs-Matrix



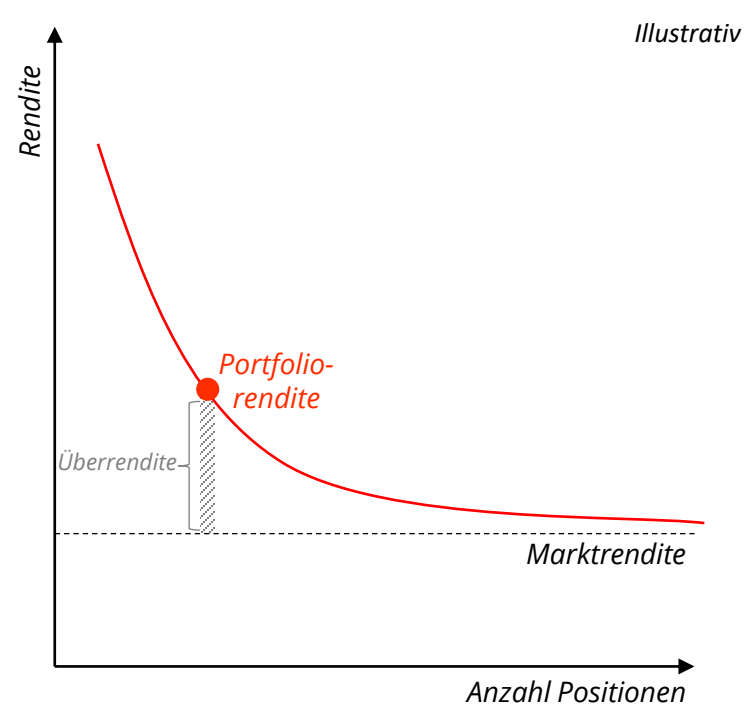
METHODE – ÜBERSICHT ANLAGEKLASSEN

Anzahl Unternehmen nach Größe



▶ Marktsegment der Small & Micro Caps bietet breites Spektrum an Unternehmen

Diversifikationsansatz



▶ Fokussierter Ansatz ermöglicht Überrendite gegenüber dem Markt



Vorteile geringer Marktkapitalisierung

- Oftmals **Marktführer** in Nischenmärkten, mit „versteckten“ Wachstumspotenzialen
- **Übersichtliche Geschäftsstrukturen** ermöglichen bessere/genauere Analyse
- Unternehmen häufig noch **in Gründerhand**, die langfristig orientiert sind
- Geringe Marktkapitalisierung **für Großinvestoren nicht zugänglich**
- Weniger Aufmerksamkeit führt zu **Informationsineffizienzen**
- **Potenziale frühzeitig erkennen** und nutzen mittels eigenem Research & Prognosen
- **Langfristige Outperformance** (siehe F. 8) der Small vs. Large Caps („Size-Premium“)



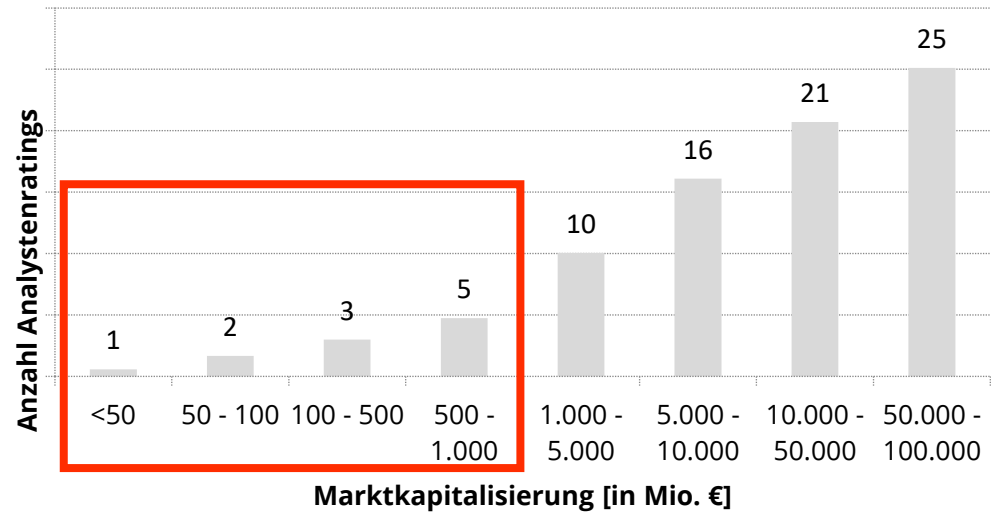
Fazit: Faktoren, die einen Bewertungsaufschlag bei Nischenplayern rechtfertigen



SMALL & MICRO CAPS

Weniger Analysten

- Niedrigere Aufmerksamkeit
- Informationsineffizienzen
- Weniger Investoren



Bessere Performance

187,4 %

- Langfristige Outperformance
- Höhere Dynamik

Quelle: Eigene Recherchen u. öffentliche Kursdaten



COVERLISTE

Dauerhaft über 100 Small & Micro Caps in der Analyse

2G Energy	Cytotools	Frosta	Leifheit	OHB
adesso	Datagroup	Funkwerk	Lion E-Mobility	Pantaflix
ad Pepper	Datamodul	Fyber	Logwin	Paragon
Adva	Datron	Geratherm	LPKF	Pferdewetten.de
Akasol	Deag	GFT	Manz	Polytec
All for One	Delignit	GK Software	Masterflex	PSI
Allgeier	Dr. Höhle	Heliad	MBB	Pva Tepla
AT&S	Easy Software	Helma	Mediclin	Q.Beyond
Basler	Eckert & Ziegler	Home24	Medios	Schaltbau
Bauer	Ecotel	Ibu-tec	Mensch und Maschine	Schweizer Electronic
Behrens	Einhell	Ifa Systems	Mobotix	Secunet
Berentzen	Elmos Semiconductor	INIT	MS Industrie	SFC Energy
Bet-at-home	EQS	Intercard	Mutarex	SHS Viveon
Blue Cap	Eyemaxx	Intershop	mVISE	SNP
Cenit	Fabasoft	Intica Systems	Mynaric	Steico
Centrotec	FACC	Invision	Nabaltec	Süss Microtec
CeWe	Flatex	Ivu Traffic	Nexus	Technotrans
Cliq Digital	Fortec	König & Bauer	Noratis	USU Software
Cropenergies	Francotyp	KPS	Norcom	Va-Q-tec
Cyan	Frequentis	Lang & Schwarz	Nynomic	Vectron

Quelle: Eigene Aufzeichnungen



EXPERTISE

Teilnahme an Konferenzen, Hauptversammlungen, Investorengespräche, ...

- Zugang zu Unternehmen & Vorständen, Analysten, Wettbewerbern & anderen Investoren
- Ermöglicht Austausch, Einblicke und Feingefühl für die Qualitative-Analyse

Konferenz	Ort	Veranstalter	2017	2018	2019	2020	2021
Eigenkapitalforum	Frankfurt	Equity Forum	x	x	x	x	x
Frühjahrskonferenz	Frankfurt	Equity Forum	x	x	x	x	x
Herbstkonferenz	Frankfurt	Equity Forum		x	x	x	x
Warburg Highlights	Hamburg	Warburg			x		
Prior März & Juni	Frankfurt	Prior	x				
Quirin Champions	Frankfurt	Quirin		x	x	x	x
MKK Frühjahr & Winter	München	GBC	x	x	x	x	x
ZKK	Zürich	GBC	x			x	x
Montega Frühjahr & Sommer	Hamburg	Montega			x	x	x
Baader Konferenz (September)	München	Baader Bank			x	x	x
Rüttbauer	wechselnd	Rüttbauer	x				
Small Cap Selection	Frankfurt	Warburg			x	x	
M:Access Frühjahr & Sommer & Herbst	München	Börse München			x	x	x

Abb.: Übersicht der Teilnahme an vergangenen Konferenzen



AKTIENAUSWAHL DURCH FUNDAMENTALANSATZ



Ideen generieren sich laufend durch Nachrichten, Unternehmensberichte, Konferenzen, Telefonkonferenzen, Recherche, Einzelgespräche, Netzwerk

Vorauswahl & Intensivierung durch Modellberechnungen mit eigenen Schätzungen und Fragenkatalog an den Vorstand

Entscheidung treffen!
(1) Aktie kaufen: sofort
(2) Täglich Beobachten
(3) Wiedervorlage
(1-3 Monate)

Qualitative und Quantitative Analyse folgt auf Basis von Bilanzen, Berichten, Presse, Konferenzen und der eigenen Datenbank für Small & Micro Caps

Validierung der eigenen Analysen, Bewertungen und Vorstandsantworten
ggf. Prozess adjustiert wiederholen



QUALITATIVE EINFLUSSFAKTOREN

— Trigger erkennen | Börsenkurse sind nicht effizient

- Änderungen im operativen Geschäft oder der Kommunikation
- Institutionelles Interesse (z.B. Research, Erreichen kritischer Größe...)
- Käufe von Organen (gem. Art. 19 MAR) / Aufnahme in einen Index

— Unternehmensrelevante Faktoren

- Persönlicher Eindruck des Vorstands durch Gespräche
- Interpretation der Bilanzierung (z.B. Aktivierung von Entwicklungsleistungen)
- Validierung der Prognosen des Managements

Fazit: Qualitative Faktoren unterstützen die quantitative Analyse,
nur wenn die Einschätzung des Managements positiv ausfällt wird investiert.



Werttreiber erkennen

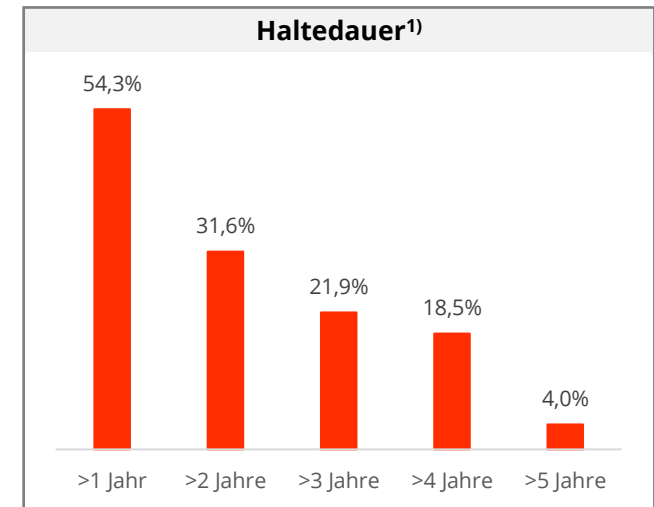
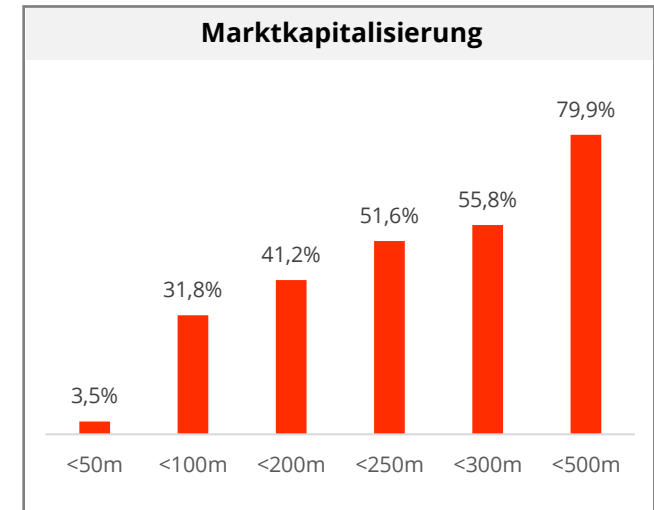
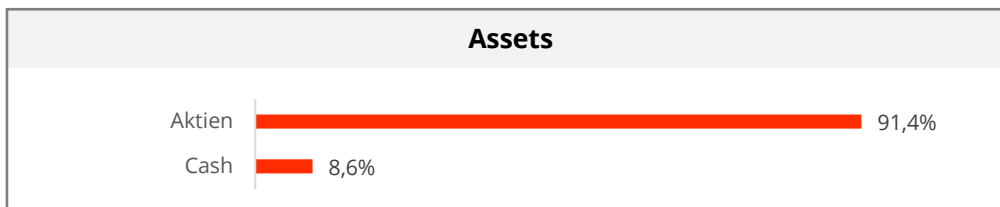
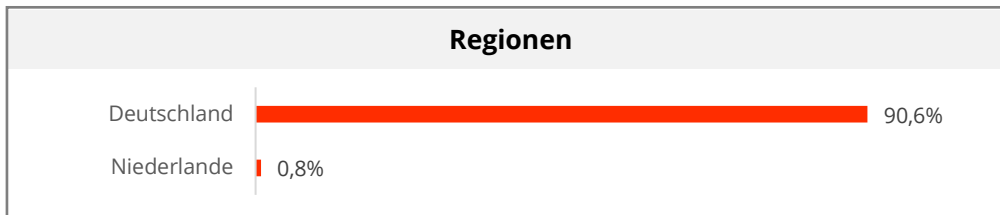
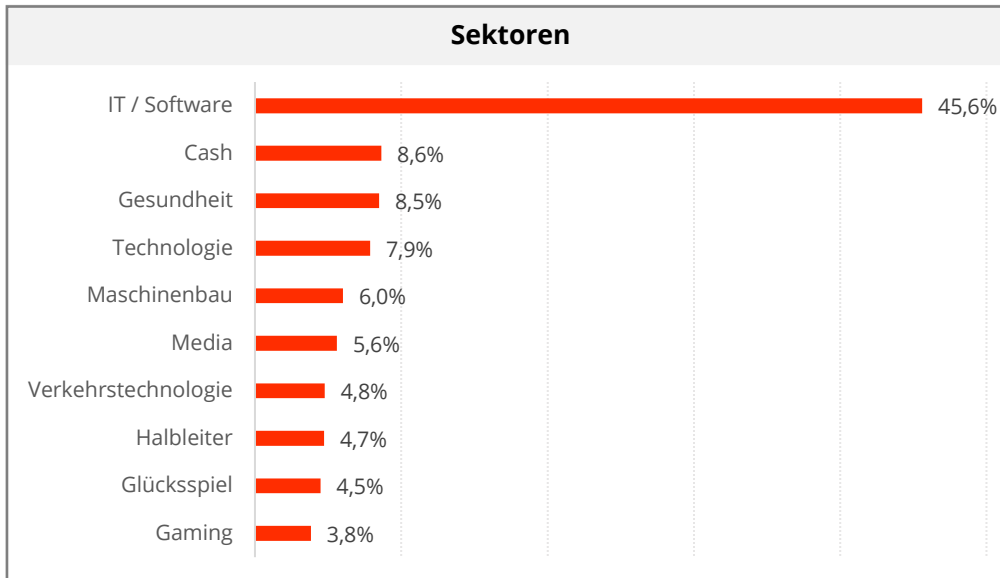
- **Eigenes bewährtes Discounted-Cashflow (DCF)-Modell**
 - Excel Modell mit eigenen Prognosen + eigener DCF-Bewertung zu jedem Unternehmen im Portfolio
 - Tiefgreifende Analyse der Geschäftszahlen & -perspektiven
 - Bewertungskennzahlen anhand eigener Schätzungen
 - DCF-Modell berücksichtigt Kapitalstruktur und Cashflow Stärke
 - Werttreiber erkennen (Wachstum, Marge, Kapitalbindung, Kapitalrenditen, Leverage...)
- **Externes Research**
 - Ideengeber & Add-on

Kennzahlen in EUR Mio.	Detailplanung			Übergangshase							
	2012a	2013a	2014a	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e
Umsatz	2.0	2.4	3.0	3.3	3.6	4.0	4.4	4.6	4.8	5.1	5.4
Umsatzwachstum	7.1%	17.5%	27.7%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
EBIT	0.1	0.2	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1
EBIT-Marge	4.0%	9.0%	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Steuerquote (EBT)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	10.0%	14.0%	25.0%	35.0%	35.0%
NOFAT	0.1	0.2	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Abreibungen	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Abrechnungsquote	7.0%	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Veränd. Rückstellungen	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Liquiditätsveränderung	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
- Working Capital	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- Investitionen	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Investitionsquote	3.0%	3.3%	3.3%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Sonstiges	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow (WACC-Modell)	0.2	0.1	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7
Barwert FCF	0.2	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Anteil der Barwerte	12.77%			55.43%							
Modell-Parameter				Wertermittlung (Mio.)							
Herleitung WACC:		Herleitung Beta:		Barwerte bis 2024e				Barwerte bis 2024e			
Fremdkapitalquote	15.00%	Finanzielle Stabilität	1.00	Terminal Value	2			Zins- Verbindlichkeiten	0		
Fremdkapitalzins	4.2%	Liquidität	2.00	Pensionsrückstellungen	0			Hybridkapital	0		
Marktrendite	9.00%	Zyklicität	2.00	Minderheiten	0			Marktwert v. Beteiligungen	0		
Risikofreie Rendite	4.00%	Transparenz	2.00	Liquide Mittel	2			Aktienzahl (Mio.)	8		
		Sonst.	2.00	Eigenkapitalwert	8			Wert je Aktie (EUR)	1.00		
WACC	11.68%	Beta	1.80								
Sensitivität Wert je Aktie (EUR)				Delta EBIT-Marge							
Ewiges Wachstum				Beta (WACC)				-1.5pp -1.0pp			
Beta (WACC)	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%	1.25%	1.50%	1.75%	2.04	12.7%	12.2%	11.7%
2.04 (12.7%)	0.87	0.88	0.89	0.90	0.91	0.92	0.93	1.92	12.2%	11.7%	11.2%
1.92 (12.2%)	0.90	0.91	0.91	0.92	0.92	0.93	0.93	1.86	11.9%	11.4%	10.9%
1.86 (11.9%)	0.92	0.92	0.93	0.93	0.94	0.94	0.95	1.80	11.7%	11.2%	10.7%
1.80 (11.7%)	0.93	0.94	0.94	0.95	0.95	0.96	0.97	1.74	11.4%	10.9%	10.4%
1.74 (11.4%)	0.95	0.96	0.96	0.97	0.97	0.98	0.99	1.68	11.2%	10.7%	10.2%
1.68 (11.2%)	0.97	0.97	0.98	0.98	0.99	1.00	1.00	1.62	11.0%	10.5%	10.0%
1.62 (11.0%)	1.01	1.01	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.56	10.8%	10.3%	9.8%

PORTFOLIOSTRUKTUR (1/2)



ÜBERSICHT *



1) Abb. & Quelle: Index-Zertifikat ISIN: DE000LS9BNT6; * Daten per 31.05.2022

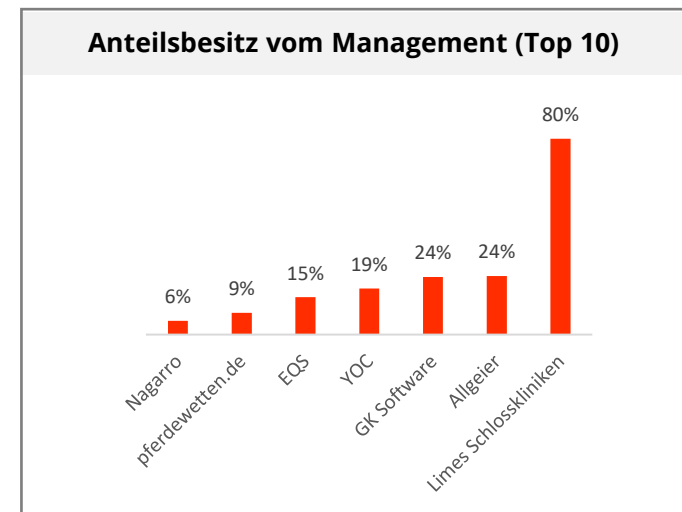
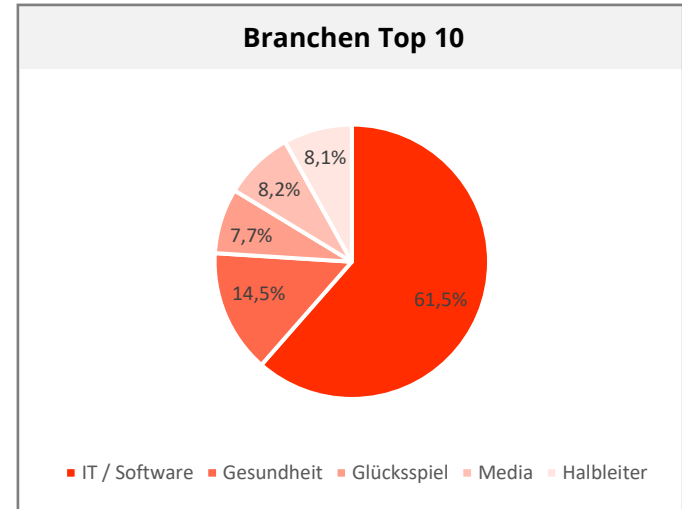
PORTFOLIOSTRUKTUR (2/2)



EINZELTITEL (TOP 10)*

Aktie	Branche	Gewichtung
Limes Schlosskliniken	Gesundheit	8,5%
Allgeier	IT / Software	6,9%
EQS	IT / Software	6,3%
Nagarro	IT / Software	6,2%
GK Software	IT / Software	6,0%
Easy Software	IT / Software	5,6%
YOC	Media	4,8%
GFT Technologies	IT / Software	4,7%
Süss Microtec	Halbleiter	4,7%
Pferdewetten	Glücksspiel	4,5%
Summe		58,2%

* Daten per 31.05.2022





TRACK-RECORD

Wertentwicklung investierbares Portfolio* seit 03.02.2014 bis 30.04.2021

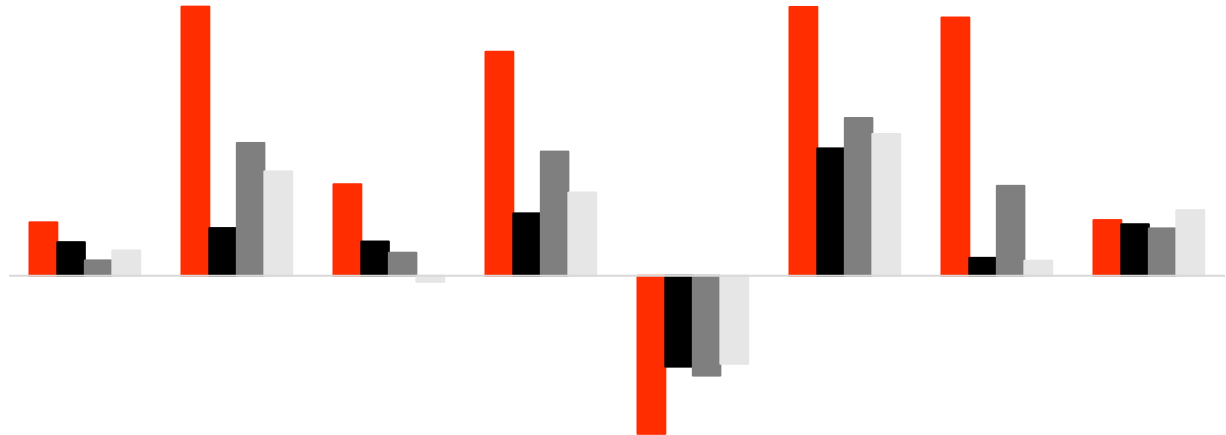


*Wertentwicklungen in der Vergangenheit aus dem wikifolio-Zertifikat (ISIN: DE000LS9BNT6) sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung des Tigris Small & Micro Cap Growth Fund



RENDITE PRO JAHR

Vergleichsindizes seit Portfolio-Auflage* outperformed



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
■ Zertifikat "Chancen suchen und finden"	10,7%	53,9%	18,3%	44,8%	-31,7%	53,9%	51,7%	11,2%
■ DAX	6,7%	9,6%	6,9%	12,5%	-18,3%	25,5%	3,5%	10,3%
■ SDAX	3,1%	26,6%	4,6%	24,9%	-20,0%	31,6%	18,0%	9,5%
■ MSCI Europe Small Cap	5,0%	20,9%	-1,2%	16,6%	-17,7%	28,4%	3,0%	13,1%

*Wertentwicklungen in der Vergangenheit aus dem wikifolio-Zertifikat ((ISIN: DE000LS9BNT6) sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung des Tigris Small & Micro Cap Growth Fund Darstellung für das Jahr 2021: Bis 30.04.2021



Digitalisierung von Banken & Versicherungen



Ausgangssituation

- Umsatz mit Top-2 Kunden hat sich von 2016 bis 2020 um rd. 56% reduziert – Top-line belastet
- Branchendiversifizierung – mehr Versicherungs- und Industriegeschäft neben Banking
- Neukundengewinnung belastet Marge
- Deutliche Nachfrageimpulse in 2021 durch Digitalisierungsbedarf im Zuge der Pandemie



* Daten per 31.05.2022

KAUF aufgrund 2-stelligem Wachstum verbunden mit deutlicher Ergebnisverbesserung über 2021 hinaus



Aufbau von Privatkliniken für psychische Erkrankungen



Ausgangssituation

- Psychische Erkrankungen in D immer verbreiteter
- Privater Anbieter mit Klinikzulassung
- Erste 2 Kliniken angelaufen (2 weitere bis 2023)
- Aktie aufgrund geringer Marktkapitalisierung (rd. 35 Mio. €) nur unter Micro Cap Spezialisten bekannt
- Deutliche Ergebnissteigerung in 2021 mit erstmals nennenswert positivem EBITDA (4,9 Mio. €)



* Daten per 31.05.2022

KAUF aufgrund vielversprechender Wachstumsperspektiven mit sehr attraktivem Margenprofil und geringem Investitionsbedarf



Infrastruktur und E-Mobilität



Ausgangssituation

- Restrukturierung 2016-2019
- Neues Management – insb. CFO ab März 2021 mit Kapitalmarkterfahrung von „Wachstumsstorys“
- Wachstumfelder Rail, New Energy und Elektromobilität
- Vielversprechende Ziele bis 2026 (Umsatz 750-800 Mio. €, EBIT-Marge im oberen einstelligen %-Bereich)



KAUF nach Gespräch mit neuem CFO und Sicherung der Finanzierung für Kapazitätserweiterungen

VERKAUF nach Übernahmeangebot, Gewinnrealisierung i.H.v. 51,1% innerhalb von 5 Monaten



Mögliche Risiken aus einem Investment

— Allgemeine Risiken

- Unternehmensspezifische Risiken
- Gesamtwirtschaftliche Risiken
- Timing Risiken

— Strategiespezifische Risiken

- Höhere Volatilität durch geringe Marktkapitalisierung & Handelsliquidität der gehandelten Aktien
- Fokussierter Ansatz führt zu höherem Risiko durch geringere Diversifikation
- Abhängigkeit von Lukas Spang als Fonds-Advisor



PRESSEARTIKEL & INTERVIEWS

— Presseartikel

- „Wie aus einem Wikifolio ein Fonds wurde“ ([DAS INVESTMENT](#))
- „Münchner Nebenwerte-Boutique über Schaltbau Holding und GFT Technologies“ ([Fundview](#))
- „Diese Fondsboutiquen sind neu auf dem deutschen Markt“ ([Fonds professionell](#))

— Interviews

- [Interview mit AnlegerPlus \(S. 8\)](#)
- [Interview mit dem Nebenwerte-Magazin](#)

— Sonstige

- [Gastbeitrag Nebenwerte-Magazin](#)
- [Pressemitteilung NFS](#)
- [Eigene Pressemitteilung von Mitte September](#)



Fonds	Tigris Small & Micro Cap Growth Fund		
Investmentuniversum	Aktien Europa		
Benchmark	Keine		
Gesamtfondsvermögen	13,3 Mio. € (Stand: 31.05.2022)		
Geschäftsjahr	01.03. bis 28. / 29.02.		
Erstausgabedatum	03.05.2021		
Erstausgabepreis	100,00 EUR		
Oderannahmeschluss	Börsentäglich, 16 Uhr		
Vertriebszulassung	Deutschland		
Verwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST Hanseatische-Investment GmbH		
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG		
Portfolioverwaltung	SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH		
Beratung & Vertrieb	Tigris Capital GmbH (handelnd unter dem Haftungsdach NFS Netfonds Financial Service GmbH)		
Anteilklassen	S (Seed-Tranche)	R (Retail-Tranche)	I (Insti-Tranche)
ISIN	DE000A2QDSJ7	DE000A2QDSH1	DE000A2QDSG3
Ausgabeaufschlag	keiner	Bis zu 5 %	keiner
Managementvergütung	0,70%	0,90%	0,90%
Vertriebsfolgeprovision	Keine	0,80%	keine
Laufende Kosten (gem. KID)	1,16%	2,18%	1,36%
Performance-Fee	Keine	10%; High Watermark	
Mindestanlagesumme	Soft-Closing	Keine	EUR 100.000

KONTAKTDATEN



Ihr direkter Kontakt



Lukas Spang



089 / 27793015



spang@tigris-capital.de



DISCLAIMER



Diese Präsentationsunterlagen sind ausschließlich für professionelle Anleger mit Sitz in Deutschland bestimmt. Insbesondere wird der Fonds weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an US Personen (im Sinne von Rule 902 der Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in geltender Fassung) oder in deren Auftrag, für deren Rechnung oder zugunsten einer US Person handelnden Personen angeboten. Eine Weiterleitung, insbesondere an Privatanleger ist nicht gestattet.

Die enthaltenen Angaben stellen keine Finanzanalyse oder Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Sie stammen aus Quellen, die TIGRIS Capital für zuverlässig hält, für ihre Richtigkeit kann jedoch keine Haftung übernommen werden. Die darin genannten Titel, Gewichtungen, Kennzahlen, Kosten und andere Daten sind zudem Zeitpunkt, zu dem Sie die Präsentation erhalten, möglicherweise kein Bestandteil des Portfolios mehr oder haben sich seit der Erstellung geändert.

Aus Angaben zu Wertentwicklungen der Vergangenheit, insbesondere aber aus Angaben zu Performancezielen lassen sich keine Garantien für zukünftige Entwicklungen ableiten. Einschätzungen und Meinungen einschließlich Renditeprognosen in diesem Dokument spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. Jegliche Erörterung der Risiken in dieser Publikation sollte nicht als Offenlegung sämtlicher Risiken oder abschließende Behandlung der erwähnten Risiken angesehen werden.

Zeichnungen von Fondsanteilen können nur auf der Grundlage des vorliegenden Prospektes entgegengenommen werden, dem der letzte verfügbare Jahresbericht und das Kundeninformationsdokument (KIID) beigefügt ist. Diese Unterlagen erhalten Sie von der Verwaltungsgesellschaft (HANSAINVEST Hanseatische-Investment GmbH) zum Download auf www.hansainvest.de.

Die Verwaltungsgesellschaft und Tigris Capital GmbH haften in keinem Fall für Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die durch oder im Zusammenhang mit den Inhalten dieser Präsentation, mit den eingerichteten Verknüpfungen mit Webseiten oder URLs anderer Betreiber, oder mit der Nichtverfügbarkeit der Fondsdaten auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft entstehen könnten. Dies gilt auch dann, wenn die Verwaltungsgesellschaft auf die Möglichkeit derartiger Schäden hingewiesen wurde.

Ersteller: TIGRIS Capital GmbH. Diese Marketingpräsentation darf ohne die vorherige ausdrückliche schriftliche Genehmigung von TIGRIS in irgendeiner Weise weder als Ganzes noch in Teilen weder verändert noch vervielfältigt oder an Dritte übermittelt oder zugänglich gemacht werden. Copyright Juni 2022, TIGRIS Capital. Alle Rechte vorbehalten.