# ÜBERblick

CAPIO CAPITAL GMBH

| Wertentwicklung Q3 / 2025 | 1,55% | Volatilität | 3,15% | Wertentwicklung YTD | 6,54% | Volatilität | 3,30% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|

## Jahresergebnisse seit Auflage*

| 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1,98% | 10,12% | 1,37% | -4,28% | 5,56% | 3,22% | -2,12% | 4,56% | 8,10% | 2,88% | 5,65% | 6,55% | 10,50% | -6,17% | 2,16% | 1,21% | 5,50% | -2,60% | -5,99% | 0,80% | 6,54% |

## Wertbeiträge der Bausteine

| Q3 2025 | | | | YTD | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SAFETY | 1,43% | SPECSIT | 0,33% | SAFETY | 3,81% | SPECSIT | 0,62% |
| EVENT | 0,04% | KOSTEN | -0,25% | EVENT | 2,77% | KOSTEN | -0,74% |
| NBR | 0,00% | OVERALL | 1,55% | NBR | 0,07% | OVERALL | 6,54% |

| TOPs / Q3 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Schaltbau | 68 BP | Adtran Networks | 48 BP | Stemmer Imaging | 28 BP | | |

| FLOPs / Q3 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Deutsche Wohnen | 51 BP | First Sensor | 27 BP | MME Moviement | 8 BP | | |

Stand: 30.09.2025 / Quellen: Bloomberg, Hansainvest, eigene Berechnungen

* Auflagedatum: 03.11.2005 / bis 2015: Anteilsklasse -R-, ab 2016: Anteilsklasse -I-



Nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien.



Greiff capital management AG

# EINblick

CAPIO CAPITAL GMBH

## Aufteilung Bausteine

| | | Delta Vorquartal | Delta YTD |
|---|---|---|---|
| SAFETY | 73,05 % | 3,12% | 7,62% |
| EVENT | 17,28 % | -1,88% | 4,44% |
| SPECSIT | 6,91 % | 0,73% | -2,91% |
| KASSE | 2,76 % | -1,97% | -9,15% |

## TOP Holdings

| | |
|---|---|
| Pfeiffer Vacuum Technology AG | 8,90% |
| DMG Mori AG | 8,75% |
| Adtran Networks SE | 8,41% |
| Schaltbau Holding AG | 7,13% |
| SNP Schneider-Neureither | 5,98% |
| SUMME | 39,16% |

## IN Q3 EINGEWECHSELT

PHARMA SGP · CECONOMY · JDE Peet's

## IN Q3 AUSGEWECHSELT

ProSiebenSat.1 Media SE · ABOUT YOU · covestro -tendered line · RTL · SYNLAB · NewWork

Stand: 30.09.2025 / Quellen: Hansainvest, eigene Berechnungen



Greiff capital management AG

# EINblick: Update Q3 2025

CAPIO CAPITAL GMBH

## Juli

| | | |
|---|---|---|
| ÜA | ABOUT YOU | (Freigabe EU) |
| | ProSiebenSat.1 Media SE | (Erhöhung) |
| | CECONOMY | (Ankündigung) |
| BuG | DEUTSCHE WOHNEN | (Eintragung) |
| SO | PHARMA SGP | (Ankündigung) |
| ARP | CENTROTEC SOCIETAS EUROPAEA | (Ankündigung) |
| SV | DIEBOLD NIXDORF | (Beendigung) |

## August

| | | |
|---|---|---|
| ÜA | ProSiebenSat.1 Media SE | (Ergebnis I) |
| | ProSiebenSat.1 Media SE | (Andienung PPF) |
| SO | ABOUT YOU | (Preis) |
| | nexus | (Preis) |
| | PULSION Medical Systems | (Preis) |
| ARP | CENTROTEC SOCIETAS EUROPAEA | (Ergebnis) |

## September

| | | |
|---|---|---|
| ÜA | covestro -tendered line | (Aussetzung EU) |
| | ProSiebenSat.1 Media SE | (Ergebnis II) |
| SO | PHARMA SGP | (Preis) |

Stand: 30.09.2025

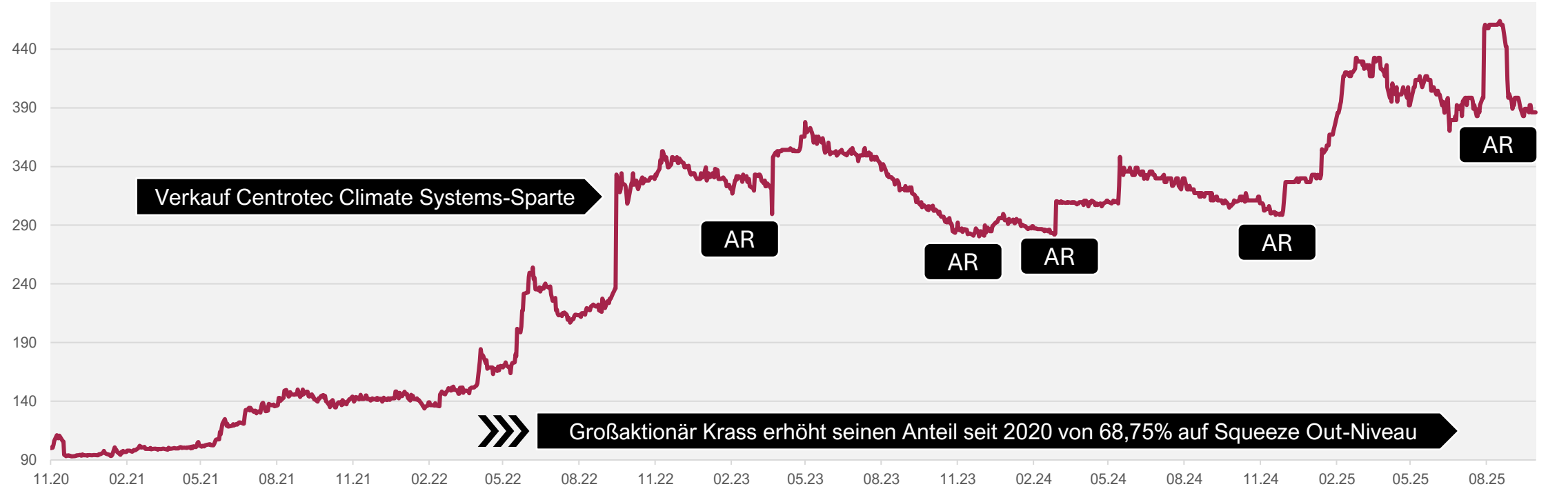

Nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien.

# EINblick: Centrotec – Aufgeschoben ist nicht aufgehoben!

CAPIO CAPITAL GMBH

CENTROTEC SOCIETAS EUROPAEA

SPECSIT >>> EVENT




**ACHTUNG:** Großaktionär Krass nutzte das letzte ARP zu 75 EUR, um Aktien aus seinem Bestand in Liquidität einzutauschen. Wir sehen bei Centrotec ein unverändert attraktives Chance-Risiko-Verhältnis.

**Summe der Aktienrückkäufe seit 2023** **20,54%**

Stand: 30.09.2025



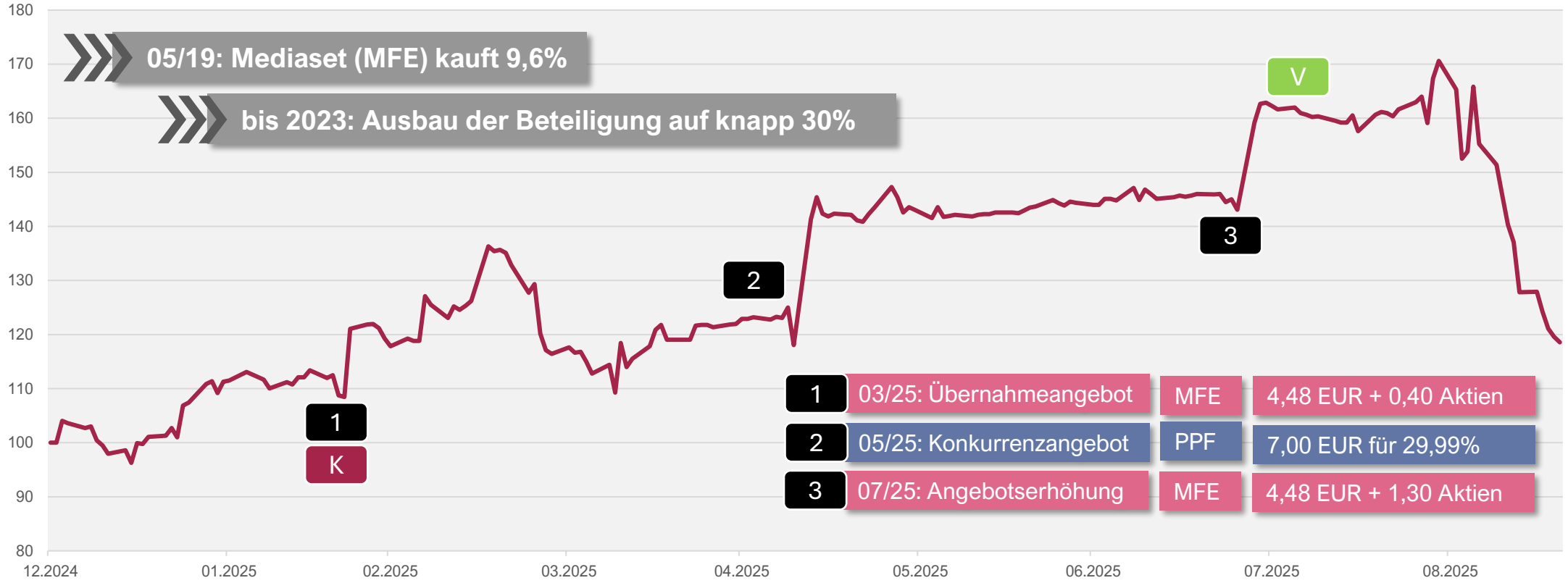
Greiff capital management AG

# EINblick: ProSiebenSat.1– (Fast) in italienischer Hand!

CAPIO CAPITAL GMBH

ProSiebenSat.1 Media SE

SPECSIT >>> EVENT




PPF reicht seine Aktien in das Übernahmeangebot der PPF ein, so dass MFE nach der zusätzlichen Annahmefrist einen **Anteil von 75,61%** meldet. Nach der Senkung des Ausblicks sackt die Aktie kräftig ab. Vollkonsolidierung durch MFE ist nur eine Frage der Zeit.

>>> ON WATCH

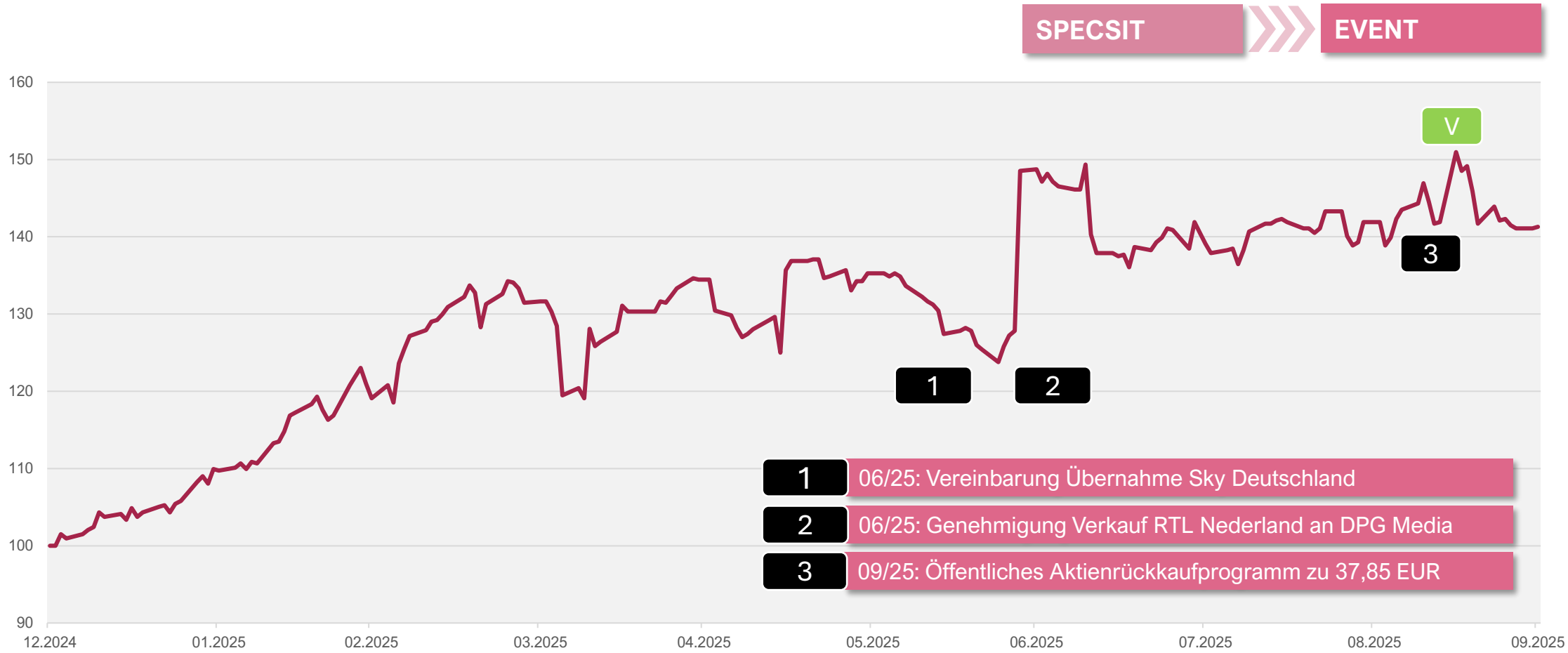
Stand: 30.09.2025



Nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien.

Greiff capital management AG

# EINblick: RTL – Kauf Sky + Verkauf NL + Aktienrückkauf




RTL kombiniert **zyklische Erholung** (Werbung) mit **strukturellen Hebeln** (u.a Fremantle, Streaming-Monetarisierung, potenzielle Konsolidierung). **Asymmetrisches Chancen/Risiko-Profil** – Chance auf freundlicheren Werbezyklus und Corporate-Action, dividendenorientierte Kapitalpolitik, u.a. durch Sonderausschüttungen, bietet Downside-Protection.

Stand: 30.09.2025



Nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien.

# EINblick – in die Welt der Spruchverfahren

CAPIO CAPITAL GMBH

## DEUTSCHE WOHNEN – Eintragung des BuG erfolgt

Die Anfechtungs- und Nichtigkeitsklagen gegen die erforderliche Kapitalerhöhung auf Seiten der Vonovia wurden vergleichsweise beigelegt. Der Vertrag ist im Handelsregister eingetragen und wirksam. Das Spruchverfahren ist eröffnet.
Bis Ende September wurden schätzungsweise bereits **6 Mio. Aktien** (ca. 13% des Freefloats) angedient.

## STEMMER IMAGING – Spruchverfahren eröffnet

Das Spruchverfahren vor dem LG München I ist eröffnet.
Aus unserer Sicht enthält das Gutachten insbesondere bei der Ermittlung der **Ausgleichszahlung** einen systematischen Fehler. Diese muss gemäß aktueller Rechtsprechung aus dem Börsenkurs und nicht aus dem niedrigeren Ertragswert abgeleitet werden. Im vorliegenden Falle wäre die Ausgleichszahlung um **ca. 30%** zu erhöhen.

## DIEBOLD NIXDORF – Ausscheidensprämie

Das Spruchverfahren zum BuG wurde im Juli 2025 ohne Erhöhung beendet. Ermöglicht wurde die Eintragung der Strukturmaßnahme im Jahr 2017 jedoch nur auf Basis eines Vergleichs zu einer Anfechtungs- und Nichtigkeitsklage. Der geschlossene Vergleich sieht eine sogenannte **Ausscheidensprämie** für die Aktionäre vor, die das Abfindungsangebot angenommen haben. Die Voraussetzungen zum Erhalt der **Prämie in Höhe von 0,48 EUR** sind mit der Entscheidung im Spruchverfahren nunmehr eingetreten.
Nach Abstimmung mit der Großaktionärin sind für die Auszahlung der Prämie umfangreiche Nachweise erforderlich. Die notwendigen Unterlagen wurden bereits vorgelegt, so dass kurzfristig mit einer Zahlung zu rechnen ist.
Der Fonds war mit rund **280.000 Aktien** beteiligt.

## Referenzvolumen gerichtliche Nachbesserungen

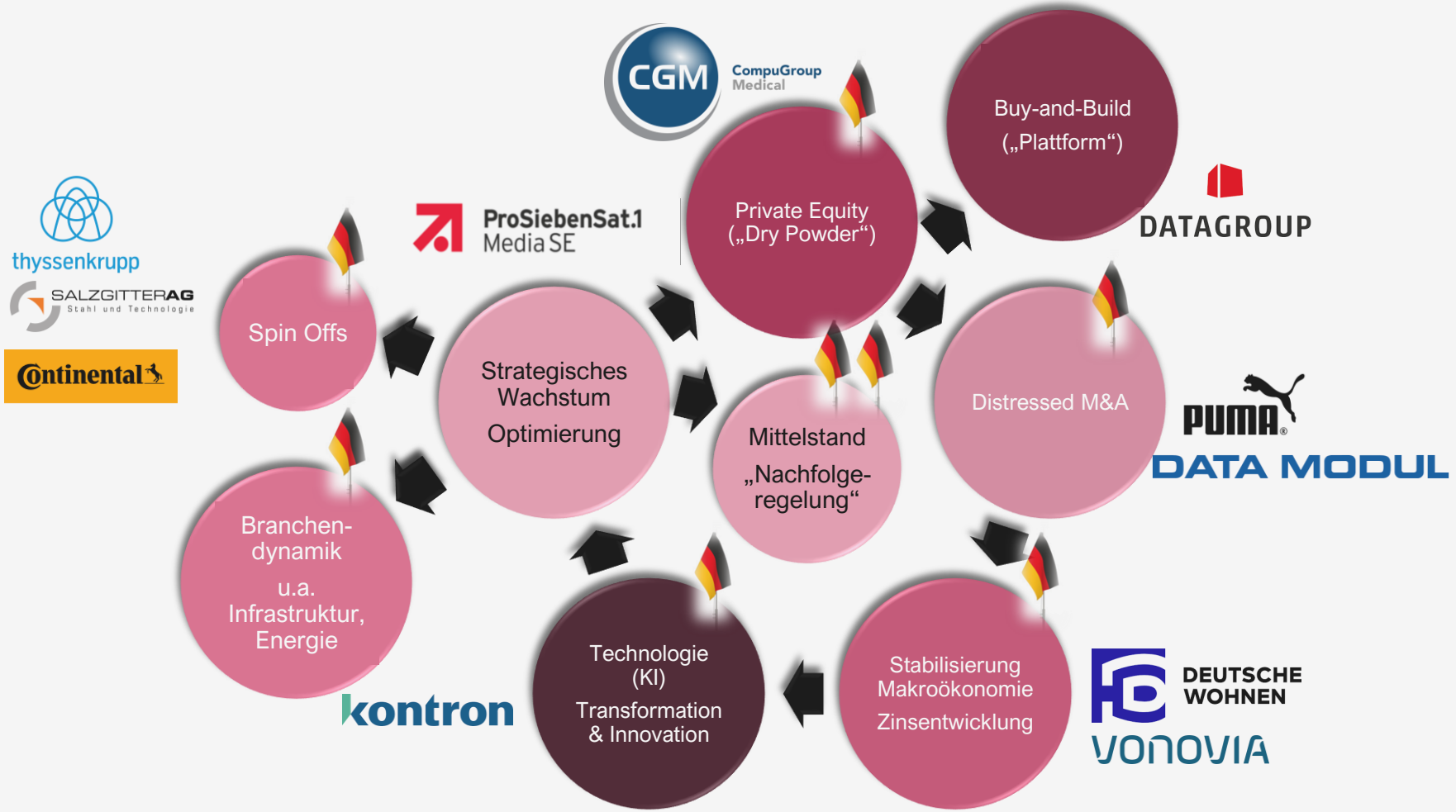
Das Referenzvolumen für gerichtliche Nachbesserung (Teilnahme an Spruchverfahren) bezogen auf das aktuelle Fondsvolumen zum Stichtag:

| Stand 30.12.2024 | Stand 30.06.2025 | Stand 30.09.2025 |
|---|---|---|
| 299% | 260% | 279% |

Stand: 30.09.2025 / Quellen: Eigene Berechnungen


Nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien.

# AUSblick: M&A 2025 Paradigmenwechsel






Nur für professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien.

# Disclaimer

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 67 Abs. 2 WpHG und/oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 67 Abs. 4 WpHG mit Lizenz nach §32 KWG oder §15 WpIG, oder an Finanzanlagen-/ Versicherungsvermittler nach §34f GewO/§34d GewO oder Honorarberater gem. §34h GewO. Es ist nicht für die Verteilung an Privatkunden oder Endkunden bestimmt. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und dient ausschließlich Werbungs- und Informationszwecken. Die Angaben und Daten wurden nach bestem Wissen und Gewissen ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken zusammengestellt. Für deren Richtigkeit und Vollständigkeit übernehmen die Greiff Research Institut GmbH und die Greiff capital management AG und deren Mitarbeitende keine Gewähr und lehnen jegliche Haftung ab.

Die in diesem Dokument dargestellten historischen Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Zukünftige Wertentwicklungen sind nicht prognostizierbar.

Aufgrund der Zusammensetzung der Portfolios und der Anlagepolitik besteht die Möglichkeit erhöhter Volatilität, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankende Anteilspreise. Ebenso können sich Wechselkursschwankungen negativ auf die Wertentwicklung, den Wert oder die Rendite von Finanzinstrumenten auswirken. Alle Informationen und Meinungen sowie die angegebenen Prognosen, Einschätzungen und Marktpreise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind nicht als persönliche Empfehlung zu verstehen und berücksichtigen weder die Anlageziele oder -strategien noch die finanzielle Situation oder Bedürfnisse einer bestimmten Person. Alleinige Grundlage für Anlageentscheidungen sind die aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt und -soweit veröffentlicht- der letzte Jahres- und Halbjahresbericht), die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen bzw. Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH, Kapstadtring 8, 22297 Hamburg und Ihrem Berater/Vermittler in deutscher Sprache zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter https://fondswelt.hansainvest.com/de abrufbar. Die Fondsverwaltungsgesellschaft des beworbenen Finanzinstrumentes kann beschließen, Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile des Finanzinstrumentes getroffen hat, aufzuheben oder den Vertrieb gänzlich zu widerrufen. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.hansainvest.de/de/unternehmen/compliance/compliance-details/zusammenfassung-der-anlegerrechte. Greiff Research Institut GmbH und Greiff capital management AG übernehmen keine Haftung für Ansprüche oder Klagen Dritter, die sich aus der Nutzung oder Verbreitung dieser Publikation ergeben. Die Verbreitung dieser Publikation darf nur im Rahmen der für Sie geltenden Rechtsvorschriften erfolgen. Sie ist nicht für Personen im Ausland bestimmt, denen der Zugang zu solchen Publikationen aufgrund der Rechtsordnung ihres Wohnsitzlandes nicht gestattet ist.

Stand: September 2025

Die Capio Capital GmbH ist im Rahmen der Anlageberatung gem. § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg tätig. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).