

SQUAD Makro – Konstanz und Verlässlichkeit seit über 15 Jahren

von Capanum GmbH

Die vorherrschenden Strategien von Investoren, um einen Investmentserfolg zu erzielen, unterscheiden sich im Allgemeinen in zwei wesentlichen Punkten. Die Anhänger der einen Strategie sind beinahe immer voll investiert und fokussieren sich auf das Entdecken der vermeintlich attraktivsten Aktien.

Diese sogenannten Stockpicker messen dabei der Beurteilung des Makroumfeldes nahezu keine Bedeutung bei und setzen darauf, dass der Markt den von ihnen errechneten „inneren Wert“ einzelner Aktien früher oder später erkennt und sie somit Kursgewinne erzielen.

Anhänger der zweiten Strategie bzw. Verfechter des Top-Down-Ansatzes folgen, vereinfacht gesagt, dem Thomas Mann zugeschriebenen Bonmot: „Lieber eine schlechte Aktie zum richtigen Zeitpunkt als eine gute Aktie zum falschen Zeitpunkt.“ Der Fokus dieses Ansatzes liegt auf einer Beurteilung des Gesamtmarktfeldes und der Frage, ob generell ein guter Zeitpunkt zum Investieren vorliegt.

Während die Auswahl der „richtigen“ Aktien Grundvoraussetzung für den Investmentserfolg ist, haben die letzten 30 Jahre zahlreiche Beispiele für Marktphasen geliefert, in denen der „innere Wert“ einzelner Aktien oder des Marktes, bedingt durch Makroinflüsse (u.a. 11. September 2001, Finanzkrise, Corona etc.), signifikant nach unten abgewichen ist. Eine einseitige Festlegung auf den einen oder anderen Ansatz ist daher aus unserer Sicht nicht sinnvoll.

Der SQUAD Makro Fonds kombiniert beide Ansätze, indem er zwei Fragen beantwortet:

- 1) Ist es sinnvoll, aktuell investiert zu sein?
- 2) Falls ja, in welchen Aktien?

Während die erste Frage das Marktfeld beurteilt, filtert die zweite Frage die zum jeweiligen Umfeld passenden Aktien heraus. Vor dem Hintergrund der derzeitigen Makrokonstellation setzt der Fonds überwiegend auf Aktien, die wir als strukturelle Gewinner bezeichnen, d.h. die von einer langfristigen und nachhaltigen Makroveränderung profitieren.

Die praktische Umsetzung dieser Strategie spiegelt sich in der Wertentwicklung des SQUAD Makro wider:

Wertentwicklung SQUAD Makro N in den letzten 15 Jahren



Quelle: Axxion S.A., Stand: 31.08.2025

Wie stellt sich vor diesem Hintergrund die aktuelle Marktsituation dar?

Aktuelle Markteinschätzung

Die Friedensgespräche in der Ukraine kommen nicht voran, die Zollverhandlungen mit China stagnieren, die chinesische Wirtschaft kommt nicht in Schwung, US-Kriegsschiffe wurden in venezolanische Gewässer beordert, neue Sanktionen gegen den Iran sind auf dem Weg, Trump schießt aus allen Rohren gegen die US-Zentralbank, Deutschlands neue Regierung ist genauso reformunwillig wie die Ampel, die französische Regierung ist (mal wieder) zusammengebrochen, aber die Kapitalmärkte nehmen alles weiterhin nur schulterzuckend zur Kenntnis.

Auch sonst ist die Stimmung an den US-Kapitalmärkten der Nachrichtenlage zum Trotz ganz ausgezeichnet. Zum Beispiel liegt der Anteil der Optionen am US-Terminmarkt, die innerhalb von 24 Stunden verfallen, mittlerweile über 60%. Ein derartiges Verhalten der Anleger hat natürlich nichts mit Investieren zu tun, sondern nur noch mit Wetten. Dies alles findet vor dem Hintergrund eines in nahezu jeder Hinsicht historisch hoch bewerteten US-Marktes statt.

Den Fondsberater des SQUAD Makro Fonds erinnert das zunehmend an die Phase zwischen 1998 und 2000. Damals senkte die Fed die Zinsen von 5,50% auf 4,75% wegen der Asien- und LTCM-Krise und erhöhte sie aus Sorge um den Y2K-Bug erst im Januar 2000 wieder über das

vorherige Niveau hinaus. Dadurch explodierte die Spekulationsmentalität an den Märkten und fand erst 1,5 Jahre später ihr jähes Ende. Diese 18 Monate waren für Anleger aber extrem profitabel: Der S&P500 legte in diesem Zeitraum um 60% zu, die Nasdaq 100 vervierfachte sich. Wer 6 Monate vor dem Ende im Oktober 1999 nach einer Verdopplung im letzten Jahr verkauft hatte, verpasste eine weitere Verdopplung der Nasdaq in 6 Monaten. Das Internet kam und veränderte die Welt für immer. Gleiches wird durch KI geschehen. Einer der größten Profiteure der Erfindung des Internets, Amazon, musste trotzdem zwischen Dezember 1999 und September 2001 Kursverluste von 95%(!) hinnehmen.

Die Parallelen zum aktuellen KI-Hype sind offensichtlich. KI ist zwar keine Blase, aber die Gefahr besteht, dass sich die Bewertungen der Hauptprofiteure an der Börse zu einer solchen entwickeln. Die Zinssenkungen der Fed könnten ceteris paribus den Startschuss für diese finale Phase geben. Das Verhalten der Anleger in den letzten Wochen liefert erste Anzeichen dafür. Im Ergebnis würde dies bedeuten: Eine große Party an den Märkten in den nächsten Quartalen, die (ausgelöst durch zum Beispiel schlechte Geschäftszahlen einer der Kernaktien des Booms wie NVIDIA) mit einem heftigen Bewertungskater im Anschluss bezahlt wird.

Auf Einzeltitelebene bildet der Goldminensektor aktuell einen Schwerpunkt im Fonds. Wie folgende Grafik zeigt, ist der Kursanstieg der Werte, hier anhand des NYSE-Arca-Gold-Miner-Index dargestellt, (weiße Linie) sehr gut durch deren Gewinnentwicklung (blaue Linie) unterstützt.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung. Stand: 10.09.2025



Aus dem Maschinenraum

SQUAD
FONDS

Wie günstig die Bewertung trotz des Kursanstiegs in diesem Jahr immer noch ist, zeigt die rote Linie. Bisher kam es zu praktisch keiner Ausweitung des KGV, d.h. der Kursanstieg in diesem Jahr ist fast ausschließlich durch die Gewinnsteigerungen der Unternehmen gerechtfertigt. Der aktuelle KGV-Wert von 14 ist angesichts der zu erwartenden Gewinnsteigerungen bei diesem Niveau des Goldpreises weiterhin sehr moderat. Sollte es zu keiner Trendumkehr beim Goldpreis kommen, bleiben die Goldminenwerte im SQUAD Makro weiterhin prominent gewichtet.

Mehr dazu unter [SQUAD Makro \(globaler Mischfonds – WKN: A1CSXC\)](#)

Fordern Sie gerne weitergehende Informationen von SQUAD Fonds an und kontaktieren Sie uns unter investor@squad-fonds.de oder telefonisch unter: +49 821 455 420 10

Disclaimer: Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, es enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Diesen erhalten Sie kostenlos bei AXXION S.A., 15, Rue de Flaxweiler, 6776 Grevenmacher, Luxemburg oder elektronisch unter www.axxion.de. Die Capanum GmbH und die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds) sind als vertraglich gebundene Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig. Stand: September 2025