

20 Jahre SQUAD Growth: Mit Stock-Picking und Disziplin zum Erfolg

von Discover Capital GmbH

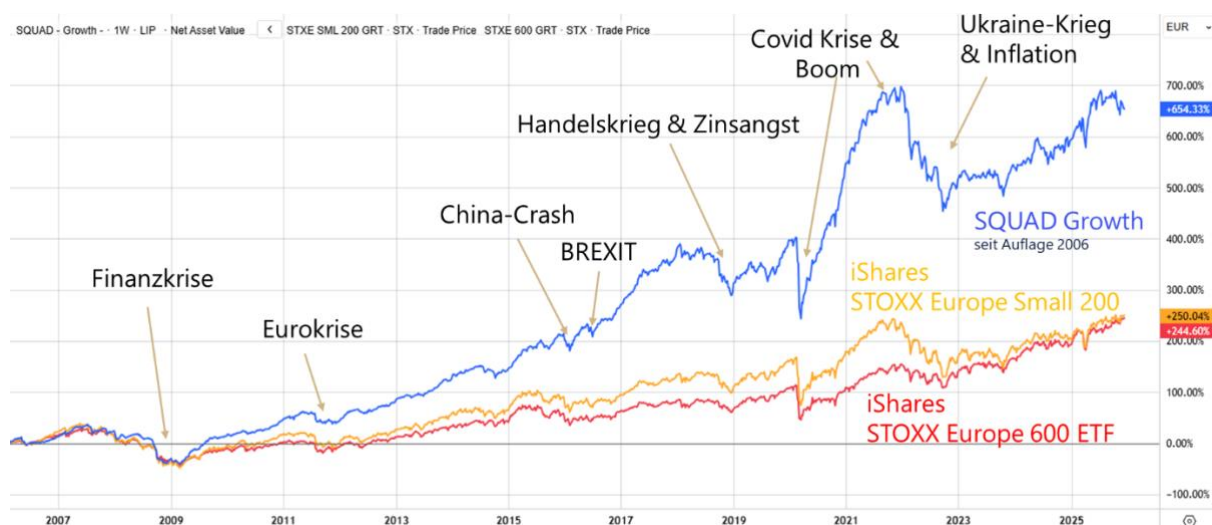
Als der SQUAD Growth im Februar 2006 aufgelegt wurde, war die Welt eine andere. Das iPhone war noch nicht erfunden, die Lehman-Brothers-Pleite unvorstellbar und Negativzinsen ein theoretisches Konstrukt. Heute, fast zwei Jahrzehnte später, blicken wir zurück auf eine bewegte Börsengeschichte – und auf einen Fonds, der bewiesen hat, dass **Qualität und Disziplin** starke Währungen an den Kapitalmärkten sind.

Anlässlich unseres 20-jährigen Jubiläums möchten wir nicht nur zurückblicken, sondern vor allem aufzeigen, warum die aktuelle Marktkonstellation im historischen Kontext attraktiv erscheint.

Resilienz über zwei Jahrzehnte

Wer seit 2006 investiert ist, hat viel erlebt: Die große Finanzkrise, die Euro-Krise, den Brexit, Pandemien und geopolitische Konflikte in Europa. Der folgende Chart zeigt eindrucksvoll, dass der SQUAD Growth diese Phasen nicht nur überstanden, sondern als Basis für eine überdurchschnittliche Wertentwicklung genutzt hat.

Unser **aktiver Stock-Picking-Ansatz** bedeutet, sich bewusst vom Index zu lösen. Zwar bewegen sich die Märkte nicht geradlinig und erfordern bisweilen Geduld und Disziplin, doch der Blick auf die volle Historie bestätigt unsere Strategie: Über die vergangenen zwei Jahrzehnte und verschiedenste Marktzyklen hinweg haben wir bewiesen, dass wir durch gezielte Titelselektion einen deutlichen Mehrwert gegenüber den breiten Indizes erzielen können.



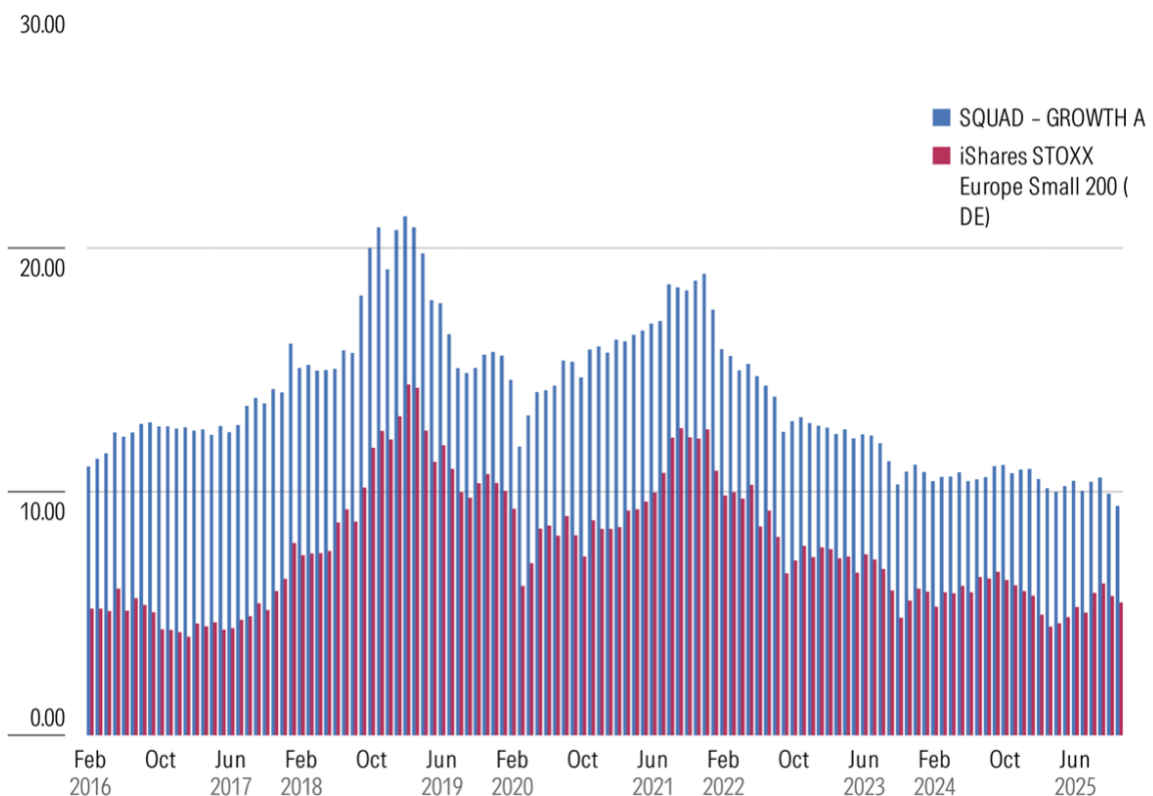
Quelle: Refinitiv, Eigene Darstellung, Stand: 17.12.2025

Konsistenz statt Zufallstreffer

Ein guter Jahrgang macht noch keinen Spitzenwein – und ein gutes Börsenjahr keinen Spitzenfonds. Was für den langfristigen Anleger wirklich zählt, ist die Verlässlichkeit der Ergebnisse über mehrere Börsenzyklen.

Die Analyse unserer rollierenden Renditen offenbart eine bemerkenswerte Statistik: **Über fast jeden 10-Jahres-Zeitraum seit Auflage konnten unsere Investoren eine Rendite von ca. 10 % p.a. oder mehr erzielen.**

Selbst wer zu ungünstigen Zeitpunkten eingestiegen ist, wurde bei entsprechender Haltedauer belohnt. Diese Konstanz ist in der volatilen Welt der Small- und Mid-Caps keine Selbstverständlichkeit, sondern das Ergebnis konsequenter Aktienselektion.



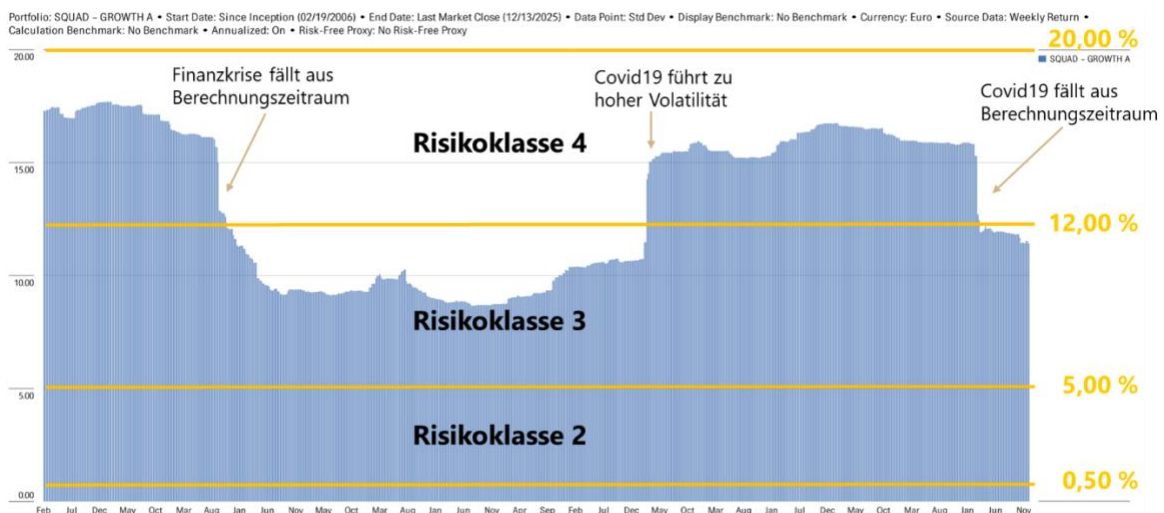
Quelle: Morningstar, 30.11.2025

Attraktives Ertragsprofil bei kontrollierter Volatilität

Oft wird angenommen, dass hohe Renditen bei Nebenwerten zwangsläufig mit extremen Schwankungen erkaufte werden müssen. Der SQUAD Growth beweist das Gegenteil. Unser Fokus auf fundamentale Substanz und bewährte Geschäftsmodelle wirkt wie ein Stoßdämpfer.

Gleichzeitig achten wir diszipliniert auf attraktive Bewertungen, was uns oft günstige Einstiegszeitpunkte ermöglicht. Dieser preissensitive Ansatz optimiert automatisch das Chancen-Risiko-Profil und reduziert das fundamentale Risiko sowie die Volatilität – sowohl bei jedem einzelnen Investment als auch für den Fonds insgesamt. Wir nennen diese Strategie „Growth-Value“ und verbinden damit die Disziplin eines Value-Investors mit den Chancen von Wachstumsaktien.

Wie die Volatilitätsanalyse zeigt, bewegen wir uns in ruhigen Marktphasen häufig in der Risikoklasse 3 – ein ungewöhnlich niedriger Wert für einen Aktienfonds dieses Segments. Selbst in absoluten Krisenphasen (wie während der Covid-Pandemie oder der Finanzkrise) stieg das Risiko lediglich moderat in Klasse 4, um sich danach über die Zeit wieder zu beruhigen. Wir ermöglichen eine Partizipation am Wachstum, vermeiden jedoch die extremen Ausschläge spekulativer Hype-Themen.



Quelle: Morningstar, 13.12.2025

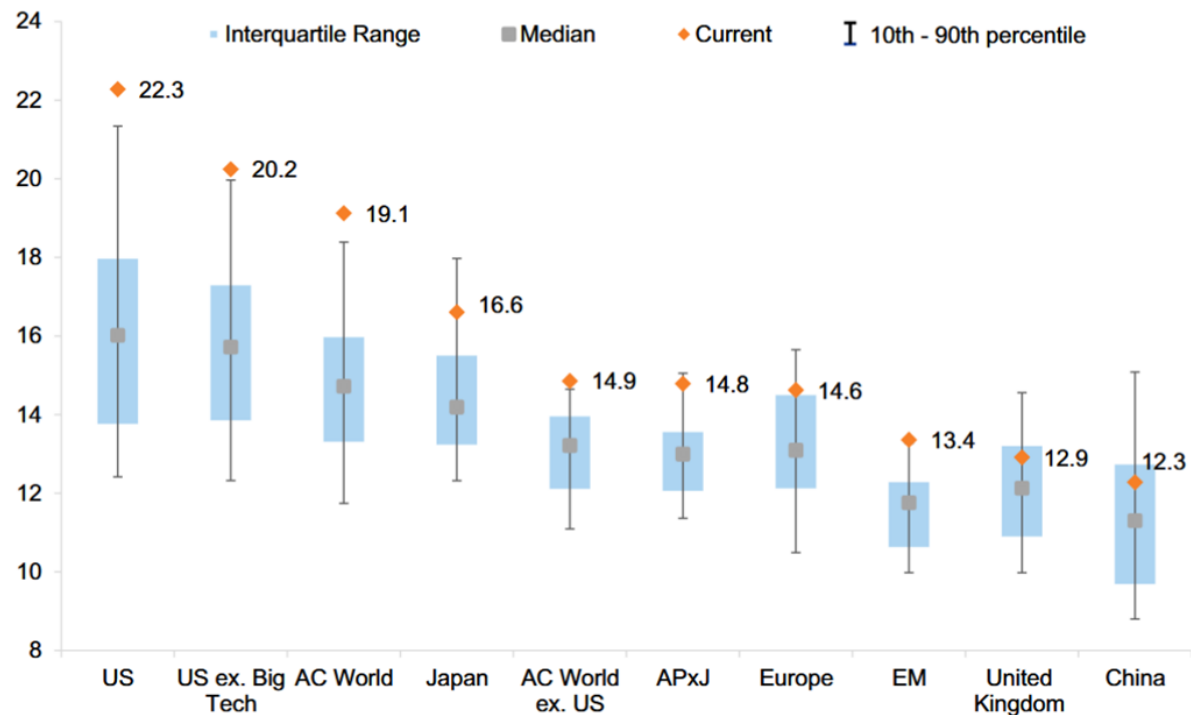
Der Blick nach vorn: Die „doppelte“ Bewertungslücke

Doch warum ist dieser Rückblick gerade jetzt relevant? Aktuell beobachten wir an den Märkten eine historische Bewertungsanomalie.

Der Fokus der globalen Anleger lag im letzten Jahrzehnt massiv auf den USA und den großen Tech-Werten ("Magnificent 7"). Das hat zu einer extremen Bewertungsschere geführt. Während US-Aktien auf historischen Höchstbewertungen notieren, handelt Europa weiterhin auf einem moderaten Niveau. Die Bewertungsdiskrepanz zwischen den USA und Europa ist aktuell so groß wie fast nie in den vergangenen 20 Jahren.

Exhibit 6: Equity valuations across regions are now at historical highs

12m fwd P/E multiple. MSCI Regions, STOXX 600 for Europe and S&P 500 for US. Data for the last 20 years.



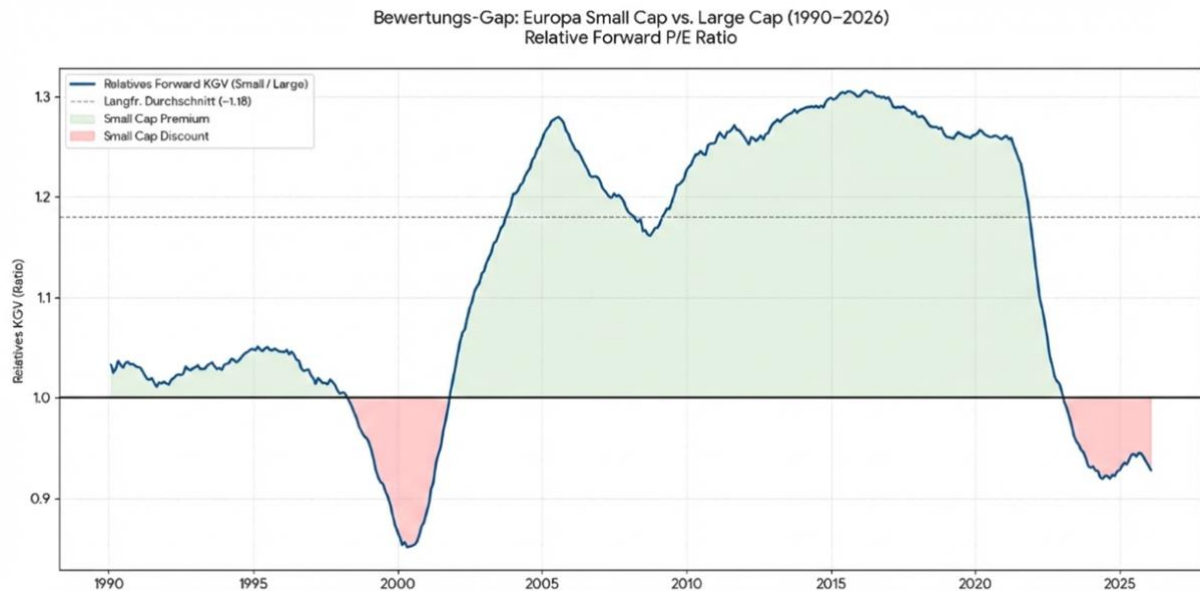
Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Quelle: Goldman Sachs, FactSet, Stand: 18.12.2025

Wer in der Analyse noch eine Stufe tiefer geht, stößt auf eine weitere Opportunität: Innerhalb des günstigen europäischen Aktienmarktes zeigt sich eine zweite, signifikante Bewertungsdiskrepanz.

Historisch betrachtet handeln Small-Caps (aufgrund ihres höheren Wachstums) mit einem Bewertungsaufschlag gegenüber Large-Caps. Aktuell jedoch sehen wir das Gegenteil: **Small-Caps handeln mit einem deutlichen Discount – ein Szenario, das wir in dieser Ausprägung zuletzt Ende der 90er Jahre gesehen haben.** Wir befinden uns also in einer Situation des „Double Discount“:

1. Europa ist gegenüber den USA unterbewertet.
2. Europäische Nebenwerte sind historisch günstig bewertet im Vergleich zu den Standardwerten der großen Indizes.



Quelle: Eigene Darstellung erstellt mit Gemini, KGV von MSCI Europe und MSCI Europe Small Cap; Gewinnwachstum Large Caps und Small Caps auf Basis von Bottom-up Analystenkonsens

Fazit: Doppelte Bewertungslücke bietet Opportunität für langfristige Investoren

Aus unserer 20-jährigen Erfahrung lässt sich ableiten, dass sich solche Unterbewertungen meist auflösen – oft durch eine Aufholjagd der Nebenwerte.

Der SQUAD Growth ist gut positioniert, um mittelfristig von dieser Bewertungsdiskrepanz zu profitieren. Unser Portfolio konzentriert sich auf attraktiv bewertete Small-Caps, die aus unserer Sicht über stabile Geschäftsmodelle und solide Fundamentaldaten verfügen. Ungewöhnlicherweise notieren Small-Caps derzeit mit einem Bewertungsabschlag zu Large-Caps. Parallel dazu besteht auch auf regionaler Ebene eine deutlich ausgeprägte Bewertungslücke zwischen den USA und Europa.

Mehr dazu unter [SQUAD Growth \(europäischer Aktienfonds – WKN: A0H1HX\)](#)

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 Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds) ist als vertraglich gebundene Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig. Stand: Februar 2026