

SQUAD Value – Warum sich der Blick auf Europa und Value-Aktien gerade jetzt besonders lohnt

von Simon Bentlage, Discover Capital GmbH • Mai 2026

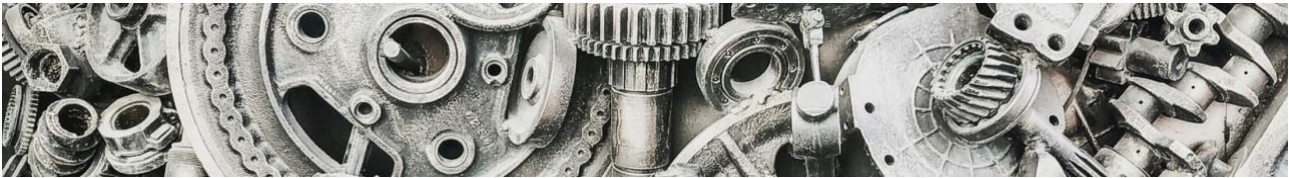
Der Konflikt im Nahen Osten, steigende Energiepreise, die protektionistische Handelspolitik der USA und eine zunehmende geopolitische Fragmentierung stellen Anleger vor erhebliche Herausforderungen. In diesem Umfeld rückt eine Anlagestrategie wieder in den Fokus, die sich in Krisenzeiten historisch besonders bewährt hat: Value Investing.

Der **SQUAD Value** von Discover Capital GmbH ist als europäischer Mischfonds mit Schwerpunkt auf unterbewertete Nebenwerte gezielt auf das aktuelle Marktumfeld ausgerichtet. Die bisherigen Drawdown-Analysen (siehe unten) belegen eine stabile Entwicklung auch in anspruchsvolleren Marktphasen. Gleichzeitig profitieren Positionierung und Titelauswahl aktuell von mehreren strukturellen Rückenwinden.

SQUAD Value

Schnelle Recovery-Phasen des Fonds nach Krisen und niedriger Drawdown



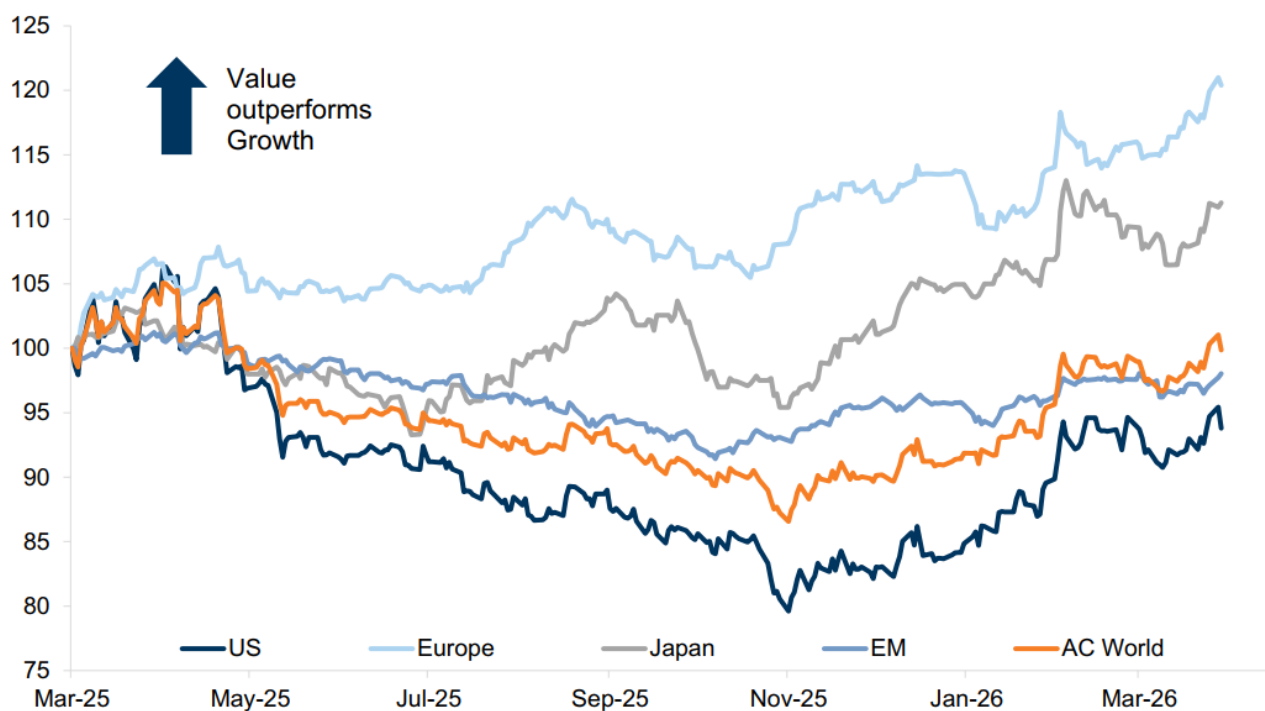


Value schlägt Growth – eine Trendwende mit Substanz

Nach über einem Jahrzehnt der Dominanz von Wachstumstiteln vollzieht sich an den Märkten unbemerkt eine Rotation: Value-Aktien übertreffen seit Anfang 2025 weltweit ihre Growth-Pendants – insbesondere in Europa und Japan. Der US-Technologiesektor durchläuft eine der schwächsten relativen Renditeperioden seit 50 Jahren. Der S&P 500 hat seit Anfang 2025 gegenüber dem STOXX Europe 600 deutlich underperformt – ein historischer Bruch des Musters der vergangenen 15 Jahre. Die Kombination aus steigenden Energiepreisen, geopolitischen Spannungen und einer schwächelnden Konjunktur hat außerdem das Stagflationsrisiko wieder auf die Agenda gesetzt.

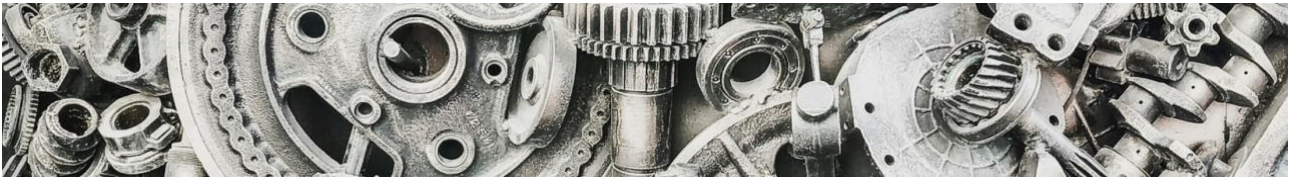
Exhibit 3: Value has been outperforming Growth recently

Value vs. Growth, MSCI Indices relative price return (USD)



Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

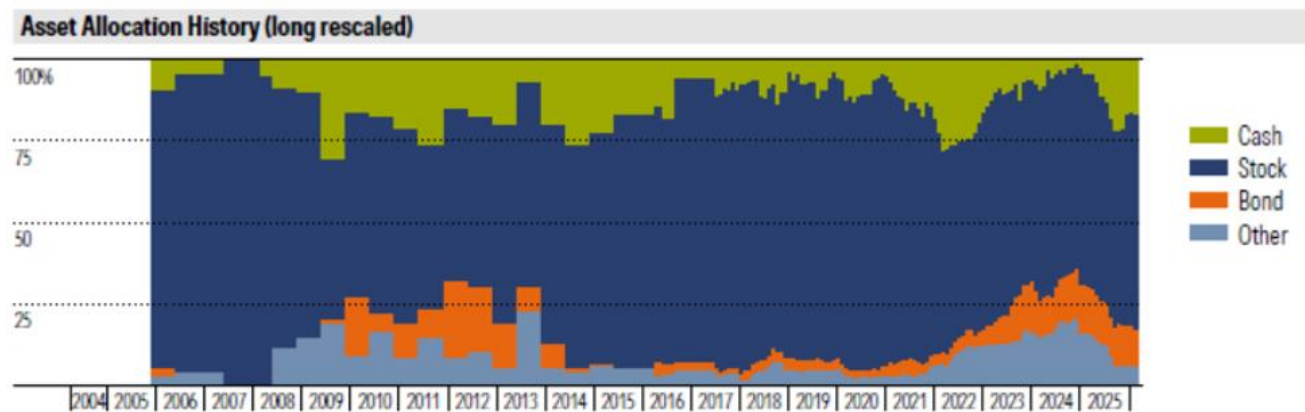
In einem solchen Umfeld geraten die Margen vieler Unternehmen unter Druck, während höhere Zinsen die Bewertungen insbesondere langfristig orientierter Wachstumswerte belasten. Historisch betrachtet haben Value-Strategien in solchen Phasen besser abgeschnitten, da sie auf Unternehmen setzen, die bereits niedrig bewertet sind und weniger Spielraum für weitere Abwärtskorrekturen bieten.



Der SQUAD Value begegnet diesem Umfeld mit einer robusten Aufstellung: Die erhöhte Cashquote von zuletzt rund 19 % (Quelle: Axxion S.A. | Stand: 31.03.2026) bietet sowohl Schutz als auch Möglichkeiten für opportunistische Zukäufe. Zudem setzt der Fonds auf substanzstarke Unternehmen mit überschaubarer Verschuldung, soliden Dividenden und nachgewiesener Preissetzungsmacht – Eigenschaften, die gerade in einem stagflationären Szenario von entscheidender Bedeutung sind.

Die Value-Strategie des Fonds erstreckt sich über den Aktienbereich hinaus auch auf den Fixed-Income-Markt. Mit der Zinswende ab 2023 haben sich vor dem Hintergrund wirtschaftlicher Anpassungsprozesse wieder vermehrt attraktive Opportunitäten eröffnet. Im Fokus stehen dabei insbesondere Wandelanleihen, High-Yield-Corporate-Bonds sowie Hybridkapital.

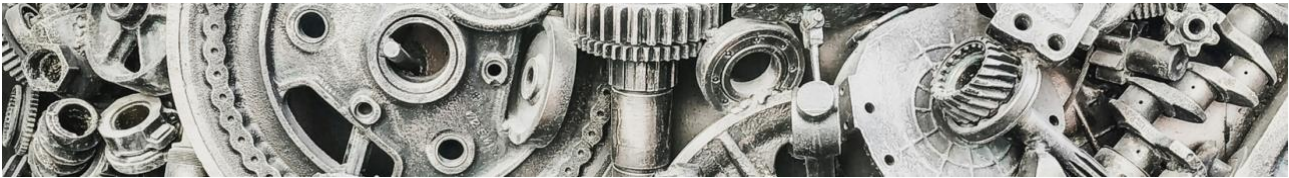
Historische Fondszusammensetzung des SQUAD Value seit Fondsaufgabe im September 2004:



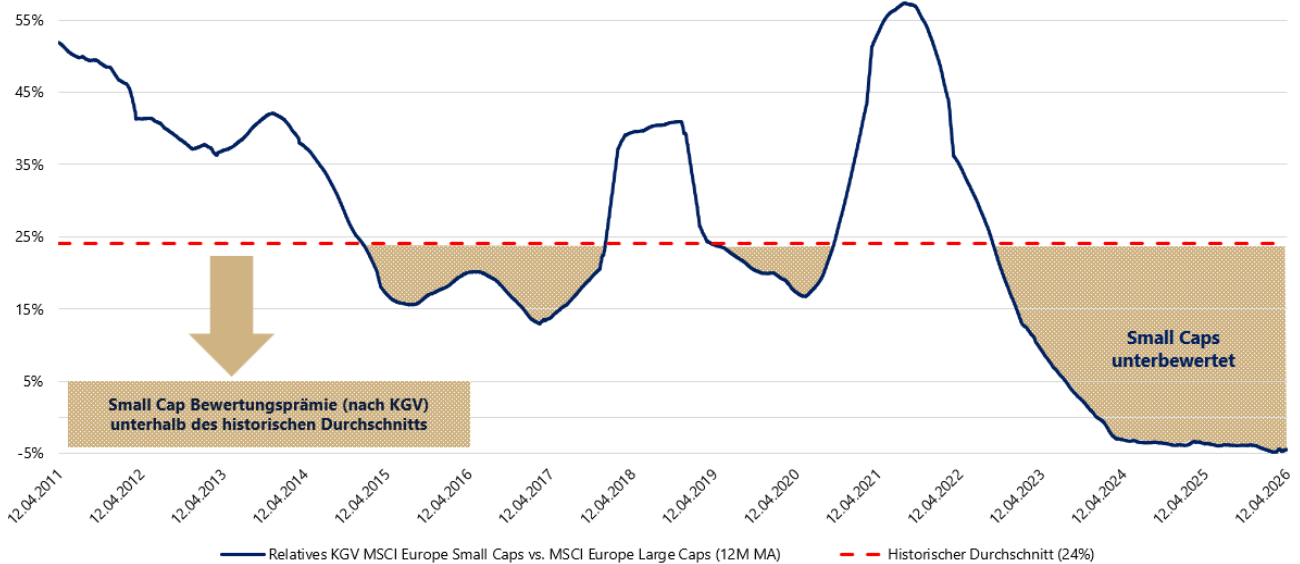
Quelle: Morningstar | Stand: 13.04.2026 | Hinweis: Für Zeiträume vor 2006 liegen keine Daten vor; in den Folgejahren erfolgte die Berichterstattung über längere Zeit lediglich halbjährlich.

Europäische Nebenwerte – unterbewertet und unterschätzt

Nicht nur die Value-Ausrichtung, sondern auch der Fokus auf Europa sowie auf Small- und Mid-Cap-Unternehmen erweist sich im aktuellen Marktumfeld als vorteilhaft für den SQUAD Value. Small- und Mid-Caps notieren im historischen Vergleich mit einem erheblichen Bewertungsabschlag gegenüber ihren großkapitalisierten Wettbewerbern (siehe Chart unten). Diese Diskrepanz hat sich in den vergangenen Jahren durch die Konzentration der Kapitalflüsse auf wenige US-Technologiegiganten weiter verschärft. Doch die Trendwende zeichnet sich ab: Internationale Anleger ziehen zunehmend Kapital aus den USA ab und investieren verstärkt in europäische Märkte. Gerade lokal verankerte Small-Caps profitieren zudem von der Nearshoring-Strategie, die als Antwort auf fragile globale Lieferketten an Bedeutung gewinnt.



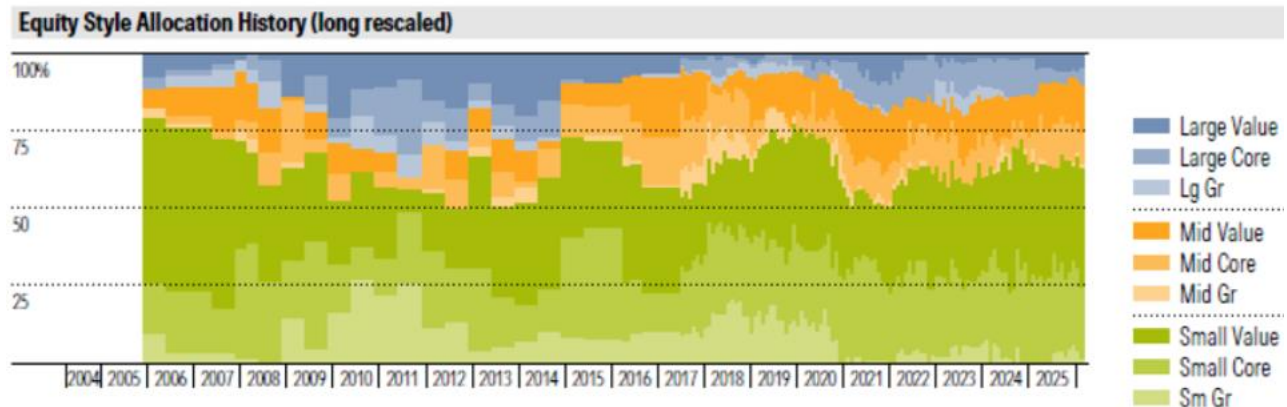
Unterbewertung der Nebenwerte:



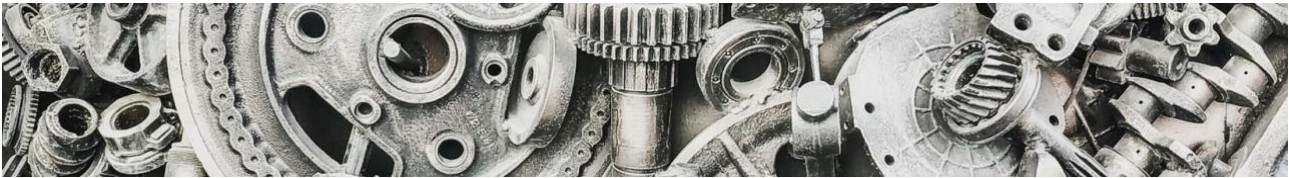
Quelle: eigene Darstellung Stand 13.04.2026; Bloomberg, MSCI

Der SQUAD Value setzt gezielt auf dieses Segment: Der Anteil von rund 34 % Small-Caps und 36 % Mid-Caps im Portfolio unterstreicht die Ausrichtung auf europäische Nebenwerte und schafft die Grundlage, von einer möglichen Neubewertung zu profitieren. Viele dieser Unternehmen verfügen über solide Bilanzen, starke Marktstellungen in Nischenmärkten und attraktive Bewertungskennzahlen – Eigenschaften, die in einem Umfeld erhöhter Unsicherheit besonders wertvoll sind.

Historische Aktienaufteilung des SQUAD Value seit Fondsaufgabe im September 2004:



Quelle: Morningstar | Stand: 13.04.2026 | Hinweis: Für Zeiträume vor 2006 liegen keine Daten vor; in den Folgejahren erfolgte die Berichterstattung über längere Zeit lediglich halbjährlich.



Selektive Chancen auch in Wachstumswerten

Ein reiner Value-Ansatz bedeutet nicht, Wachstumsunternehmen grundsätzlich zu meiden – im Gegenteil. Der aktuelle Kursrutsch im Technologiesektor hat bei einigen qualitativ hochwertigen Wachstumsunternehmen erstmals seit Jahren wieder attraktive Bewertungsniveaus geschaffen. Das Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis des globalen Technologiesektors liegt mittlerweile nahe dem des Gesamtmarktes – ein Novum der jüngeren Finanzgeschichte.

Der SQUAD Value nutzt diese Gelegenheiten vorsichtig und selektiv. So wurde im März beispielsweise eine Position in **SAP** wieder aufgebaut, nachdem die Aktie des Software-Konzerns seit Jahresbeginn einen deutlichen Kursrücksetzer erfahren hatte. Zudem wurde **Dassault Systèmes** nach einer verhaltenen Prognose antizyklisch in das Portfolio aufgenommen – ein Weltmarktführer für 3D-Design- und Simulations-Software mit 32 Prozent operativer Marge und robustem Geschäftsmodell, dessen KGV auf ein attraktives Niveau gesunken war. Dieser Ansatz zeigt: Value Investing bedeutet heute nicht, sich auf „Old Economy“ zu beschränken, sondern überall dort zu investieren, wo der Preis deutlich unter dem inneren Wert liegt.

Kennzahlen / Fondsübersicht zum Stand 15.05.2026

Kennzahl	Wert
Fondsname	SQUAD Value B
ISIN WKN	LU0376514351 A0Q50K
Auflagedatum	07.11.2011
Fondsvolumen	180 Mio. EUR
Performance seit Auflage	+7,73 % p.a.

Weitere Informationen anfordern

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) sind als vertraglich gebundene Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig. Stand: Mai 2026