

Fondsdaten per 31.03.2024

WKN	A2DYB3
ISIN	LU1659686031
Anteilsklasse	I (Institutionelle)
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds Europa aktienorientiert
Mindestkapital- beteiligungsquote	51%
Erstausgabepreis	437,68 €
Kurs	569,46 €
Anteilsklassenvolumen	25.458.003 €
Fondsvolumen	186.665.236 €
Mindestzeichnung	100.000,00 €
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Rücknahmeabschlag	Keiner
Laufende Kosten p.a.	1,31%
davon Verwaltungs- gebühr p.a.	bis zu 1,50%
Erfolgsgebühr p.a.	10% (mit ewiger Highwatermark)
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE, AT, LU
Fondstyp/Rechtsform	OGAW/FCP
Einstufung nach SFDR	Artikel 8+
Nähere Informationen	Siehe VKP

Kontakt

SQUAD Fonds
Am Silbermannpark 1a
86161 Augsburg
Tel.: 0821 455 420 10
E-Mail: investor@squad-fonds.de
www.squad-fonds.de

Fondsberater



Stephan Hornung



Christian Struck



Anlagestrategie

Der SQUAD Value investiert überwiegend in werthaltige und nachhaltige Aktien aus Europa mit Schwerpunkt in Deutschland. Daneben werden aktiv Kasse und Anleihen allokiert. Die Wertpapierauswahl (Stockpicking) erfolgt unabhängig von der Unternehmensgröße (Allcap) aufgrund einer günstigen fundamentalen Bewertung (Value) und Nachhaltigkeitseigenschaften (ESG). Der Fonds konzentriert sich auf die drei Investmentthemen Value-Investing (attraktive Geschäftsmodelle zu günstigen Preisen), Deep Value (Bewertung unter Substanzwert) und Events (wie Übernahmen, Unternehmensanleihen oder Arbitrage).

Wertentwicklung seit Auflage am 12.10.2017

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.



Wertentwicklung und Risikokennzahlen

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+2,77%	+3,42%	+8,01%	+9,43%	+39,83%		+30,11%
Rendite p.a.				+3,05%	+6,93%		+4,16%
Volatilität	4,10%	4,24%	5,35%	8,68%	11,42%		10,71%

Quelle: Axxion S.A.

Kommentar

Die Private Equity Gesellschaft KKR hat zusammen mit der Unternehmerfamilie Viessmann für die deutsche **Encavis**, einen Betreiber von über 300 Wind- und Solarparks in Europa, ein Übernahmeangebot im Gesamtwert von 2,8 Milliarden Euro angekündigt. Das Angebot wird sowohl vom Management als auch Aufsichtsrat der Encavis unterstützt, die auch bestehende Anteile in das Übernahmevehikel einreichen werden und sich im Anschluss bei der Akquisitionsgesellschaft beteiligen. Dadurch sollte bereits eine Annahmequote von etwa 30% erreicht werden und die Minimumakzeptanzschwelle von 54% in greifbarer Nähe sein. Der Fonds hält zwar keine Aktien der Encavis jedoch eine Hybridwandelanleihe, deren Zinssatz sich im Falle einer erfolgreichen Übernahme um 5% p.a. erhöhen würde. Die in Osteuropa tätige deutsche Bankengruppe **ProCredit** konnte für 2023 Rekordzahlen vorlegen. Der Jahresüberschuss lag bei 113 Millionen Euro, dies entspricht 1,92 Euro je Aktie. Gemäß der Dividendenpolitik wird ein Drittel des Jahresüberschusses und somit 0,64 Euro je Aktie ausgeschüttet. Dies entspricht einer Dividendenrendite von rund 7%. Auf dem Capital Markets Day wurden zudem ehrgeizige mittelfristige Wachstumspläne auf dem Weg zu einer der führenden Bankengruppen in Osteuropa für KMUs (kleine und mittelständische Unternehmen) aufgezeigt und eine mittelfristige erhöhte Eigenkapitalrendite von 13-14% als neues Ziel ausgegeben. Die Aktie notiert weiterhin nur in etwa zum halben Buchwert trotz bereits erreichter 12,2% Eigenkapitalrendite in 2023. Die auf Mehrheitsbeteiligungen an deutschen Mittelstandsunternehmen spezialisierte Beteiligungsgesellschaft **GESCO** möchte bis zu 4,6% der ausstehenden Aktien mittels eines öffentlichen Rückkaufangebotes zurückkaufen und reiht sich damit in die zunehmende Anzahl von deutschen Nebenwerten ein, die ihren Aktienkurs derzeit offenbar als unterbewertet erachten. Die Arbitrageposition bei **Katek** wurde beendet nachdem die Aktie 1% oberhalb des angekündigten Delistingangebotes in bar notierte. Somit wurden hier innerhalb weniger Wochen 2% Arbitragegewinn erzielt. Das Anleiheportfolio wurde zuletzt etwas abgebaut. Einige größere Position wurden nach guter Wertentwicklung reduziert und die **TUI** Wandelanleihe komplett verkauft.

Auszeichnungen SQUAD Value



Chancen

- + Partizipation an der Entwicklung europäischer Aktien- und Anleihenmärkte.
- + Flexible Anlagepolitik ohne Indexorientierung, von einem erfahrenen Team mit einem seit vielen Jahren bewährten Analyse- und Investmentansatz.
- + Durch die Kombination der drei Anlagestile Value Investing, Deep Value und Events, können sowohl das fundamentale als auch das marktpreisbedingte Risiko reduziert werden.

Risiken

- Die Kurse von Aktien, Anleihen und anderen Vermögensgegenständen können stark schwanken, somit sind auch deutliche Verluste möglich.
- Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich.
- Ein bisher bewährter Analyse- und Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.
- Durch Anlagen in Fremdwährung entstehen zusätzliche Währungsrisiken, die aus Sicht eines Euro-Anlegers nachteilig wirken können.

Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Risiko Indikator

Niedrigeres Risiko Höheres Risiko

Potentiell geringerer Ertrag Potentiell höherer Ertrag

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Die Axxion S.A. hat dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoeinstufung 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus den künftigen Wertentwicklungen wird als mittelniedrig eingestuft.

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass das Produkt für 5 Jahre gehalten wird.

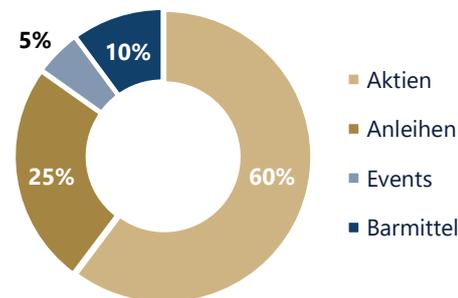
Fondspartner

Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A.
Kapitalverwaltungs-gesellschaft	Axxion S.A.
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG

Länder- und Kapitalallokation

Aktien:

Deutschland	26,5%
Südeuropa	6,7%
BeNeLux	8,3%
Österreich	2,9%
Nordeuropa	2,6%
GB	3,9%
Übrige	9,4%



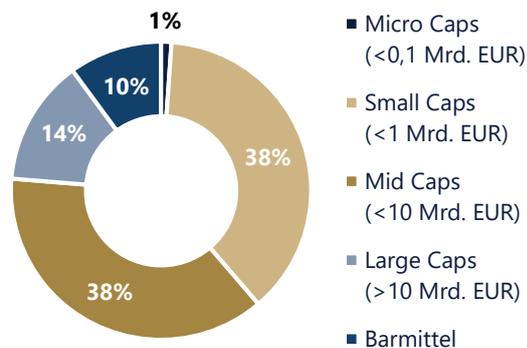
Events & Anleihen:

Deutschland	23,6%
Übrige	6,1%
Barmittel	10,0%

Quelle: eigene Berechnungen

Wichtige Fondspositionen und Marktkapitalisierungen

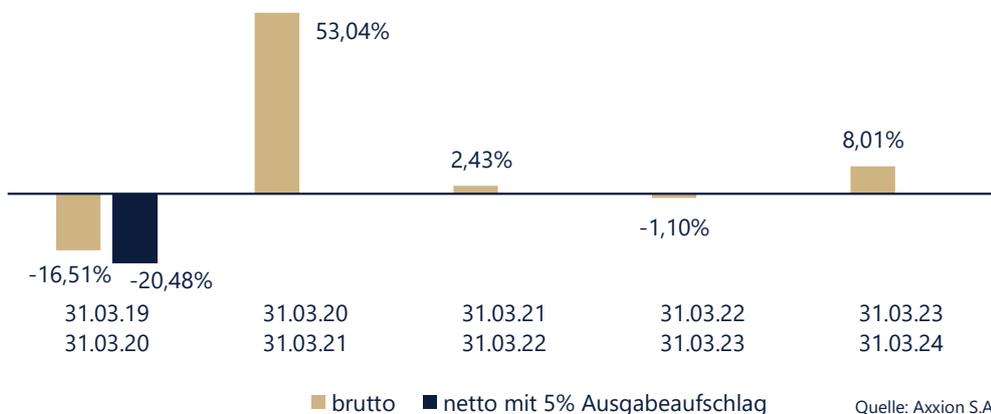
Pfeiffer Vacuum	2,9%
Encavis Hybrid WA	2,9%
Porr Hybrid 9,5%	2,8%
MBB	2,6%
SAF Holland	2,6%
W&W	2,5%
Allianz Hybrid 2,6%	2,5%
ProCredit Holding	2,4%



Anzahl Positionen: 67
 Summe der 10 größten Positionen: 26%
 Summe der 25 größten Positionen: 57%

Quelle: Axxion S.A. / eigene Berechnungen

Rollierende Wertentwicklung



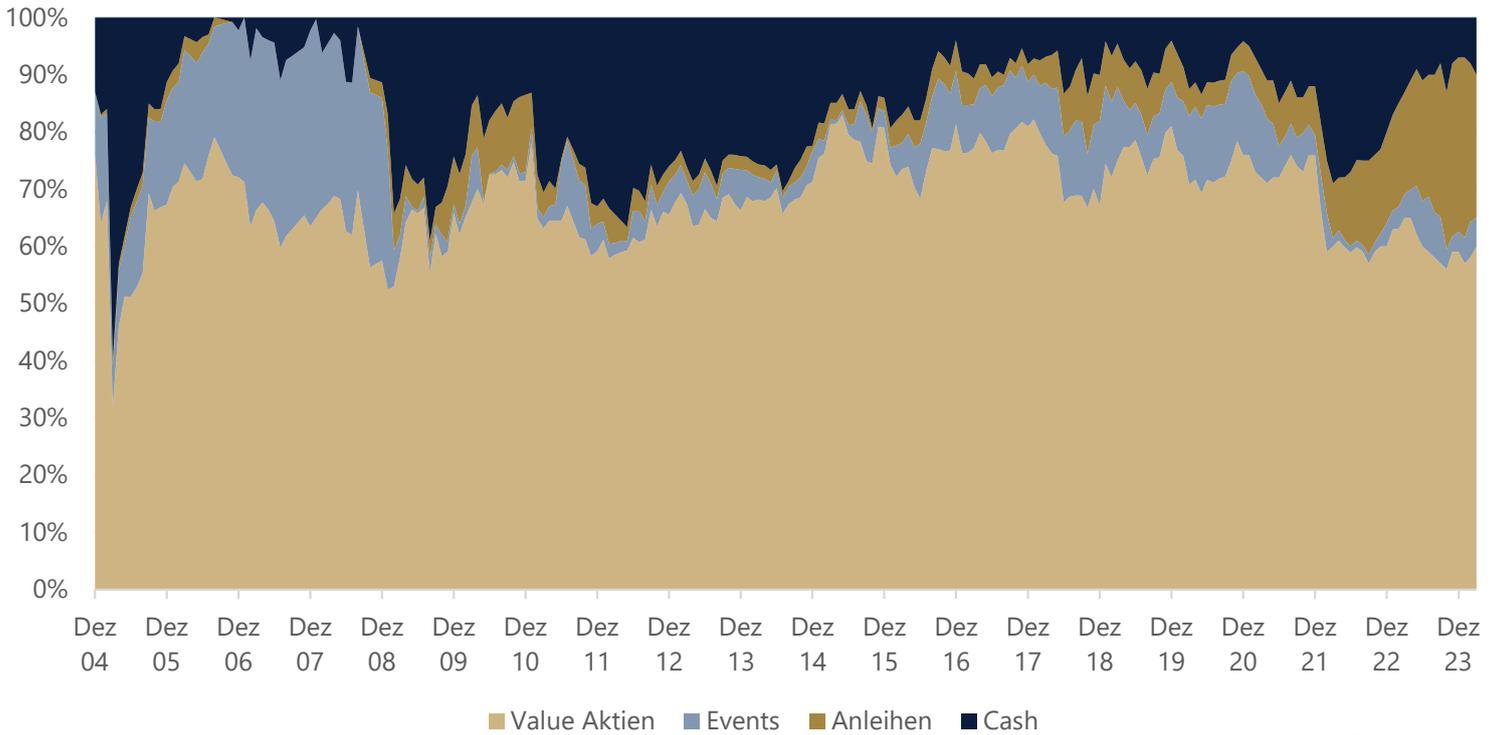
Quelle: Axxion S.A.

Wertentwicklung je Kalenderjahr

Jahr	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Wertentwicklung	-12,42%	+19,09%	+4,11%	+19,19%	-13,72%	+11,67%

Quelle: Axxion S.A.

Historische Asset-Allokation



Stand: 31.03.2024

ESG-Framework

Environmental – Social – Governance

Der SQUAD Value ist nach Artikel 8+ der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SDFR) zertifiziert. Integrale Bestandteile unserer Aktienanalyse sind bereits seit Fondsstart im Jahr 2004 Themen wie Corporate Governance, Mitarbeiter- und Kundenorientierung, soziales und umweltfreundliches Verhalten sowie gesundes Wachstum.

Ausschlusskriterien:

- a) Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und/ oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- b) Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und/ oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften.
- c) Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- d) Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften.
- e) Unternehmen, welche schwerwiegend und systematisch gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen. Dazu gehören Unternehmen, die schwerwiegend und systematisch gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Diese bestehen aus Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie signifikante Umweltverschmutzung und Korruption.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investieren, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Seit 2019 wird unsere Aktienanalyse um ESG-Faktoren wie z.B. die 17 Ziele der UN für nachhaltige Entwicklung ergänzt.



Wichtige Hinweise

Die in dieser Publikation enthaltenen Fonds- und Marktinformationen sind zu allgemeinen Informations- sowie Werbezwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Informationen bzw. Beratungen. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Diese Publikation stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Publikation enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds/SQUAD Green), die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH, die rezoom Capital GmbH, die Praemium Capital GmbH sowie die 4AM - For Asset Managers und teilweise Morningstar urheberrechtlich geschützt und dürfen ohne Zustimmung nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Weder die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds/SQUAD Green), die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH, die rezoom Capital GmbH, die Praemium Capital GmbH sowie die 4AM - For Asset Managers AG und Morningstar noch ihre jeweiligen Organe/Mitarbeiter können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser Publikation entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer (www.axxion.lu) oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds/SQUAD Green), die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH, die rezoom Capital GmbH und die Praemium Capital GmbH sind bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundene Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG (nachfolgend „PEH“) tätig. Die PEH hat ihren Sitz in der Bettinastr. 57-59, 60325 Frankfurt am Main und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Sitz in der Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die PEH Mitglied der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW). Die 4AM - For Asset Managers AG unterliegt der Schweizer FINMA.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit dem maximalen Ausgabeaufschlag aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in der ersten dargestellten Periode. Über den „Performance- und Wertentwicklungsrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Diese Publikation und die in ihr enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Fußnoten/Glossar

Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag: Vertrag zwischen zwei Gesellschaften, der die eine Gesellschaft dazu verpflichtet den Gewinn an die andere Gesellschaft abzuführen und die Leitung der Gesellschaft dem anderen Unternehmen zu unterstellen. Als Ausgleich wird den verbleibenden Aktionären eine Garantiedividende bezahlt.

BeNeLux: Umfasst die Länder Belgien, Niederlande und Luxemburg.

BVI-Methode: Siehe oben bei „Wichtige Hinweise“.

EBITDA: Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände.

Free Cash Flow: Operativer Zahlungsmittelstrom abzüglich Investitionen.

Hardclosing: Keine Anteilsausgabe möglich; Anteile können nur verkauft aber nicht gekauft werden.

Highwatermark: Für die Erfolgsgebührenberechnung relevante Hürde. Nur bei Überschreiten der alten Höchststände (gemessen zu Ende der Geschäftsjahre) fällt die Erfolgsgebühr an.

KGV: Gibt das Verhältnis von (geschätztem) Gewinn je Aktie zu ihrem aktuellen Marktkurs an.

Marktkapitalisierung: Rechnerischer Börsenwert eines Unternehmens (Anzahl der Aktien x Aktienkurs).

Mindestkapitalbeteiligungsquote: Nach Investmentsteuergesetz (InvStG).

NAV: Kurz für Net Asset Value, zu deutsch Nettovermögenswert. Wert aller materiellen und immateriellen Vermögensgegenstände eines Unternehmens abzüglich der Verbindlichkeiten.

Nordeuropa: Umfasst die Länder Dänemark, Finnland, Norwegen, Schweden sowie Irland.

OGAW: Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren; Richtlinie mit Definition von speziellen Anforderungen an Fonds und ihre Verwaltungsgesellschaften.

Softclosing: Von der Kapitalverwaltungsgesellschaft (Axxion S.A.) wird der volle Ausgabeaufschlag erhoben (nicht rabattierfähig).

Spin-off: Ausgliederung und Verselbständigung eines Geschäftsbereichs aus einem Mutterkonzern.

SQUAD: Stammt aus dem Englischen und bedeutet soviel wie „ein Team von Spezialisten, welche gut zusammenarbeiten“.

SQUAD Fonds: Eine Marke der Discover Capital GmbH für die Vertriebsaktivitäten der SQUAD Fonds.

Stockpicking: Gezielte Investition in einzelne, börsennotierte Unternehmen. Durch Auswahl von Wertpapieren nach bestimmten Kriterien wird versucht, eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen.

Südeuropa: Umfasst die Länder Griechenland, Italien, Portugal und Spanien.

Value Investing: Der Kauf von Aktien, welche anhand von finanzmathematischen Bewertungskennzahlen als günstig einzustufen sind.

VKP: Verkaufsprospekt

Volatilität: Maß für Schwankungsbreite eines Wertpapiers.

YTD: Year-To-Date; im laufenden Kalenderjahr von Jahresanfang bis zum Stichtag des Factsheets.