

SQUAD Makro

Über 10 Jahre Konstanz und
Verlässlichkeit

Januar 2024



capanum

SQUAD
FONDS

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden und stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale wider. 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. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind dem Basisinformationsblatt und dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei AXXION S.A., 15, rue de Flaxweiler, 6776 Grevenmacher, Luxemburg oder elektronisch unter www.axxion.de erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Capanum GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingtem Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

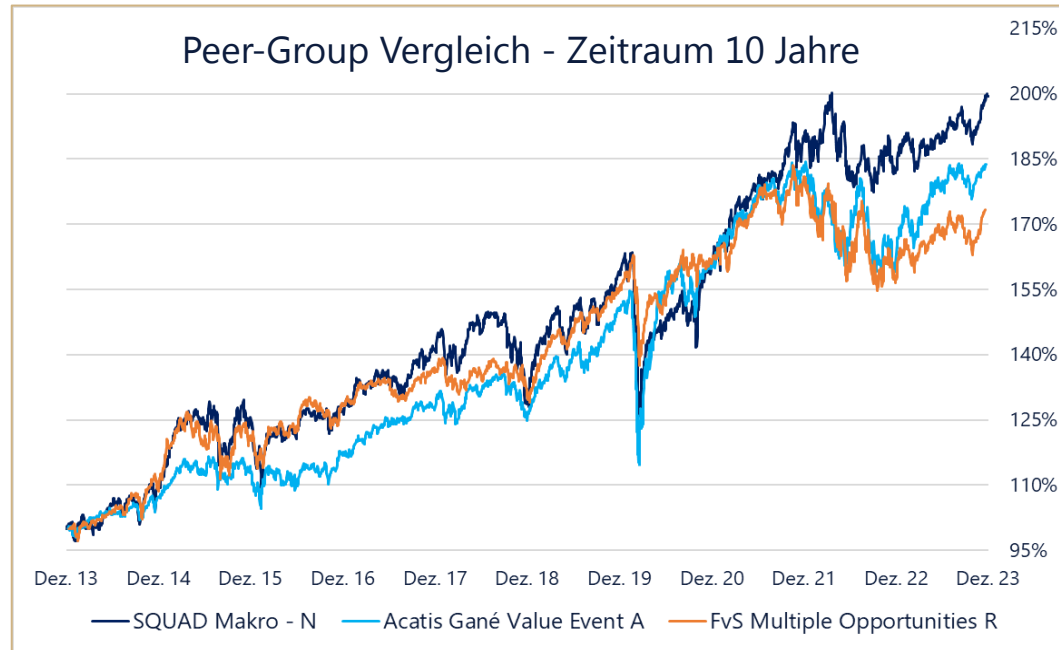
Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 €, dem max. Ausgabeaufschlag sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Hinweise zur Darstellung der rollierenden 12-Monats-Wertentwicklung: Die Darstellung beschränkt sich auf die unmittelbar vorangegangenen 5 Jahre. Da der Ausgabeaufschlag nur bei Kauf (hier im ersten dargestellten Jahr unterstellt) und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im ersten dargestellten Jahr und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen.

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. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

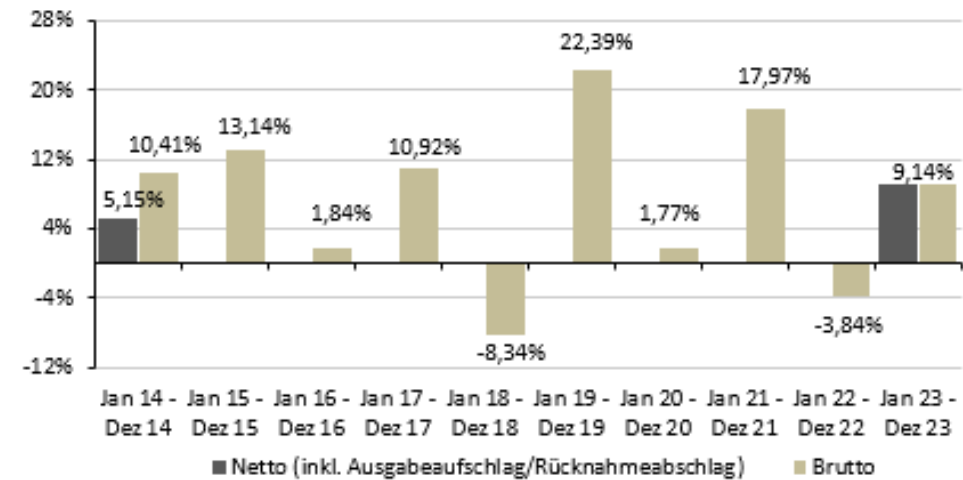
Die Discover Capital GmbH (Gründerin der Marken SQUAD Fonds und SQUAD Green) und die Capanum GmbH sind bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundener Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG (nachfolgend „PEH“) tätig. 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).

SQUAD Makro

Zahlen und Fakten SQUAD Makro N-Tranche – langfristig erfolgreich



	SQUAD Makro	Acatis Gané Value Event	FvS Multiple Opportunities
Seit 01.01.2022	5,10%	0,36%	-6,30%
3 Jahre (ann.)	7,38%	4,54%	2,16%
5 Jahre (ann.)	9,11%	7,85%	5,86%
10 Jahre (ann.)	7,14%	6,29%	5,62%

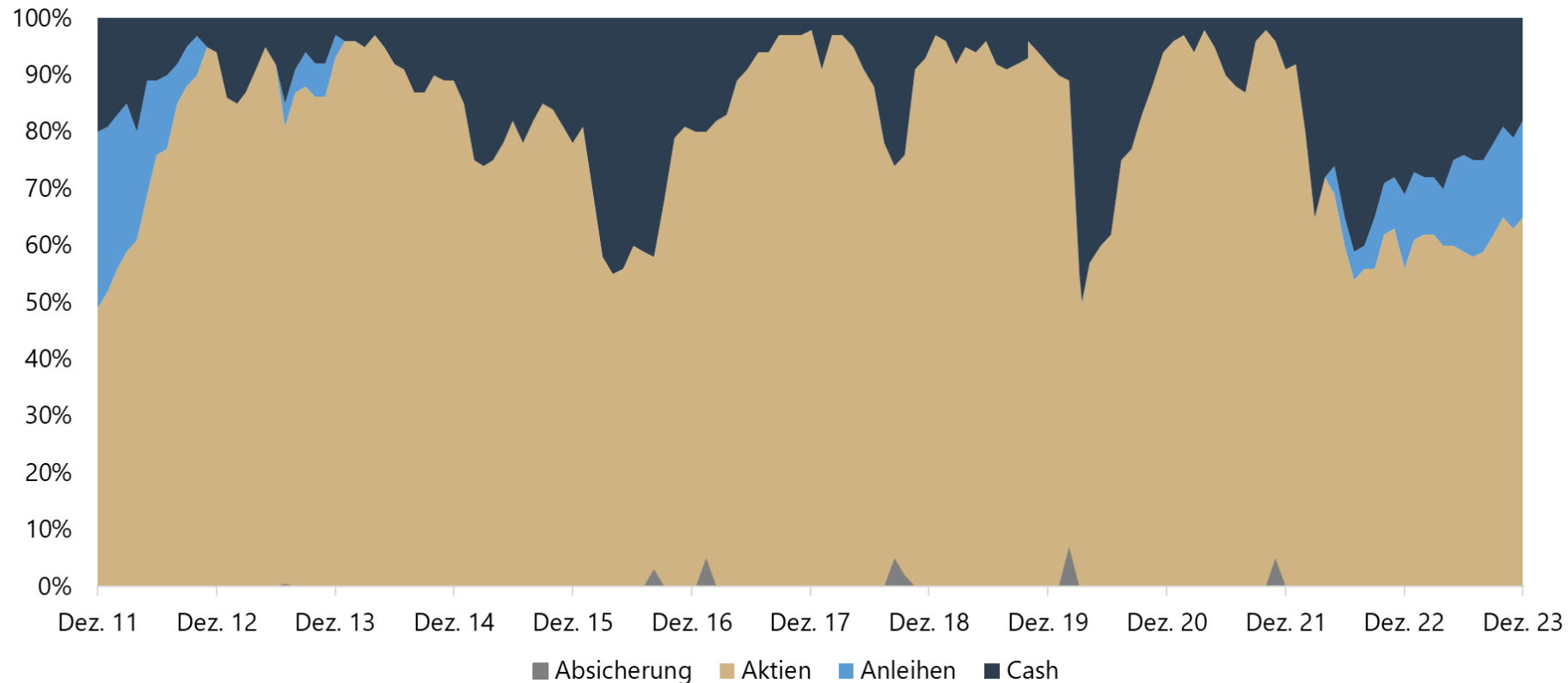


***Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Weitere Informationen, wie beispielsweise die Erläuterung der Brutto- und Nettorechnung, finden Sie unter „Wichtige Hinweise“.

SQUAD Makro

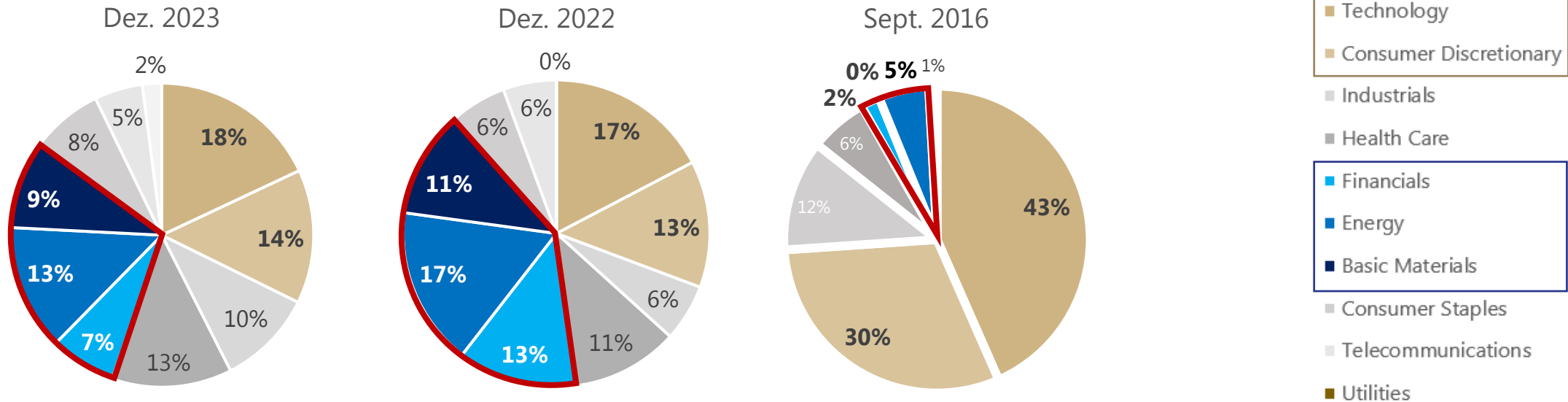
Asset Allokation

- Zwischen 2013 und 2021 keine Anleihen mehr (negativ asymmetrisches Chance-Risiko-Verhältnis)
- In Zeiten niedriger Zinsen kaum Hedging, da Rückgang Kaufgelegenheit
- Seit 2022 sind Anleihen und Hedging wieder ein Thema. Aktuelle Anleihenquote 17%



SQUAD Makro

Sektorenanlokation

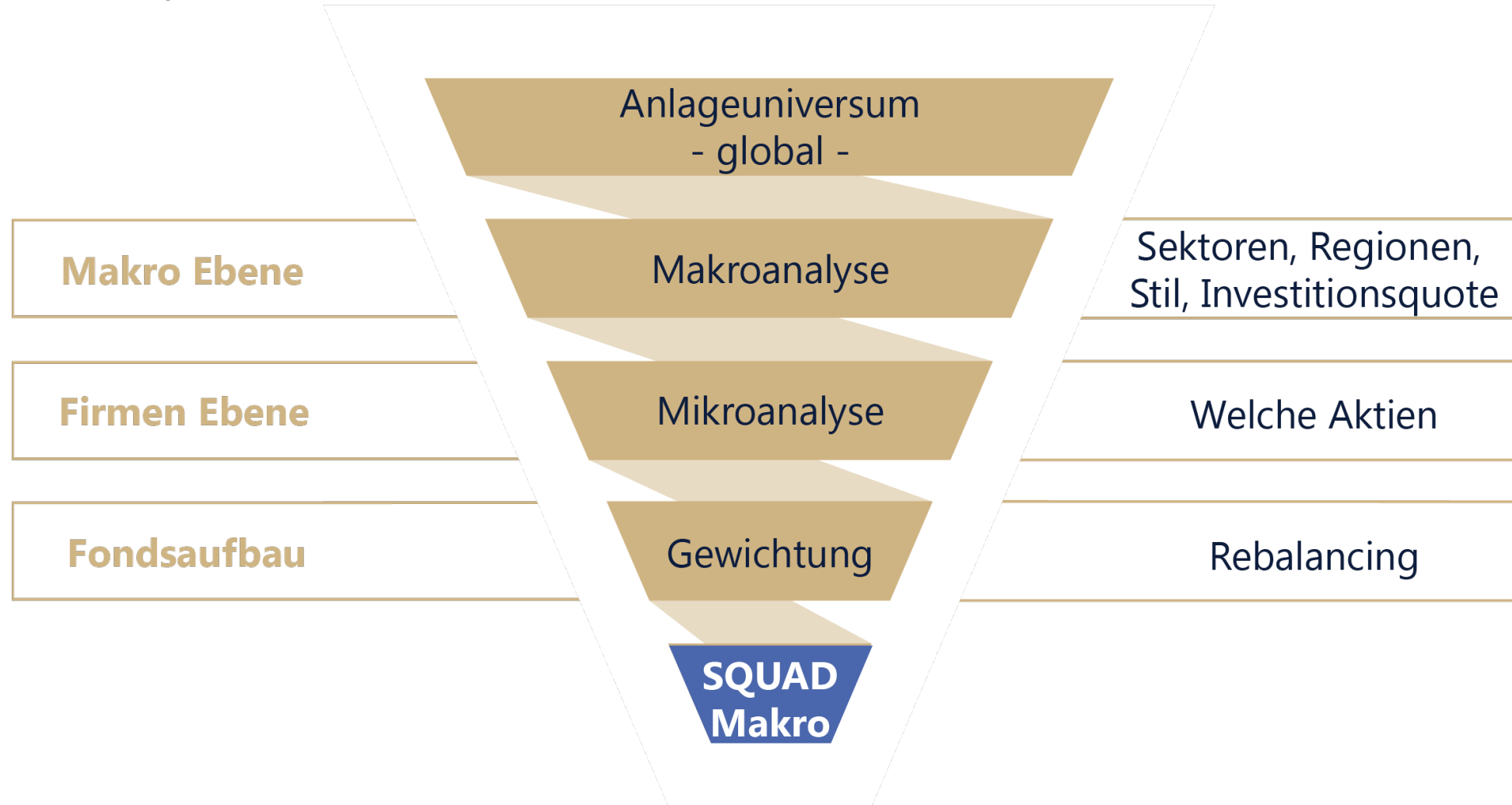


	Growth (Tech/Consumer Discretionary)	Value (Financials/Energy/Materials)
Sept. 2016	73%	7%
Sept. 2017	43%	26%
Juni 2020	37%	22%
Dez. 2022	30%	41%
Dez. 2023	32%	29%

- Seit 2016 Abbau von Technologie.
- Value in zwei Impulsen höher gewichtet.
- Fondsausrichtung auf strukturell höhere Inflationszahlen.

SQUAD Makro

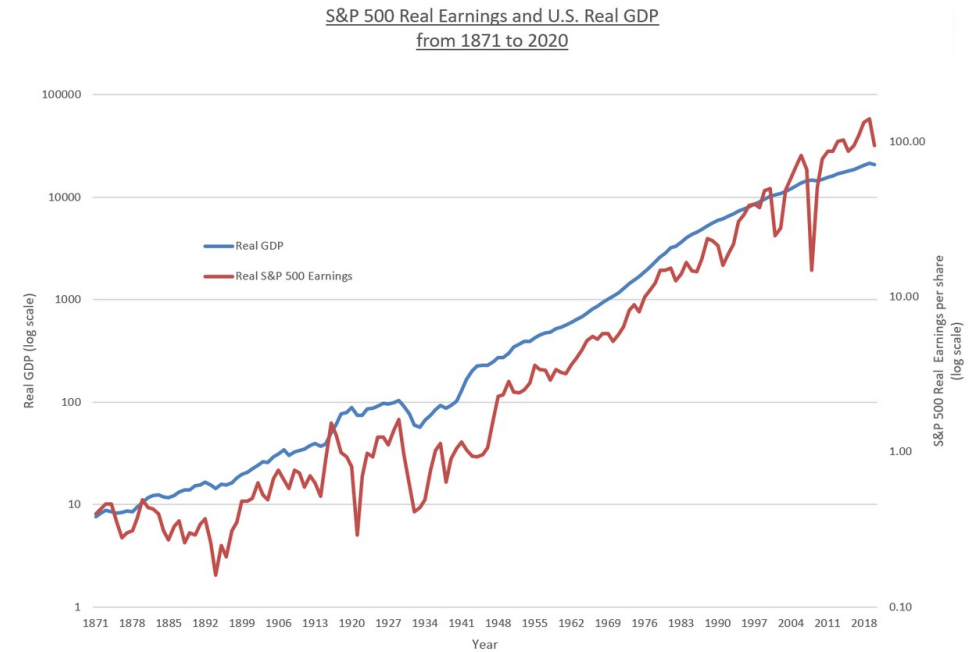
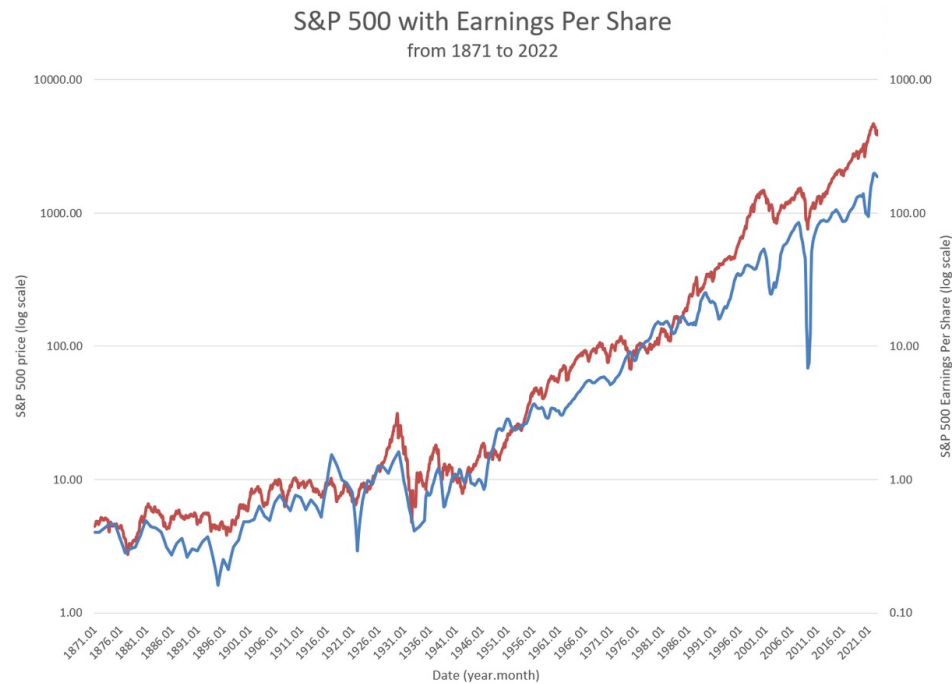
Investmentprozess



SQUAD Makro

Makro Ebene - Was treibt die Börse langfristig an?

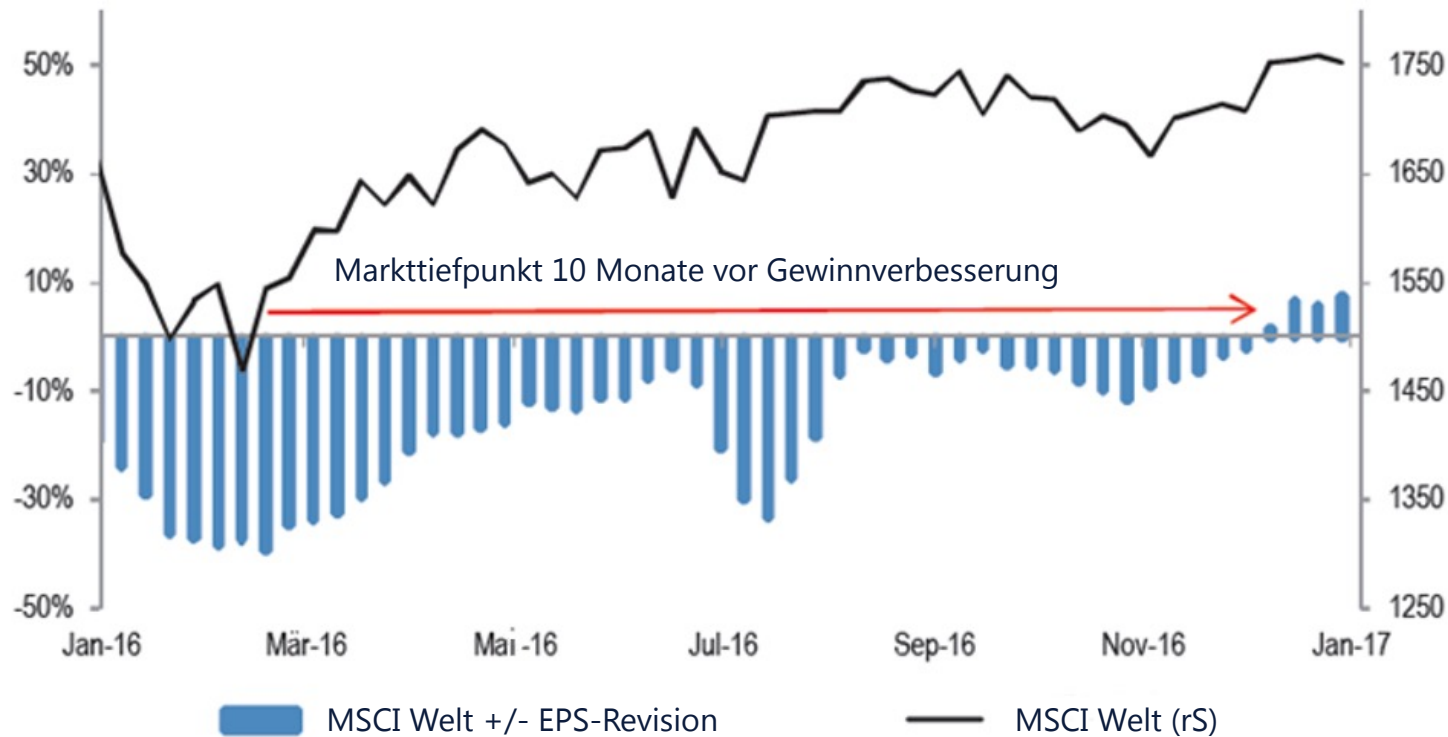
- Langfristig folgt der Aktienmarkt den Unternehmensgewinnen...
- ... und genauso langfristig folgen diese Gewinne der wirtschaftlichen Entwicklung.



SQUAD Makro

Makro Ebene - „Wayne Gretzky Investing“

- Investoren brauchen eine Vorstellung, wie die fundamentale Lage (der Puck) in 12 Monaten sein wird ...
- ... weil ein Markttief deutlich vor der Verbesserung der Gewinnschätzungen erreicht wird ...
- ... daher Makroinvesting



“I skate to where the puck is going to be, not to where it has been.”
(Wayne Gretzky)

SQUAD Makro

Makro Ebene – „Wayne Gretzky Investing“

- Gilt für alle Märkte.
- Unterschiede lediglich bei Zeitpunkt und Umfang der Divergenz.

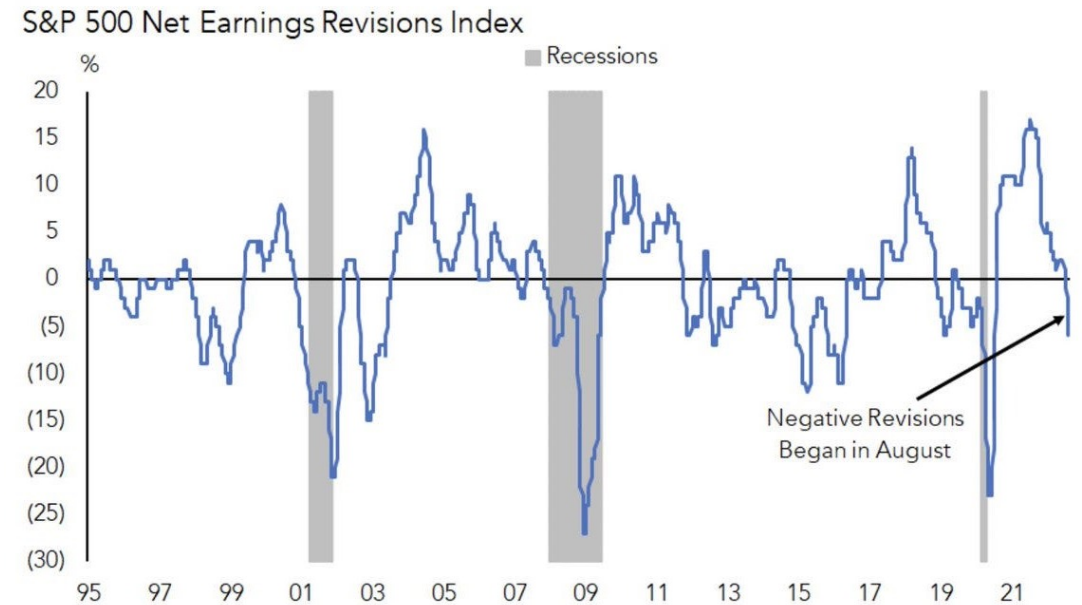
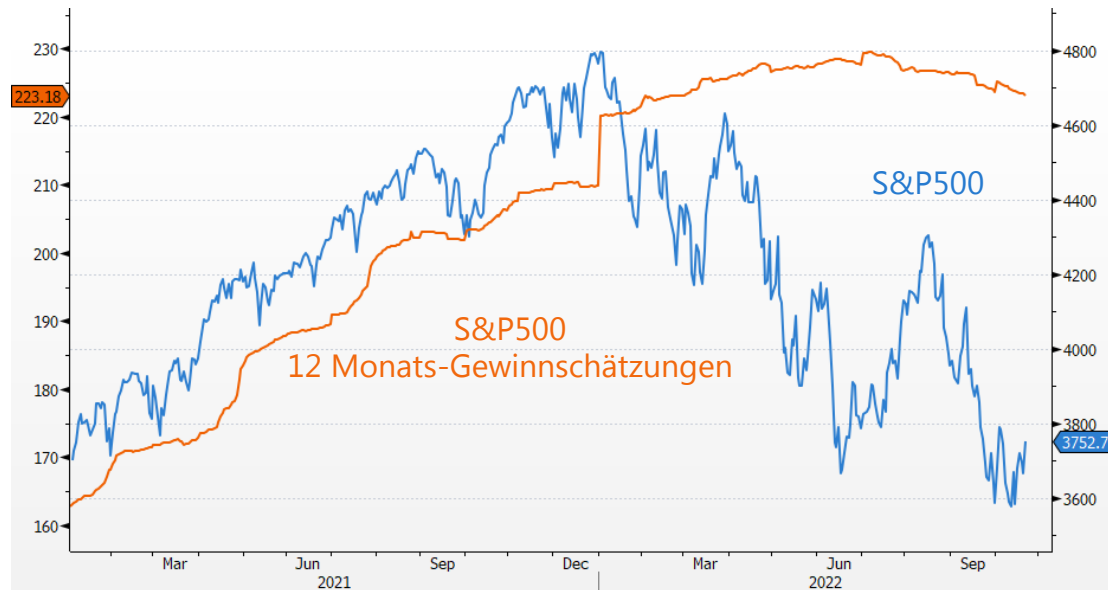
Market trough	EPS revisions turn positive	# Months	Market Performance	Global Market trough	Global EPS revisions turn positive	S&P500 (\$)	MSCI Europe (\$)	MSCI EM (\$)
07-Oct-98	26-May-99	8	33%	07-Oct-98	26-May-99	34%	17%	54%
10-Mar-03	22-Sep-03	7	27%	10-Mar-03	22-Sep-03	27%	33%	39%
04-Mar-09	12-Aug-09	5	38%	04-Mar-09	12-Aug-09	41%	54%	70%
11-Feb-16	08-Dec-16	10	22%	11-Feb-16	08-Dec-16	23%	9%	23%
Average		7	30%	Average		31%	28%	47%

“I skate to where the puck is going to be, not to where it has been.”
Wayne Gretzky

SQUAD Makro

Makro Ebene - „Wayne Gretzky Investing“

- Gilt auch im Übergang von Bullen- zu Bärenmarkt.
- Bis August 2022 sind Gewinnschätzungen noch gestiegen. Markt aber schon vorher gefallen.

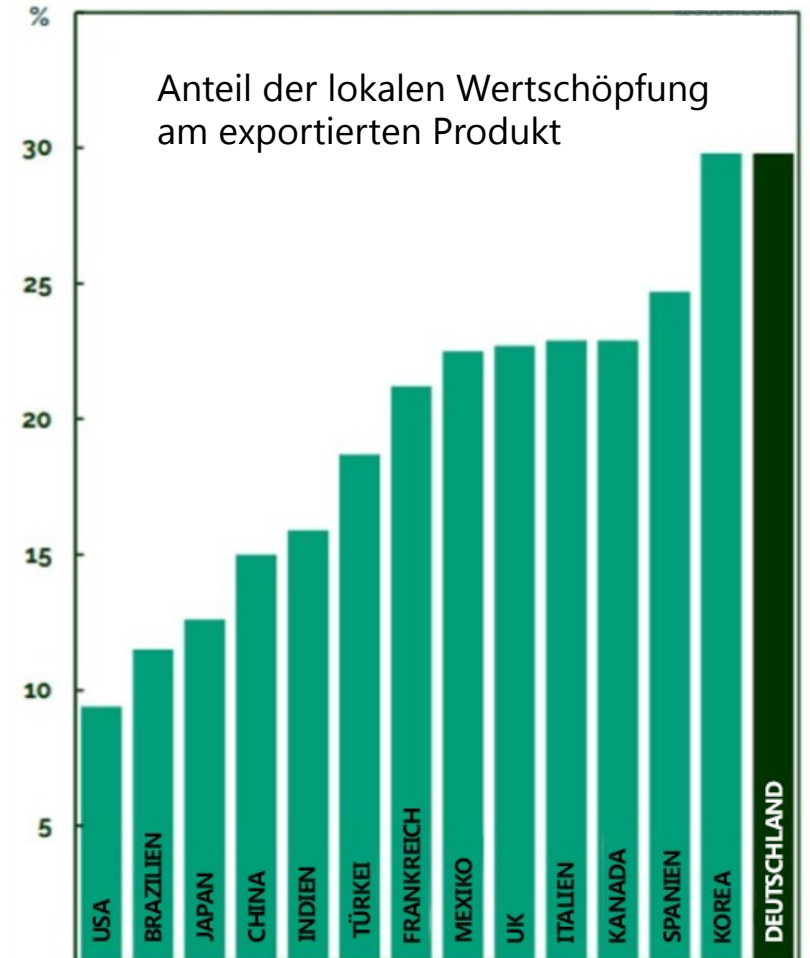
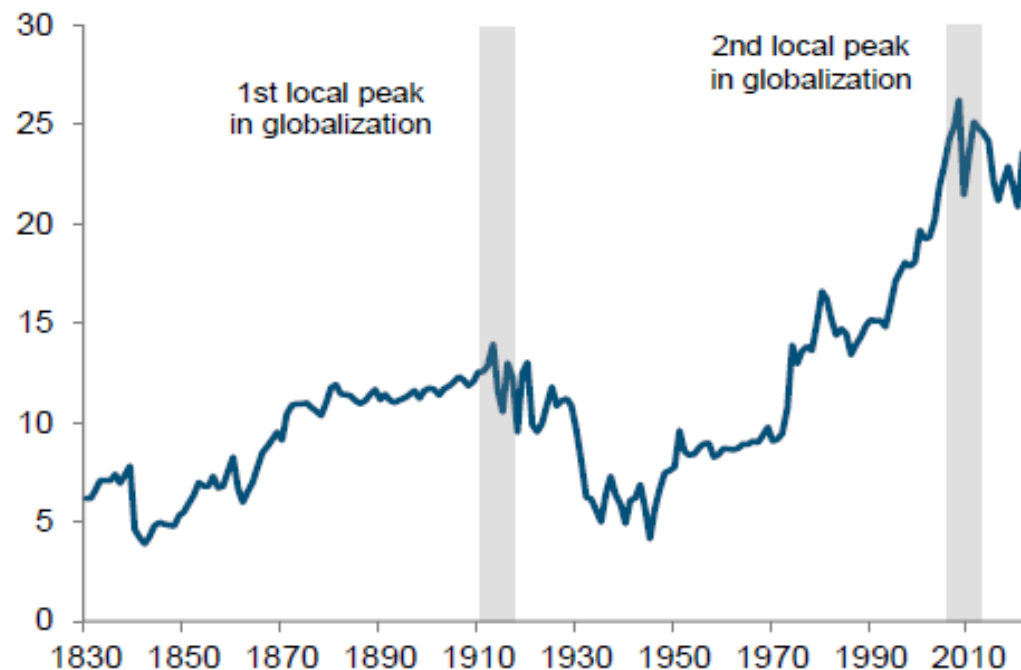


SQUAD Makro

Makro führt zu Regionenallokation

- Vor der Finanzkrise 2008 erreichte die Globalisierung ihren Höhepunkt
- Hauptprofiteure waren Exportnationen wie Deutschland
- USA mit eigenem großem Binnenmarkt ist vom Rückgang wenig betroffen

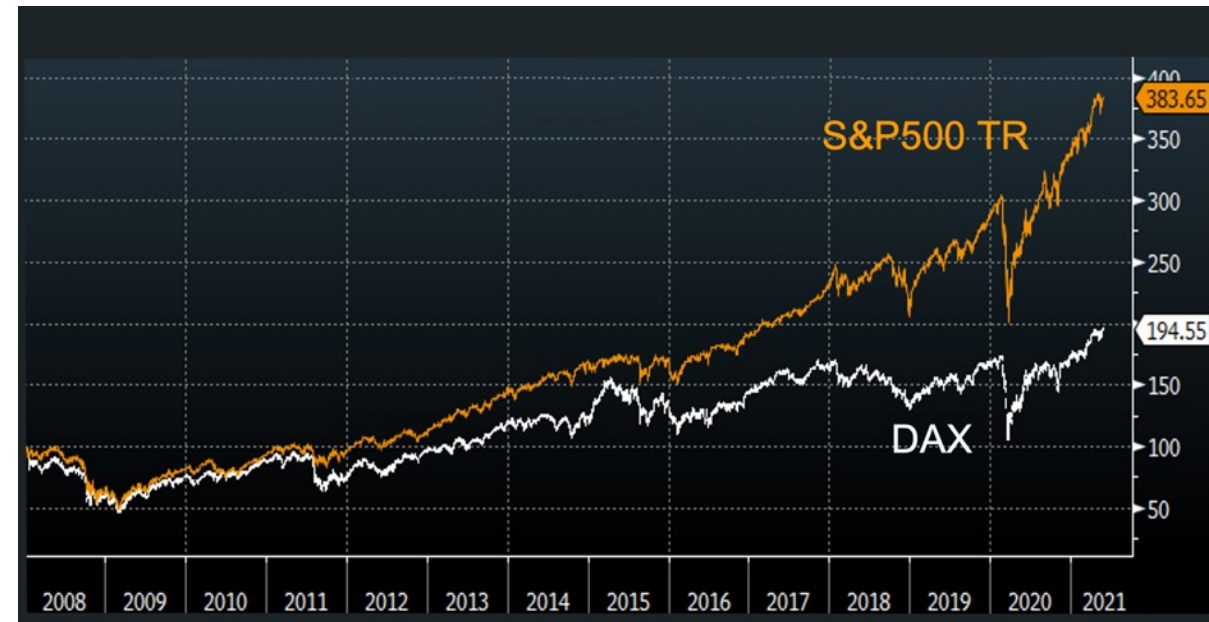
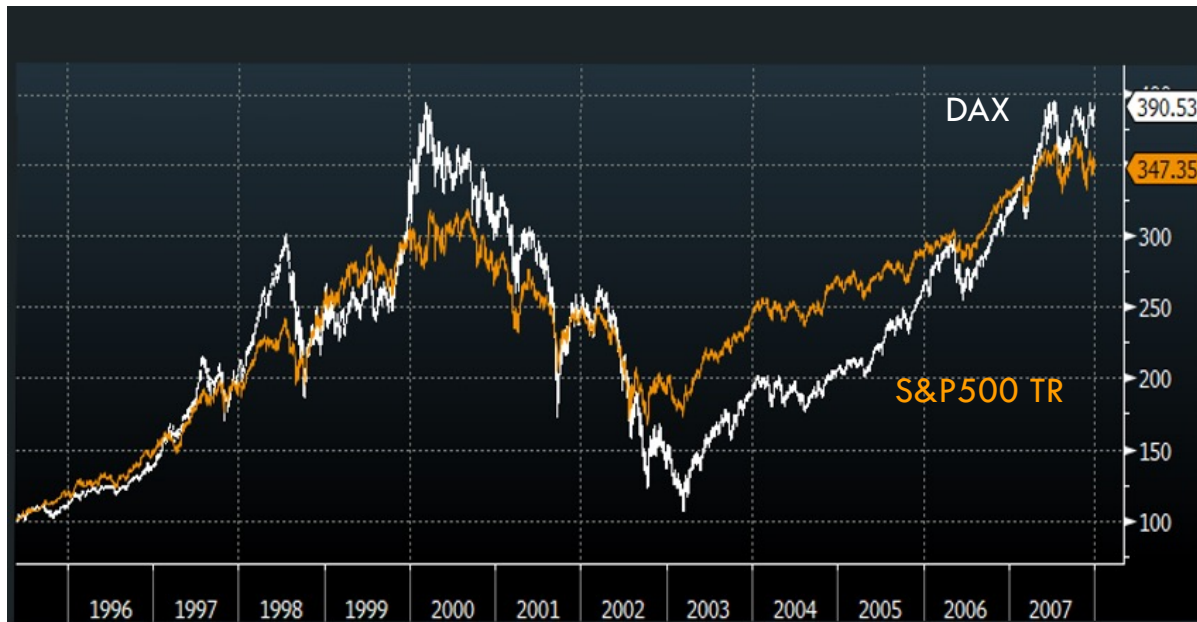
Wert exportierter Güter im Verhältnis zum GDP in %



SQUAD Makro

Makro führt zu Regionalallokation

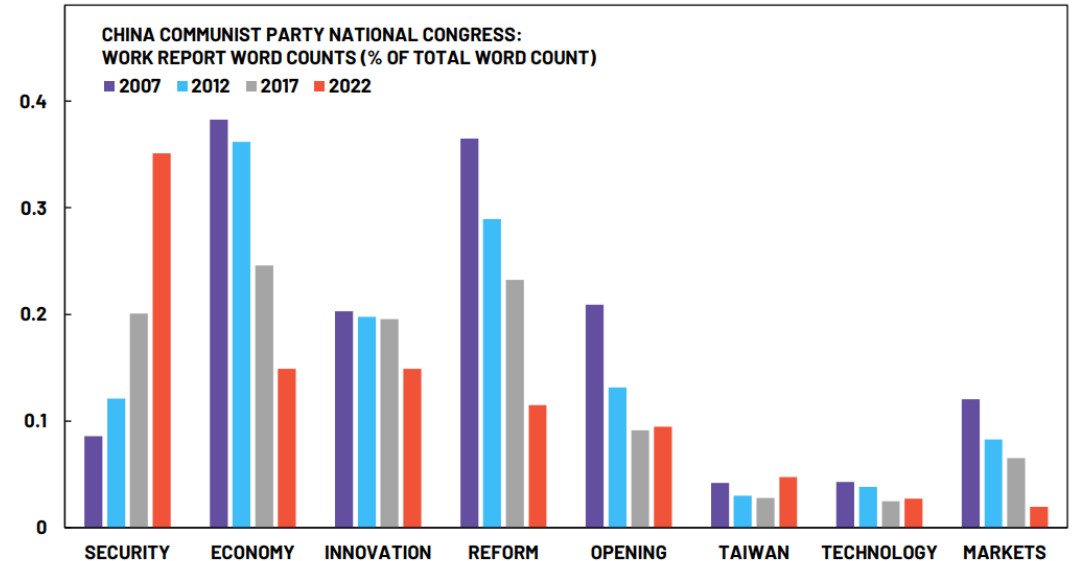
- Solange die Globalisierung anstieg, profitierten Exportländer wie Deutschland
- Seit der Finanzkrise ist die Globalisierung auf dem Rückzug
- Folge: In den letzten 10 Jahren konnte der S&P500 den DAX deutlich outperformen



SQUAD Makro

Makro Ebene – Makro beeinflusst Regionen

- China reduziert die Transparenz und ...
- ... fokussiert sich auf Sicherheit und nicht (mehr) auf Wirtschaft(sreformen).



SQUAD Makro

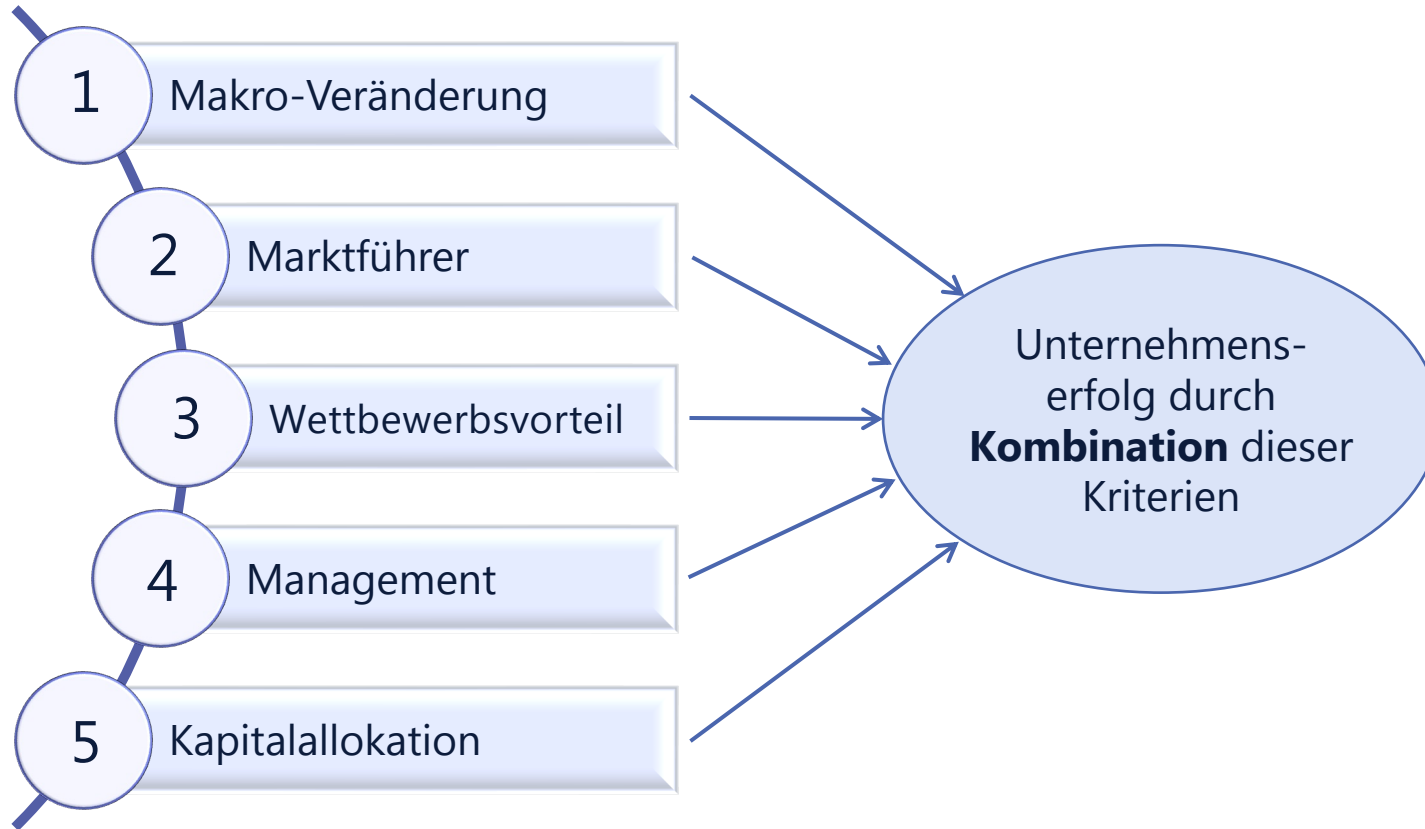
Makro Ebene – Makro beeinflusst Einzelinvestments

- Ende 2020 stoppen die chinesischen Behörden das IPO von Ant Financial
- Der Beginn eines Feldzugs gegen die eigenen (chinesischen) Techwerte
- Es folgte der Crash chinesischen Internetwerte



SQUAD Makro

Firmen Ebene – Strukturelle Gewinner (SG)



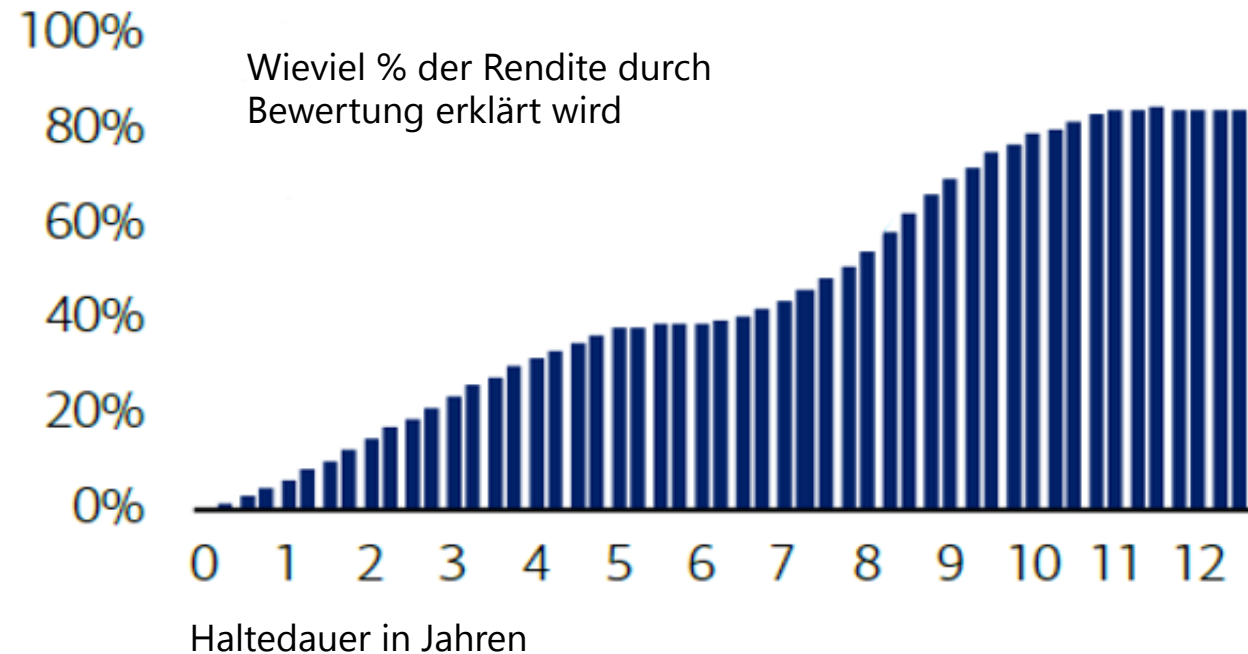
- Unsere Aufgabe ist es für jede Firma individuell zu entscheiden, welches Kriterium wie wichtig ist.
- Es kommt auf die passende Kombination der Faktoren an.
- Auch Firmen ohne ausgeprägter Makro-Veränderung oder durch schnittlichem Management können attraktive Investments darstellen.
- Entscheidend ist letztlich der Wert. Hier gilt es das ideale Maß zwischen Preis und Unternehmensqualität zu finden.

SQUAD Makro

Firmen Ebene – Bewertung

- Kurzfristig hat Bewertung kaum einen Einfluss auf den Anlageerfolg.
- Die Bedeutung steigt mit Zunahme der Haltedauer.
- Langfristig zählt für die Rendite eines Investments praktisch ausschließlich die Bewertung.

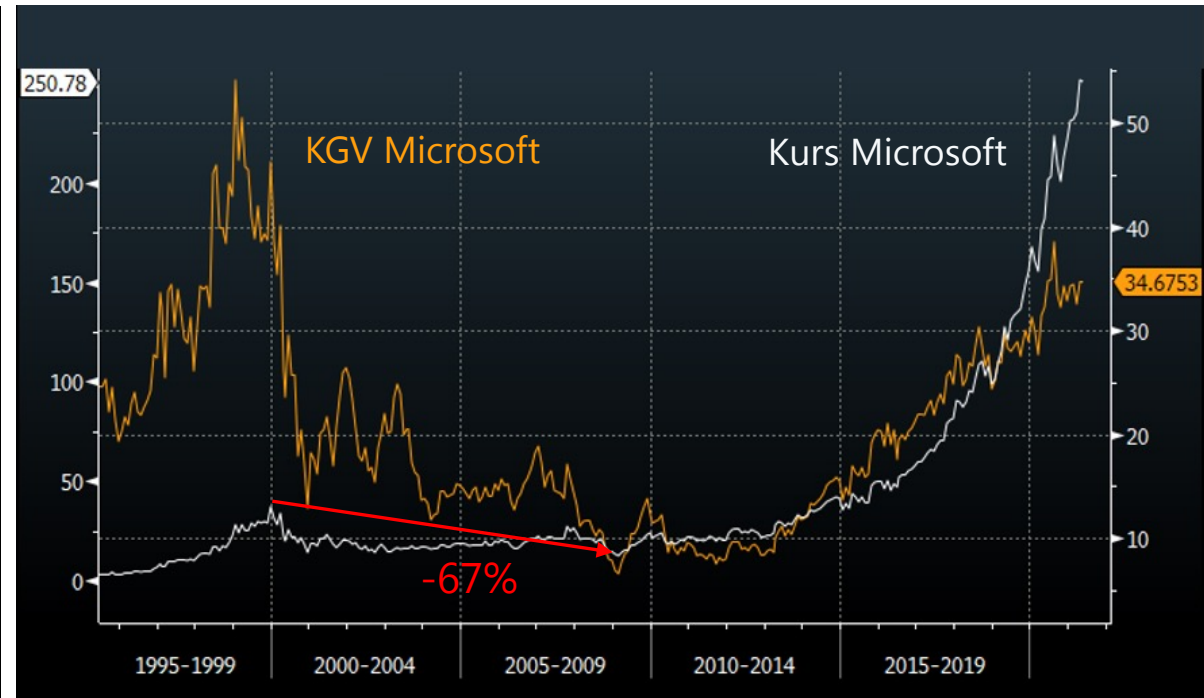
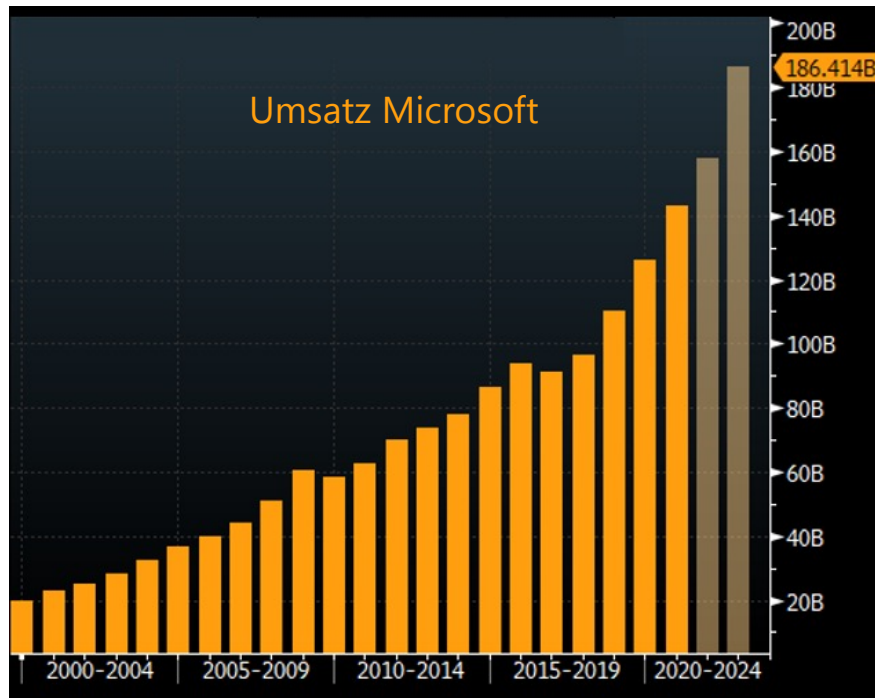
Prognosekraft des Kurs/(normalisierte) Gewinn-Verhältnisses auf den Anlageerfolg



SQUAD Makro

Firmen Ebene – Wachstum & Bewertung

- Bewertung wichtiger als Wachstum für langfristigen nachhaltigen Anlageerfolg.
- Wachstum wird erst bei akzeptabler Bewertung honoriert.
- Wettbewerbsvorteil entscheidend für langfristiges überproportionales Wachstum.



SQUAD Makro

Monitoring: Rahmen des Fondsaufbaus

Cash	Cashquote ist abhängig vom Chance-Risiko-Verhältnis der Märkte
Risikomanagement	Absicherung durch Optionen/Futures möglich
Index	Keine Indexorientierung
Größe	Max. Positionsgröße 6%
Anzahl	30 < Fondspositionen < 90
Sektoren	Artikel 8 Plus Rahmen, mind. 5 Sektoren
Regionen	Weltweit

SQUAD Makro

Firmen Ebene – Optimierung des Chance-Risiko-Verhältnisses

*„Man kann die Tour de France auch ohne Etappensieg gewinnen,
man darf nur nicht vom Fahrrad fallen.“*

Oliver Morath

Risiko ist der **permanente Verlust von Kapital** und **nicht** das tägliche Schwanken der Kurse (**Volatilität**). Dieser Fall tritt ein, wenn man eine Aktie verkaufen will, obwohl der aktuelle Preis unter dem Kaufkurs liegt. Grund: Mindestens eines der drei folgenden Risiken ist eingetreten:

Risiko

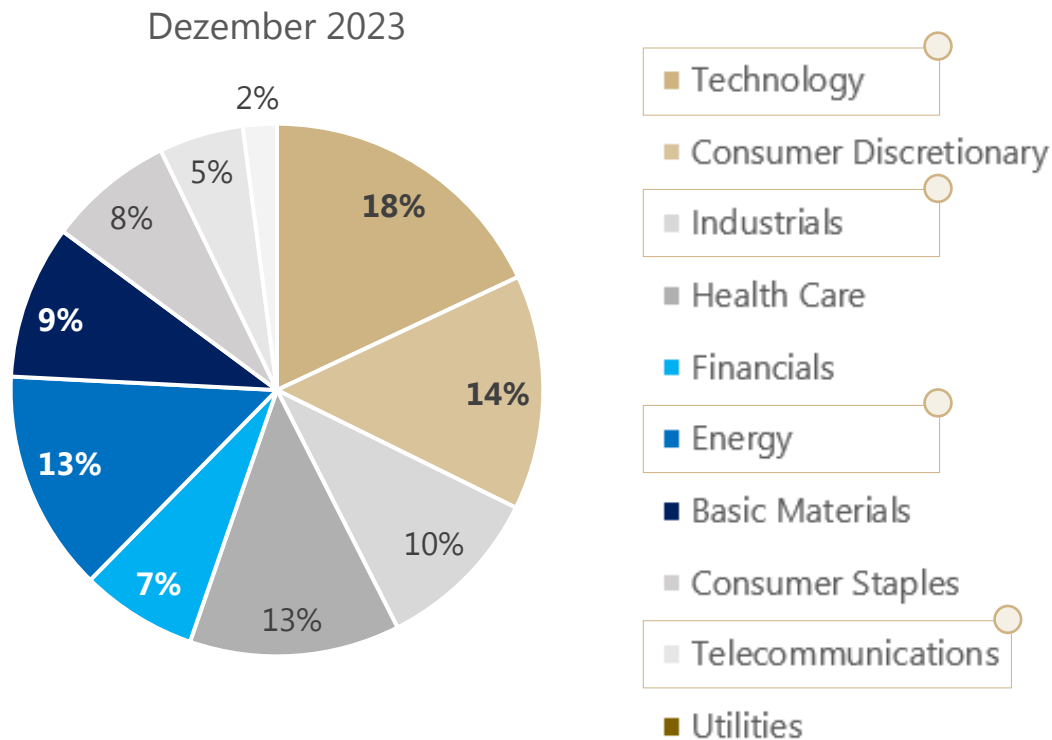
- (1) Bewertung („valuation risk“)
- (2) Finanzsituation („financing risk“)
- (3) Geschäftsmodell („business risk“)

Lösung

fundamental (cash-flow) günstig bewertete Unternehmen
mit gesunder Bilanz, die sich in...
strukturell wachsenden Märkten bewegen.

SQUAD Makro

Sektorenallokation für ein Allwetterszenario in 2024



- Favorisiert bei fallenden Zinsen
- Attraktive Bewertung nach Kursrückgängen
- Keine zyklische Aussage; Werte: Visa, Mastercard, Paypal
- Defensiver, attraktiv bewerteter Sektor; Div.rendite 4,0%
- Historisch günstig, profitieren von hohen Zinsen
- Attraktiv bewertet, Industrietransformation
- Rohstoffzyklus plus Edelmetallminen
- Defensiver Sektor, rezessionsstabil, >3% Div.rendite
- Extrem niedrig bewertet, Div.rendite >7%
- 6% Div.rendite, defensiver Sektor

SQUAD Fonds

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Christian Walter
Leiter Vertrieb
Region Süd / Banken
+49 821 455 420 – 70



Michael Kugelman
Region Süd
IFA, FO, VV
+49 821 455 420 – 60



Thomas Justen
Key Account DE/LUX
Region Nord, Ost / Banken
+49 821 455 420 – 66



Damien Auer
Region Mitte, Nord,
Ost / IFA
+49 821 455 420 – 85



Rabea Spitzley
Region Mitte
Banken
+49 174 69 85 961

Wir freuen uns auf Ihren Anruf!

Gerne können Sie uns auch eine Email senden: investor@squad-fonds.de

Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!

capanum

SQUAD
FONDS