

SQUAD Growth

Der Aktienfonds mit
Growth-Value-Strategie

Mai 2025



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 wieder. 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 den wesentlichen Anlegerinformationen 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 Discover Capital 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 marktbedingten 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) ist 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 Growth

Investmentphilosophie der Fondsberater



Discover Capital steht für unsere Philosophie **spannende Investmentideen** zu **entdecken**, die Banken und große Vermögensverwalter nicht auf dem Radar haben.



Unser Fokus liegt auf **Europa**: Ein Markt, den wir seit **über zwei Jahrzehnten** kennen.



Investmentideen entstehen in **echter Handarbeit** und sind immer das Ergebnis **eigener Analyse**.

SQUAD Growth

Wachstumswerte mit Value-Bewertung

Anlagekategorie

- **Nebenwerte Europa** mit Schwerpunkt in der DACH-Region und Wachstumsunternehmen
- **Flexible Aktienquote** im Rahmen von 51-100% (Mindestkapitalbeteiligungsquote)
- ESG-konformer Fonds nach SFDR: **Artikel 8+**

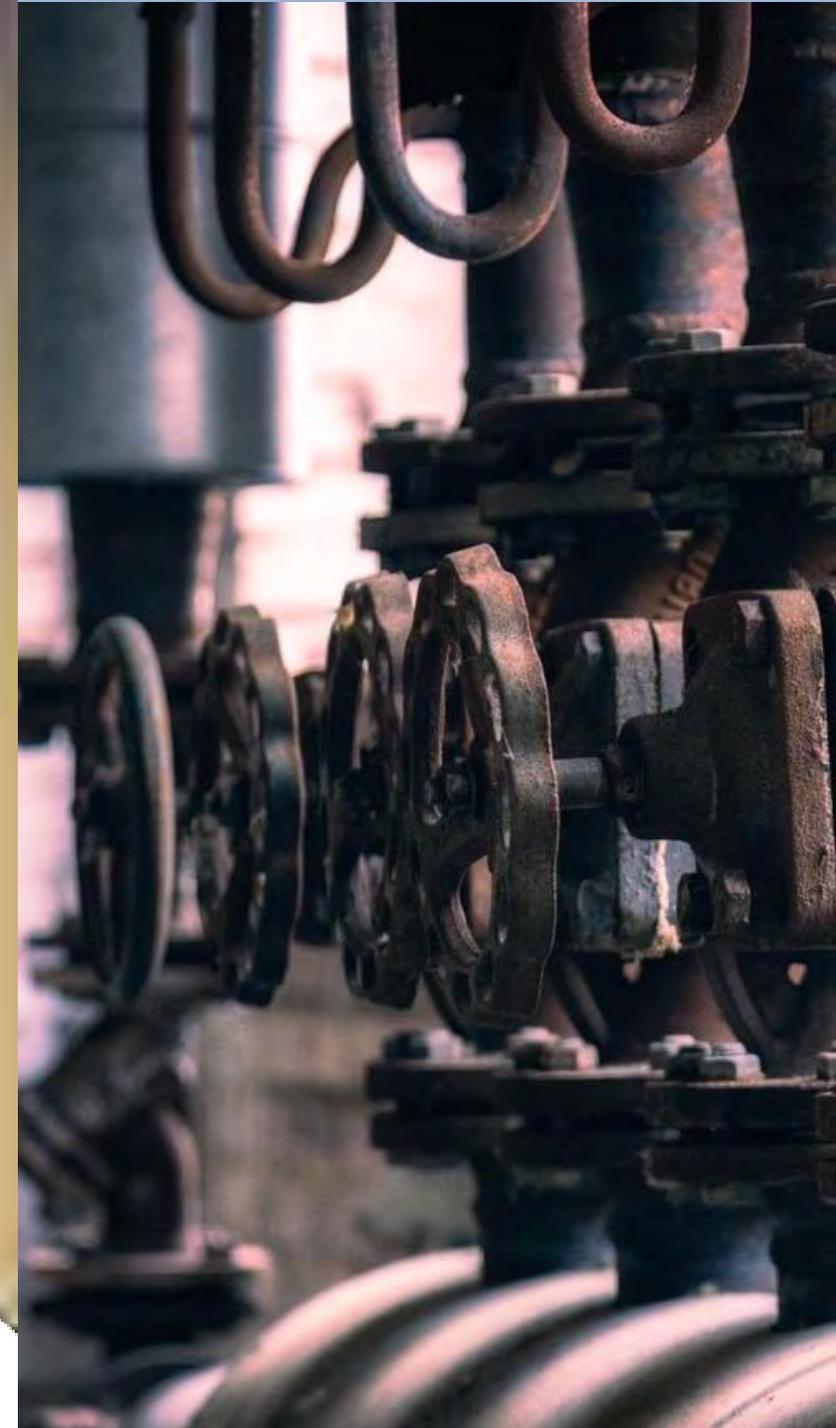
Wertpapierauswahl

- Europäische Aktien inkl. UK & Osteuropa (**Europa**)
- Schwerpunkt auf Small und Micro Caps (**Small & Micro Cap**)
- Kombination aus Wachstum und günstiger fundamentaler Bewertung (**Growth-Value**)
- Unabhängig von Indexzugehörigkeit (**Stock-Picking**)
- Berücksichtigung von ESG-Kriterien und Ausschlüssen (**Nachhaltigkeit**)

SQUAD Growth

Performance Rückblick

Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



SQUAD Growth

Konstanz und Verlässlichkeit – seit Auflage 2006

Wertentwicklung SQUAD Growth A seit Auflage am 19.02.2006

Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.



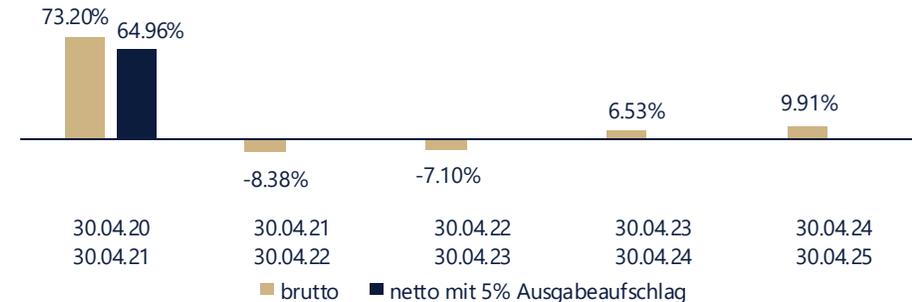
Stephan Horning



Wertentwicklung seit Auflage am 19.02.2006

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+1,04%	+6,80%	+9,91%	+8,78%	+72,62%	+159,07%	+631,00%
Rendite p.a.				+2,84%	+11,53%	+9,98%	+10,91%
Volatilität	29,85%	18,91%	13,73%	11,28%	11,74%	12,02%	12,55%

Rollierende Wertentwicklung SQUAD Growth A



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



SQUAD Growth



Quelle: Refinitiv, Eigene Darstellung, Stand: 07.03.2025

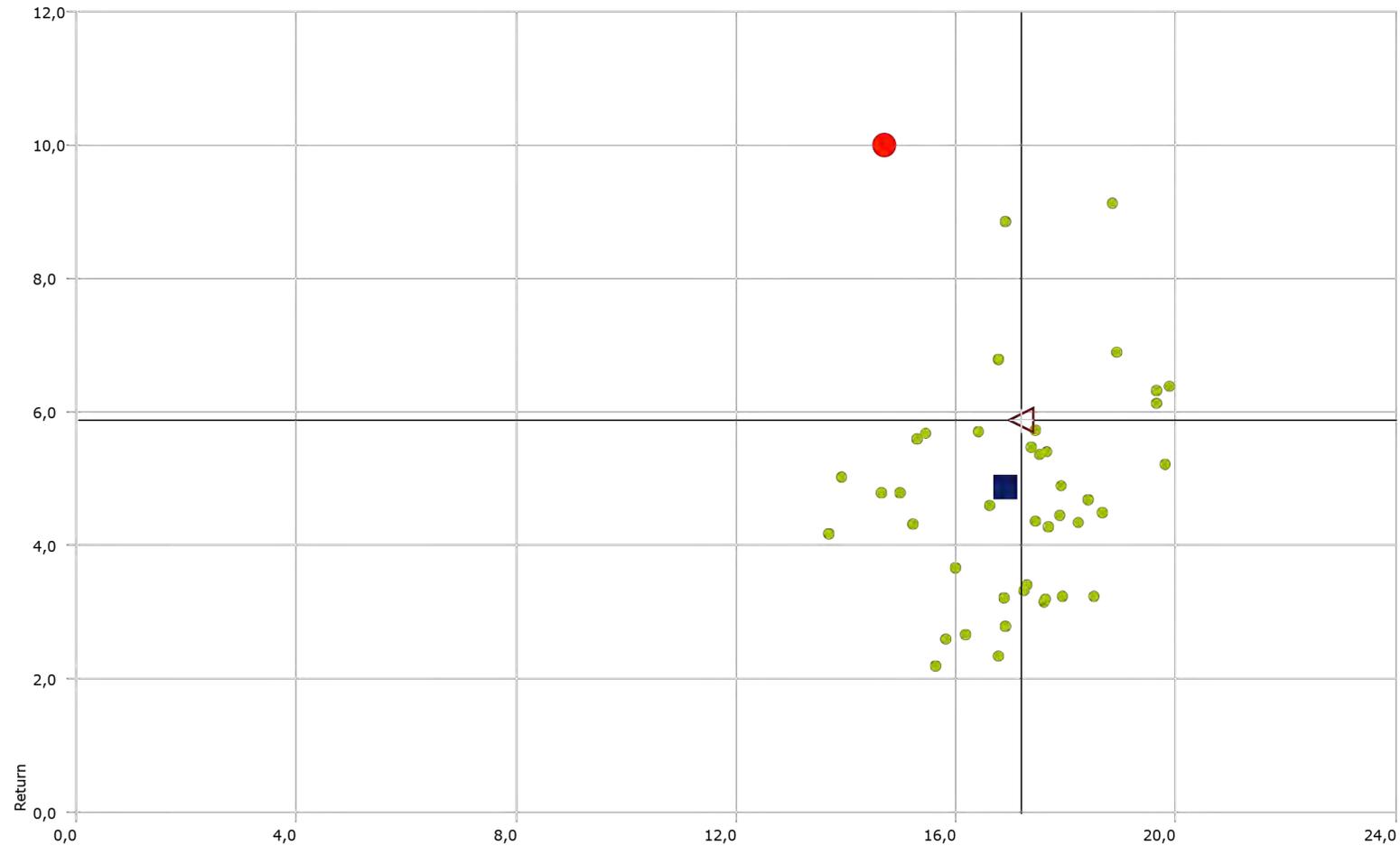
Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

SQUAD Growth

Risiko-Rendite-Chart im Sektorendurchschnitt

Risk-Reward

Time Period: 01.05.2015 to 30.04.2025



● SQUAD – GROWTH A

◀ MSCI Europe Small Cap GR EUR

■ Peer Group Average

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

DISCOVER CAPITAL

SQUAD
FONDS

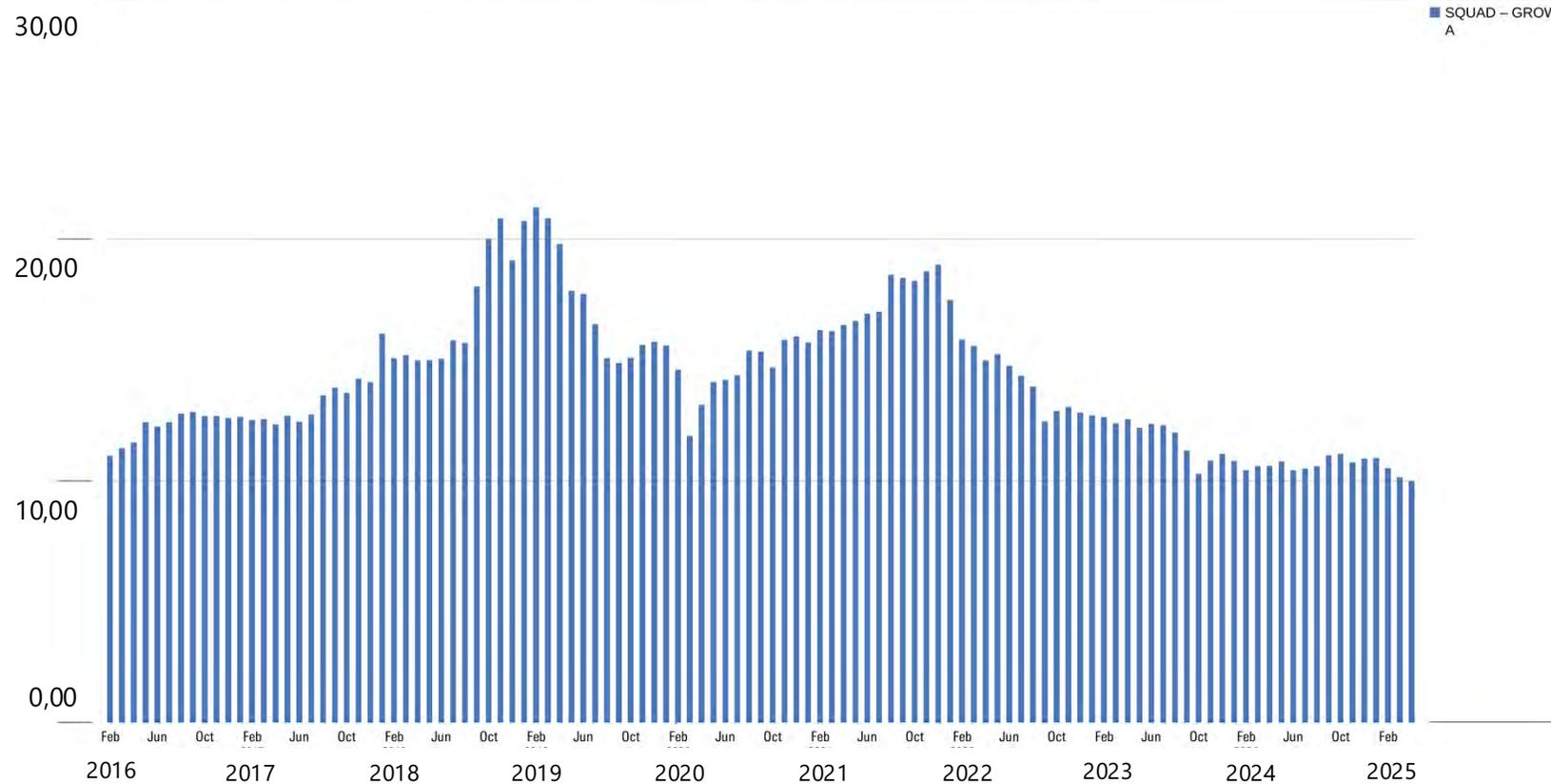
SQUAD Growth

Rollierende 10 Jahres-Renditen – ein starker Track Record

Rolling Return

2025-05-16 14.38.19 • Page 1 of 1

Portfolio: SQUAD – GROWTH A • Start Date: Since Inception (03/01/2006) • End Date: Last Market Close (04/30/2025) • Data Point: Return • Display Benchmark: No Benchmark • Currency: Euro • Source Data: Monthly Return • Calculation Benchmark: No Benchmark • Annualized: On • Risk-Free Proxy: No Risk-Free Proxy



- Seit Auflage konnten Investoren über jeden 10 Jahreszeitraum eine Rendite von mehr als 10% p.a. erzielen
- Auch nach schwierigen Marktphasen wie der Finanzkrise, Eurokrise oder Covid konnte sich der Fonds zügig erholen
- Aktuelle 10-Jahresrendite von ca. 10% eher am unteren Ende
- Grund für die aktuell schwächere 10-Jahresrendite vor allem der schwache Small-Cap Markt in Europa

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

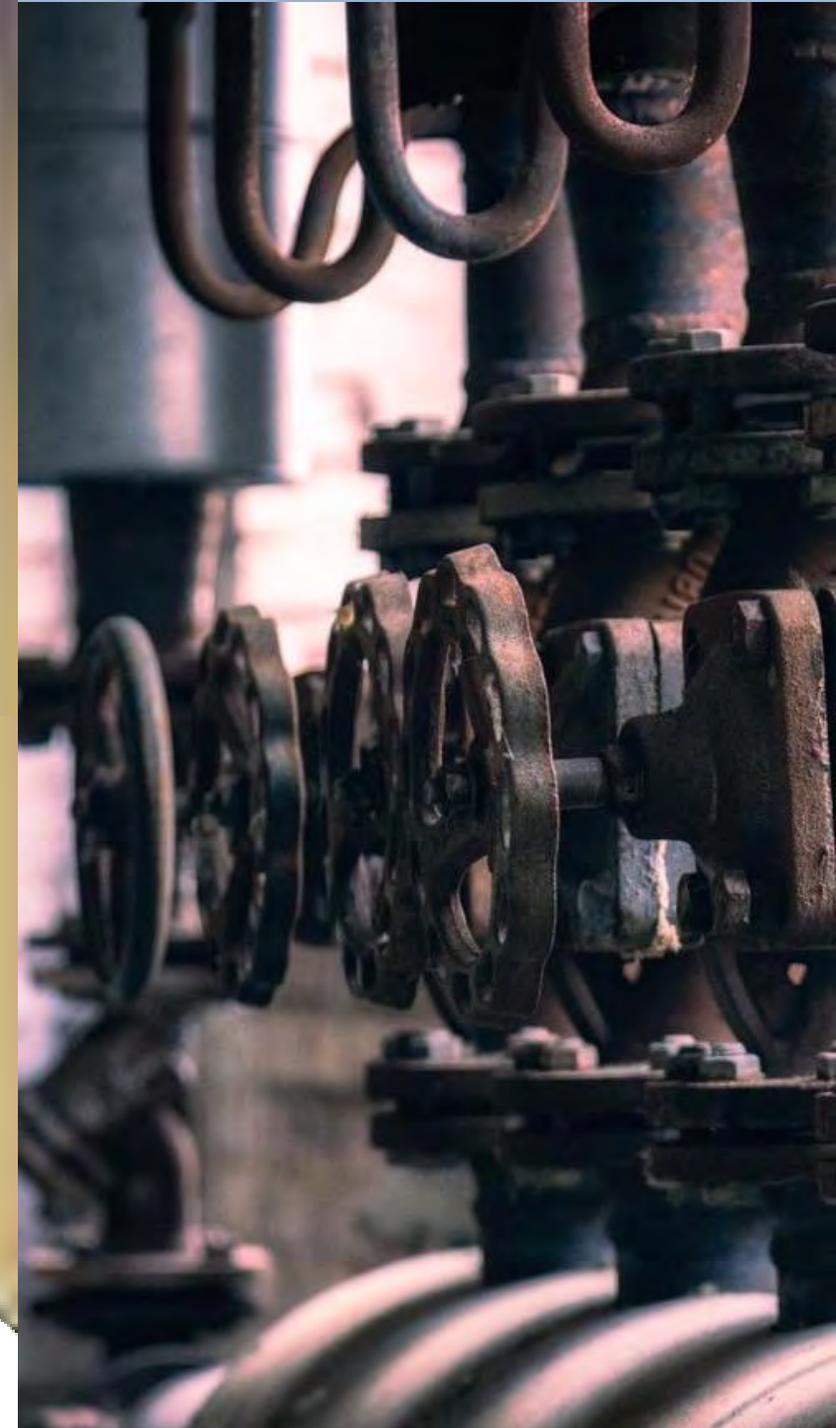
DISCOVER CAPITAL

SQUAD
FONDS

SQUAD Growth

Selektionsprozess

Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



SQUAD Growth

Ein kleines Team an Spezialisten

Stephan Hornung



- **Fondsberater SQUAD Growth**
- 26 Jahre Berufserfahrung im Bereich Europäische Nebenwerte
- Schwerpunkt auf Wachstums-Unternehmen in der DACH-Region

Michael Reis



- **Aktienanalyst & ESG-Experte**
- 20 Jahre Berufserfahrung & CFA Certificate in ESG Investing
- Fokus auf nachhaltige Investments & Halbleiter-Spezialist

Christian Struck



- **Fondsberater SQUAD Value**
- 25 Jahre Berufserfahrung im Bereich Europäische Nebenwerte
- Fokus auf Value-Aktien mit hoher Bilanzqualität, Anleihen & Spezialsituationen

Simon Bentlage



- **Aktienanalyst**
- 8 Jahre Berufserfahrung & CFA Charterholder
- Fokus auf europäische Nebenwerte mit Schwerpunkt auf die Sektoren Software & IT-Service

Tobias Kastenhuber



- **Leitung Aktienanalyse**
- 7 Jahre Berufserfahrung & CFA Charterholder
- Fokus auf europäische Nebenwerte mit Schwerpunkt auf Nordeuropa, Osteuropa & UK

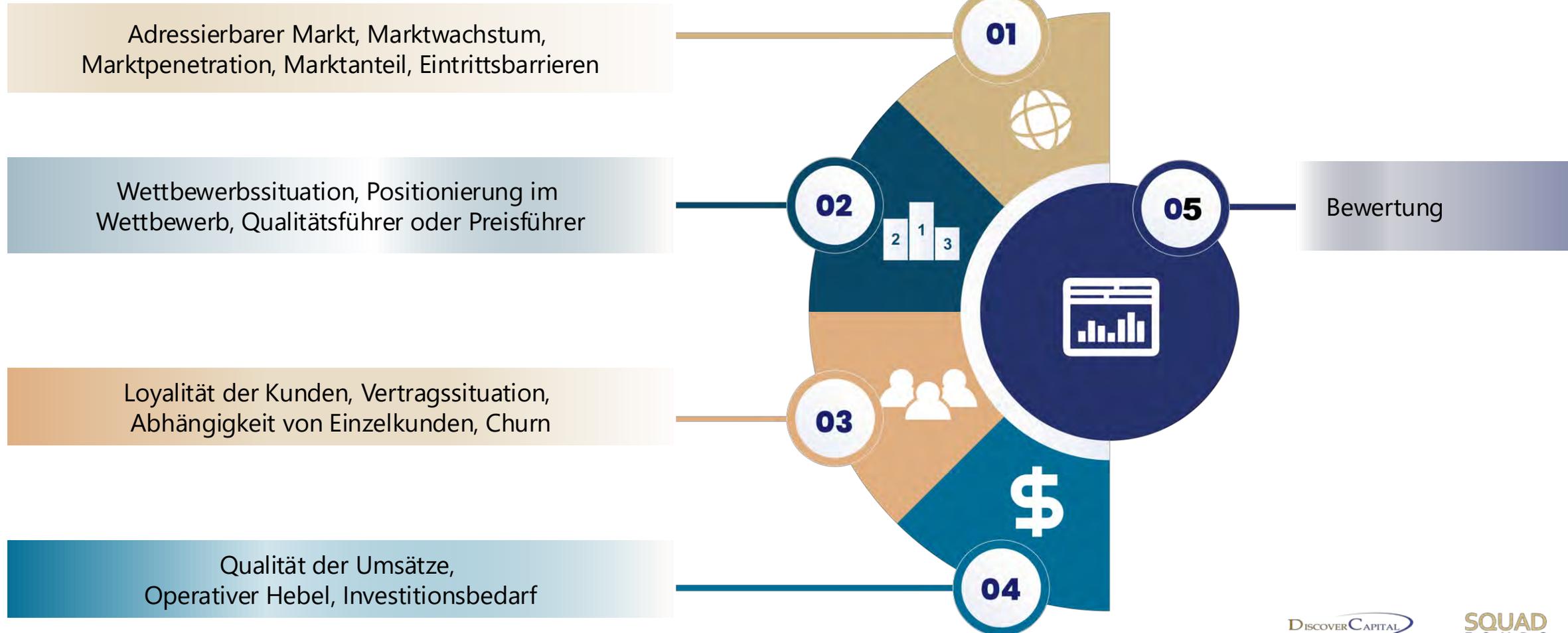
Moritz Walz



- **Aktienanalyst**
- 7 Jahre Berufserfahrung
- Fokus auf europäische Nebenwerte mit Schwerpunkt auf Turnaround Investments

SQUAD Growth

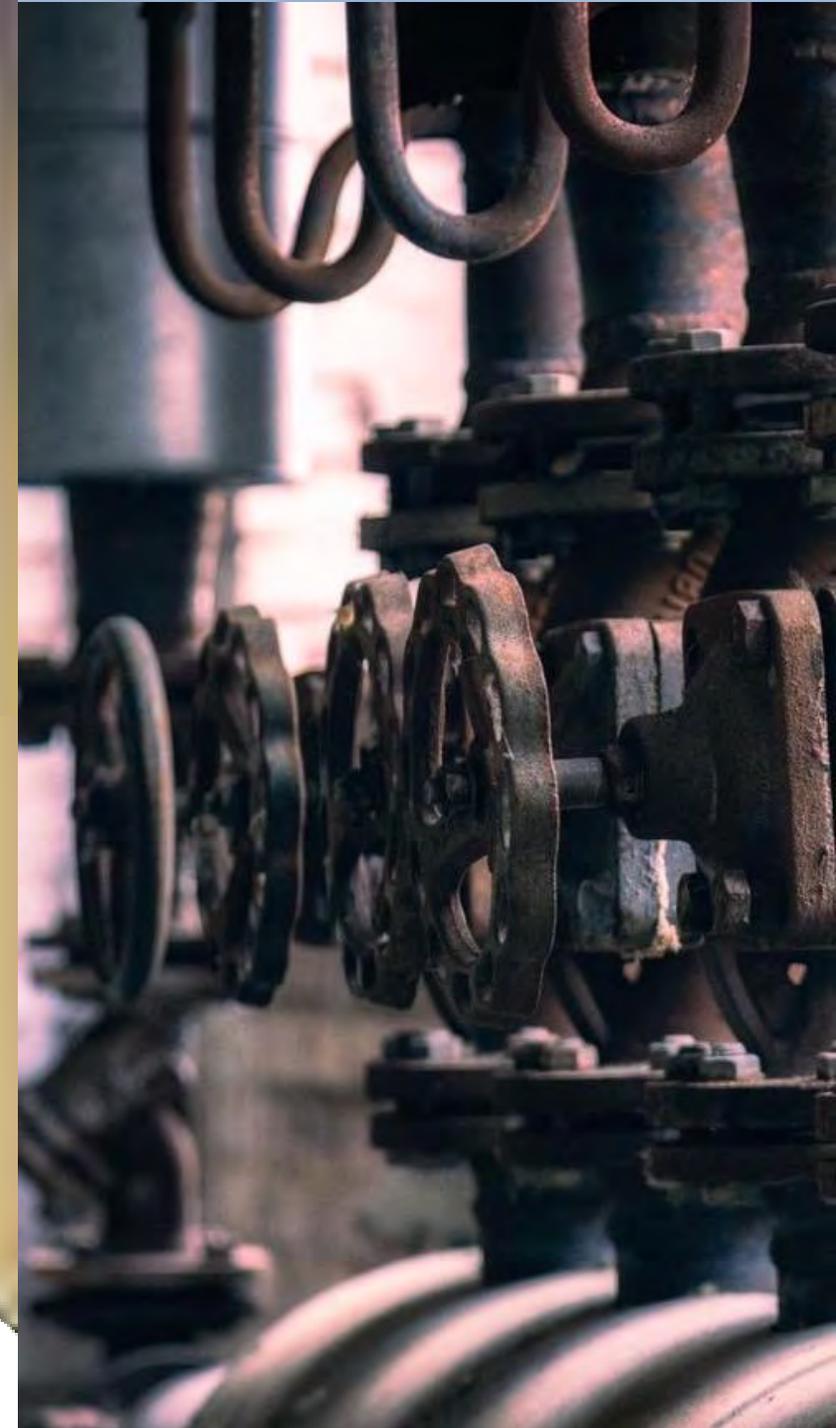
Aktienanalyse – Qualitative Analyse



SQUAD Growth

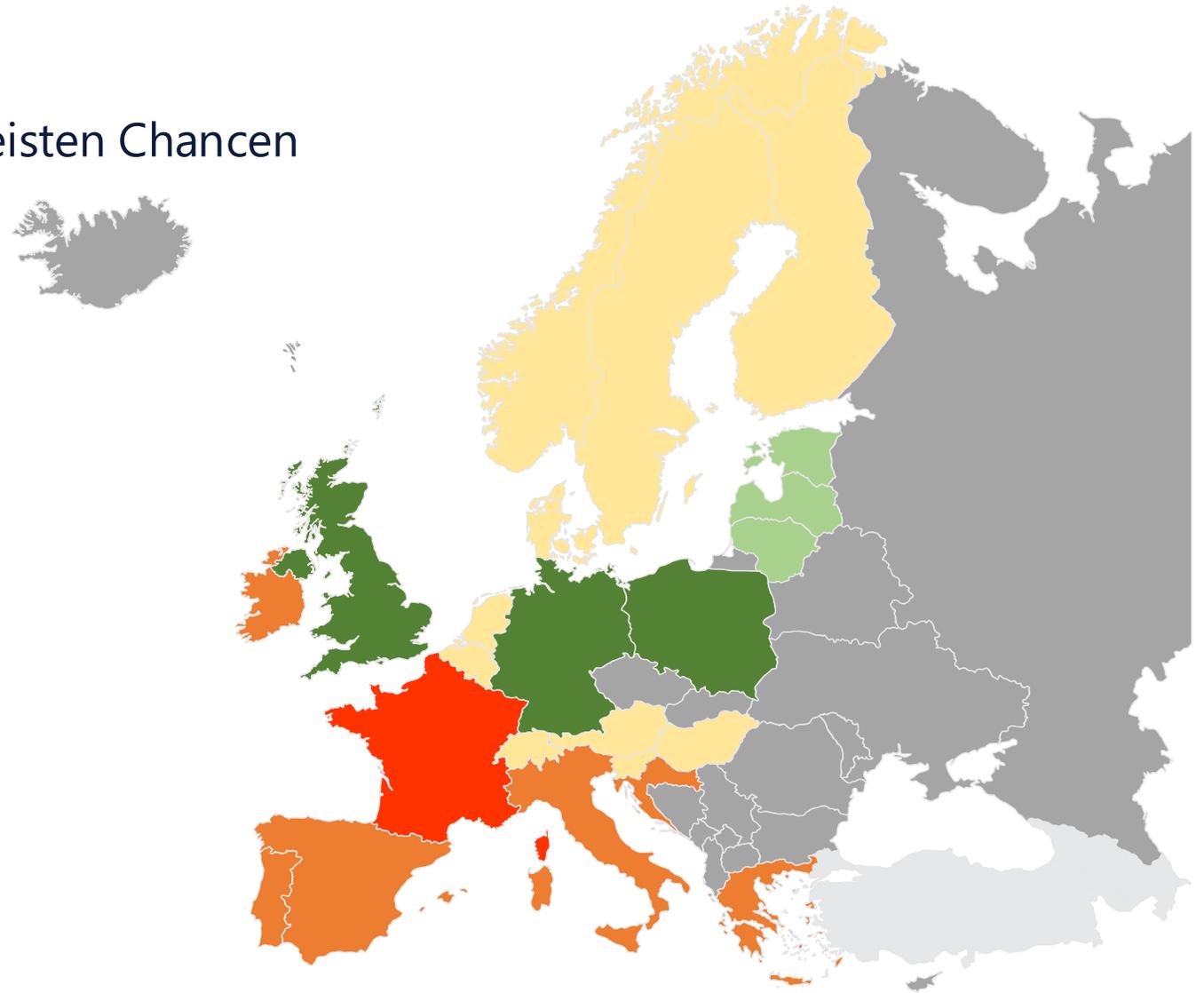
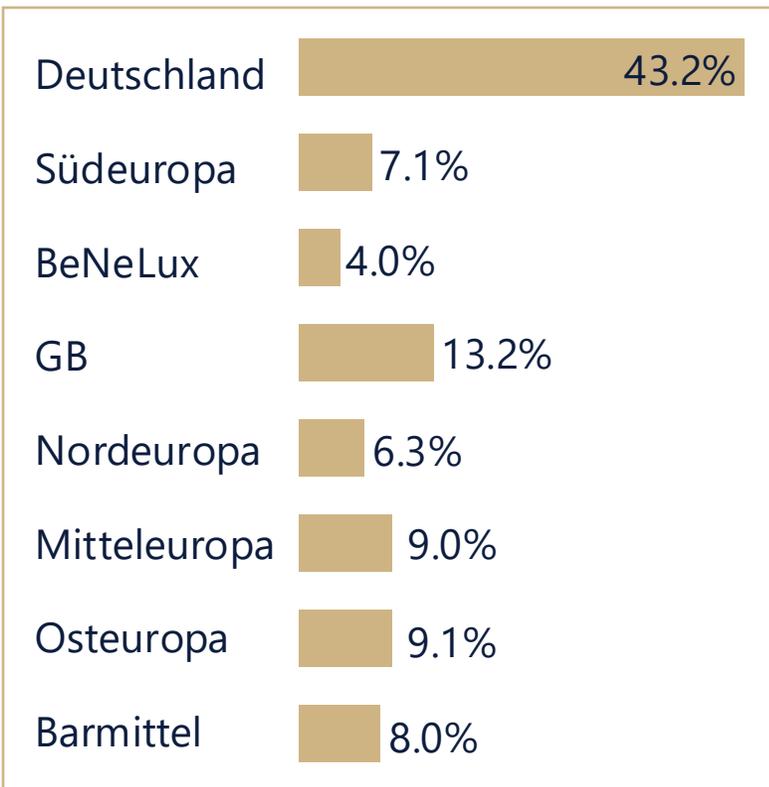
Portfolioausrichtung & Investment-Beispiel

Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



SQUAD Growth

In welchen Regionen sehen wir die meisten Chancen



SQUAD Growth

Strukturelle Wachstumstrends im Portfolio

 **TeamViewer**

 **all for one**
Group

CANCOM

 **MEDIOS**

 Synektik

 **TRACSIS**



IT-Service /
Software

 **DATAGROUP**

VOXEL

 **COLTENE**



Gesundheit

 **QIAGEN**

 **SUS** MicroTec

 **LPKF**
Laser & Electronics

 **moonpig**

WESTWING

 **infineon**



Halbleiter

RIXTRON

PVA TePla

 **KWS**



Food-Tech/
E-Commerce

 **JUST EAT Takeaway.com**

 **HELLO FRESH**

 **DISCOVER CAPITAL**

SQUAD
FONDS

SQUAD Growth

Investmentbeispiel: Friedrich Vorwerk

„Wegbereiter der Energiewende“

Auf den ersten Blick:

- Spezialist für Energieinfrastruktur in Deutschland.
- Der Bau und die Wartung von Gas- und Stromnetzen aber auch Projekte aus den Bereichen Wasserstoff, Fernwärme und Abwasser gehören zum Portfolio
- Zur Bewältigung der Energiewende sind massive Investitionen in den Netzausbau nötig
- Das Infrastrukturpaket der Regierung dürfte die hohen Investitionen in das Energienetz zusätzlich verstärken

Was haben wir erkannt:

- Öffentliche Netzentwicklungspläne und Planfeststellungsverfahren liefern hohe Transparenz auf künftige Bauvorhaben und somit die Nachfrage für das Unternehmen
- Die gigantische, konjunkturunabhängige Nachfrage trifft auf nur eine Hand voll deutscher Nischenanbieter
- Die Wettbewerbssituation ist daher äußerst entspannt
- Starker Auftragsbestand ermöglicht zudem selektive Annahme neuer Anfragen und ermöglicht „Cherry Picking“
- Margen sind daher sehr auskömmlich und sollten weiter steigen

(Aktien-Gewichtung 07.05.2025: 2,24%)



GuV (in Mio. EUR)	2022	2023	2024	2025e*	2026e*
Umsatz	369,6	374,6	499,1	575,6	613,7
EBITDA	29,7	13,7	71,3	97,5	106,6
Jahresüberschuss	17,1	10,1	35,8	44,9	49,7



SQUAD Growth

Investmentbeispiel: Frequentis

„Safety Critical - Nischenmarktführer aus Österreich“

Auf den ersten Blick:

- Ein österreichisches Unternehmen fokussiert auf Kommunikations- und Informationssysteme in sicherheitskritischen Anwendungen
- Produkte werden in verschiedenen Bereichen eingesetzt, darunter Luftverkehrsmanagement, öffentlicher Transport, Polizei, Feuerwehr und Rettungsdienste sowie maritime und öffentliche Sicherheit
- Als Weltmarktführer hat man eine starke Wettbewerbsposition. Vor allem in sicherheitskritischen Anwendungen spielen Erfahrung und Reputation eine entscheidende Rolle

Was haben wir erkannt:

- Belastet durch Zukunftsinvestitionen und die Transformation von Hardware zu Software sind Margen seit 2020 unter Druck
- Transformation nun weitgehend abgeschlossen und Weg für weiteres profitables Wachstum geebnet
- Rekord Auftragsbestand sorgt für gute Visibilität
- Starke strukturelle Trends, insbesondere angesichts der geopolitischen Unsicherheiten, sollten für weiteres Wachstum sorgen
- Trotz Defense Exposure weiterhin Artikel8+ konform
(Aktien-Gewichtung 07.05.2025: 1,43%)



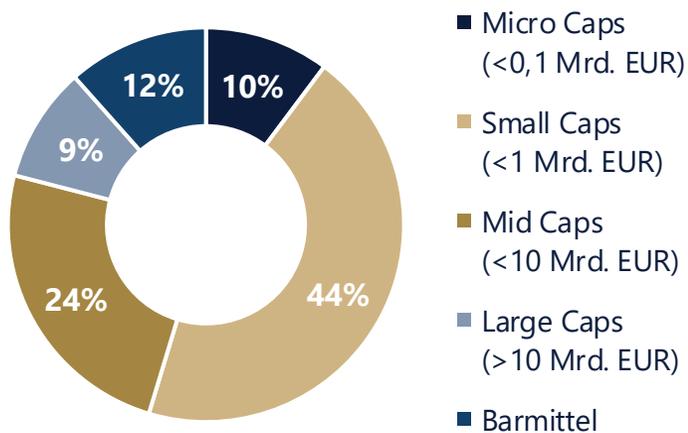
GuV (in Mio. EUR)	2022	2023	2024	2025e*	2026e*
Umsatz	388,5	431,6	482,0	528,1	562,6
EBITDA	31,0	30,9	39,6	58,3	61,1
Jahresüberschuss	18,7	18,4	22,0	27,4	29,2



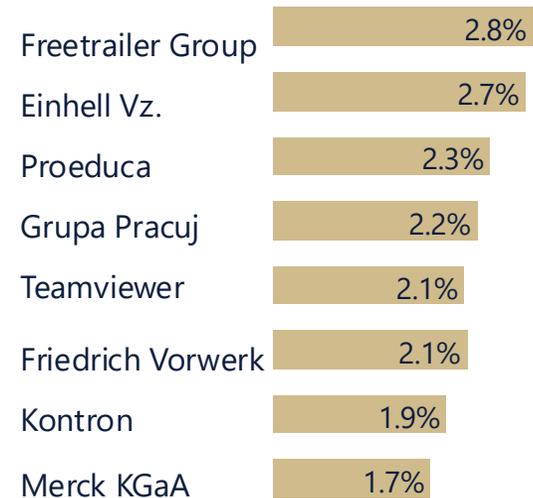
SQUAD Growth

Wichtige Fondspositionen und Kennzahlen

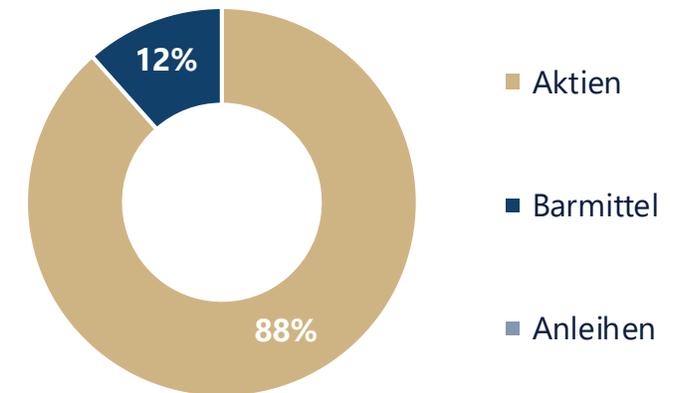
Marktkapitalisierung



Top Positionen



Kapitalallokation



SQUAD Growth

Europäische Small-Caps mit Aufholpotenzial

Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



SQUAD Growth

Bewertung: Europäische Small-Caps vs. Large-Caps

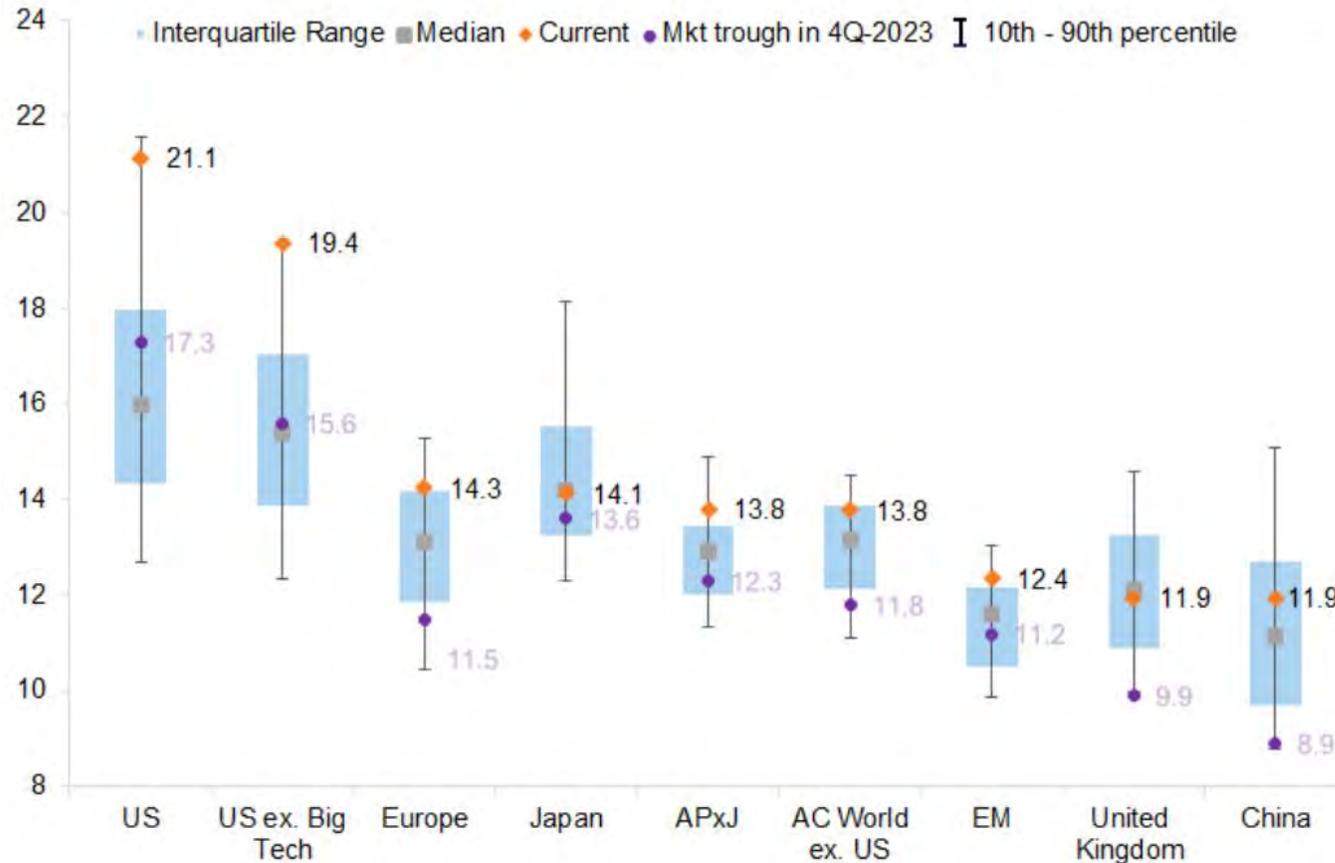


- Kleine Unternehmen bieten langfristig höhere Renditen als große Konzerne
- Zwischenzeitlich immer wieder Phasen der Underperformance von Small-Caps
- Aktuell mit dem größten Rücksetzer bei Europäischen Small-Caps seit 25 Jahren
- Rückkehr zum Mittelwert würde zu deutlicher Outperformance von Small-Caps führen

SQUAD Growth

Bewertung im regionalen Vergleich

12m fwd P/E, MSCI regions; data since 2003



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

- Bewertungen in Amerika ex. Big Tech weiterhin so teuer wie fast nie in den letzten 22 Jahren.
- Viele andere Märkte noch mit deutlichem Aufholpotenzial.
- Die Bewertungen in Europa nach dem Kursanstieg seit Jahresstart etwa am 75% Perzentil.
- Trotzdem einige Märkte weiterhin sehr attraktiv, wie beispielsweise UK.

SQUAD Growth

Risikoprämie von Aktien im regionalen Vergleich

Risikoprämie von Aktien:

Voraussichtliche Gewinnrendite der Aktien – Risikofreie Verzinsung

USA:

21,1x Fwd. KGV = 4,74% Gewinnrendite

10Y US-Realverzinsung: 1,98%

⇒ Risikoprämie von US-Aktien: 2,76%

Europa:

14,3x Fwd. KGV = 6,99% Gewinnrendite

10Y Deutsche Inflationsgebundene Anleihe: 0,12%

= > Risikoprämie von Europäischen Aktien: 6,87%

* 10Y US-Inflationsanleihe und 10Y Deutsche Inflationsanleihe Stand 13.03.2025

SQUAD Growth

Übernahmen im Portfolio decken Unterbewertung auf – Strategische Investoren und Private Equity kaufen europäische Small-Caps



Quelle: Refinitiv, Stand 16.05.2025, Logos: Unternehmenswebseiten (16.05.2025)

SQUAD Growth

SQUAD Growth als Portfoliobaustein

Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



SQUAD Growth

SQUAD Growth als Portfoliobaustein



SQUAD Growth

Korrelationsmatrix 01.03.2006-31.03.2025

	SQUAD Growth A	MSCI World	S&P 500	SDAX	DAX
SQUAD Growth A	1	0,68	0,55	0,87	0,77
MSCI World	0,68	1	0,97	0,73	0,82
S&P 500	0,55	0,97	1	0,61	0,71
SDAX	0,87	0,73	0,61	1	0,84
DAX	0,77	0,82	0,71	0,84	1

19/02/2006 - 03/31/2025	Rendite p.a.	Volatilität p.a. *	Rendite/Volatilität
SQUAD Growth A	10,95%	13,92%	0,79
MSCI World	8,65%	16,40%	0,53
S&P 500	10,63%	17,72%	0,60
SDAX	6,37%	19,81%	0,32
DAX	7,32%	21,26%	0,34

SQUAD Growth

Growth vs. S&P Europe Small Cap Index (ex Immobilien, Banken, Versicherungen, Biotech)

Kennzahlen

Kennzahl*	SQUAD Growth	S&P Europe SmallCap Index
Umsatzwachstum CAGR 2024-2026	7,89%	5,42%
Nettoverschuldung/ EBITDA 2025	0,1x	1,00x
ROCE 2026	16,25%	11,50%
KGV 2026	14,2	13,8
EBIT-Marge 2026	15,10%	14,15%
Portfoliopositionen	75	990

SQUAD Growth

5 Argumente für den Fonds



Einzigartiger Growth-Value-Ansatz zeigt sich in 18 Jahren starker Performance bei einer verhältnismäßig geringen Volatilität



Trotz geringem Wirtschaftswachstum in Europa haben die Unternehmen im Fonds eine überdurchschnittliche Wachstumserwartung von ca. 8%*



Historisch großer Bewertungsabschlag europäischer Small-Caps im Vergleich zu Large-Caps und europäischer Aktienmarkt mit Aufholpotenzial



Attraktive Bewertungen führen zu einem durchschnittlichen Portfolio KGV von 14,2**



Stephan Hornung als erfahrener Fondsberater seit Auflage des Fonds am Ruder und nennenswert im Fonds investiert

Quelle: Capital IQ, Eigene Berechnungen

*Durchschnittliche erwartete Wachstumsrate zwischen 2023-25

**Durchschnittliches Portfolio KGV 2025, um Extremwerte bereinigt

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



SQUAD Growth

Der Fonds im Überblick

Fondsstart	19.02.2006	Ausgabeaufschlag	beide Anteilklassen bis zu 5%
Vertriebsstatus	Offen	Verwaltungsgebühr	bis zu 1,50% p.a.
Kategorie	Nebenwerte-Aktienfonds	Performance Fee	10% p.a. mit ewiger Highwatermark
Region	Europa mit Schwerpunkt Deutschland	KVG/Anlageberater	Axxion S.A. / PEH Wertpapier AG
Währung	EUR	Verwahrstelle	Banque des Luxembourg
Anteilklassen	A (ausschüttend) - Retail I (ausschüttend) - Institutionell	Struktur	Fonds nach Luxemburger Recht (OGAW Sondervermögen)
WKN/ISIN	(A) A0H1HX / LU0241337616 (I) A2DYB4 / LU1659686114	Mindestaktienquote	51% (Investmentsteuerreformgesetz)
Mindestanlage	A – Tranche 25 EUR I – Tranche 100.000 EUR		

SQUAD Fonds

Ihre Ansprechpartner bei SQUAD Fonds



Rabea Pfeiffer
Key Account AT
Banken – Region Mitte/Nord

Thomas Justen
Key Account DE/LUX
Banken – Region Ost

Korbinian Funk
IFA, FO, VV
Region Süd

Damien Auer
IFA, VV
Region Mitte/Nord/Ost
Banken – Region Süd

Tobias Kastenhuber
Leitung
Aktienanalyse

+49 174 698 59 61
pfeiffer@squad-fonds.de

+49 821 455 420 – 66
justen@squad-fonds.de

+49 821 455 420 – 60
funk@squad-fonds.de

+49 821 455 420 – 85
auer@squad-fonds.de

+49 821 455 420 – 10
investor@squad-fonds.de

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!

