

SQUAD Growth

Der Aktienfonds mit
Growth-Value-Strategie

Juni 2024



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 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 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) 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

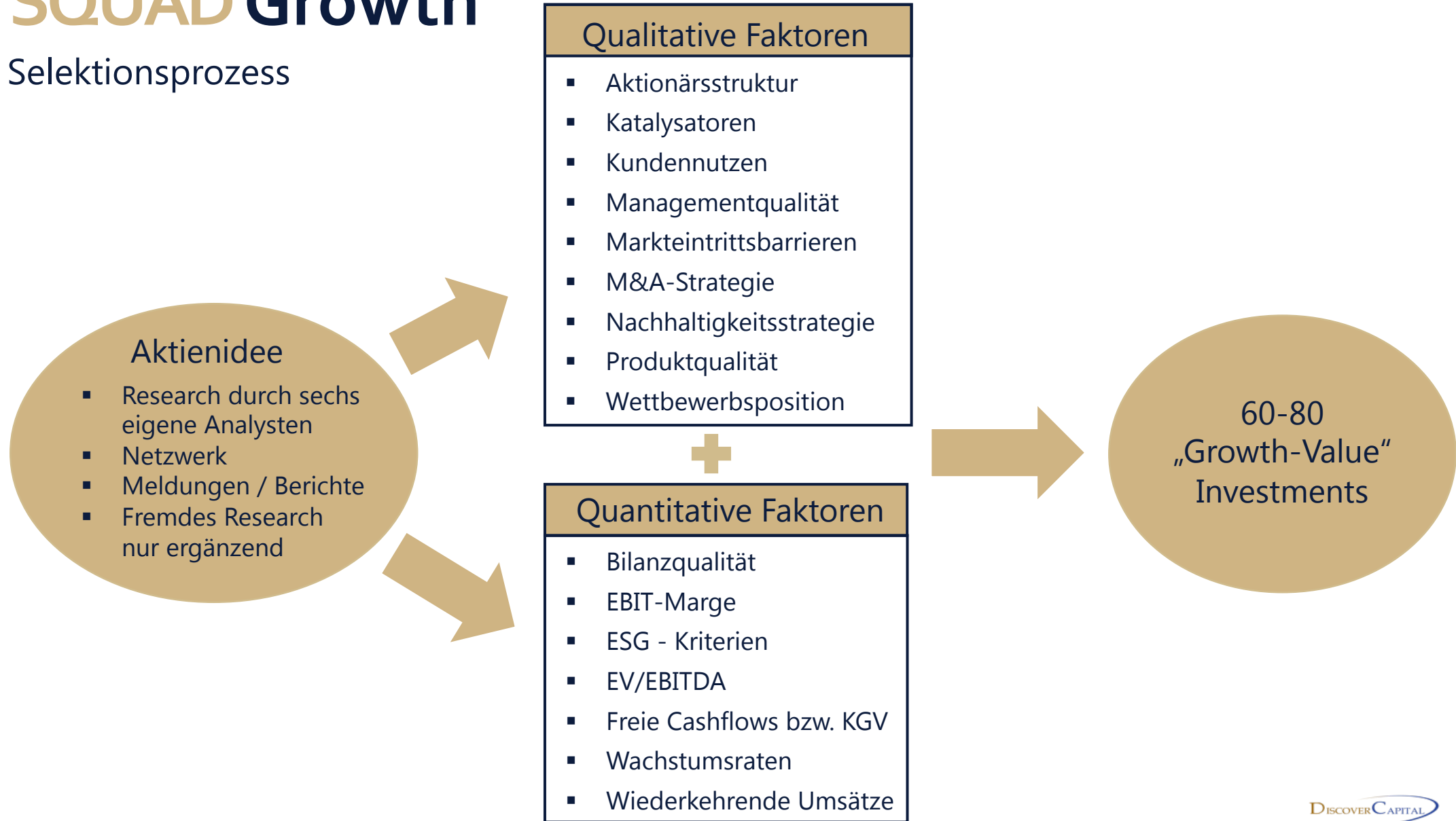
- **Nebenwerte Europa** mit Schwerpunkt in der DACH-Region und Wachstumsunternehmen
- **Flexible Aktienquote** im Rahmen von 51-100% (Mindestkapitalbeteiligungsquote)
- ESG-konformer Fonds nach SFDR: **Artikel 8+**

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**)

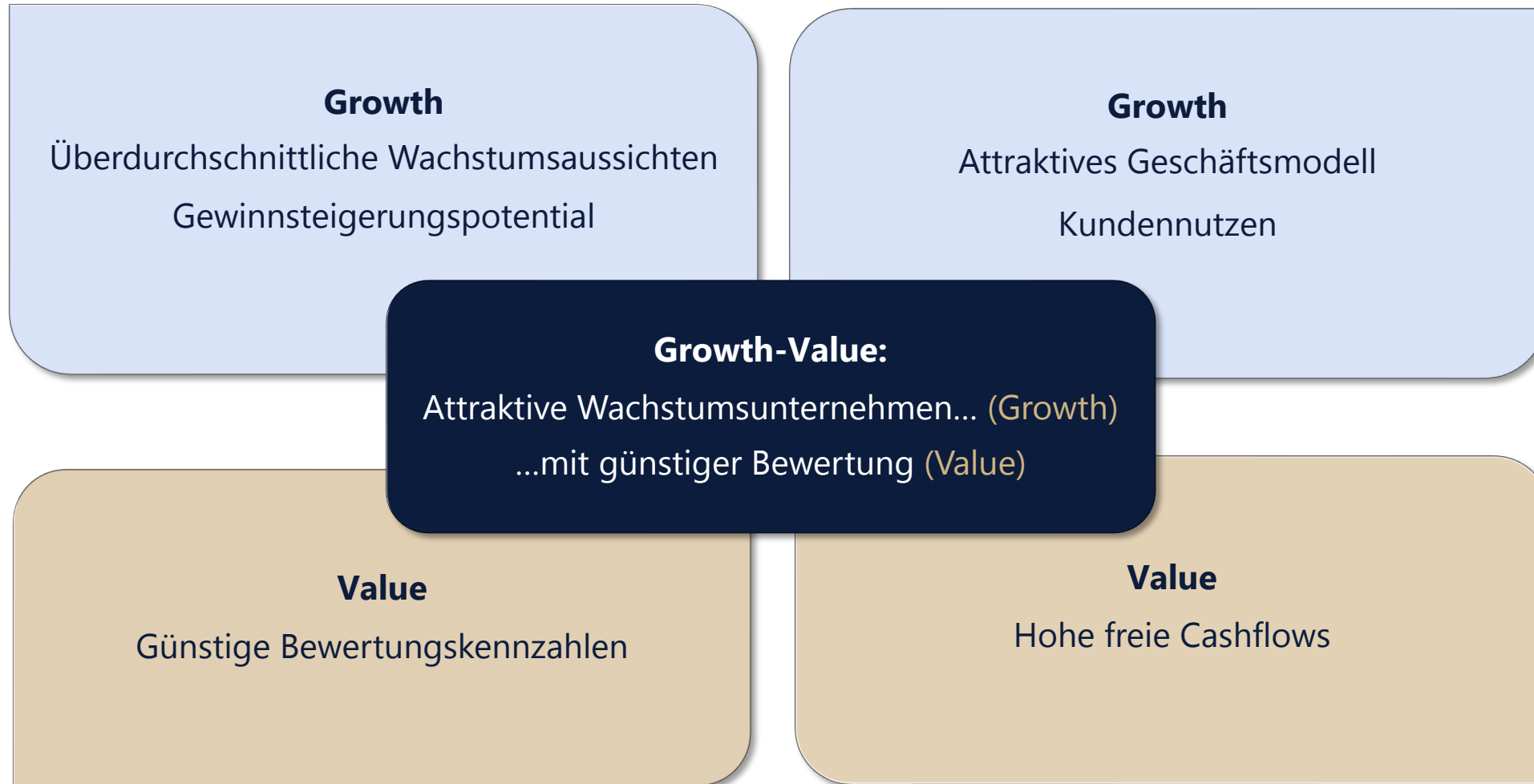
SQUAD Growth

Selektionsprozess



SQUAD Growth

Wachstumsunternehmen nach eigenem „Growth-Value“-Ansatz*



SQUAD Growth

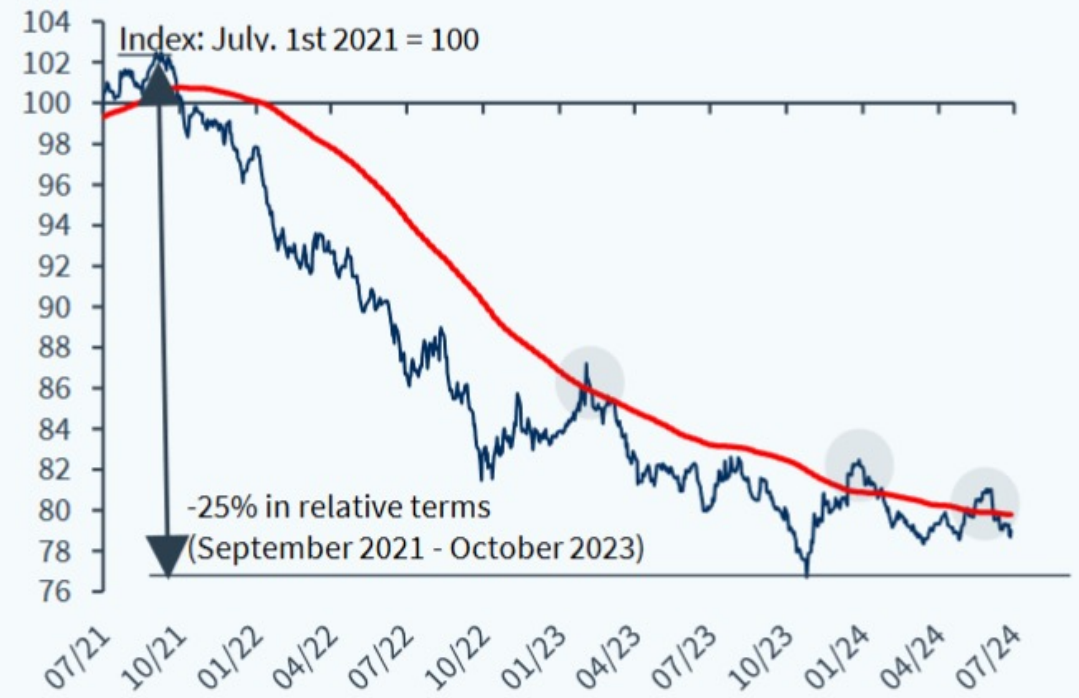
Europäische Nebenwerte mit **Aufholpotential**

Chart 4: MSCI Europe SMID vs. Large (relative 12m fwd P/E)



Source: Kepler Cheuvreux

Chart 3: Small & Mid vs Large (MSCI Europe)



Source: Kepler Cheuvreux

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

SQUAD Growth

Investmentthema: **Compounder**

„Griechische Software-Perle“

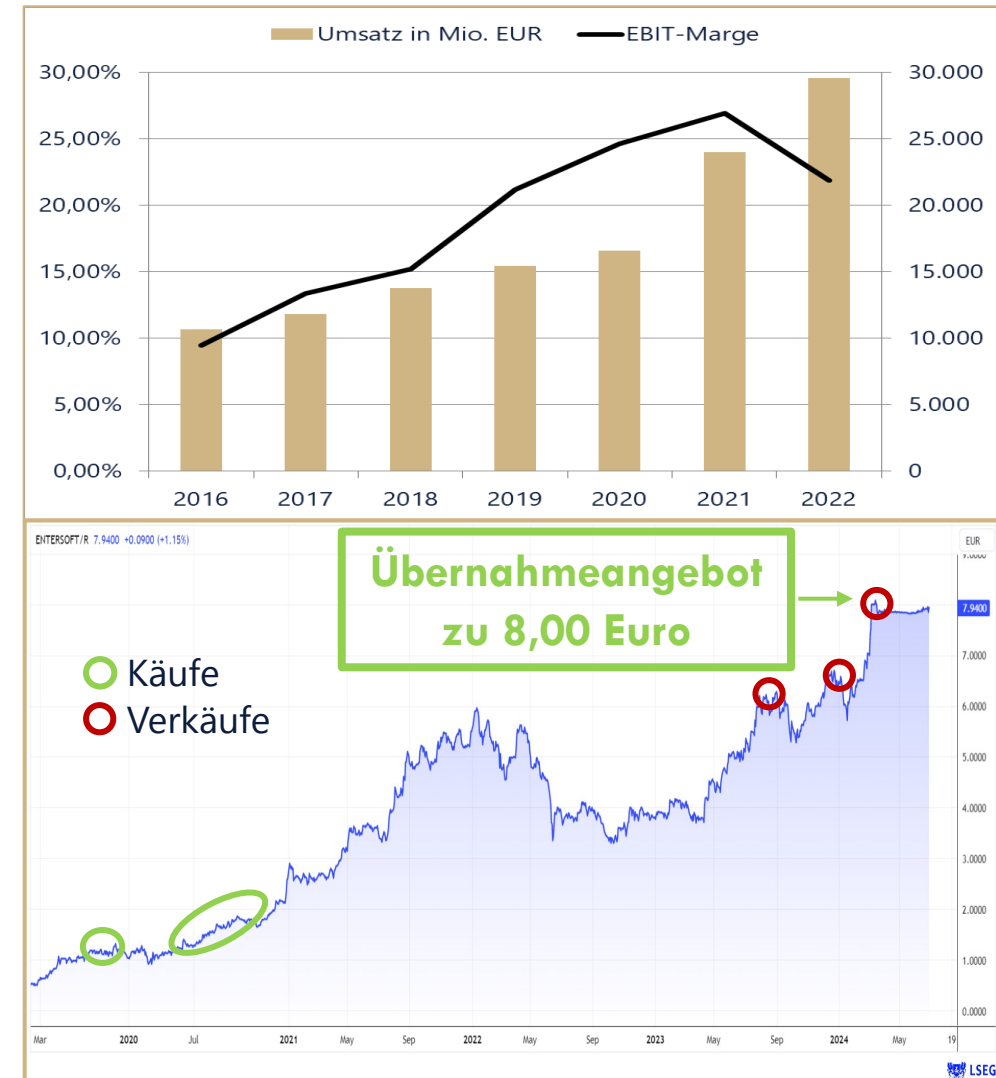
Was haben wir bei diesem Investment entdeckt?

- Führender ERP-Softwareanbieter in Griechenland und Rumänien.
- Griechische Unternehmen hängen bei der Digitalisierung ihrer IT-Systeme westlichen Konkurrenten hinterher.

Günstige und wachstumsstarke Zukäufe	Geringer Börsenwert
Hohe wiederkehrende Umsätze und attraktive EBIT-Marge von 21,9%	Politisches Risiko
EU-Subventionsprogramme (Cohesion&RRF Fund) für IT-Investitionen in Griechenland	Abhängigkeit von Subventionen
	Geringe Liquidität der Aktie
Chancen	Risiken

Portfoliogewichtung 31.12.2023: 3,87%
30.06.2024: 0,00%

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



SQUAD Growth

Co-Investment mit Gründer & Private Equity

GuV (in Mio. EUR)	2022	2023	2024e*	2025e*
Umsatz	1.292	1.522	1.877	2.056
EBITDA	105,6	115,8	144,0	167,2
Jahresüberschuß	30,8	36,8	49,5	66,9

Quelle: Berenberg Research

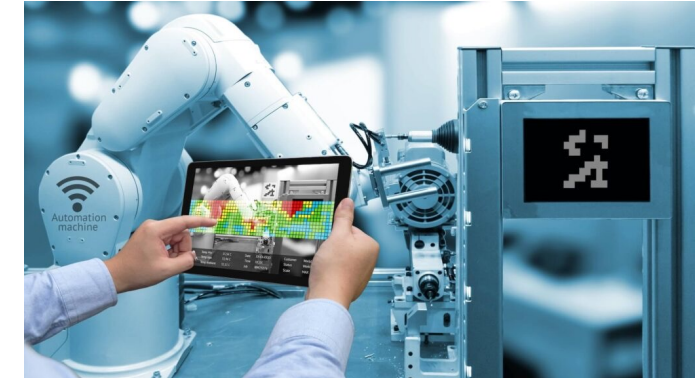
Wir kennen das Unternehmen und den Gründer Klaus Weinmann seit über 20 Jahren.

Der Gründer ist mit seiner Gesellschaft PRIMEPULSE eine Art Private Equity Investor und hat in der Vergangenheit erfolgreich Aktien von Cancom ge- und verkauft.

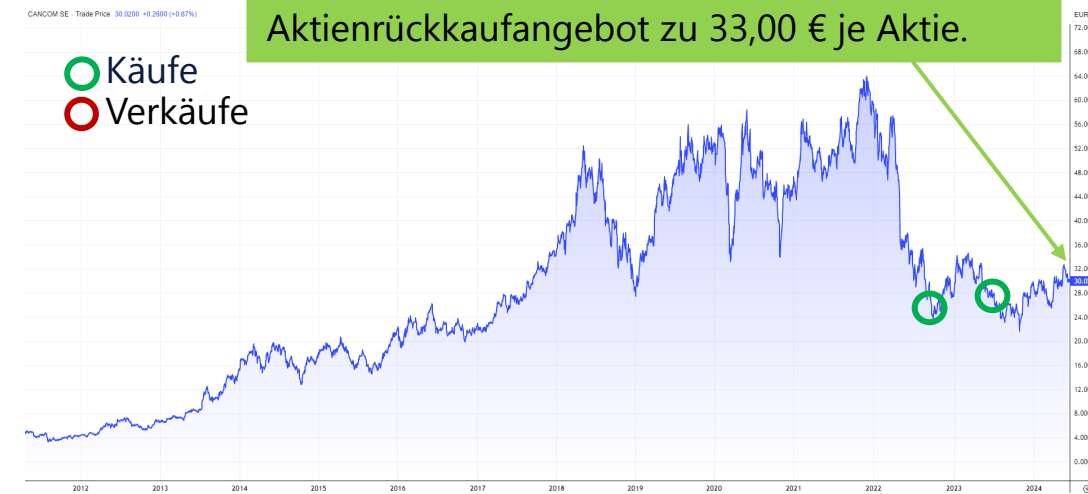
Nach Kurssturz hat sich PRIMEPULSE in 2023 mit über 5% beteiligt.

Was haben wir sonst noch gesehen?

- Sehr starke Bilanz nach Verkauf UK-Geschäft
- Attraktive Übernahme in Österreich
- Tiefer Börsenwert und Aktienrückkäufe
- Problem: Unternehmen war während Corona schlecht geführt.
- Maßnahmen: Restrukturierung mit neuem CEO und Gründer in AR



News 01.07.2024:
CANCOM beschließt öffentliches Aktienrückkaufangebot zu 33,00 € je Aktie.



(Aktien-Gewichtung 30.06.2024: 2,30%)

SQUAD Growth



Marktführer im Sonderangebot

WASHTEC · Trade Price 38.2000 +0.1000 (+0.26%)



Gutes Jahresergebnis 2013, gute Dividendenankündigung und „Shareholder-Activism“ führen zur Neubewertung

Dr. Günter Blaschke
Übernimmt AR-Vorsitz
Ex-Rational CEO

Käufe zwischen
11,30 und 12,60

Komplettverkauf

Erneuter Kauf, nur einer kleinen Position, da konjunkturelle und Governance-Risiken vorhanden

Komplettverkauf mit guter Rendite dank Kursgewinn und Dividenden

Portfoliogewichtung 30.06.2024: 0,00%

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

Quelle: Capital IQ, 05.01.2024

Bilderquelle: Firmenwebsite Washtec

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



SQUAD Growth

Quantitative Faktoren: WashTec

Quantitative Faktoren	
▪ Bilanzqualität	
▪ EBIT-Marge	
▪ EV/EBITDA	
▪ Hohe freie Cashflows	
▪ Kurs-Buchwert-Verhältnis	
▪ Kurs-Gewinn-Verhältnis	
▪ Wachstum	

Zahlen auf Basis Schätzungen von M.M. Warburg bei erneutem Kauf

FY End: 31.12. in EUR m	CAGR (21-24e)	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Sales	7.1 %	435	436	379	431	482	504	529
Change Sales yoy		2.5 %	0.2 %	-13.2 %	13.7 %	12.0 %	4.6 %	4.9 %
Gross profit margin		n.a.	n.a.	27.5 %	29.4 %	26.9 %	28.1 %	29.0 %
EBITDA	6.0 %	61	53	42	60	52	62	72
Margin		14.1 %	12.1 %	11.0 %	14.0 %	10.7 %	12.3 %	13.5 %
EBIT	7.7 %	51	36	20	46	38	48	57
Margin		11.8 %	8.3 %	5.3 %	10.6 %	7.8 %	9.5 %	10.8 %
Net income	7.8 %	34	22	13	31	26	33	39

Bewertung bei Kauf	
Basis 2014-Schätzung M.M. Warburg 06.08.14	
Bilanzqualität	3 Mio. € Net Debt
EBIT-Marge	5,5%
EV/EBITDA	6,3
Freier Cashflow	14,8 Mio. €
KGV	14,8
Wachstum	0,5%
Dividendenrendite	2,7%

Bewertung in der Verkaufsphase	
Basis 2018-Schätzung M.M. Warburg 03.05.18	
Bilanzqualität	8 Mio. € Net Debt
EBIT-Marge	12,7%
EV/EBITDA	14,9
Freier Cashflow	37,96 Mio. €
KGV	25,2
Wachstum	3,7%
Dividendenrendite	3,5%

Portfoliogewichtung 24.02.2023: 0,55%

Bewertung bei erneutem Kauf	
Basis 2023-Schätzung M.M. Warburg 14.02.23	
Bilanzqualität	35 Mio. € Net Debt
EBIT-Marge	9,5%
EV/EBITDA	8,1
Freier Cashflow	35,1 Mio. €
KGV	14,3
Wachstum	4,6%
Dividendenrendite	6,9%

SQUAD Growth

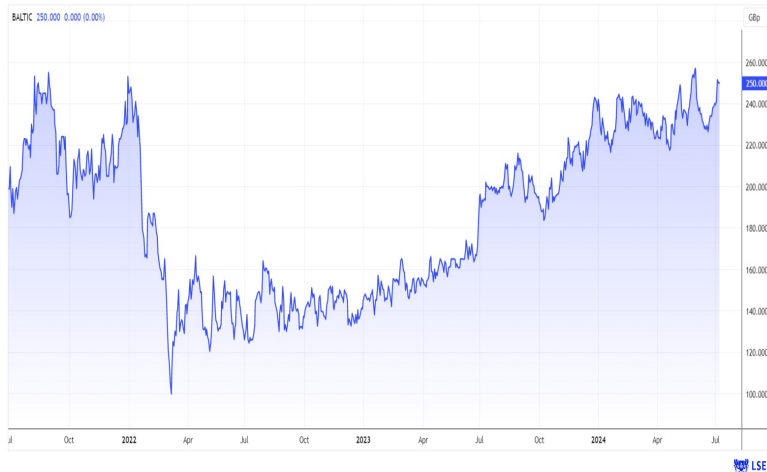
Weitere Portfoliobeispiele



Baltic Classifieds Group

Produkt: Online-Kleinanzeigenportale für Automobil-, Immobilien- oder Stellenanzeigen

Trigger: Profitiert von monopolartiger Stellung und starken Wachstum in baltischen Ländern



Eckert & Ziegler

Produkt: Hersteller von radioaktiven Komponenten für medizinische und industrielle Zwecke.

Trigger: Spin Off der Tochter Pentixapharm mit potentiellm Krebsmedikament.



Suess Microtec

Produkt: Maschinen und Anlagen für die Halbleiterindustrie.

Trigger: Profitiert sehr stark von AI und Wachstum bei Nvidia & co.

Aktuelles: Position wird aufgrund starken Kursanstiegs reduziert



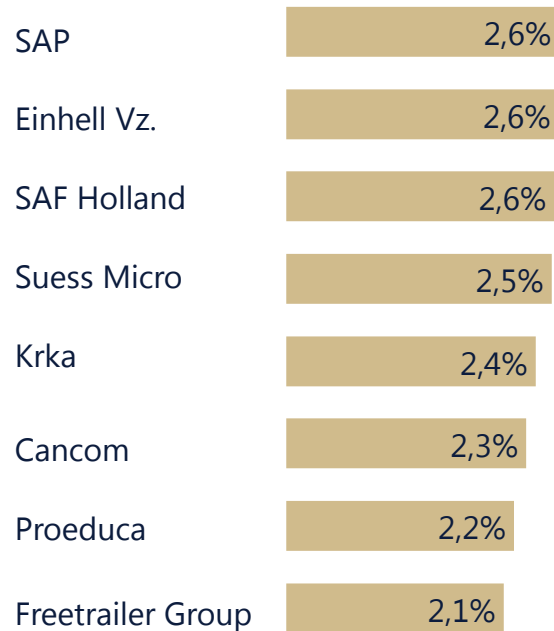
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

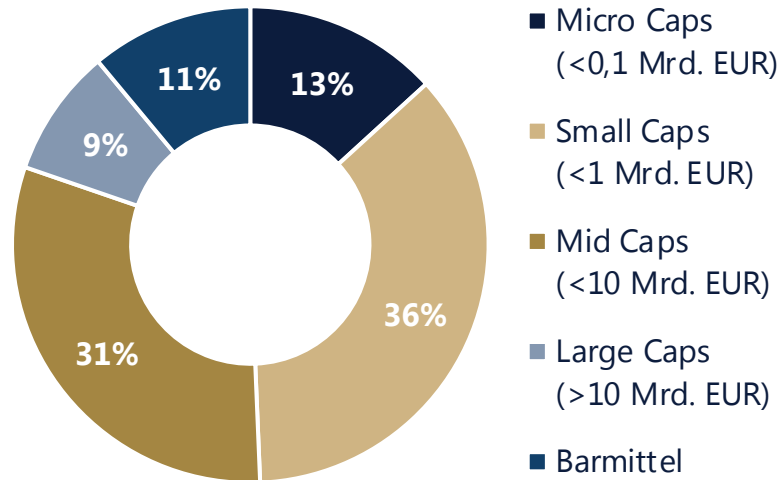
SQUAD Growth

Der Fonds im Überblick

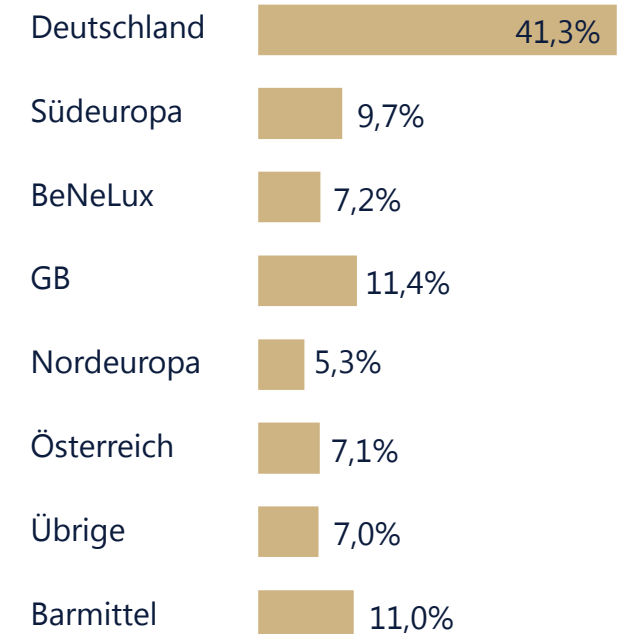
Top Positionen



Marktkapitalisierung



Länderallokation



SQUAD Growth

Performance

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



Stephan Hornung

Wertentwicklung SQUAD Growth A seit Auflage am 19.02.2006

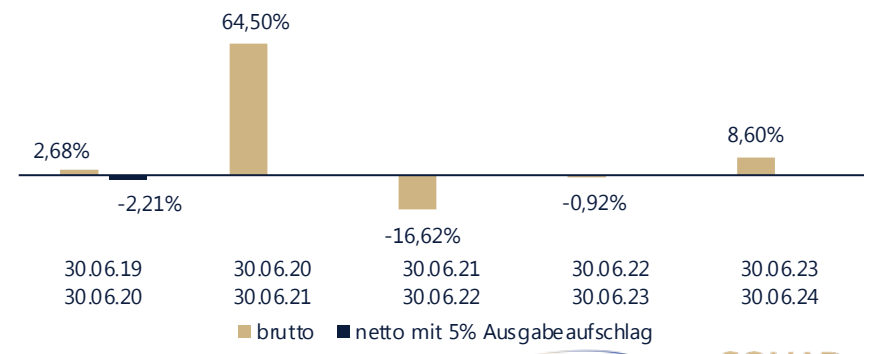
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.



Wertentwicklung seit Auflage am 19.02.2006

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	-2,42%	+4,69%	+8,60%	-10,29%	+51,54%	+169,64%	+575,22%
Volatilität	11,27%	8,64%	8,43%	11,20%	13,31%	11,48%	12,45%

Rollierende Wertentwicklung SQUAD Growth A



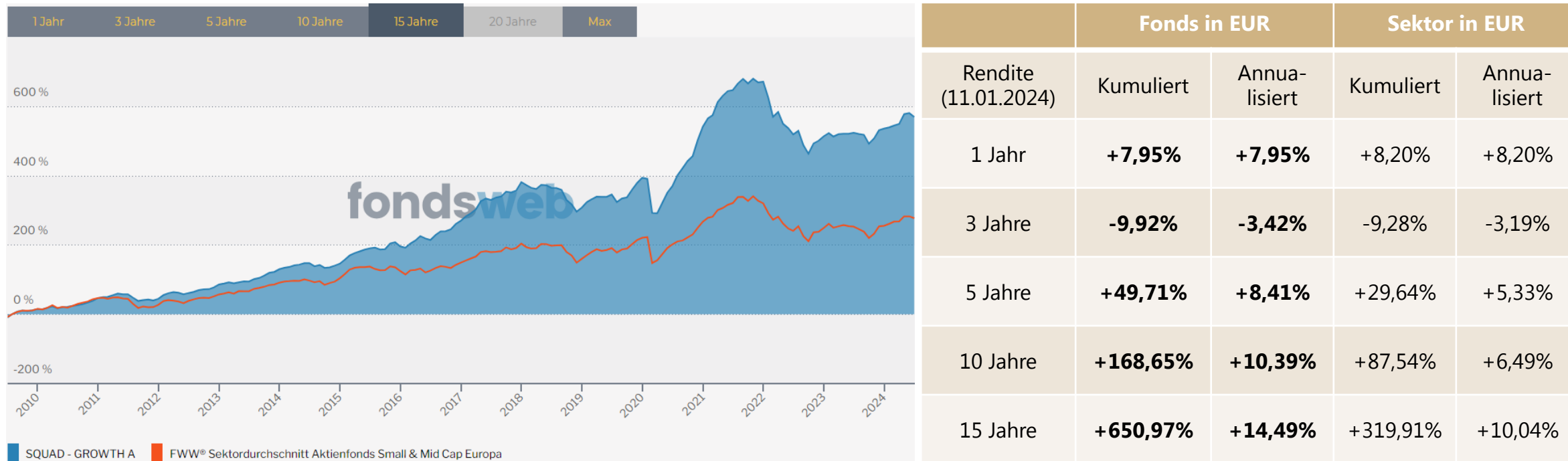
Quelle: Axxion, eigene Darstellung, Stand 30.06.2024

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



SQUAD Growth

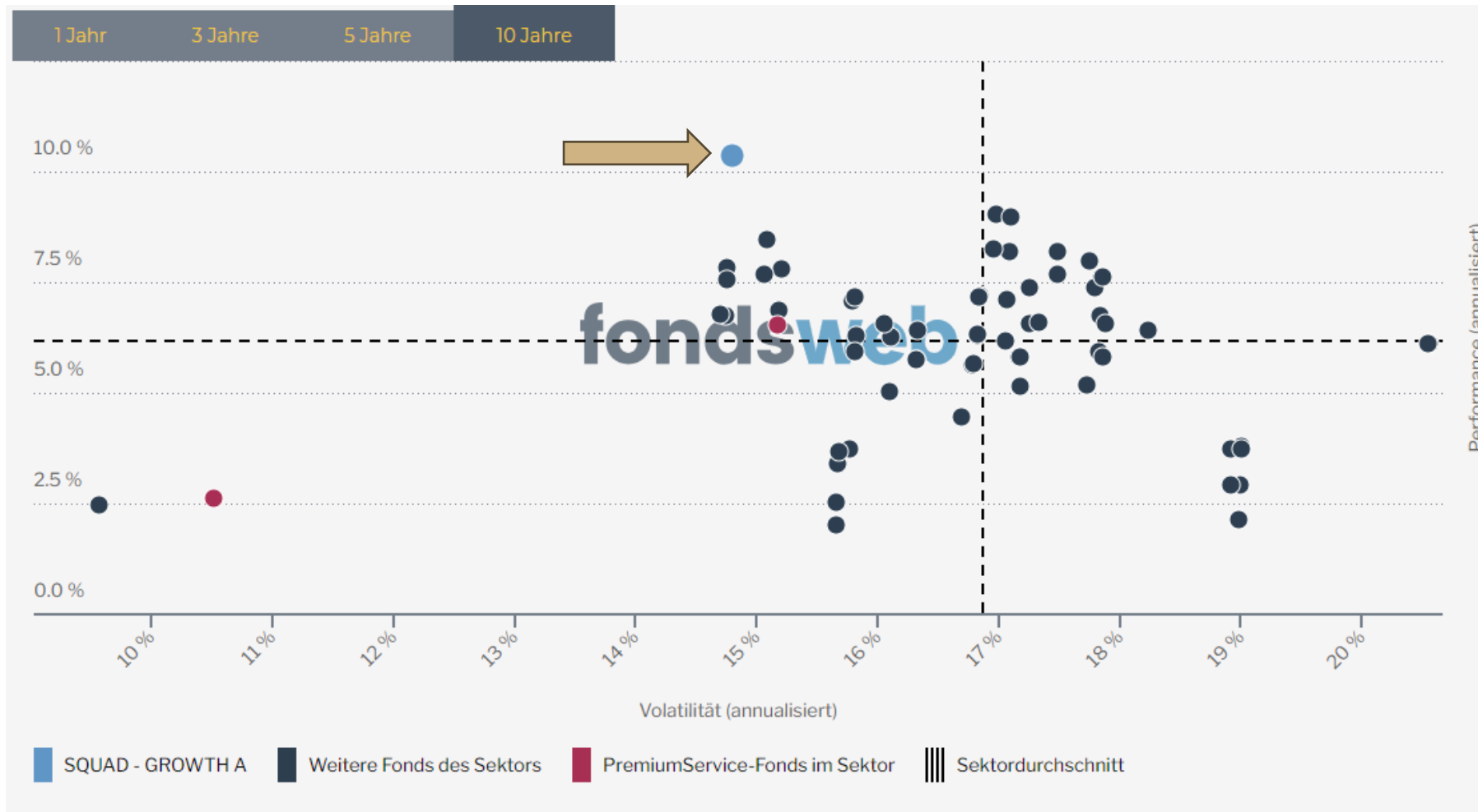
Performance im Sektorendurchschnitt



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Wertentwicklung nach BVI-Methode in EUR.

SQUAD Growth

Risiko-Rendite-Chart im Sektorendurchschnitt



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

Quelle: Fondsweb, Stand: 05.07.2024

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

SQUAD Growth

Aktuelle Underperformance SmallCaps – Chance oder Risiko?



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

SQUAD Growth

Unsere Stärken

- ✓ „Growth-Value“-Ansatz: Wachstumsunternehmen mit Value-Bewertung
- ✓ Know How für europäische Nebenwerte seit über 20 Jahren - und trotzdem ein junges und motiviertes Team
- ✓ Keine Indexorientierung - reiner Stock-Picking-Ansatz mit viel Handarbeit
- ✓ Fondsclosing für dauerhaften Volumenvorteil
- ✓ Gründer seit Fondsaufgabe nennenswert im Fonds investiert - damit übernimmt Fondsberater nicht nur Verantwortung, sondern „sitzt im gleichen Boot“ mit Investoren

SQUAD Growth

Der Fonds im Überblick

Fondsstart	19.02.2006	Ausgabeaufschlag	beide Anteilklassen bis zu 5%
Vertriebsstatus	Softclosing	Verwaltungsgebühr	bis zu 1,5% 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 im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Christian Walter
Leiter Vertrieb
Banken – Region Süd

+49 821 455 420 – 70
walter@squad-fonds.de



Rabea Spitzley
Key Account AT
Banken – Region Mitte/Nord

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



Thomas Justen
Key Account DE/LUX
Banken – Region Ost

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



Michael Kugelmann
IFA, FO, VV
Region Süd

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



Damien Auer
IFA, VV
Region Mitte/Nord/Ost

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

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!

Anhang



SQUAD Growth

ESG-konformer Fonds auf Basis Artikel 8+

Integrale Bestandteile unserer Aktienanalyse sind bereits seit Fondsstart Themen wie Corporate Governance, Mitarbeiter- und Kundenorientierung, soziales und umweltfreundliches Verhalten sowie gesundes Wachstum.



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

Ausschlusskriterien:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften.
- Unternehmen, welche schwerwiegend und systematisch gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen.