

# SQUAD Value

Der Mischfonds mit Value Strategie

Januar 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](http://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](http://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 Value

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 Value

## Unsere Value Investment-Kriterien

### Ertragssituation

Freie Cashflows  
Umsatz- & Ertragswachstum  
Gewinnmarge  
Konservative Bilanzierung

### Wettbewerbsposition

Markteintrittsbarrieren  
Marktanteil  
Bilanzstärke  
Kundennutzen

### Unterbewertung

Gewinn-Multiples  
Substanzbewertung  
Rendite-Erwartung

### Management

Kompetenz & Integrität  
Unternehmensstrategie  
Shareholdervalue  
ESG & Corporate Governance

### Nachhaltigkeit

Ausschlüsse (inkl. UN Global Compact)  
Sustainable Development Goals  
PAIs (inkl. CO<sub>2</sub>-Fußabdruck)  
Ratings von MSCI ESG & ISS ESG

# SQUAD Value

## Europäische Aktien **günstig** bewertet

The attractive valuation of European equities, at a time when US equities are above their historical average

The 12-month forward P/E of European and US equities since 1988



The Europe-USA valuation discount vs. its long-term average

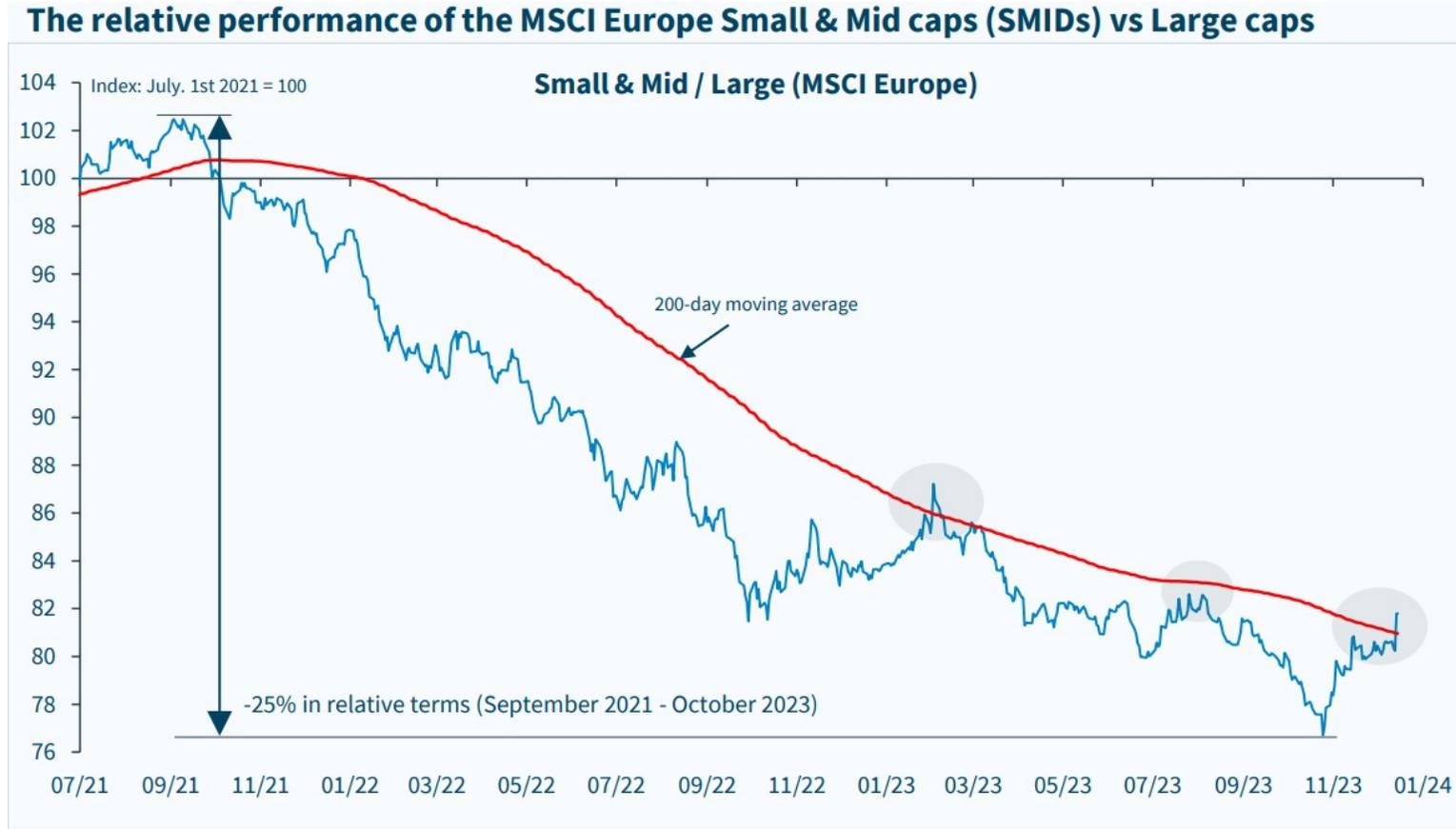


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# SQUAD Value

## Europäische Nebenwerte mit **Aufholpotential**

European SMIDs vs. Large are about to break out of the long-term moving average



Quelle: Datastream, Kepler Cheuvreux –  
Edouard Garana Technically Speaking, December 2023

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

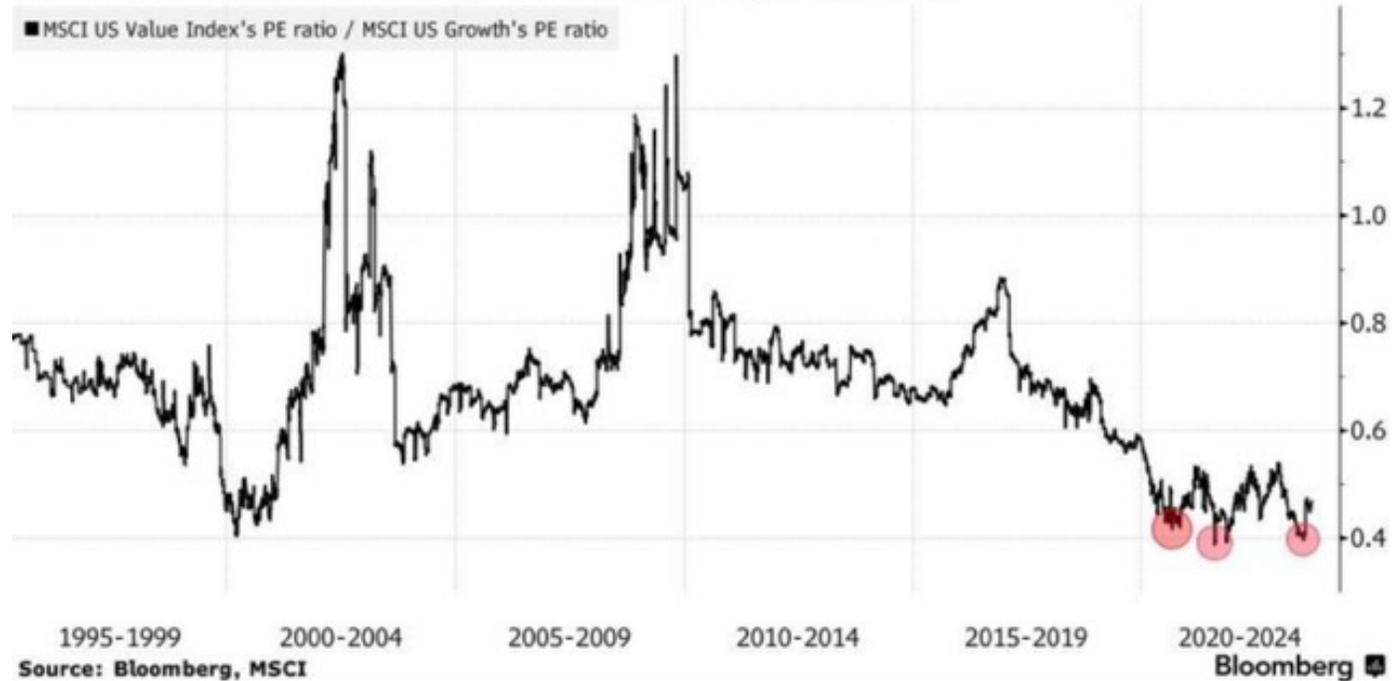
Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

# SQUAD Value

Value Aktien **unterbewertet**

## Value Stocks Are Still Cheap

The US market's valuation spreads widened again in 2023



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

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

# SQUAD Value

Beteiligungsgesellschaft mit **doppeltem Discount**



## Wo haben wir Value entdeckt?

- Deutliche Unterbewertung zum NAV (ca. 35%) und über 80% des Börsenwertes mit cash-nahen Assets (Cash plus Aktien, Anleihen und Gold) abgedeckt (Stand 8/2023)
- Die drei börsennotierten Beteiligungen (aumann, Delignit und Vorwerk) erschienen ebenfalls unterbewertet bei zeitgleich guten Wachstumsperspektiven

## Mögliche Kursevents:

- Aktienrückkauf oder Sonderdividende
- Kursveränderungen Beteiligungen oder Wertpapiere
- M&A (guter Track Record seit IPO)



## Bewertung MBB um den Kaufzeitpunkt 15.8.2023:

|  |        |            |             |               |             |               |
|--|--------|------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| Anzahl Aktien  | 5,7164 | Marktwert: | 430,44      |               |             |               |
| Kurs in EUR  | 75,3   |            |             |               |             |               |
| NAV  | 117    |            |             |               |             |               |
| Abschlag zum NAV   | 35,8%  |            |             |               |             |               |
| Abschlag excl. Private Beteiligungen                               | 24,0%  |            |             |               |             |               |
|  | Symbol | CapIQ      | Anteil in % | Anzahl Aktien | Kurs in EUR | Wert          |
| Aumann AG  | DB:AAG |            | 48,0%       | 7,44          | 15,50       | 108           |
| Delignit AG  | DB:DLX |            | 60,4%       | 4,94          | 8,19        | 23            |
| Friedrich Vorwerk Group SE   | DB:VH2 |            | 36,6%       | 7,31          | 20,00       | 75            |
| Hanke Tissue + CT Formpolster                                      |        |            |             |               |             | 22            |
| DTS-Gruppe   |        |            | 80,0%       |               |             | 82            |
| <b>Total shareholdings</b>   |        |            |             |               |             | <b>310</b>    |
| Net-Cash (inkl. Wertpapiere, Gold, Anleihen zum Zeitwert Stichtag) |        |            |             |               |             | 360           |
| NAV  |        |            |             |               |             | 670           |
| NAV per share  |        |            |             |               |             | <b>117,23</b> |
| NAV per share excl. Private Beteiligungen                          |        |            |             |               |             | 99,03         |

Quelle: Berenberg Research, MBB SE und eigene Angaben, Stand 15.8.2023



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

# SQUAD Value

Discount trotz **steigender Mieten**

| Kennzahlen                          | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|
| Monatliche Ist-Miete<br>(in EUR/qm) | 6,93 | 7,16 | 7,33 | 7,49 |
| Mietsteigerung<br>organisch         | 3,9% | 3,1% | 3,8% | 3,3% |
| Leerstandsquote                     | 2,6% | 2,4% | 2,2% | 2,0% |



## Deutschlands größtes Wohnimmobilienunternehmen

- Verstecktes Asset  
„Hausmeisterservice“
- Zunehmende Wohnungsknappheit  
in Deutschland
- Neubau bricht ein

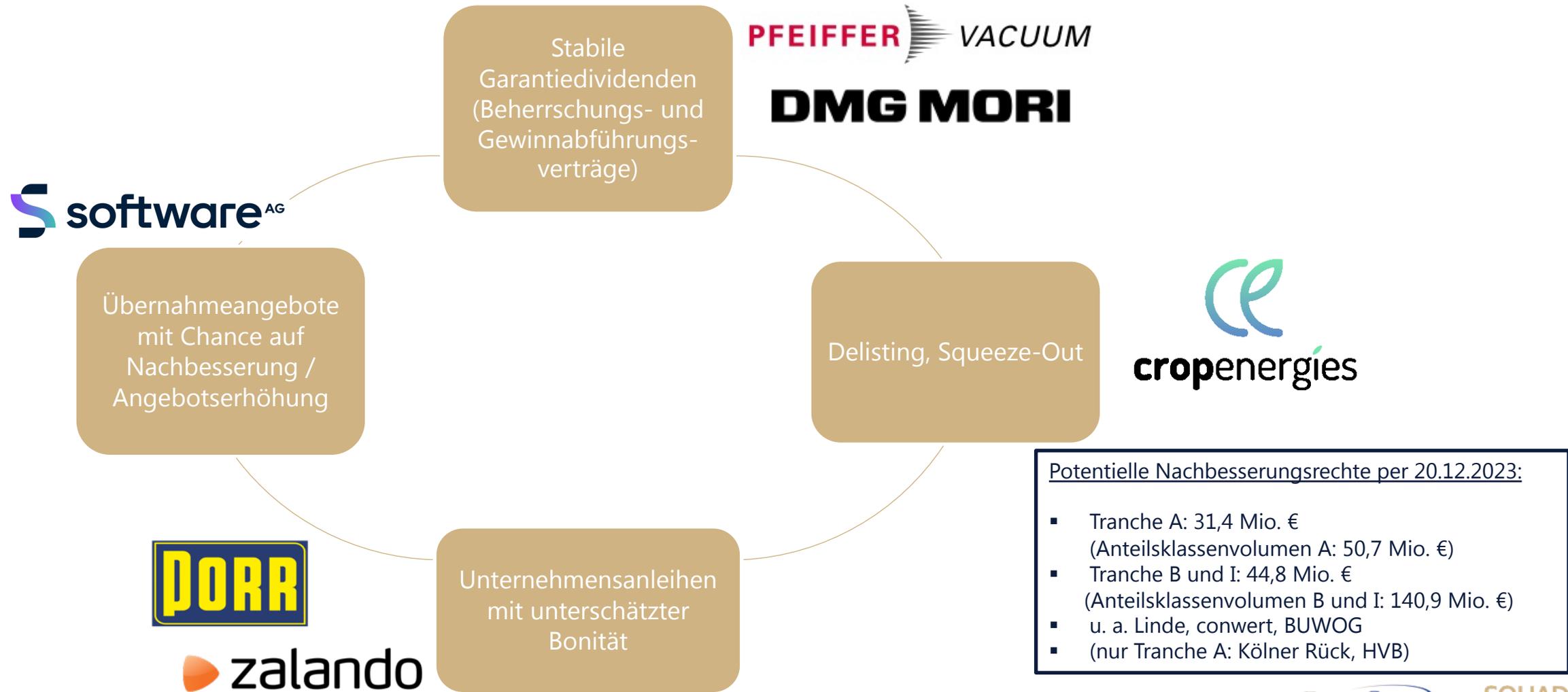
(Aktien-Gewichtung 31.12.2023: 0,00%)



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

# SQUAD Value

Spezialsituationen – unabhängige Renditetreiber



# SQUAD Value

Infrastruktur – Hybridanleihe mit **zweistelliger Rendite**



## Bauunternehmen mit Fokus auf Zentraleuropa

Gute operative Entwicklung dank Staatsinvestitionen in Infrastruktur mit Rekord-Auftragsbestand über 8 Mrd. EUR

### Mögliches Kursevent:

Unternehmen prüft Begebung neuer Hybridanleihe, samt Möglichkeit eines Rückkaufangebots für beide ausstehenden Hybridanleihen\*

| GuV [in Mio. EUR] | 2021  | 2022  | 2023e*      |
|-------------------|-------|-------|-------------|
| Umsatz            | 5.170 | 5.786 | 6.500-6.700 |
| EBT               | 85    | 110   | 125-130     |

\*Unternehmensmitteilung vom 29.11.2023

| Anleihe             | 2020er                        | 2021er                        |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Kurs                | 96,125%*                      | 91,5%*                        |
| Nominalzins         | 5,375%                        | 7,5%                          |
| <b>Effektivzins</b> | <b>9,22%*</b>                 | <b>11,61%*</b>                |
| Erste Fälligkeit    | 06.02.2025                    | 18.11.2026                    |
| Step-Up Kupon       | Var. (5J. Euribor) + 1060 bps | Var. (5J. Euribor) + 1258 bps |
| Gewichtung          | 1,84%*                        | 1,45%*                        |

\*Stand zum 31.12.2023



Quelle: Refinitiv, 05.01.2024

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



## SQUAD Value

LargeCap-Renditechance dank Hybrid



**Bewertungsparameter zum Kaufzeitpunkt [21.08.2023]:**

| Allianz Hybrid 2031                                  | ISIN DE000A3E5TR0                      |
|--|--|
| Volumen  | 1,25 Mrd. EUR nominal                  |
| Stückelung   | 200.000 EUR                            |
| Nominalzins  | 2,6% p.a.                              |
| Kaufkurs (Durchschnitt)                              | 67,25%                                 |
| Laufende Rendite (ohne Wertaufholung )               | 3,8% p.a.                              |
| <b>Rendite zum First-Call-Date [in 2031 zu 100%]</b> | <b>8,1% p.a.</b>                       |
| Zinsmarge Reset (wenn keine Rückzahlung in 2031)     | 2,759% + 5-Jahres-Swap-Satz (Eurozone) |



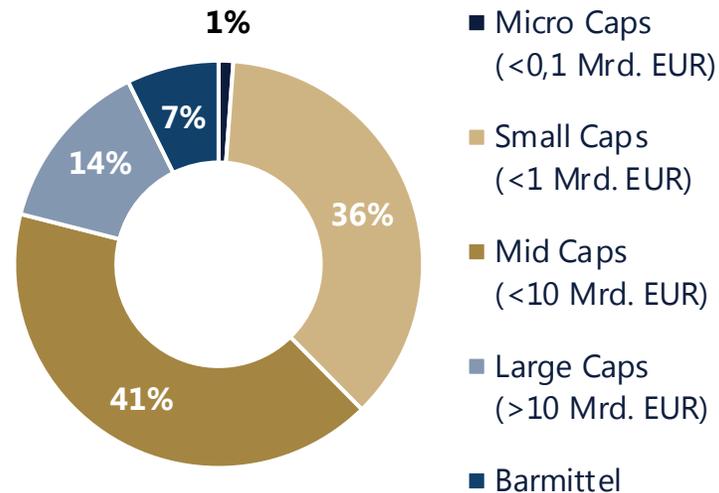
# SQUAD Value

## Der Fonds im Überblick

### Top Positionen

|                     |      |
|---------------------|------|
| Encavis Hybrid WA   | 2,8% |
| Pfeiffer Vacuum     | 2,8% |
| Allianz Hybrid 2,6% | 2,6% |
| SAF Holland         | 2,6% |
| MBB                 | 2,5% |
| W&W                 | 2,4% |
| RTL                 | 2,3% |
| Krka                | 2,3% |

### Marktkapitalisierung



### Länderallokation

#### **Aktien:**

|             |       |
|-------------|-------|
| Deutschland | 24,2% |
| Südeuropa   | 9,1%  |
| BeNeLux     | 8,1%  |
| Österreich  | 2,7%  |
| Nordeuropa  | 2,5%  |
| GB          | 3,3%  |
| Übrige      | 9,0%  |

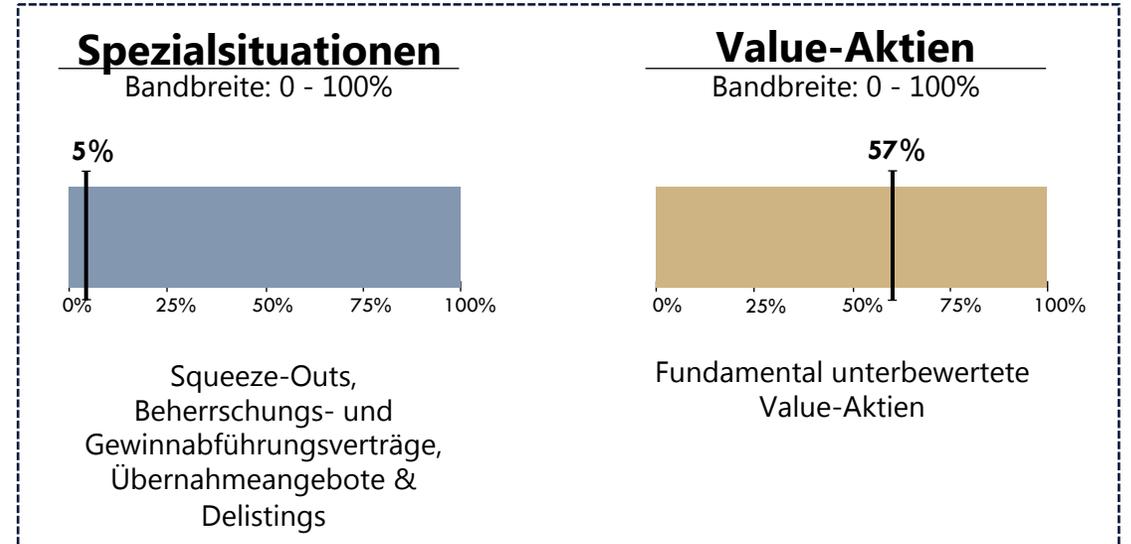
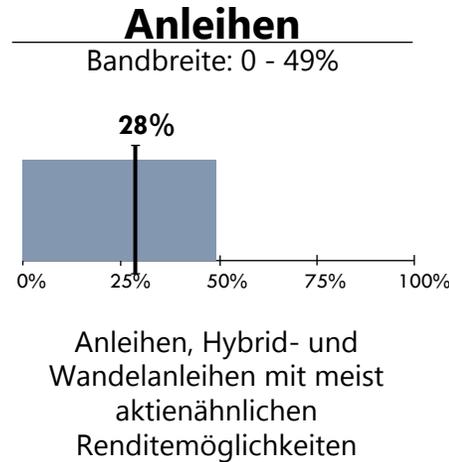
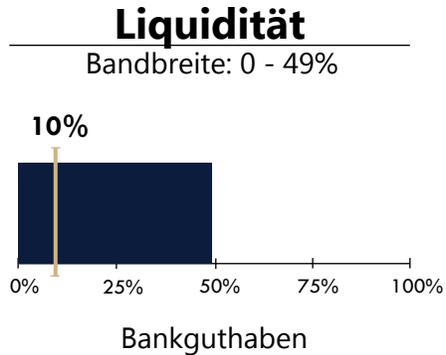
#### **Events & Anleihen:**

|             |       |
|-------------|-------|
| Deutschland | 27,8% |
| Übrige      | 5,9%  |
| Barmittel   | 7,3%  |

# SQUAD Value

## Flexibles Zusammenspiel **unabhängiger Rendite-Treiber**

**Aktien:** Bandbreite: 51- 100%



**Ziel: Attraktive und möglichst stabile Renditen bei moderater Volatilität**

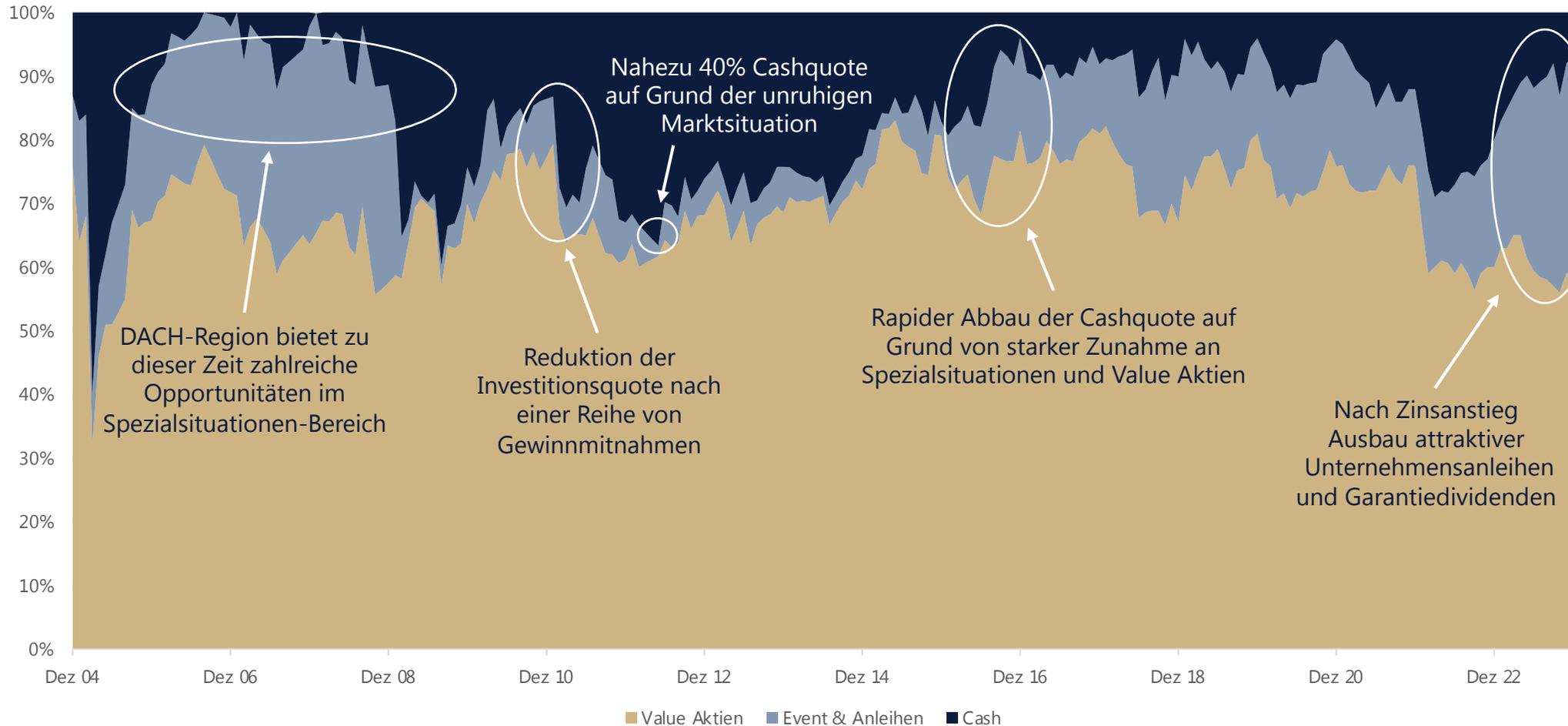
\* Auf Basis aktueller Kurse (Hybrids: Rückzahlung zum First-Call-Date unterstellt)

Quelle: Refinitiv, Unternehmensangaben, eigene Schätzungen Stand 09.01.2024

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

# SQUAD Value

## Investmentthemen über die Zeit



**Ziel: Aktives Management zur Reduktion von Risiken und Ergreifen neuer Opportunitäten**

# SQUAD Value

## 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 Value

Konstanz und Verlässlichkeit – seit Auflage 2004 gemeinsam erfolgreich



Stephan Hornung & Christian Struck

## Wertentwicklung SQUAD Value A seit Auflage am 29.09.2004

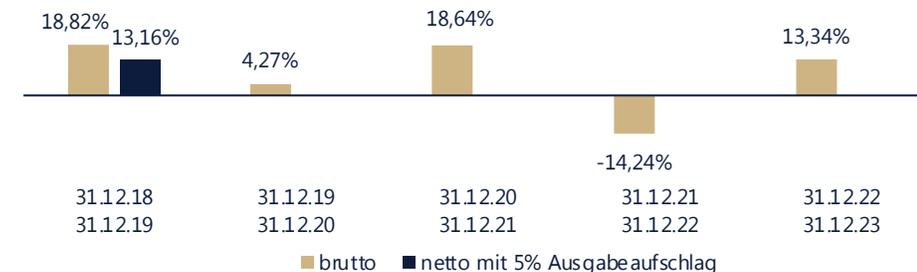
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.



## Wertentwicklung SQUAD Value A seit Auflage am 29.09.2004

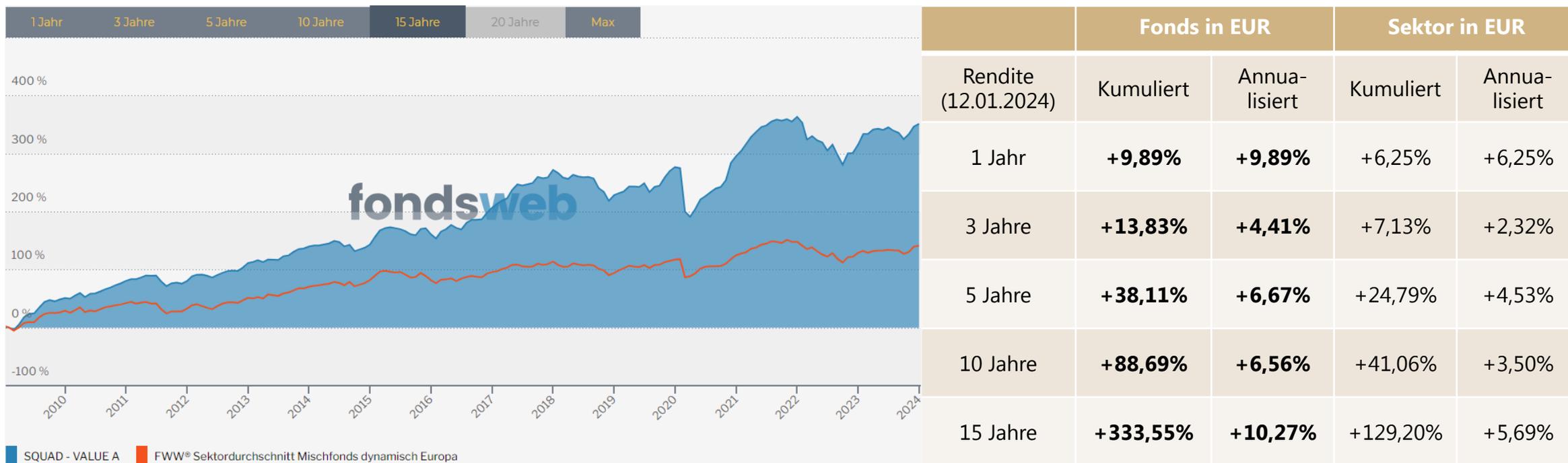
| Zeitraum    | 1 M    | YTD     | 1 J     | 3 J     | 5 J     | 10 J    | Auflage  |
|-------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Rendite     | +2,31% | +13,34% | +13,34% | +15,31% | +42,86% | +90,01% | +456,54% |
| Volatilität | 4,43%  | 6,58%   | 6,58%   | 8,86%   | 11,53%  | 10,10%  | 10,16%   |

## Rollierende Wertentwicklung



# SQUAD Value

## Performance im Sektorendurchschnitt



SQUAD - VALUE A FWW® Sektordurchschnitt Mischfonds dynamisch Europa

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

Quelle: Fondswweb, Stand: 12.01.2024

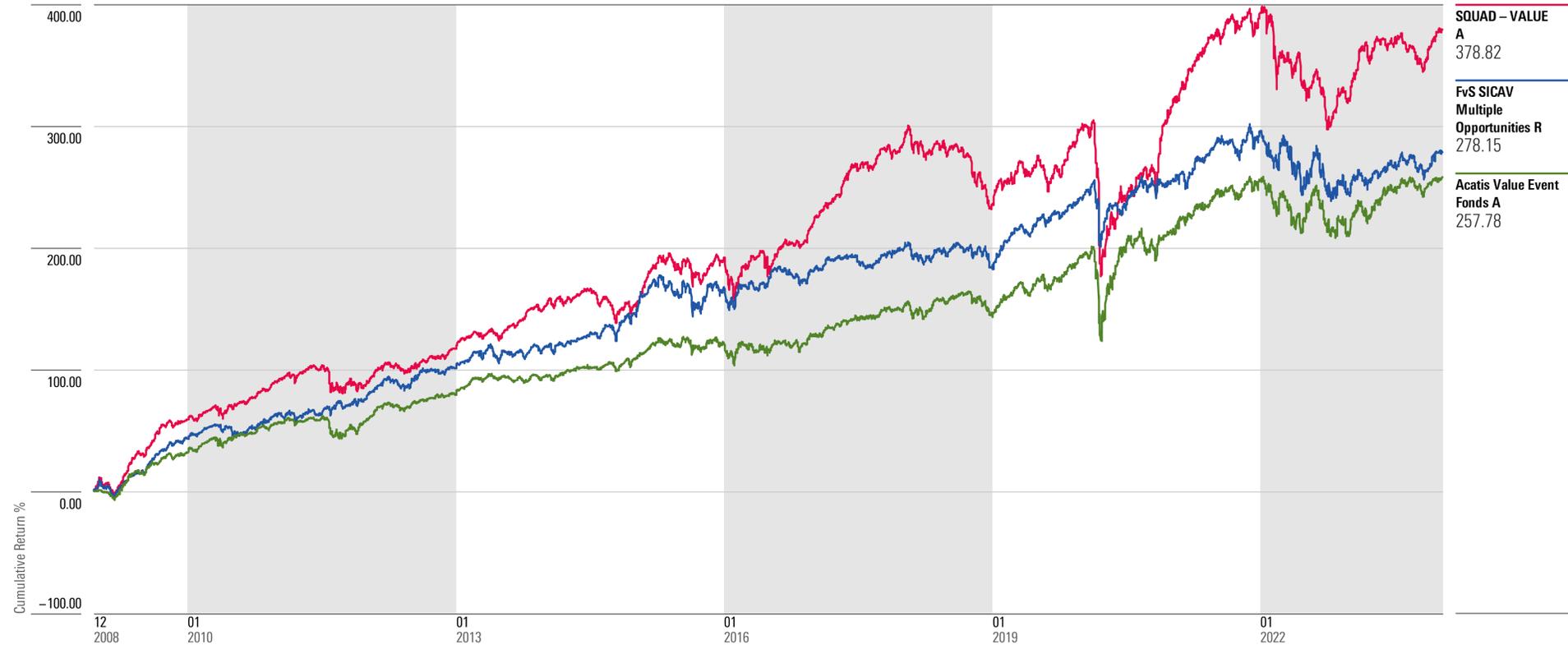
Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



# SQUAD Value

## Performance im Vergleich zu Mischfonds Flaggschiffen

Portfolio: SQUAD – VALUE A • Start Date: Since Inception (12/16/2008) • End Date: Last Market Close (01/12/2024) • Data Point: Cumulative Return % • Frequency: Daily • Benchmark: No Benchmark • Currency: Euro • Return Type: Total • Scale: Linear



© 2024 Morningstar. All rights reserved. Use of this content required expert knowledge. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied, adapted or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information, except where such damages or losses cannot be limited or excluded by law in your jurisdictions. Past financial performance is no guarantee of future results.



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

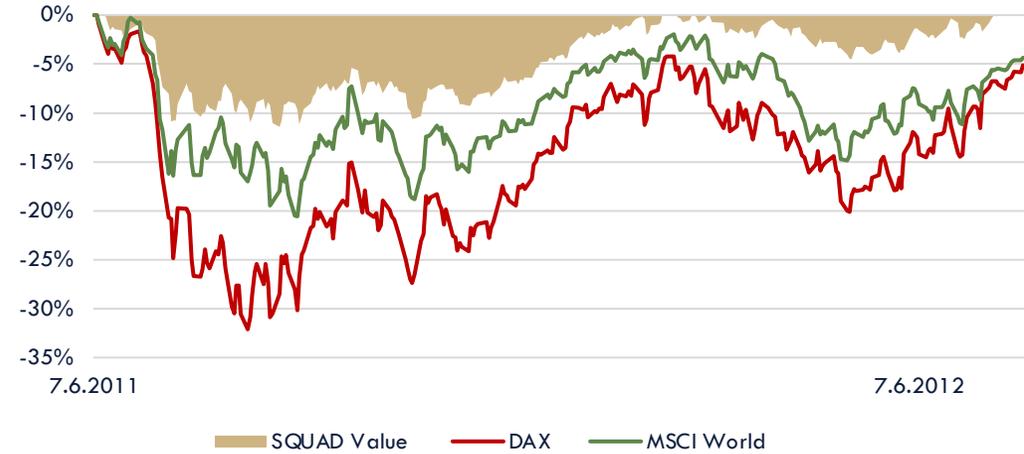
# SQUAD Value

Schnelle Recovery-Phasen des Fonds nach Krisen und niedriger Drawdown

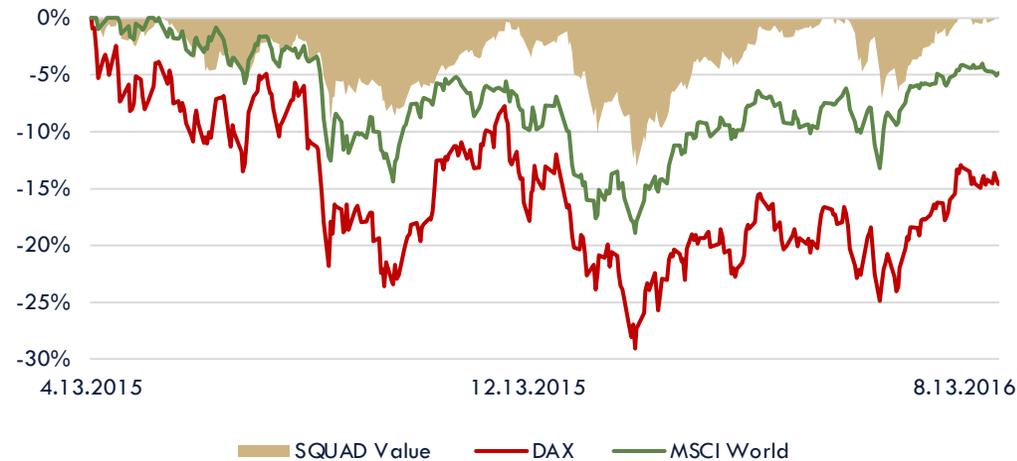
### Finanzkrise



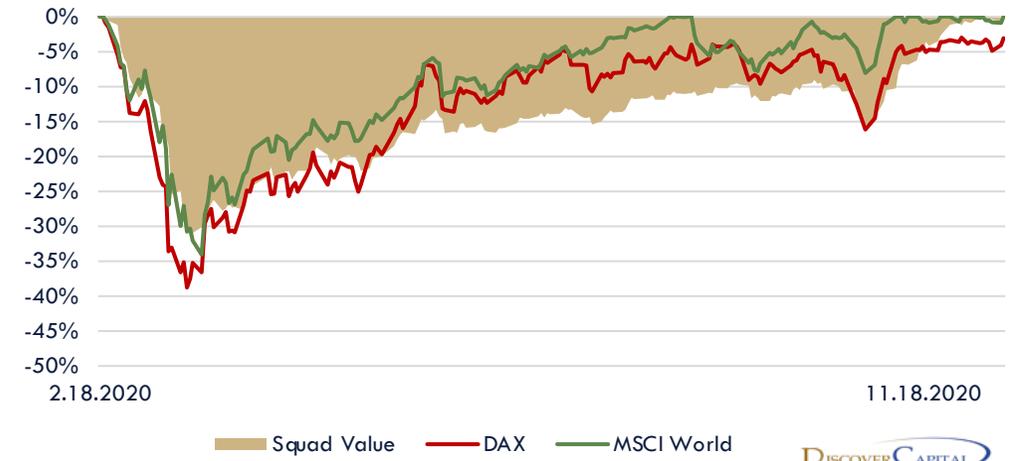
### Eurokrise



### China-Währungsabwertung & Zinssorgen



### Coronakrise



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

# SQUAD Value

## Unsere Stärken



### Konstanz und Verlässlichkeit:

Mehrfach ausgezeichnetes Fondsberater-Duo mit bewährter Anlagestrategie seit Fondsaufgabe 2004



### Anders als Andere:

Geringe Überschneidung zu anderen Mischfonds oder ETFs durch Investitionen in europäische Nebenwerte, Spezialsituationen und Anleihen



### Unabhängige Renditetreiber:

Unkorrelierte Investmentchancen aufgrund Beimischung von (Wandel-/Hybrid-)Anleihen und Spezialsituationen sowie aktiver Steuerung der Kassenquote



### Echtes Stock-Picking:

Investmentideen aus eigenen Analysen in echter Handarbeit bei klassischem Value-Ansatz unabhängig von Unternehmensgröße und Index



### Absolute Performance:

Rendite seit Auflage von 9,32% p.a. (456,54% seit Auflage im September 2004) deutlich über Peer-Group  
Fondsberater selbst nennenswert im Fonds investiert

# SQUAD Value

## Der Fonds im Überblick

|                           |  |                          |   |
|---------------------------|--|--------------------------|---|
| <b>Fondsstart</b>         | 29.09.2004 (A-Tranche)   | <b>Mindestanlage</b>     | B – Tranche 25 Euro<br>I – Tranche 100.000 Euro       |
| <b>Vertriebsstatus</b>    | offen (Anteilsklasse A geschlossen)  | <b>Ausgabeaufschlag</b>  | alle Anteilsklassen bis zu 5%                         |
| <b>Kategorie</b>          | Mischfonds mit Schwerpunkt Aktien, Artikel 8 konform   | <b>Verwaltungsgebühr</b> | alle Anteilsklassen bis zu 1,5%                       |
| <b>Region</b>             | Europa   | <b>Performance Fee</b>   | 10% p. a. mit ewiger High Watermark                   |
| <b>Währung</b>            | Euro   | <b>KVG/Anlageberater</b> | Axxion S.A. / PEH Wertpapier AG                       |
| <b>Anteilsklassen</b>     | <b>A</b> (ausschüttend) - Retail (geschlossen)<br><b>B</b> (ausschüttend) - Retail<br><b>I</b> (ausschüttend) - Institutionell | <b>Verwahrstelle</b>     | Banque de Luxembourg                                  |
| <b>WKN/ISIN</b>           | (A) A0B7ZX / LU0199057307<br>(B) A0Q50K / LU0376514351<br>(I) A2DYB3 / LU1659686031  | <b>Struktur</b>          | Fonds nach luxemburger Recht<br>(OGAW Sondervermögen) |
| <b>Mindestaktienquote</b> | 51% (Investmentsteuerreformgesetz)   |                          |   |

# 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](mailto:investor@squad-fonds.de)