

Fondsdaten per 30.04.2021

WKN	A0Q50K
ISIN	LU0376514351
Anteilkategorie	B
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds Europa aktienorientiert
Mindestkapitalbeteiligungsquote	51%
Erstausgabepreis	220,18 €
Kurs	524,19 €
Anteilklassenvolumen	122.495.772 €
Fondsvolumen	220.665.595 €
Mindestzeichnung	50,00 €
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Rücknahmeabschlag	keiner
Laufende Kosten p.a.	1,93%
davon Verwaltungsgebühr p.a.	bis zu 1,50%
Erfolgsg Gebühr p.a.	10% (mit ewiger Highwatermark)
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE, AT, LU
Fondstyp/Rechtsform	OGAW/FCP

## 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

DISCOVER CAPITAL

## Anlagestrategie

Der SQUAD Value investiert in werthaltige 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). Der Fonds konzentriert sich auf die drei Investmentthemen Value Investing (attraktive Geschäftsmodelle zu günstigen Preisen), Deep Value (Bewertung unter Substanzwert) und Events (wie Arbitrage, Squeeze-outs sowie Übernahmen).

## Wertentwicklung seit Auflage am 07.11.2011

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



Quelle: Axxion S.A.

## Wertentwicklung und Risikokennzahlen

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+1,93%	+10,53%	+38,84%	+20,76%	+55,48%		+138,07%
Rendite p.a.				+6,48%	+9,22%		+9,58%
Volatilität	5,83%	6,94%	10,66%	12,75%	10,87%		9,68%

Quelle: Axxion S.A.

## Kommentar

Nach dem letztjährigen Verkauf der Aktien des stark von Corona gebeutelten Reisekonzerns **TUI** erfolgte nun der Wiedereinstieg über eine Wandelanleihe. Die Anleihe mit 400 Millionen Euro Emissionsvolumen verfügt über einen Kupon von 5% p.a., einer 25%igen Wandlungsprämie bei einer Laufzeit von 7 Jahren und somit guten Erholungschancen, wenn die Reisebeschränkungen mit Impffortschritten fallen sollten. Für die Anleihe, die bereits 10% über dem Ausgabekurs notiert und mit knapp 1% gewichtet ist, erhielt der Fonds etwa 50% Zuteilungsquote. Während das Übernahmeangebot bei der portugiesischen **Semapa** um 6,75% von 11,40€ auf 12,17€ erhöht wurde kam es bei **Hunter Douglas** zu keiner Anhebung des angekündigten Angebotspreises. Hunter Douglas notiert trotzdem weiter mehr als 6% über dem Angebotspreis, da einige Aktionäre eine Anhebung einfordern. Bei der größten Fondsposition, **McKesson Europe**, gab es im Gerichtsverfahren bezüglich der Konditionen des laufenden Gewinnabführungsvertrages vor dem Oberlandesgericht Stuttgart eine negative Überraschung. Das OLG ließ sowohl die Garantiedividende als auch den Abfindungsbetrag unverändert und hob die vom Landgericht zuvor festgestellte Erhöhung auf. Die Aktie verlor daraufhin leicht über 5% und notiert derzeit nur auf dem Level des durch Aufzinsung angestiegenen Abfindungsbetrages. Ob das Spruchverfahren mit dem OLG-Urteil endgültig abgeschlossen ist oder über eine Nichtzulassungsbeschwerde doch wieder (wie bereits erfolgreich beim Übernahmeangebot) den BGH beschäftigen wird ist noch offen. Ein extrem starkes 1. Quartal vermeldete der Medizin- und Sicherheitstechnologieanbieter **Drägerwerk** mit 16% EBIT-Marge (Erwartung für das Gesamtjahr nur 5-8%). Nach Kurserholung infolge tiefer Preise für Schweinefleisch und dementsprechend guten Geschäftsergebnissen wurde die Aktie des finnischen Wurstwarenherstellers **Atria** mit Kursgewinn (zusätzlich gute Dividenden vereinnahmt) 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- und Ertragsprofil

Geringes Risiko → Höheres Risiko  
Potentiell geringerer Ertrag → Potentiell höherer Ertrag

1	2	3	4	<b>5</b>	6	7
---	---	---	---	----------	---	---

Die Einstufung in Kategorie 5 erfolgte, weil der Fonds in der Vergangenheit eine mittlere bis hohe Volatilität hatte. Die Volatilität beschreibt, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist. Auf Grundlage der in der Vergangenheit beobachteten Volatilitäten können Anteile eines Fonds der Kategorie 5 mittleren bis hohen Preisbewegungen ausgesetzt sein.

Der Anlagehorizont beträgt mind. 5 Jahre.

## Fondspartner

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

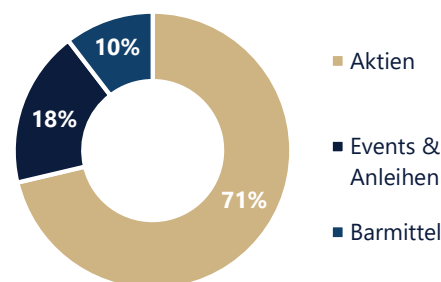
## Länder- und Kapitalallokation

### Aktien:

Deutschland	25,6%
Südeuropa	14,2%
BeNeLux	8,9%
Österreich	6,1%
Nordeuropa	2,9%
GB	4,2%
Übrige	9,4%

### Events & Anleihen:

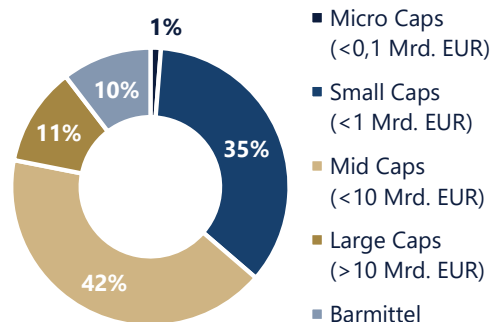
Deutschland	13,4%
Übrige	4,9%
Barmittel	10,4%



Quelle: eigene Berechnungen

## Wichtige Fondspositionen und Marktkapitalisierungen

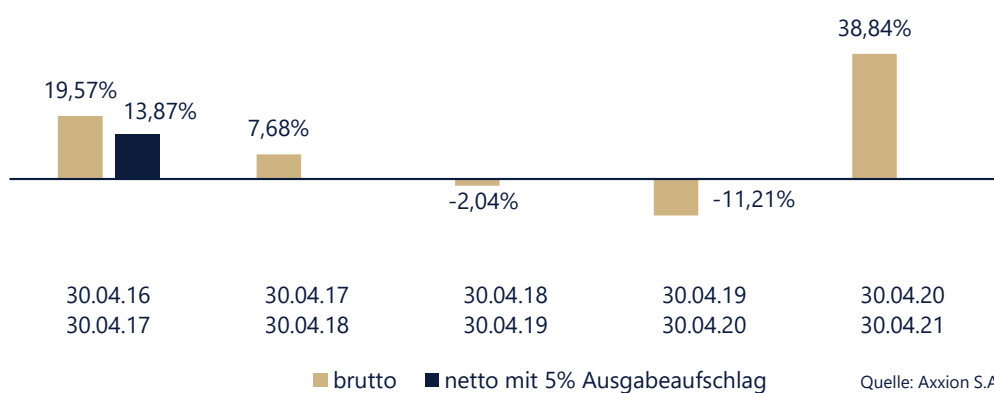
McKesson	5,3%
freenet	3,2%
Kabel Dt.	3,2%
SAP	3,2%
W&W	2,9%
KRKA	2,8%
Alma Media	2,9%
RTL	2,8%



Anzahl Positionen: 62  
Summe der 10 größten Positionen: 32%  
Summe der 25 größten Positionen: 60%

Quelle: Axxion S.A. / eigene Berechnungen

## Rollierende Wertentwicklung



Quelle: Axxion S.A.

## Wertentwicklung je Kalenderjahr

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
+14,70%	+16,22%	+0,13%	+14,92%	+9,61%	+19,94%	-12,73%
2019	2020					
+18,79%	+3,70%					

Quelle: Axxion S.A.

## 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 Werbemittelung 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, die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH 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, die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH 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](http://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, die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH und die Point Five 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).

**Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kurschwankungen, 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 der ersten dargestellten Periode. Über den „Performance- und Wertentwicklungsrechner“ auf der Detailsicht Ihres Fonds unter [www.axxion.lu](http://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

**Arbitrage:** Ausnutzung von Preisdifferenzen eines Wertpapiers.

**Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag (BuG):** 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“.

**Events:** Marktunabhängige, klar definierte Ereignisse. Hierunter fallen zum Beispiel Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge, Anleihen mit fester Laufzeit von besonderen Rechten, Übernahme-situationen oder Squeeze-Outs (Minderheitsaktionäre werden abgefunden).

**FFO:** Funds From Operations; Ergebnisgröße in der Immobilienbranche. Entspricht dem Nettogewinn, der um Abschreibungen auf das Immobilienvermögen und Verkäufe von Immobilien bereinigt ist, um die operative Geschäftsentwicklung zu beurteilen.

**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.

**Volatilität:** Maß für Schwankungsbreite eines Wertpapiers.

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