

# SQUAD Point Five

Value Stock-Picking in  
weltweiten Nebenwerten

Drescher - November 2023

POINT FIVE  
CAPITAL

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 Point Five 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 (SQUAD Fonds / SQUAD Green) und Point Five Capital 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 Point Five

1) Warum sind wir Value-Investoren ?

Nur für professionelle Investoren – Werbung



# SQUAD Point Five

Warum verfolgen wir eine **Value** + Momentum Strategie ?

- **“Value-Investing”** bedeutet, Aktien günstig zu kaufen, eine historisch erfolgreiche Strategie über lange Zeiträume.\*
- „Value - Strategie“ bedeutet für uns, **kaufmännisch konservativ** zu agieren. Wir präferieren Unternehmen mit starken Bilanzen, um Verlustrisiken zu begrenzen.
- Als Value-Investoren bevorzugen wir **langweilige Aktien** im Gegensatz zu Aktien, die gerade besonders populär sind. Damit vermeidet man es, Trendthemen hinterherzulaufen.

\*siehe u.a. diverse Studien von Fama/French

# SQUAD Point Five

Warum verfolgen wir eine Value + **Momentum** Strategie ?

- Value-Investoren tun sich meistens schwer damit, **Strukturbrüche** zu erkennen. Daher achten wir auf „**Momentum**“, d.h. eine positive Entwicklung um nicht in das sprichwörtliche “fallende Messer” zu greifen.
- Die Anlagestrategie ist vor dem Hintergrund, eigenes Geld „**möglichst sicher, aber mit guter Rendite**“ anlegen zu wollen, entstanden.

\*siehe u.a. diverse Studien von Fama/French

Nur für professionelle Investoren – Werbung

POINT FIVE  
CAPITAL

SQUAD  
FONDS

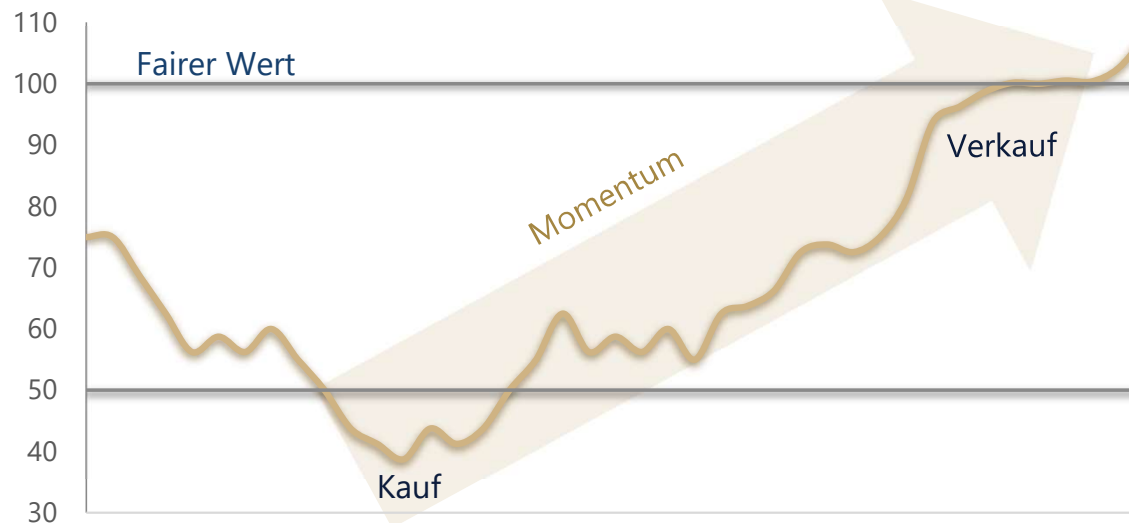
# SQUAD Point Five

Was machen wir anders? Wir verbinden Value mit Momentum



## Value

- Sehr günstig.
- Warum günstig?
- Gibt es Aussicht auf Besserung?
- Wo liegt der faire Wert?
- Wir machen unser eigenes Research.



## Momentum

- Verbessert sich der Geschäftsausblick ?
- Beispiele:
  - Kostensenkungen
  - Neue Produkte
  - Konkurrenten geben auf
  - Zyklischer Aufschwung
- Chart-Technik

**Preisdisziplin:** wenn wir keine **günstigen Aktien mit positivem Momentum** finden dann allokieren wir **Cash** !

- Vorteil: Kann zu geringerer Volatilität beitragen.
- Bei niedrigeren Bewertungen / besserem Momentum steht Cash zur Verfügung zum Investieren.

# SQUAD Point Five

2) Wer sind „wir“?

Nur für professionelle Investoren – Werbung



# SQUAD Point Five

Ein Team, ein Fonds

Matthias Ruddeck

Stephan Hornung & Christian Struck



- Point Five steht für den Investment-Grundsatz: **Kaufe 1 Dollar für 50 Cents.**
- Die Fondsberater sind mit **eigenem Geld investiert.**
- Fondsstart: **Mai 2018**



# SQUAD Point Five

## SQUAD Point Five - Auszeichnungen

<p>2004</p> <p><b>SQUAD Value</b></p>  <p>SQUAD Value A</p>     	<p>2006</p> <p><b>SQUAD Growth (SOFTCLOSE)</b></p>  <p>SAUREN FONDSMANAGER-RATING</p>      	<p>2018</p> <p><b>SQUAD Point Five</b></p>  
<p>Fondsberater: <b>Stephan Hornung Christian Struck</b></p>	<p>Fondsberater: <b>Stephan Hornung</b></p>	<p>Fondsberater: <b>Stephan Hornung Christian Struck Matthias Ruddeck</b></p>
<p>Europa – Value – All Cap</p>	<p>Europa – GARP - Nebenwerte</p>	<p>Global – Value - Nebenwerte</p>

# SQUAD Point Five

3) Update aus dem „Maschinenraum“

Nur für professionelle Investoren – Werbung



# SQUAD Point Five

Wo gibt es aktuell Chancen und warum?

## USA

- + Inflation rückläufig
- + Zinserhöhungen nähern sich dem Ende
- Verbraucher leben von Ersparnissen
- Fiskaldefizit hoch
- Rezession erwartet

## Europa

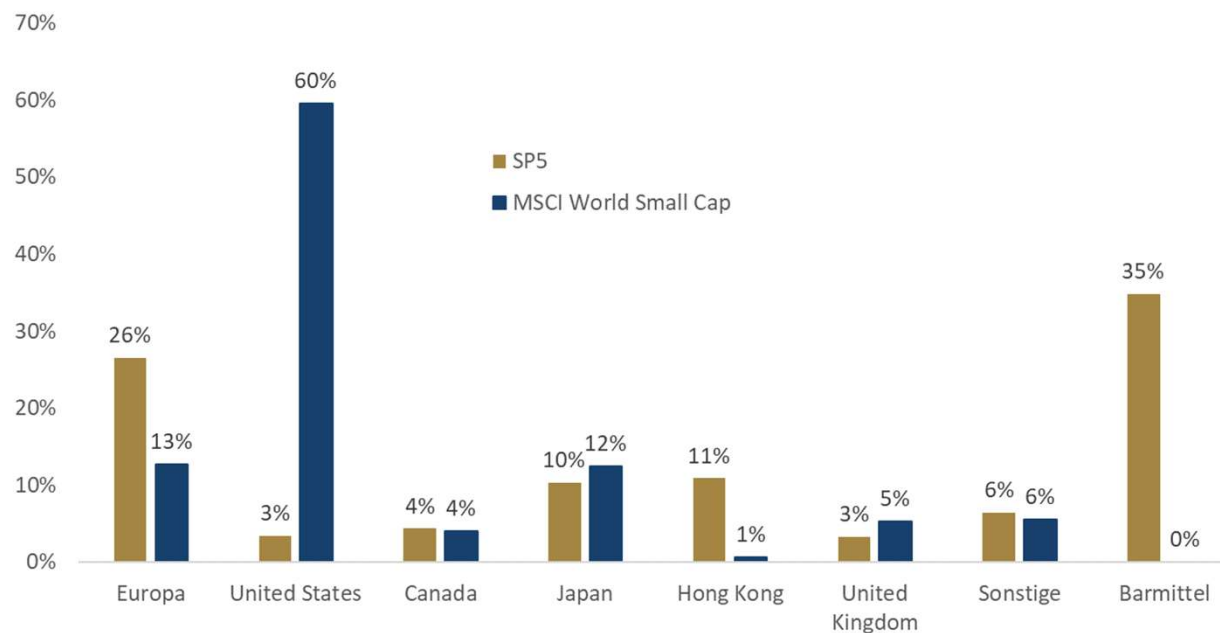
- + Schwacher Euro
- + Teilweise günstige Möglichkeiten im Nebenwertesegment
- Strukturell höhere Energiekosten belasten
- Rezession erwartet

## Asien

- + Hong Kong: einer der günstigsten Aktienmärkte weltweit.
- + Japan: Schwacher Yen hilft Exporteuren. Sehr starke Bilanzen. Klima für Aktienrückkäufe und Dividenden verbessert?
- Geopolitik, Taiwan, chinesischer Immobilienmarkt

# SQUAD Point Five

Warum weicht die Länderallokation im Vergleich zum MSCI World Small Cap Index stark ab ?



- In Europa gute Opportunitäten im Nebenwerte-Segment.
- USA relativ teuer bei erwarteter Rezession, daher niedrigere Gewichtung.
- In Hong Kong und Japan gibt es hingegen viele günstige Titel mit guter Perspektive (Corona-Ende, niedriger Yen), daher höhere Gewichtung.
- Vorteil von aktuell hoher Cash-Quote: **Wahrnehmung von Chancen trotz defensiver Ausrichtung.**

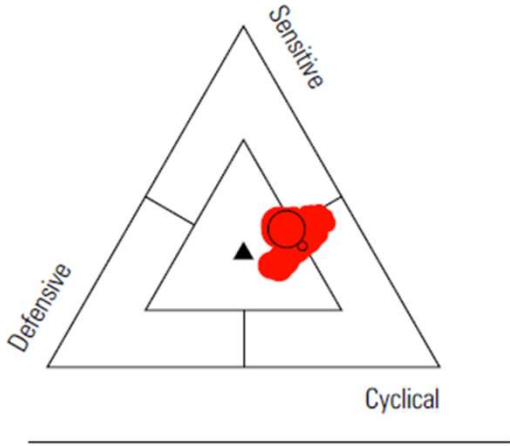
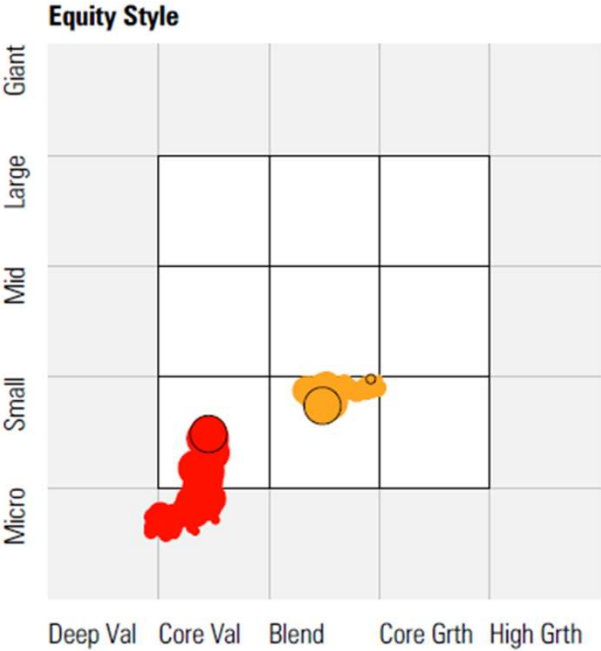
Quelle: Navaxx, CapitalIQ, Stand 31.10.2023,  
MSCI World Small Cap Index repräsentiert durch ishares MSCI  
World Small Cap UCITS ETF Stand: 31.10.2023

Nur für professionelle Investoren – Werbung

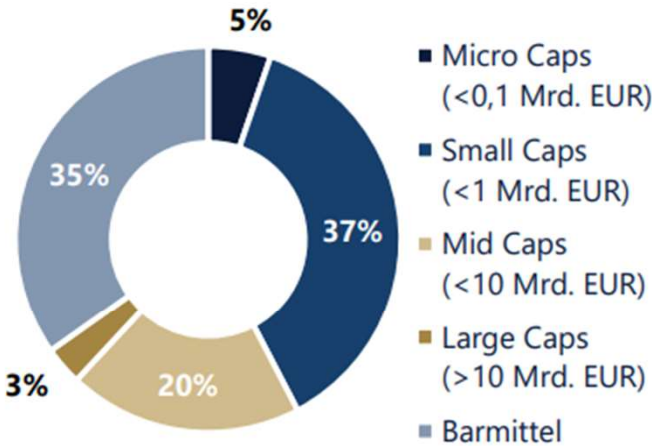
# SQUAD Point Five

## Morningstar Style Box

### Style and Sector Trails



- SQUAD Point Five R
- ▲ MSCI World Small Cap GR EUR (B1)
- — (B2)



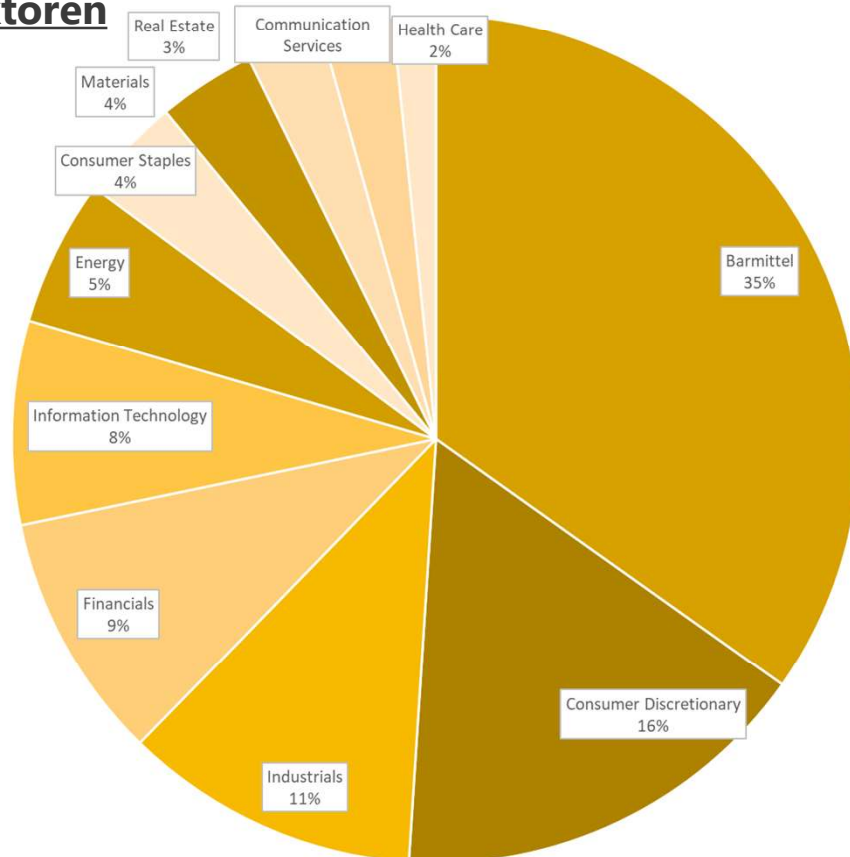
Quelle: Navaxx, CapitalIQ, Stand: 31.10.2023

Quelle: Morningstar, Stand: 31.10.2023

# SQUAD Point Five

## Der Fonds im Überblick

### Sektoren



Quelle: Navaxx, CapitalIQ, Stand: 31.10.2023

### Portfolio-Statistik

Statistik	SP5	Kategorie*
Durchschn. Marktkapitalisierung EUR Mio.	755	3840
KGV	7,7x	12,2x
Preis-Buchwert	0.74x	1.7x
Dividendenrendite	4,3%	2,1%

Quelle: Morningstar, SP5 in EUR, Stand: 30.09.2023

\* Kategorie: Global Small/Mid-Cap Equity Stand 30.9.2023

POINT FIVE  
CAPITAL

SQUAD  
FONDS

Nur für professionelle Investoren – Werbung

# SQUAD Point Five

Geringe Überschneidungen mit anderen Fonds

MBB SE	2,3%
DMG MORI Aktiengesellschaft	2,2%
The Swatch Group AG	1,8%
Cancom SE	1,8%
ProCredit Holding AG	1,8%
Vector Group Ltd.	1,6%
Greenlight Capital Re, Ltd.	1,6%
Vtech Holdings Limited	1,6%

- **Anzahl Positionen: 81**
- **Summe der 10 größten Positionen: 18%**
- **Summe der 25 größten Positionen: 37%**
- **Positionen mit Nettocash: 59%**  
(Barmittel abzgl. Schulden > 0)

# SQUAD Point Five

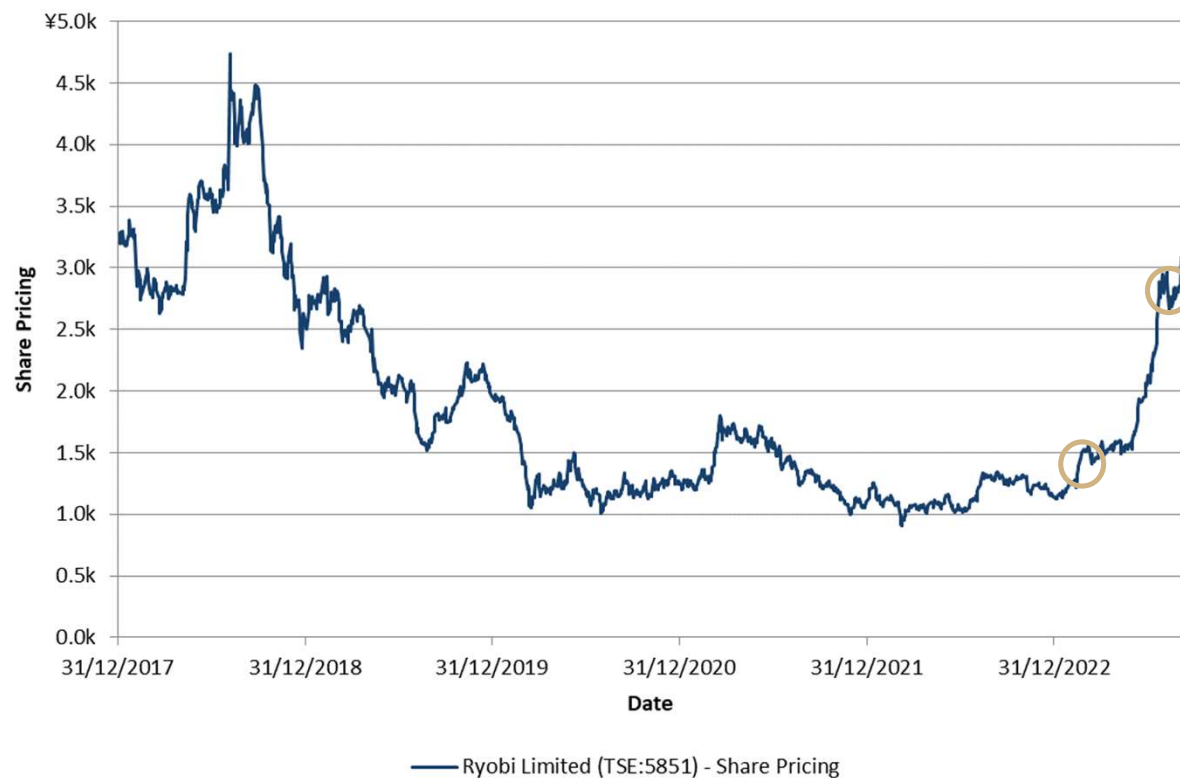
Von der Theorie zur Praxis:  
Abgeschlossene Investmentbeispiele

Nur für professionelle Investoren – Werbung



# SQUAD Point Five

## Verkaufte Fondsposition: RYOBI



Durchschnittliche Gewichtung der Aktie im SQUAD Point Five lag bei 1,38%.

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

Quelle: CapitalIQ, [www.ryobi-group.co.jp](http://www.ryobi-group.co.jp)

Nur für professionelle Investoren – Werbung

# RYOBI

- Japanischer Hersteller von Aluminium-Druckgussteilen für die Automobilindustrie.
- Leidet unter hohen Energie- und Aluminiumpreisen sowie geringerer Automobilproduktion seit der Corona-Pandemie.
- Ein Schwerpunkt ist zukünftig die Herstellung von großen Aluminiumteilen, ein Trend da es die Autoproduktion vereinfacht (weniger Arbeitsschritte bei der Endmontage nötig).
- Operatives Ergebnis in 2022 zieht schon wieder an, der Tiefpunkt scheint durchschritten.
- Aktie handelt zu 2,7x EBITDA bzw. P/BV von 0,3x.
- 1. Kauf der Aktie zu JPY 1265. Danach Aufstockung in steigenden Kurs.
- Erhöhung der Ergebnisprognose für 2023.
- Verkündet Einstieg in „Gigacasting“, ein von Tesla eingeführtes Verfahren, um Stahlkomponenten in der Karosserie zu verringern.
- Letzter Verkauf zu JPY 2733 (+116% im Vergleich zu erstem Kauf).

POINT FIVE  
CAPITAL

SQUAD  
FONDS

# SQUAD Point Five

Deep Value bietet die Chance auf Extra-Rendite durch Mergers und Buy Outs

Aktie	Erster Kauf	Letzter Verkauf	Kaufkurs	Ø Verkaufskurs	Rendite	Haltedauer in Monaten	Event
Telepizza	05/2018	12/2018	5,54	5,89	6%	7	Buy-out
Immune Design Corp.	11/2018	02/2019	1,37	5,82	325%	3	Buy-out
Transat A.T.	04/2019	10/2019	5,16	13,09	154%	6	Übernahmeschlacht
PDL Biopharma	05/2018	05/2020	2,61	3,50	34%	24	Spin-Off & Liquidation
Alio Gold	01/2020	07/2020	0,73	1,26	73%	6	Merger
New Home Company	02/2020	08/2021	5,35	8,95	67%	18	Buy-out
Sierra Oncology	06/2019	07/2022	19,74	55	179%	37	Buy-out

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

Nur für professionelle Investoren – Werbung

# SQUAD Point Five

Fazit:

- **Fondsberater-Trio** mit ausgezeichneter Expertise.
- **Robustes Aktienportfolio** (Stichwort Netto-Cash) **fernab vom Mainstream** und von Indizes.
- **Geringe Überschneidungen mit anderen Aktienfonds / ETF's** (keine FAANG Aktien).
- Der Fonds kann **zur Diversifikation eines Portfolios** beitragen.
- Bewehrte **Investmentstrategie „Deep Value & Momentum“** passt sehr gut in die aktuelle Zeit.
- Fondsberater sind **selbst nennenswert im Fonds investiert**.

# SQUAD Point Five

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/AT/LUX  
Region Nord, Ost / Banken  
+49 821 455 420 – 66



Damien Auer  
Region Mitte, Nord,  
Ost / IFA  
+49 821 455 420 – 66



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)