

20 Jahre SQUAD Value

Update zum Jubiläum

16. Oktober 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 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).

Discover Capital

Dafür stehen wir:

Unterbewertungen und **Ineffizienzen** entdecken,
auch abseits der breiten Masse und Indices.



Fokus **Europa**:
Hohe Marktkenntnis und über 25 Jahre Erfahrung



Echte Handarbeit und ein **spezialisiertes Team**

SQUAD Value

Was verstehen wir unter Value:

**Price is what you pay.
Value is what you get.**

Warren Buffett



- **unterbewertete** Aktien
- **risikoarme** Sondersituationen
- **hochverzinsliche** Anleihen

Die **Unternehmensbewertung** steht im Mittelpunkt.



SQUAD Value

Gründe für ein Investment

- **Konstanz seit 20 Jahren** gleiches Fondsberater-Duo

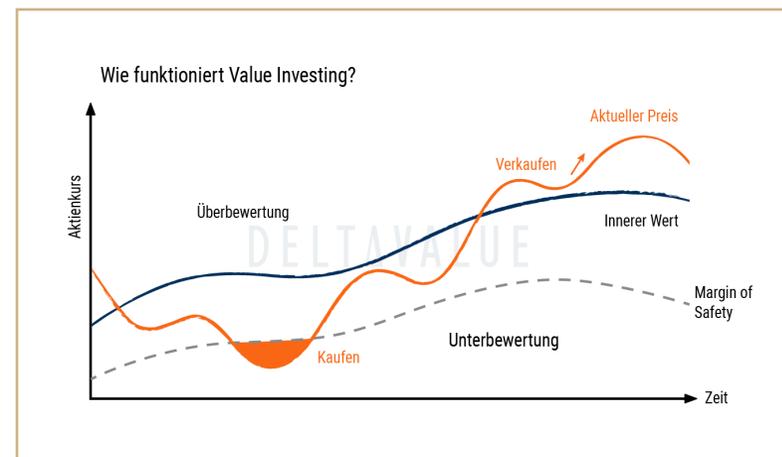


- Rendite seit Auflage **9,27% p.a.**
- bei **unterdurchschnittlichem Risiko**
- **Krisenresistenz**
- **Diversifizierung** zu „Standard-Fonds“



- **Unterbewertung & Aufholpotential** bei:

- Europäische Aktien
- Nebenwerte
- Value-Aktien
- Anleihen und Sondersituationen



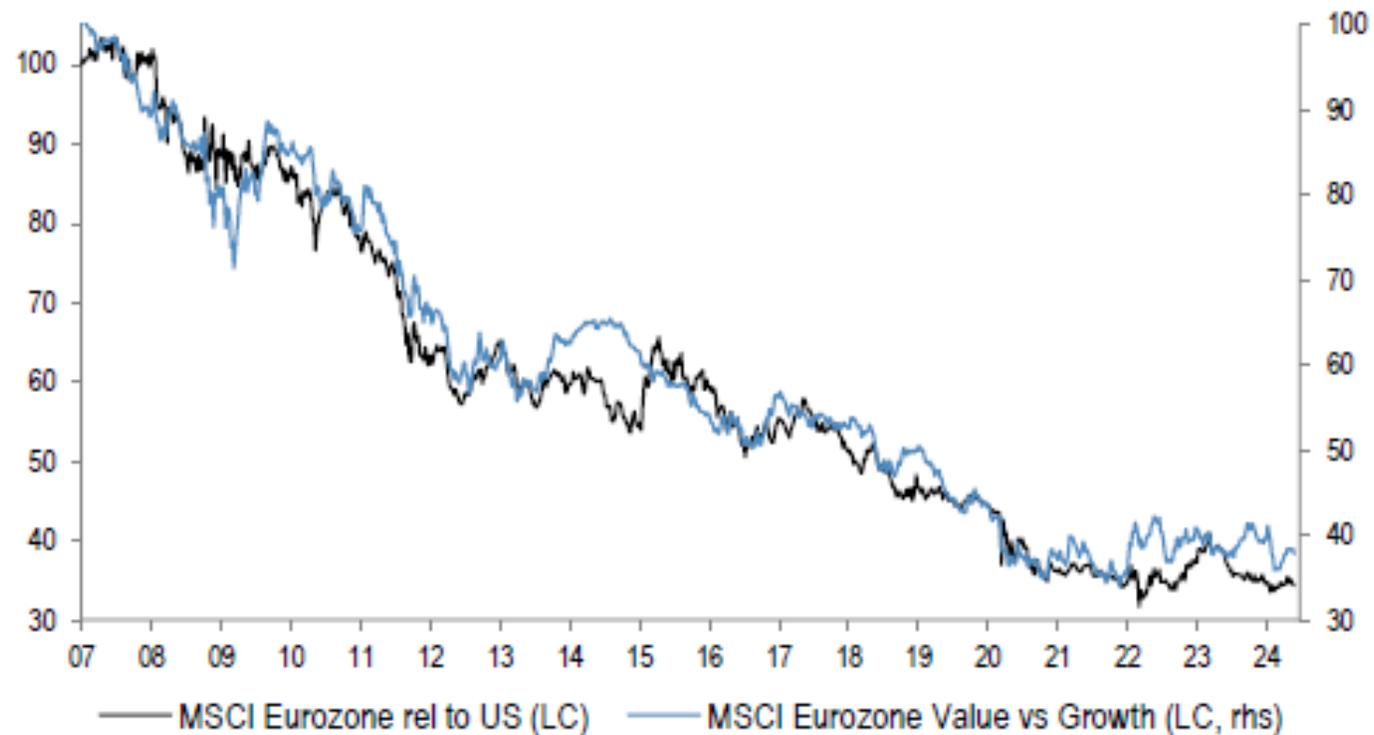
DISCOVER CAPITAL

SQUAD
FONDS

SQUAD Value

Value und Europäische Aktien günstig bewertet

Eurozone vs US and Value vs Growth



Source: Datastream

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

SQUAD Value

Bewertung: Europäische Small-Caps vs. Large-Caps

MONTANARO

19 Sep 2024
(Week 45)

European SmallCap is 3 years into the biggest pullback in 25 years

Pan-Europe Small v. LargeCap - Returns (rebased)
(MSCI Europe Small and Large Cap indices, TR, EUR)



Source: Montanaro Asset Management, MSCI, Factset.
Data to 31 August 2024.

DISCOVER CAPITAL

SQUAD
FONDS

SQUAD Value

Unsere Value Investment-Kriterien

Ertragssituation & Bilanz

Freie Cashflows
Umsatz- & Ertragswachstum
Gewinnmarge
Konservative Bilanzierung

Wettbewerbsposition

Markteintrittsbarrieren
Marktanteil
Bilanzstärke
Kundennutzen

Unterbewertung

Gewinn-Multiples
Substanz-Bewertung
Rendite-Erwartung

Management

Kompetenz & Integrität
Unternehmensstrategie
Shareholdervalue
ESG & Corporate Governance

Nachhaltigkeit

Ausschlüsse (inkl. UN Global Compact)
Sustainable Development Goals
PAIs (inkl. CO₂-Fußabdruck)
Ratings von MSCI ESG & ISS ESG

SQUAD Value

Ein kleines Team an Spezialisten

Stephan Hornung



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

Tobias Kastenhuber



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

Christian Struck



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

Simon Bentlage



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

Michael Reis



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

Moritz Walz



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

SQUAD Value

Aktienanalyse – USP in der Bilanzanalyse



Händische Aufbereitung und Normierung der Unternehmensdaten

Fokus auf:

- Umsatzwachstum
- Margenentwicklung
- Cashflow-Entwicklung
- Akquisitionen
- Veränderung der Aktienanzahl
- Bilanzveränderungen
- Quartalsentwicklung
- Segment-Reporting
- Sonstige KPIs

„**Bilanz-Tricks**“ der Unternehmen
(Aktivierte Eigenleistungen, Bildung und Auflösung von Rückstellungen, etc.)

Red-Flags, die erst auf den zweiten Blick auffallen
(Schlechte Cash-Conversion, Schrumpfendes Kerngeschäft durch Akquisitionen verdeckt, etc.)

Informationsvorteile gegenüber anderen Investoren

SQUAD Value

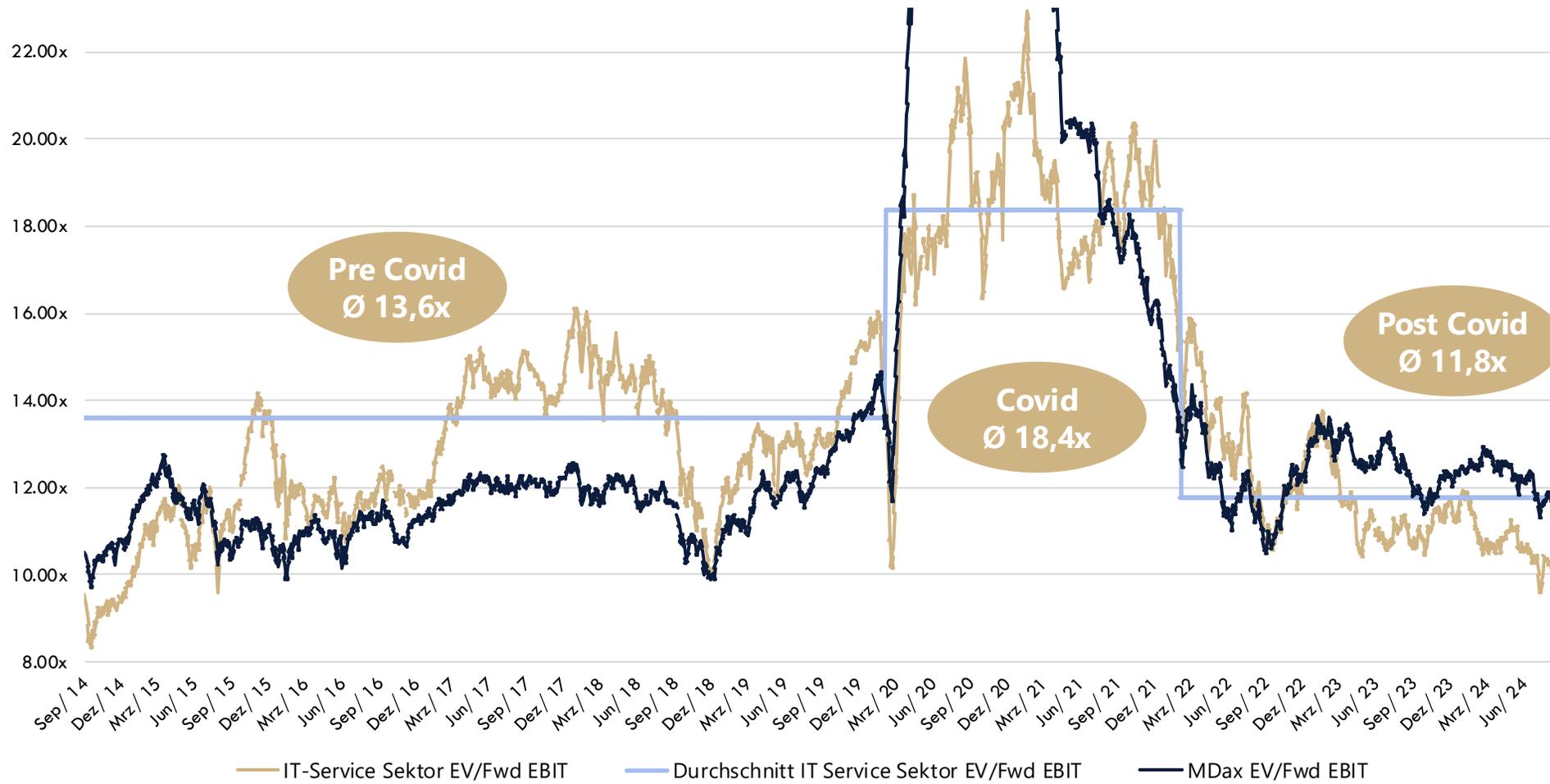
Aktuelle Investmentbeispiele

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

Unterbewertung im IT-Service Sektor



SQUAD Value

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

(Aktien-Gewichtung 30.09.2024: 0,64%)

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

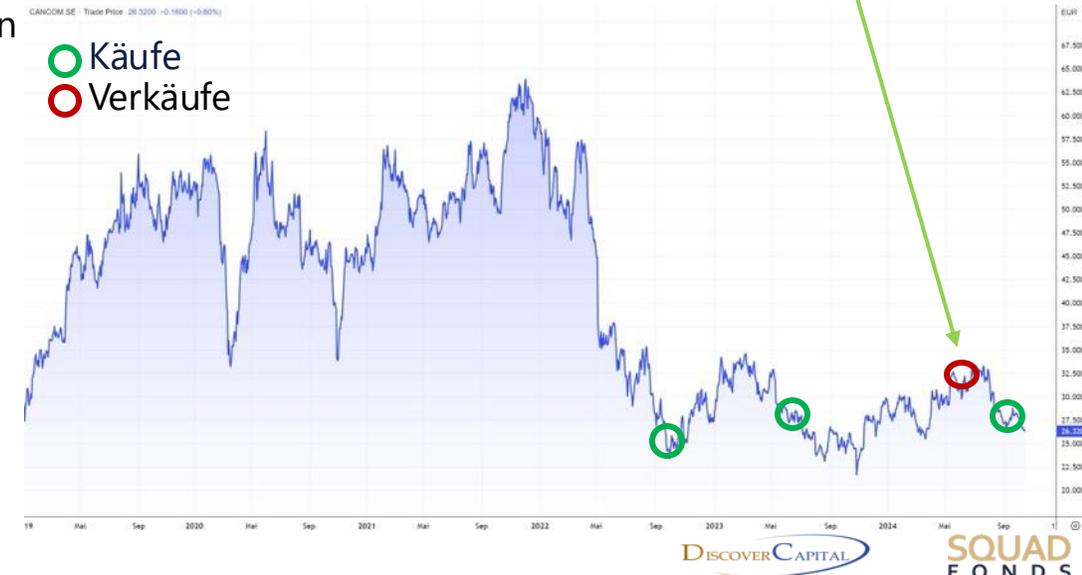
Quelle: Refinitiv, cancom.info, Stand 09.10.2024

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

CANCOM



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



DISCOVER CAPITAL

SQUAD
FONDS

SQUAD Value

Die Ernte wird eingefahren

GuV (in Mio. EUR)	2022	2023	2024e*	2025e*
Umsatz	1.565	2.106	1.997	2.034
EBITDA	151,5	248,7	234,6	239,9
Jahresüberschuss	61,1	79,9	91,4	100,4

Quelle: HAIB Research



Warum war die Aktie unterbewertet:

LKW-Branche gilt als stark zyklisch, da es langfristige Investitionsgüter sind

→ **Investoren meiden die Aktie und Sektor**

→ die Bewertung wird günstig

Warum haben wir gekauft:

- **Hoch profitables**, wenig konjunkturabhängiges **Service- und Ersatzteilgeschäft** mit über 50% Gewinnanteil
- Nischenmarktführer mit weltweitem Servicenetzwerk
- Stark **wachsendes Bremsengeschäft**

(Aktien-Gewichtung 30.09.2024: 2,19%)

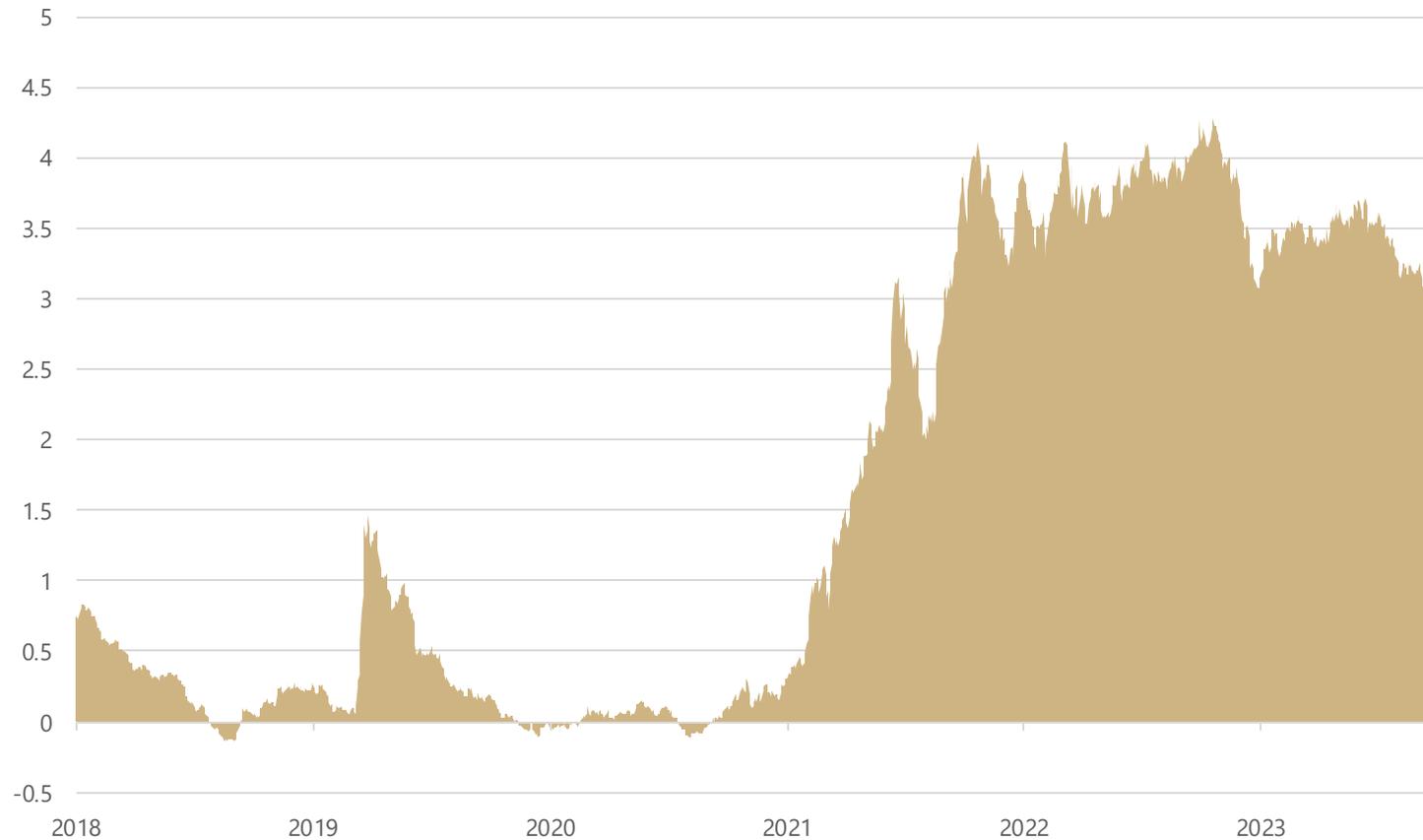


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

SQUAD Value

Anleihen attraktiv

EUR Europe Corporate IG BVAL Yield Curve



Was sind Spezialanleihen?

- **Hybridanleihen**
- **Wandelanleihen**
- **HighYield-Anleihen**

Auch Spezialsituationen profitieren von gestiegenen Zinsen

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



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



Quelle: Unternehmensangaben, Berenberg Research

GuV (in Mio. EUR)	2021	2022	2023	2024e*
Umsatz	5.170	5.786	6.049	6.185
EBT	85	110	131	142



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

SQUAD Value



Infrastruktur – Hybridanleihe mit **zweistelliger Rendite**

Anleihe	2020er	2021er	2024er
Kurs	97,5%*	99,7%*	103,1%*
Nominalzins	5,375%	7,5%	9,5%
Effektivzins	8,78%*	7,63%*	8,69%*
Erste Fälligkeit	06.02.2025	18.11.2026	06.02.2029
Step-Up Kupon	Var. (5J. Euribor) + 1060 bps	Var. (5J. Euribor) + 1258 bps	Var. (5J. Euribor) + 1193,1 bps
Gewichtung	0,21%*	0,19%*	2,95%*

Quelle: Axxion.lu. Porr-group.com Stand: 30.04.2024



Kursevent Anfang 2024:

Unternehmen begibt neue 135 Mio. EUR Hybridanleihe, samt eines Rückkaufangebots (je zu 99,5%) für beide ausstehenden Hybridanleihen und kauft zugleich das bestehende Genussrecht (40 Mio. EUR) zurück.

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

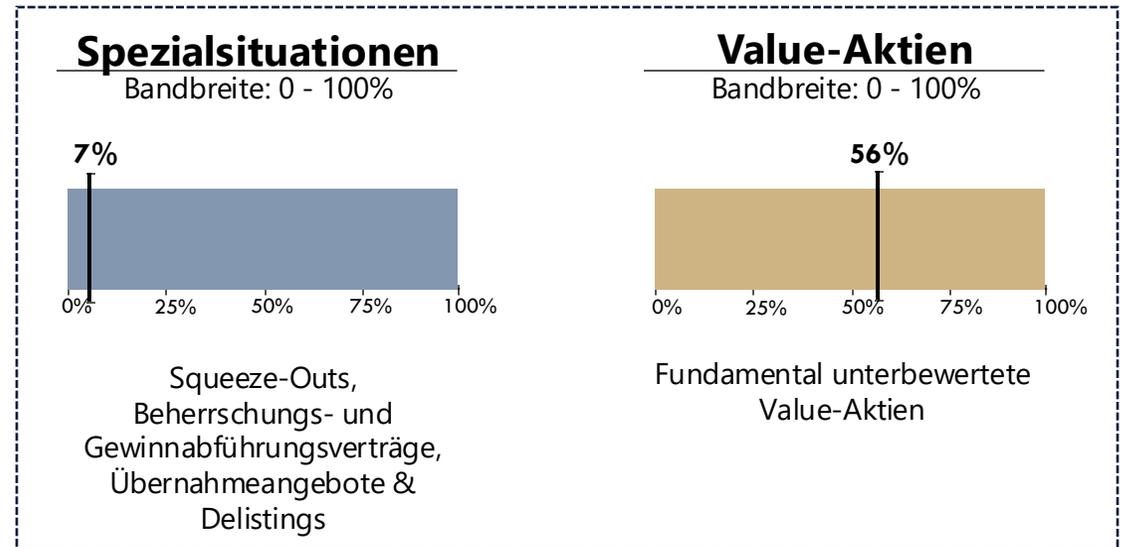
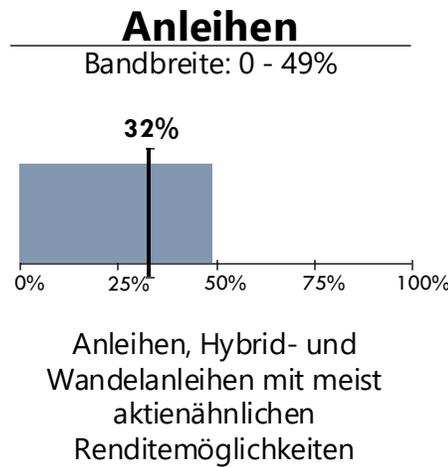
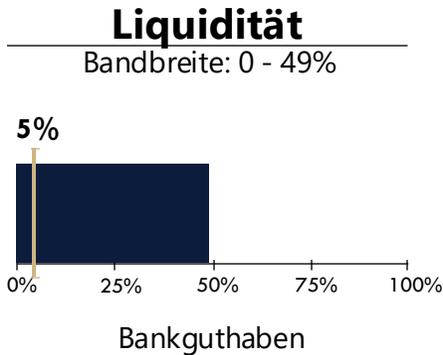
Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



SQUAD Value

Flexibles Zusammenspiel unabhängiger Rendite-Treiber

Aktien: Bandbreite: 51- 100%



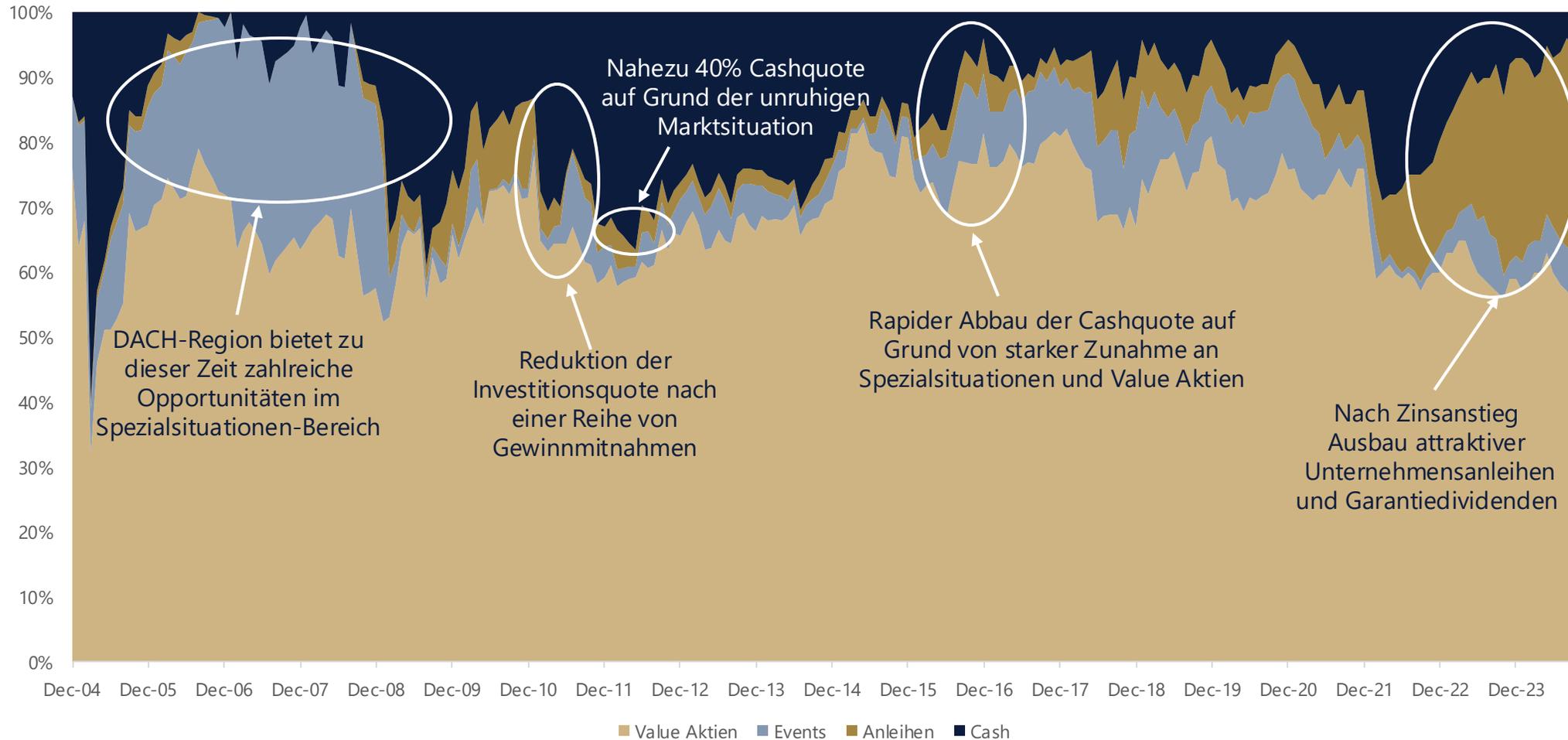
Ziel: Attraktive und möglichst stabile Renditen bei moderater Volatilität

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

Quelle: Refinitiv, Unternehmensangaben, eigene Schätzungen Stand 30.09.2024

SQUAD Value

Investmentthemen über die Zeit



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

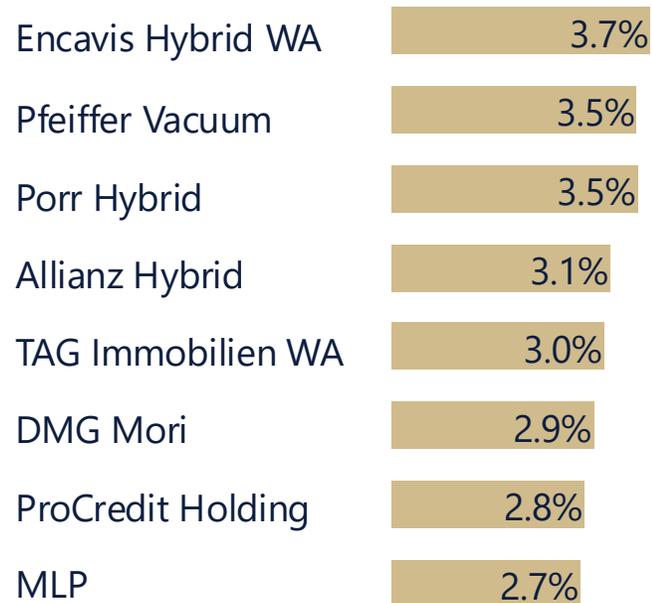
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



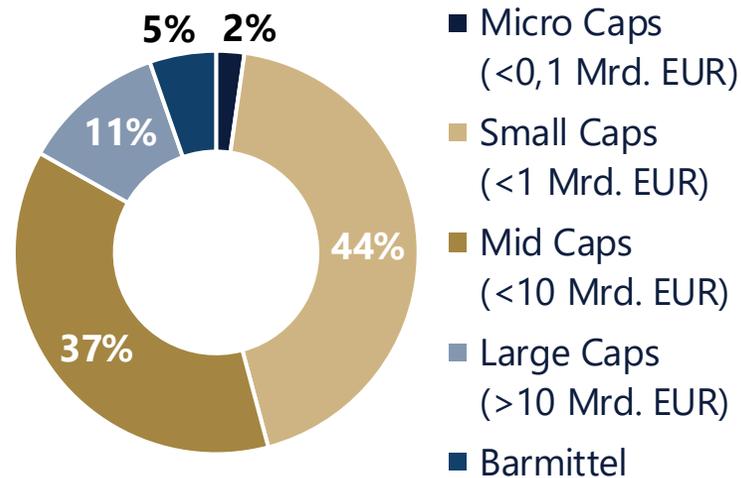
SQUAD Value

Der Fonds im Überblick

Top Positionen

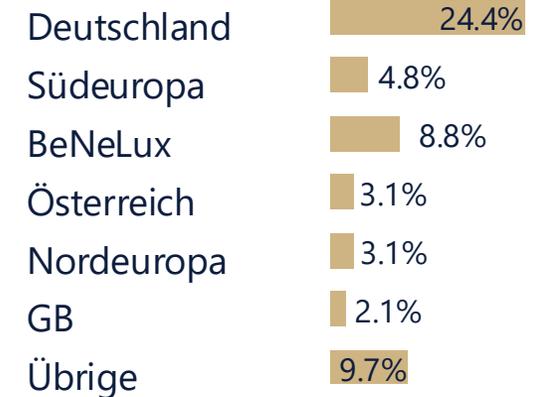


Marktkapitalisierung



Länderallokation

Aktien:



Events & Anleihen:



SQUAD Value

Fazit nach 20 Jahren

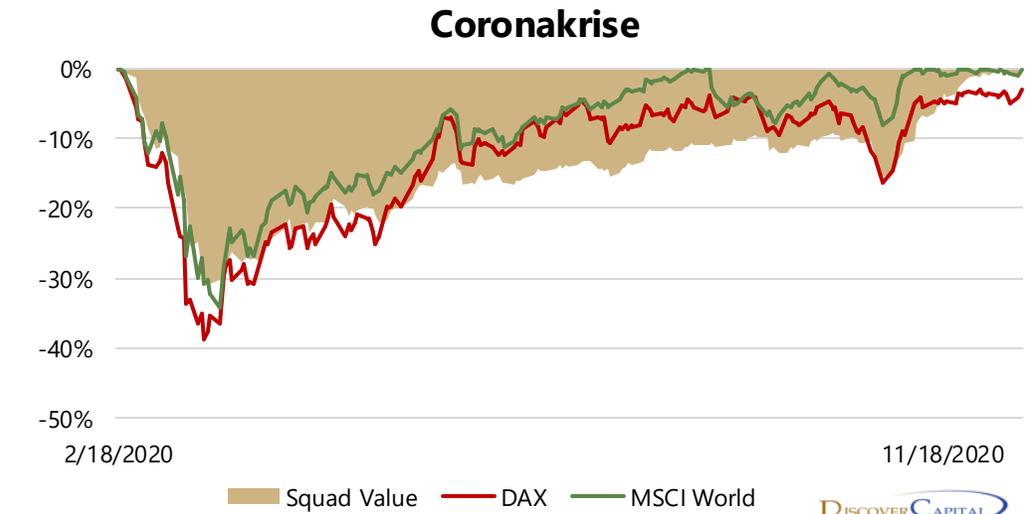
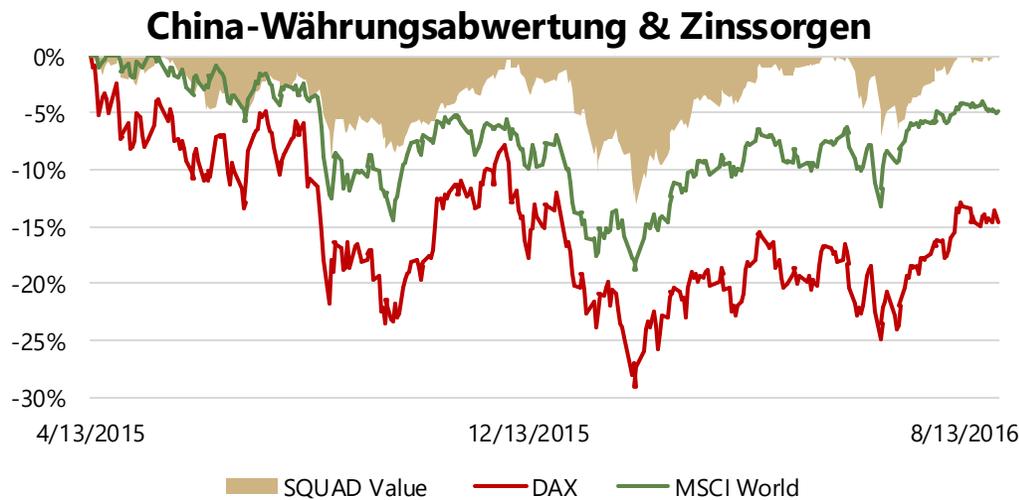
Performance & Risiko

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

Schnelle Recovery-Phasen des Fonds nach Krisen und niedriger Drawdown



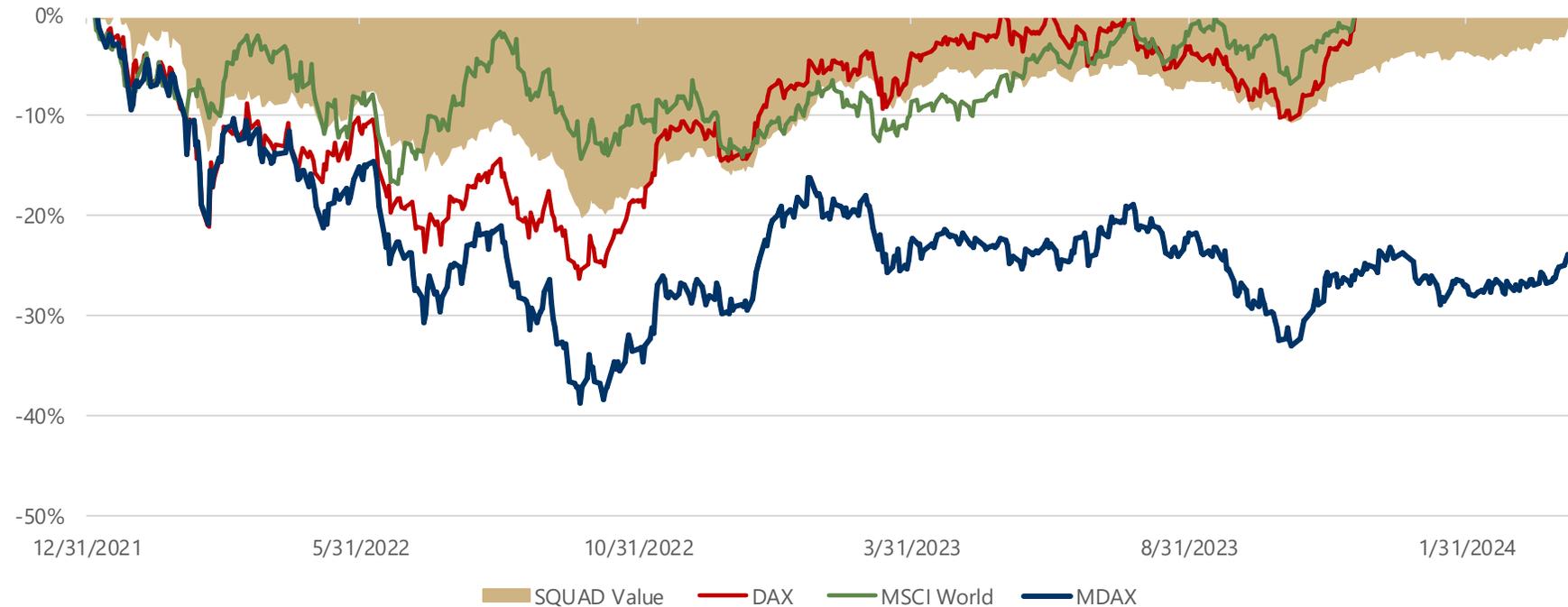
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



SQUAD Value

Schnelle Recovery-Phasen des Fonds nach Krisen und niedriger Drawdown

Ukrainekrieg & Zinswende



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



SQUAD Value

Konstanz und Verlässlichkeit – seit 2004



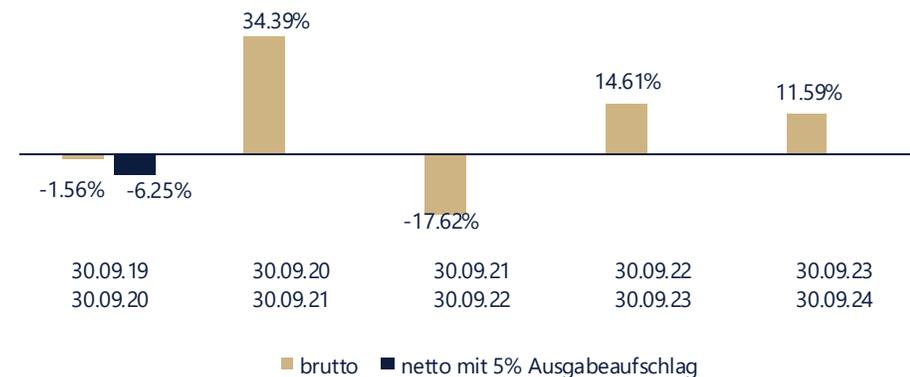
Wertentwicklung SQUAD Value A seit Auflage am 29.09.2004



Wertentwicklung SQUAD Value A seit Auflage am 29.09.2004

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+0,20%	+5,96%	+11,59%	+5,36%	+39,39%	+101,53%	+489,72%
Volatilität	4,92%	5,08%	5,38%	8,51%	11,27%	10,06%	10,02%

Rollierende Wertentwicklung



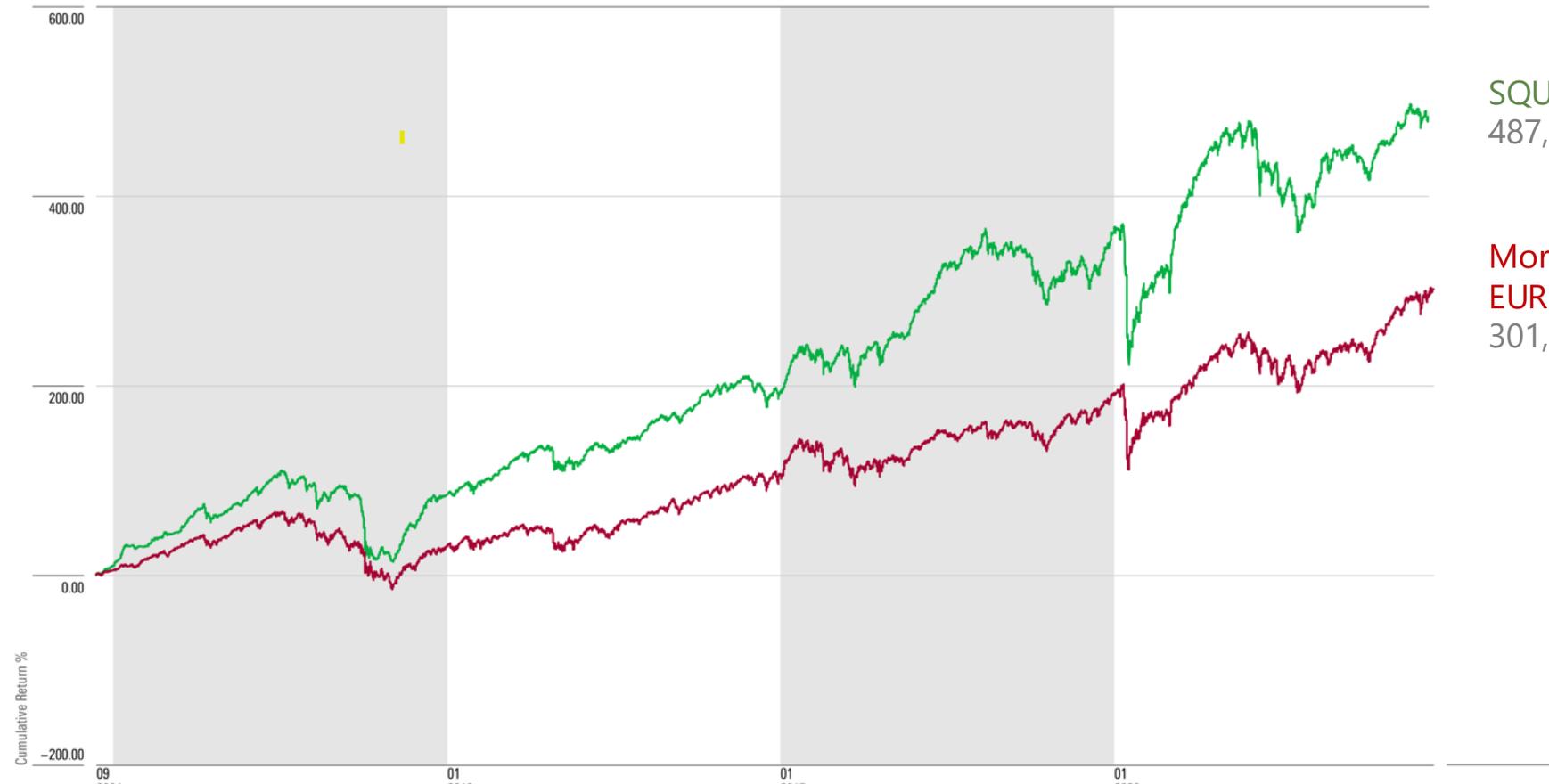
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.



SQUAD Value

Performance im Sektorendurchschnitt

Portfolio: SQUAD – VALUE A • Start Date: Since Inception (09/29/2004) • End Date: Last Market Close (10/11/2024) • Data Point: Cumulative Return % • Frequency: Daily • Benchmark: Morningstar EU Agg Tgt Alloc NR EUR • Currency: Euro • Return Type: Total • Scale: Linear



SQUAD –VALUE A
487,05

Morningstar EU agg Tgt Alloc NR
EUR
301,51

© 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.

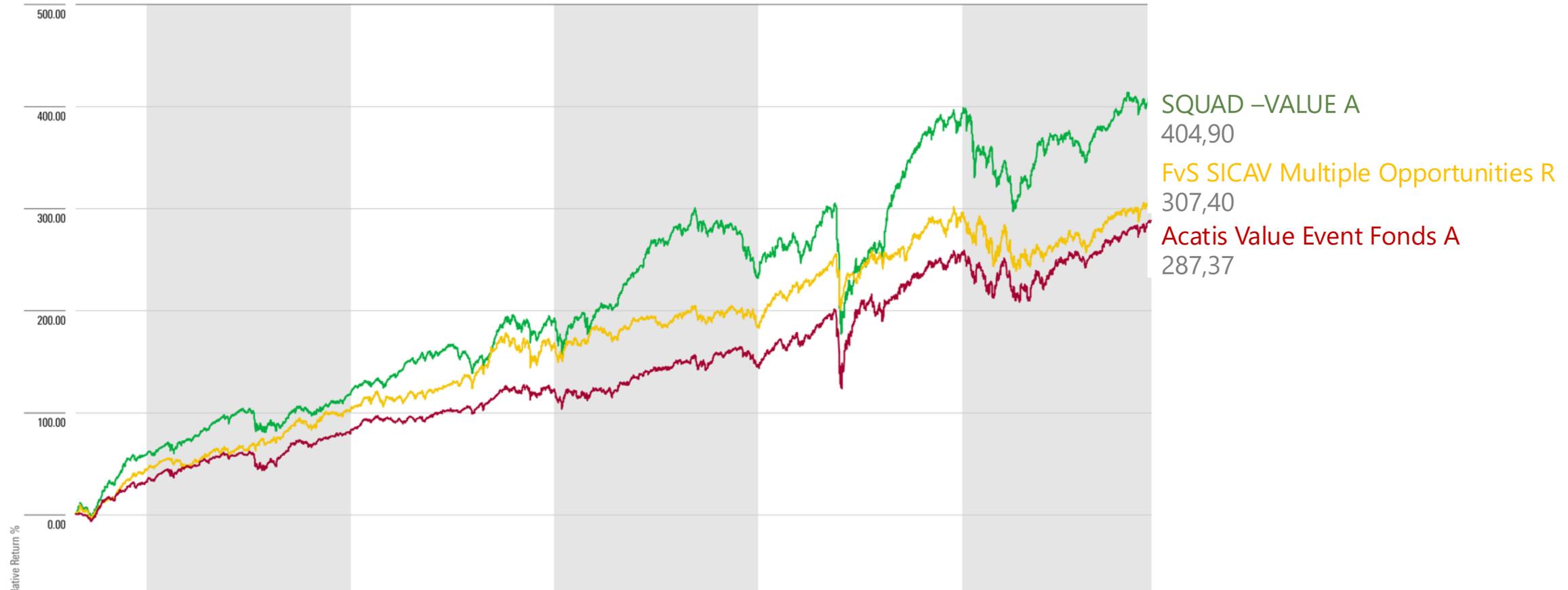


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

SQUAD Value

„Unfaire“ Peer-Group zu internationalen Tier1-Mischfonds

Portfolio: SQUAD – VALUE A • Start Date: Since Inception (12/16/2008) • End Date: Last Market Close (-1 day) (10/10/2024) • 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 requires 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.

Discover Capital

Unsere Ziele bei Firmengründung gelten auch heute noch

Faires Produkt

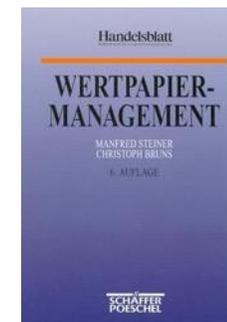
- **Im gleichen Boot wie Kunden** (seit Auflage wesentlich im Fonds investiert)
- **Volumensbeschränkung** für dauerhaften Erfolg (aktuell Fonds geöffnet)

Spannende Investmentthemen

- **Unterbewertung & Ineffizienz**
- **Keine Indexorientierung** oder Größenvorgaben
- **attraktive Renditen** bei **reduziertem Risiko** durch eine Mischung Value-Aktien, Anleihen und Events

Nachhaltige Philosophie

- **Selbstständigkeit** sichert Kontinuität und Einsatz der Fondsberater
- **Fokus** „nur“ auf Europa
- **Bodenständigkeit** bewahren



„SCHWÄBISCHE“
GRUNDPHILOSOPHIE
ALS NATÜRLICHEN
WETTBEWERBSVORTEIL

Herzlichen Dank

für Ihre Aufmerksamkeit!

DIE SPEZIALISTEN-BOUTIQUE

SQUAD
F O N D S

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!



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 9,27% p.a. (489,72% seit Auflage im September 2004) deutlich über Peer-Group
Fondsberater selbst nennenswert im Fonds investiert