

SQUAD Value

Eine 20-jährige Erfolgsgeschichte profitiert vom Comeback Europas

von Martin Dilg

Derzeit vermitteln nur wenige Fonds Anlegern Vertrauen – insbesondere in einem von Unsicherheit und Schwankungen geprägten Marktumfeld. Dennoch gibt es positive Ausnahmen. Eine davon ist der **SQUAD Value** der **Discover Capital GmbH**: Seit **über zwei Jahrzehnten** lieferte das erfahrene Fondsberaterduo **stabile Ergebnisse** – unabhängig von kurzfristigen Marktlaunen. Mit einer durchschnittlichen Jahresrendite von 9,27% seit seiner Auflage im September 2004 (Morningstar, Stand 28.04.2025, Hinweis: Bitte beachten Sie die rollierende Wertentwicklung und den Disclaimer)* zählt der Fonds zu den wenigen europäischen Mischfonds mit einem **konstant guten Track Record** – und das bei überschaubarer Volatilität.

Vergleich SQUAD Value mit dem Durchschnitt der Morningstar Peergroup (EAA Fund EUR Aggressive Allocation) – Zeitraum 20 Jahre

Growth

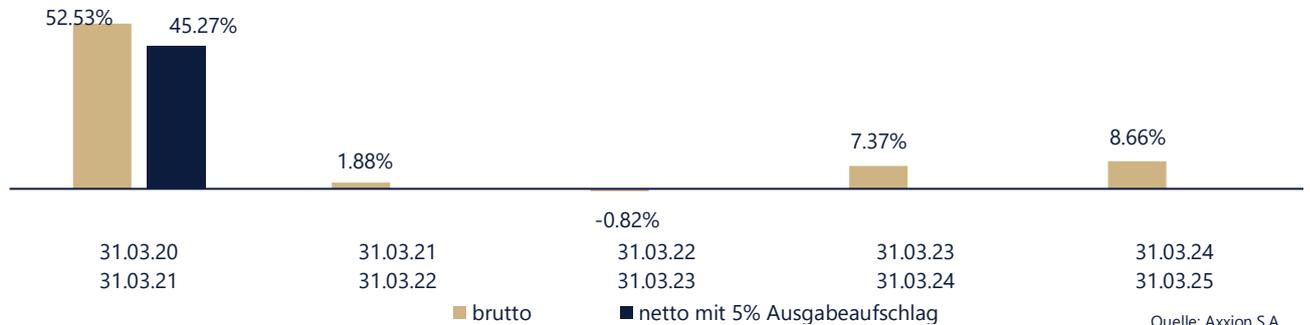
2025-04-29 10.31.11 • Page 1 of 1

Portfolio: SQUAD – VALUE A • Start Date: Since Inception (09/29/2004) • End Date: Last Market Close (04/28/2025) • Data Point: Cumulative Return % • Frequency: Daily • Benchmark: EAA Fund EUR Aggressive Allocation • Currency: Euro • Return Type: Total • Scale: Linear



© 2025 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 jurisdiction. Past financial performance is no guarantee of future results.

Rollierende Wertentwicklung SQUAD Value B



Quelle: Axxion S.A.,
Stand: 31.03.2025

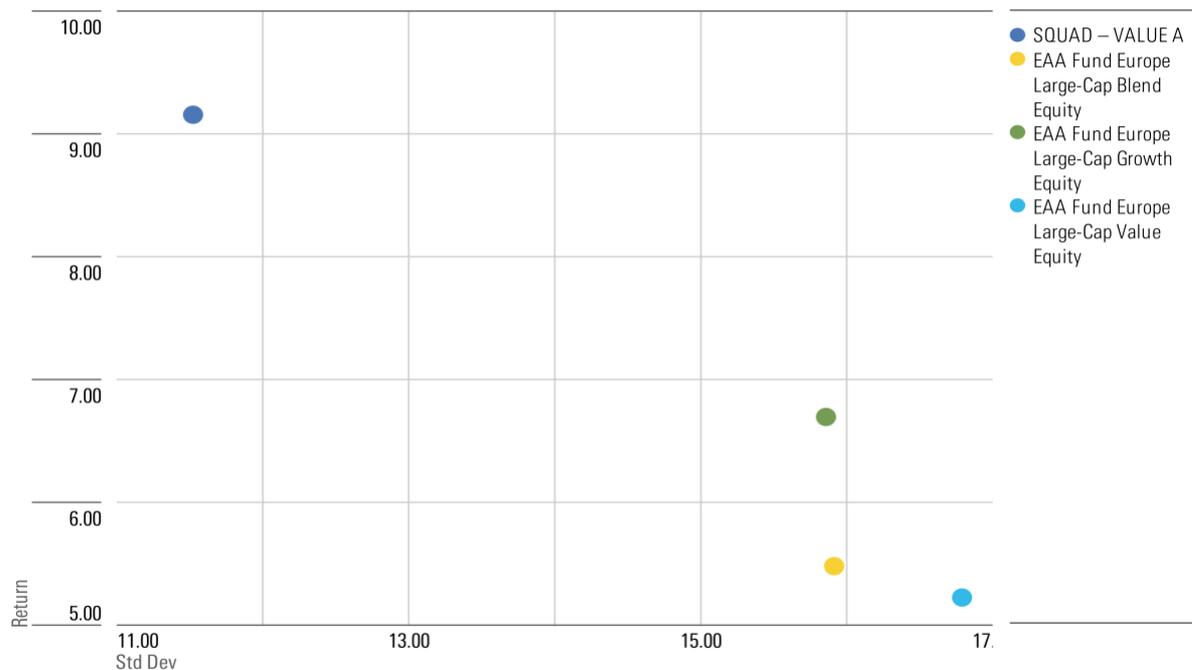
Sowohl gegenüber dem Peer-Group-Durchschnitt (Morningstar EAA Fund EUR Aggressive Allocation, ca. 4,1% p.a.) als auch dem relevanten Morningstar-Index (Morningstar EU AGG Tgt Alloc NR EUR, ca. 6,9% p.a.) konnte eine **deutliche Outperformance** erreicht werden, was durch den Zinseszinsseffekt zu einem enormen Mehrergebnis führt.

Rendite/Risiko-Matrix: SQUAD Value im Vergleich mit entsprechenden Morningstar Peergroups – Zeitraum 20 Jahre

Risk Reward

2025-04-24 11.20.16 • Page 1 of 1

Portfolio: SQUAD – VALUE A • Start Date: Since Inception (10/03/2004) • End Date: Last Market Close (-1 day) (04/19/2025) • X Axis: Std Dev • Y Axis: Return • Display Benchmark: No Benchmark • Source Data: Weekly Return • Calculation Benchmark: No Benchmark • Annualized: On • Risk-Free Proxy: No Risk-Free Proxy • Display Holdings: Hide • Currency: Euro



Wie die Grafik deutlich zum Ausdruck bringt, konnte mit diesem ausgewogenem Investmentkonzept bei **weniger Volatilität mehr Rendite** erwirtschaftet werden als nur mit europäischen Large-Caps.

Small-Caps (Europa) im Aufwind – Rückenwind durch geopolitische Veränderungen

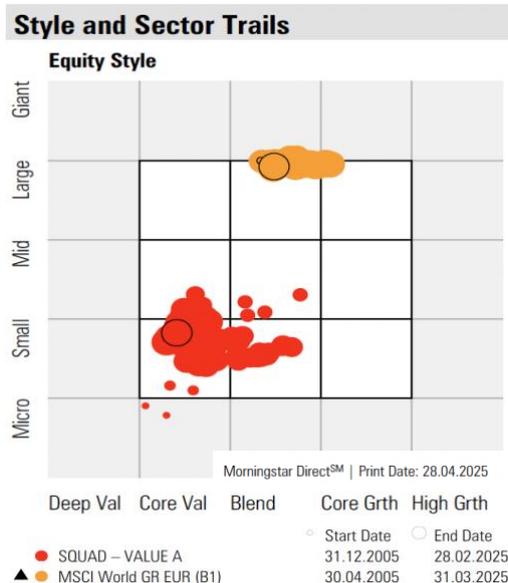
Die protektionistischen Maßnahmen der USA unter Präsident Trump – darunter neue Handelshemmnisse und Zollrestriktionen – treffen zwar exportstarke Großkonzerne, eröffnen jedoch gerade **kleineren, lokal orientierten Unternehmen neue Chancen**. Viele europäische Small Caps profitieren von verkürzten Lieferketten, regionaler Nachfrage und politischen Fördermaßnahmen im Rahmen der Reindustrialisierung. Der Trend zur „Nearshoring“-Strategie lässt europäische Firmen wieder verstärkt in den Mittelpunkt rücken.

Hinzu kommt: Internationale **Anleger ziehen zunehmend Kapital aus den USA** ab und investieren vermehrt in europäische Märkte – ein Trend, der sich laut Bank of America Global Research Fund Manager Survey seit Jahresbeginn deutlich verstärkt hat. Für Fonds wie den SQUAD Value, der auch in **europäische Nebenwerte** investiert, bedeutet dies erheblichen Rückenwind.

Der SQUAD Value im "Sweetspot" – Fokus auf Value, Europa und Nebenwerte

Nach Jahren der Underperformance klassischer Value-Aktien besteht Aufholpotential – insbesondere im Small- und Mid-Cap Segment sowie bei Unternehmen mit starkem Heimatbezug. Der SQUAD Value nutzt diese Chance durch seinen **hohen Deutschland-Anteil von derzeit 56 %** im Portfolio. Der Fonds ist auch nach Morningstar genau in diesem Sweetspot der Value-Aktien im Bereich der Small- und Mid-Caps positioniert:

Stil- und Branchenpfade – Vergleich SQUAD Value mit MSCI World – Zeitraum 20 Jahre



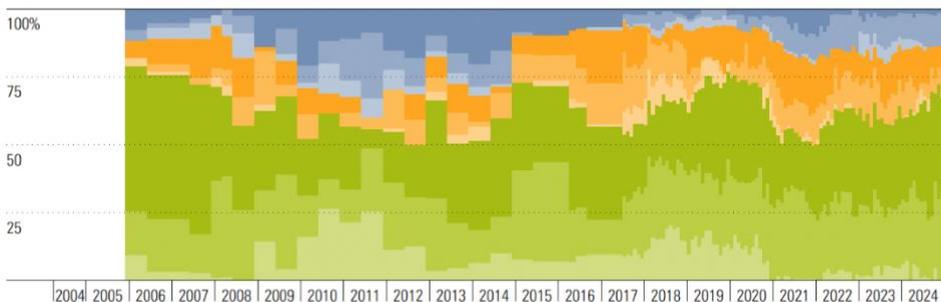
An der roten Punktwolke kann man sehr schön erkennen, dass dies beim **SQUAD Value** nicht nur gesagt wird, sondern auch gemacht wurde. **Stock-Picking** in der Small-Cap-Value-Box. Als Vergleich sieht man die orange Punktwolke des **MSCI World Index**, der die meisten Aktien im Large-Cap Blend-Bereich abbildet.

Die **Investitionen des SQUAD Value in Mid- und Small-Caps** im Zeitverlauf kann hier sehr schön nachverfolgt werden:

Aktienstil Allokationshistorie

Equity Style Allocation History (long rescaled)

Morningstar DirectSM | Print Date: 28.04.2025



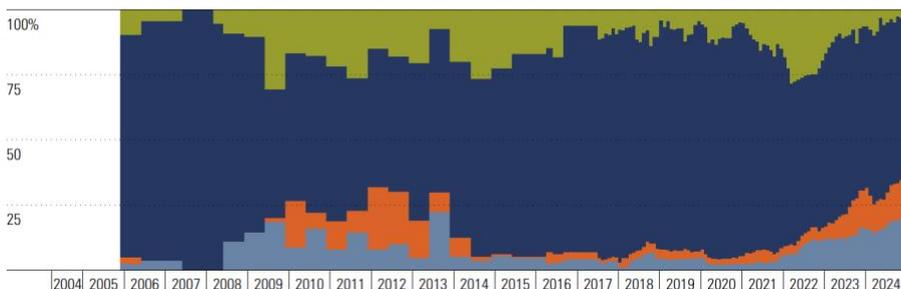
	Most Recent			Average		
	Subject	B1	B2	Subject	B1	B2
Large Value	1,8	22,0	—	7,3	28,3	—
Large Core	12,2	38,9	—	6,3	30,0	—
Lg Gr	0,0	21,1	—	2,8	27,6	—
Mid Value	11,5	5,0	—	10,2	4,8	—
Mid Core	5,5	7,9	—	8,3	5,2	—
Mid Gr	4,2	4,6	—	2,1	3,9	—
Small Value	36,2	0,2	—	31,4	0,1	—
Small Core	28,4	0,2	—	23,0	0,0	—
Sm Gr	0,0	0,1	—	8,4	0,0	—

„Die Stärke unseres Ansatzes liegt in der breiten Streuung über verschiedene Anlageklassen“, erklärt Stephan Hornung, Geschäftsführer der Discover Capital. „**Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Sondersituationen** – wir investieren dort, wo das Rendite-Risiko-Verhältnis überzeugt.“ In Zeiten niedriger Zinsen wurde die Aktienquote hochgefahren und lieber Cash gehalten, um bei attraktiven Titeln zugreifen zu können ohne andere Aktien verkaufen zu müssen. Mit der Zinswende 2022 und dem damit einhergehenden stark fallenden Anleihenkurs, wurden wieder verstärkt Anleihen sowie Sondersituationen aufgrund teils zweistellig zu erzielender Renditen (p.a.) bei Unternehmensanleihen mit guter Qualität gekauft und dagegen die Aktienquote sowie Cash reduziert:

Asset Allokation SQUAD Value – Zeitraum 20 Jahre

Asset Allocation History (long rescaled)

Morningstar DirectSM | Print Date: 28.04.2025



	Most Recent			Average		
	Subject	B1	B2	Subject	B1	B2
Cash	4,4	0,0	—	13,2	0,0	—
Stock	65,3	99,9	—	73,8	99,8	—
Bond	14,6	0,0	—	5,7	0,0	—
Other	15,6	0,1	—	7,4	0,2	—

Die **durchschnittliche Aktienquote** lag während der 20 Jahre bei ca. 73%.

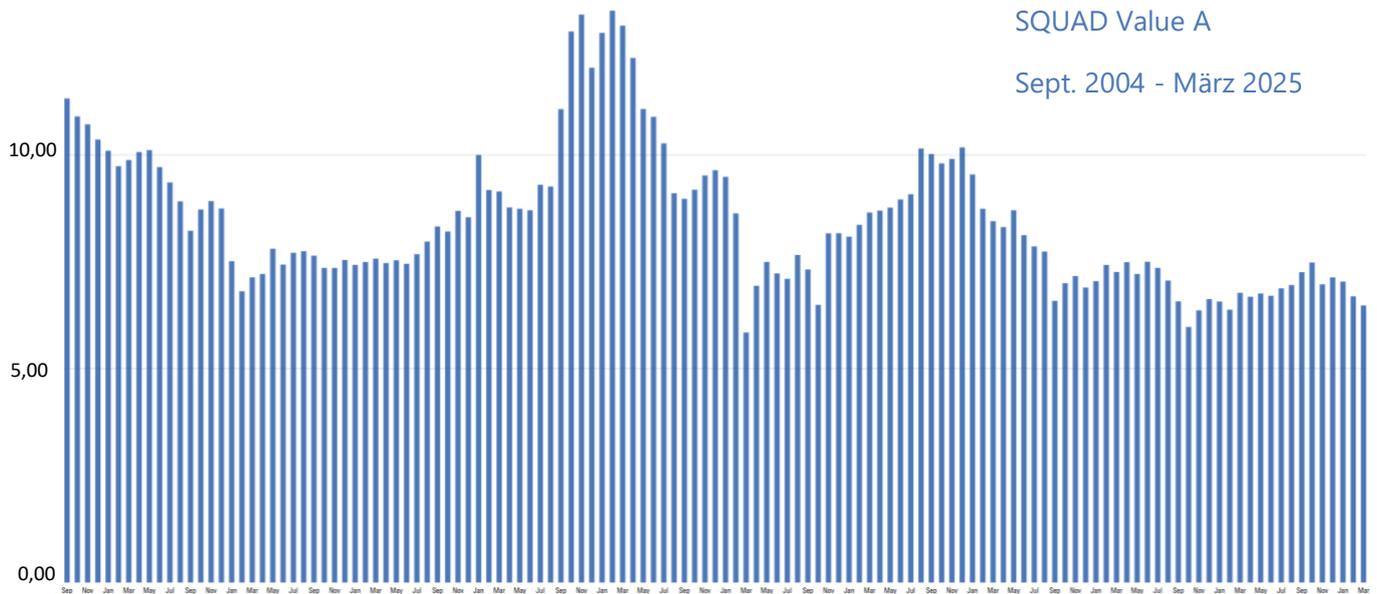
Die Fondsberater setzen dabei auf einen strikt antizyklischen und unabhängigen Stil. Statt kurzfristigen Trends zu folgen, identifizieren diese gezielt unterbewertete Titel – oft in Bereichen, die vom Markt übersehen oder vernachlässigt werden, jedoch erhebliches Potenzial bergen.

Während viele Anleger weiterhin auf hoch bewertete US-Aktien setzen, richtet der SQUAD Value den Blick auf das **Comeback Europas**. Rückenwind kommt dabei nicht nur durch günstige Bewertungen, sondern auch durch fiskalpolitische Impulse wie das deutsche Infrastruktur-Investitionspaket in Höhe von 500 Milliarden Euro. Gleichzeitig **steigt die Aufmerksamkeit internationaler Investoren für die europäischen Märkte** aufgrund der US-Zoll-Streitigkeiten und der zunehmenden US-Dollar Währungsrisiken wieder deutlich. Insbesondere europäische Small- und Mid-Cap Unternehmen bieten aktuell attraktive Einstiegsmöglichkeiten – gestützt durch eine geopolitisch stabilere Lage und sinkende Inflationsraten.

Ein stabiler Anker in unruhigen Zeiten

Der SQUAD Value Fonds hat sich in turbulenten Marktphasen behauptet: In der Finanzkrise 2008 verlor er weniger als der Gesamtmarkt und erreichte bereits 2010 ein neues Allzeithoch. Seit Auflage des Fonds in 2004 erzielte das Fondsberater-Duo eine **durchschnittliche Nettorendite von ca. 9,2% p.a. bei einer Volatilität von ca. 11,5 %** (Morningstar, Stand: 24.04.25)*.

Rollierende Wertentwicklung – 10 Jahresvergleich



© 2025 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 jurisdiction. Past financial performance is no guarantee of future results.



Die Grafik (Morningstar, SQUAD Value A, rollierende Wertentwicklung, Stand: 24.04.2025)* zeigt, dass Anleger in keinem einzigen Fall Verluste gemacht hätten, sofern sie den Fonds über einen Zeitraum von zehn Jahren gehalten haben. Selbst der ungünstigste 10-Jahres-Zeitraum – vom 01.04.2010 bis zum 31.03.2020 – erzielte immer noch eine durchschnittliche jährliche Rendite von über 5%.

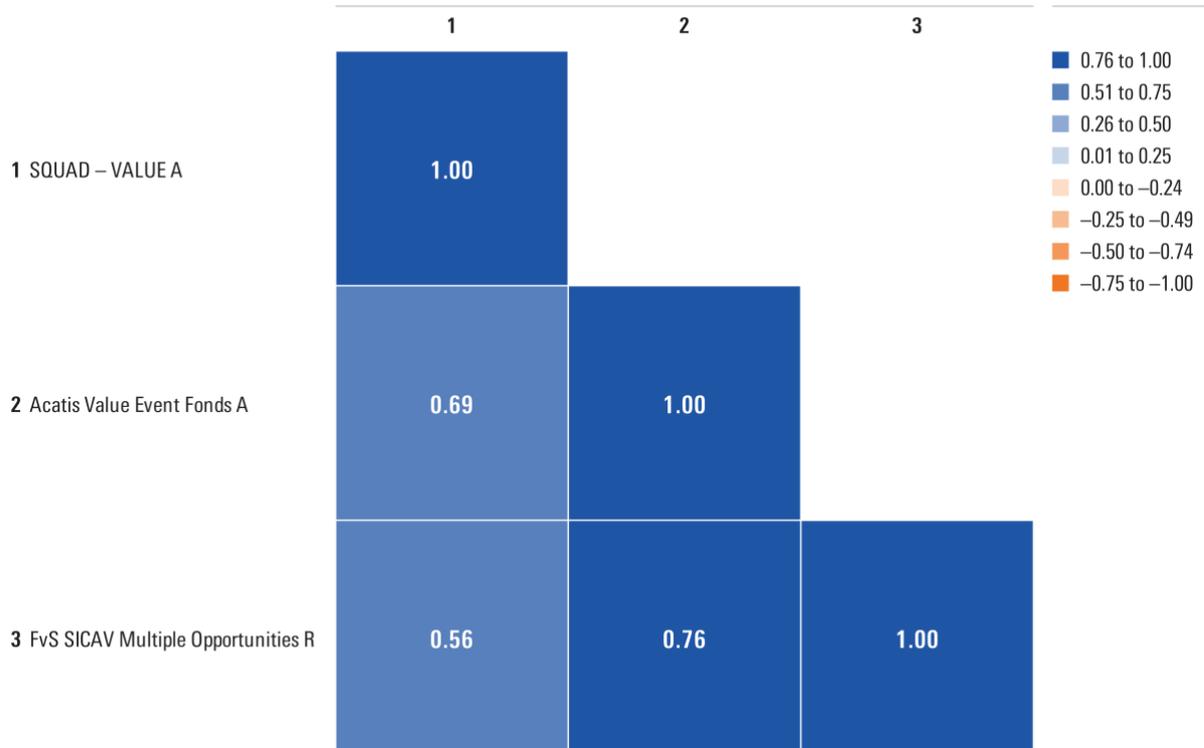
Zu anderen bekannten Mischfonds besteht eine **nur geringe Korrelation**, weshalb sich der SQUAD Value durch seinen speziellen Investmentansatz zusätzlich hervorragend als **Diversifikationsinvestment** zu bestehenden Mischfonds eignet:

Korrelationsmatrix: Überschneidungen zwischen SQUAD Value, Acatis Value Event und Flossbach von Storch SICAV Multiple Opportunities – Zeitraum 5 Jahre

Correlation Matrix

2025-04-24 11.25.32 • Page 1 of 1

Portfolio: SQUAD – VALUE A • Start Date: 5 Years Ago (04/01/2020) • End Date: Last Month End (03/31/2025) • Currency: Euro • Benchmark: No Benchmark • Source Data: Monthly Return • Excess Return of Risk-Free Proxy: No • Risk-Free Proxy: No Risk-Free Proxy



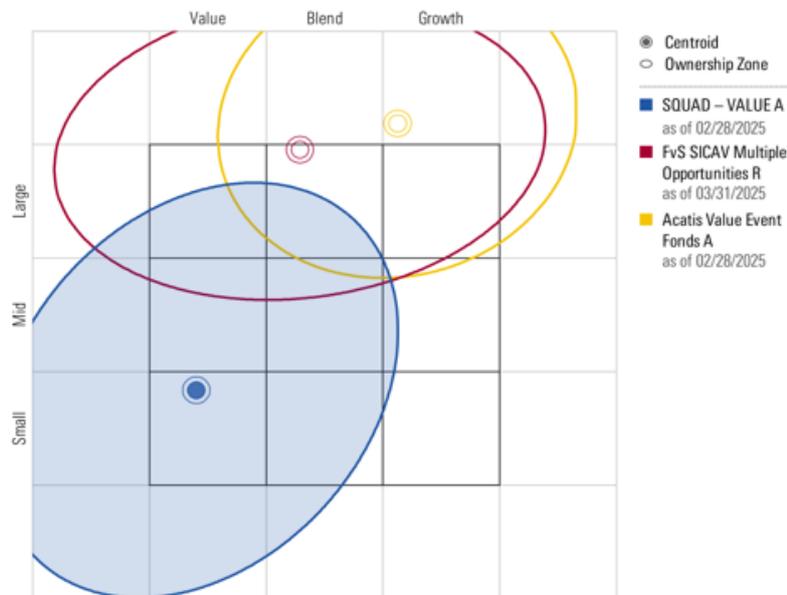
Ein Grund dafür ist auch, dass die beiden Vergleichsfonds beide im Large-Cap Blend oder Large-Cap Growth Segment angesiedelt sind:

Investmentstil: Segmentaufteilung in Small-, Mid- und Largecaps vs. Value, Blend und Growth

Style Box

2025-04-23 10.34.55 • Page 1 of 1

Portfolio: SQUAD – VALUE A • Portfolio Date: 02/28/2025 • Benchmark: No Benchmark



© 2025 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 damage or losses arising from any use of this information, except where such damage or losses cannot be limited or excluded by law in your jurisdiction. Past financial performance is no guarantee of future results. 

Was den SQUAD Value zusätzlich auszeichnet, ist die **Verbindung von Erfahrung, Disziplin und Flexibilität**. Die Fondsberater sind selbst im SQUAD Value nennenswert investiert und verfolgen mit großem persönlichem Engagement einen **aktiven Stock-Picking-Ansatz**. Damit beweisen sie: Erfolgreiches Investieren ist auch jenseits großer Indizes möglich. „Der SQUAD Value ist kein kurzfristiger Trendfolger – sondern ein **attraktiver Mischfonds** der vom Comeback Europas als chancenreiche Anlageregion profitieren könnte“, bringt es Hornung auf den Punkt.

Stock-Picking ist gerade bei Nebenwerten besonders wichtig, um beispielsweise Unternehmen zu finden, die eine geringe Nettoverschuldung aufweisen und von hohen Zinsen

nicht tangiert werden oder trotz der schwierigen makroökonomischen Herausforderungen über **attraktive Wachstums- und Gewinnperspektiven** verfügen. Die Attraktivität der europäischen Nebenwerte wird durch eine **zunehmende Anzahl an Übernahmeangeboten** durch Private Equity und strategischen Investoren bestätigt. Der SQUAD Value erhielt beispielsweise im Jahr 2025 bereits zwei Übernahmeangebote: Just Eat (in Deutschland als Lieferando bekannt) wird von Prosus und ProSieben von Media for Europe gekauft.

Zwei Jahrzehnte Erfolg

Der bewährte Investmentansatz des SQUAD Value hat sich in den vergangenen **20 Jahren** eindrucksvoll bewiesen. Und dies trotz der langjährigen Outperformance von Wachstumstiteln wie den Magnificent 7 und der Schwäche von Value-Aktien hat sich der Fonds seit seiner Auflage mehr als versechsfacht - ein Erfolg, auf den wir stolz sind.

Mehr dazu unter SQUAD Value B (europäischer Mischfonds – WKN: A0Q50K):

<https://squad-fonds.de/squad-value>



Lizenzierte Auszeichnungen

Fordern Sie gerne weitergehende Informationen von SQUAD Fonds an und kontaktieren Sie uns unter investor@squad-fonds.de oder telefonisch unter: +49 821 455 420 10

*Disclaimer: 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. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Diesen erhalten Sie kostenlos bei AXXION S.A., 15, Rue de Flaxweiler, 6776 Grevenmacher, Luxemburg oder elektronisch unter www.axxion.de. Die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds) ist als vertraglich gebundene Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig. Stand: April 2025.