

# SQUAD Fonds

Unabhängig seit 18 Jahren

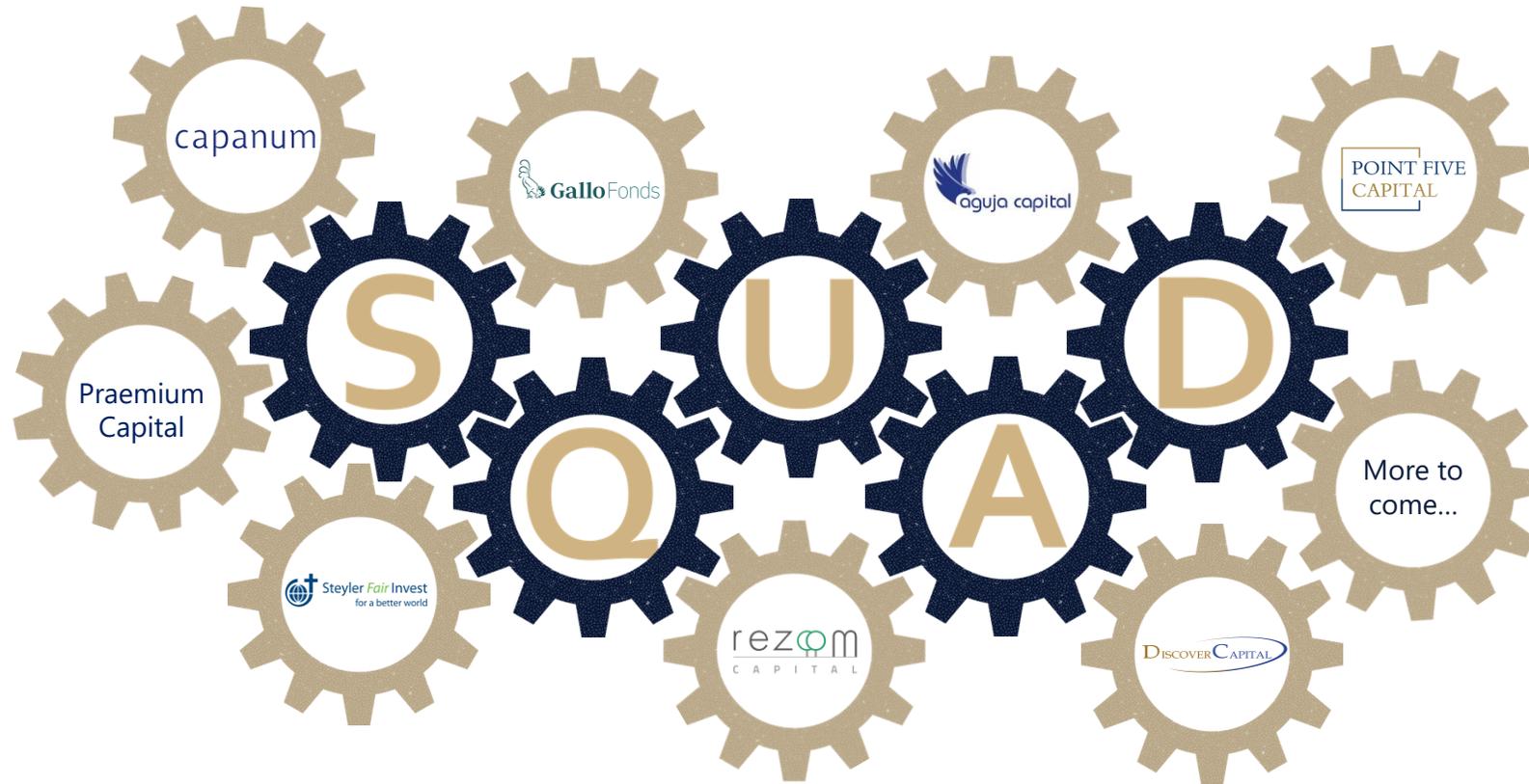
Februar 2023

DIE SPEZIALISTEN-BOUTIQUE

**SQUAD**  
F O N D S

# SQUAD Fonds

## Die Spezialisten-Boutique



Die **Discover Capital GmbH** ist Gründerin der Boutiquen-Plattform.

# SQUAD Makro

Über 10 Jahre Konstanz und Verlässlichkeit

capanum

**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 wieder. 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.

**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 Capanum GmbH 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 Makro

---

## Vorstellung

### Alexander Kapfer, CFA, CAIA

- Geschäftsführer der Capanum GmbH
- Von 1999 bis 2009 bei der FIVV AG als Prokurist im Portfoliomanagement tätig. Dabei u.a. von Juni 2004 bis Juni 2009 für einen globalen Aktienfonds verantwortlich.
- Dipl. Kfm., LMU München
- Chartered Financial Analyst®
- Chartered Alternative Investment Analyst<sup>SM</sup>

### Managerratings 2007 – 2009

- S&P Management Rating (A)
- Citywire Fondsmanager des Jahres 2009 in Deutschland und Österreich
- Europe's Top 100 Fondsmanager Ranking 2007 – 2009 (Citywire):  
Jeweils Top 1% unter insgesamt 4.000 in Europa ansässigen Fondsmanagern\*\*

\* Für den Teilfonds SQUAD Makro ist die Capanum GmbH als Tied Agent für die PEH Wertpapier AG tätig.

\*\* Die Auszeichnungen wurden im angeführten Jahr verliehen, prämiert wurde jeweils die Performance der vergangenen 3 Jahre.

# SQUAD Makro

## Zahlen und Fakten

### Publikumsfonds in Kooperation mit Axxion S.A. und PEH Wertpapier AG

- Ausschüttende, institutionelle Tranche (ISIN: LU1659686387); Mindestanlagesumme: 100.000 EUR
- Ausschüttende Retail-Tranche (ISIN: LU0490817821)
- Thesaurierende No-Load-Tranche mit höherer Bepro (ISIN: LU2464736680)

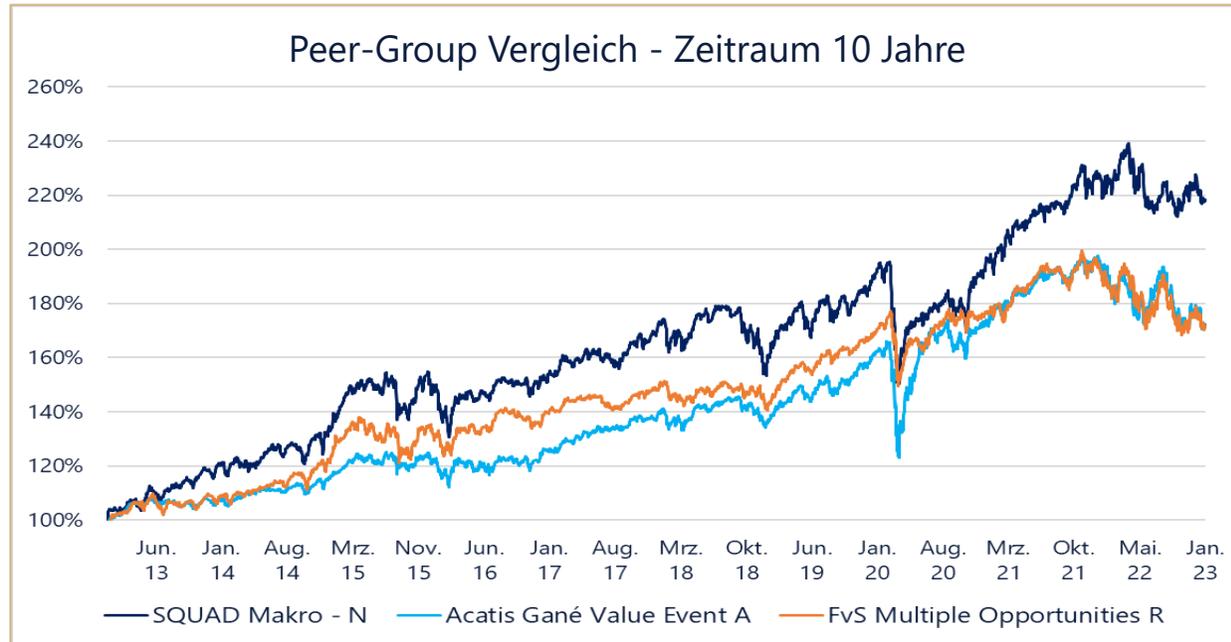
### Internationaler Mischfonds mit flexibler Investitionsquote von 0-100%

- Seit 2018: Aktienfonds im Rahmen des Investmentsteuergesetzes. Die Höhe der Kapitalbeteiligungen liegt bei mind. 51%.
- Artikel 8 Plus Fonds nach der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).
- Fondsvolumen Februar 2023: 200 Mio. EUR



# SQUAD Makro

## Zahlen und Fakten – langfristig erfolgreich



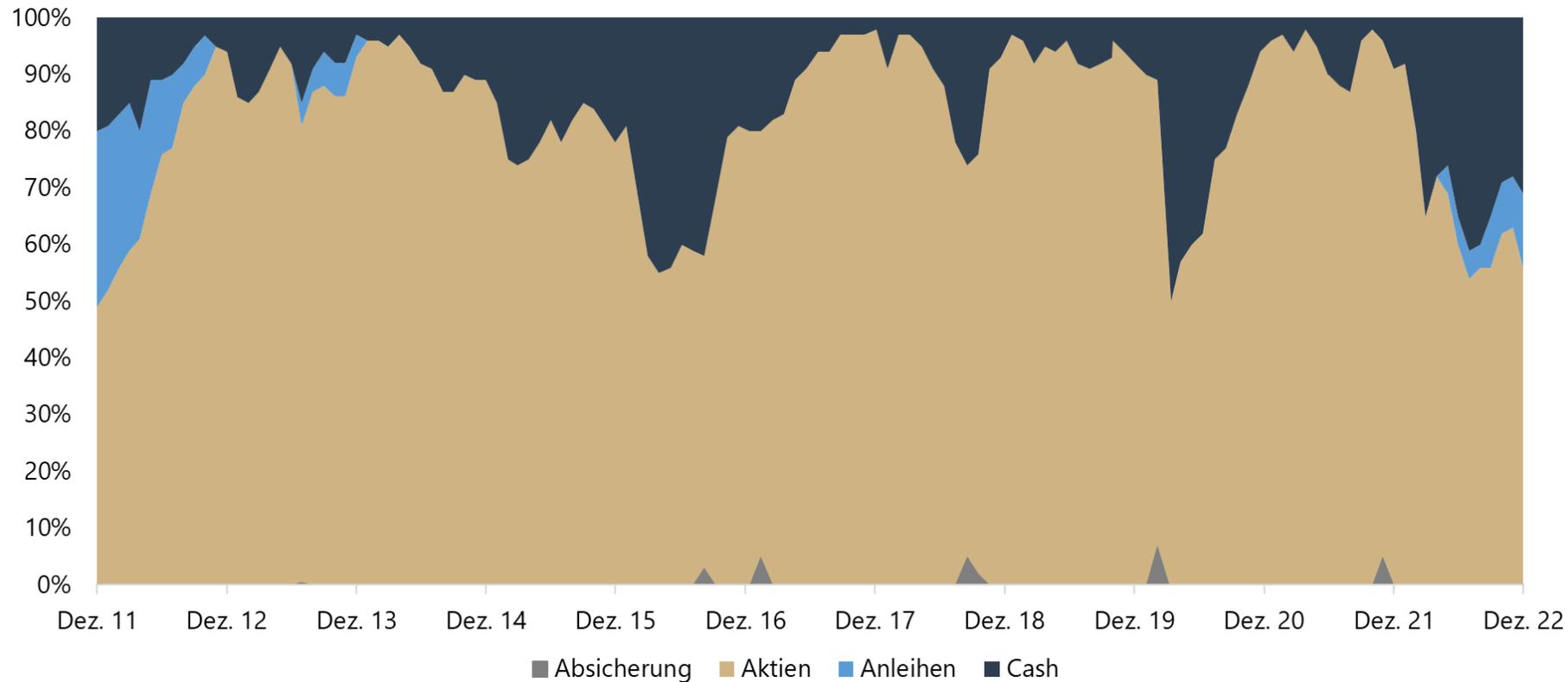
	SQUAD Makro	Acatis Gané Value Event	FvS Multiple Opportunities
2022	-3,84%	-12,44%	-12,49%
1 Jahr (ann.)	-3,84%	-12,44%	-12,49%
3 Jahre (ann.)	4,91%	2,21%	0,45%
5 Jahre (ann.)	5,30%	4,69%	2,97%
10 Jahre (ann.)	8,12%	5,72%	5,61%



# SQUAD Makro

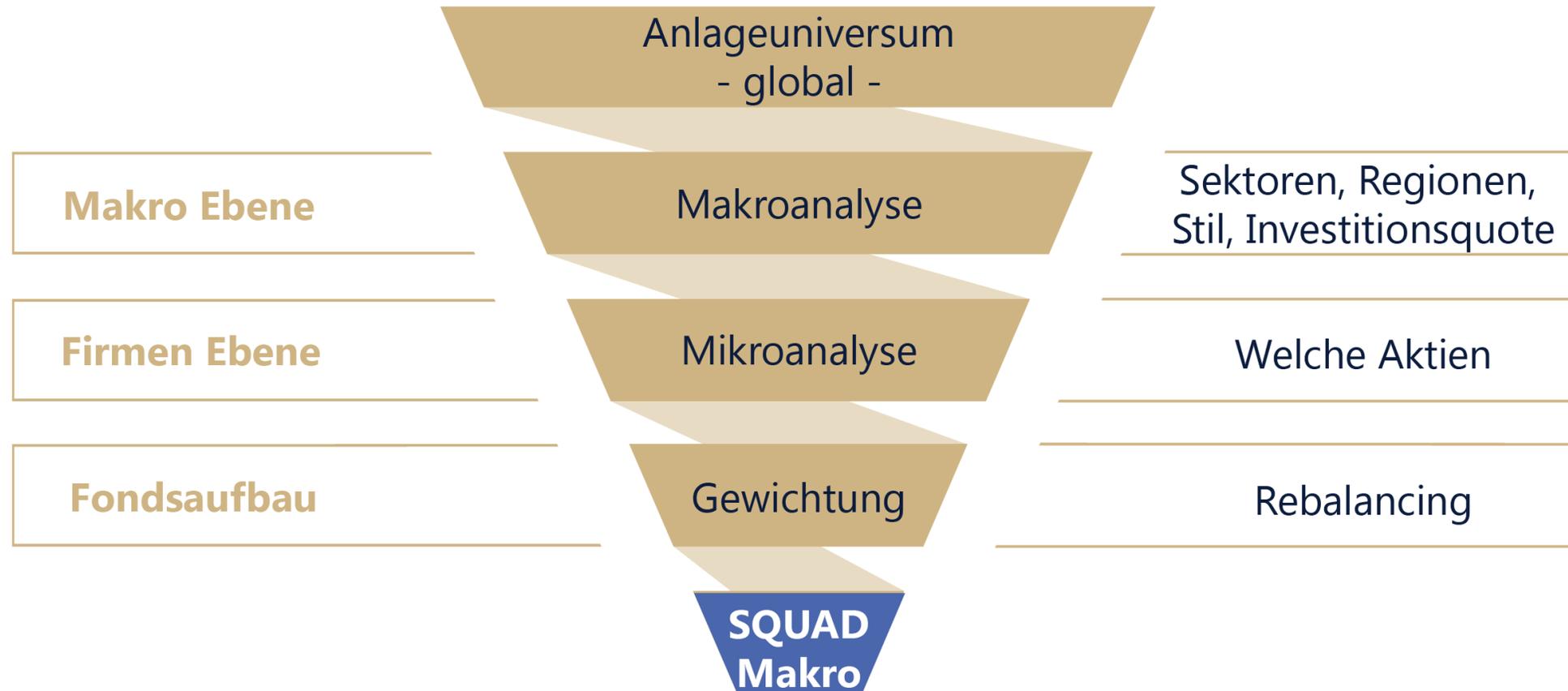
## Asset Allokation

- Zwischen 2013 und 2021 keine Anleihen mehr (negativ asymmetrisches Chance-Risiko-Verhältnis)
- In Zeiten niedriger Zinsen kaum Hedging, da Rückgang Kaufgelegenheit
- Seit 2022 sind Anleihen und Hedging wieder ein Thema. Aktuelle Anleihenquote 12%



# SQUAD Makro

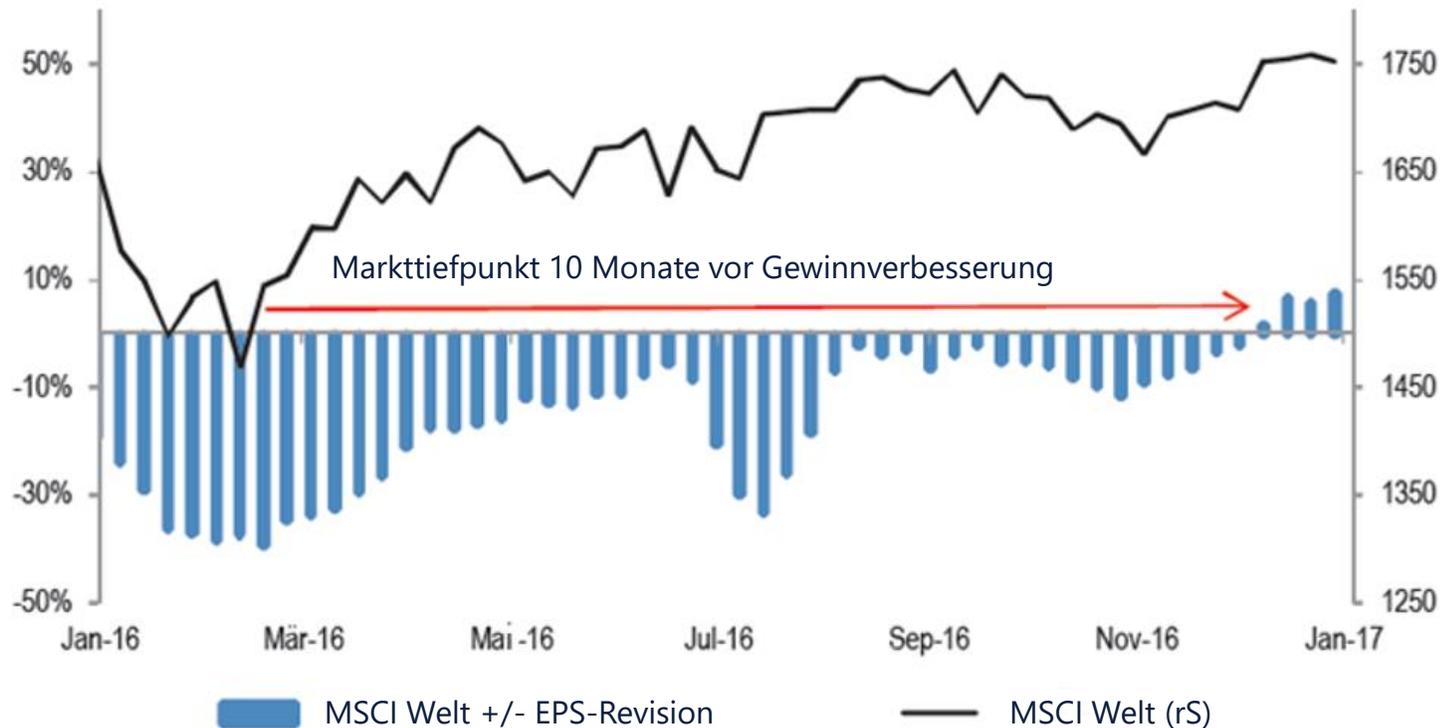
## Investmentprozess



# SQUAD Makro

## Makro Ebene - „Wayne Gretzky Investing“

- Investoren brauchen eine Vorstellung, wie die fundamentale Lage (der Puck) in 12 Monaten sein wird ...
- ... weil ein Markttief deutlich vor der Verbesserung der Gewinnschätzungen erreicht wird ...
- ... daher Makroinvesting



“I skate to where the puck is going to be, not to where it has been.”  
(Wayne Gretzky)

# SQUAD Makro

## Makro Ebene – „Wayne Gretzky Investing“

- Gilt für alle Märkte.
- Unterschiede lediglich bei Zeitpunkt und Umfang der Divergenz.

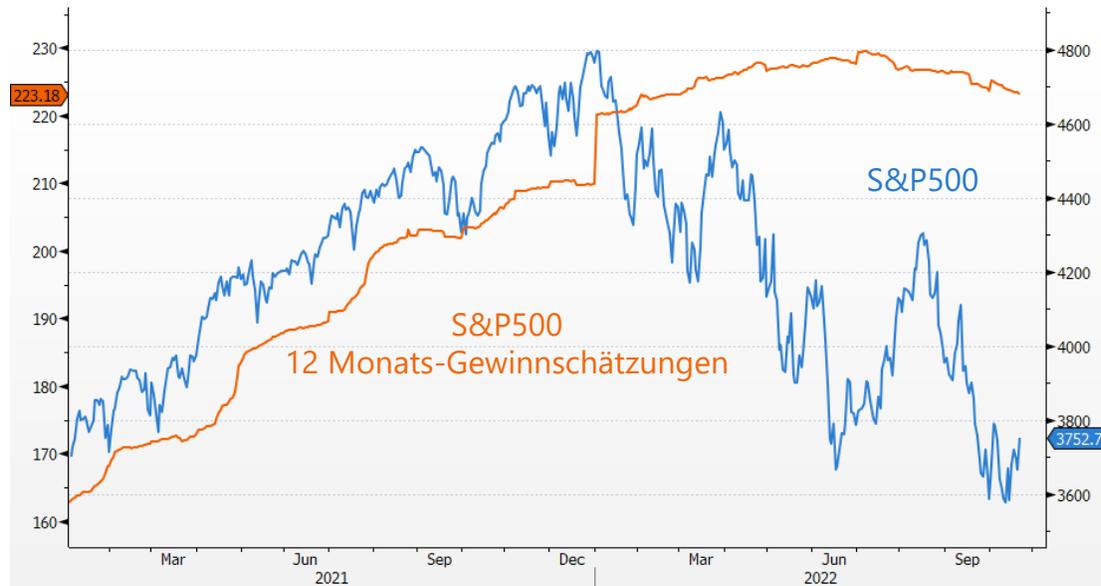
Market trough	EPS revisions turn positive	# Months	Market Performance	Global Market trough	Global EPS revisions turn positive	S&P500 (\$)	MSCI Europe (\$)	MSCI EM (\$)
07-Oct-98	26-May-99	8	33%	07-Oct-98	26-May-99	34%	17%	54%
10-Mar-03	22-Sep-03	7	27%	10-Mar-03	22-Sep-03	27%	33%	39%
04-Mar-09	12-Aug-09	5	38%	04-Mar-09	12-Aug-09	41%	54%	70%
11-Feb-16	08-Dec-16	10	22%	11-Feb-16	08-Dec-16	23%	9%	23%
<b>Average</b>		<b>7</b>	<b>30%</b>	<b>Average</b>		<b>31%</b>	<b>28%</b>	<b>47%</b>

“I skate to where the puck is going to be, not to where it has been.”  
Wayne Gretzky

# SQUAD Makro

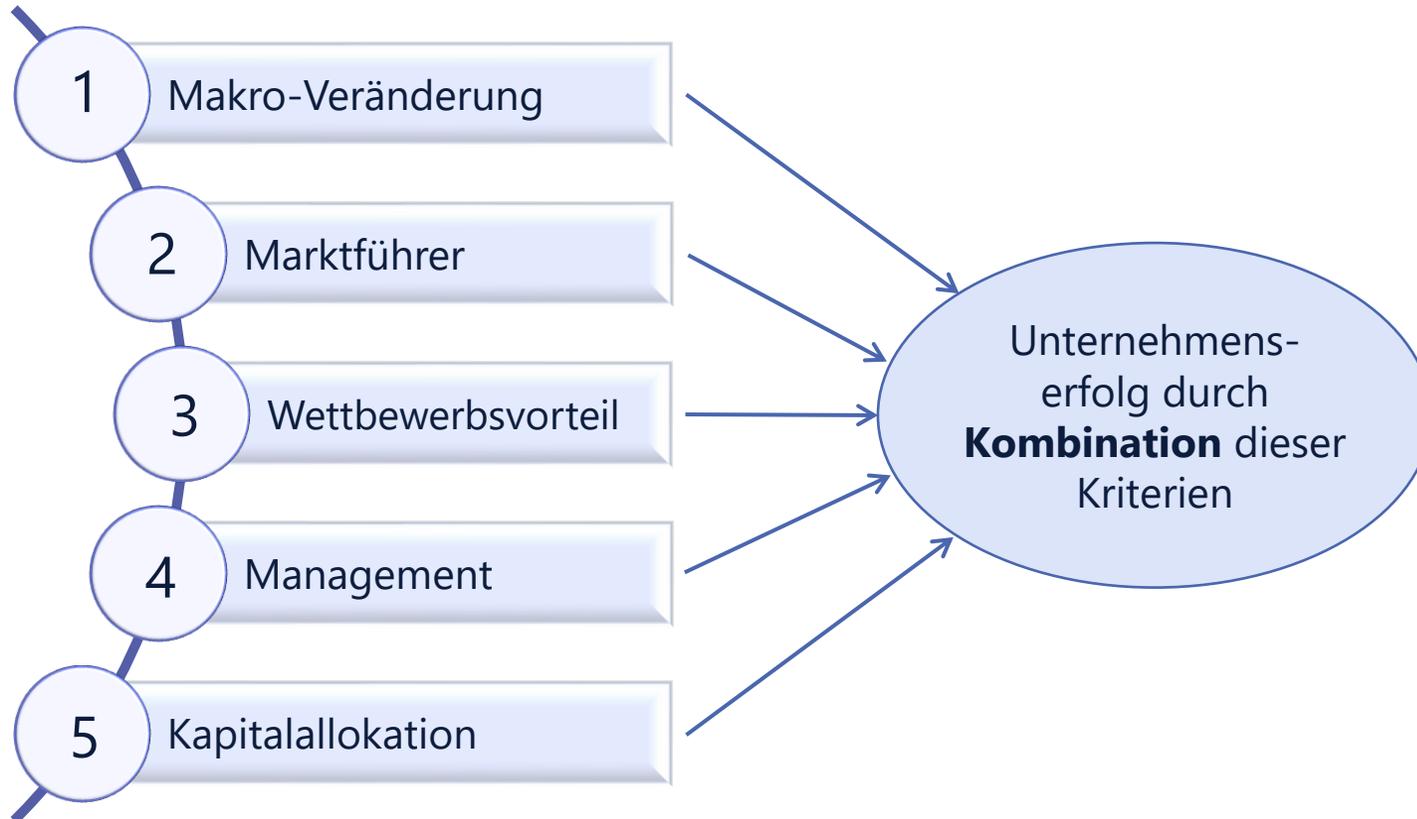
## Makro Ebene - „Wayne Gretzky Investing“

- Gilt auch im Übergang von Bullen- zu Bärenmarkt.
- Bis August 2022 sind Gewinnschätzungen noch gestiegen.



# SQUAD Makro

## Firmen Ebene – Strukturelle Gewinner (SG)



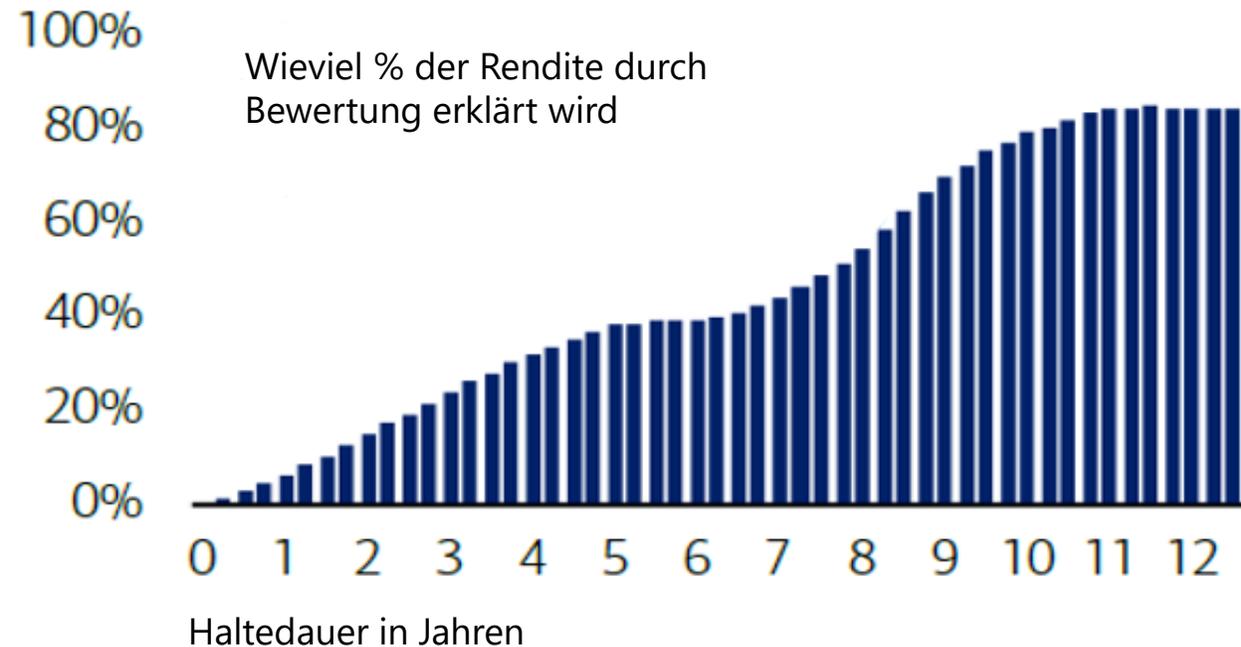
- Unsere Aufgabe ist es für jede Firma individuell zu entscheiden, welches Kriterium wie wichtig ist.
- Es kommt auf die passende Kombination der Faktoren an.
- Auch Firmen ohne ausgeprägter Makro-Veränderung oder durch schnittlichem Management können attraktive Investments darstellen.
- Entscheidend ist letztlich der Wert. Hier gilt es das ideale Maß zwischen Preis und Unternehmensqualität zu finden.

# SQUAD Makro

## Firmen Ebene – Bewertung

- Kurzfristig hat Bewertung kaum einen Einfluss auf den Anlageerfolg.
- Die Bedeutung steigt mit Zunahme der Haltedauer.
- Langfristig zählt für die Rendite eines Investments praktisch ausschließlich die Bewertung.

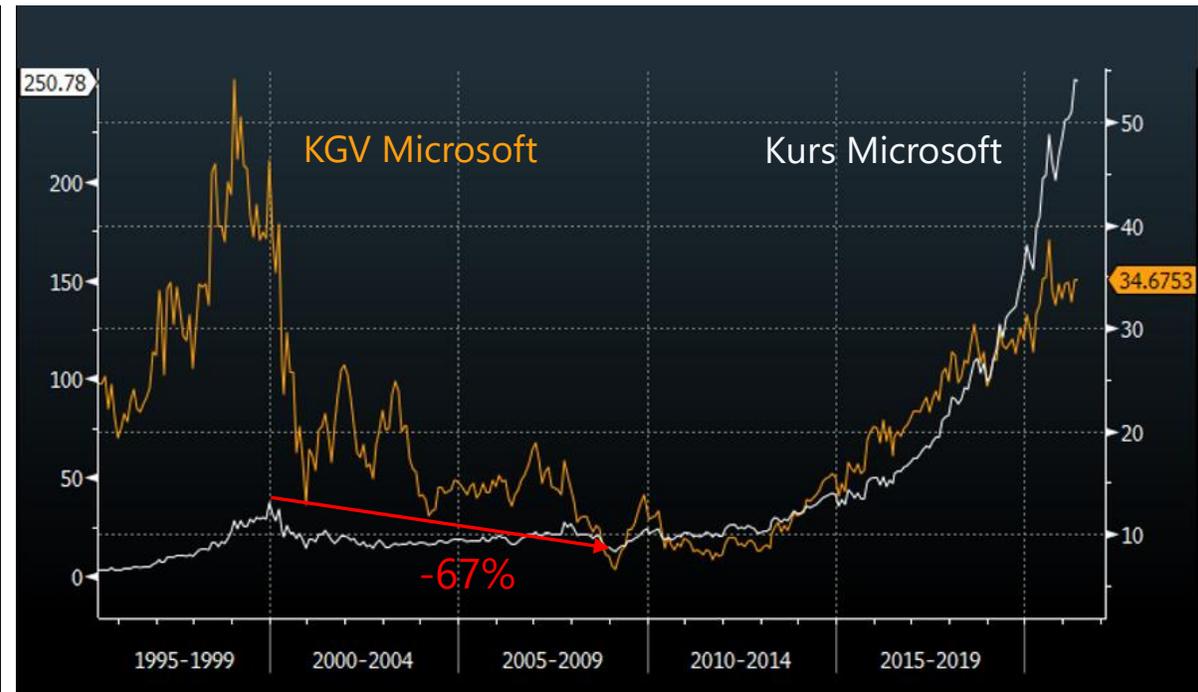
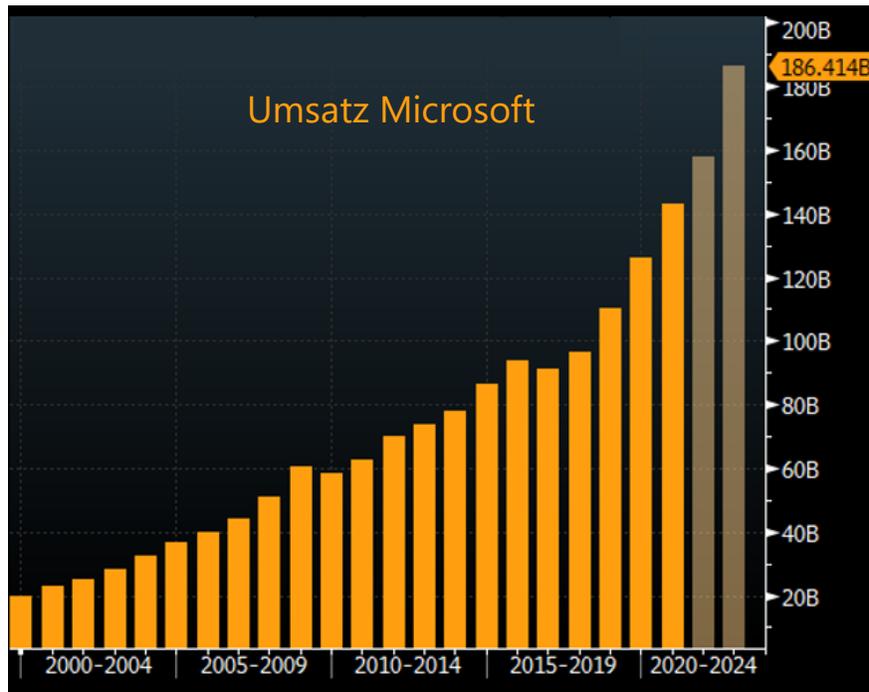
Vorhersagekraft des Kurs/normalisierte Gewinne Verhältnis auf den Anlageerfolg



# SQUAD Makro

## Firmen Ebene – Wettbewerbsvorteil, Wachstum & Bewertung

- Bewertung wichtiger als Wachstum für langfristigen nachhaltigen Anlageerfolg.
- Wachstum wird erst bei akzeptabler Bewertung honoriert.
- Wettbewerbsvorteil entscheidend für langfristiges überproportionales Wachstum.



# SQUAD Makro

## Firmen Ebene – Optimierung des Chance-Risiko-Verhältnisses

*„Man kann die Tour de France auch ohne Etappensieg gewinnen,  
man darf nur nicht vom Fahrrad fallen.“*

Oliver Morath

**Risiko** ist der **permanente Verlust von Kapital** und **nicht** das tägliche Schwanken der Kurse (**Volatilität**). Dieser Fall tritt ein, wenn man eine Aktie verkaufen will, obwohl der aktuelle Preis unter dem Kaufkurs liegt. Grund: Mindestens eines der folgenden 3 Risiken ist eingetreten:

### Risiko

- (1) Bewertung („valuation risk“)
- (2) Finanzsituation („financing risk“)
- (3) Geschäftsmodell („business risk“)

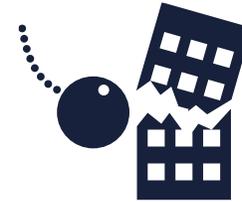
### Lösung

fundamental (cash-flow) günstig bewertete Unternehmen  
mit gesunder Bilanz, die sich in...  
strukturell wachsenden Märkten bewegen.

# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Strukturbrüche

2010s		2020s
Deflation	VS.	Inflation
Anleihen		Rohstoffe
Tech		Energie
FAANG		FAANG 2.0
Globalisierung		Nationalisierung
Outsourcing		Nearsourcing
Just-in-time		Just-in-case
China		Mexiko, Vietnam
Repression		Volatilität
Quantitative Easing		Fiskalprogramme
Pax Americana		Krieg
Umsatz		Marge
Wall Street (1%)		Main Street (99%)
Deregulierung		Umverteilung



### Strukturbrüche der Vergangenheit

Europäische Finanztitel nach 2008

Emerging Markets nach 2010

PC Hersteller nach 2011

Energiewerte nach 2015 und 2020

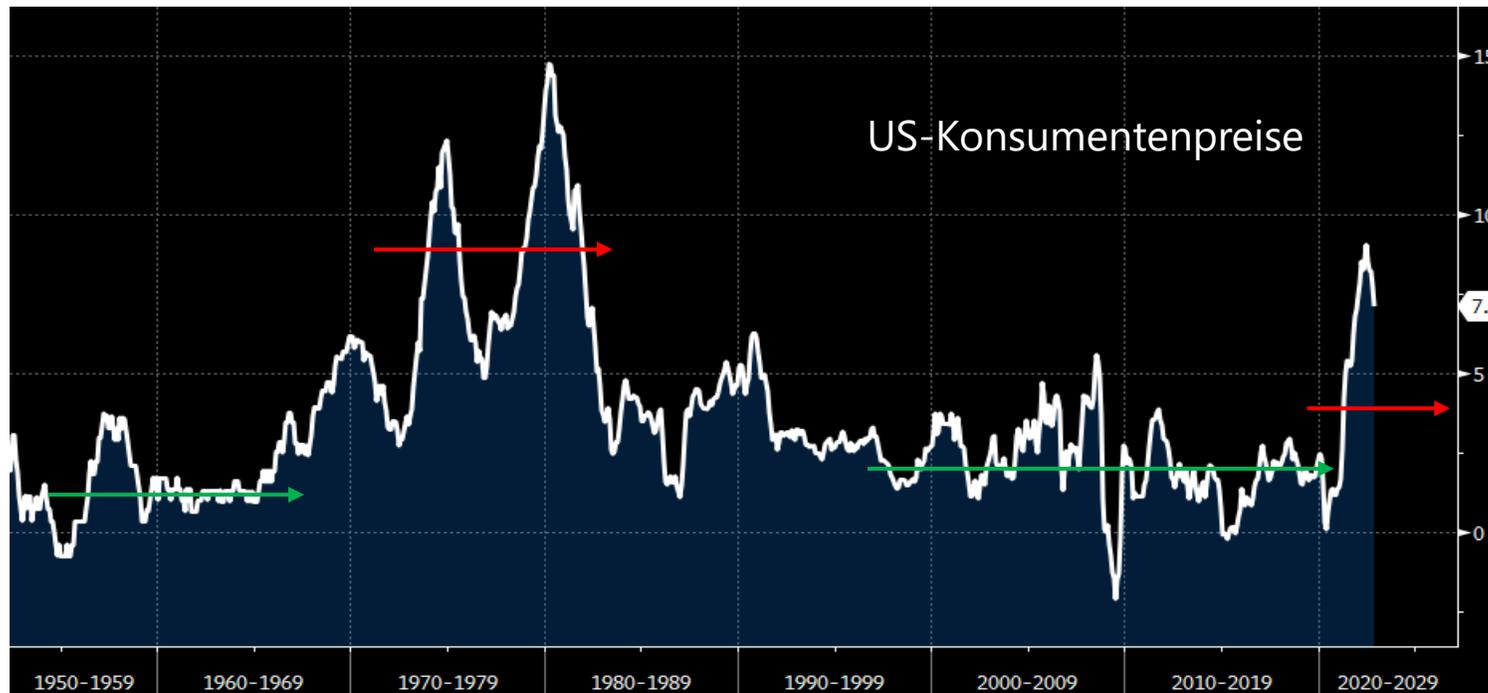
China Tech 2020

# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Strukturell höhere Inflation

**Strukturell** wird die Inflation wegen der **vier „D’s“** höher bleiben als im letzten Jahrzehnt (statt <2% zwischen 3% - 5%).

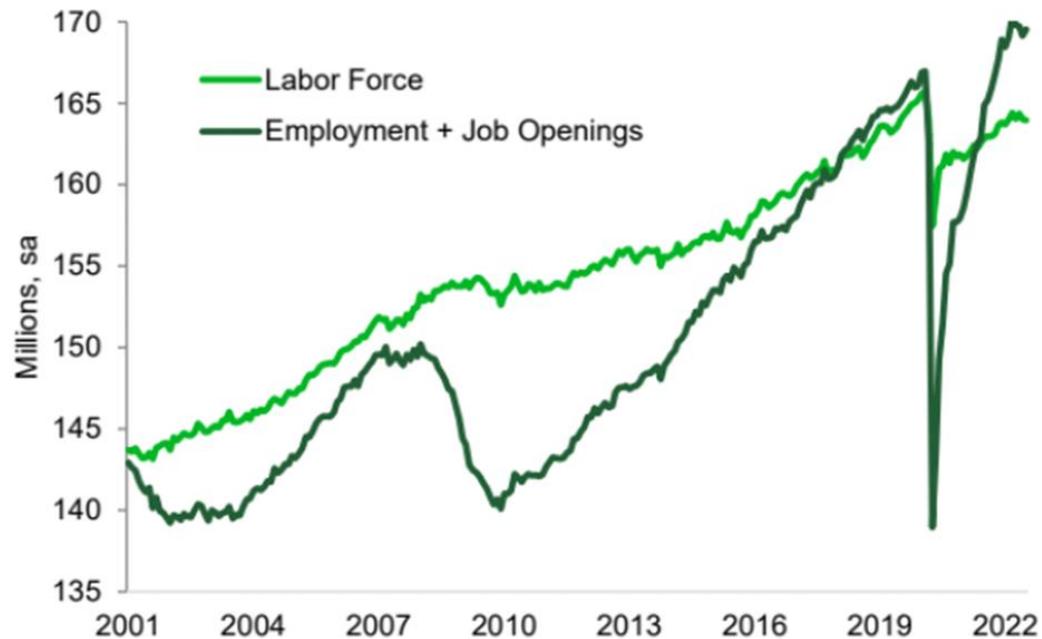
- 1) **Dekarbonisierung** und Unterinvestitionen in Rohstoffe („Net Zero“: EU 10 Billionen Euro, global 56 Bio. USD bis 2050).
- 2) **Demographie** und Alterung der Arbeitsbevölkerung (China, US „fehlen 5 Mio. Arbeitnehmer“).
- 3) **Deglobalisierung** und Neuausrichtung der Lieferketten.
- 4) **Dominanz** Fiskalpolitik über Geldpolitik.



# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Strukturelle Veränderungen am US-Arbeitsmarkt

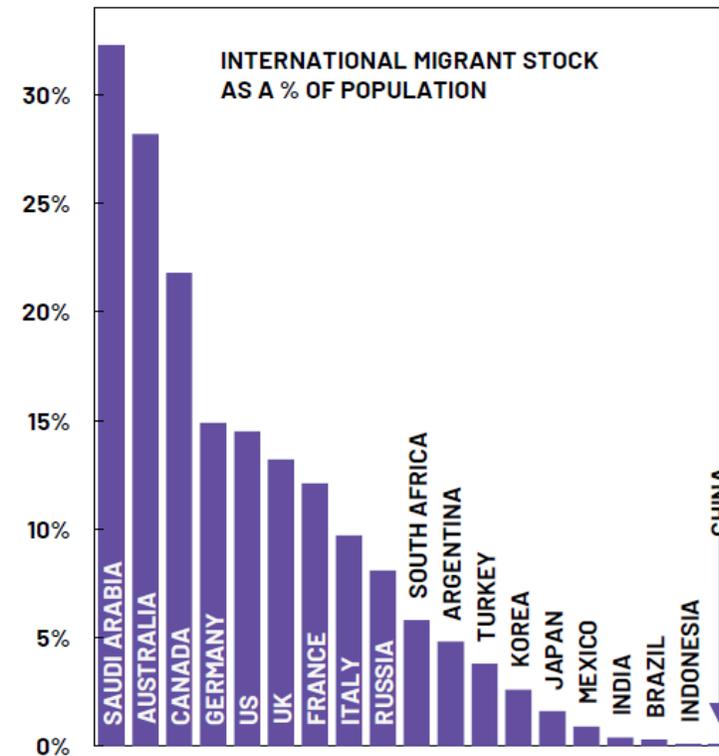
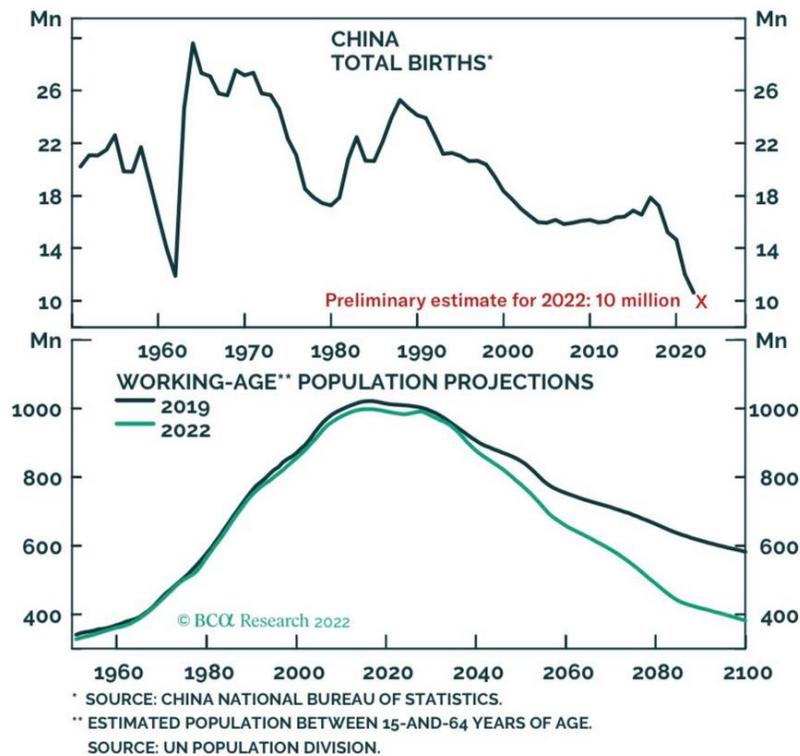
- Strukturelle Probleme am Arbeitsmarkt
- Stundenlöhne >4%, keine Chance Inflation bei 2%.



# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Demographie China

- Demographie in China verschlechtert sich. Im Jahr 2040 sind 35 % der Bevölkerung > 65 Jahre
- Pool an Arbeitskräften sinkt schneller als gedacht + keine Immigration

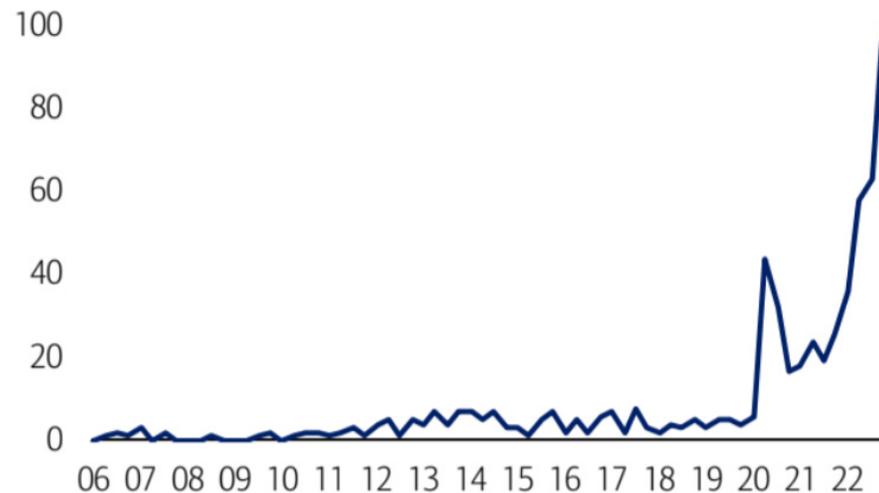


# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Deglobalisierung

- Produktionsverlagerungen werden aktiv diskutiert.
- Unternehmen passen ihre Lieferketten zu Lasten Chinas an.
- Produktionskosten iPhone 14 Pro 20% > iPhone 13 Pro;  
Grund: 32,4% US-Komponenten vs. 22,6% beim iPhone 13.

Companies mentions of re-/near-/on-shoring (100=max; 2006-11/04/22)



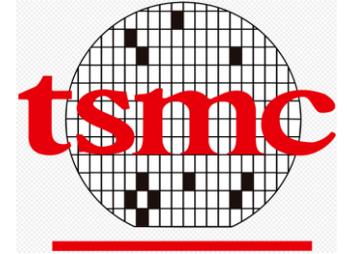
## India's share of global iPhone production forecast to match China's by 2027 as Apple steps up supply chain diversification

- India is predicted to account for up to 50 per cent of total iPhone production capacity by 2027, according to the latest forecast from DigiTimes Research
- It is a more aggressive estimate than JPMorgan's earlier prediction that India would assemble 25 per cent of total iPhones worldwide by 2025



# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Deglobalisierung



### *In Phoenix, a Taiwanese Chip Giant Builds a Hedge Against China*

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, the world's biggest maker of advanced computer chips, unveiled an ambitious factory upgrade in Arizona.



"27 years have passed and [the semiconductor industry] witnessed a big change in the world, a **big geopolitical situation change in the world**," the founder of TSMC Morris Chang said.

**"Globalization is almost dead and free trade is almost dead. A lot of people still wish they would come back, but I don't think they will be back."**

In 2020, the company had already committed at least **\$12 billion** to build its first facility in Arizona. At the time, the tech giant had said that the facility will "utilize TSMC's 5-nanometer technology for semiconductor wafer fabrication" and **"create over 1,600 high-tech professional jobs directly."** Production is expected to begin in 2024.

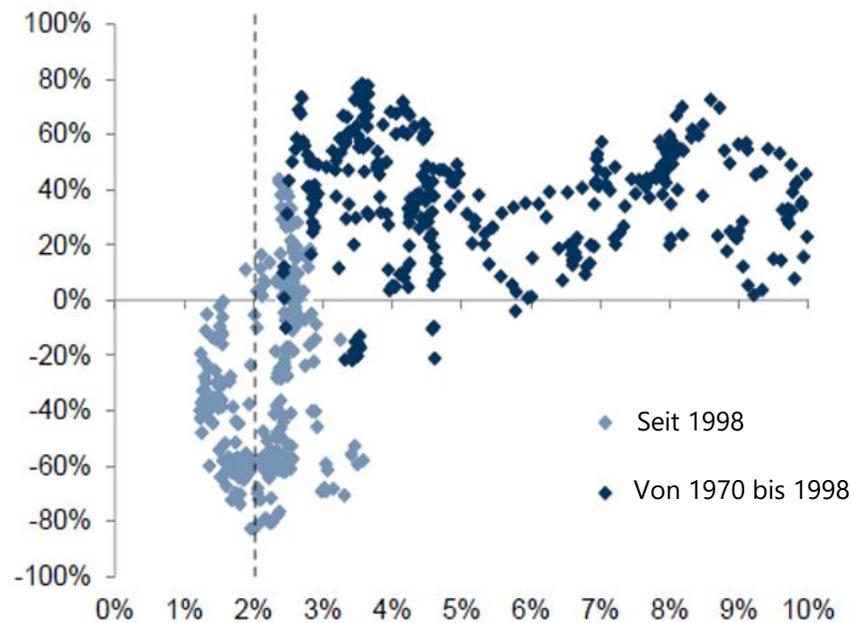
"I not only believe, but know for a fact that the **cost of manufacturing chips in the US will be at least 55% higher than in Taiwan**," Chang had said at a press meeting on Saturday on the sidelines of APEC. "But that does **not mitigate against moving some capacity to the US**. The chip manufacturing process we moved over is the most advanced of any company in the US, and that is very important to the US."

# SQUAD Makro

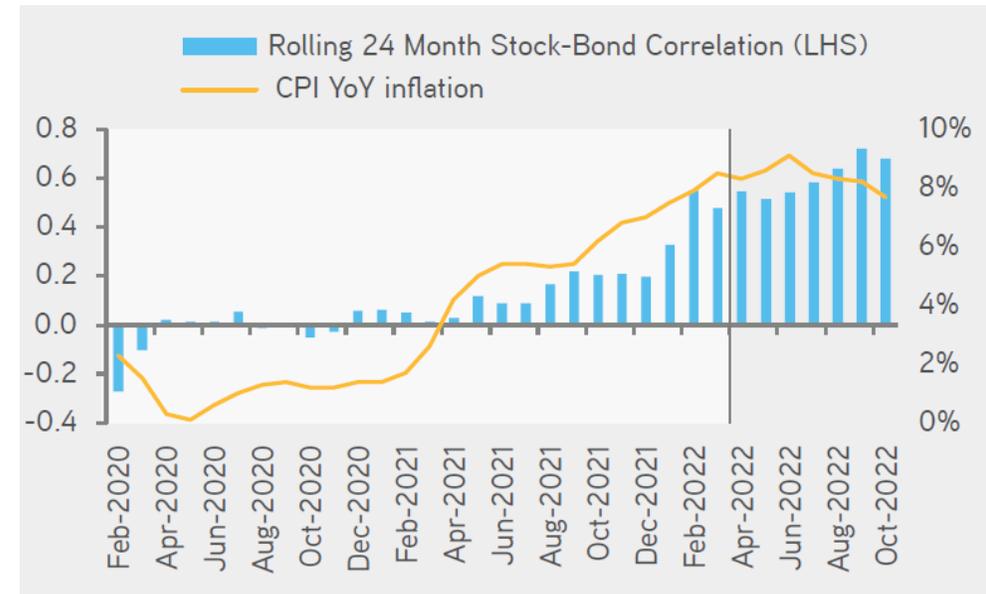
## Makro Ebene – Aktien & Anleihen

- Anleihen als Hedge (negative Korrelation) funktionieren nur bei niedrigen Inflationszahlen.
- Bei hohen Inflationszahlen (dunkelblaue Punkte) waren/sind Anleihen und Aktien positiv korreliert.
- Anlagestrategien müssen daran angepasst werden.

Korrelation 1 Jahr Aktien (S&P500) / Anleihen (US-10-Year Bond)



Konsumentenpreis-inflation 5 Jahre

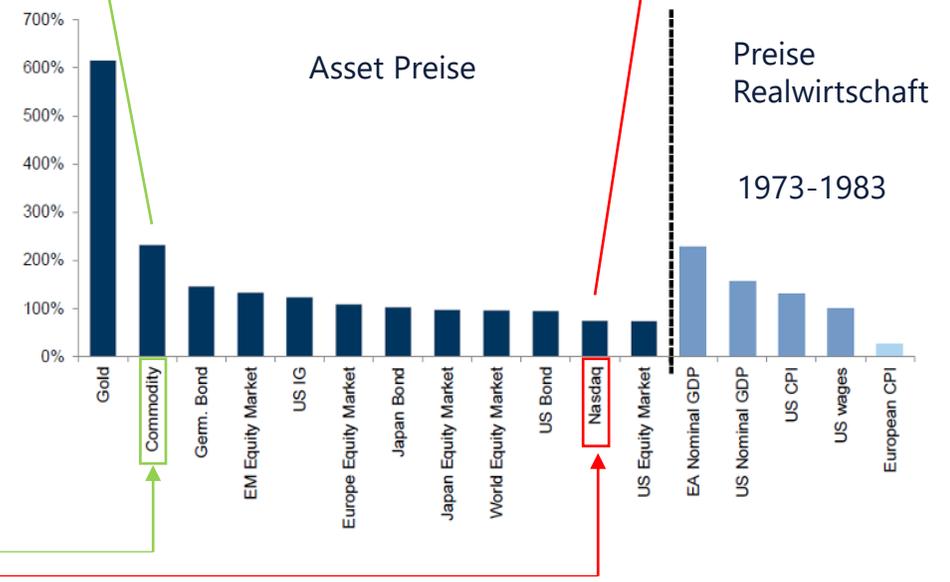
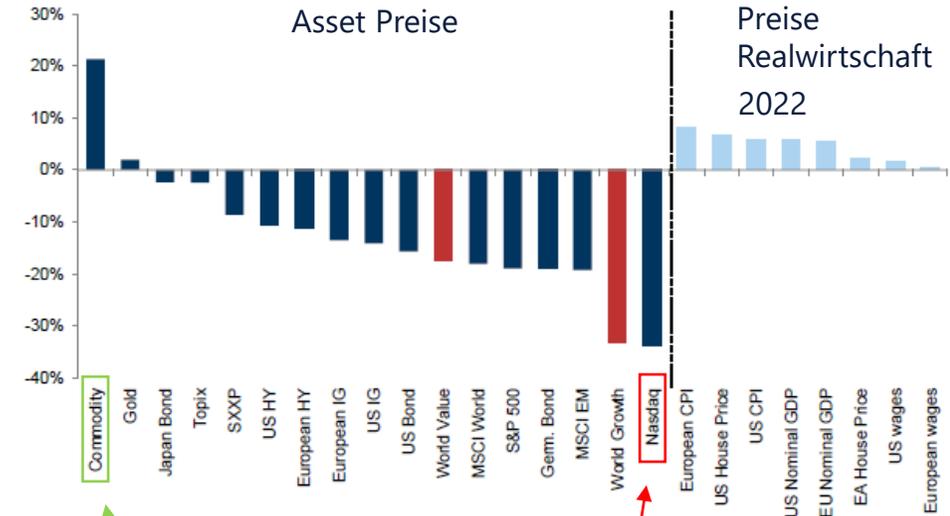
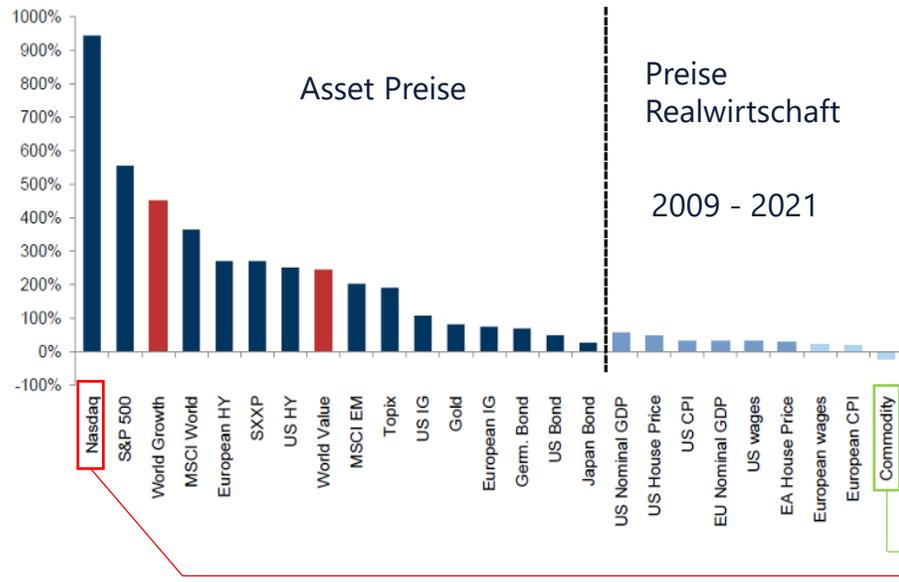


60-40 Portfolio modeled using S&P500 and Barclays U.S. aggregate total returns, assuming weekly rebalancing. Data as at October 31, 2022. Source: Bloomberg.

# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Neue, alte Investmentwelt

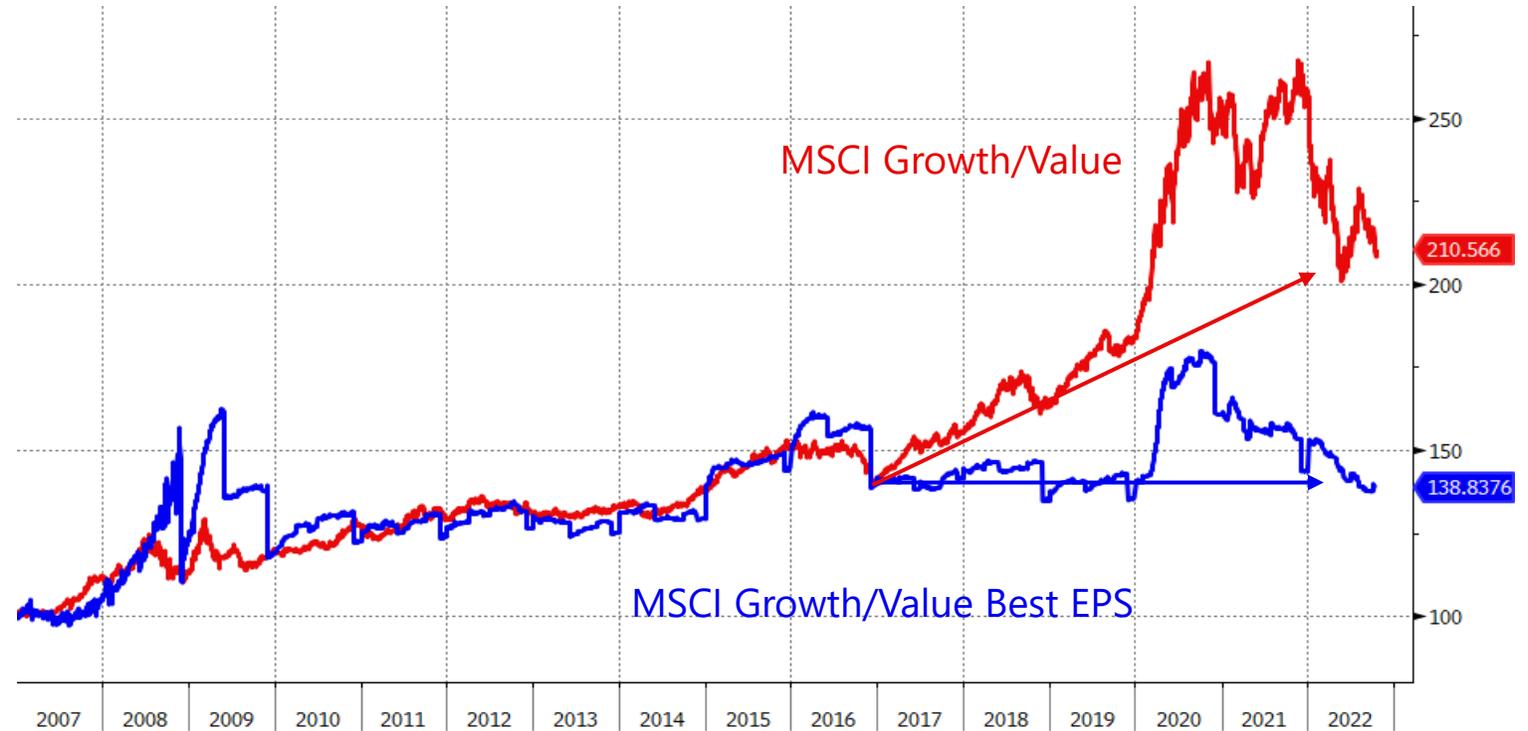
- Bei hohen Inflationen ist die Investmentwelt eine andere.
- Wechsel von Growth zu Value.
- SQUAD Makro wird seit Sept. 2020 darauf vorbereitet.



# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Growth vs. Value

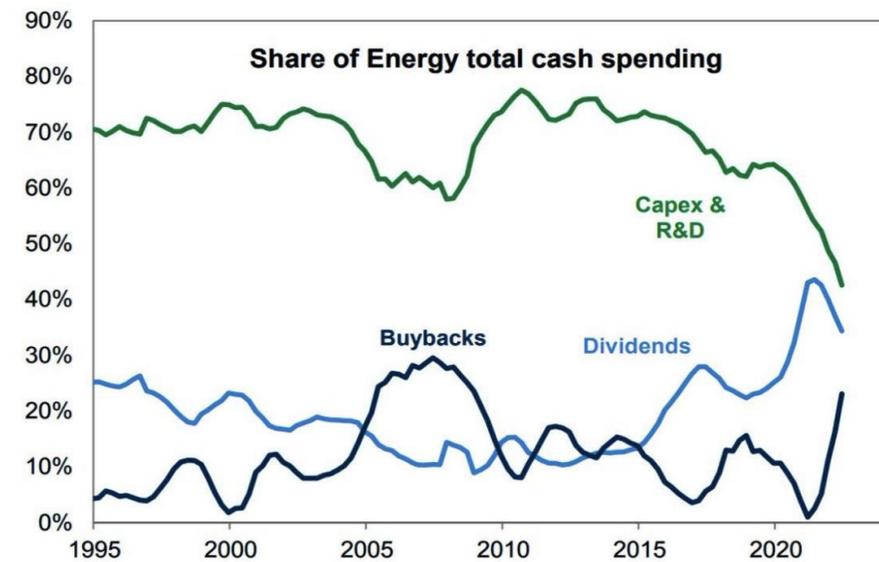
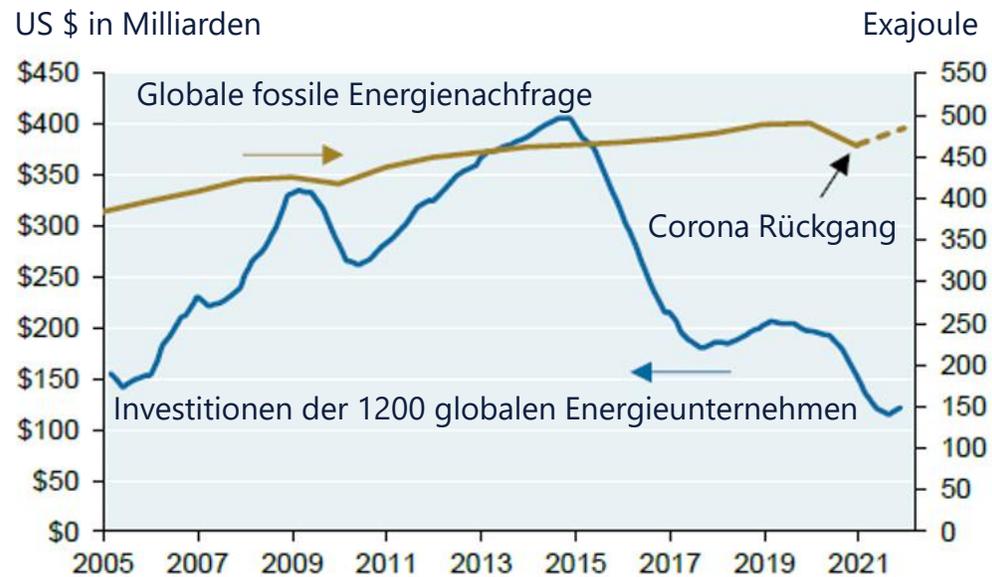
- Seit 2009 massive Kurs-Outperformance von Growth (rote Linie).
- Seit 2016 keine Gewinn-Outperformance mehr von Growth (blaue Linie).
- Ergebnis: Value weiterhin deutlich unterbewertet.



# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Valuesektor Energy

- Markt kann Nachfrage nach fossiler Energie nicht bedienen, da nicht bzw. zu wenig investiert wird.
- Erste Unternehmen verlassen bereits die Börse. Mitte Oktober ging das Unternehmen Continental Resources (Shale Explorer) von der Börse, um „freedom to invest“ zu haben.

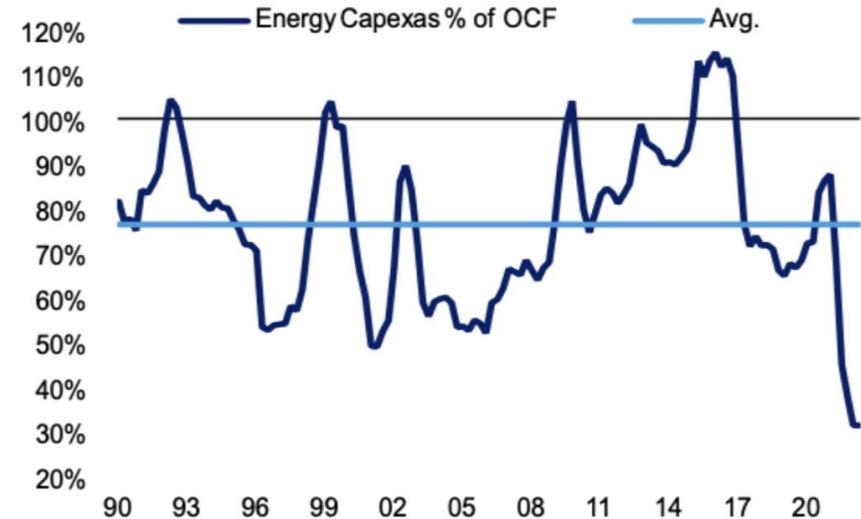
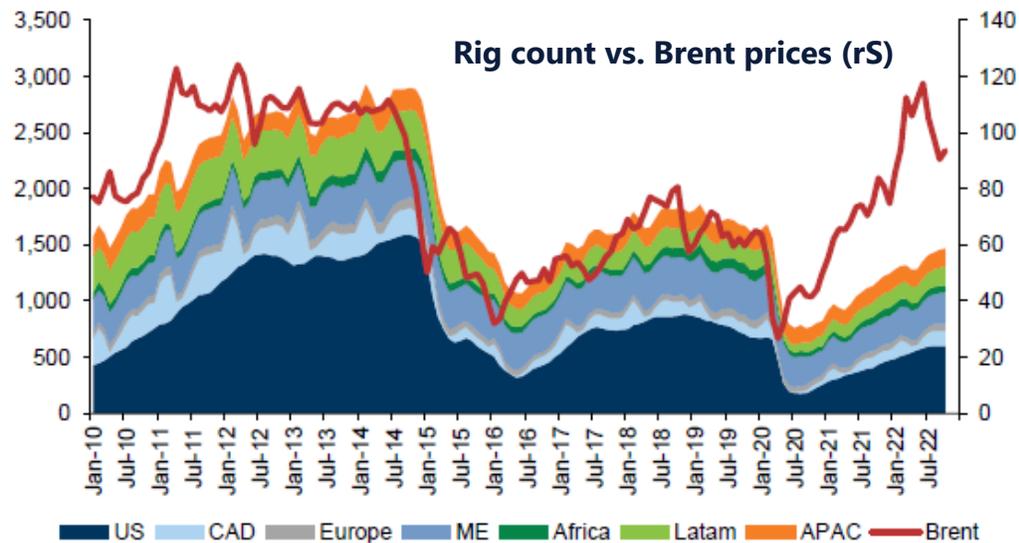


# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Valuesektor Energy

Botschaft der Energieunternehmen an die Investoren:

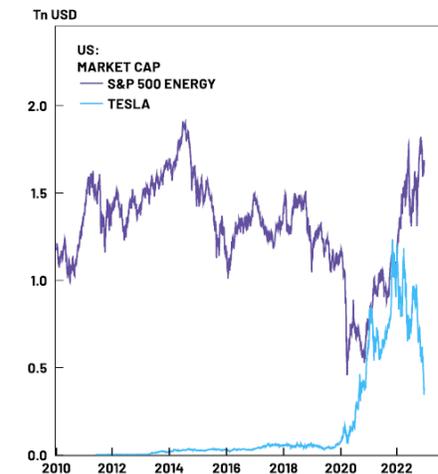
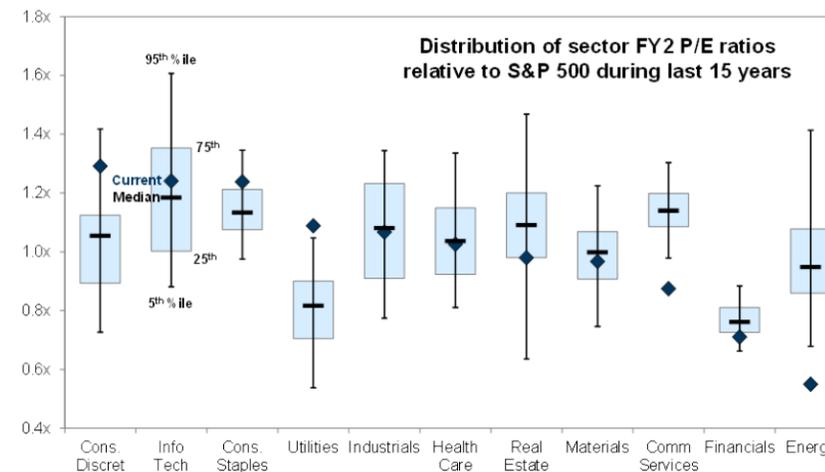
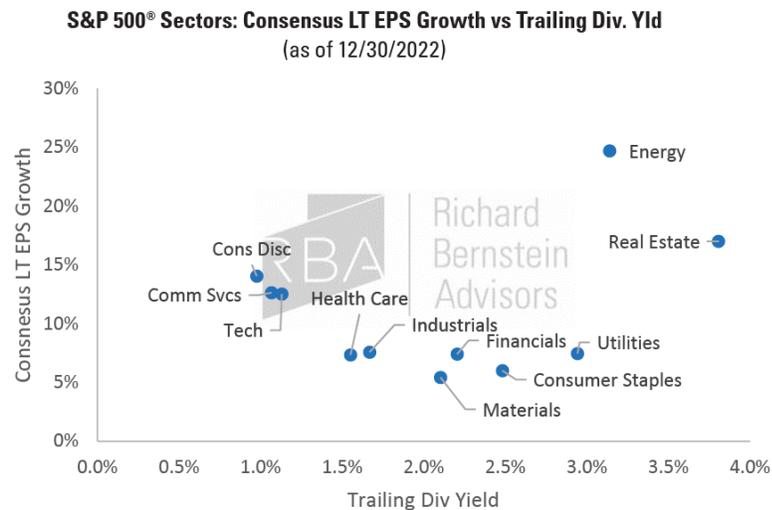
“**Capital discipline.** The companies all reiterated their commitment to **not chasing the commodity** and their existing capex plans. ... The Majors are signaling **further returns of cashflow to shareholders.** Capex and cost control means the Majors **break evens** are now at the lowest levels since the early 2000s, **around \$40/bbl** which is a stark contrast to the break evens of **\$100+/bbl from 2008.**”



# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Valuesektor Energy

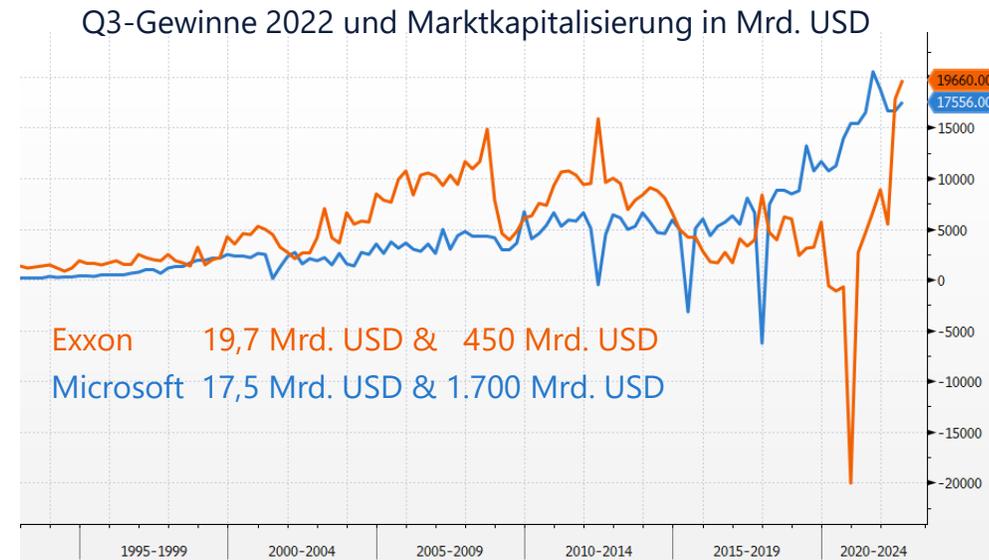
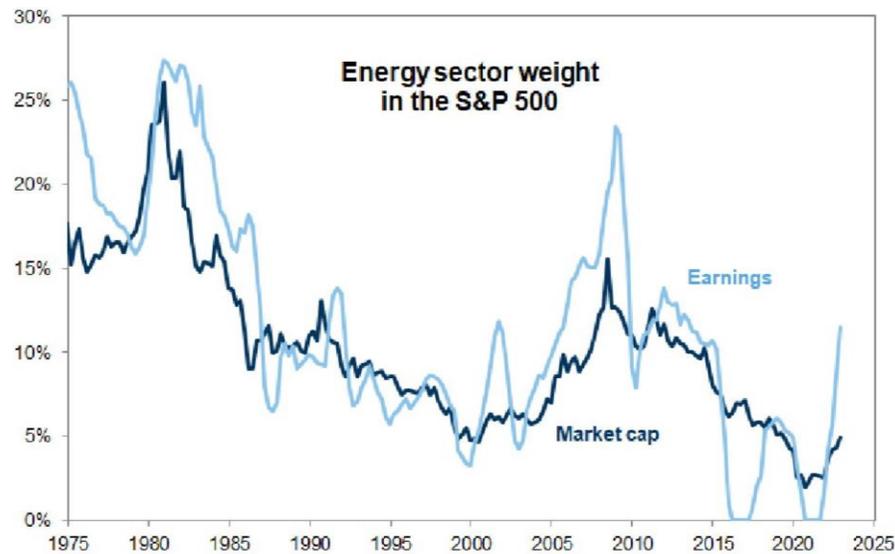
- US-Energiesektor mit hoher Dividendenrendite und 2x mehr Wachstumserwartung als der Techbereich...
- ... und dabei der mit Abstand günstigste Sektor.



# SQUAD Makro

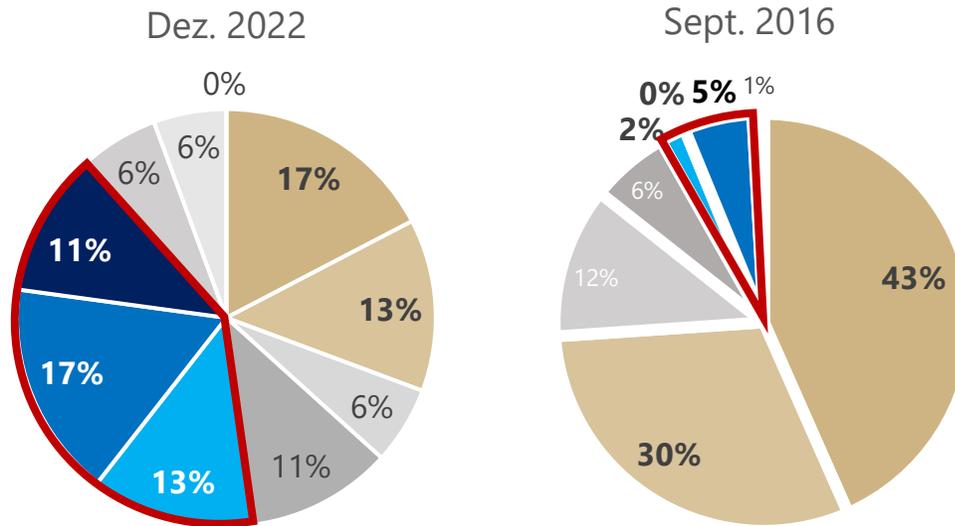
## Makro Ebene – Valuesektor Energy

- US-Energiesektor erwirtschaftet 12% der S&P500 Gewinne, hat aber nur 5% der Marktkapitalisierung.
- Hardware (Exxon) verdient wieder mehr als Microsoft (Software).



# SQUAD Makro

## Sektorenanlokation

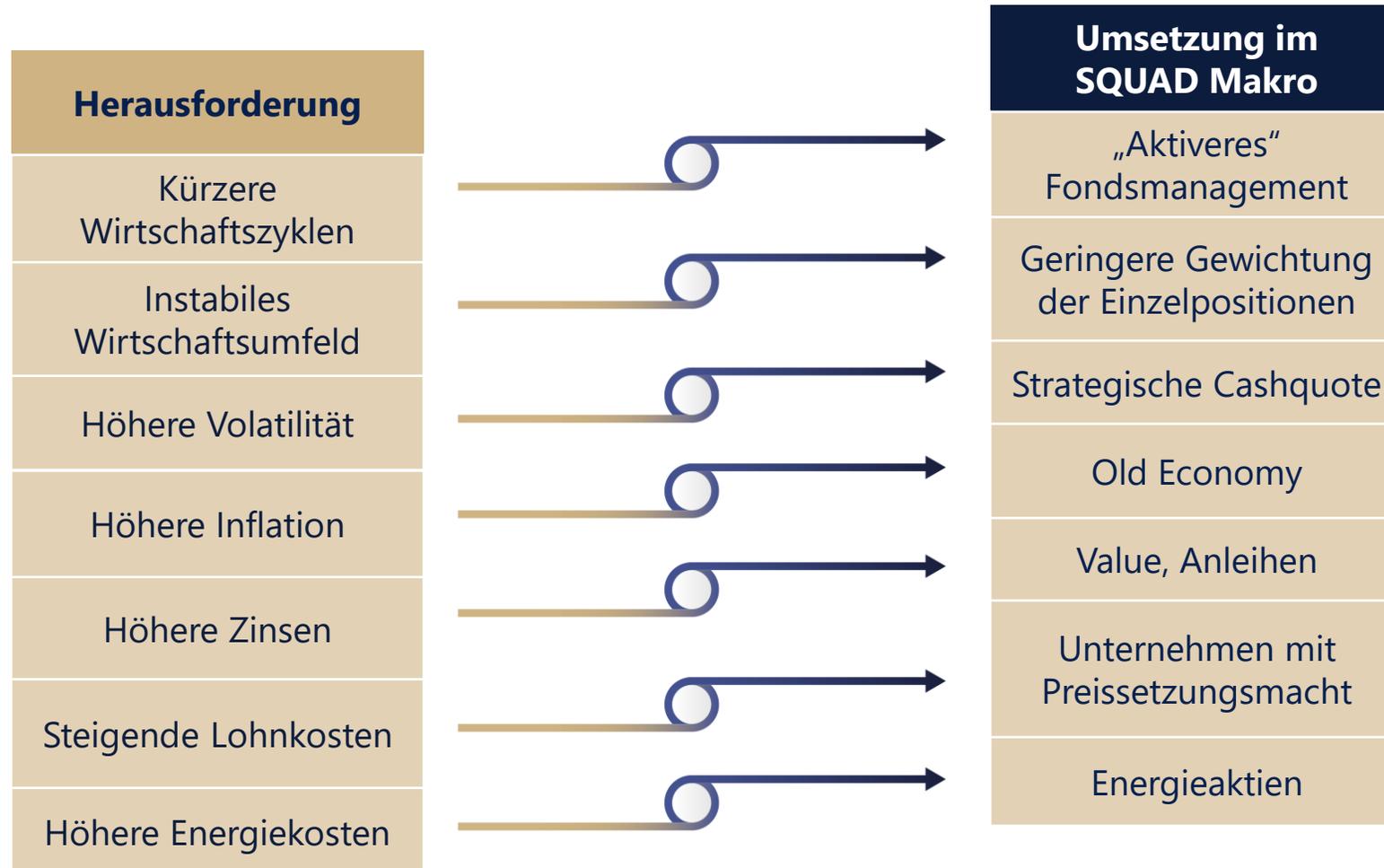


	Growth (Tech/Consumer Discretionary)	Value (Financials/Energy/Materials)
Sept. 2016	73%	7%
Sept. 2017	43%	26%
Juni 2020	37%	22%
Dez. 2022	30%	41%

- Seit 2016 Abbau von Technologie.
- Value in zwei Impulsen höher gewichtet.
- Fondsausrichtung auf strukturell höhere Inflationszahlen.

# SQUAD Makro

Investieren in den 2020er Jahren



# SQUAD Makro

## Pressestimmen



**private banking**  
magazin

INTERVIEW MIT  
FONDSBERATER  
DES SQUAD MAKRO,  
ALEXANDER KAPFER

**„Wir sind manövrierfähig und unterscheiden uns schon allein dadurch von vielen unserer Mitbewerber“**

Artikel vom 21. März 2022

Alexander Kapfer, Gründer und Inhaber der Vermögensverwaltung Capanum und Fondsberater des SQUAD Makro, über das Anlagekonzept des globalen Mischfonds und die Frage, was man von der kanadischen Eishockeylegende Wayne Gretzky lernen kann.



**Münchner Boutique bereitet Fonds auf Strukturbruch vor und erhöht Kasse auf 30 Prozent**

Artikel vom 23. März 2022

Alexander Kapfer von der Fonds-Boutique Capanum sieht derzeit keinen kurzfristigen zyklischen Bruch, sondern einen echten Strukturbruch an den Märkten. Darauf richtet er seinen SQUAD Makro Fonds jetzt aus.



**Erfolgsformel für Anleger 2022**

Interview vom 06. September 2022

Im Video berichtet Alexander Kapfer, Fondsberater des SQUAD Makro, von seinen Erfolgsfaktoren und warum sich Anleger auf Strukturbrüche einstellen müssen.



**Private Banking Magazin – Potenzial für Value-Titel**

Artikel vom 13. April 2022

Wohin steuert die Weltwirtschaft angesichts des Krieges in der Ukraine – und wie wirkt sich das Szenario auf Europas Märkte aus? Alexander Kapfer, Fondsberater

# SQUAD Makro

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Michael Kugelmann  
Region Süd  
+49 821 455 420 – 60



Christian Walter  
Region Süd  
+49 821 455 420 – 70



Uwe Bachert  
Region Nord, Österreich  
+49 821 455 420 – 80



Thomas Justen  
DACH-Raum  
+49 821 455 420 – 66



Rabea Spitzley  
Region Mitte  
+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)

# Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!

capanum

**SQUAD**  
FONDS

# Anhang



# SQUAD Makro

## Anhang: Rollierende Wertentwicklung

### Rollierende Wertentwicklung – SQUAD Makro N

