

SQUAD GALLO Europa

Nebenwerte als strategischer
Portfoliobaustein



SQUAD
F O N D S

Die in dieser/diesen Publikation(en) enthaltenen Marktinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei nicht um eine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder eine Anlageberatung, sondern lediglich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A., die PEH AG, die HC Capital Advisors GmbH und teilweise Morningstar urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder die Axxion S.A., die PEH AG noch die HC Capital Advisors GmbH noch ihre jeweiligen Organe oder Mitarbeiter oder Morningstar können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation(en) oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser/diesen Publikation(en) entstanden sind. **Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung**, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt.

Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem vollständigen Verkaufsprospekt, ergänzt durch die jeweiligen letzten geprüften Jahresberichte und die jeweiligen Halbjahresberichte, falls solche jüngeren Datums als die letzten Jahresberichte vorliegen, zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen dar. Sie sind in elektronischer Form unter www.axxion.lu oder gedruckter Form kostenlos bei der AXXION S.A., 15, Rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher, sowie bei dem im Verkaufsprospekt genannten Anlageberater und der Informationsstelle erhältlich.

Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hier genannten Informationen übernehmen weder die HC Capital Advisors GmbH die PEH AG noch die Axxion S.A. die Gewähr. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der HC Capital Advisors GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine typische Anlageperiode von 5 Jahren würde sich das Anlageergebnis für den Anleger maximal wie folgt mindern: Am ersten Tag der Anlage durch den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%), sowie jährlich durch anfallende Depotkosten. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Webseite www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung dieser Kosten berechnen lassen.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die ausgegebenen Anteile des 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 des 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(en) und die in ihr/ihnen enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung von dieser/diesen Publikation(en) sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Diese Publikation(en) darf/dürfen ohne vorherige Einwilligung der HC Capital Advisors GmbH weder reproduziert, weitergegeben noch veröffentlicht werden.

Die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds / SQUAD Green) und die HC Capital Advisors 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 GALLO Europa

SQUAD Gallo Europa I – Wertentwicklung

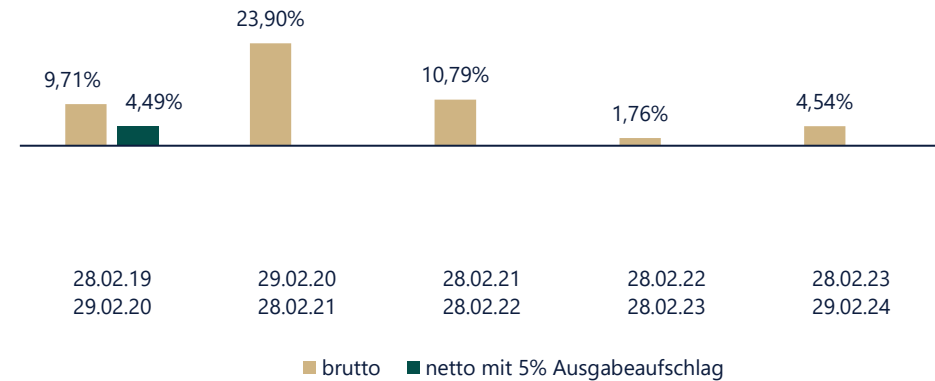
Wertentwicklung seit Auflage am 03.04.2017



Wertentwicklung und Risikokennzahlen

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	-0,60%	+0,65%	+4,54%	+17,85%	+60,20%		+76,26%
Volatilität	4,74%	5,58%	6,16%	8,99%	10,75%		9,86%

Rollierende Wertentwicklung



Wertentwicklung je Kalenderjahr

2018	2019	2020	2021	2022	2023
-12,99%	+22,70%	+13,88%	+23,74%	-9,22%	+9,41%

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

SQUAD GALLO Europa

GalloFonds: Ein Team von Nebenwertespezialisten



Sebastian Hahn

Fondsberater, Geschäftsführer
Spezialist für: Nichtzyklische Industrien,
Firmen mit Preisgestaltungsmacht
Regionaler Fokus: Deutschland, UK



Jérémie Couix

Fondsberater, Geschäftsführer
Spezialist für: Nichtzyklische Industrien,
Firmen mit Preisgestaltungsmacht
Regionaler Fokus: Frankreich



Lars Hettche

Fondsberater
Spezialist für: Zyklische Industrien
Regionaler Fokus: Deutschland



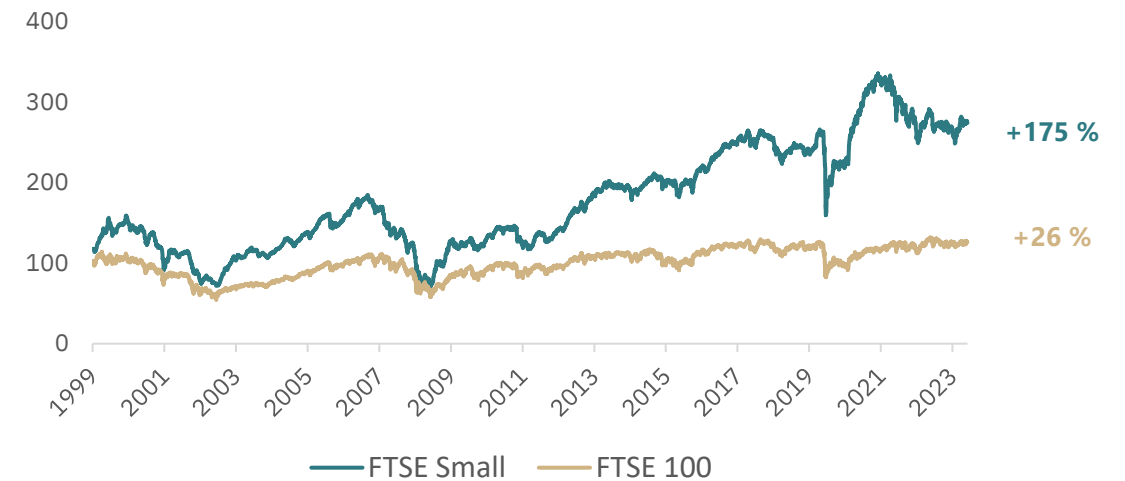
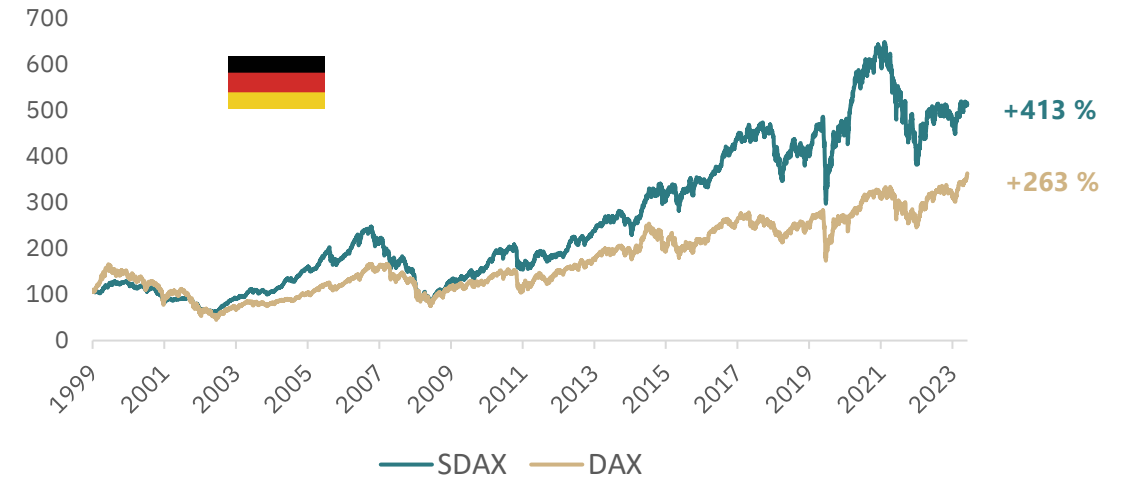
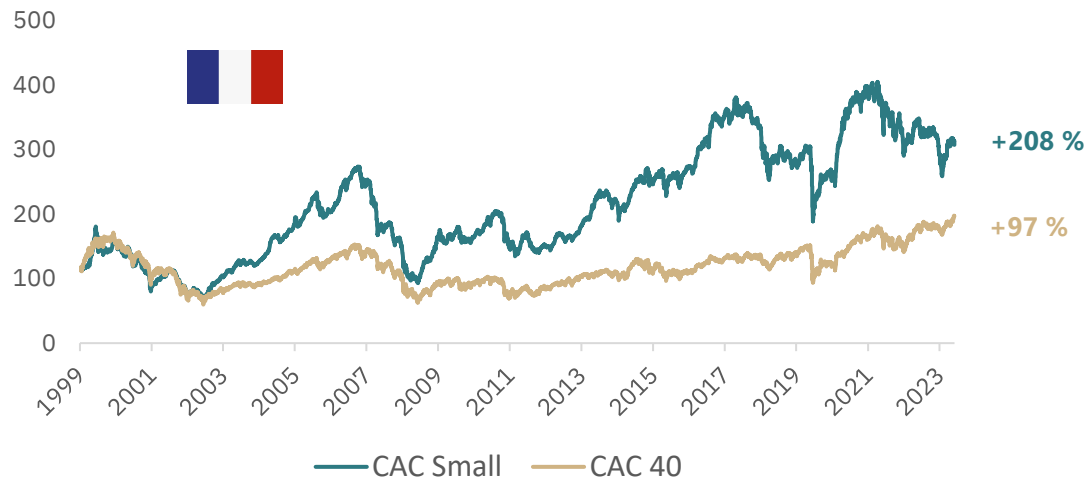
Fredrik Johansson

Analyst
Spezialist für: Nichtzyklische Industrien,
Firmen mit Preisgestaltungsmacht
Regionaler Fokus: Skandinavien

SQUAD GALLO Europa

Nebenwerte auf Dauer mit klarer Outperformance

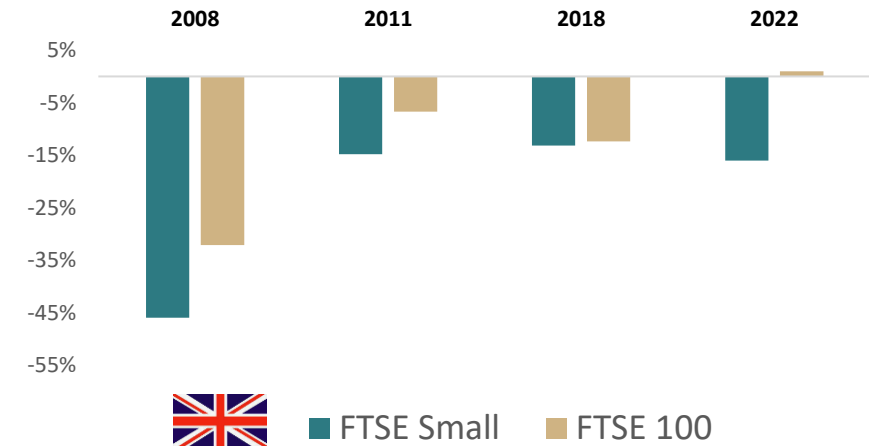
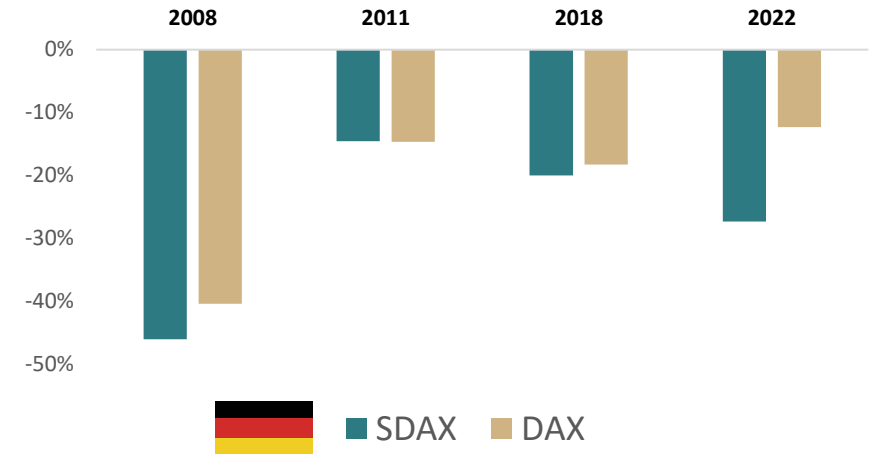
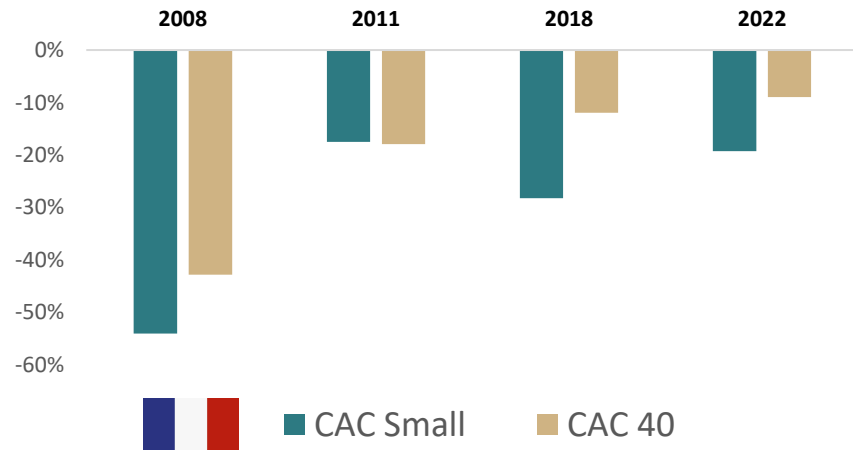
Small Caps zeigen auf Dauer in nahezu allen etablierten Märkten ein deutliche Outperformance gegenüber Large Caps.



SQUAD GALLO Europa

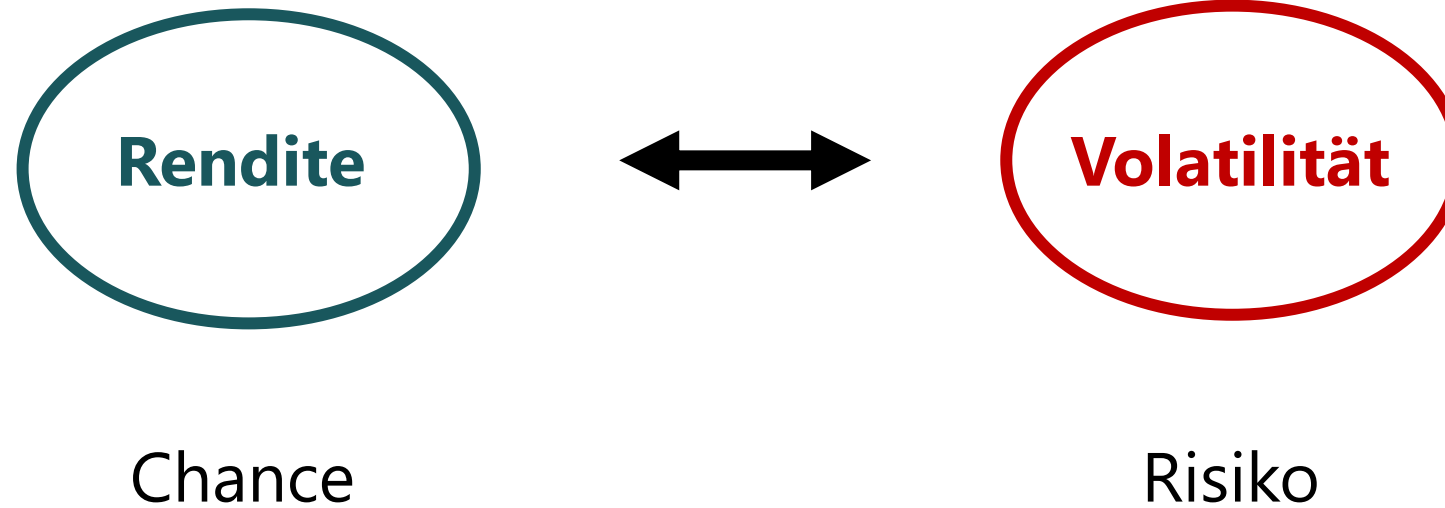
Temporär geraten Nebenwerte stärker unter Druck

In schwachen Marktphasen neigen Nebenwerte zu stärkeren Kursrückgängen als Large Caps.



SQUAD GALLO Europa

Spannungsverhältnis bei Nebenwerten



SQUAD GALLO Europa

Unsere Leitlinien

Leitlinie 1: Verlustrisiko minimieren

Wir verfolgen einen **risikobewussten Ansatz**, dessen Fokus auf stark positionierten Unternehmen mit hohen Cash-Flows, soliden Bilanzen und attraktiven Bewertungen liegt.

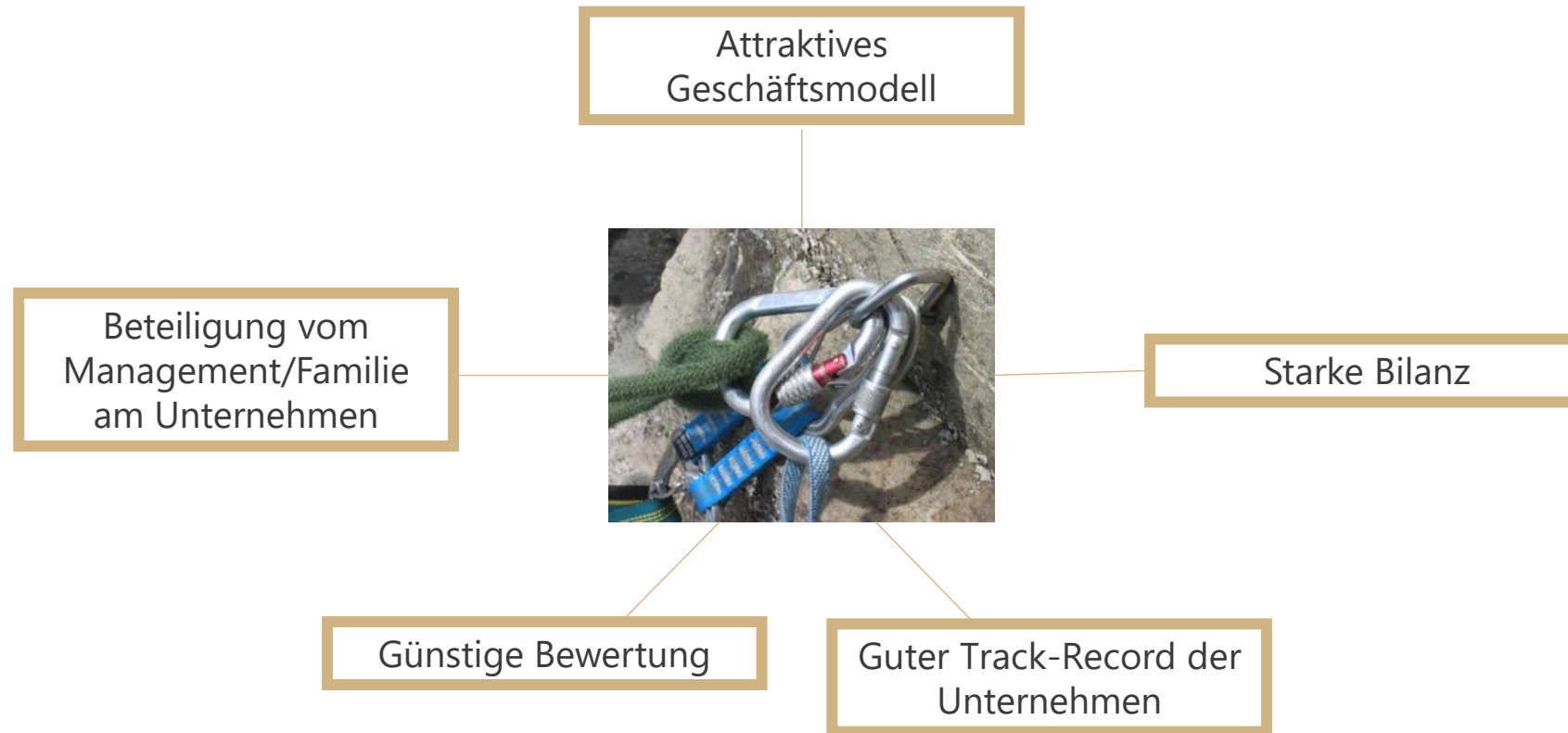
Rule No.1: Never lose money. Rule No.2: Never forget rule No.1.
(Warren Buffett)

Leitlinie 2: Freie Optionen erkennen und nutzen

Wir suchen nach freien, d.h. nicht eingepreisten, Optionen, von denen wir uns eine künftige Wertgenerierung versprechen. Diese freie Optionen finden wir in **ineffizienten Bereichen des Marktes** und hier v.a. im **europäischen Nebenwertesegment**.

SQUAD GALLO Europa

Die Umsetzung unserer Strategie anhand von Investitionskriterien

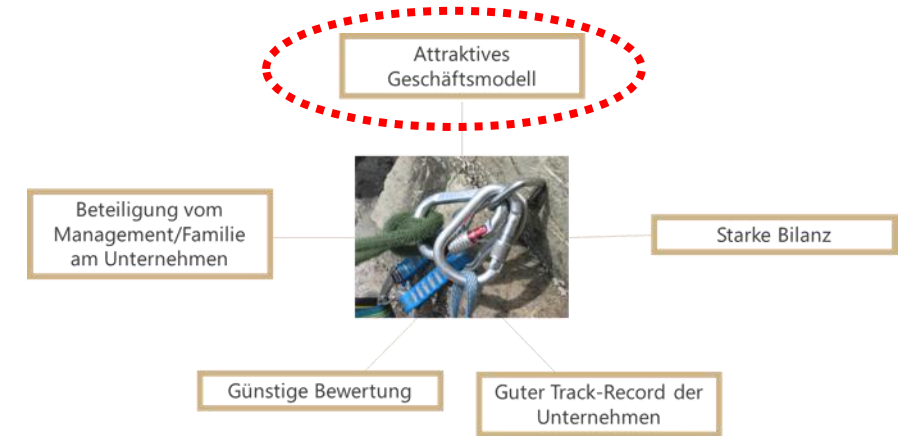


SQUAD GALLO Europa

Merkmale eines attraktiven Geschäftsmodells

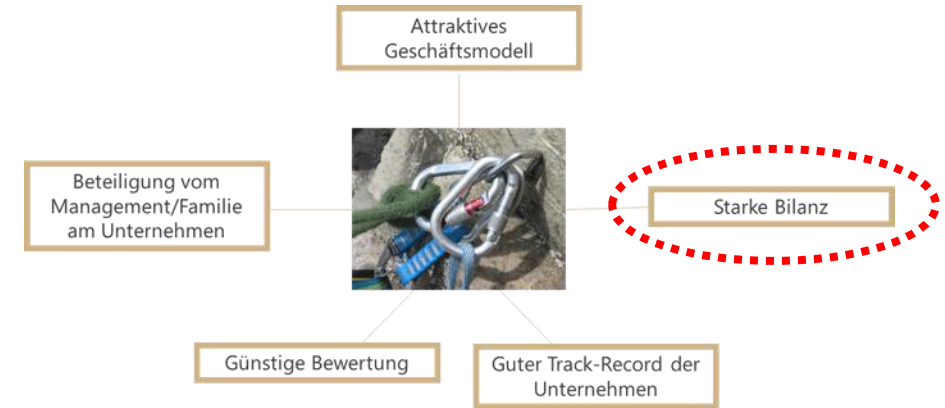
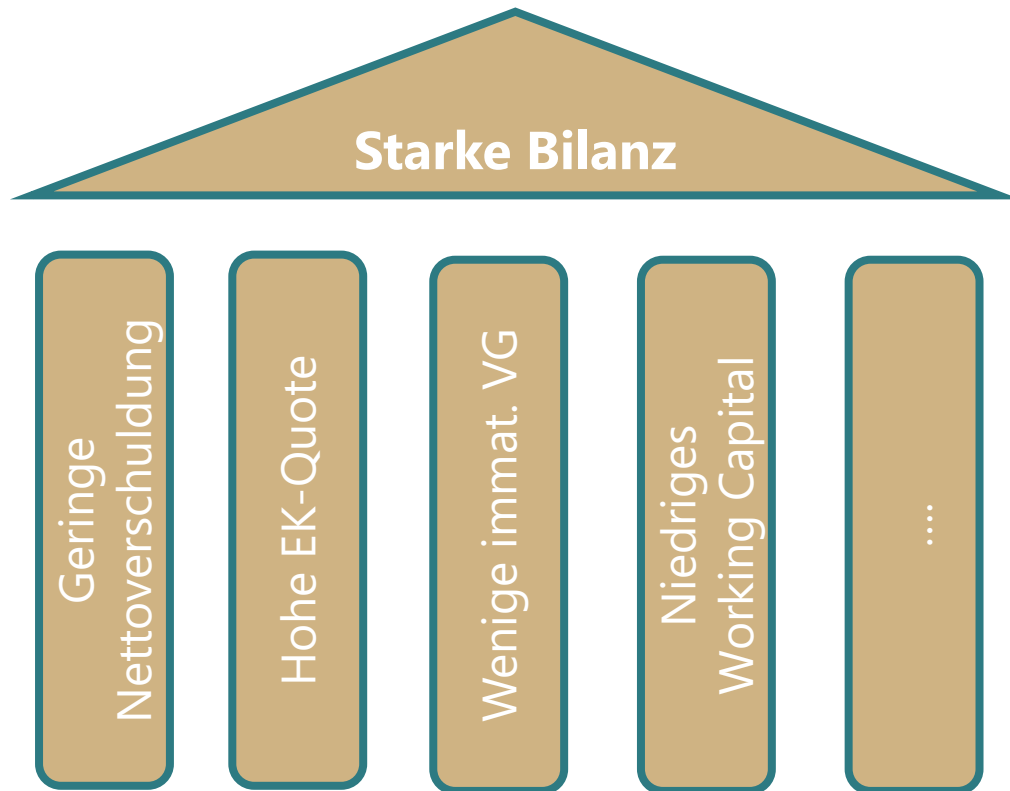
- ➔ Etablierte Marktposition
- ➔ Wettbewerbsvorteile
- ➔ Markteintrittsbarrieren
- ➔ Preissetzungsmacht
- ➔ Wiederkehrende Umsatzerlöse
- ➔ Diversifizierte Kundenstruktur
- ➔ „Asset Light“
- ➔ ...

Attraktives
Geschäftsmodell



SQUAD GALLO Europa

Starke Bilanzen helfen in stürmischen Zeiten



Euribor 12 Monate (in %)

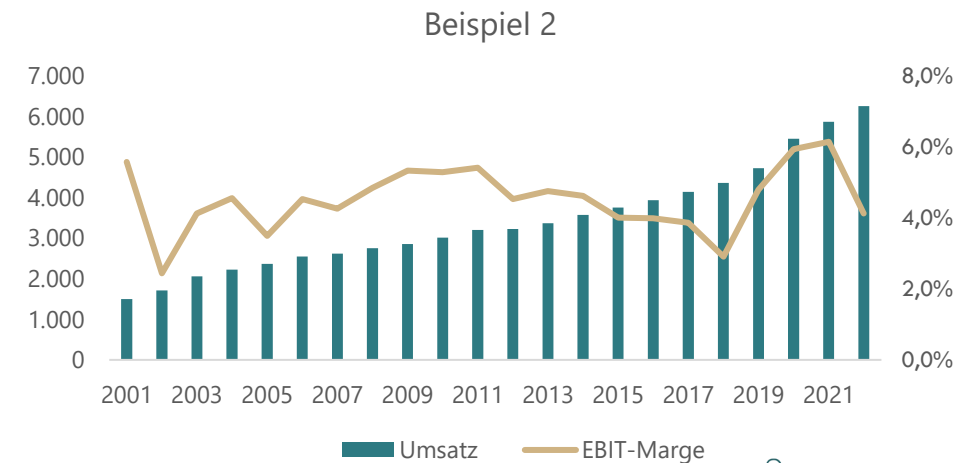
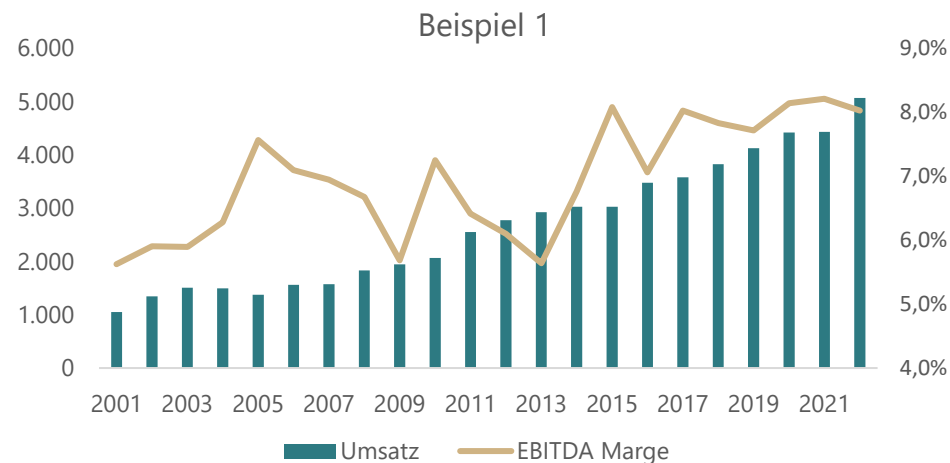


SQUAD GALLO Europa

Track-Record: Erkenntnisse aus der Historie ziehen

Idee hinter einem guten Track-Record

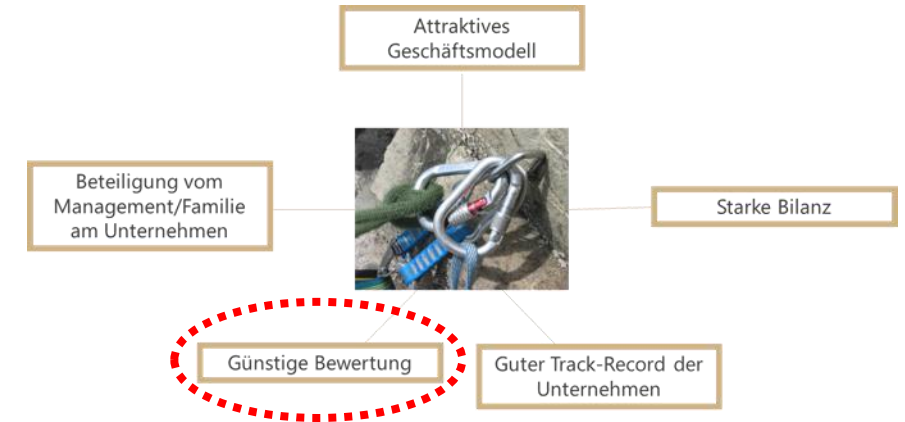
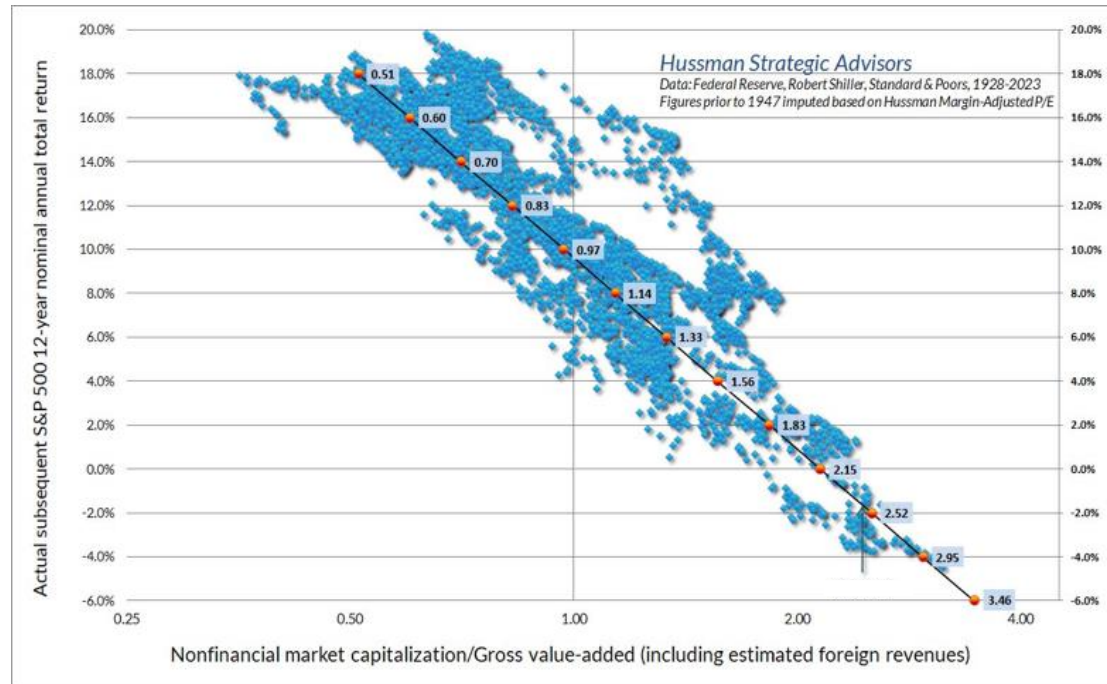
Konjunkturrell schwierige Phasen gut überstehen und im Idealfall gestärkt daraus hervorgehen.



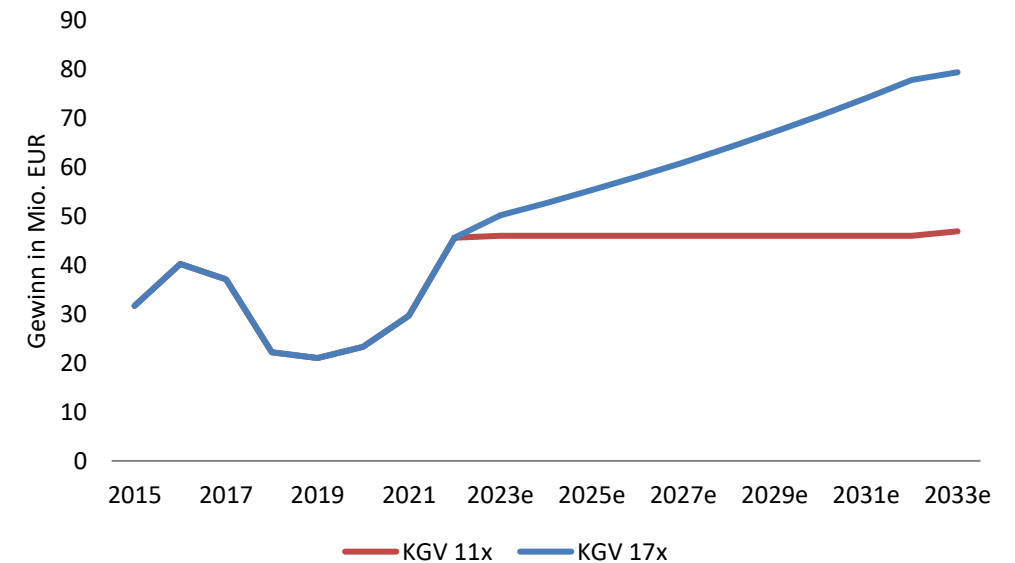
SQUAD GALLO Europa

Bewertung als Grundlage der Renditegenerierung

Günstige Bewertungen bringen langfristig höhere Renditen



Bewertung vs. Wachstum



SQUAD GALLO Europa

Eigentümer handeln i.d.R. verantwortungsvoll

Ergebnisse einer Studie der Credit Suisse für eigentümergeführte Unternehmen:

- Sie investieren nachhaltiger und rentabler.
- Das Risiko eines permanenten Kapitalverlustes ist deutlich verringert.
- Sie haben höhere Ausschüttungsquoten als nicht-eigentümergeführte Unternehmen.

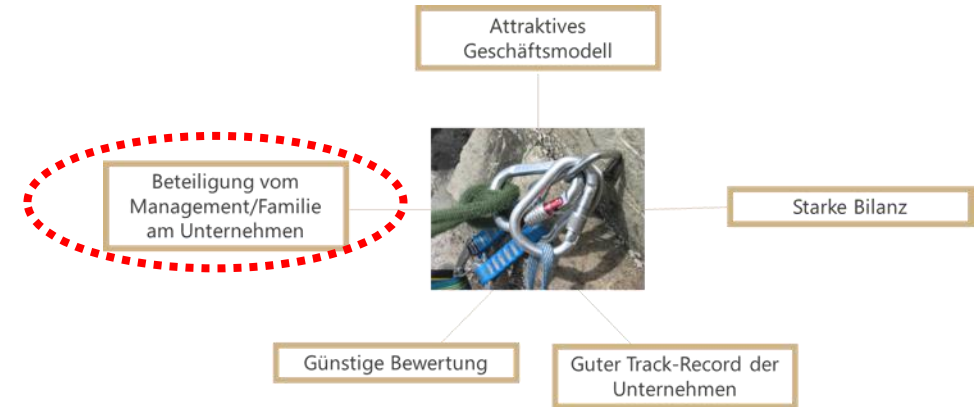


Figure 9: CFROI levels of family- and non-family-owned companies

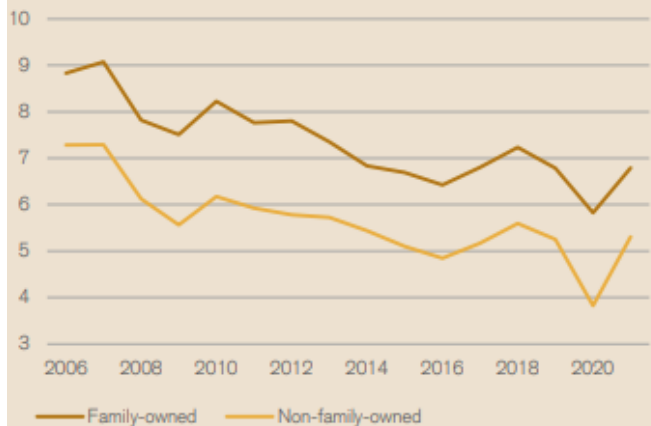


Figure 10: Average net debt/EBITDA for family-owned and non-family-owned companies

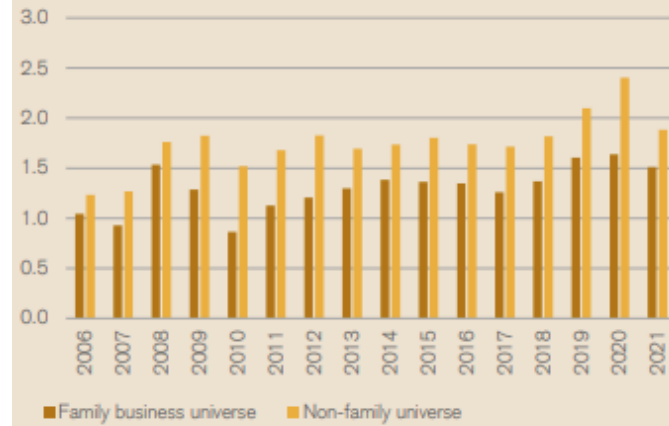
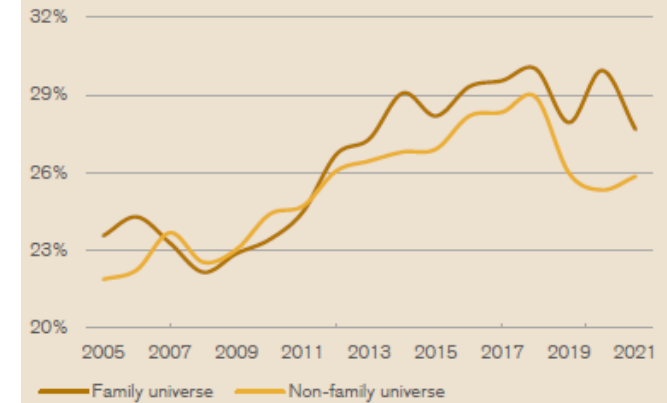


Figure 12: Median dividend payout ratio has generally been higher for family-owned businesses than non-family-owned businesses

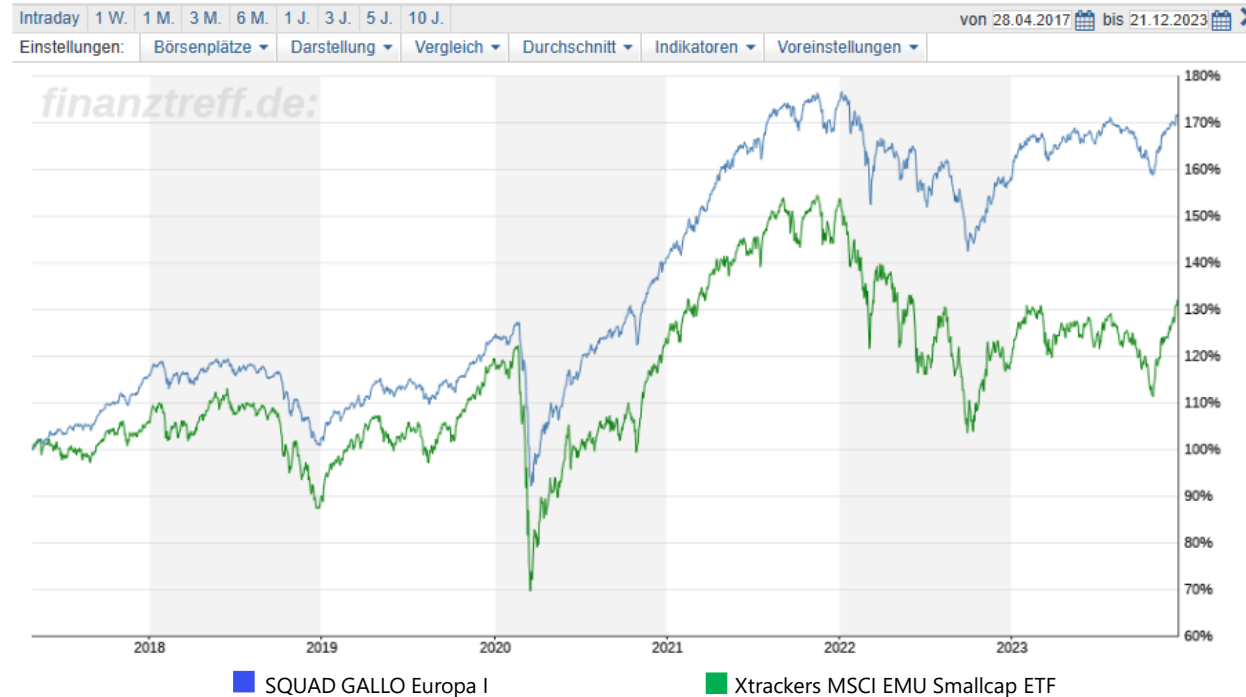


SQUAD GALLO Europa

Historische Entwicklung: SQUAD GALLO Europa vs. Nebenwertesektor

Unsere Meinung

Ein risikobewusster
Nebenwerte-Ansatz
sollte einen höheren
Stellenwert in jedem
aktienorientierten
Portfolio einnehmen.



Volatilität	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage GALLO
SQUAD GALLO Europa (I-Tranche)	6,3	9,6	9,2	10,8	10,0
Xtrackers MSCI EMU Smallcap ETF	14,7	19,3	17,7	19,5	18,0

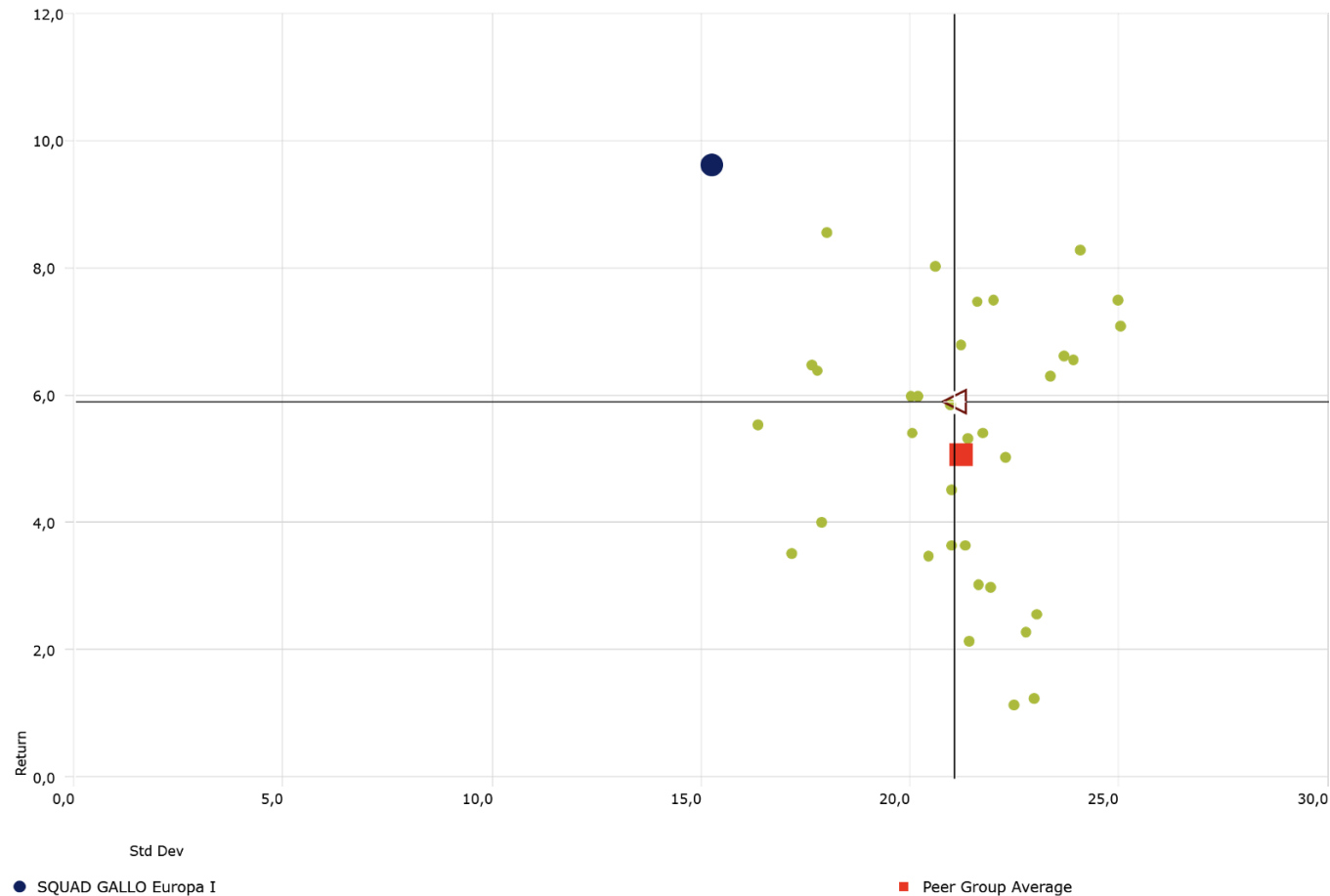
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.

SQUAD GALLO Europa

SQUAD GALLO Europa mit Outperformance ggü. Peer Group

Risk-Reward

Time Period: 01.12.2018 to 30.11.2023

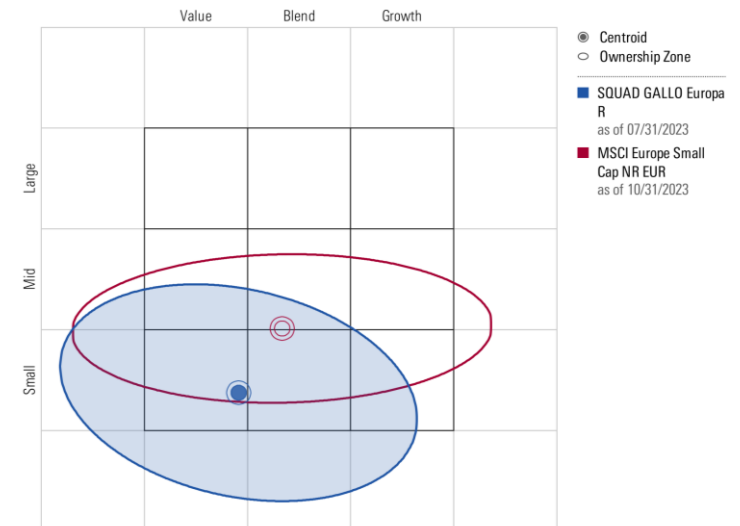


Source: Morningstar Direct

Bemerkenswert:

Auszeichnung von „DAS Investment“ zum Crashtest-Sieger.
Die besten Fonds für europäische Nebenwerte (04/2023):

[125 Fonds für europäische Nebenwerte im Crashtest | DAS INVESTMENT](#)



SQUAD GALLO Europa

Historische Entwicklung (5 Jahre): SQUAD GALLO Europa vs. Vermögensbildende Alternativen

Kennzahlen SQUAD GALLO Europa R

	1M	6M	1J	3J	5J
Performance	+1,23%	+1,97%	+6,94%	+20,08%	+65,03%
Volatilität	+5,70%	+6,26%	+6,26%	+8,96%	+10,64%

Kennzahlen FvS SICAV Multiple Opportunities R

	1M	6M	1J	3J	5J
Performance	+1,11%	+2,35%	+8,33%	+6,70%	+34,17%
Volatilität	+3,77%	+5,86%	+6,83%	+10,59%	+10,19%

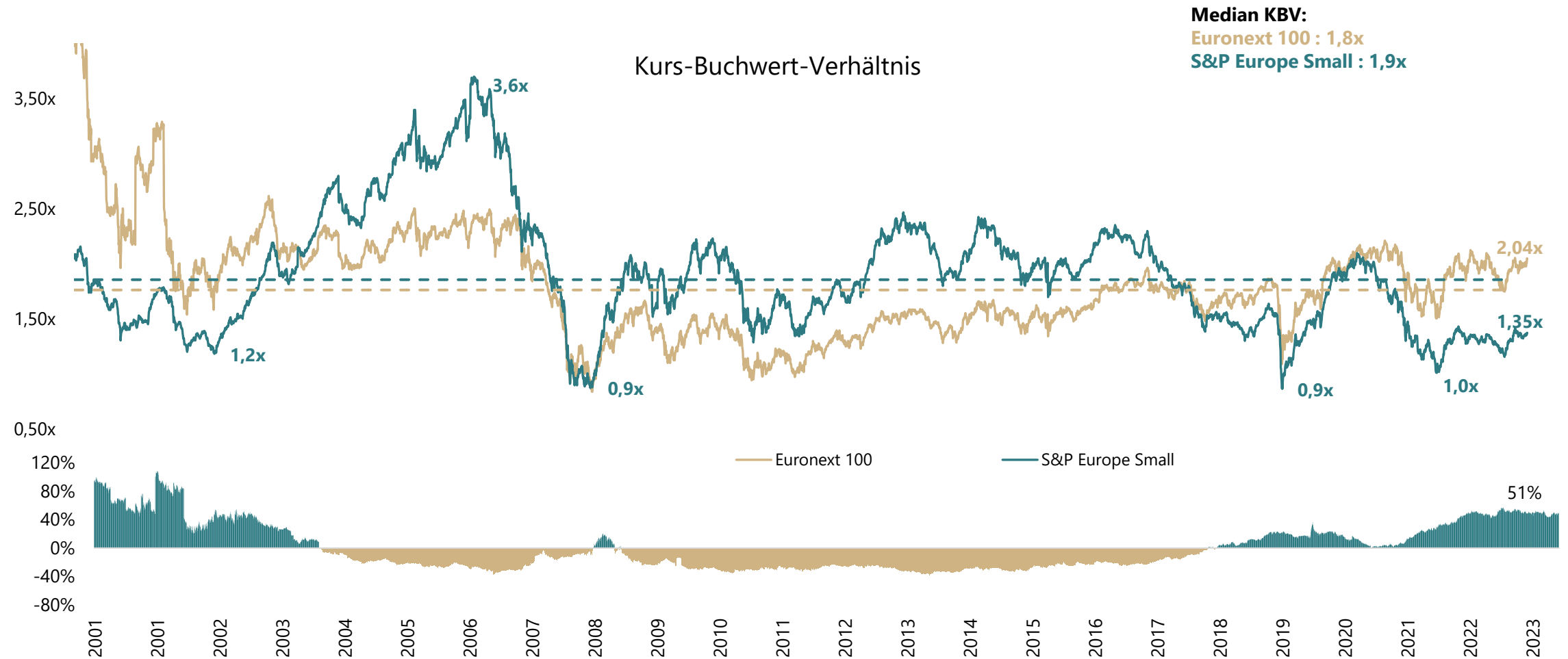
Kennzahlen ACATIS Value Event Fonds A

	1M	6M	1J	3J	5J
Performance	+0,67%	+2,26%	+12,30%	+14,83%	+46,84%
Volatilität	+4,88%	+6,05%	+8,40%	+10,56%	+13,10%

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

SQUAD GALLO Europa

Europäische Nebenwerte historisch eher günstig



SQUAD GALLO Europa

Aufstellung/Einblick

SQUAD GALLO Europa - Median KGV LTM



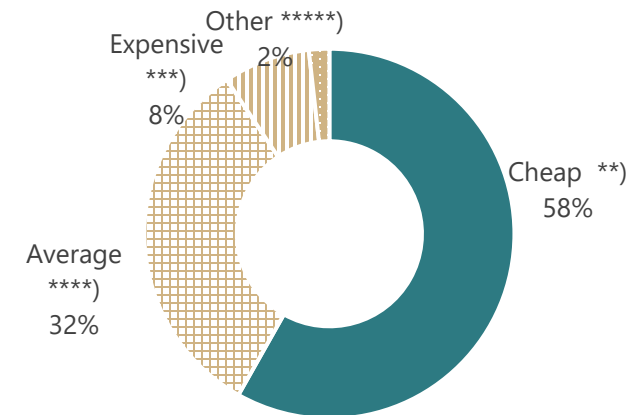
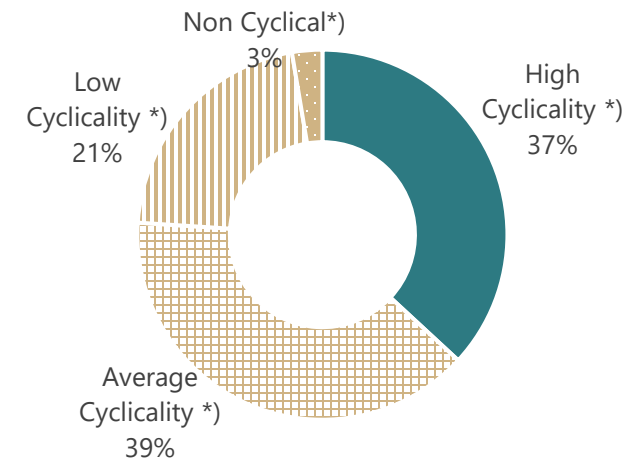
*) gemäß HC Capital Advisors-Einschätzung

**) P/B weniger als 30% vom Allzeittief entfernt

***) KGV NTM >20x

****) P/B mehr als 30% vom ATL entfernt & KGV NTM >20x

*****) Spezialsituationen wie z.B. Abfingungsfälle

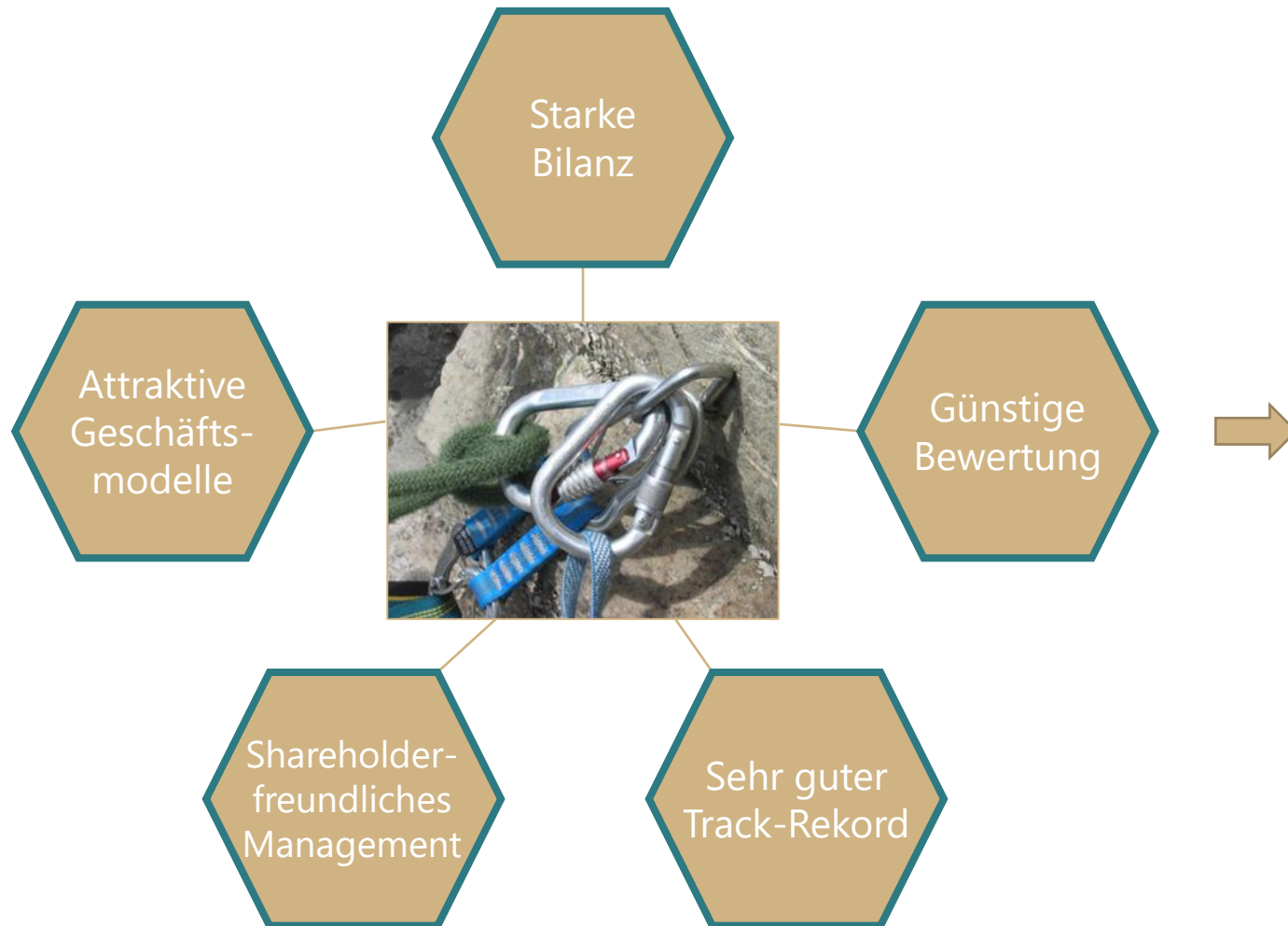


Quellen: Capital IQ, HC Capital Advisors, Dezember 2023

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

SQUAD GALLO Europa

Aufstellung/Einblick



Qualitative Faktoren und Bewertungskennzahlen des Fonds

Qualität	Marktführer	45%
	ROI > 20%	48%
	Nettocash-Position	29%
Bewertung	P/E Median	12,8x
	Dividende Median	2,7%

Erläuterung

Marktführer: eigene Einschätzung (Quelle: HC Capital Advisors)

ROI: basiert auf letztem Reporting (Capital IQ)

Nettocash-Position: basiert auf letztem Reporting (Quelle: Capital IQ)

KGV Median: basiert auf rollierenden Gewinnen in den letzten 12-Monaten (Quelle: Capital IQ)

Dividende Median: basiert auf rollierenden Dividenden in den letzten 12-Monaten adjustiert um Sonderdividenden (Quelle: Capital IQ)

SQUAD GALLO Europa

Unterscheidung zu anderen Small Cap Fonds bzw. dem Nebenwertesektor

Aufgrund unseres Unternehmenszweckes bzw. Grundeinstellung „**Der langfristige Aufbau von Vermögen**“ unterscheiden wir uns von vielen anderen Small-Caps Fonds.

Wir wurden nicht eingesetzt, um den Small Cap-Sektor zu „spielen“. Dementsprechend:

- kein Index Hugging
- Cash-Quote als wertvolle Komponente
- opportunistisch: Investments auch in Genussscheinrechte, Wandelanleihen... *)

Der absolute Aufbau von Vermögen steht im Vordergrund
und nicht die relative Performance.

*) bis zu 10%

SQUAD GALLO Europa

Wer wir sind und wofür wir stehen

- Wir sind eine **unabhängige Fonds-Boutique**. Diese besteht aus einem **europäischen Team** von **Stockpickern**, deren Fokus auf **europäischen Nebenwerten** liegt.
- Unser **Ziel**: Der **nachhaltige Aufbau von Vermögen** mit unserer langfristig geprägten Value Investing Philosophie.
- Unser **risikobewusster-Ansatz** soll langfristigen Erfolg der GALLO Fonds sichern.
- Zahlreiche **Auszeichnungen** belegen den bisher erfolgreichen Ansatz:

Thomson Reuters
LIPPER FUND AWARD
GERMANY, AUSTRIA, EUROPE

BEST FUND OVER 3 YEARS 2018
EQUITY EUROPE SM&MID CAP

2018 für SQUAD EC Fonds

Thomson Reuters
LIPPER FUND AWARD
GERMANY, AUSTRIA, EUROPE

BEST FUND OVER 5 YEARS 2020
EQUITY EUROPE SM&MID CAP

2020 für SQUAD EC Fonds



- Unser Fonds: **SQUAD GALLO Europa** (WKN: A2DMU7, A2 DMU8)

Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!



SQUAD
F O N D S

Anhang



SQUAD GALLO Europa

Unser Leitbild seit Firmengründung im Jahr 2014

Der **langfristige Aufbau von Vermögen** nach dem Vorbild der großen Value-Investoren der letzten Jahrzehnte.



Was verstehen wir unter Value Investing?

Wir verfolgen das Margin of Safety Konzept

- a) auf der **Bewertungsseite** und
- b) unter dem Aspekt **Unternehmensqualität**.

SQUAD GALLO Europa

Was europäische Nebenwerte für uns so attraktiv macht

- ✦ ...große Bereiche mit geringer Sell- und Buy-Side-Coverage und damit weniger Wettbewerb um attraktive Investments (→ Marktineffizienzen!)
- ✦ ...breites Universum an fokussierten Unternehmen mit teilweise hervorragenden Marktpositionen
- ✦ ...gute Zugangsmöglichkeiten zum Top-Level-Management
- ✦ ...als „Locals“ besseres Verständnis von Marktbewertungen und -bewegungen

➔ **Europäische Nebenwerte (<3 Mrd. € Marktkapitalisierung) sind der erfolgversprechendste Bereich zur Umsetzung unserer Strategie!**

SQUAD GALLO Europa

Geringe Portfolioüberschneidung mit SmallCap-Indizes

GALLO Top 5	in Xtrackers MSCI Europe Small enthalten
LDC	nein
KSB	nein
Scor	ja
Axway	nein
Stef	nein

SQUAD GALLO Europa

Positive Performance wurde in schwierigem Umfeld für Nebenwerte erzielt



5 Jahre



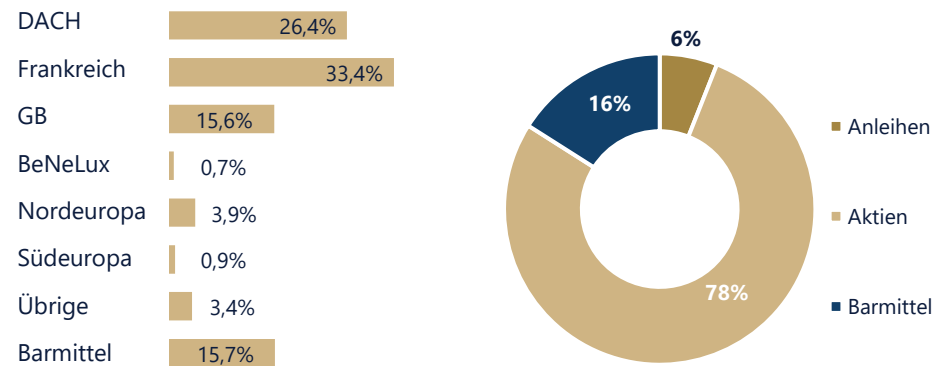
5 Jahre

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

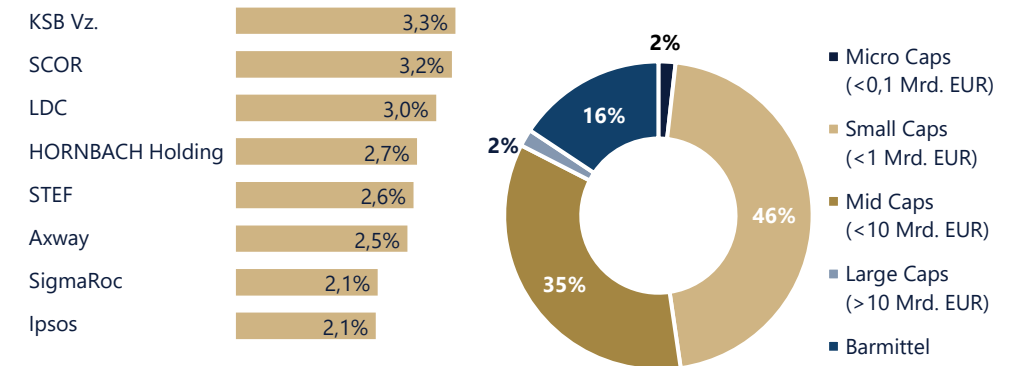
SQUAD GALLO Europa

Aktuelle Fondsaufstellung

Länder- und Kapitalallokation



Wichtige Fondspositionen und Marktkapitalisierungen



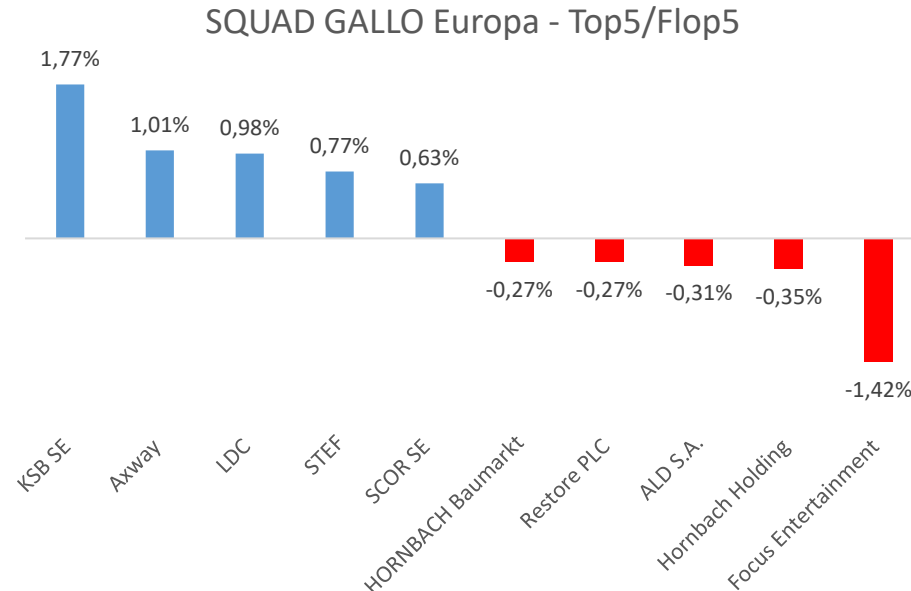
Anzahl Positionen: 73
Summe der 10 größten Positionen: 25%
Summe der 25 größten Positionen: 49%

SQUAD GALLO Europa

Rückblick Gewinner und Verlierer 2023 – SQUAD GALLO Europa

Region	Gewichtung	Beitrag
Frankreich	35,8%	4,1%
DACH	22,9%	2,4%
Großbritannien	13,6%	1,3%
Other	8,7%	1,1%
- Benelux	1,3%	0,2%
- Sud Europa	1,1%	0,1%
- Scandinavia	3,7%	0,6%
- Ireland	2,3%	0,2%
- Other	0,3%	0,1%
Cash	18,9%	0,5%
		9,4%

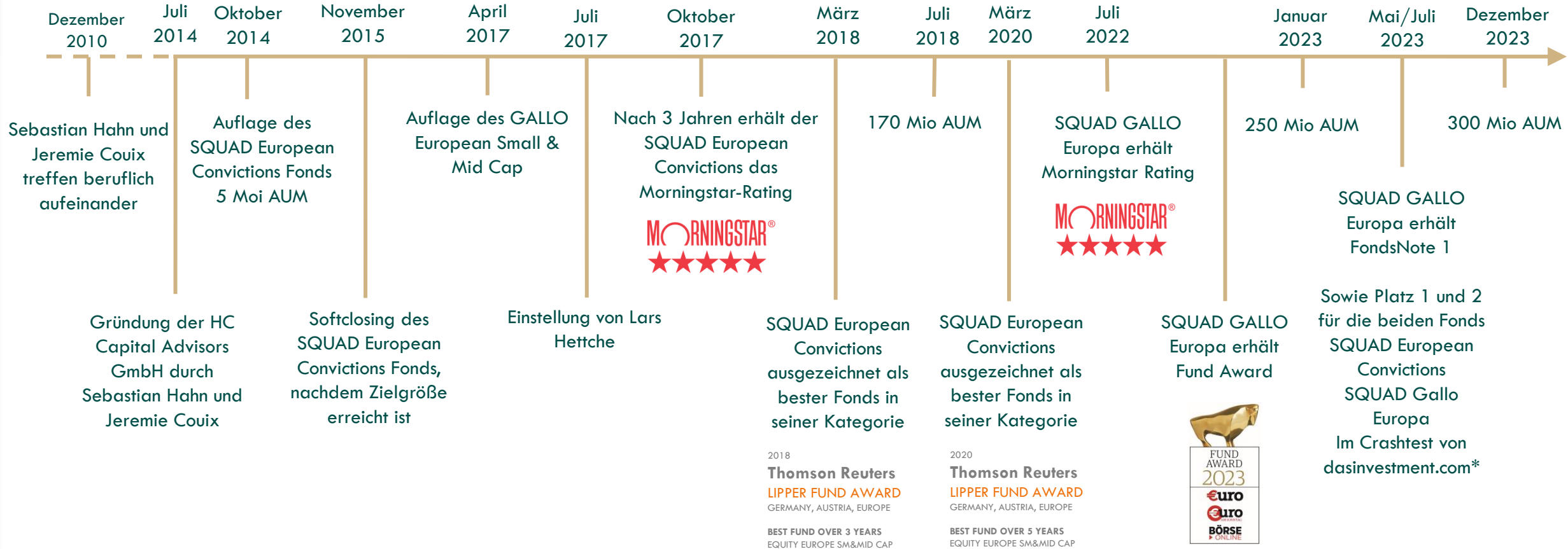
Branche	Gewichtung	Beitrag
Industrie	16,9%	3,9%
Technologie	13,2%	2,1%
Basiskonsumgüter	5,9%	0,8%
Finanzwesen	8,0%	0,6%
Energie	4,0%	0,6%
Nicht klassifizierbar	18,9%	0,5%
Gesundheitswesen	2,7%	0,5%
Immobilien	1,4%	0,4%
Gebrauchsgüter	12,3%	0,2%
Rohstoffe	5,4%	0,2%
Versorgung	1,4%	0,0%
Kommunikation	9,8%	-0,5%
	100,0%	9,4%



FX Effekt +0,35%
79% mit >0 Beitrag

SQUAD GALLO Europa

Die HC Capital Advisors–Historie



SQUAD GALLO Europa

Fondsdaten: SQUAD GALLO Europa

Allgemeine Daten

- Name: SQUAD GALLO Europa
- Auflage: 03. April 2017
- Fondsvolumen: 144,4 Mio. Euro (Stand: 29.02.24)
- Publikumsfonds nach deutschem Recht
- Verwaltungsgesellschaft: Axxion S.A.
- Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser
- Haftungsdach: PEH Wertpapier AG

Tranchen und Gebührenstruktur

- Retail-Tranche → ISIN: DE000A2DMU74
- Institutionelle-Tranche → ISIN: DE000A2DMU82
- Management-Gebühr: 1,0 %
- Performance-Gebühr: 10 % (ewige Highwatermark)
- Bestandsprovision: 0,5 % (nur für Retail-Tranche)
- TER 2023: I-Tranche 1,36 % / R-Tranche 1,86 %

Ausrichtung

- Anlagefokus: Europa Small und Mid Caps
- Aktienquote: >51 %
- Kernmärkte: DACH, Frankreich, Großbritannien

... erhältlich auf allen gängigen Fondsplattformen...

- Augsburger Aktienbank
- Ebase
- Comdirect
- DAB
- Bank zweiplus
- FFB
- Fondsdepot Bank
- ...

SQUAD GALLO Europa

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



Damien Auer
Region Mitte, Nord,
Ost / IFA
+49 821 455 420 – 85



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