

# SQUAD GALLO Europa

Europäische Nebenwerte:  
Trendwende voraus?!



**SQUAD**  
FONDS

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 dem Basisinformationsblatt 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 HC Capital Advisors 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 (Gründerin der Marken SQUAD Fonds und 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

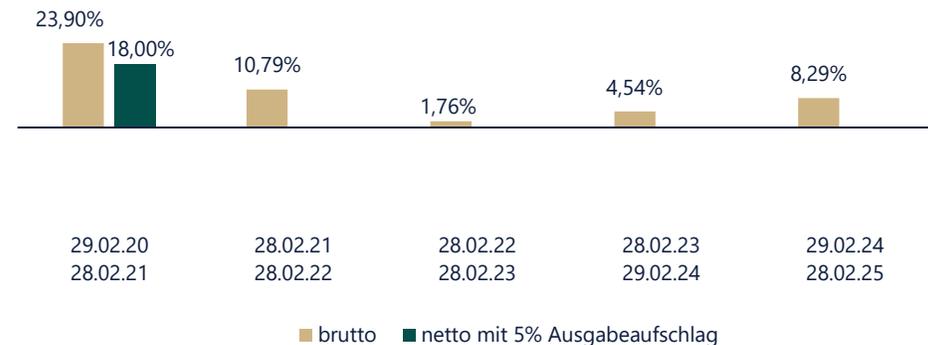
### Wertentwicklung seit Auflage am 03.04.2017



### Wertentwicklung und Risikokennzahlen

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+3,71%	+5,40%	+8,29%	+15,20%	+58,12%		+90,87%
Volatilität	6,01%	6,87%	7,84%	8,52%	10,76%		9,63%

### Rollierende Wertentwicklung



### Wertentwicklung je Kalenderjahr

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
-12,99%	+22,70%	+13,88%	+23,74%	-9,22%	+9,41%	+3,41%

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



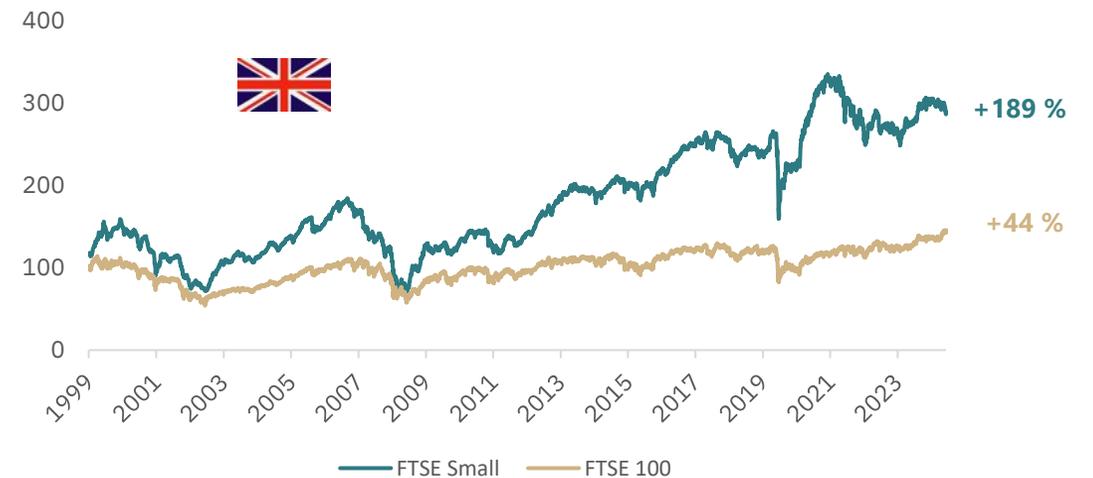
**Jens Kramarczik**

**Analyst**  
**Spezialist für:** Unternehmensanleihen,  
Sektorspezifische Frühindikatoren  
**Regionaler Fokus:** Europa

# SQUAD GALLO Europa

Nebenwerte auf Dauer mit klarer Outperformance

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



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

# SQUAD GALLO Europa

Zuletzt aber deutliche Durststrecke der kleinen Titel

In den letzten vier Jahren haben Large Caps die Nebenwerte in einem Umfeld starker Unsicherheit massiv outperformt.

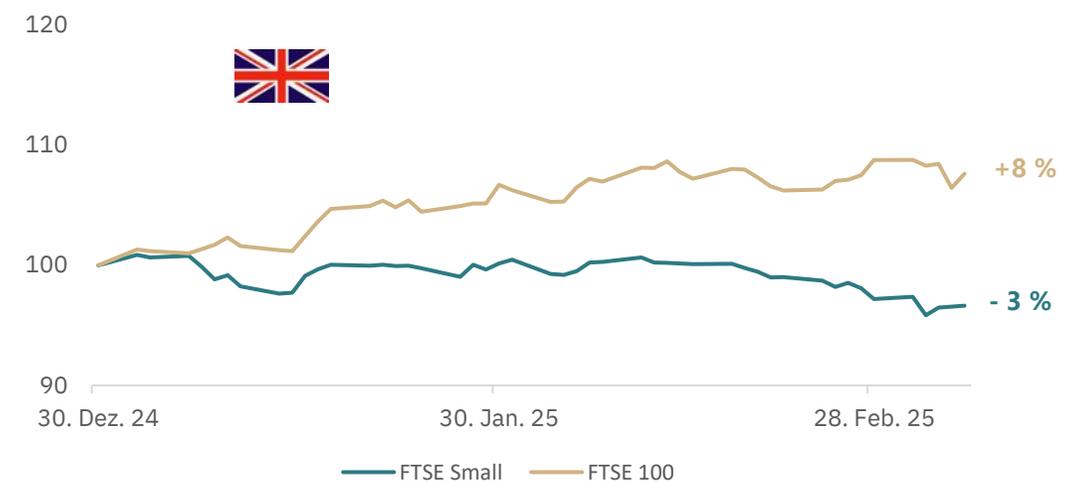
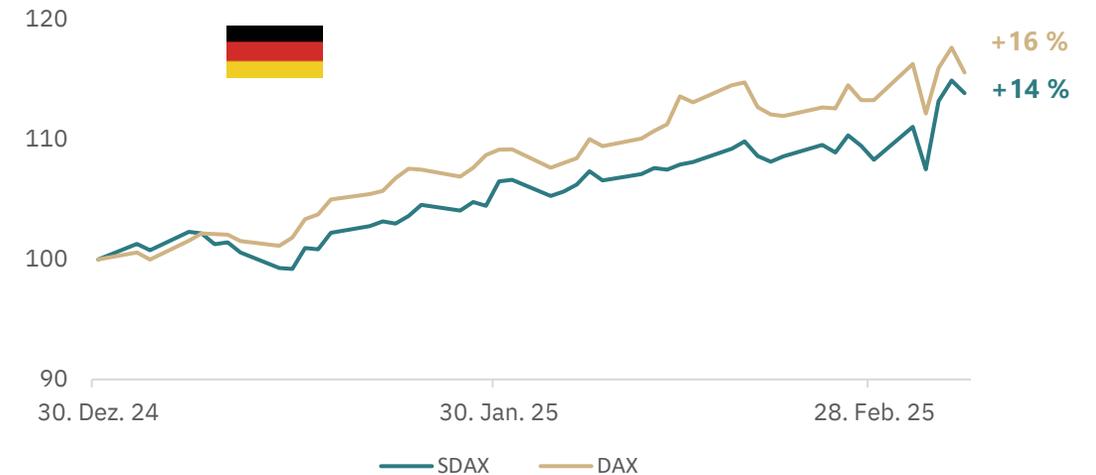
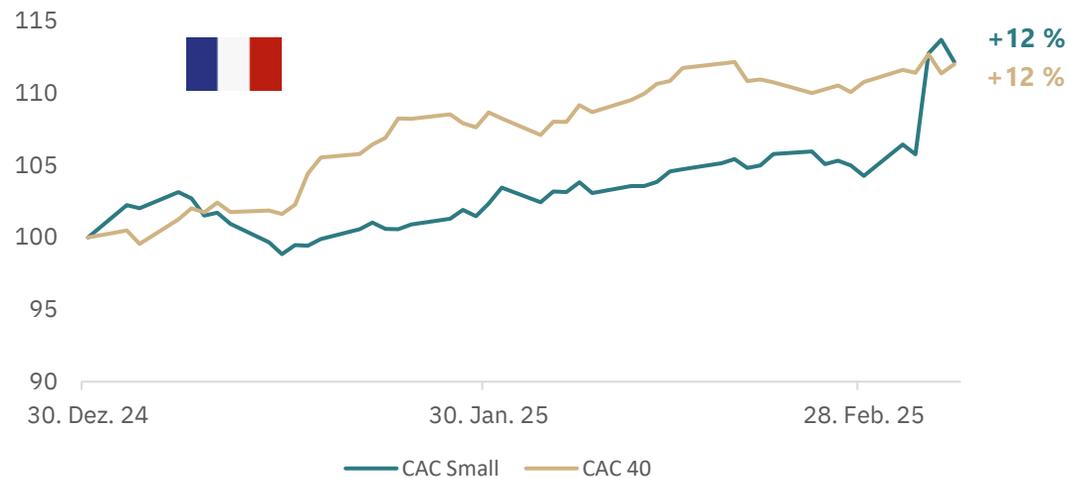


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# SQUAD GALLO Europa

2025 mit ersten Anzeichen einer Trendwende

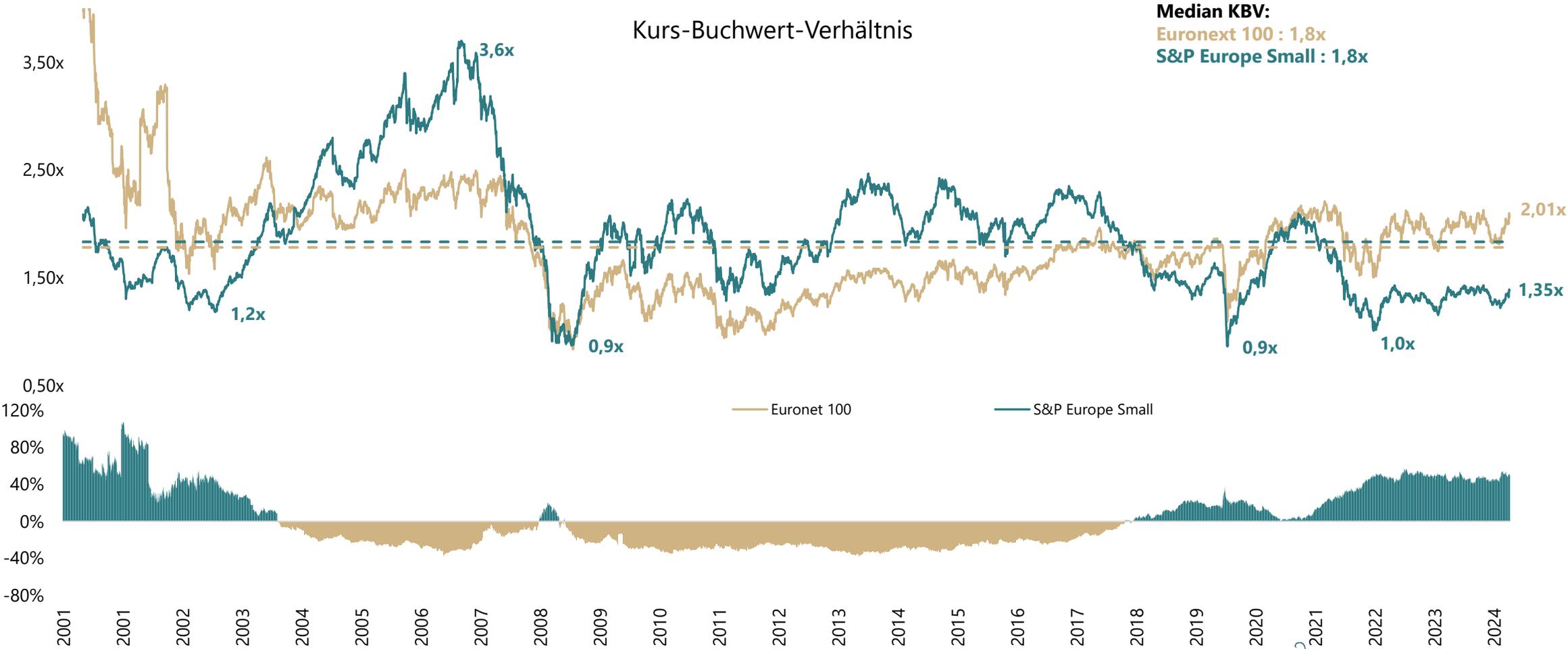
Die Underperformance der Small Caps ist 2025 teilweise zum Stillstand gekommen – nicht überall, aber doch in den meisten Märkten.



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

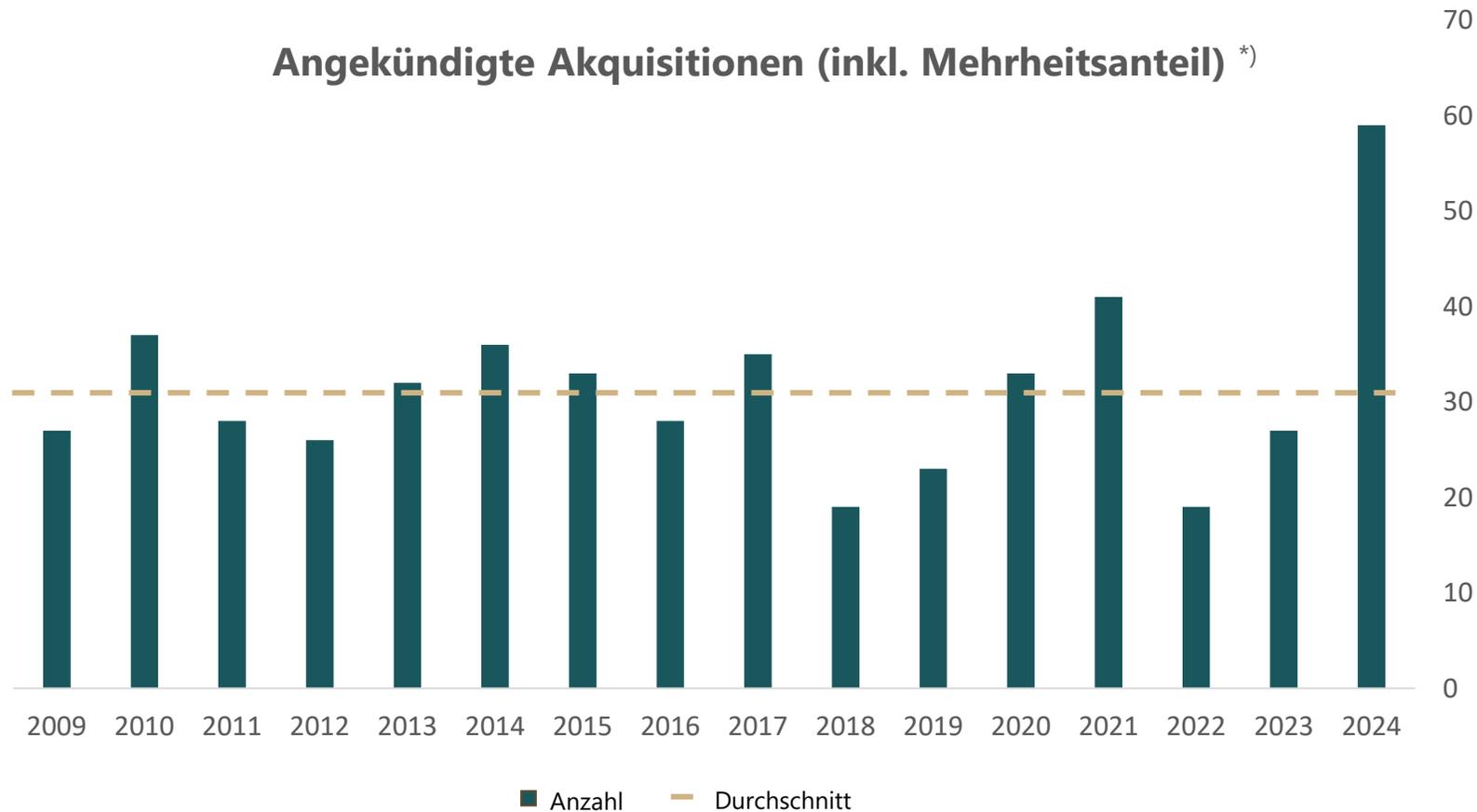
# SQUAD GALLO Europa

Bewertung: Europäische Nebenwerte historisch weiterhin sehr günstig



# SQUAD GALLO Europa

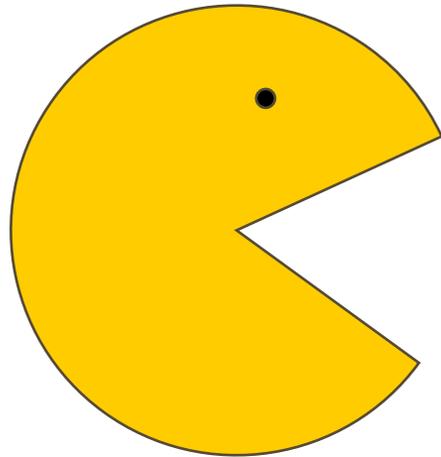
Übernahmeaktivitäten haben 2024 deutlich angezogen



\*) Börsennotierte Unternehmen aus DACH, Großbritannien, Frankreich

# SQUAD GALLO Europa

Übernahmeaktivität bleibt in Europa auch im neuen Jahr hoch



DeLaRue

DOWLAIS



SALZGITTERAG  
People, Steel and Technology



wood.



# SQUAD GALLO Europa

## Investitionsbeispiel Coats Plc

### Historie & Geschäftsmodell

- Alte Wurzeln: 1802 gründete James Coats eine Weberei und 1826 eine Baumwollspinnerei um eigene Garne herzustellen
- Heute: Coats ist mit 1,16 Mrd. GBP Umsatz der **Weltmarktführer** in der Herstellung von **Industrienähfäden** und **Garnen**
- Starke Marktstellung: Nr. 1 im Markt für Fäden mit **26% Marktanteil in Mode** und **29% in Schuhen** (Marktanteil wurde über die letzten Jahre stetig gesteigert, in 2011 z.B. noch unter 20%)
- Breite Kundenbasis: Mehr als 30.000 Kunden aus verschiedenen Industrien (z.B. Nike, Adidas, Puma, Tesla, BYD etc.)
- Nachhaltigkeit als Wachstumstreiber: stark positioniert in 100 % recycelten Produkten (Produktqualität und Farbauswahl ist der Konkurrenz deutlich überlegen; das Segment wächst stark (z.B. 144 % in 2024 auf bereits 27% des Umsatzes)



Dieses Beispiel stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.

# SQUAD GALLO Europa

## Investitionsbeispiel Coats Plc

### Track-Rekord des Unternehmens

- Marktanteile: konstant ausgebaut über die letzten Jahre
- Marge: adj. Margen von unter 14% pre-covid auf über 18% in 2024 gesteigert
  - a) durch Pricing and Kostenmanagement
  - b) M&A / Portfolio Management
- Preise: konnten konstant gehalten werden trotz eines großen Lagerabbau-Zyklus innerhalb der Industrie



### Track Rekord des Managements

- Ex-CEO Rajiv Sharma war über 14 Jahre im Unternehmen und zuletzt über 8 Jahre CEO
- Seit 2024 ist David Paja neuer CEO

Dieses Beispiel stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.

# SQUAD GALLO Europa

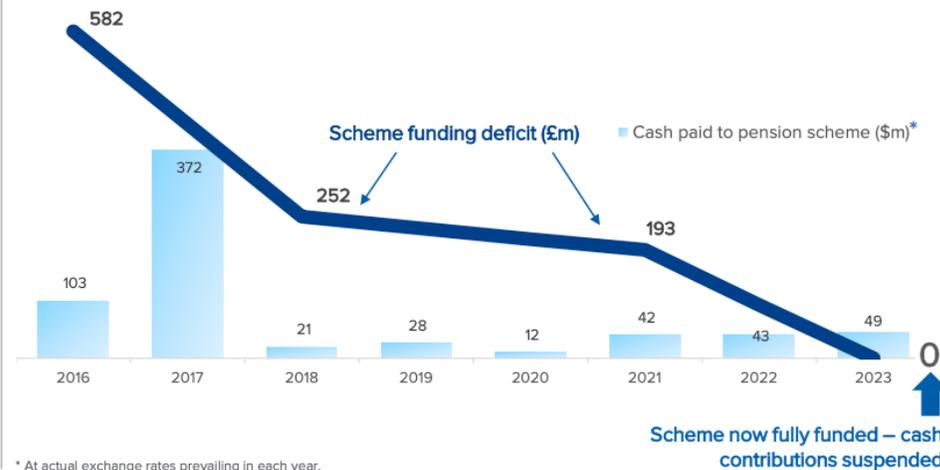
## Investitionsbeispiel Coats Plc

### Bilanz

- Geringe Verschuldung:  
ca. 1,5x Nettoschulden/EBITDA
- Buy-out der Pensionsverbindlichkeiten für 100 Mio. Euro im September 2024, nachdem 100% der Pensionszahlungen abgesichert worden waren; dadurch erhebliche Erhöhung des Free Cashflows

### PENSIONS FUNDING AND DE-RISKING UPDATE

Significant progress made in recent years



COATS GROUP PLC | 2023 FULL YEAR RESULTS

### Future De-risking

Activated 'off' trigger in December 2023  
– c.£2m per month cash saving in 2024

Excellent progress on de-risking journey  
– 20% of liabilities insured

Next triennial valuation in March 2024

Continued ambition to de-risk in full  
(remove from balance sheet and cash contributions) in medium term,  
in cost-effective manner

Dieses Beispiel stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

# SQUAD GALLO Europa

## Investitionsbeispiel Coats Plc

### Bewertung

- KGV: ca. 11x für 2025e \*)
- Dividendenrendite: 3,1% \*)
- ROIC: >20% \*)

\*) alle Schätzungen gemäß Broker Peelhunt

### Risiken

- Verschlechterung des Konsumumfeldes
- Inflation der Inputkosten (z.B. Nylon), die nicht mehr über Kostenmanagement kompensiert werden können
- Reputationsschaden der Marke

KGV NTM (rollierend, geschätzt) über die letzten 6 Jahre



### Jüngste Entwicklungen (FY 2024)

„...Group adjusted EBIT margin of 18.0%, ahead of previously announced 2024 margin target of 17%...“

#### **New mid-term targets:**

Revenues	>5% organic growth
EBIT Margins	19-21% vs. 18% in 2024
FCF (next 5 years)	>750m USD vs 1.720mio USD Market cap
EPS CAGR (vs 2025)	> 10%

(inkl M&A und Aktienrückkäufen)

Dieses Beispiel stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.

# 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

## 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 freien Optionen finden wir in **ineffizienten Bereichen des Marktes** und hier v.a. im **europäischen Nebenwertesegment**.

# 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%

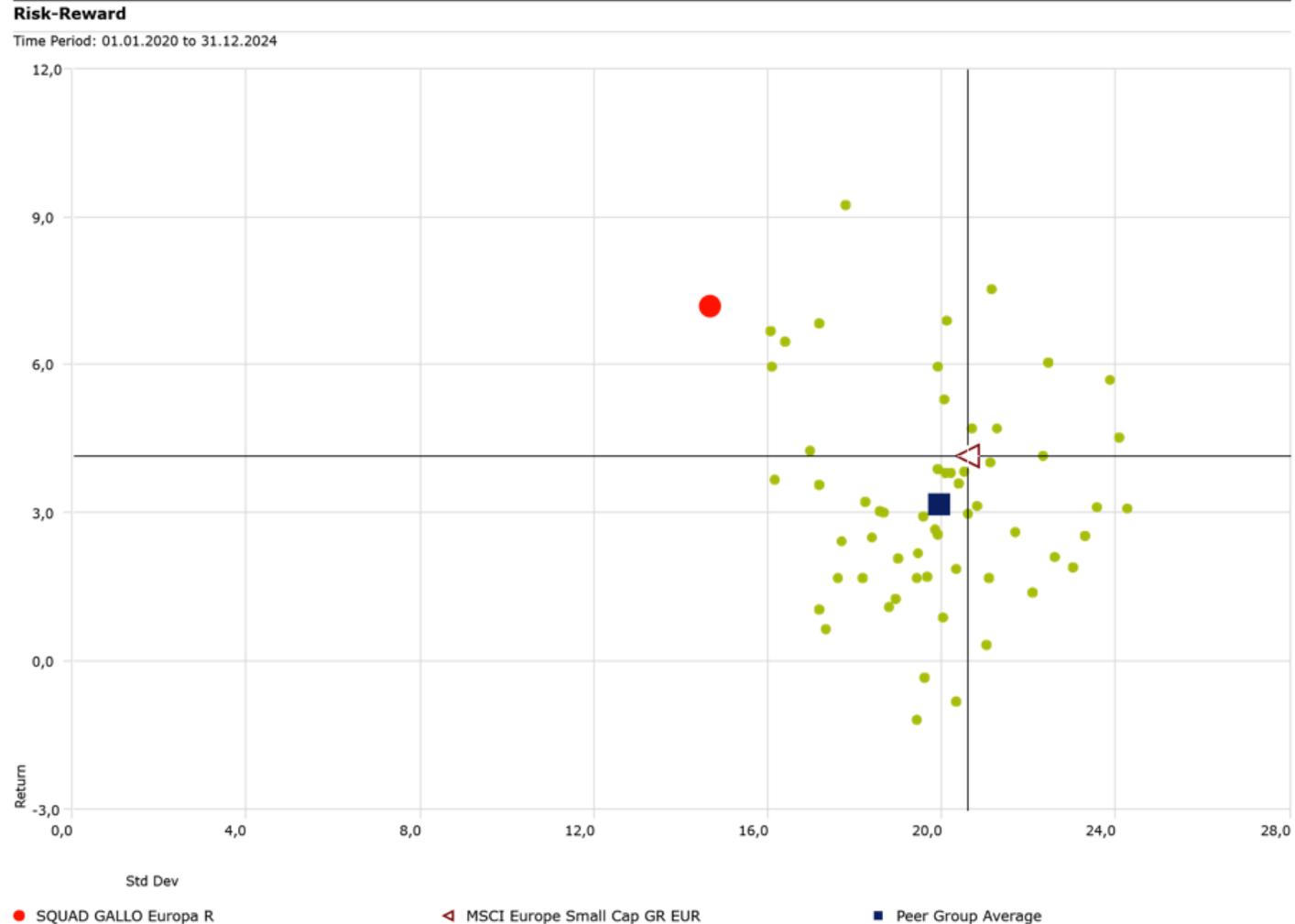
# SQUAD GALLO Europa

Unternehmensspezifisches Risikomanagement mithilfe klarer Investmentkriterien



# SQUAD GALLO Europa

SQUAD GALLO Europa mit überzeugender Entwicklung im 5-Jahres-Zeitraum



Risikoklasse 3

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

◀ niedrigeres Risiko      höheres Risiko ▶

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre halten.

! Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

# SQUAD GALLO Europa

## Zusammenfassung

- Langfristig sind **Small Caps** ein **attraktiver Portfoliobaustein**. Und nach einer langjährigen Durststrecke scheinen sich europäische Nebenwerte nun zu stabilisieren.
- Für eine **Trendwende** bei den Small Caps gibt es **gute Gründe**: Die **Bewertung** befindet sich historisch gesehen auf **attraktiven Niveaus** und bewertungsgetriebene Investoren nutzen diese Opportunitäten bereits vermehrt für **Übernahmen**.
- Wir selbst sind eine unabhängige **Fonds-Boutique**, deren **Fokus auf europäischen Nebenwerten** liegt. Wir verfolgen einen **risikobewusster-Ansatz** mit dem Ziel der Generierung **attraktiverer Renditen** als der Aktienmarkt bei gleichzeitig **niedrigerer Schwankungsbreite**.
- Unser Fonds: **SQUAD GALLO Europa** (WKN: A2DMU7, A2DMU8)

# Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!



**SQUAD**  
F O N D S

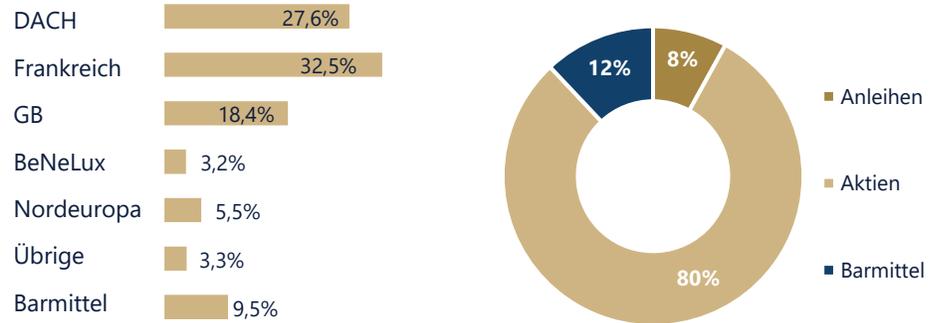
# Anhang



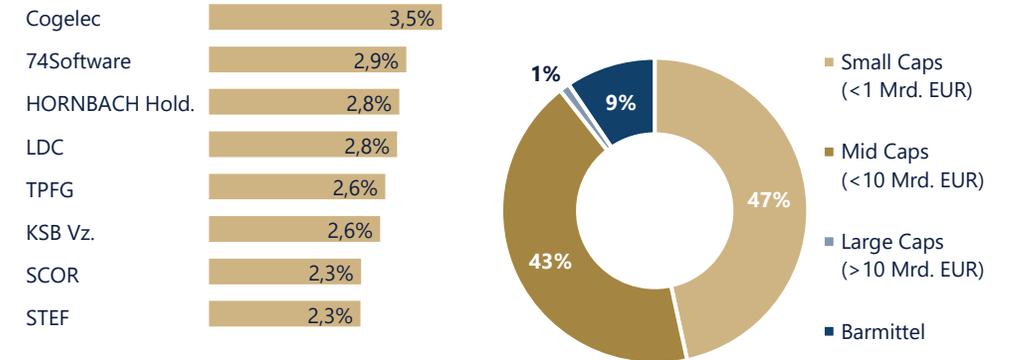
# SQUAD GALLO Europa

## Aufstellung des Fonds

### Länder- und Kapitalallokation



### Wichtige Fondspositionen und Marktkapitalisierungen



Anzahl Positionen: 76  
 Summe der 10 größten Positionen: 26%  
 Summe der 25 größten Positionen: 50%

# SQUAD GALLO Europa

## Fondsdaten: SQUAD GALLO Europa

### Allgemeine Daten

- Name: SQUAD GALLO Europa
- Auflage: 03. April 2017
- Fondsvolumen: 142,0 Mio. Euro (Stand: 28.02.25)
- 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

Kontakt zu den Fondsberatern von GalloFonds



**Sebastian Hahn**



**Lars Hettche**



**Jeremie Couix**



WEBSITE

<https://gallo-fonds.de>



ADRESSE

Seeshaupter Straße 15

82393 Iffeldorf, Deutschland



EMAIL

[info@gallo-fonds.de](mailto:info@gallo-fonds.de)



TELEFON

+49 8856 93570 70

# 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 Pfeiffer**  
Key Account AT  
Banken – Region Mitte/Nord

+49 174 698 59 61  
pfeiffer@squad-fonds.de



**Thomas Justen**  
Key Account DE/LUX  
Banken – Region Ost

+49 821 455 420 – 66  
justen@squad-fonds.de



**Damien Auer**  
IFA, VV  
Region Mitte/Nord/Ost

+49 821 455 420 – 85  
auer@squad-fonds.de



**Korbinian Funk**  
IFA, VV  
Region Süd

+49 821 455 420 – 60  
funk@squad-fonds.de

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!