

SQUAD Point Five

Value Stock-Picking in
weltweiten Nebenwerten

Mai 2025

POINT FIVE
CAPITAL

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 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 erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Point Five 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) und die Point Five Capital 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 Point Five

1) Warum sind wir Value-Investoren ?



SQUAD Point Five

Warum verfolgen wir eine **Value** + Momentum Strategie ?

- Die Anlagestrategie ist vor dem Hintergrund, eigenes Geld „möglichst sicher aber mit guter Rendite“ anlegen zu wollen, entstanden.
- Ben Graham*: „Eine großartige Firma ist keine gute Investition, wenn man für die Aktie zu viel zahlt.“
 - Zuviel für eine Aktie zu zahlen ist eine Möglichkeit, um an der Börse Geld zu verlieren.
- Im Value-Investing versucht man, über eine **Sicherheitsmarge** (Abschlag zum fairen Wert) das Risiko des Aktieninvestments zu reduzieren.

*Benjamin Graham gilt als "Vater" des Value-Investing und war ein Mentor von Warren Buffett.

SQUAD Point Five

Warum verfolgen wir eine **Value** + Momentum Strategie ?

- Als Value-Investoren bevorzugen wir „langweilige“ Aktien im Gegensatz zu Aktien, die gerade besonders populär sind.
 - Damit vermeidet man es, Trendthemen hinterherzulaufen.
 - Weniger Investoren schauen sich die Aktien an, dadurch gibt es bessere Chancen für „Stock-Picker“ aufgrund von Ineffizienzen.
- „Value - Strategie“ bedeutet für uns, kaufmännisch konservativ zu agieren. Wir präferieren Unternehmen mit starken Bilanzen, um Verlustrisiken zu begrenzen.

SQUAD Point Five

Warum verfolgen wir eine Value + **Momentum** Strategie ?

- Value-Investoren tun sich meistens schwer damit, **Strukturbrüche** zu erkennen.
 - Beispiel: Kaufhauskonzerne vs. E-Commerce
- Daher achten wir auf „**Momentum**“, d.h. einen positiven Geschäftsausblick, um nicht in das sprichwörtliche “fallende Messer” zu greifen.

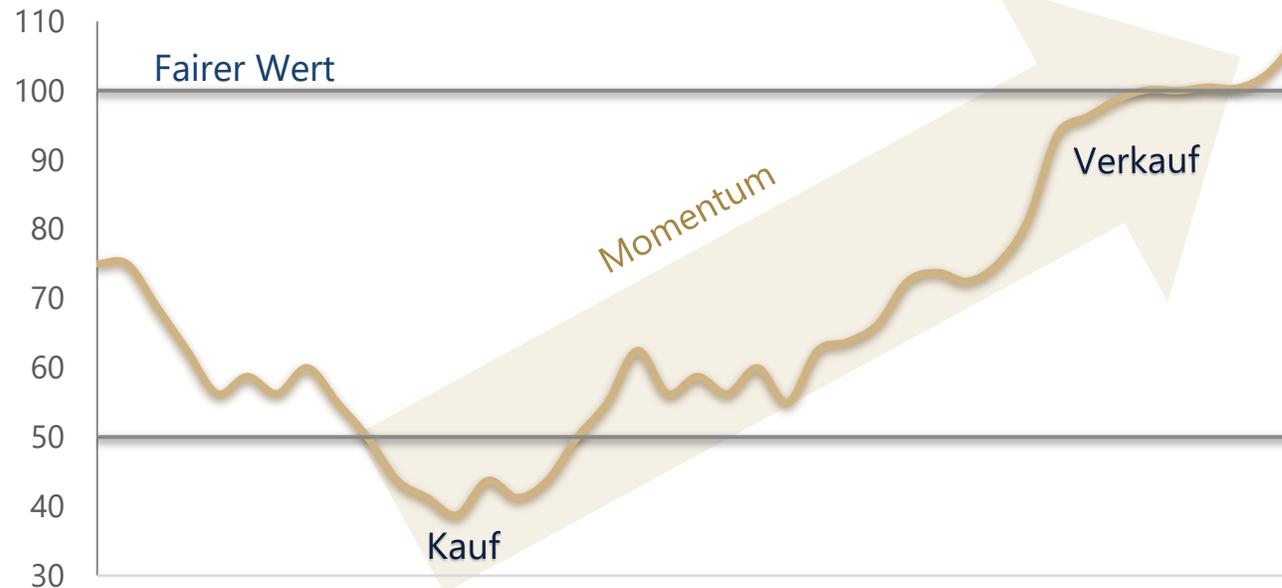
SQUAD Point Five

Was machen wir anders? Wir verbinden Value mit Momentum



Value

- Sehr günstig.
- Warum günstig?
- Gibt es Aussicht auf Besserung?
- Wo liegt der faire Wert?
- Wir machen unser eigenes Research.



Momentum

- Verbessert sich der Geschäftsausblick ?
- Beispiele:
 - Kostensenkungen
 - Neue Produkte
 - Konkurrenten geben auf
 - Zyklischer Aufschwung
- Chart-Technik

Preisdziplin: wenn wir keine **günstigen Aktien mit positivem Momentum** finden dann allokalieren wir **Cash** !

- Vorteil: Kann zu geringerer Volatilität beitragen.
- Bei niedrigeren Bewertungen / besserem Momentum steht Cash zur Verfügung zum Investieren.

SQUAD Point Five

2) Wer sind „wir“?



SQUAD Point Five

Ein Team, ein Fonds

Matthias Ruddeck

Stephan Hornung & Christian Struck



- Point Five steht für den Investment-Grundsatz: **Kaufe 1 Dollar für 50 Cents.**
- Die Fondsberater sind mit **eigenem Geld investiert.**
- Fondsstart: **Mai 2018**

SQUAD Point Five

Auszeichnungen der Fondsberater

<p>2004</p> <p>SQUAD Value</p>  <p>SQUAD Value A</p>   	<p>2006</p> <p>SQUAD Growth</p>  <p>SAUREN FONDSMANAGER-RATING</p>   	<p>2018</p> <p>SQUAD Point Five</p>    
<p>Fondsberater: Stephan Hornung Christian Struck</p>	<p>Fondsberater: Stephan Hornung</p>	<p>Fondsberater: Matthias Ruddeck Stephan Hornung Christian Struck</p>
<p>Europa – Value – All Cap</p>	<p>Europa – GARP – Nebenwerte</p>	<p>Global – Value – Nebenwerte</p>

SQUAD Point Five

3) Update aus dem „Maschinenraum“



SQUAD Point Five

Wo gibt es aktuell Chancen und warum?

USA

- + Starke Unternehmen
- + Entbürokratisierung
- Hohe Bewertungen / hohe Verschuldung
- Fiskaldefizit hoch
- Handelskrieg : Inflation durch Importzölle?

Europa

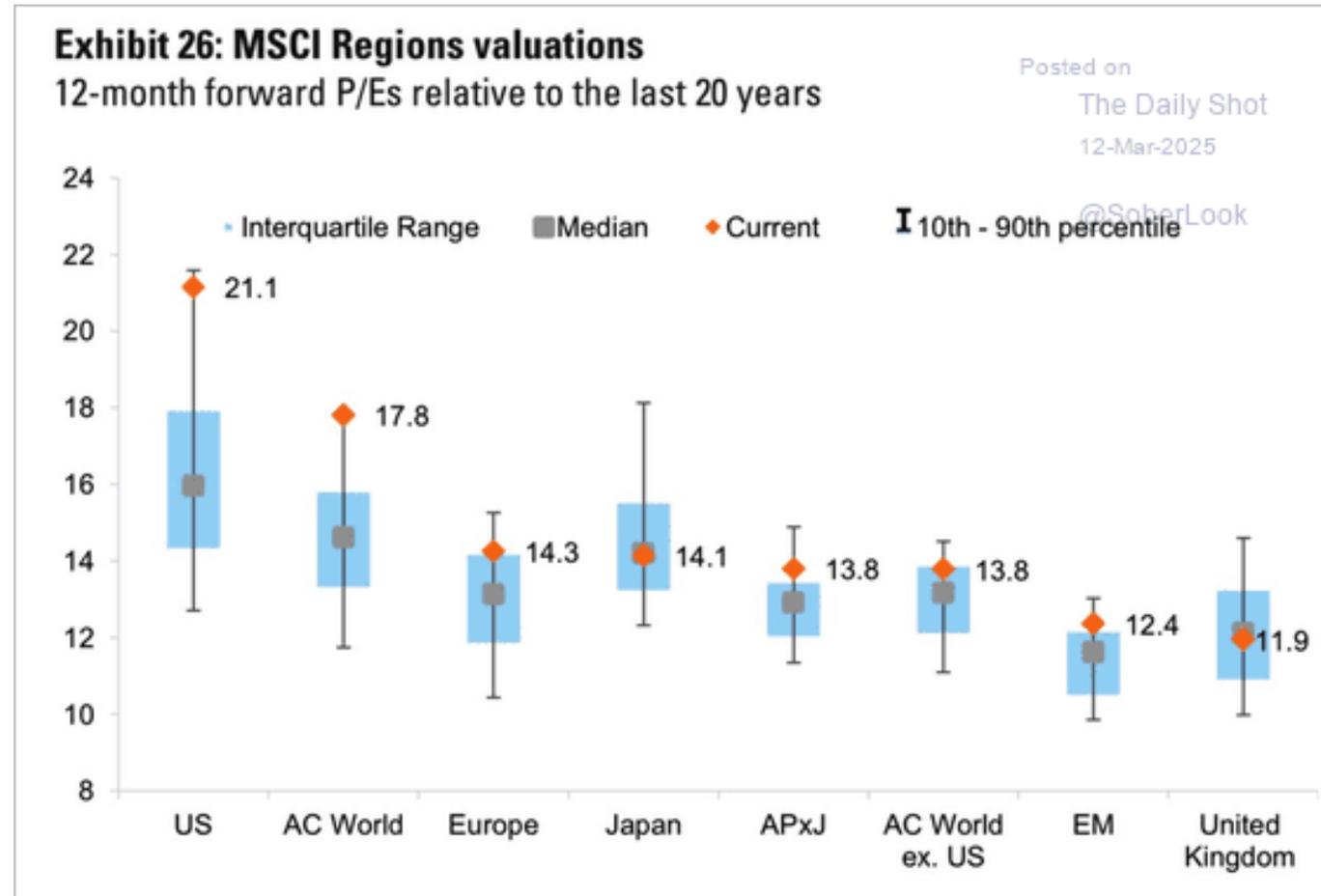
- + Deutschland: Sondervermögen Infrastruktur / Verteidigung
- + Günstige Möglichkeiten im Nebenwertesegment
- + Ukraine: Frieden?
- Strukturell höhere Energiekosten belasten
- Handelskrieg?

Asien

- + Hong Kong: einer der günstigsten Aktienmärkte weltweit. Könnte von Fiskalpolitik in China profitieren.
- + Japan: Sehr starke Bilanzen. Klima für Aktienrückkäufe und Dividenden verbessert.
- Chinesischer Immobilienmarkt schwach
- Handelskrieg?

SQUAD Point Five

Wo gibt es aktuell Chancen und warum?



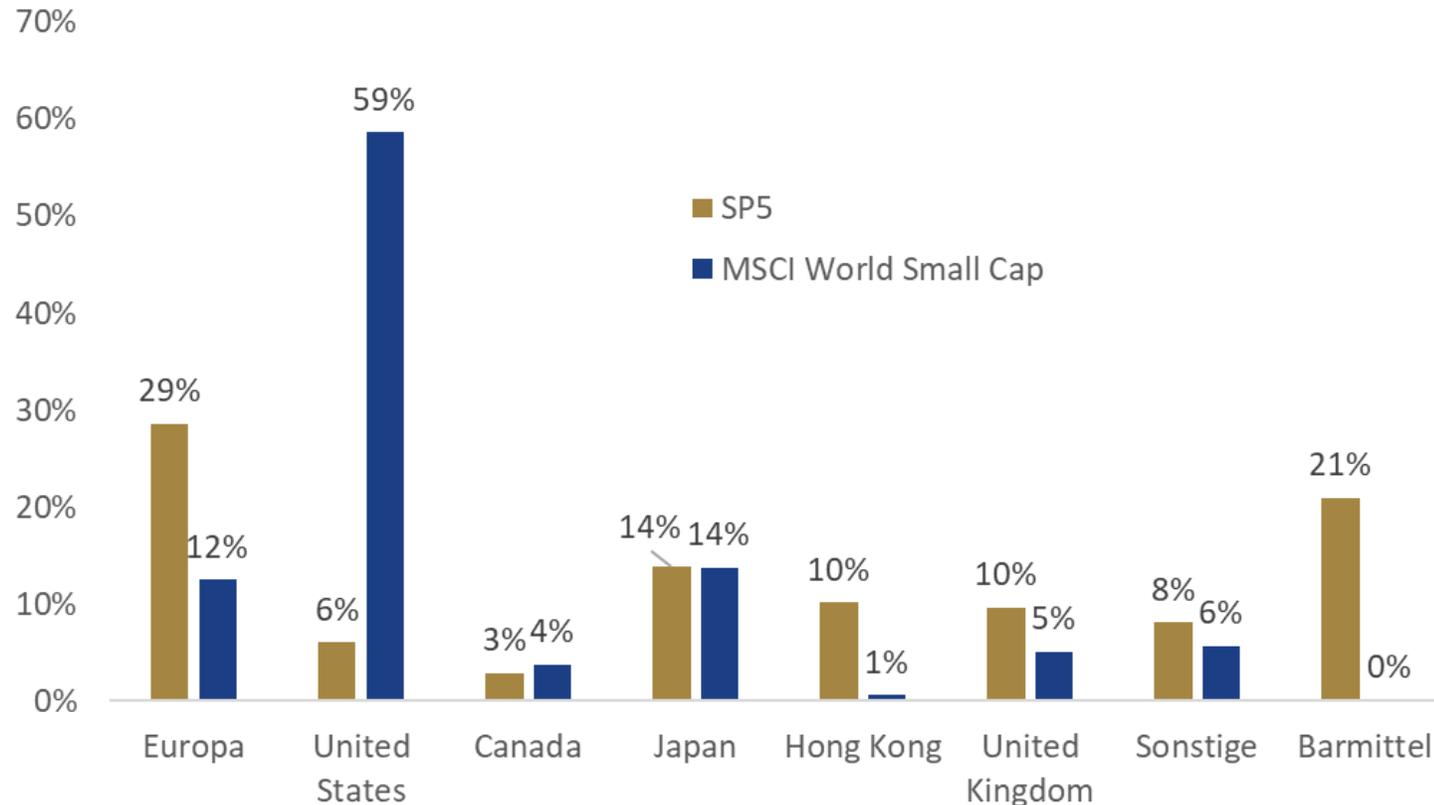
Stand: 12.03.2025

Quelle: Goldman Sachs, @WallStJesus, TheDailyShot

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

SQUAD Point Five

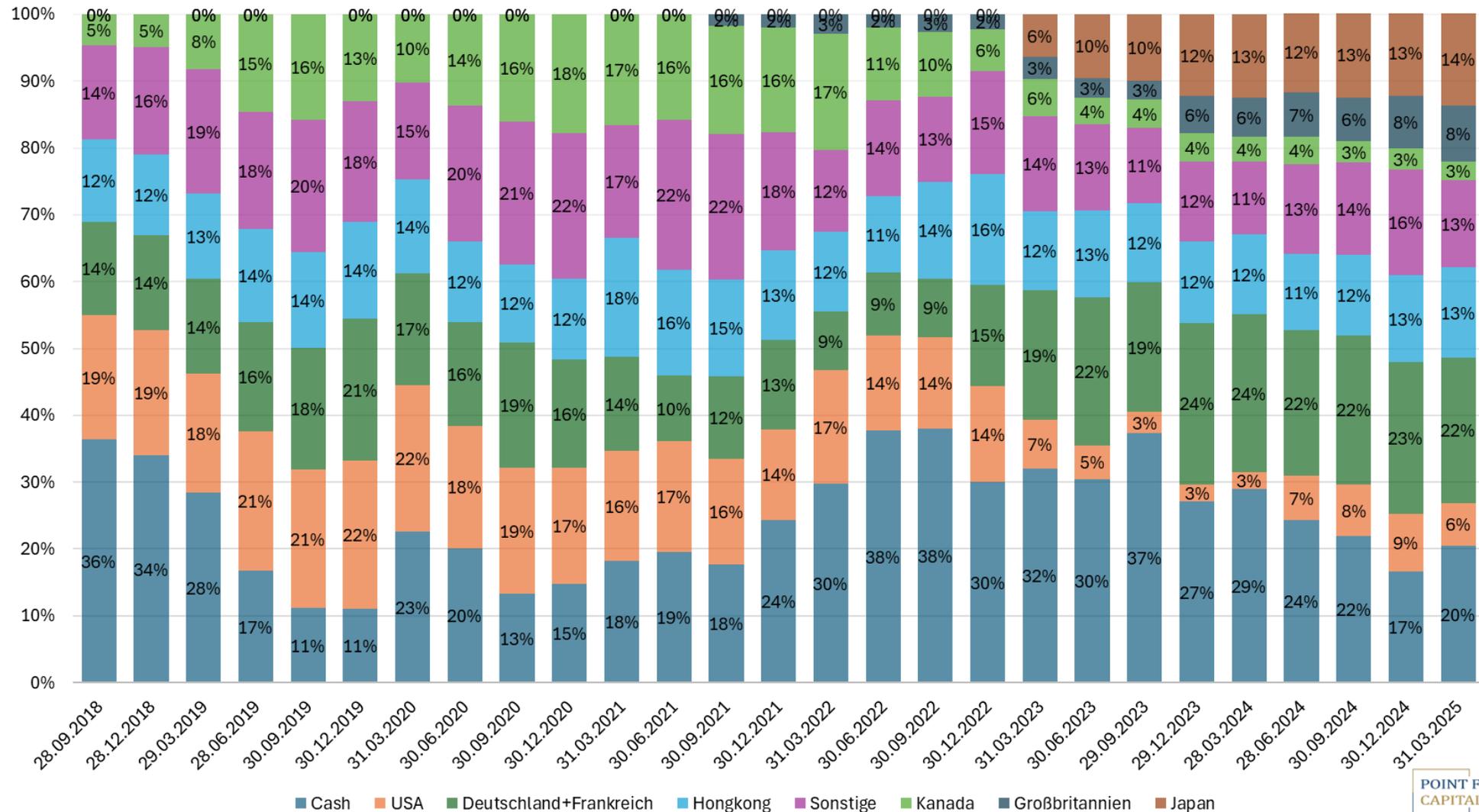
Warum weicht die Länderallokation im Vergleich zum MSCI World Small Cap Index stark ab ?



- In Europa gute Opportunitäten im Nebenwerte-Segment.
- USA relativ teuer, daher niedrigere Gewichtung.
- In Hong Kong und Japan gibt es hingegen viele günstige Titel mit guter Perspektive, daher höhere Gewichtung.

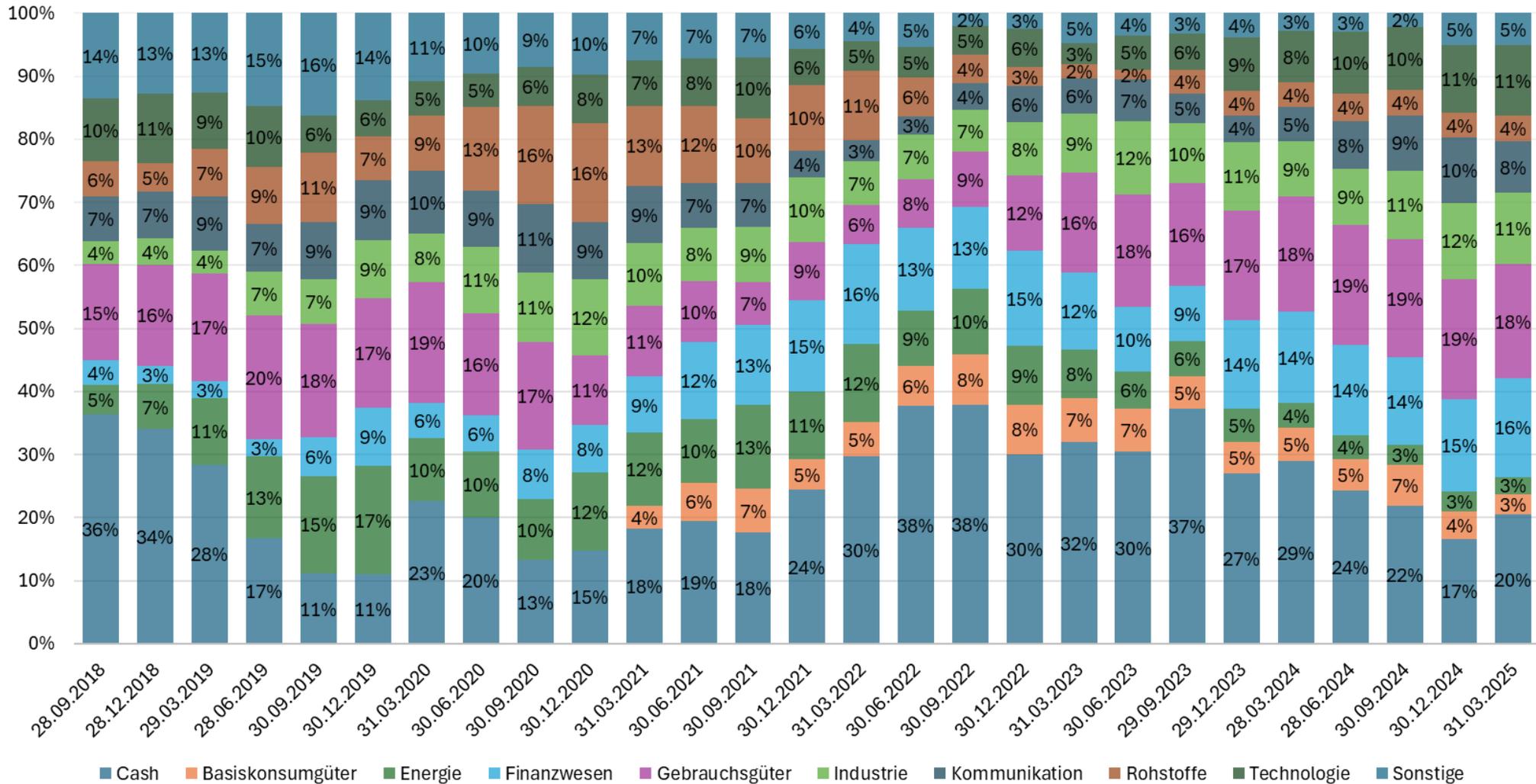
SQUAD Point Five

Geographische Aufteilung im Zeitablauf



SQUAD Point Five

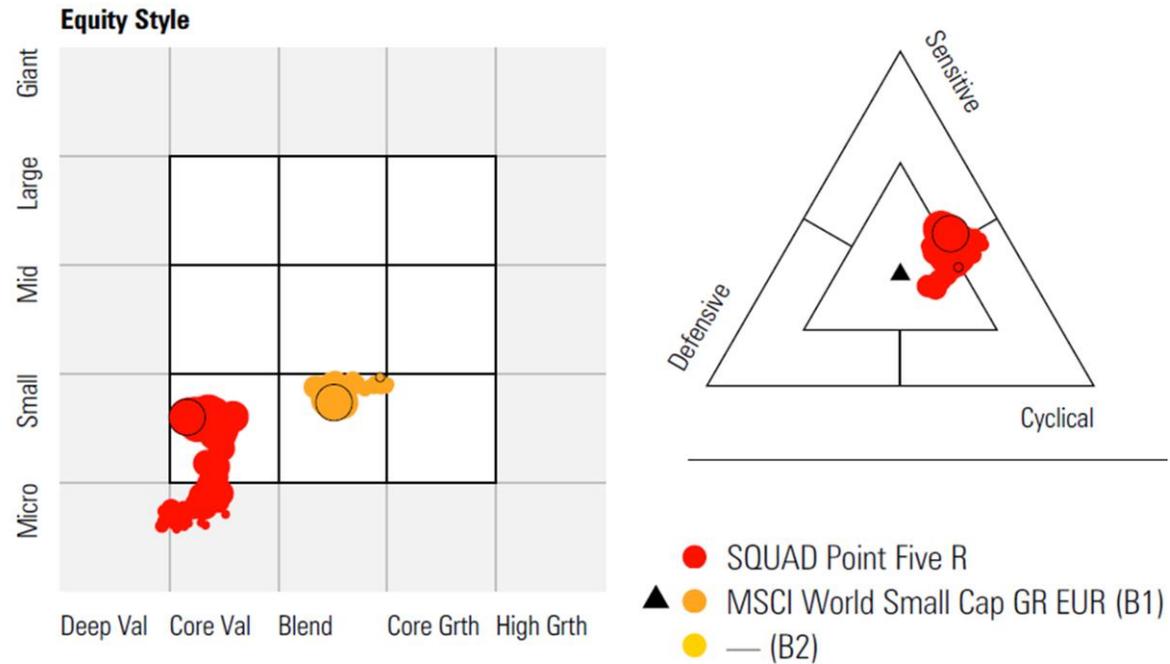
Branchenaufteilung im Zeitablauf



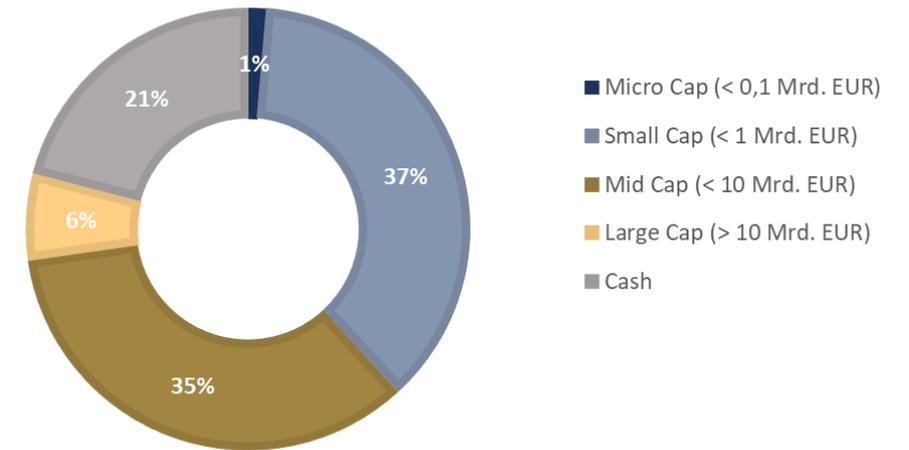
SQUAD Point Five

Morningstar Style Box

Style and Sector Trails



Quelle: Morningstar, 01.04.2020 – 31.03.2025

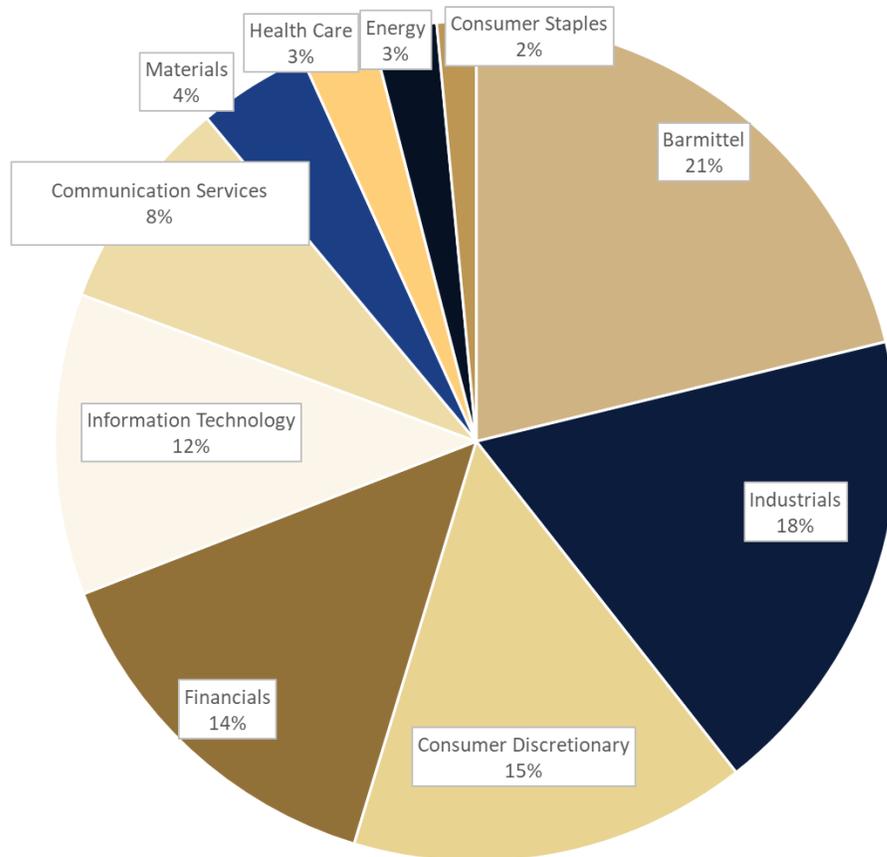


Quelle: Navaxx, CapitalIQ, Stand: 30.04.2025

SQUAD Point Five

Der Fonds im Überblick

Sektoren



Portfolio-Statistik

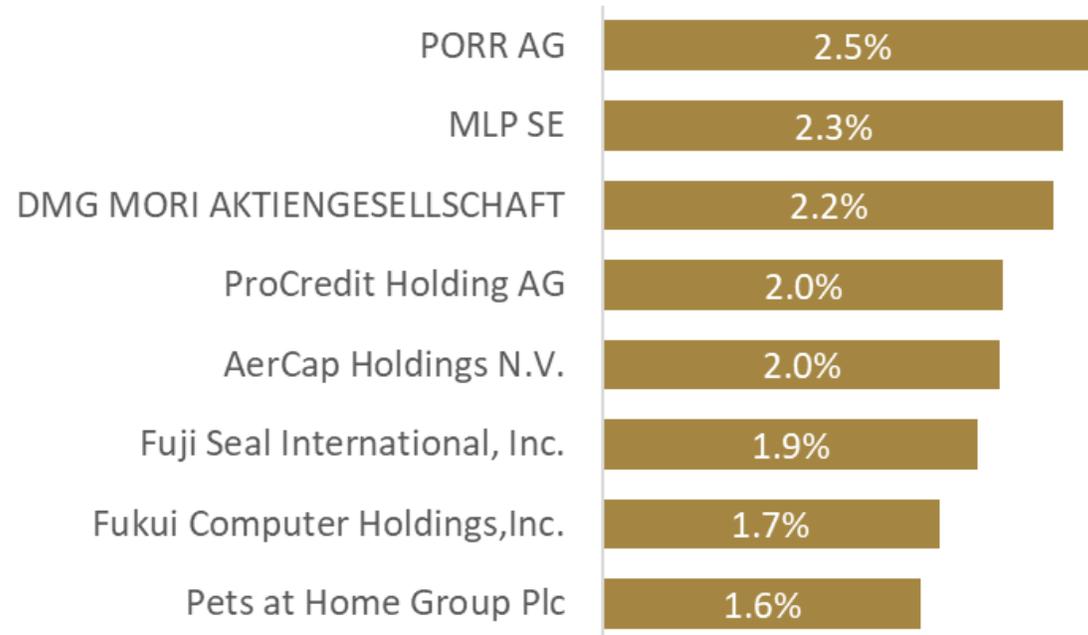
Statistik	SP5*	Kategorie**
KGV	13,9x	14,3x
Preis-Buchwert	1,4x	1,8x
Dividendenrendite	4,7%	2,2%

*eigene Berechnungen, Stand: 31.03.2025, Quelle Navaxx, CapitalIQ

**Kategorie: Global Small/Mid-Cap Equity Stand 31.03.2025, Quelle Morningstar

SQUAD Point Five

Nahezu keine Überschneidungen mit anderen Fonds



- **Anzahl Positionen: 80**
- **Summe der 10 größten Positionen: 19%**
- **Summe der 25 größten Positionen: 39%**
- **Positionen mit Nettocash: 55%**
(Barmittel abzgl. Schulden > 0)

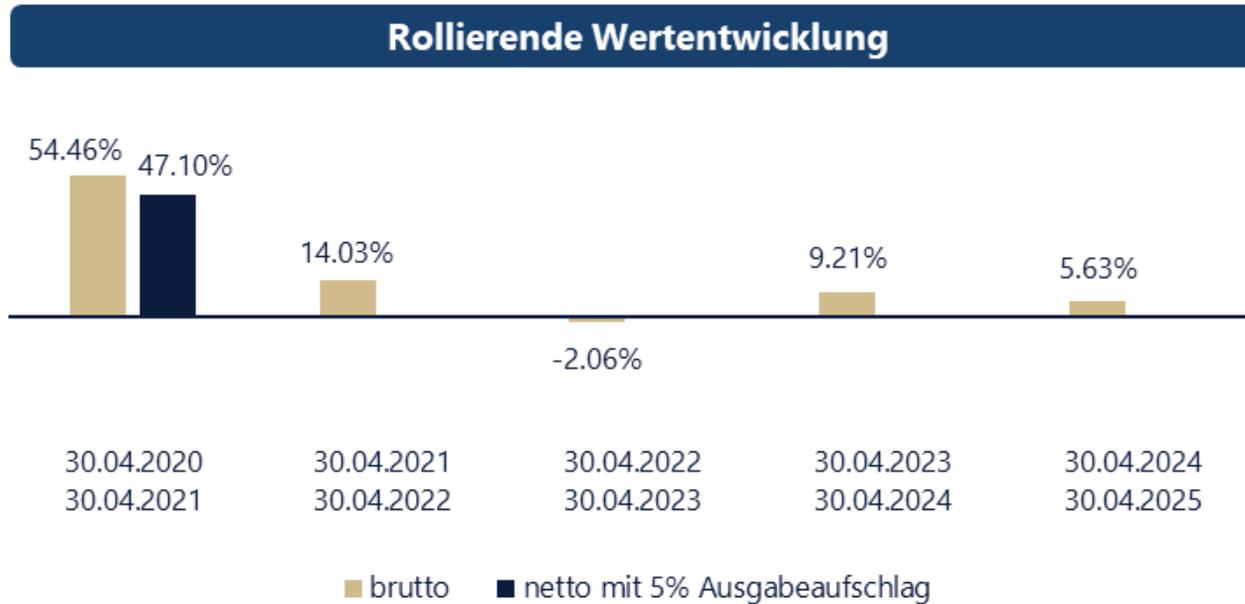
SQUAD Point Five

4) Was haben wir bisher erreicht ?
Performance Rückblick



SQUAD Point Five

Rollierende Entwicklung – R Tranche



Wertentwicklung je Kalenderjahr

2019	2020	2021	2022	2023	2024
+10,84%	+10,64%	+35,28%	-3,74%	+12,59%	+6,37%

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

SQUAD Point Five

Performance vs. MSCI World Small Cap Index seit Auflage

■ SQUAD Point Five R (KAG): 173,9% (in EUR) ■ iShares MSCI World Small Cap UCITS ... (KAG): 142,5% (in EUR)



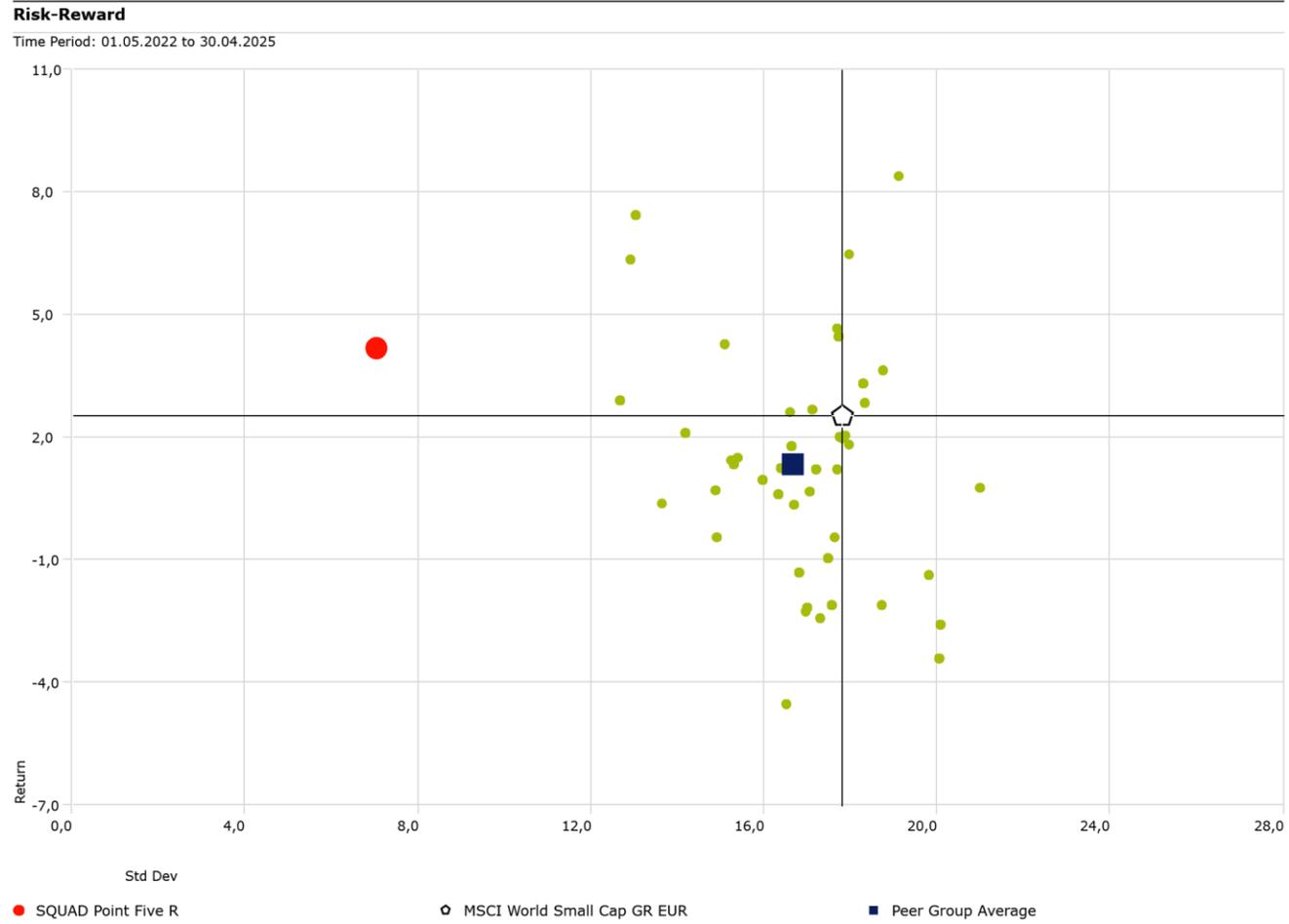
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

POINT FIVE
CAPITAL

SQUAD
FONDS

SQUAD Point Five

Rendite – Risiko Verhältnis im Vergleich zur Peer – Group über die letzten 3 Jahre



Source: Morningstar Direct

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

SQUAD Point Five

Von der Theorie zur Praxis:
Abgeschlossene Investmentbeispiele



SQUAD Point Five

Verkaufte Fondsposition: RYOBI



Durchschnittliche Gewichtung der Aktie im SQUAD Point Five lag bei 1,38%.

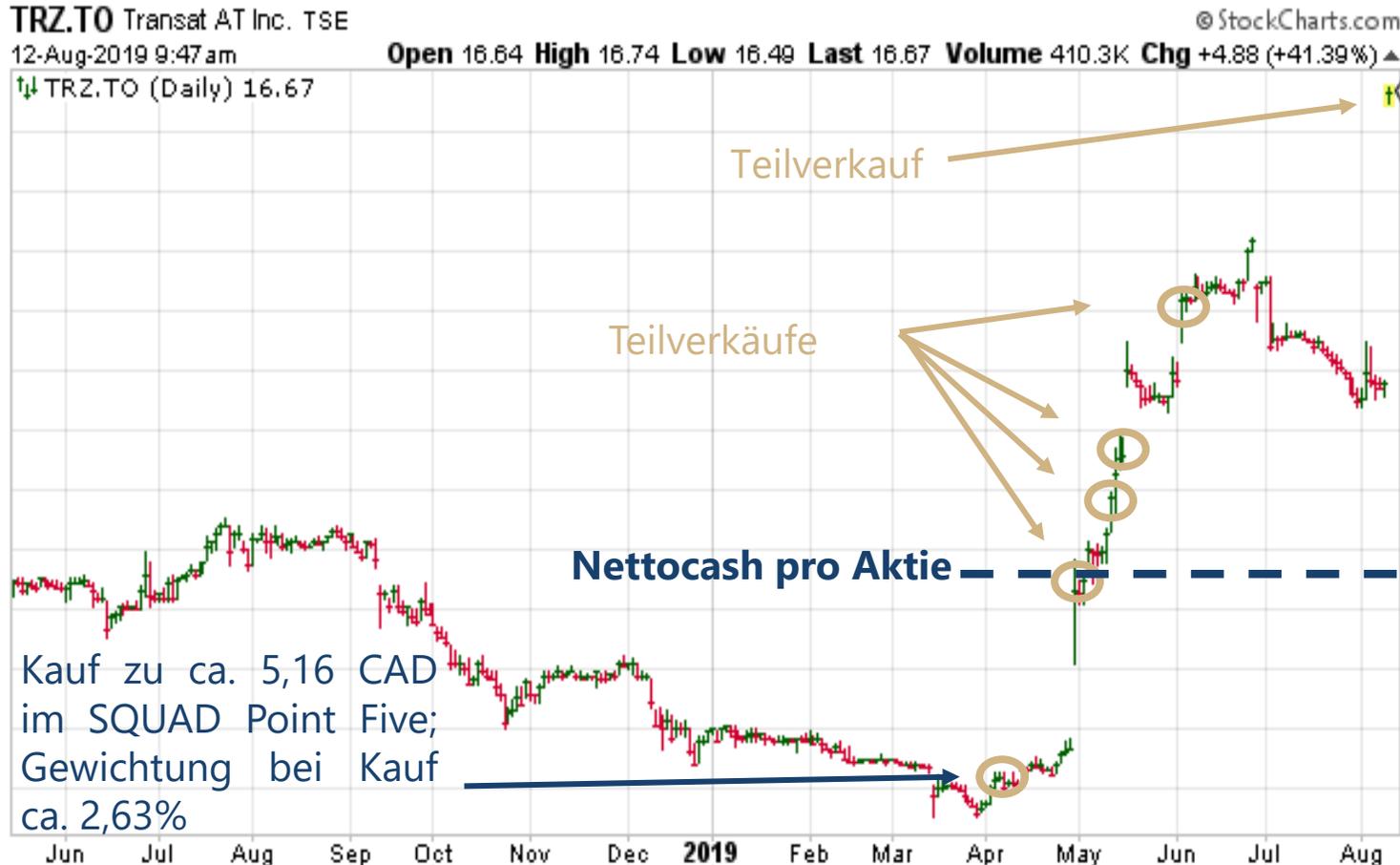
RYOBI

- Japanischer Hersteller von Aluminium-Druckgussteilen für die Automobilindustrie.
- Leidet unter hohen Energie- und Aluminiumpreisen sowie geringerer Automobilproduktion seit der Corona-Pandemie.
- Ein Schwerpunkt ist zukünftig die Herstellung von großen Aluminiumteilen, ein Trend da es die Autoproduktion vereinfacht (weniger Arbeitsschritte bei der Endmontage nötig).
- Operatives Ergebnis in 2022 zieht schon wieder an, der Tiefpunkt scheint durchschritten.
- Aktie handelt zu 2,7x EBITDA bzw. P/BV von 0,3x.
- 1. Kauf der Aktie zu JPY 1265. Danach Aufstockung in steigenden Kurs.
- Erhöhung der Ergebnisprognose für 2023.
- Verkündet Einstieg in „Gigacasting“, ein von Tesla eingeführtes Verfahren, um Stahlkomponenten in der Karosserie zu verringern.
- Letzter Verkauf zu JPY 2733 (+116% im Vergleich zu erstem Kauf).

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

SQUAD Point Five

Verkaufte Fondsposition: Transat A.T.



- Beliebter Kanadischer Reiseanbieter.
- Geschäft unter Druck durch Wettbewerber (Sunwings, Air Canada, Westjet u.a.) und Internet-Portale (Expedia u.a.).
- Neue Strategie sieht den Aufbau eigener Hotels vor, angelehnt an den erfolgreichen Wettbewerber Sunwings, eine Tochter der TUI.
- Verkauf von wenig profitablen Geschäftssparten führt zu hoher bilanzieller Überschussliquidität und soll den Bau der Hotels finanzieren.
- Boeing 737 Max Startverbot aufgrund des fehlerhaften MCAS Systems.
- AirTransat ist die einzige Kanadische Airline, die auf den Airbus A321 gesetzt hat und sollte von den Problemen der Wettbewerber profitieren.
- Gleichzeitig wurde angekündigt, die Anteilsgrenze an Stimmrechtsanteilen für Ausländer von 25% auf 49% zu erhöhen.
- Zum Kaufzeitpunkt befindet sich ca. CAD 8,54 an Überschussliquidität auf der Bilanz, hinzu kommt das operative Geschäft zu konservativ geschätztem Wert von CAD 4,00 je Aktie, also in Summe ca. CAD 12,5 je Aktie.
- Es folgte eine Übernahmeschlacht mit einem finalen Angebot von CAD 18 je Aktie durch Air Canada.

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

SQUAD Point Five

Fazit:

- **Fondsberater-Trio** mit ausgezeichneter Expertise.
- **Robustes Aktienportfolio** (Stichwort Netto-Cash) **fernab vom Mainstream** und von Indizes.
- **Geringe Überschneidungen mit anderen Aktienfonds / ETF's** (keine FAANG Aktien).
- Der Fonds kann **zur Diversifikation eines Portfolios** beitragen.
- Bewehrte **Investmentstrategie „Deep Value & Momentum“** passt sehr gut in die aktuelle Zeit.
- Fondsberater & Initiatoren sind **selbst nennenswert im Fonds investiert.**



SQUAD Point Five

Pressestimmen



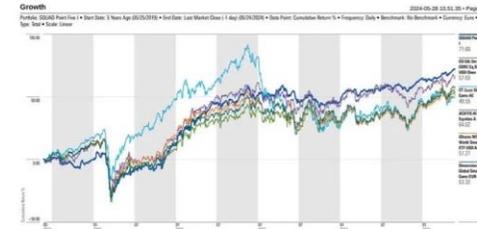
Nebenwerte: Was bremst den Aufschwung der Kleinen? Webinar vom 17. Februar 2025

Wer in Nebenwerte investierte, musste in den vergangenen Jahren nicht nur zahlreiche Enttäuschungen hinnehmen, sondern auch einen langen Atem beweisen. Insbesondere Europa zeigt sich weiterhin zögerlich – die Gründe dafür sind vielfältig. Was bremst die Entwicklung, und wann können Anleger mit einem Durchstarten der „Kleinen“ rechnen?



Perlentauchen 2024 - Finden Sie mit uns die verborgenen Schätze Artikel vom 13. Juni 2024

Entdecken Sie die verborgenen Schätze des Aktienmarktes mit unserem neuen Bericht "Perlentauchen 2024: Finden Sie mit uns die verborgenen Schätze" von Martin Dilg. Der Bericht beleuchtet die attraktiven Bewertungsunterschiede zwischen europäischen und US-amerikanischen Aktien und zeigt, warum europäische Small- und Mid-Caps derzeit besonders vielversprechend sind.



SQUAD Point Five: Ein leistungsstarker Fonds Artikel vom 28. Mai 2024

Im aktuellen Bericht auf fondsprofessionell.de wird das Thema „globale Nebenwerte“ erneut beleuchtet. In diesem Kontext möchten wir einen unserer Nebenwerte Fonds, den Deep Value Aktienfonds SQUAD Point Five vorstellen. Der Fonds überzeugt mit seiner Fünf Sterne Bewertung und seiner hervorragenden Performance.



Interview zum SQUAD Point Five Artikel vom 6. Mai 2024

Investieren nach Warren Buffett: „Sei ängstlich, wenn andere gierig sind, und sei gierig, wenn andere ängstlich sind“ Matthias Ruddeck, Fondsberater des SQUAD Point Five, spricht darüber, was den Value-Ansatz des Fonds besonders macht und wie er aktuell aufgestellt ist.

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!