SQUAD Fonds

Unabhängig seit 20 Jahren

Oktober 26

DIE SPEZIALISTEN-BOUTIQUE

SQUAD
FONDS

SQUAD Fonds

Das zeichnet uns aus

- **Stock-Picking** ist unsere **Leidenschaft**.
- Alle SQUAD-Fondsberater sind **frei im Denken und Handeln**.
- Jede Fondsboutique hat einen **individuellen Investmentansatz** und eine **eigene Marktmeinung**.





Bildquelle: Unsplash, bearbeitet

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

SQUAD Fonds

Unsere Spezialisten

DiscoverCapital

2004 / 2006



Stephan Hornung
& Christian Struck

capanum

2010



Alexander Kapfer,
Phil Hill

GalloFonds

2014 / 2022



Lars Hettche, Jérémie
Couix & Sebastian Hahn

aguja capital

2016



Fabian Leuchtner &
Dimitri Widmann

POINT FIVE CAPITAL

2018



Matthias Ruddeck

PRÆMIUM CAPITAL

2023



Elmar Peters &
Thorsten Vetter

4AM

2023



Vlad Balas &
Filip Adamec

DiscoverCapital SQUAD FONDS

Bildquelle: eigene Bilder

SQUAD Fonds

Unsere Fondspalette

AKTIENFONDS

SQUAD Growth
Europa | Small-/Mid-Cap

SQUAD European Convictions
Europa | Small-Cap

SQUAD Gallo Europa
Europa | Mid-Cap

SQUAD Point Five
Global | Small-/Mid-Cap

MISCHFONDS

SQUAD Value
Europa | All-Cap

SQUAD Makro
Global | Large-Cap

SQUAD Aguja Opportunities
Global | All-Cap

SQUAD Praemium Opportunities
Global | Multi-Asset

ANLEIHENFONDS

SQUAD 4 Convertibles
Global | Wandelanleihen

SQUAD Aguja Bond Opportunities
Global | Anleihen

SQUAD Growth

Erfolgreich mit Nebenwerten: SQUAD Growth

Oktober 2026

Quelle: lizenzierte Logos, Stand: 30.09.2026

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 erhältlich. Alle Meinungsaussagen geben die aktuelle Einschätzung der Discover 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) 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 Growth

Investmentphilosophie der Fondsberater



Discover Capital steht für unsere Philosophie **spannende Investmentideen** zu **entdecken**, die Banken und große Vermögensverwalter nicht auf dem Radar haben.



Unser Fokus liegt auf **Europa**:
Ein Markt, den wir seit **über zwei Jahrzehnten** kennen.



Investmentideen entstehen in **echter Handarbeit** und sind immer das Ergebnis **eigener Analyse**.

Quelle: Pixabay, eigene Bilder

SQUAD Growth

Ein kleines Team an Spezialisten

Stephan Hornung



- **Fondsberater SQUAD Growth**
- 26 Jahre Berufserfahrung im Bereich Europäische Nebenwerte
- Schwerpunkt auf Wachstums-Unternehmen in der DACH-Region

Christian Struck



- **Fondsberater SQUAD Value**
- 25 Jahre Berufserfahrung im Bereich Europäische Nebenwerte
- Fokus auf Value-Aktien mit hoher Bilanzqualität, Anleihen & Spezialsituationen

Tobias Kastenhuber



- **Fondsberater SQUAD Growth**
- 8 Jahre Berufserfahrung & CFA Charterholder
- Fokus auf europäische Nebenwerte mit Schwerpunkt auf Skandinavien, Osteuropa & UK

Simon Bentlage



- **Aktienanalyst**
- 9 Jahre Berufserfahrung & CFA Charterholder
- Fokus auf europäische Nebenwerte mit Schwerpunkt auf die Sektoren Software & IT-Service

Michael Reis



- **Aktienanalyst & ESG-Experte**
- 20 Jahre Berufserfahrung & CFA Certificate in ESG Investing
- Fokus auf nachhaltige Investments & Halbleiter-Spezialist

Moritz Walz



- **Aktienanalyst**
- 5 Jahre Berufserfahrung
- Fokus auf europäische Nebenwerte mit Schwerpunkt auf Turnaround Investments

Discover Capital SQUAD FONDS

Quelle: eigene Bilder

SQUAD Growth

Europäischer Wachstumsfonds mit Fokus auf Small-Caps

Wertpapierauswahl

- **Europäische Nebenwerte** mit einem Schwerpunkt auf die DACH-Region (inkl. UK & Osteuropa)
- Schwerpunkt auf **Small-Caps unter 1Mrd. Marktkapitalisierung**
- Unabhängig von Indexzugehörigkeit (**Stock-Picking**)

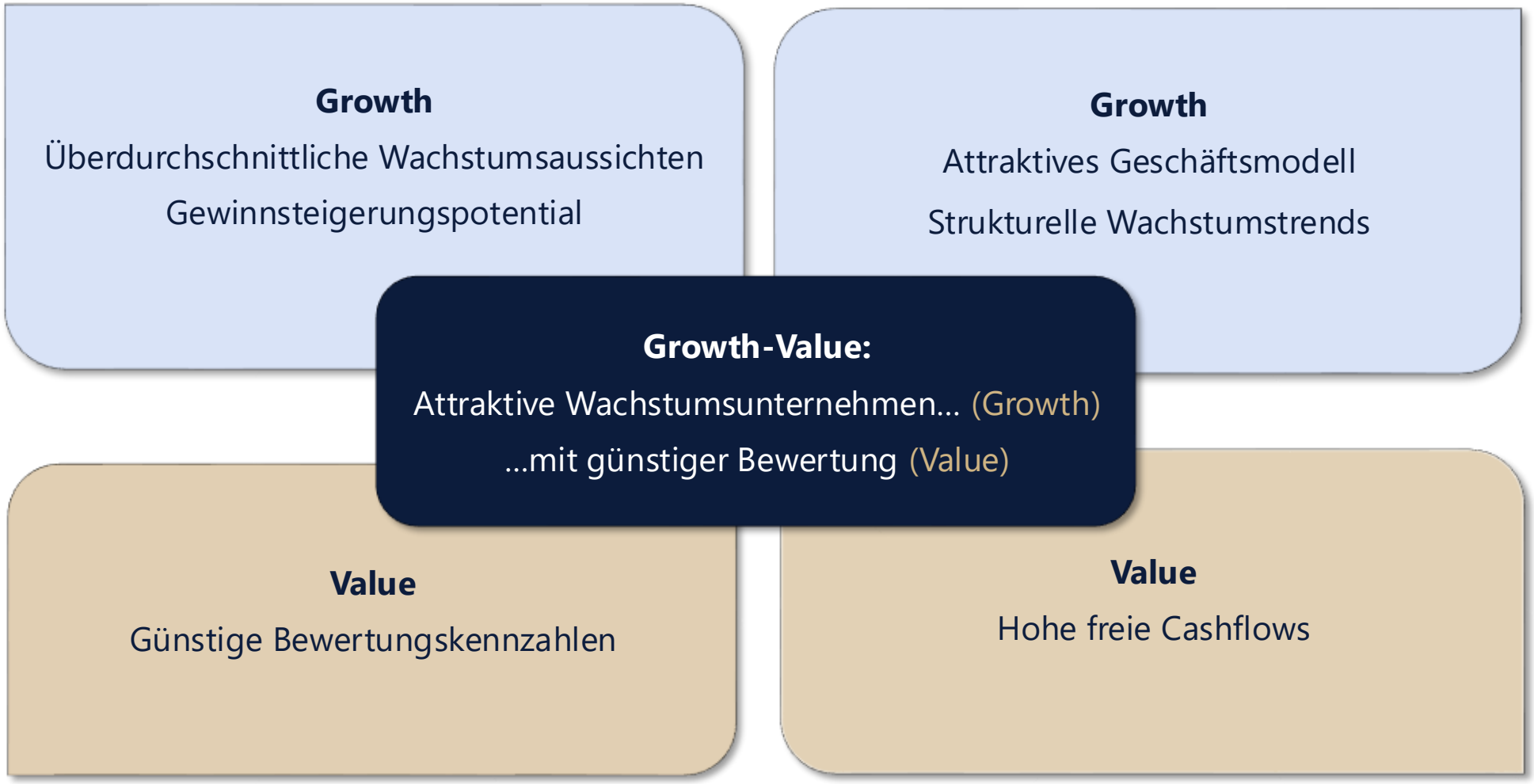
- Kombination aus Wachstum und günstiger fundamentaler Bewertung (**Growth-Value Strategie**)

- Berücksichtigung von ESG-Kriterien und Ausschlüssen (**Artikel 8+**)
- **Flexible Aktienquote** im Rahmen von 51-100% (Mindestkapitalbeteiligungsquote)

Quelle: Axxion.lu

SQUAD Growth

Wachstumsunternehmen nach eigenem „Growth-Value“-Ansatz*



* Ähnlich zu GARP (Growth at a reasonable Price)

Quelle: eigene Darstellung

SQUAD Growth

Performance Rückblick

Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Growth

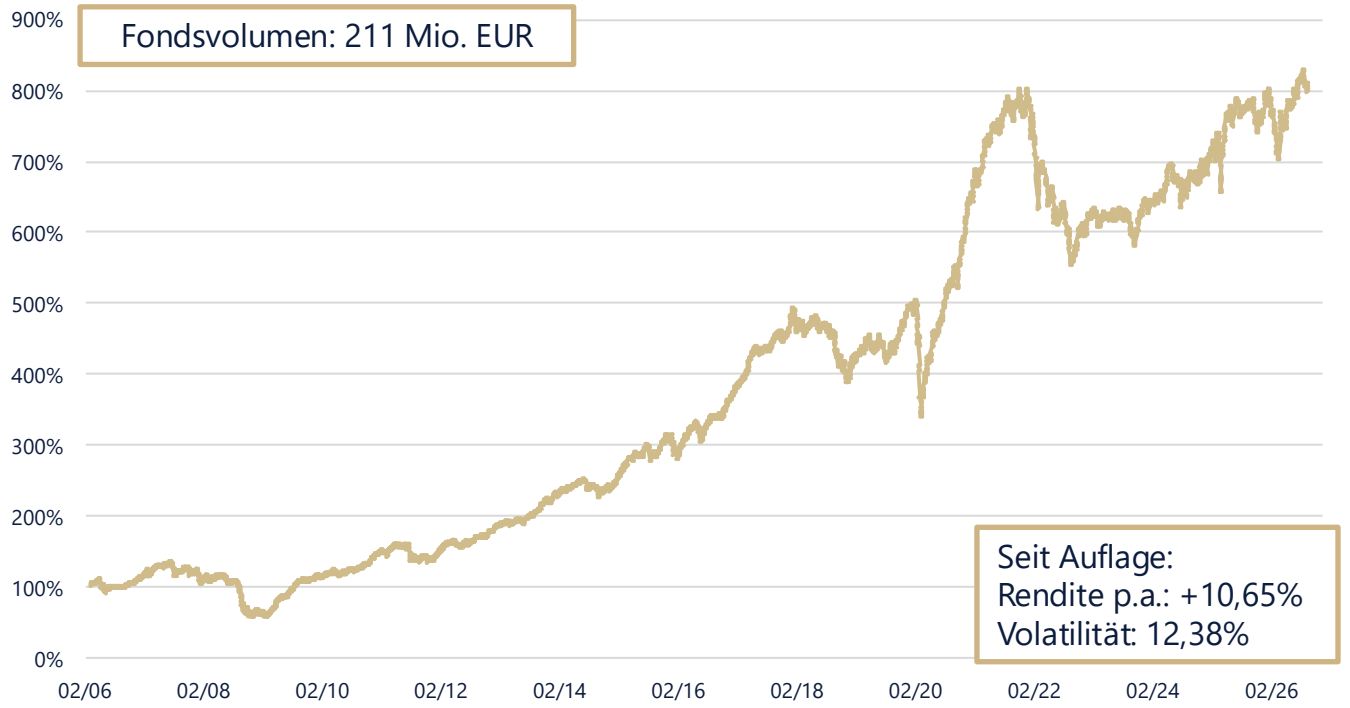
Konstanz und Verlässlichkeit – seit Auflage 2006



Stephan Hornung & Tobias Kastenhuber

Wertentwicklung SQUAD Growth A seit Auflage am 17.02.2006

Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.

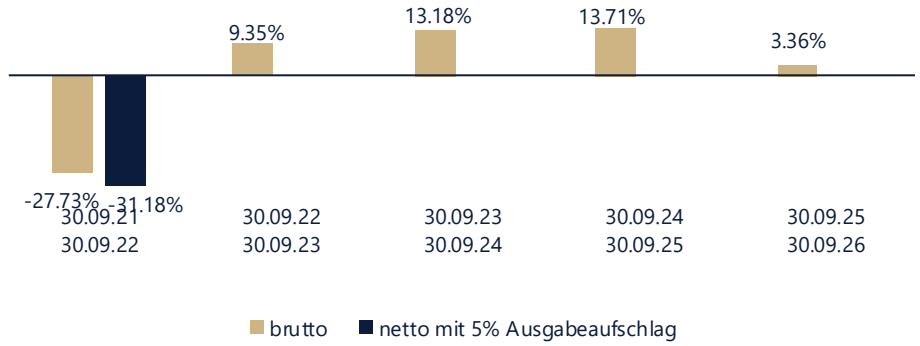


Lizenzierte Auszeichnungen, Stand 30.09.2026

Wertentwicklung seit Auflage am 17.02.2006

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	-2,41%	+4,49%	+3,36%	+33,03%	+5,12%	+135,35%	+706,16%
Rendite p.a.				+9,96%	+1,00%	+8,93%	+10,65%
Volatilität	6,95%	10,98%	10,33%	11,06%	11,58%	11,83%	12,38%

Rollierende Wertentwicklung SQUAD Growth A

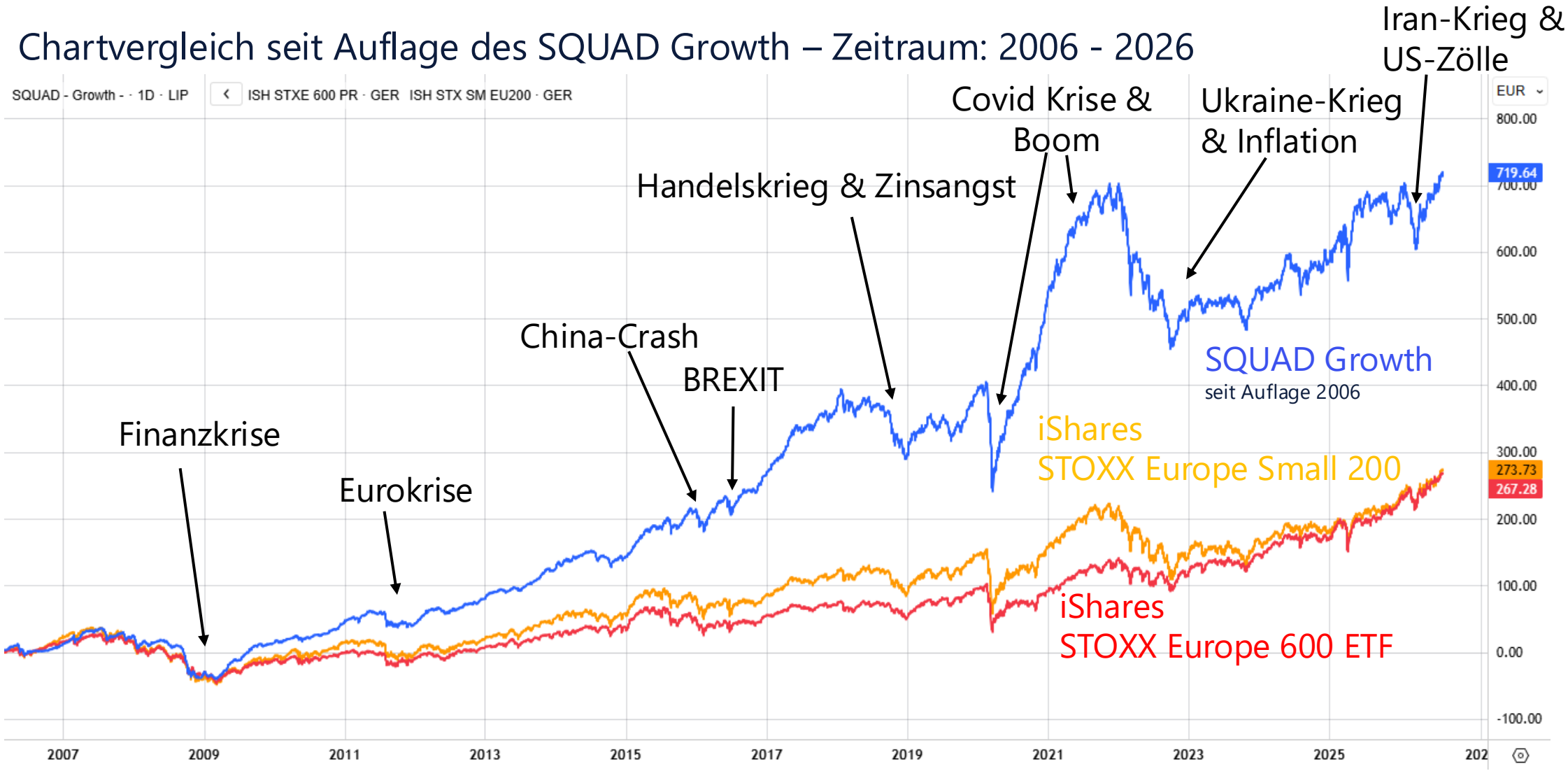


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Axxion, eigene Darstellung, Stand 30.09.2026

SQUAD Growth

Chartvergleich seit Auflage des SQUAD Growth – Zeitraum: 2006 - 2026

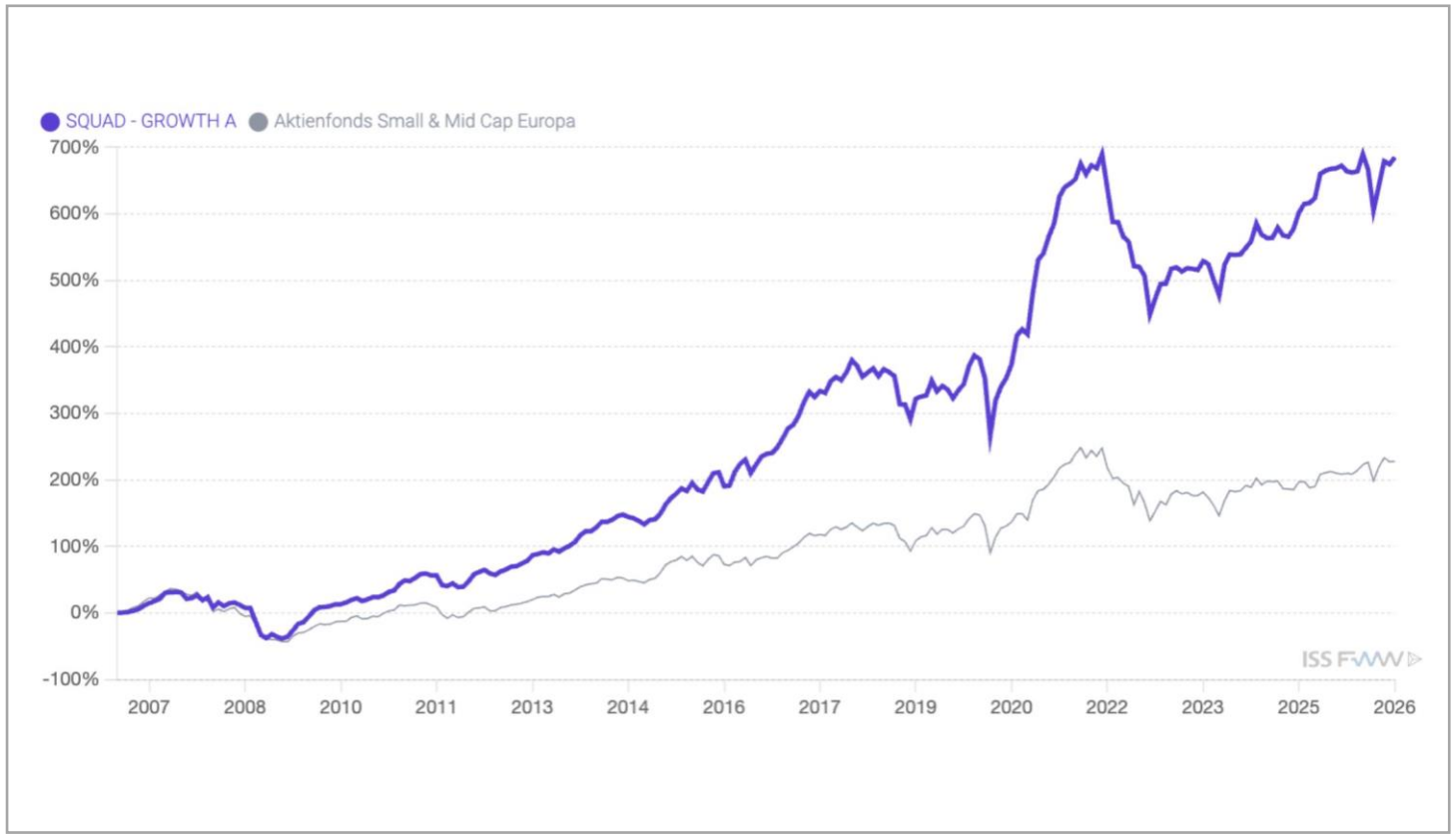


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Refinitiv, Eigene Darstellung, Stand: 18.08.2026

SQUAD Growth

Platz 1 „Aktienfonds Nebenwerte Europa & Euroland“



Was wurde bewertet?

In der Sonderauswertung **„Siegerfonds – 20 Jahre, 20 Kategorien, 20 Champions"** analysierte DAS INVESTMENT Fonds, die über einen Zeitraum von **20 Jahren** ihre Vergleichsgruppe nachhaltig überzeugen konnten.

Das Ergebnis

Der **SQUAD Growth** wurde als Sieger in der Kategorie **„Aktienfonds Nebenwerte Europa & Euroland"** gekürt – eine Auszeichnung für konsistente Überlegenheit über zwei Jahrzehnte.

Quelle: Das Investment, https://www.dasinvestment.com/die-besten-fonds-ueber-20-jahre-aus-20-kategorien/?page=7; FWW 2026 | Stand: 09.07.2026

SQUAD Growth

4. Platz bei „europäischen Nebenwertefonds mit dem besten Chance-Risiko-Profil“ über die letzten 3 Jahre, gemessen an der Sharpe Ratio

Platz 4: Squad Growth



Sektor: Aktienfonds Small & Mid Cap Europa
Auflegung: 17.02.2006
Fondsgesellschaft: Axxion
ISIN: LU0241337616
Performance YTD: 5,89%
Performance 1 Jahr: 6,62%
Performance 3 Jahre: 30,58%
Performance 5 Jahre: 5,68%
Performance 10 Jahre: 146,26%
Sharpe Ratio 3 Jahre: 0,53
TER: 1,96%
Volatilität 3 Jahre: 10,32%

Quelle: Das Investment, https://www.dasinvestment.com/small-mid-cap-fonds-europa-bestes-chance-risiko-profil/ | Stand: 16.08.2026

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

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



SQUAD Growth

Monatlicher Sparplan im SQUAD Growth (A-Tranche) – Rendite p.a. in Prozent

mehr als 7% p.a. - bei einer jährlichen Rendite von ca. 7,2% verdoppelt man das eingesetzte Kapital (durch den Zinsezinseffekt) in 10 Jahren

5 - 7% p.a.

unter 5% p.a.

bis - 5% p.a.

mehr als -5% p.a.

Verkauf Ende 31.12.20xx	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Kauf Ende 31.01.20xx
																				6,60%	2024
																			4,92%	9,09%	2023
																		7,89%	6,26%	9,05%	2022
																	-13,82%	1,63%	3,91%	7,20%	2021
																19,31%	-12,14%	-1,66%	1,57%	5,11%	2020
															68,60%	35,25%	0,38%	3,36%	4,26%	6,51%	2019
														24,08%	36,01%	29,89%	4,63%	5,59%	5,70%	7,31%	2018
													-25,02%	9,26%	22,83%	23,51%	5,18%	5,83%	5,87%	7,25%	2017
												21,32%	-9,84%	7,63%	17,91%	20,06%	5,68%	6,11%	6,09%	7,28%	2016
											25,08%	25,51%	0,41%	9,98%	17,13%	19,15%	7,02%	7,11%	6,89%	7,83%	2015
										23,28%	20,22%	23,46%	5,02%	11,29%	16,68%	18,52%	8,08%	7,95%	7,62%	8,36%	2014
									2,15%	19,98%	18,87%	22,02%	7,70%	12,21%	16,47%	18,11%	8,97%	8,71%	8,29%	8,87%	2013
								25,94%	11,20%	19,90%	18,86%	21,45%	9,74%	13,11%	16,55%	17,98%	9,85%	9,48%	9,00%	9,44%	2012
							20,26%	23,96%	14,73%	20,17%	19,16%	21,25%	11,37%	13,96%	16,78%	18,02%	10,71%	10,25%	9,71%	10,04%	2011
						-10,03%	14,16%	19,89%	14,62%	19,09%	18,49%	20,43%	12,06%	14,22%	16,65%	17,79%	11,19%	10,72%	10,17%	10,43%	2010
					34,81%	4,82%	15,32%	19,25%	15,28%	18,84%	18,37%	20,08%	12,81%	14,61%	16,71%	17,73%	11,73%	11,23%	10,67%	10,86%	2009
				75,86%	41,39%	16,19%	19,98%	21,64%	17,73%	20,22%	19,52%	20,83%	14,28%	15,68%	17,42%	18,27%	12,72%	12,16%	11,56%	11,65%	2008
			-51,41%	24,13%	26,28%	13,59%	17,52%	19,54%	16,73%	19,09%	18,66%	19,95%	14,21%	15,49%	17,09%	17,90%	12,81%	12,29%	11,71%	11,79%	2007
		0,42%	-39,15%	9,05%	16,49%	9,70%	14,05%	16,56%	14,73%	17,16%	17,07%	18,45%	13,44%	14,70%	16,25%	17,08%	12,43%	11,98%	11,46%	11,56%	2006
	16,44%	9,83%	-28,08%	6,42%	13,33%	8,54%	12,60%	15,10%	13,74%	16,08%	16,15%	17,53%	13,03%	14,25%	15,72%	16,55%	12,24%	11,82%	11,35%	11,45%	Auflage

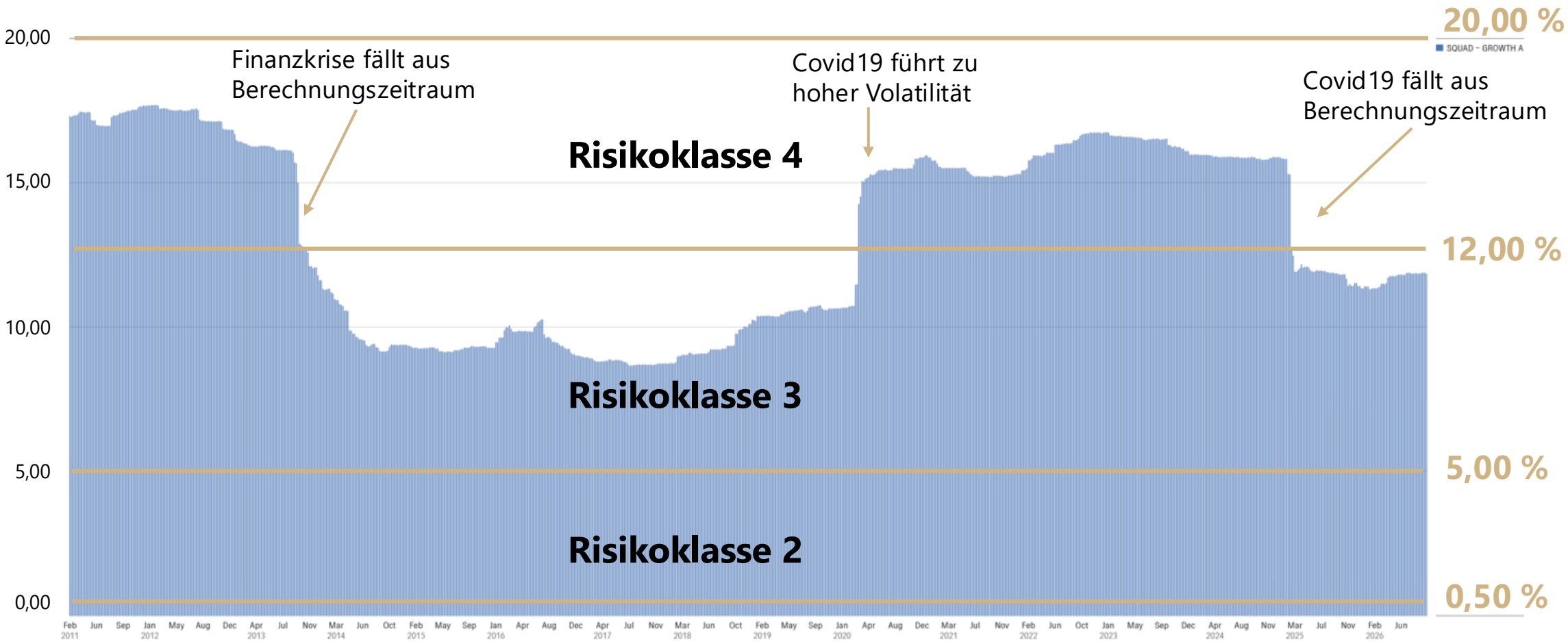
Monatliche Einzahlung von 100 € jeweils zum ersten Handelstag des Monats; Fondsauflage 17.02.2006, Startjahr 2006 daher unterjährig ab Auflage. Ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlag/Kosten. | Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Discover Capital GmbH (Gründerin der Marke SQUAD Fonds) übernimmt keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der Produktinformationen. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Quelle: Eigene Berechnung auf Basis Morningstar/Fonds-preis-Historie SQUAD Growth, Stand: 12.08.2026

SQUAD Growth

5-Jahresvolatilität seit Auflage 17.02.2006-30.09.2026

Portfolio: SQUAD - GROWTH A • Start Date: Since Inception (02/19/2006) • End Date: Last Market Close (09/26/2026) • Data Point: Std Dev • Display Benchmark: No Benchmark • Currency: Euro • Source Data: Weekly Return • Calculation Benchmark: No Benchmark • Annualized: On • Risk-Free Proxy: No Risk-Free Proxy



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

Quelle: Morningstar, 30.09.2026

SQUAD Growth

Korrelationsmatrix 17.02.2006-30.09.2026

	SQUAD – GROWTH A	MSCI World GR EUR	S&P 500 TR EUR	FSE SDAX TR EUR	FSE DAX TR EUR
SQUAD – GROWTH A	**1,00**				
MSCI World GR EUR	0,59	**1,00**			
S&P 500 TR EUR	0,47	0,96	**1,00**		
FSE SDAX TR EUR	0,75	0,74	0,62	**1,00**	
FSE DAX TR EUR	0,63	0,81	0,69	0,83	**1,00**

	Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Rendite / Volatilität
SQUAD – GROWTH A	10,58%	13,83%	0,77
MSCI World GR EUR	9,49%	16,21%	0,59
S&P 500 TR EUR	11,39%	17,54%	0,65
FSE SDAX TR EUR	6,66%	19,83%	0,34
FSE DAX TR EUR	7,41%	20,97%	0,35

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

Quelle: Morningstar, Axxion S.A., eigene Darstellung, Stand: 05.10.2026
*Volatilität p.a. (wöchentliche Beobachtung, annualisiert)

SQUAD Growth

Portfolioausrichtung & Investment-Beispiel

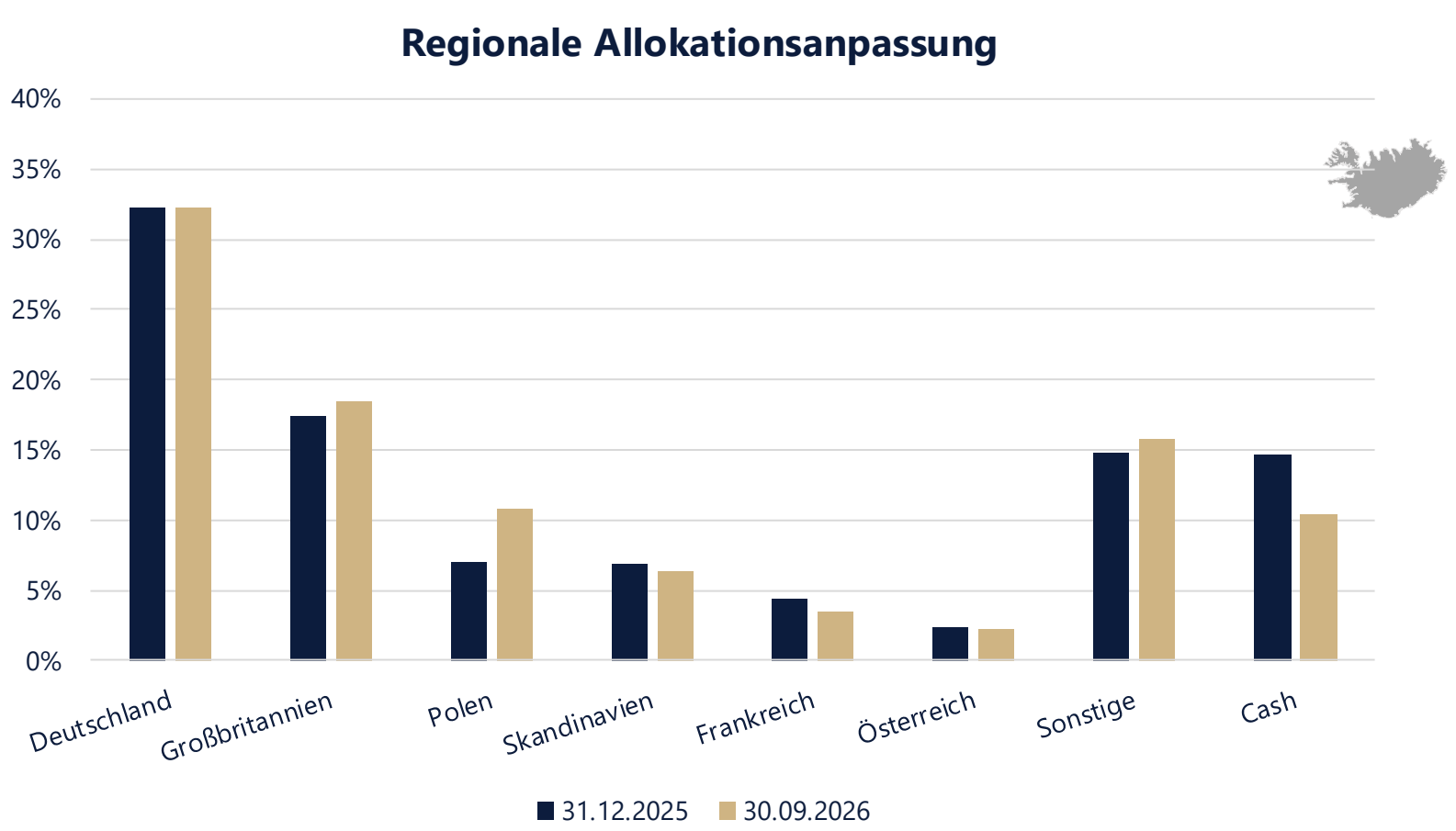
Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.

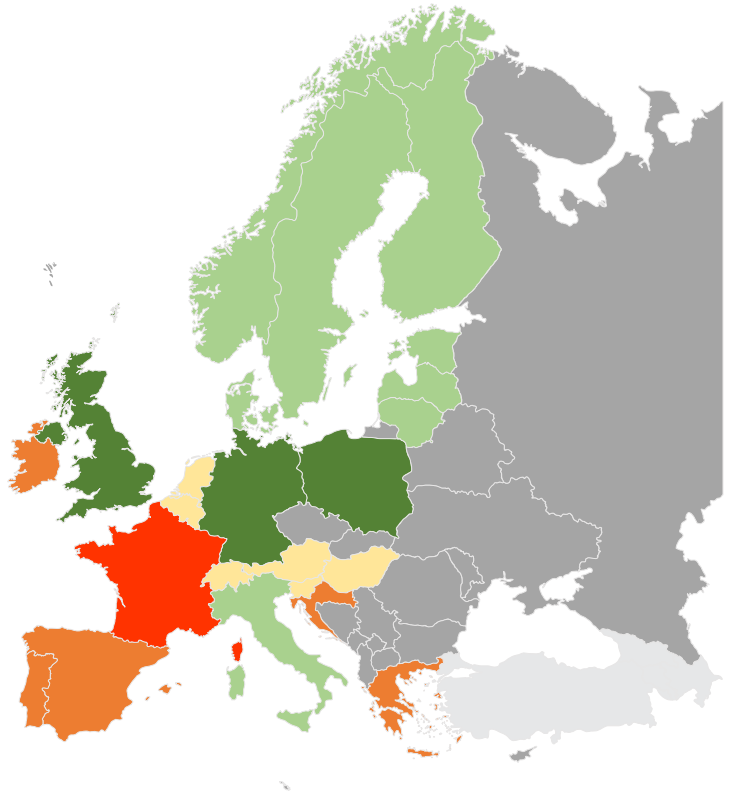


Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Growth

In welchen Regionen sehen wir die meisten Chancen





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

Quelle: Axxion S.A. Stand 30.09.2026
Grafik: pptmaps.com 01.10.2024

SQUAD Growth

In welchen Regionen sehen wir die meisten Chancen



Aktien des Deutschen Mittelstands – die Hidden Champions mit historisch günstiger Bewertung!

„Wer heute in Small und Mid Caps investiert, kauft Wachstum mit deutlichem Bewertungsabschlag gegenüber den DAX-Schwergewichten."



Größter europäischer Aktienmarkt für Small- und Mid-Caps mit etwa 400 börsennotierten Unternehmen zwischen 100Mio. – 5Mrd. Marktkapitalisierung. (fast doppelt so viele wie in Deutschland)

- Bewertungen für Small- und Mid-Caps nach BREXIT und AIM-Steuerreform auf günstigem Niveau
- UK-Pensionsfonds planen die Aktienallokation in heimischen Unternehmen auszubauen



Polen als strukturell am **stärksten wachsende Region in Europa** mit vielen innovativen Wachstumsunternehmen.

SQUAD Growth

Strukturelle Wachstumstrends im Portfolio

YouGov

SAP

bechtle



Fabasoft

DASSAULT SYSTEMES

IT-Service / Software

MEDIOS

Synektik

Pets

sonova
HEAR THE WORLD



QIAGEN

Gesundheit

allegro

WESTWING



2G

Infineon

technotrans

Halbleiter/KI

zalando



cewe

moonpig

E-Commerce (Gebrauchsgüter)

SQUAD Growth

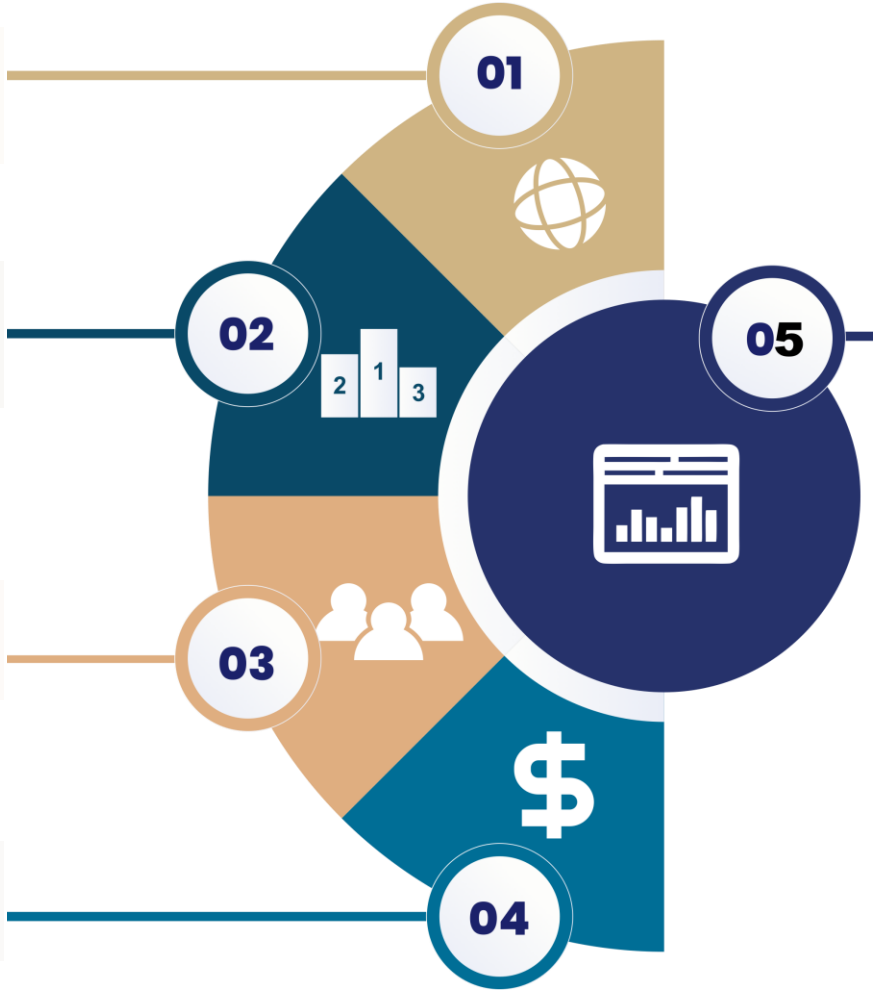
Aktienanalyse – Qualitative Analyse

Adressierbarer Markt, Marktwachstum, Marktpenetration, Marktanteil, Eintrittsbarrieren

Wettbewerbssituation, Positionierung im Wettbewerb, Qualitätsführer oder Preisführer

Loyalität der Kunden, Vertragssituation, Abhängigkeit von Einzelkunden, wiederkehrende Umsätze

Bilanzanalyse & Anhänge, Qualität der Umsätze, Investitionsbedarf



Bewertung

Quelle: eigene Darstellung

SQUAD Growth

Investmentbeispiel Tonies



„Das Comeback bildschirmfreier Spielzeit“

Unser Investment Case:

- Ein innovatives deutsches Unternehmen für familienfreundliche Audiounterhaltung.
- Klassisches Razor-Blade Modell sorgt für profitable wiederkehrende Einnahmen und entspannte Eltern
- USA, Frankreich und UK als starker Wachstumstreiber



GuV* (in Mio. EUR)	2023	2024	2025	2026e	2027e
Umsatz	360,9	480,5	630,3	784,2	948,9
EBITDA	-3,7	17,6	43,1	79,7	116,2
EBIT	-22,2	-2,2	22,7	55,9	91,1



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

Quelle: Axxion S.A. Chart: Refinitiv (Stand:) Logo: Unternehmenswebsite (16.05.2025) Bild erstellt mit Hilfe von KI (Gemini) | *CapitalIQ Stand: 07.10.2026

(Aktien-Gewichtung 23.02.2026: 1,69%)

SQUAD Growth

Investmentbeispiel Kri-Kri

„Performance mit griechischem Joghurt“

GuV* (in Mio. EUR)	2023	2024	2025	2026e	2027e
Umsatz	216,3	256,4	328,8	407,1	509,6
EBITDA	44,1	41,8	47,1	69,4	85,75
Jahresüberschuss	32,3	34,5	34,1	47,3	60,0

Unser Investment Case:

- Führendes Unternehmen für original griechischen Joghurt und Frozen Joghurt
- Expansion in die internationalen Märkte Europas wird zum durchschlagenden Erfolg -> 30% Wachstum p.a. zwischen 2017-2025
- Neue Märkte mit den USA und Asien bringen weitere Kursfantasie





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

Quelle: Axxion S.A. Chart: Refinitiv (Stand:) Logo: Unternehmenswebsite | *CapitalIQ Stand: 07.10.2026

(Aktien-Gewichtung 16.06.2026: 1,84%)

SQUAD Growth

Attraktive Einstiegschance bei europäischen Small-Caps

Die Discover Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Growth

Europäische Small-Caps vs. Large-Caps & Value vs. Growth

- 5 Jahre in Folge Outperformance von Large-Caps vs. Small Caps (längste Phase seit den 90er Jahren)
- 5 Jahre in Folge Outperformance von Value vs. Growth (längste Phase seit der 2000-2006 Phase)
- **Günstige Bewertungen von Small-Caps + Zinswende haben zur Small-Cap Rallye der 2000er Jahre geführt**
- **SQUAD Growth historisch mit stärksten Jahren, wenn Rückenwind beim Small-Cap Faktor vorhanden ist**
- **Historisch attraktive Bewertungen bei Europäischen Wachstums-Nebenwerten**

	Mkt-RF Markt	SMB Small-Cap Faktor	HML Value Faktor	RF Risikofreier Zins	Rendite SQUAD Growth
1991	4,55	**-10,70**	-6,87	5,6	
1992	-11,29	**-11,65**	-1,31	3,51	
1993	25,52	**3,42**	22,25	2,9	
1994	-0,48	**7,95**	6,68	3,9	
1995	13,33	**-10,12**	-6,66	5,6	
1996	16,52	**-2,29**	2,01	5,21	
1997	14,85	**-13,49**	12,51	5,26	
1998	20,52	**-15,51**	-0,95	4,86	
1999	15,03	**15,60**	-23,26	4,68	
2000	-15,88	**-5,61**	27,73	5,89	
2001	-23,92	**0,41**	26,12	3,83	
2002	-15,71	**7,92**	21,57	1,65	
2003	41,68	**14,18**	20,47	1,02	
2004	22,56	**8,63**	11,16	1,2	
2005	8,82	**5,87**	9,44	2,98	
2006	32,2	**7,56**	11,07	4,8	11,79%
2007	9,69	**-9,26**	-0,06	4,66	11,81%
2008	-47,45	**-6,47**	-3,29	1,6	-45,09%
2009	35,15	**14,32**	1,55	0,1	66,18%
2010	6,31	**9,92**	-8,62	0,12	27,03%
2011	-13,12	**-7,22**	-12,89	0,04	-1,95%
2012	20,77	**1,21**	1,9	0,06	26,58%
2013	28	**8,58**	10,35	0,02	25,17%
2014	-6,34	**-2,36**	-5,29	0,02	8,02%
2015	-0,51	**10,57**	-16,75	0,02	29,36%
2016	-0,04	**4,11**	11,08	0,2	16,42%
2017	28,21	**6,39**	3,01	0,8	27,45%
2018	-16,08	**-4,27**	-3,34	1,81	-15,35%
2019	21,81	**-1,18**	-11,77	2,14	24,54%
2020	9,23	**14.86**	-30.11	0,44	29,53%
2021	16,77	**-2,12**	4,98	0,04	25,18%
2022	-18,61	**-9,01**	19,15	1,42	-24,68%
2023	13,37	**-8,67**	9,13	4,95	7,36%
2024	-4,41	**-4,72**	8,36	5,26	6,12%
2025	30,55	**-8,63**	29,57	4,25	12,72%
Aug 26	8,49	**-1,90**	12,13	2,38	6,46%

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

Quelle: Jährliche Fondsrendite von der Fondsgesellschaft Axxion
https://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/data_library.html (Abruf 06.10.2026)

SQUAD Growth

Europäische Small Caps mit historischem Discount vs. Large-Caps

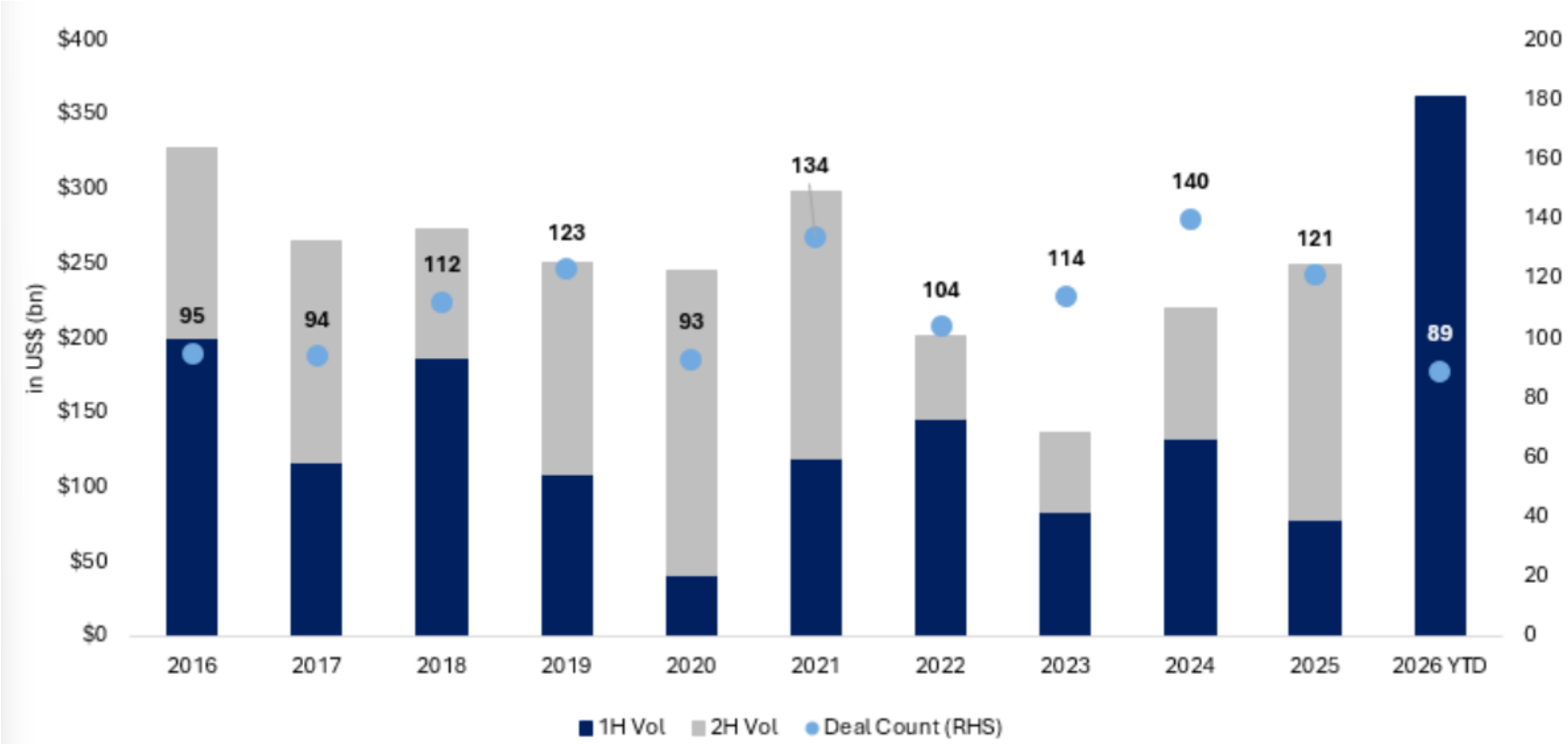
Small Caps are trading close to their deepest discount to Large Caps on record



Source: Datastream, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

SQUAD Growth

Günstige Bewertungen als Schnäppchenjagt für Private Equity und strategische Investoren

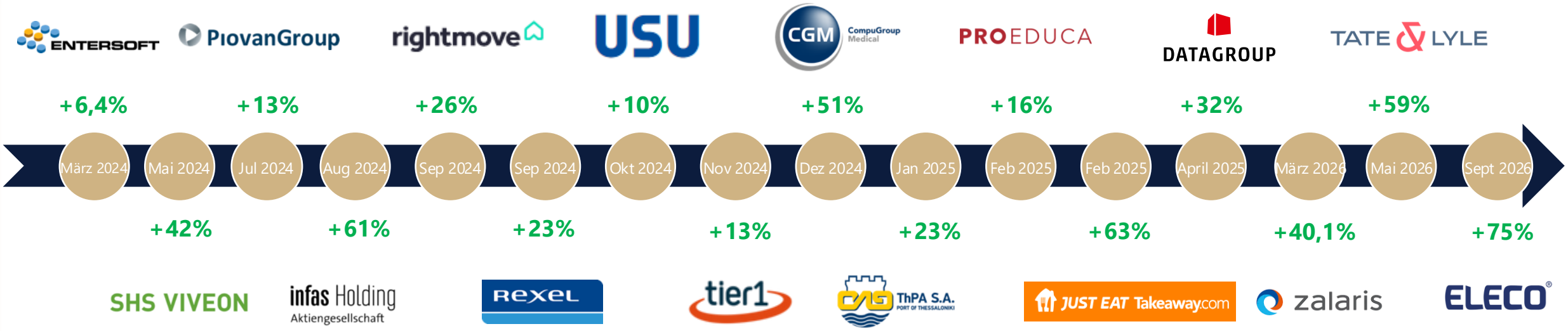


Source: Goldman Sachs FICC & Equities, Bloomberg, as of Jun 29, 2026

Alle Übernahmen in Westeuropa von börsennotierten Unternehmen mit einer minimalen Größe von 100Mio. USD

SQUAD Growth

Übernahmen im Portfolio decken Unterbewertung auf – Strategische Investoren und Private Equity kaufen europäische Small-Caps



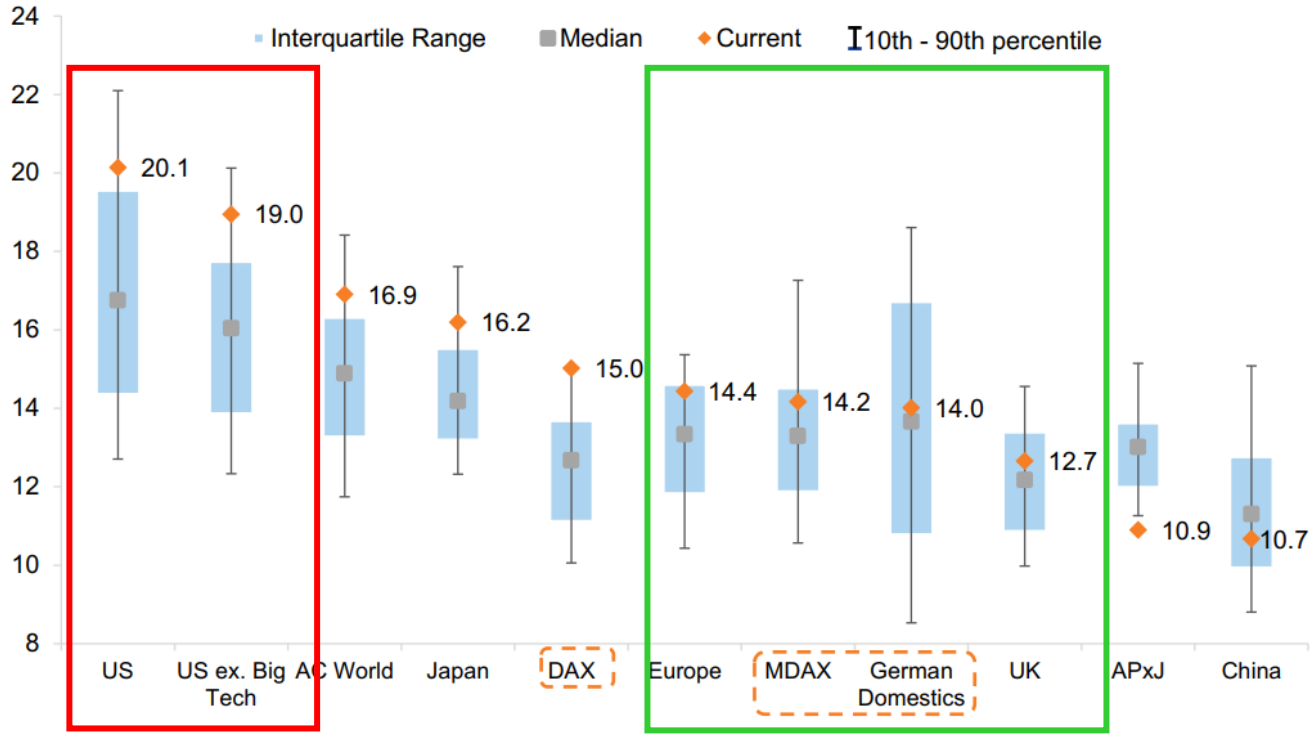
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Refinitiv, eigene Darstellung | Stand 14.09.2026,
Logos: Unternehmenswebseiten (14.09.2025)

SQUAD Growth

Bewertung im regionalen Vergleich

Exhibit 8: Both the DAX and MDAX trade above their historical averages, but look inexpensive on a relative basis
12m fwd P/E multiple. MSCI Regions and German equity indices. Data for the last 20 years



- **Europäische Aktien** im Vergleich zur eigenen Historie aktuell günstiger Bewertet als andere westliche Aktienmärkte.
- In **Deutschland** sind vor allem **Small- und Mid-Caps** aktuell attraktiv bewertet
- Auch **UK** bietet aktuell sehr interessante Investment Möglichkeiten zu günstigen KGVs

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

SQUAD Growth

5 Argumente für den Fonds

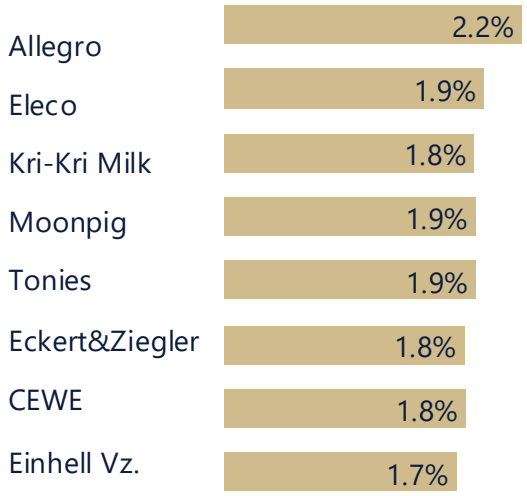
- ✓ Einzigartiger Growth-Value-Ansatz zeigt sich in 20 Jahren starker Performance bei einer verhältnismäßig geringen Volatilität
- ✓ Trotz geringem Wirtschaftswachstum in Europa haben die Unternehmen im Fonds eine überdurchschnittliche Wachstumserwartung von ca. 8,4%*
- ✓ Historisch großer Bewertungsabschlag europäischer Small-Caps im Vergleich zu Large-Caps und europäischer Aktienmarkt mit Aufholpotenzial
- ✓ Attraktive Bewertungen führen zu einem durchschnittlichen Portfolio KGV von ca. 13,5**
- ✓ Stephan Hornung als erfahrener Fondsberater seit Auflage des Fonds am Ruder und nennenswert im Fonds investiert

Quelle: Capital IQ, Eigene Berechnungen, Stand 12.10.2026
*Durchschnittliche erwartete zwischen 2025-27
**Durchschnittliches Portfolio KGV 2027

SQUAD Growth

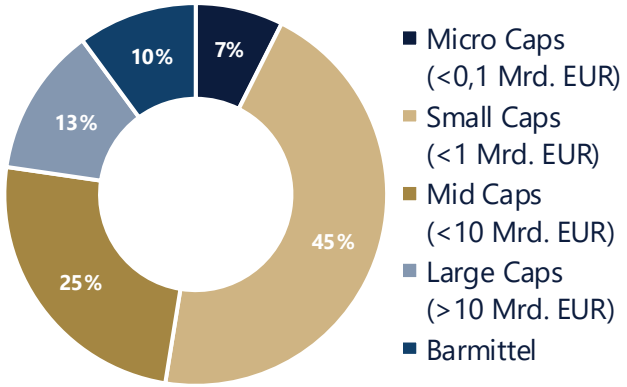
Der Fonds im Überblick

Wichtige Fondspositionen

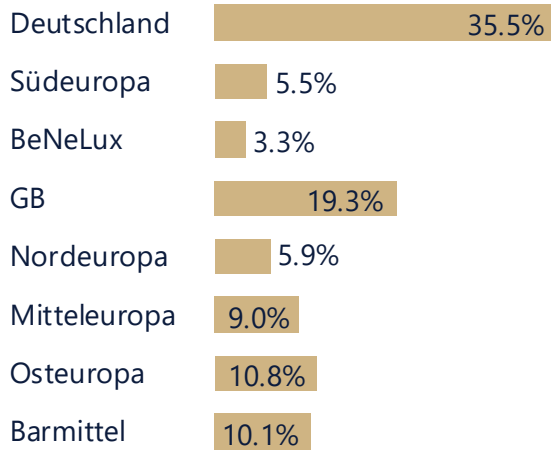


Anzahl Positionen: 94
Summe der 10 größten Positionen: 18%
Summe der 25 größten Positionen: 39%

Marktkapitalisierung



Länderallokation



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

SQUAD Fonds

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Florian Mende

Banken – Region Mitte/Nord

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



Damien Auer

Banken – Region Süd

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



Korbinian Funk

IFA, VV
Region Süd

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



Kimberly Jung

IFA, VV
Region Mitte/Nord/Ost

+49 821 455 420 – 45
jung@squad-fonds.de

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!

Bildquelle: eigene Bilder

SQUAD Growth

Fondsdaten im Detail

	Anteilsklasse A	Anteilsklasse I
Vertriebsstatus	**Offen**	**Offen**
Auflage	17.02.2006	13.10.2017
WKN	A0H1HX	A2DYB4
ISIN	LU0241337616	LU1659686114
Fondswährung	EUR	EUR
Mindestanlage	50,00 €	100.000,00 €
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
KVG	Axxion S.A.	Axxion S.A.
Depotbank	Banque de Luxembourg S.A.	Banque de Luxembourg S.A.
Zulassung	DE, AT, LU	DE, AT, LU
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5%	Bis zu 5%
Verwaltungsgebühr p.a.	Bis zu 1,50%	Bis zu 1,50%
Performance Fee*	10% (ewige HWM)	10% (ewige HWM)
Kostenquote (TER)	1,96%	1,55%

* Highwatermark (HWM): Für die Erfolgsgebührenberechnung relevante Hürde. Nur bei Überschreiten der alten Höchststände (gemessen zu Ende der Geschäftsjahre) fällt die Erfolgsgebühr an.

Quelle: Axxion S.A., Stand 30.09.2026

SQUAD Growth

Regulatorischer Hinweis zu den Chancen & Risiken eines Investments

Chancen

- Partizipation an der Entwicklung europäischer Nebenwerte.
- Flexible Anlagepolitik ohne Indexorientierung, von einem erfahrenen Team mit einem seit vielen Jahren bewährten Analyse- und Investmentansatz.
- Investition in Wachstumsunternehmen mit fundamental günstiger Bewertung und/oder hohen freien Cash-Flows.

Risiken

- Die Kurse von Aktien, Anleihen und anderen Vermögensgegenständen können stark schwanken, somit sind auch deutliche Verluste möglich.
- Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich.
- Ein bisher bewährter Analyse- und Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.
- Durch Anlagen in Fremdwährung entstehen zusätzliche Währungsrisiken, die aus Sicht eines Euro-Anlegers nachteilig wirken können.

Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Quelle: Axxion S.A., Stand 30.09.2026

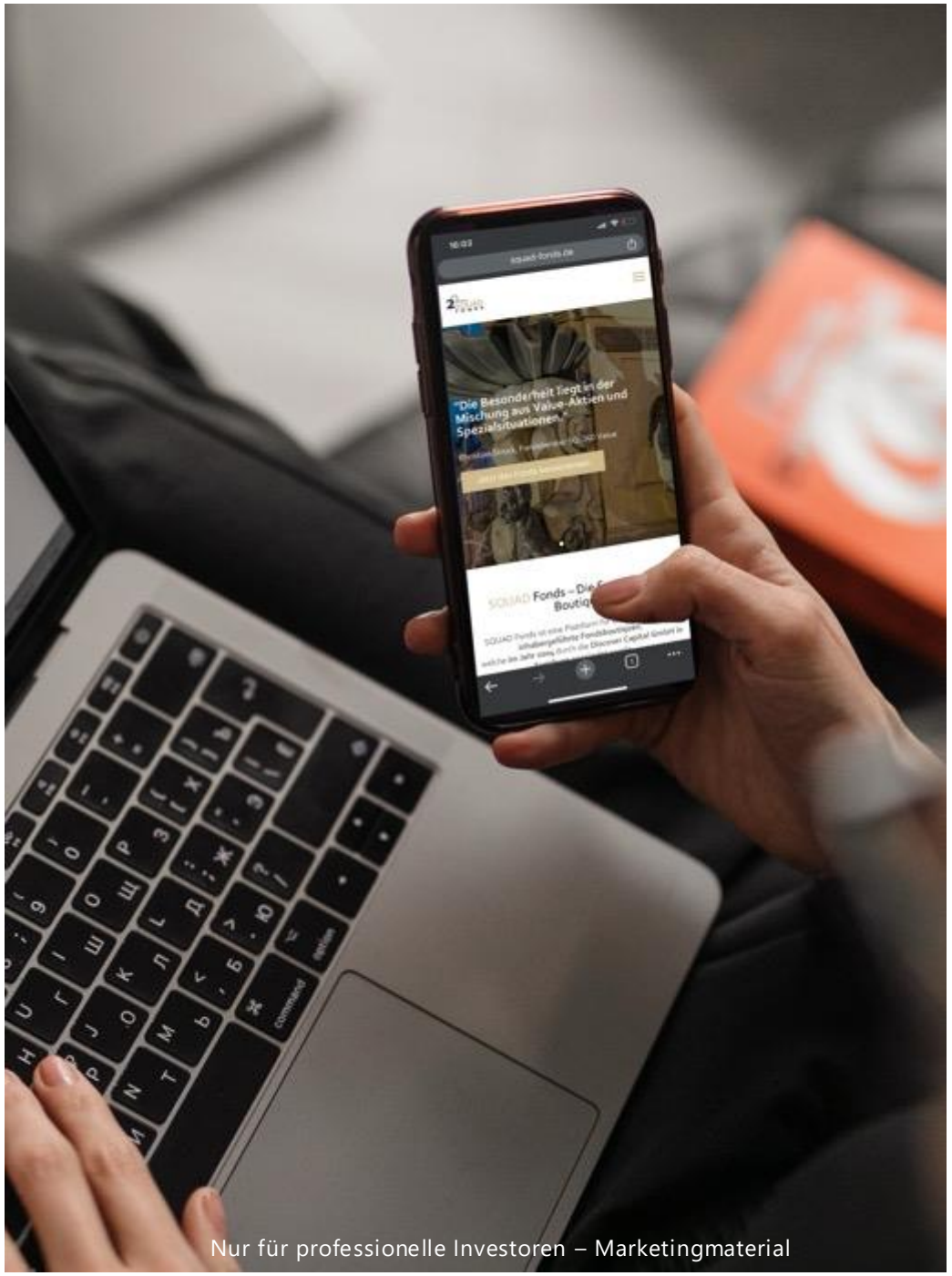
SQUAD Fonds

Bleiben Sie informiert

Melden Sie sich jetzt zu unserem Newsletter an und verpassen Sie keine SQUAD News mehr!

QR-Code scannen

www.squad-fonds.de/newsletter



Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

Bildquelle: Unsplash, bearbeitet

Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!

DIE SPEZIALISTEN-BOUTIQUE

SQUAD FONDS

SQUAD Growth

Platz 1 „Aktienfonds Nebenwerte Europa & Euroland“



Ausgezeichnet von DAS INVESTMENT

Sieger in der Kategorie „Aktienfonds Nebenwerte Europa & Euroland“ in der Sonderauswertung „Siegerfonds: 20 Jahre, 20 Kategorien, 20 Champions“.

Was wurde bewertet?

Die Wertentwicklung des SQUAD Growth im Vergleich zu seiner Kategorie über einen Zeitraum von 20 Jahren – über unterschiedliche Marktphasen hinweg.

Was sagt die Auszeichnung aus?

Beständigkeit statt kurzfristigem Erfolg, Anerkennung durch eine unabhängige Fachpublikation und Differenzierung als Sieger der Kategorie.

Das Investment zeichnet den SQUAD Growth als Siegerfonds aus: ein konsequenter, benchmarkunabhängiger Investmentansatz, der sich über 20 Jahre und verschiedene Marktphasen hinweg ausgezahlt hat.

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

Quelle: https://www.dasinvestment.com/die-besten-fonds-ueber-20-jahre-aus-20-kategorien/
Stand: 09.07.2026