

# SQUAD Makro

Über 10 Jahre Konstanz und Verlässlichkeit

capanum

**SQUAD**  
F O N D S

# 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 den FIVV-Aktien-Global-Select-UI-Fonds 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\*\*



### Auszeichnungen



\* 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

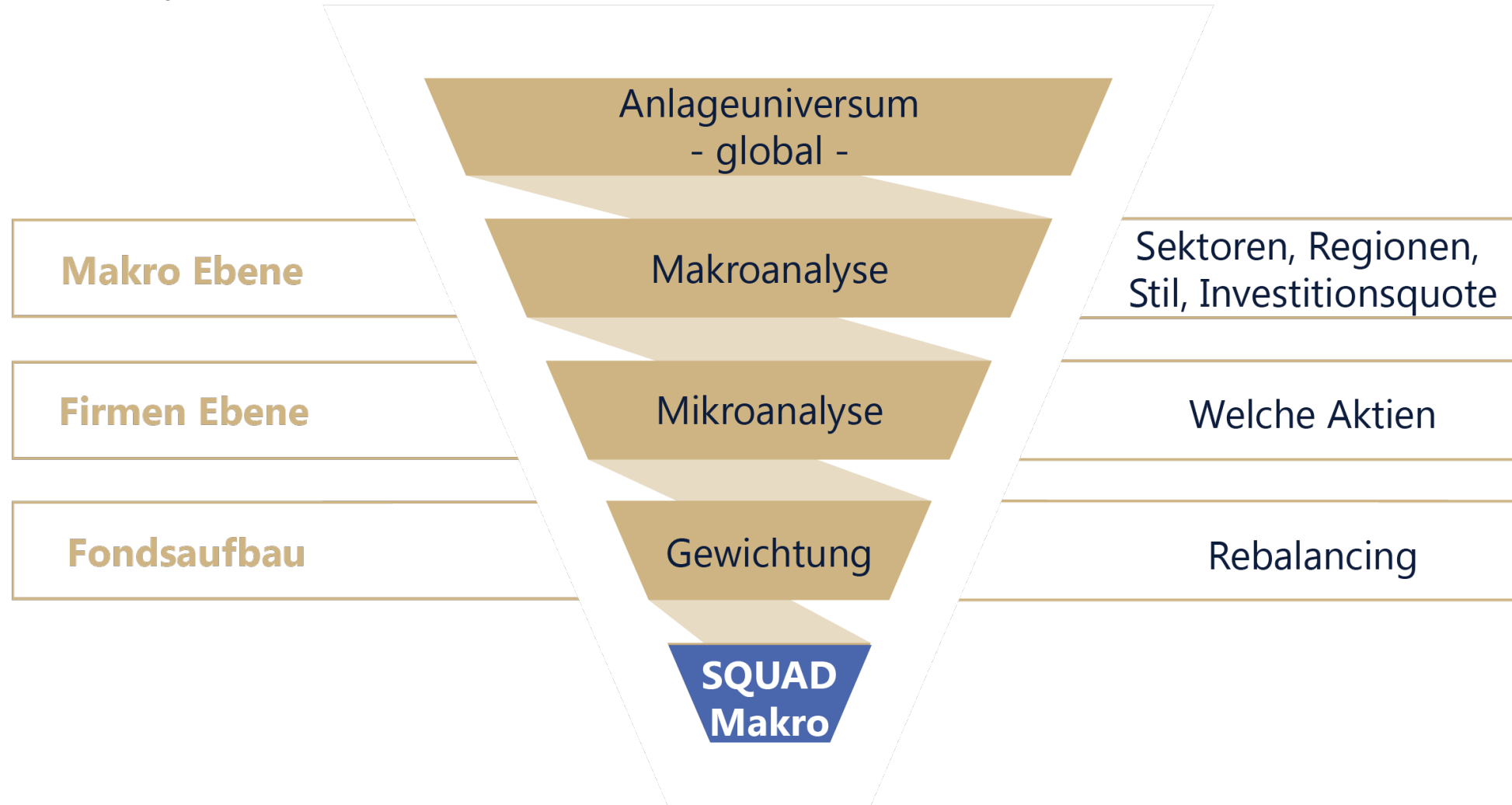
- Ausschüttende, institutionelle Tranche (ISIN: LU1659686387); Mindestanlagesumme: 100.000 EUR
- Ausschüttende Retail-Tranche (ISIN: LU0490817821)
- Thesaurierende No-Load-Tranche (ISIN: LU2464736680)

Internationaler Mischfonds mit flexibler Investitionsquote von 0-100%

- Seit 2018: Aktienfonds im Rahmen des Investmentsteuergesetzes. Die Höhe der Kapitalbeteiligungen liegt bei mind. 51 %.
- Fondsvolumen Juni 2022: 140 Mio. EUR

# SQUAD Makro

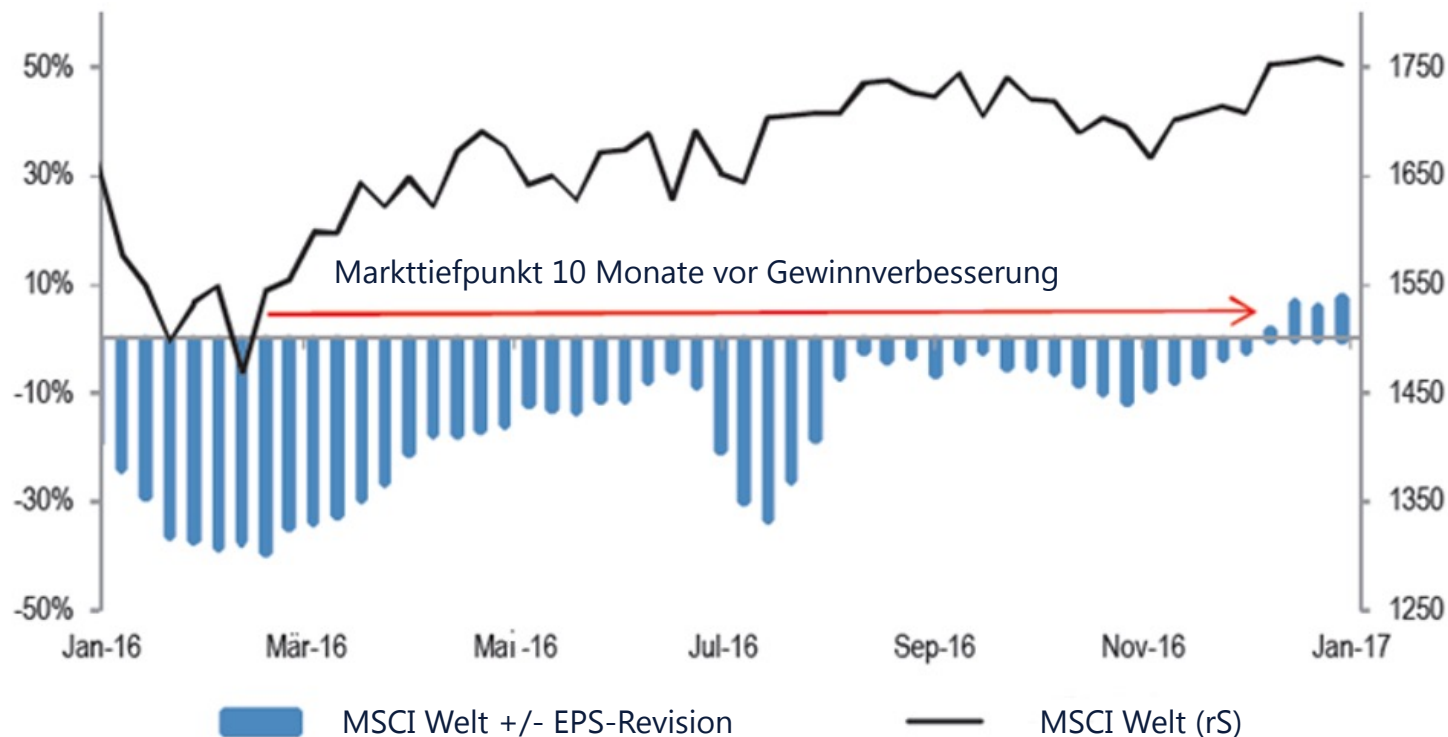
## Investmentprozess



# SQUAD Makro: Investmentprozess

## 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

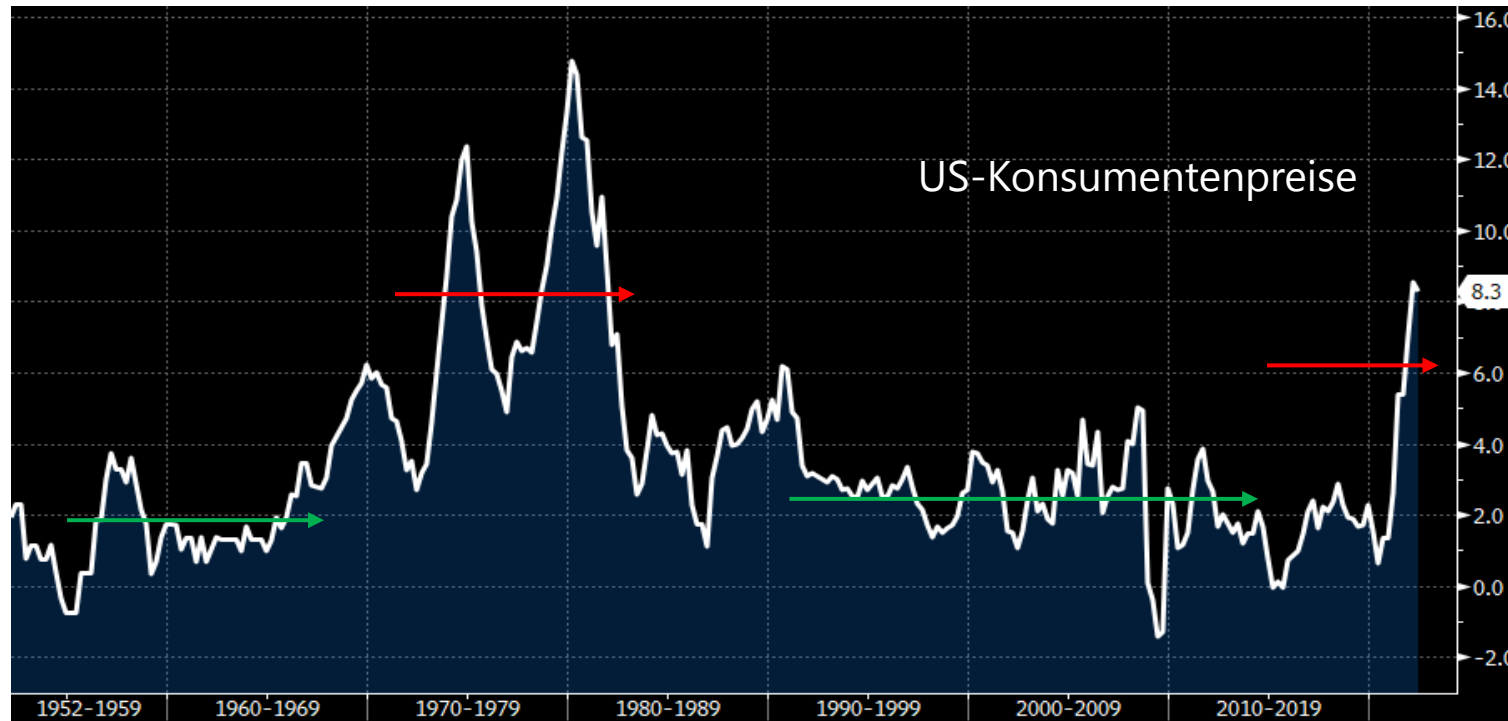


“I skate to where the puck is going to be, not to where it has been.”  
(Wayne Gretzky)

# SQUAD Makro

## Makro Ebene – wohin fliegt der Puck?

- 40 Jahre niedrige Inflationszahlen
- In Zukunft strukturell höheres Niveau wahrscheinlich
- Aber vermutlich niedriger als in den 70er Jahren unter Fed-Chef Arthur Burns

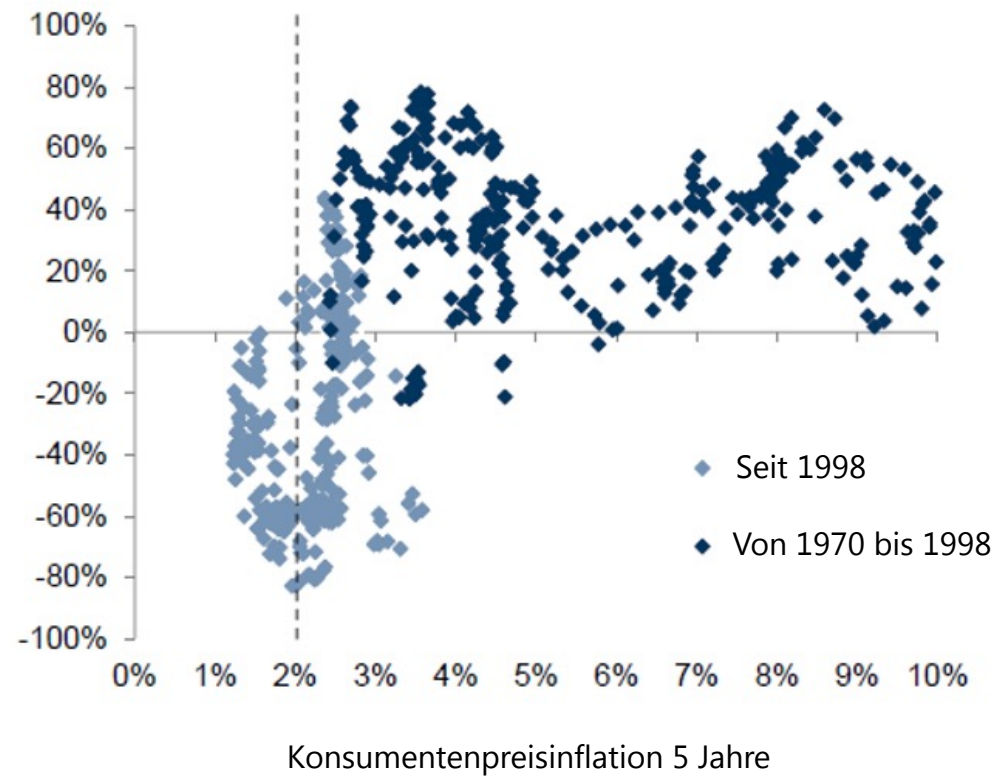


# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Aktien & Anleihen

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

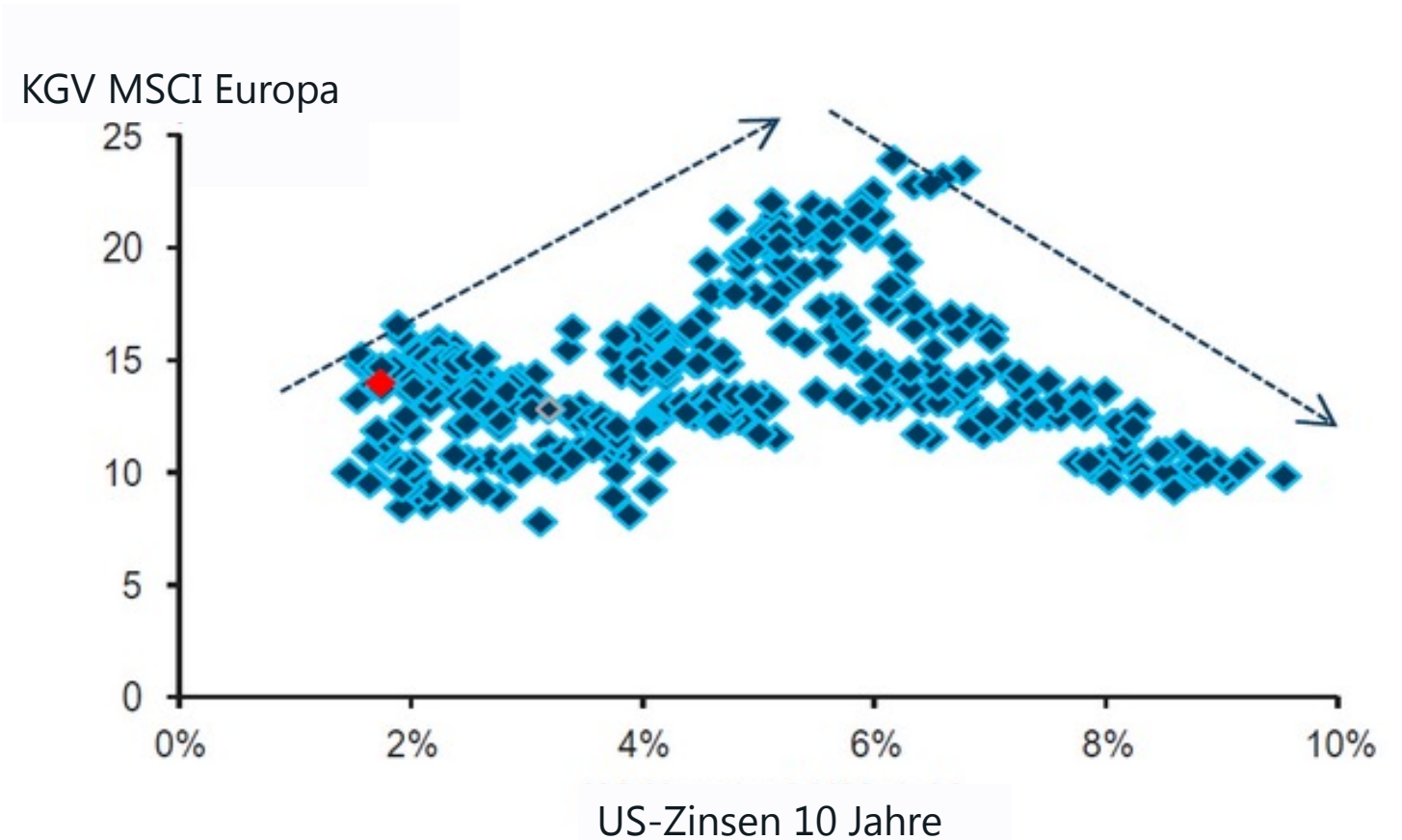
Korrelation 1 Jahr Aktien/Anleihen



# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Steigende Zinsen & Aktien

- Steigende Zinsen sind positiv für Aktienmärkte...
- ... solange sie von einem niedrigem Niveau starten.
- Ab einem bestimmten Niveau leidet auch der Valuebereich und damit der gesamte Aktienmarkt.

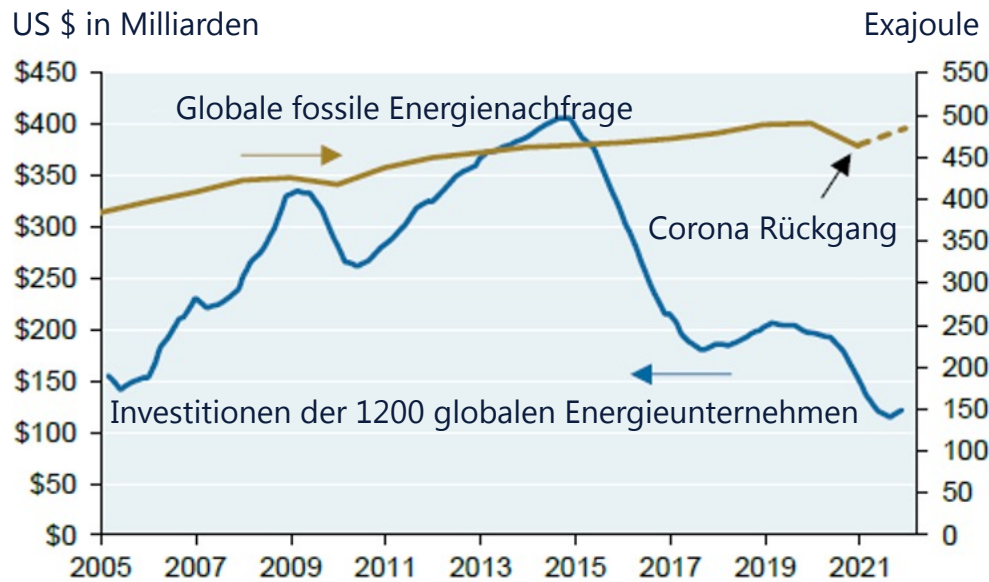




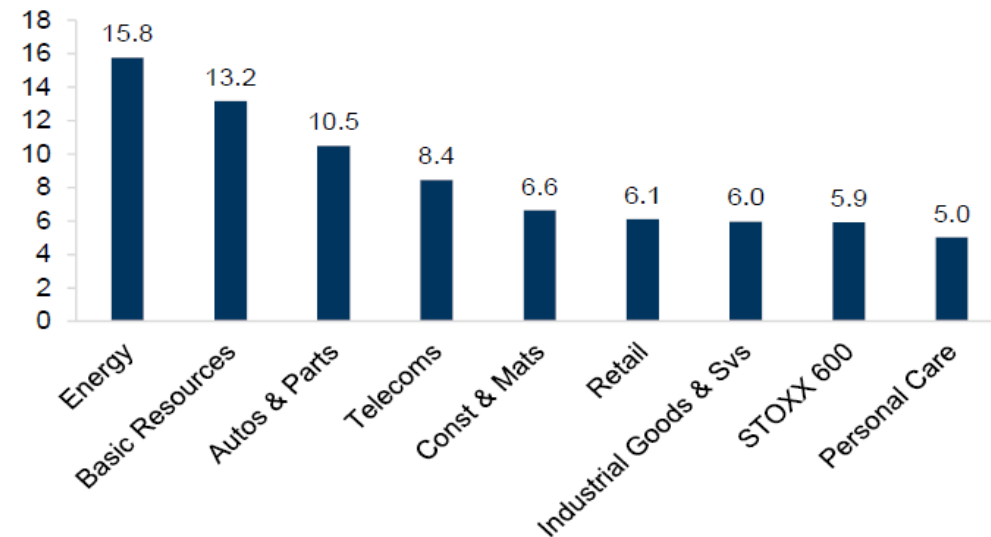
# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Valuesektor Energy

- Markt kann Nachfrage nach fossiler Energie nicht bedienen
- Marktverzerrung durch ESG führt zu rückläufigen Investitionen
- Energieunternehmen jetzt mit zweistelliger FCF-Rendite



2022 FCF Rendite (%) der MSCI AC Welt Sektoren ex Finanzen

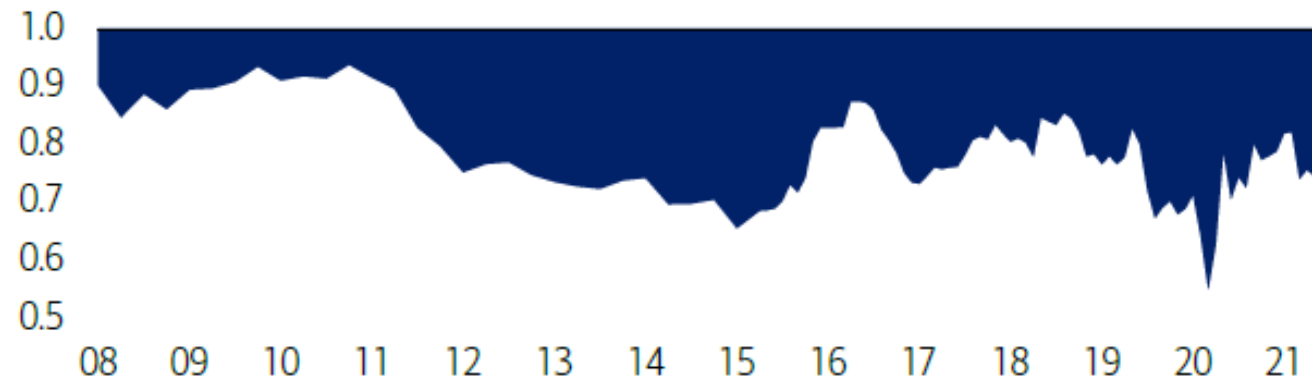


# SQUAD Makro

## Makro Ebene – Valuesektor Energy

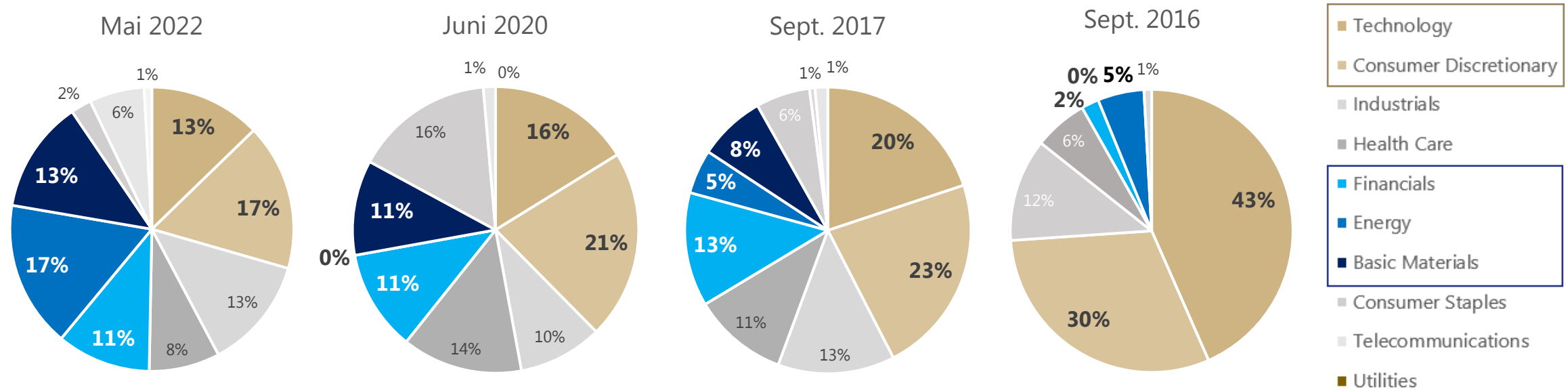
... the consistent message from oil companies in the recent results season: capital discipline. The companies all reiterated their commitment to not chasing the commodity and their existing capex plans. Also, they are not seeing significant inflation on costs. The Majors are signaling further returns 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+ from 2008.

Untergewichtung des Sektors Energie im Verhältnis zum S&P500 bei long-only-Fonds



# SQUAD Makro

## Sektorenallokation



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

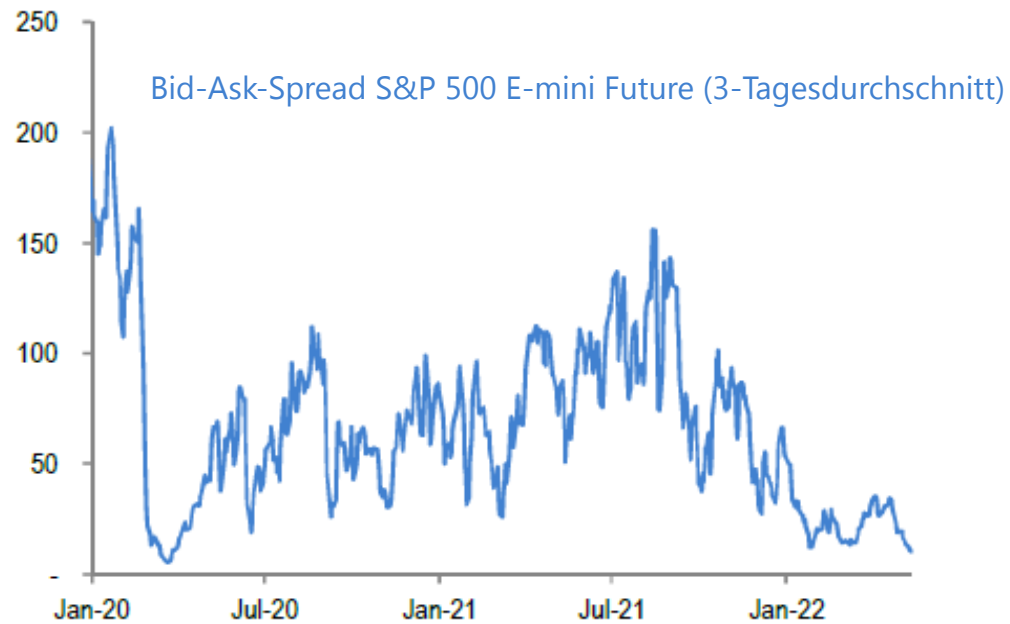
- Seit 2016 Abbau von Technologie
- Value in zwei Impulsen höher gewichtet
- Fondsausrichtung auf strukturell höhere Inflationszahlen

# SQUAD Makro

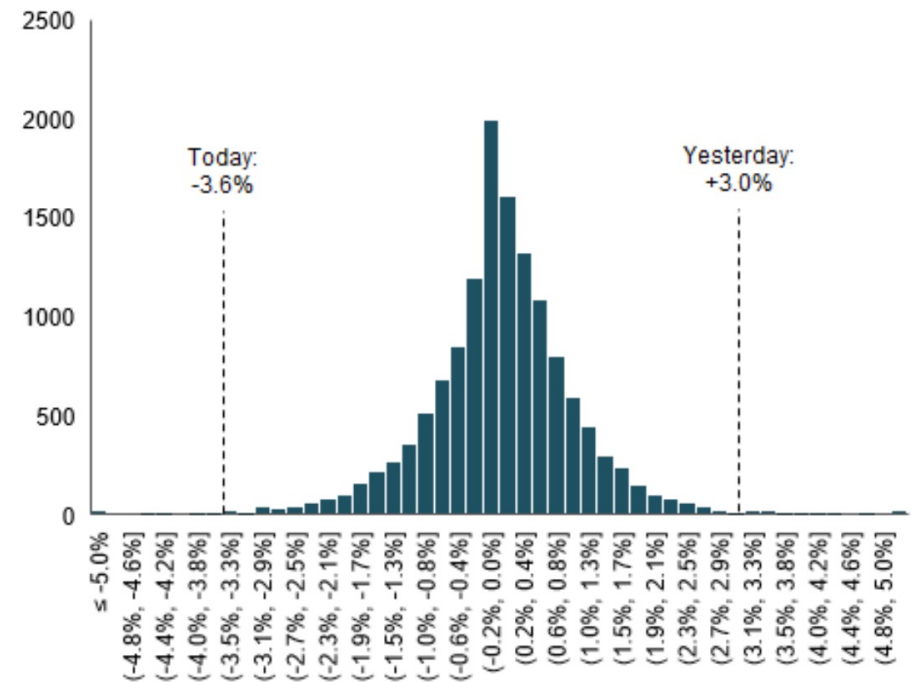
## Makro Ebene – Marktliquidität

- Marktliquidität ist extrem schlecht
- Folge: Hohe Volatilität
- Notwendigkeit technische von fundamentalen Kursbewegungen zu unterscheiden

Anzahl der Kontrakte

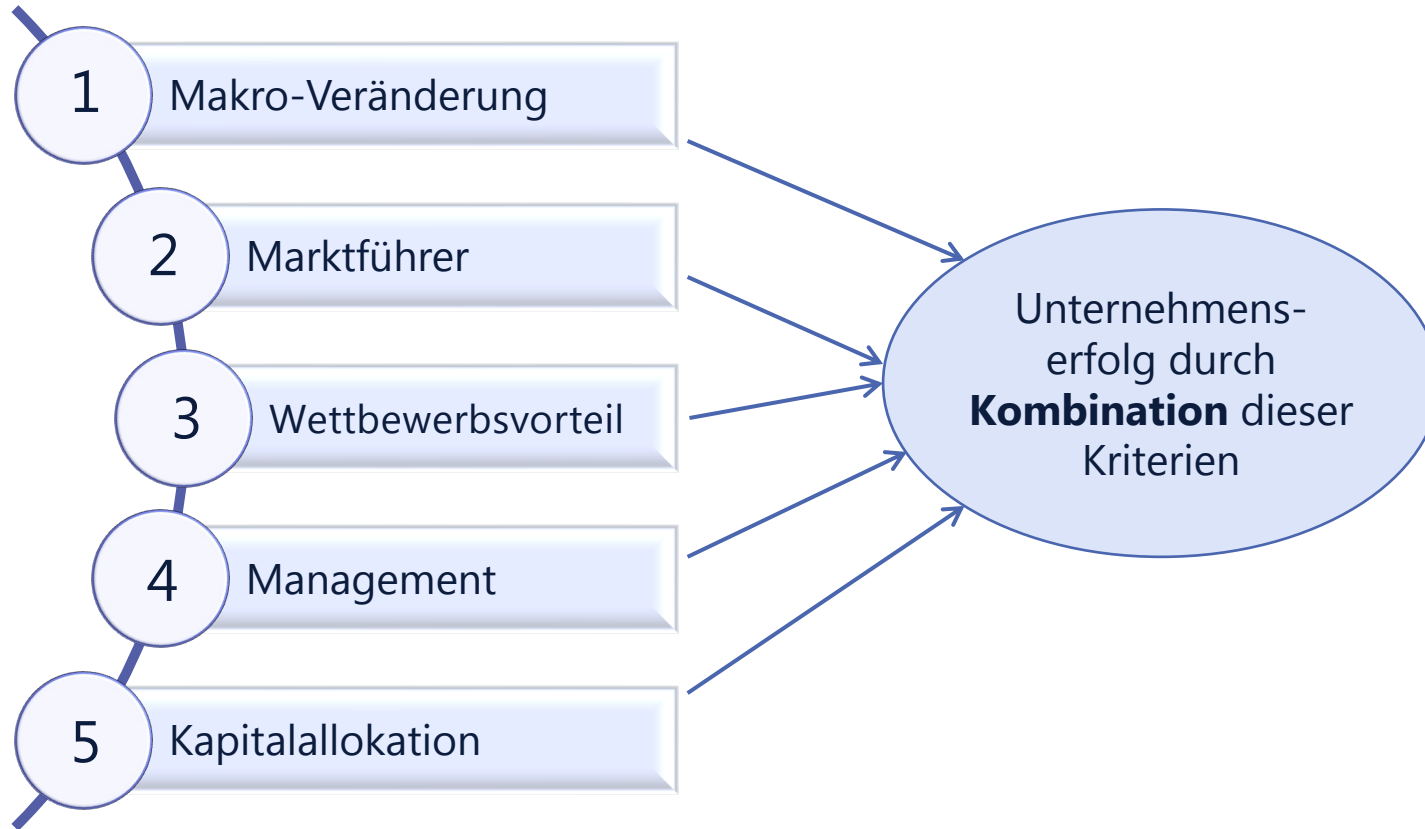


Tägliche Renditen S&P500 seit 1970



# SQUAD Makro: Investmentprozess

Firmen Ebene – Strukturelle Gewinner (SG)



## Wichtig:

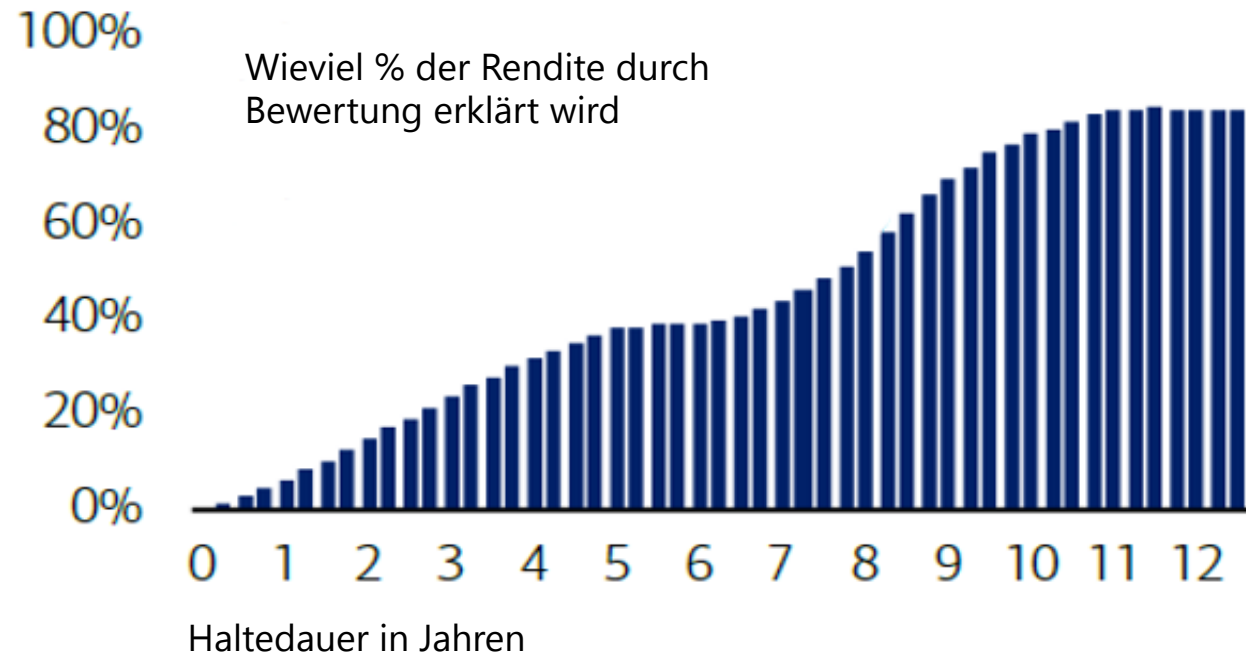
- Unsere Aufgabe ist es für jede Firma individuell zu entscheiden, welches Kriterium wie wichtig ist.
- Es kommt auf die passende Kombination der Faktoren an.
- Auch Firmen ohne ausgeprägter Makro-Veränderung oder durchschnittlichem Management können attraktive Investments darstellen.
- Entscheidend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

# SQUAD Makro: Investmentprozess

Firmen Ebene – Wettbewerbsvorteil, Wachstum & 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: Investmentprozess

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. In diesem Fall mindestens eines der drei folgenden Risiken 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

## Zahlen und Fakten – langfristig erfolgreich



	SQUAD Makro	FvS Multiple Opportunities	Acatis Gané Value Event	DJE - Zins & Dividende
Seit Jahresbeginn	1,86%	-6,50%	-7,79%	-5,87%
1 Jahr (ann.)	8,81%	-2,39%	-2,25%	-0,32%
3 Jahre (ann.)	10,73%	5,73%	7,50%	4,52%
5 Jahre (ann.)	7,39%	4,72%	6,46%	3,22%
10 Jahre (ann.)	8,99%	7,12%	6,96%	6,10%





# 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.

**Münchener 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 11. April 2022

Im Video berichtet Alexander Kapfer, Fondsberater des SQUAD Makro, von seinen Erfolgsfaktoren und warum sein Mischfonds im Moment im Plus ist.

**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

## 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

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb



Michael Kugelmann  
IFA, Vermögensverwalter  
Region Süd  
+49 821 455 420 – 60



Christian Walter  
Sparkassen, GenoBanken  
Region Süd  
+49 821 455 420 – 70



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



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

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!

DIE SPEZIALISTEN-BOUTIQUE

**SQUAD**  
F O N D S

# SQUAD Makro

## Anhang: Rollierende Wertentwicklung

