

# Fondsportrait 2020

## SQUAD Makro N



**Fonds**  
SQUAD Makro N

**Asset-Manager**  
Capanum GmbH  
Elisabethstr. 23  
D-80796 München  
  
www.capanum.de

**Ansprechpartner (institutionelle / Retail)**  
SQUAD Fonds  
Michael Kugelmann  
+49 821 455420-60  
kugelmann@squad-fonds.de

**SQUAD**  
**FONDS**

### Unternehmensüberblick // Kernkompetenz

SQUAD Fonds versteht sich seit Gründung im Jahr 2004 als Plattform für Investmentboutiquen, die sich auf die Analyse und Auswahl von unterbewerteten, werthaltigen Aktien und Wertpapieren spezialisiert haben. SQUAD Fonds bündelt dabei die Kompetenzen für die Auflage und den Vertrieb von Investmentfonds, sodass die Investmentboutiquen sich ganz auf Ihre Kernkompetenz konzentrieren können, die Beratung der Fonds hinsichtlich der Umsetzung der Anlagestrategie. In den sechs SQUAD Fonds wird ein Volumen von ca. 700 Mio. Euro verwaltet.

Der SQUAD Makro wird von der Capanum GmbH beraten. Diese wurde im Jahr 2010 durch Alexander Kapfer gegründet, der davor bereits bei einer Münchner Vermögensverwaltung einen Fonds mit dem gleichen Ansatz beraten hat und dafür mehrfach ausgezeichnet wurde.

### Research // Investmentprozess

Die Allokation des Fondsvermögens nach Branchen, Sektoren oder geographischen Aspekten erfolgt vornehmlich nach den erwarteten Zukunftsaussichten der jeweiligen Märkte die mittels Top-Down-Ansatz sowie weiterer makroökonomischer Analysen ermittelt werden. Der Teilfonds kann phasenweise bei Emittenten von hoch kapitalisierten und mittelgroßen Gesellschaften (sog. "Large- und Mid-Caps") übergewichtet sein.

### Fondsprofil

Das Ziel des SQUAD Makro ist eine positive, risikoadjustierte Outperformance über einen Gesamtzyklus aus Auf- und Abschwing der Kapitalmärkte. Die flexible Anlagestrategie soll es dem Fonds ermöglichen, die Chancen der internationalen Kapitalmärkte, insbesondere der internationalen Aktienmärkte, wahrzunehmen. Die Allokation des Fondsvermögens erfolgt vornehmlich nach den erwarteten Zukunftsaussichten der jeweiligen Sektoren und Einzeltitel. Die Makro-Orientierung wird dabei in zwei Stufen umgesetzt.

#### MakroTrend:

Die Anlagestrategie des Fonds basiert auf den klassischen Kriterien des Value Investing, fokussiert sich jedoch vor allem auf die Qualität der Unternehmen. Eine treffende Umschreibung hierfür ist ein Zitat von Charlie Munger: „It's far better to buy a wonderful company at a fair price than a fair company at a wonderful price.“ Der Sicherheitspuffer der Investments („Margin of Safety“) ist also eher in der hohen Qualität der Unternehmen zu sehen, als in einem augenscheinlich günstigen Aktienkurs. Somit werden Firmen bevorzugt, die über einen anhaltenden Wettbewerbsvorteil verfügen, der sich im Idealfall mit einem langfristigen Industrietrend („Makro-Trend“) verbindet. Anschauliche Beispiele aktueller Makro-Trends sind die veränderten Gewohnheiten der Internetnutzung (PC zu Smartphone) oder das Heranwachsen einer (konsumfreudigen) Mittelschicht in Asien.

#### Makro-Analyse:

Der Makro-Grundgedanke des Fonds ist nicht nur bei der Auswahl einzelner Aktien von Bedeutung, er hilft auch das aktuelle Chance-Risiko-Profil der Märkte zu bestimmen. Durch diese „Makro-Analyse“ wird die Frage beantwortet, ob Investitionen auf dem jeweils aktuellen Bewertungsniveau der Märkte gerechtfertigt sind. Auch hier wird die Vorgehensweise durch ein Zitat sehr gut beschrieben, in diesem Fall von Benjamin Graham: "Prudence suggests that he (the investor) has an adequate idea of stock-market history, in terms particularly of the major fluctuations in its price level and of the varying relationships between stock prices as a whole and their earnings and dividends. With this background he may be in a position to form some worthwhile judgement of the attractiveness or dangers of the level of the market as it presents itself at different times."

Die Investitionsquote des Fonds kann daher zwischen 0% und 100% liegen. Auch wenn es in der Theorie immer attraktive Investitionsmöglichkeiten geben mag, hat die Praxis wieder und wieder gezeigt, dass es manchmal besser ist, einen Schritt zurückzutreten und auf ein besseres Marktumfeld zu warten. Die aktive Steuerung der Investitionsquote sowie die breite Diversifizierung des Fonds soll sich positiv auf die Schwankungen des Fonds auswirken. Eine Orientierung an einem Vergleichsindex findet dabei nicht statt.

# Fondsportrait 2020

## SQUAD Makro N



### Stammdaten

ISIN: LU0490817821  
 WKN: A1CSXC  
 Währung: EUR  
 Volumen Mio. EUR: 102,01 (Stand: 01.09.2020)  
 Auflagedatum: 19.03.2010  
 Laufende Kosten (KIID): 1,99  
 KVG: Axxion  
 MMD Kategorie: VV-Aktien  
 Performance Fee: 7,5%

### Ranking Card



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Ertrag	★★★	★★★★	★★★★
Outp.-Ratio	★★	★★★★★	★★★★★
Beta-Verteilung	★★★★	★★★★	★★★★
Volatilität	★★★★★	★★★★	★★★★
Max. DrawDown	★★★★★	★★★★★	★★★★★
Underwater Period	★★★	★★★★★	★★★★

### Wertentwicklung

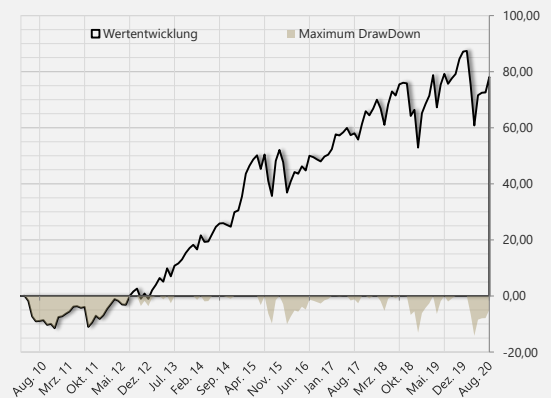
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Kat-Ø	Outperf.
2011	0,29	1,04	0,84	1,83	0,14	-0,61	0,36	-7,45	1,82	2,65	-1,23	1,44	0,73	-12,92	13,65
2012	2,38	1,86	1,81	-0,61	-1,35	-0,09	3,23	1,56	1,05	-3,55	1,89	-1,93	6,19	9,11	-2,92
2013	3,14	1,89	2,34	-1,21	4,52	-2,60	3,53	0,73	1,31	2,03	1,53	0,95	19,50	10,92	8,59
2014	-1,36	4,30	-1,95	0,14	2,19	2,16	0,96	0,07	-0,53	-0,45	4,15	0,48	10,41	6,86	3,55
2015	3,80	5,99	2,00	1,49	1,04	-3,26	3,53	-6,25	-3,82	9,27	2,61	-2,89	13,15	6,41	6,74
2016	-7,34	2,91	2,39	-0,41	1,83	-1,03	3,67	-0,35	-0,53	-0,48	1,18	0,44	1,84	3,99	-2,15
2017	1,31	3,45	-0,25	0,73	0,97	-1,61	0,41	-1,42	3,60	2,80	-0,88	1,48	10,93	9,39	1,55
2018	1,89	-1,84	-3,52	4,53	2,76	-0,84	2,34	0,30	-0,13	-6,61	1,34	-8,09	-8,35	-11,60	3,25
2019	8,01	2,05	1,70	4,28	-6,44	4,86	2,19	-1,98	1,11	0,86	3,01	1,43	22,40	19,85	2,55
2020	0,12	-6,46	-8,28	6,73	0,51	0,08	1,88	3,18	-	-	-	-	-3,06	-3,47	0,42

### Wertentwicklung in % - Überblick

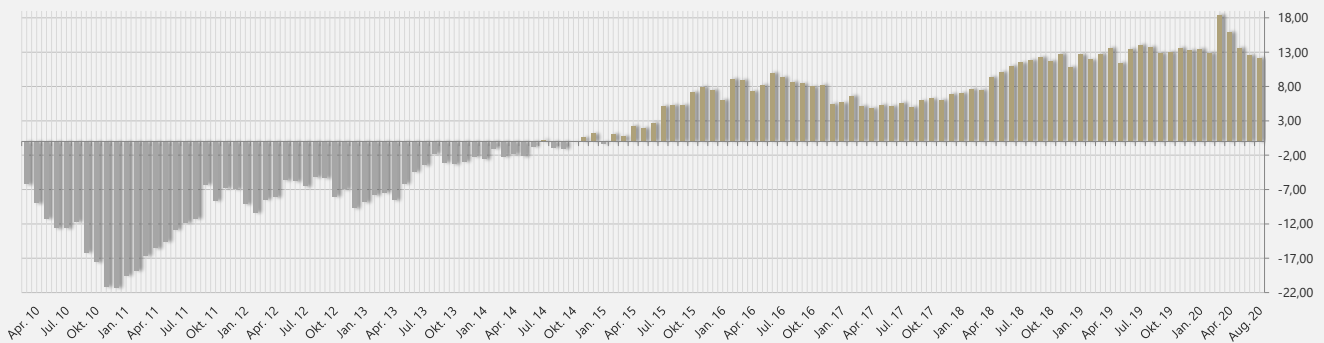
	Fonds	Kat-Ø
1 Monat	3,18	3,53
3 Monate	5,20	6,05
6 Monate	3,51	2,67
1 Jahr	3,29	3,30
3 Jahre	16,50	7,58
5 Jahre	28,66	19,41
10 Jahre	98,56	55,19
Seit Jahresbeginn	-3,06	-3,47
bester Monat *	9,27	11,25
schlechtester Monat *	-8,28	-13,73
bestes Kalenderjahr*	22,40	19,85
schlechtestes Kalenderjahr*	-8,35	-12,92
Max. Draw Down *	-14,21	-53,23
Recovery Period (Monate) *	28	178

\* Fonds seit Auflage / Kat-Ø seit 01.01.1999

### Wertentwicklung in % - DrawDown



### Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



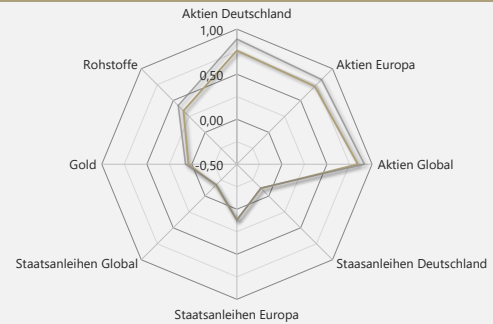
# Fondsportrait 2020

## SQUAD Makro N



### Korrelation

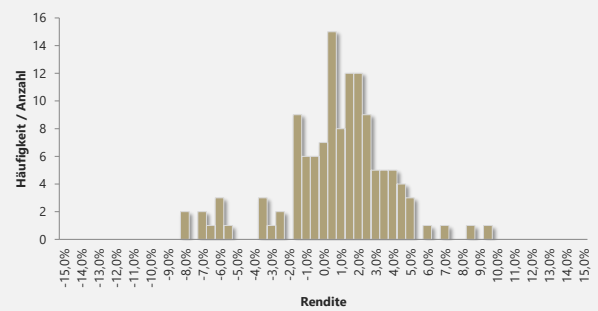
	Monate	Fonds	Kat-Ø
Squad Makro N	120	1	0,88
Aktien Deutschland	120	0,76	0,89
Aktien Europa	120	0,72	0,83
Aktien Global	120	0,84	0,91
Staatsanleihen Deutschland	120	-0,12	-0,13
Staatsanleihen Europa	120	0,12	0,12
Staatsanleihen Global	120	-0,17	-0,18
Gold	120	0,04	0,07
Rohstoffe	120	0,34	0,42



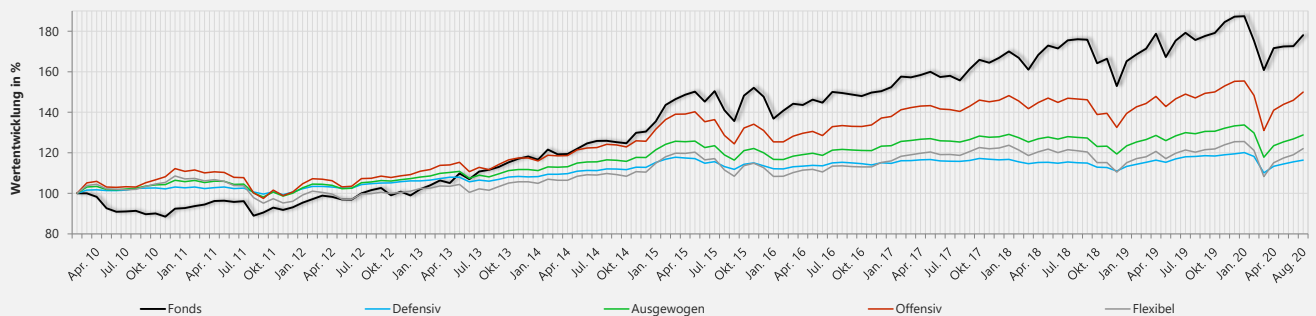
### Asset Allokation in Netto-Bandbreiten

	Minimum	Maximum
Cash	0%	0%
Aktien	51%	100%
Renten	0%	0%
Immobilien	0%	0%
Rohstoffe / Edelmetalle	0%	0%
Alternative	0%	0%
Sonstiges	0%	0%

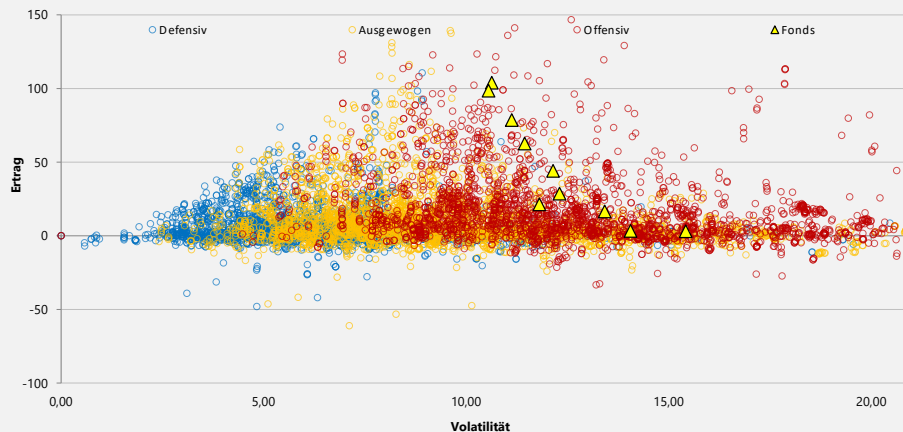
### Häufigkeit der Monatsrenditen



### Vergleich Sektordurchschnitt - seit Auflage



### Historisches Ertrags- / Risikoprofil - Kategorieübersicht



Fonds	Ertrag kum. - %	Volatilität
1 Jahr	3,29	14,06
2 Jahre	3,08	15,42
3 Jahre	16,50	13,42
4 Jahre	21,36	11,81
5 Jahre	28,66	12,30
6 Jahre	44,06	12,15
7 Jahre	62,62	11,44
8 Jahre	78,64	11,12
9 Jahre	103,98	10,63
10 Jahre	98,56	10,55

# Fondsportrait 2020

## SQUAD Makro N



### Auswahl Produktspektrum VV-Fonds / Strategiefonds des Asset-Managers

ISIN	Name	MMD Kategorie
DE000A2AR9B1	SQUAD Aguja Opportunities R	Flexibel
LU0490817821	SQUAD Makro N	VV-Aktien
LU0376514351	SQUAD Value B	VV-Aktien

### Interview mit Alexander Kapfer vom 17.08.2020



**Alexander Kapfer**

Fondsberater SQUAD Makro

#### Was unterscheidet Ihren Fonds von anderen in diesem Segment und warum sollte man investieren?

Unser Anleger sucht die Rendite der Aktienanlage, möchte aber in einem möglichen Abschwung dem Markt nach unten nicht die Hand halten und sich keine Gedanken über Timing-Aspekte machen.

Daher steuert der SQUAD Makro als globaler vermögensverwaltender Aktienfonds die Investitionsquote aktiv.

#### Welche Vorteile bietet Ihr Fondskonzept gegenüber klassischen Buy-and-Hold Produkten?

Wir wollen über einen kompletten Zyklus aus Auf- und Abschwung risikoadjustiert besser sein als die weltweiten Aktienmärkte. Dazu steuern wir auf Basis unserer Makro-Analyse aktiv die Investitionsquote des Fonds. Unsere Anleger erwarten einen Aktienfonds mit Sicherheitsnetz. Dabei geht es nicht darum normale Schwankungen an den Märkten zu glätten, da diese nicht systematisch abgesichert werden können. Vielmehr ist es das Ziel größere Baisse-Phasen zu vermeiden und damit dem Anleger die Sicherheit zu geben, dass er sich nicht um sein Aktienportfolio kümmern muss.

#### Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Im ersten Schritt stellen wir uns die Frage, ob man aktuell investiert sein will? Dafür beurteilen wir das Chance-Risiko-Verhältnis der Aktienmärkte und deren relative Attraktivität zu anderen Assetklassen. Über die Erkenntnisse unserer Analysen informieren wir unsere Anleger in unserem monatlichen Marktkommentar.

Im zweiten Schritt erfolgt dann die Analyse der Zielinvestments. Im Fokus stehen Unternehmen, die von einem strukturellen Wandel profitieren und damit grundsätzlich Rückenwind vom Markt haben. Als wertorientierte Investoren achten wir bei der Auswahl der Unternehmen zusätzlich auf diverse qualitative Faktoren.

Den Denksatz hinter diesem Investmentprozess bezeichnen wir gerne mit „Top-Down trifft auf Bottom-Up“.

Der Fonds ist auf Basis des Investmentsteuergesetzes mindestens zu 51% in Aktien investiert. Für die aktive Steuerung der Investitionsquote nutzen wir in der Regel die Kasse-Position. Situativ setzen wir daneben Optionen oder Futures ein, um das Portfolio abzusichern. Damit wäre es ebenso möglich, die Aktienquote auch unter die vorher genannte Grenze zu senken.

#### Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

Der Prozess wurde bereits im Vorgänger-Fonds, der von mir als angestellter Portfoliomanager beraten wurde, angewandt und hat den Fonds im Vergleich zu globalen Aktienindizes deutlich besser durch die Finanzkrise geführt. Seit Auflage des SQUAD Makro im Jahr 2010 hat sich daran nichts verändert.

Die zu Grunde liegende Analyse der Märkte entwickelt sich jedoch regelmäßig weiter, da die Einflussfaktoren heute anders gelagert sind, als es noch vor 10 Jahren der Fall war (Stichwort Notenbankpolitik).

#### Welche Entwicklung an den Märkten erwarten Sie?

Unsere aktuelle Einschätzung zu den Kapitalmärkten geben wir in unserem monatlichen Marktkommentar und in regelmäßigen Webinaren wieder. Bitte kommen Sie bei Interesse auf uns zu.

### Rechtliche Hinweise

Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Asset Standard GmbH weder ganz noch teilweise kopiert werden. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Informationen ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Nicht zugriffsberechtigt sind insbesondere Personen, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen / Veröffentlichungen oder Einschätzungen von Wertpapieren, dienen ausschließlich zur Information. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar.