



SQUAD

Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter
Diversifikation

30.06.2024



SQUAD
F O N D S

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 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 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 Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von Aguja 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 Aguja Capital GmbH und die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds) 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).

- I. Fonds Vorstellung (S.4-19)
- II. Positionierung (S. 20-25)
- III. Aktuelle Themen (S. 26-29)
- IV. Attraktive Regionen (S. 30-39)
- V. Investment Beispiel (S. 40-42)
- VI. Fondsdaten und Fazit (S. 43-47)



I. Fonds Vorstellung



Aguja Capital

Ein Duo passionierter
Investoren - seit der 1. Aktie

Dimitri Widmann

Studium Wirtschaftsingenieurwesen
Universität Karlsruhe/KIT

Praktische Erfahrung bei der LBBW,
Contrarian Asset Management sowie
bei Goldman Sachs

Von 2013 bis 2016 bei der Flossbach
von Storch AG als Research Analyst
im Team des Multiple Opportunities
Fonds und im Aktien Team

Fabian Leuchtner

Studium Wirtschaftsingenieurwesen
Universität Karlsruhe/KIT

Praktische Erfahrung bei Hoffmann-
La Roche, KPMG Deutschland sowie
J.P. Morgan

Von 2013 bis 2016 bei der Flossbach
von Storch AG, zuletzt als Co-
Portfolio Manager des FvS Bond
Opportunities und FvS Bond Total
Return Fonds verantwortlich für
über 300 Mio. Euro

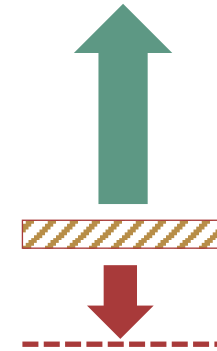
„Wir haben die Beiträge von Fabian Leuchtner und Dimitri Widmann sehr geschätzt und haben ihr Ausscheiden bedauert, haben aber Verständnis – insbesondere aus unserer eigenen Geschichte - dass sie die unternehmerische Herausforderung suchen und wünschen ihnen daher viel Erfolg bei ihrem Bestreben“

Kurt von Storch, Vorstand der Flossbach von Storch AG

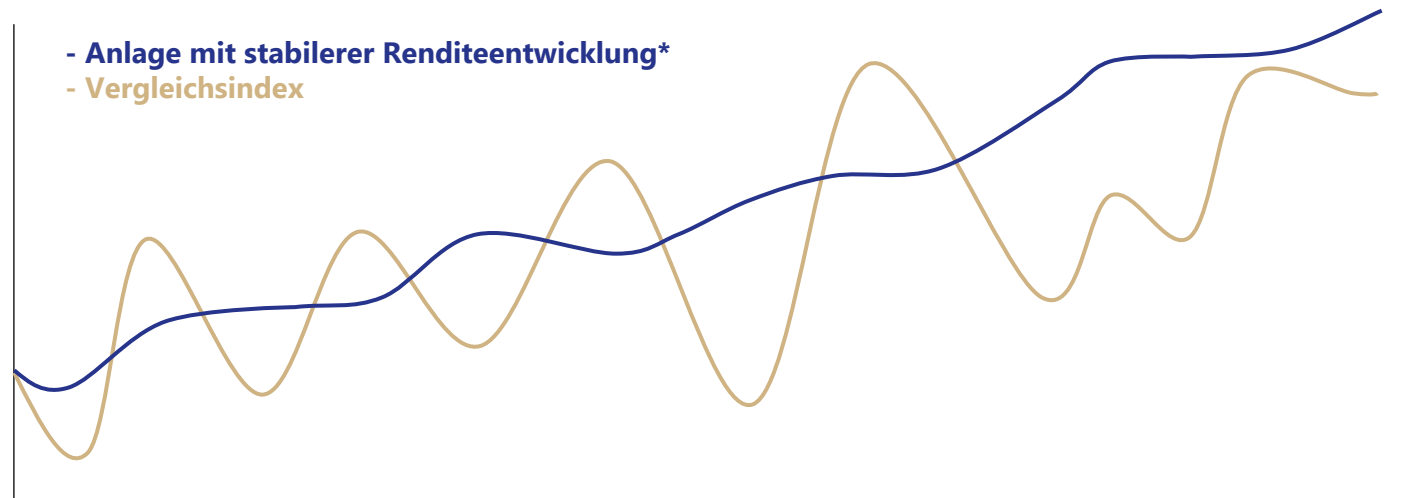
SQUAD Aguja Opportunities

Kombination verschiedener Bausteine tragen zu stetigerer und unkorrelierter Rendite bei

- 1 Aktien
- 2 Aktien mit Anleihecharakter
- 3 (Wandel)-Anleihen
- 4 Flexible Steuerung Kasse/Gold & Absicherung



Fokus auf
asymmetrische
Risikoprofile



Typisierte Beispielprofile stellen lediglich mögliche Kurs- / Renditeverläufe dar. Tatsächliche Verläufe können von den dargestellten Profilen im Einzelfall stark abweichen.

SQUAD Aguja Opportunities

Aktien bilden das Fundament - die Selektion unterliegt dabei strengen Kriterien

Aktien bieten langfristig attraktive Renditen

Event-Driven Ansatz:

- Aktien können lange Zeit unentdeckt bleiben. Ein Event (wie Spin-off, M&A, Kapitalmaßnahmen, Aktivismus) katalysiert das Aufdecken der Unterbewertung

mit Fokus auf Qualität:

- Ein geschütztes Geschäftsmodell, gutes Management und eine Sicherheitsmarge bieten Stabilität und reduzieren die Risiken des Investments

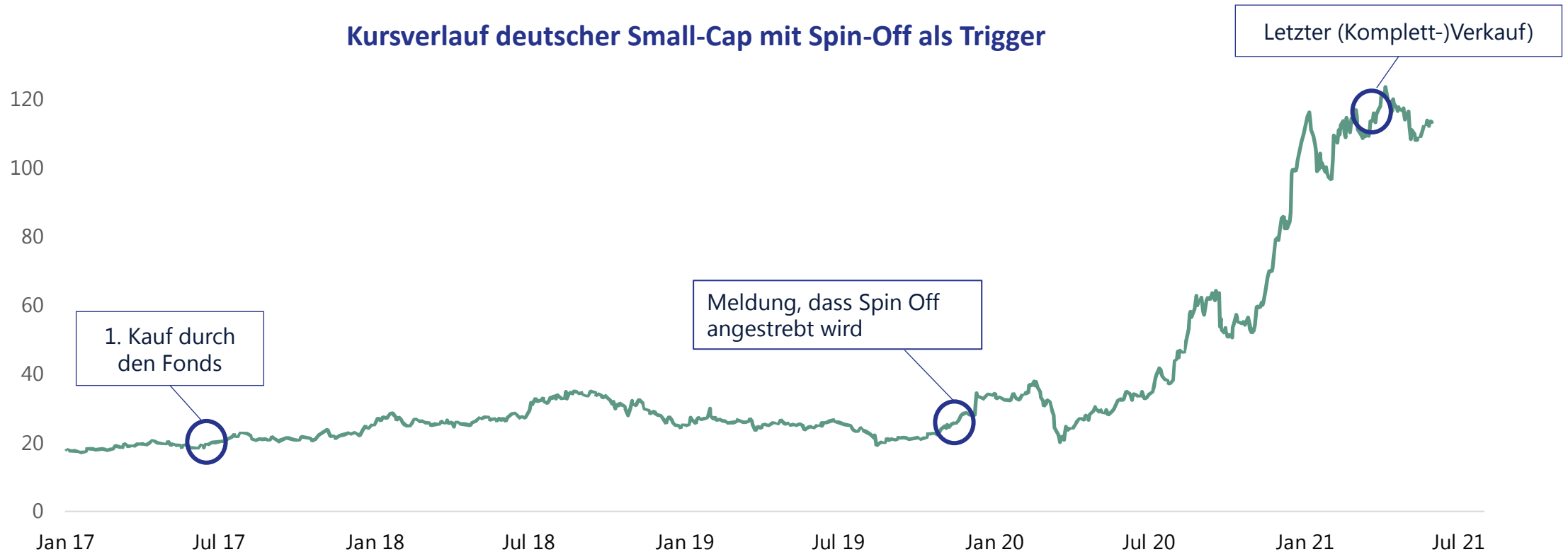
abseits ausgetrampelter Pfade:

- Gerade Small- und Mid-Caps bleiben oft lange Zeit vom Markt unentdeckt und weisen historisch höhere Renditen als Large-Caps auf



SQUAD Aguja Opportunities

Die richtige Auswahl zahlt sich aus – aber Geduld kann erforderlich sein



SQUAD Aguja Opportunities

Aktien mit Anleihecharakter sorgen für eine stabile und andersartige Renditekomponente

Unter Aktien mit Anleihecharakter verstehen wir Aktien, die ein anleiheähnliches Risikoprofil aufweisen (z.B. aufgrund einer Übernahmesituation). Sie bieten

Geringe Abhängigkeit vom Gesamtmarkt:

- Der Kursverlauf der Aktie hängt primär von marktunabhängigen Faktoren ab und es liegen in der Regel konkrete Trigger vor

mit attraktiver Rendite:

- Komplexität und begrenzter Fokus anderer Investoren führen zu historisch überdurchschnittlichen Renditen

und Fallnetz:

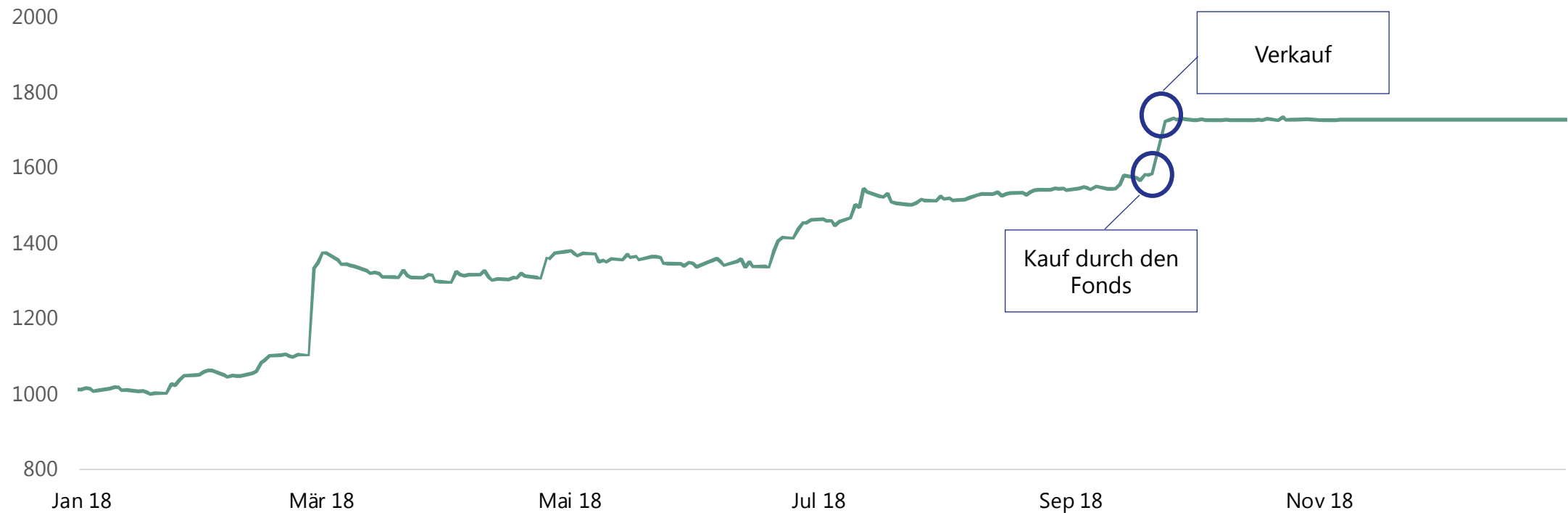
- Es liegt ein fester Preis vor, zu dem die Aktie verkauft/angedient werden kann und der als Fallnetz dient



SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive Rendite, konkrete Trigger und Fallnetz in der Praxis

Kursverlauf einer britischen Aktie in Übernahmesituation



SQUAD Aguja Opportunities

(Wandel-)Anleihen bieten Chancen aufgrund sehr individueller Charakteristika

Wir sind keine typischen Anleiheinvestoren, sondern nutzen unseren ganzheitlichen Analyseansatz

Wissensvorsprung durch Prospektanalyse:

- Jede Anleihe weist individuelle Bedingungen auf, deren Analyse aufwendig ist, aber sehr spannende Besonderheiten verbergen kann

mit Fokus auf Sondersituationen:

- Auch bei (Wandel-)Anleihen können Events, wie eine Übernahme oder Kapitalmaßnahme, sehr attraktive Opportunities bieten

und Aktienkomponente bei Wandelanleihen:

- Die Aktienoption einer Wandelanleihe ermöglicht aktien-ähnliche Renditen bei stetiger Rendite mit hoher Sicherheit



SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen können gegenüber Aktien das bessere Investment sein!

Wandelanleihe und Aktie des selben Unternehmens mit Sondersituation



SQUAD Aguja Opportunities

Steuerung Kasse/Gold & Absicherung -
Vermögensverwaltender Ansatz: Risikobewusstsein

Ziel: Ihr und unser Vermögen erhalten und steigern

Flexible Kasse/Gold Quote:

- In Phasen weniger Opportunities Erhöhung der Kasse/Gold-Quote. Gold als möglicher weiterer Sicherheitsbaustein (keine feste Quote)

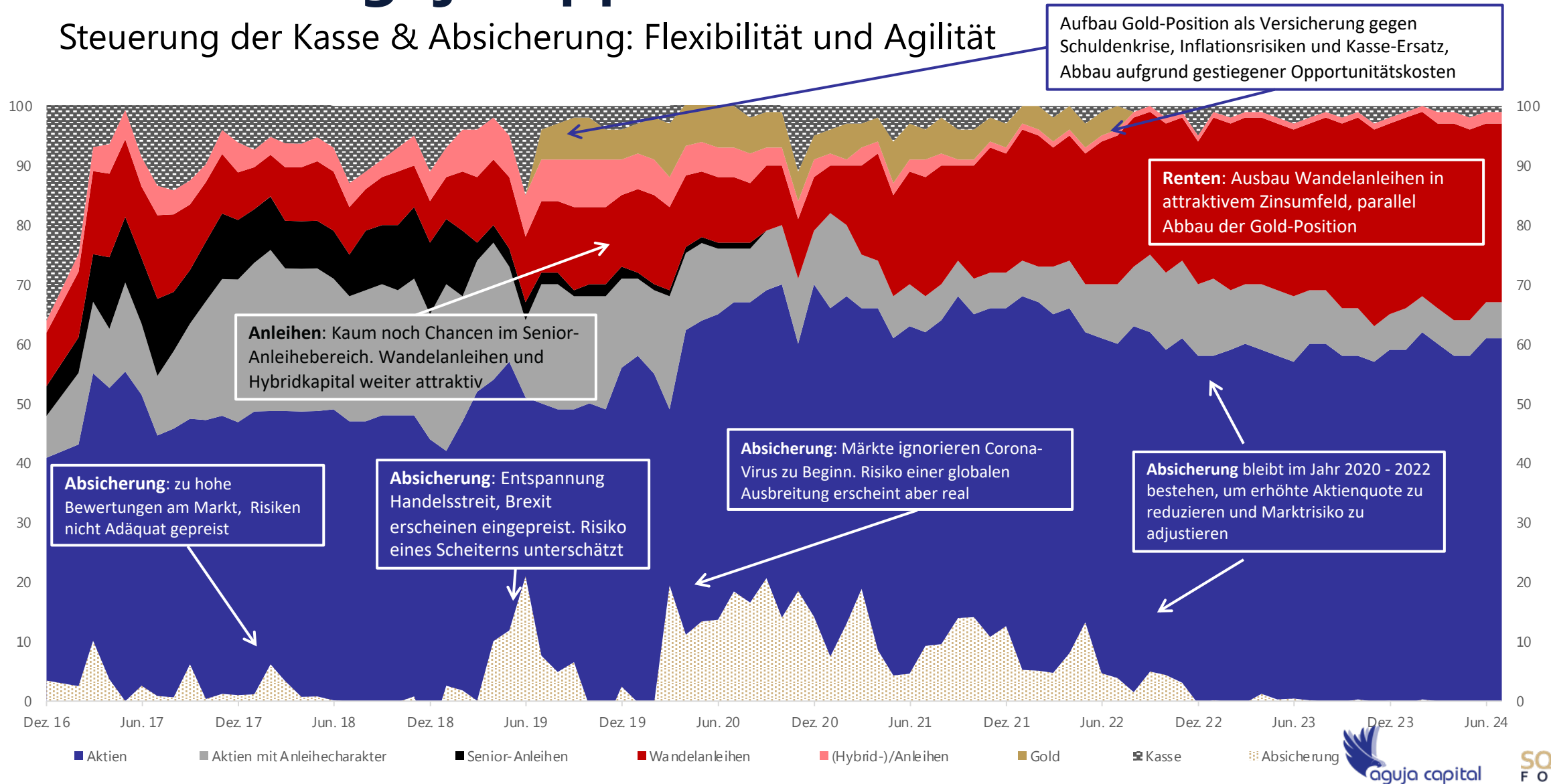
Gezielte Absicherung:

- Im Falle binärer, schwer prognostizierbarer Events oder hohen, nicht eingepreisten Marktrisiken. Kein Market-Timing, sondern aktive Risiko-Steuerung



SQUAD Aguja Opportunities

Steuerung der Kasse & Absicherung: Flexibilität und Agilität



SQUAD Aguja Opportunities

Was zeichnet den Fonds aus? Wodurch bietet der Fonds echte Diversifikation?



A

Anders

Geringe
Überschneidungen
zu klassischen
Mischfonds und
ETFs



G

Global

Viele
Opportunitäten
und Events bieten
diversifizierte
Renditechancen



U

Unabhängig

Markunabhängige
Renditenquellen
durch Sonder-
situationen



J

Juwelen

Unentdeckte
Investmentideen
abseits
ausgetrampelter
Pfade



A

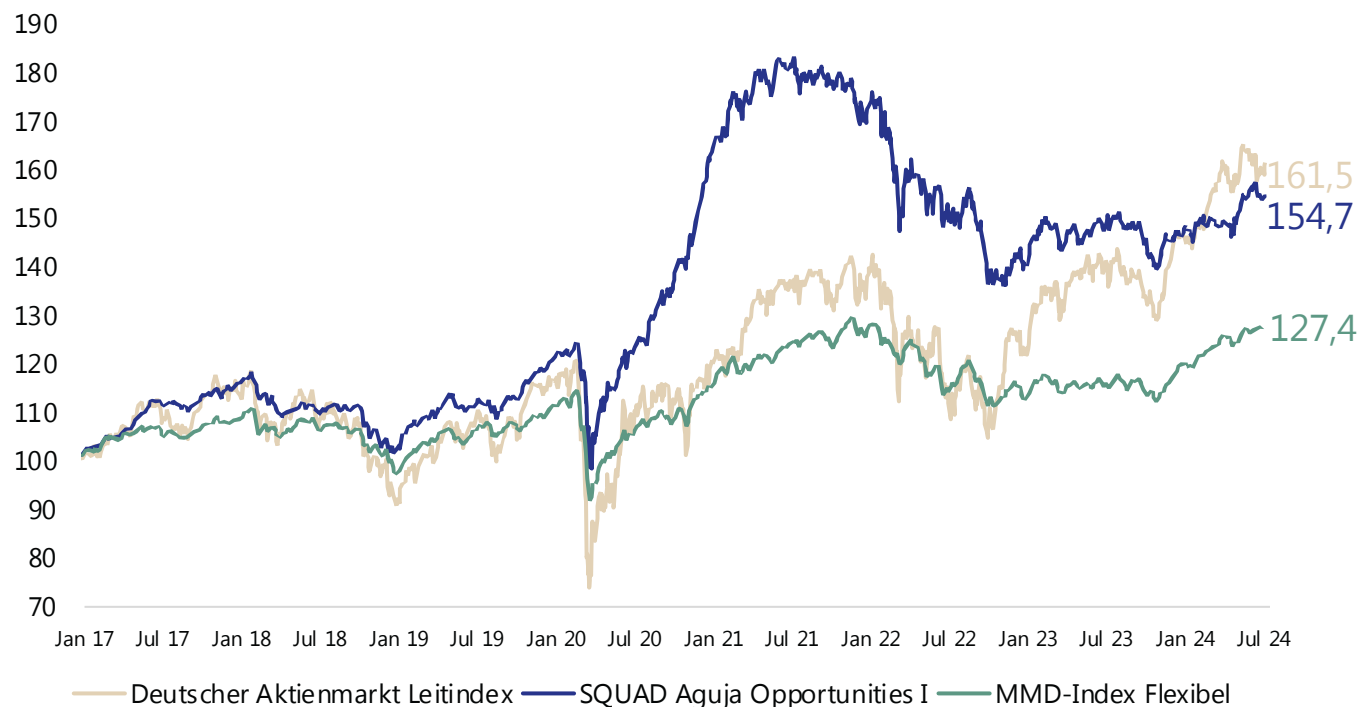
Agil

Agile Denkweise
und flexible
Anpassung des
Portfolios

SQUAD Aguja Opportunities

Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 232,7 Mio. €

Chart indexiert, jeweils 01.01.2017 = 101,55 (Fondspreis 01.01.17)



Stand 30.06.2024

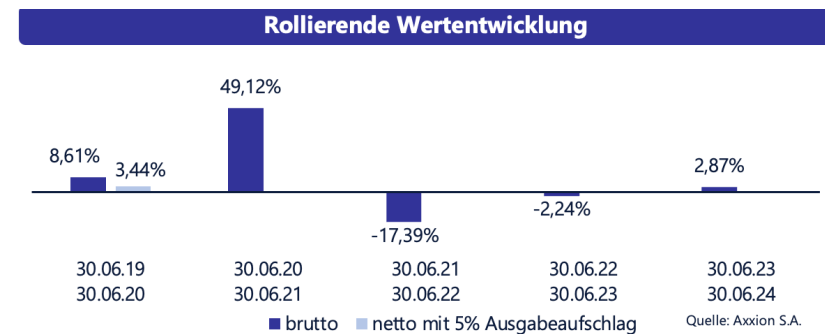
Der **MMD-Index Flexibel** ist ein Mischfondsindex und kann unter www.assetstandard.de abgerufen werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg.

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

	Rendite	Volatilität
Letzter Monat	-1,07%	7,62%
Year to date	+4,05%	7,28%
1 Jahr	+3,43%	7,56%
3 Jahre	-15,48%	10,47%
Seit Auflage	+54,08%	9,66%
p.a. seit Auflage	+6,88%	

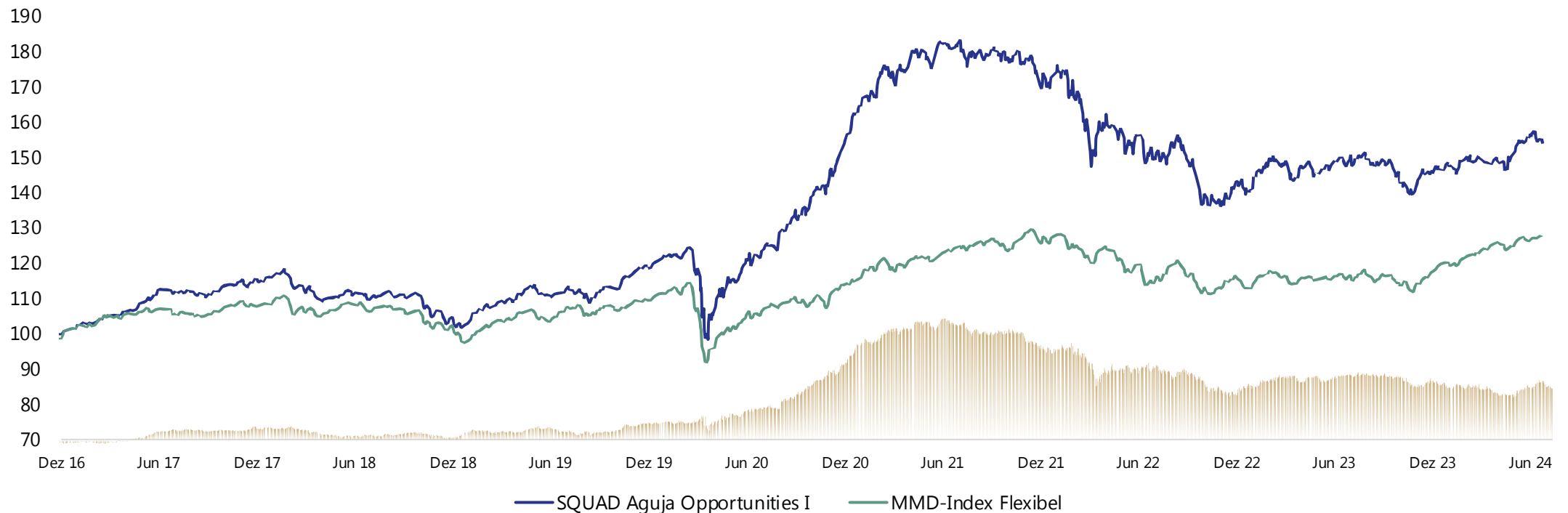
Stand 30.06.2024



SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber MMD-Index seit Auflage

Chart indexiert, jeweils 01.01.2017 = 101,55 (Fondspreis 01.01.17) und Differenz



Stand 30.06.2024

Der **MMD-Index Flexibel** ist ein Mischfondsindex und kann unter www.assetstandard.de abgerufen werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg.

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

Mit dem **SQUAD Aguja Opportunities** setzen wir unsere **große Leidenschaft** um.

Denn wir haben **Spaß** daran:

- **Geschäftsmodelle** von A-Z zu **analysieren** und **Hintergrund-Recherchen** zu betreiben
- **Komplexen Situationen** zu analysieren und mehrere Informationen zu einem **Puzzle zusammensetzen**
- **Wertpapierprospekte** zu lesen, **mit Experten zu sprechen** und uns **unsere eigene, unabhängige Meinung zu bilden**
- Und damit für **Sie und uns** unentdeckte **Renditechancen** zu finden



SQUAD Aguja Opportunities

Unterstützung durch ein starkes Team



Roman Solf – Analyst

- Im Team seit 01.02.2021
- Zuvor Werkstudent Flossbach von Storch
- Fokus: globale Qualitätswerte, Wandelanleihen
- Branchenexpertise: u.a. Distribution, Technologie



Tobias Buchwald – Analyst

- Im Team seit 01.04.2022
- Zuvor Data Scientist bei Acrolinx
- Fokus: globale Valuwerte, quantitative Auswertungen
- Branchenexpertise: u.a. Versicherungen, Industrie und Transportindustrie



Sergi Suades – Werkstudent

- Im Team seit 01.01.2022
- Studium des IT-ingenieurwesen an der Universität La Salle - Ramón Llull (Barcelona)
- Fokus: Globales Value-Investing, Spezialsituationen, Wandelanleihen

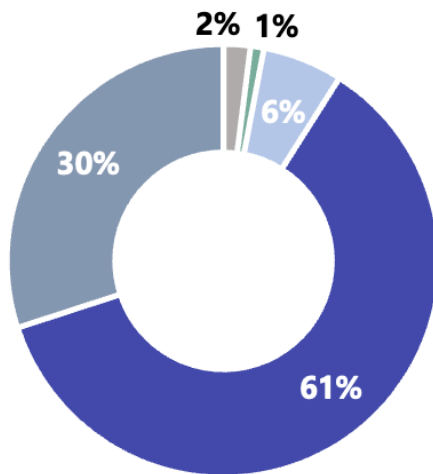
II. Positionierung



SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

Aufteilung nach Assetklassen

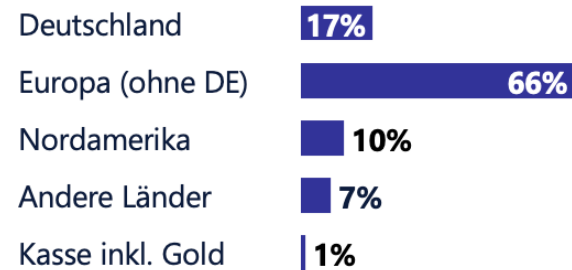


Absicherung: 0%

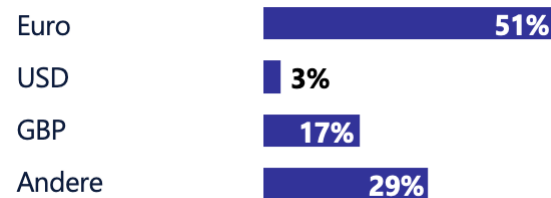
- (Hybrid-)/Anleihen
- Aktien mit Anleihecharakter
- Wandelanleihen
- Kasse
- Aktien

Netto-Aktienquote (nach Absicherung): 61%
-ohne Aktien mit Anleihecharakter-

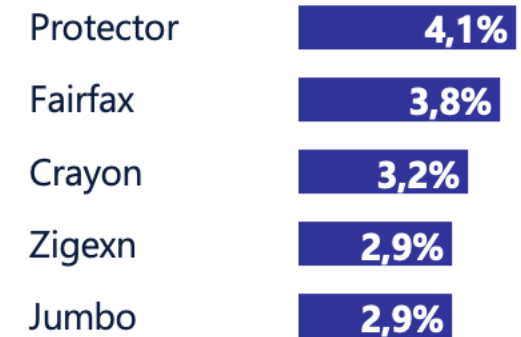
Geografische Aufteilung



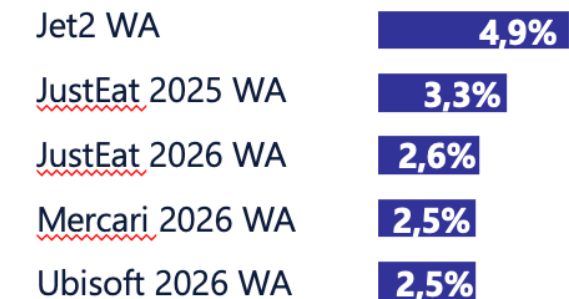
Aufteilung nach Währungen



Wichtige Fondspositionen: Aktien



Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter



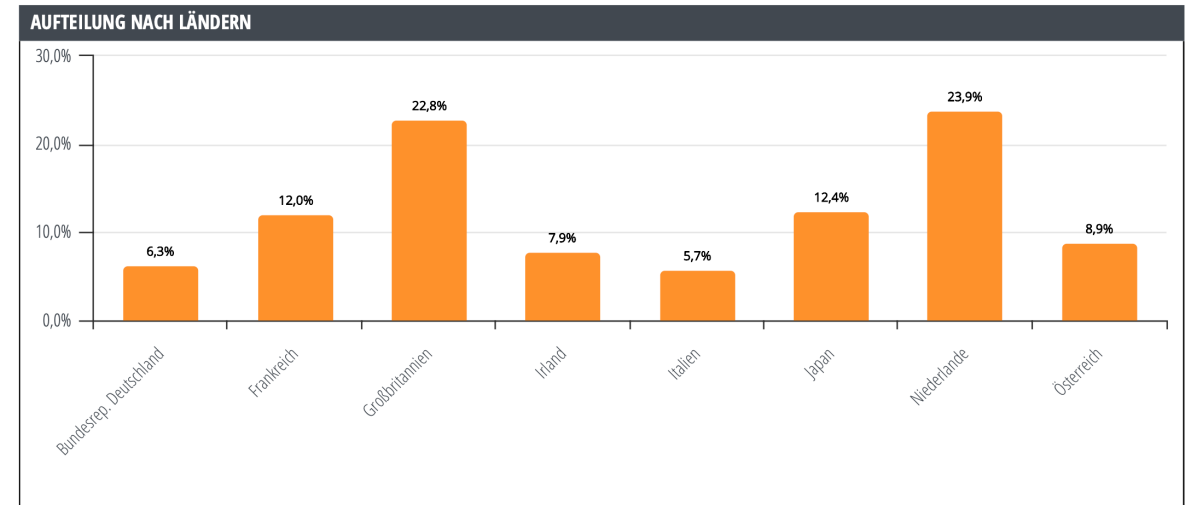
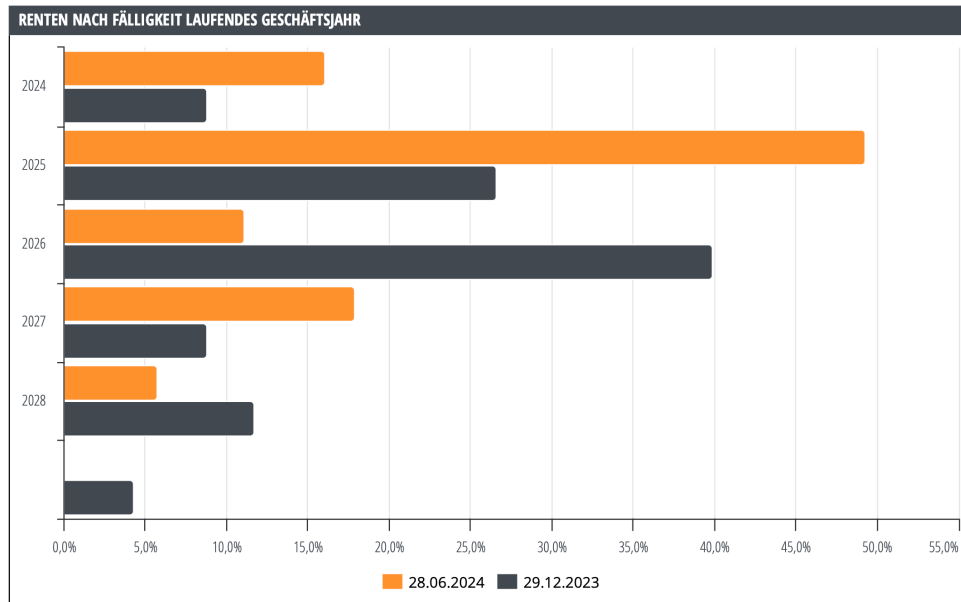
WA= Wandelanleihe
BuG=Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag
SO=Squeeze-Out

SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
Durchschnittliche Rendite	5,8%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,15 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,22

- Attraktive Rendite bei kurzer Laufzeit
- Zusätzliches Potential durch Partizipation an Aktienentwicklung
- Aguja-Ansatz: Fokus auf beides, attraktives Renditepotential & möglicher Zusatzertrag durch Aktienentwicklung

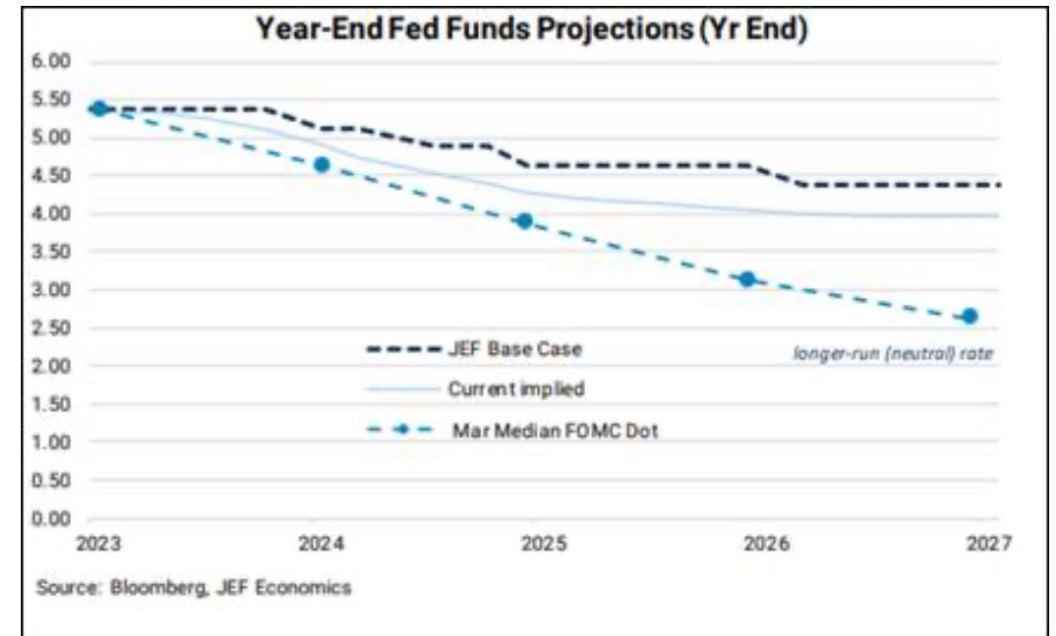
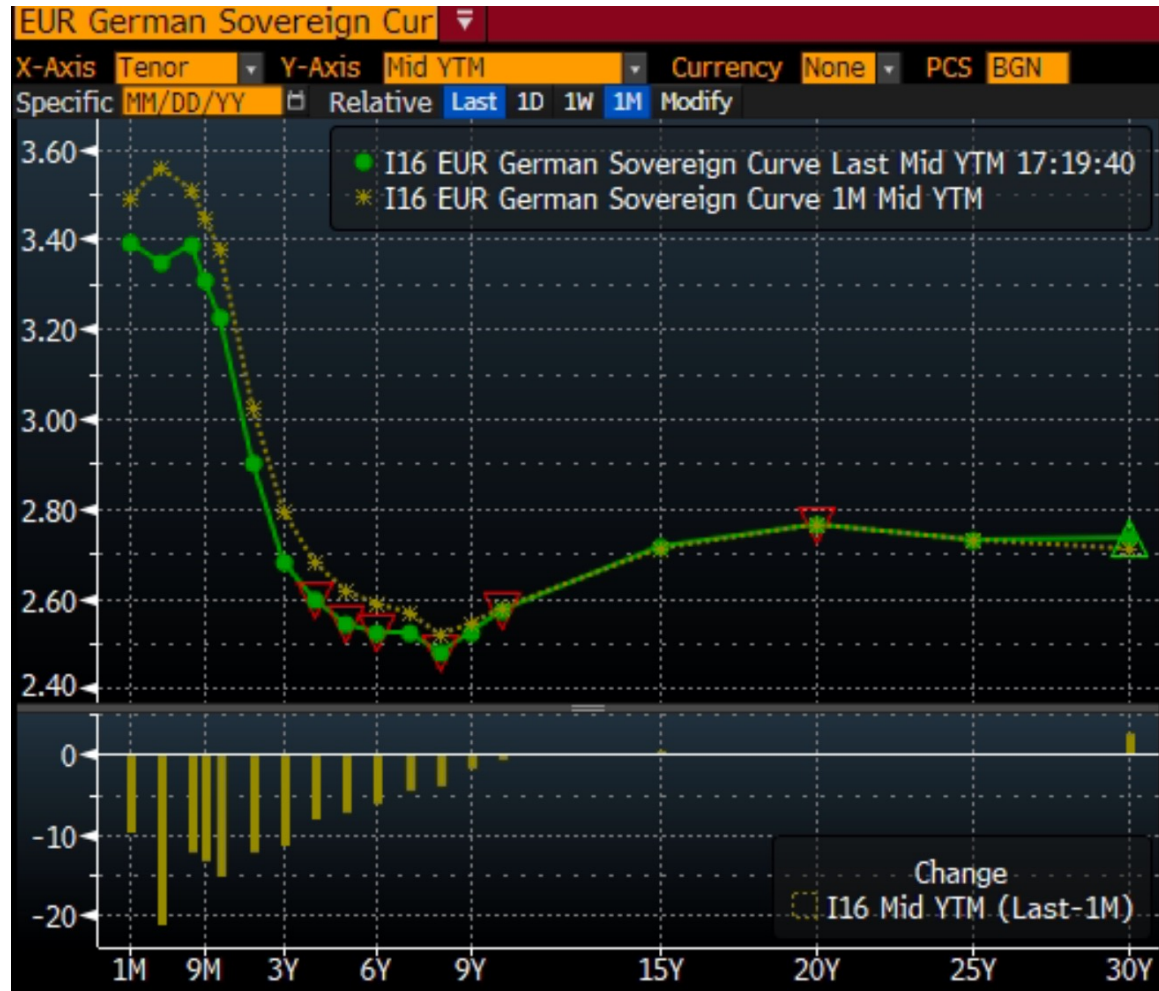


Quelle: Axxion Stand: 30.06.24
Bildquelle: Unternehmensseiten

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

SQUAD Aguja Opportunities

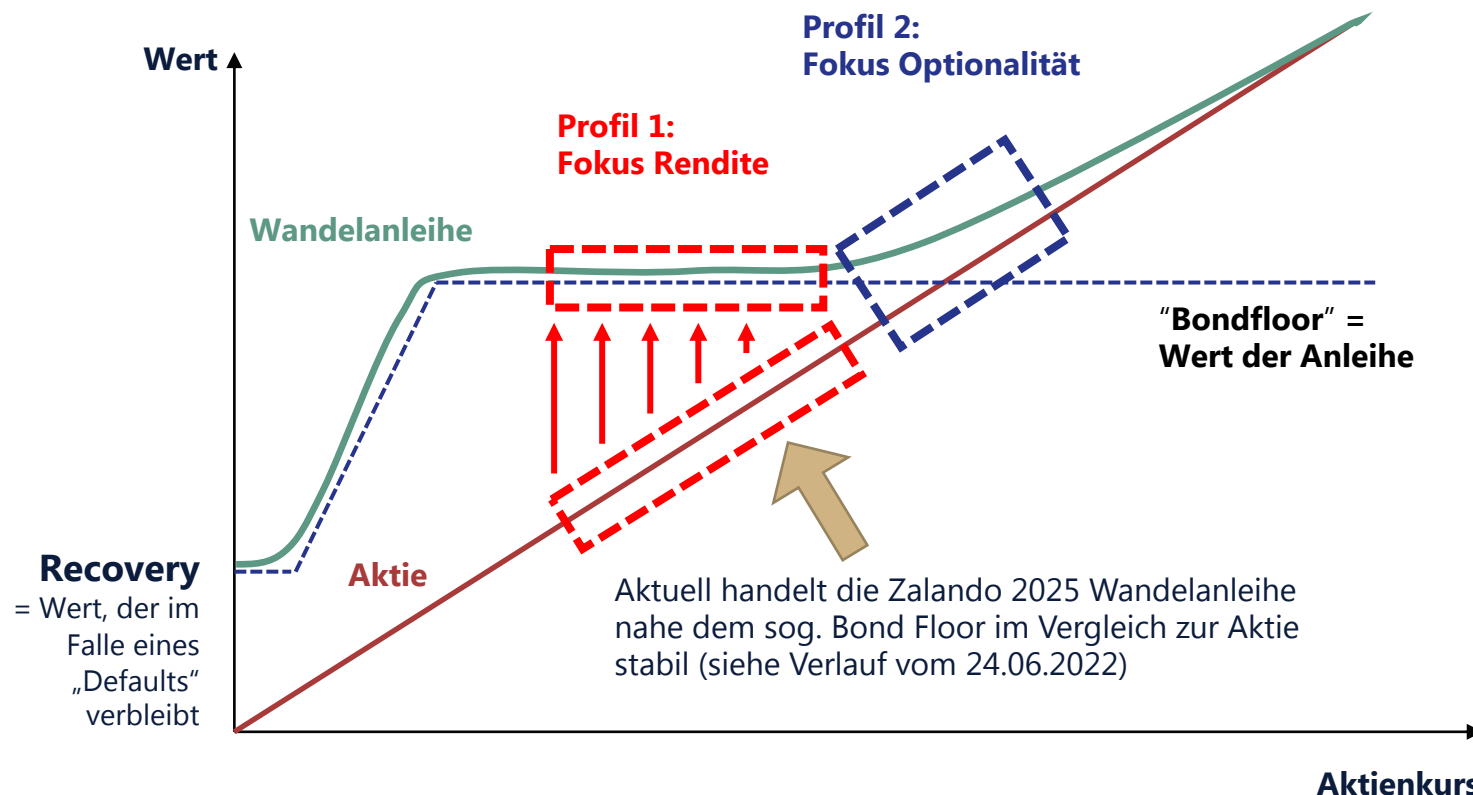
Unser Sweet-Spot: Laufzeiten im Bereich 1-3 Jahre



SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

Wandelanleihe = Aktie (Renditechance) + Anleihe (Fallschutz)



- Wandelanleihen sind aufgrund ihrer **spezifischen Prospekte** sehr individuelle und analyseintensive Investments
- Neben den prospektbedingten Spezifika ist das **Profil** der Wandelanleihe ausschlaggebend für deren Attraktivität
- Gerade in wenig visiblen Marktphasen können Wandelanleihen ein **attraktives Chance-Risiko-Profil** bieten

SQUAD Aguja Opportunities

Bewertung des Aktienportfolios weit attraktiv

Portfolio Aguja	
KGVe ²⁴ Median	11
Werte mit Netto Cash	43%

Index	KGVe ²⁴ Median
MSCI World	20
M-DAX	15
S&P 500	22

Aktien Portfolio SQUAD Aguja Opportunities:

- Wesentlich niedriger bewertet als MSCI World und die meisten Indizes
- Starke Bilanzen: 43% der Firmen haben Netto Cash
- Fokus auf Events/Trigger, die Unterbewertung aufheben sollen
- Ein weiterer Treiber sind die sehr attraktiven Wachstumsaussichten der Portfolio Firmen im Verhältnis zur Bewertung

III. Aktuelle Themen



SQUAD Aguja Opportunities

Dominanz der Mega-Caps – eine bekanntes (temporäres?) Phänomen

EXHIBIT 2: S&P500 – TOP 10 VS. 490 EQUAL WEIGHTED



Data from 1957-2023 | Source: Compustat, Standard & Poors

GMO QUARTERLY LETTER 1Q 2024

Goldman Sachs Super Seven Total Return from April 7 2000

Stock	Subsequent	
	5 Years	10 Years
% Performance		
Cisco	-75.8	-64.8
Dell	-30.2	-71.6
EMC	-82.3	-73.7
First Data	71.2	177.1
Oracle	-71.4	-40.0
PMS-Sierra	-95.6	-95.3
Teradyne	-85.4	-88.1
Average	-52.8	-36.6

Source: Fundsmith





SQUAD Aguja Opportunities

Dominanz der Mega-Caps – wie geht es weiter?

MONTANARO

Data as at 29 February 2024
unless stated otherwise

MegaCap dominance is not new – then SmallCap takes over (see below)

	Magnificent 7 (March 2024?)	FAANG (August 2020)	TMT (March 2000)	Nifty Fifty (April 1973)
				
Top 5 as % of S&P 500	26%	24%	18%	25%
P/E of S&P 500	19.9x	23.7x	25.5x	18.9x
P/E of Top 5 Stocks	35.1x (77% Premium)	48.1x (103% Premium)	44.0x (73% Premium)	41.9x (122% Premium)
Small v. Large (Next 5 & 7 Yrs)	??	?? (+8% over next 3Y)	+75% (5Y) +103% (7Y)	+31% (5Y) +91% (7Y)

Source: Internal, Jeremy Siegel.

Note: Small v Large Cap returns based on the S&P 600 Small Cap Index.

16

SQUAD
FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

Anhaltender Gegenwind bei Small-Caps, Trendwende in Sicht?

Exhibit 16 : Small-cap vs. Large-cap price performance

US: Russell 2000 vs. SPX; Europe: STOXX Small vs. STOXX Europe Large



Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Performance of Russell 2000 vs. S&P 500 Index Around Recessions (Average Relative Performance for Last Six Recessions Starting From 1980 to 2022)



Sources: Bloomberg, William Blair Equity Research

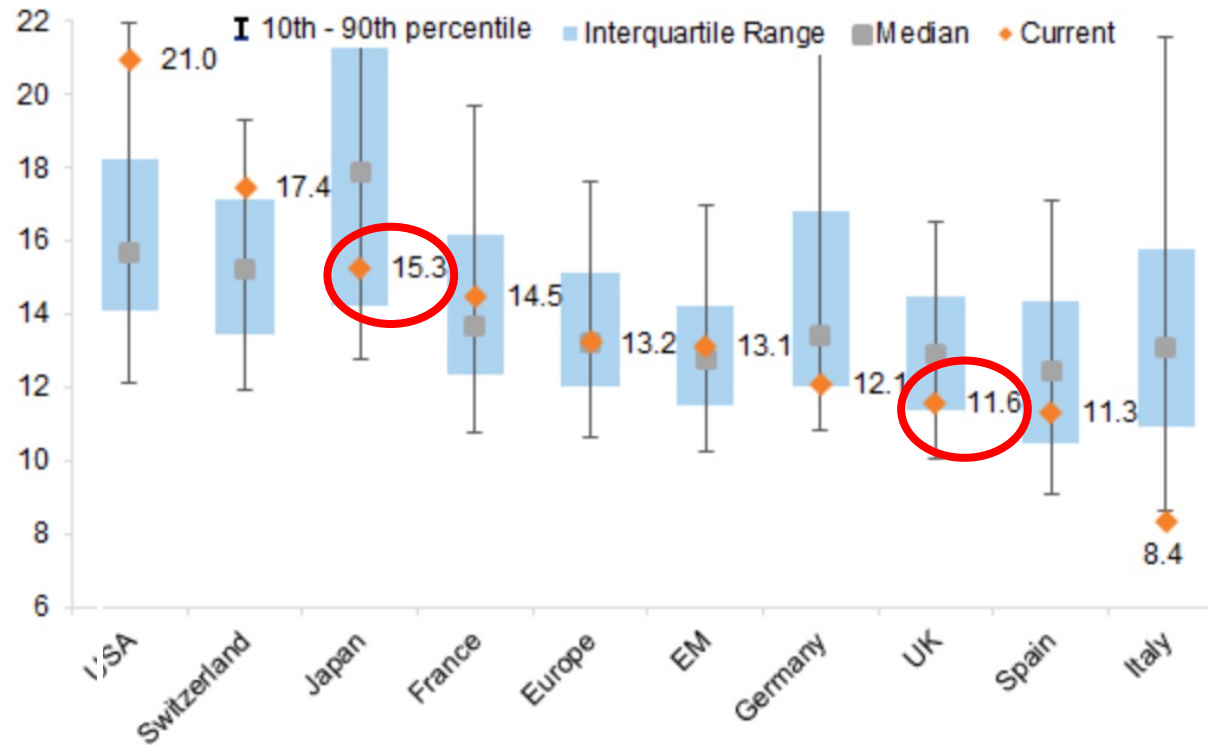
IV. Attraktive Regionen



SQUAD Aguja Opportunities

Neue Ideen: Günstige Bewertungen in Europa/UK & Japan

Exhibit 31 : Global valuation range
12m fwd P/E multiple. Data since 1987.



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

Stand: 30.06.24

SQUAD Aguja Opportunities

Markt Japan

Gründe für unser Interesse an **Japan:**

- Viele Firmen sind überkapitalisiert oder haben wertvolle Beteiligungen. Umdenken findet aktuell bei manchen Firmen statt und hohe Cash Bestände werden für Aktienrückkäufe, M&A, etc.
- Seit ein paar Jahren Trend zu besserer Corporate Governance, der sich aktuell beschleunigt
- Niedrige Bewertungen - Cash und Assets bekommen am Markt oft keinen Wert beigemessen
- Einige Hidden Champions mit guter Qualität

Fokus:

- Suche nach gut geführten Firmen, die operativ gute Aussichten haben
- Starke Bilanz mit Trigger das Kapital auf der Bilanz effektiv einzusetzen

SQUAD Aguja Opportunities

Aktien im Portfolio aus Japan

Firma im CF	Sektor	EV/EBIT23	KGV23 Cash bereinigt
Prestige	BPO	9	13
Zigexn	Online-Plattformen	11	14
Brain Showa-Ota	Outsourcing und Beratung	1,5*	11

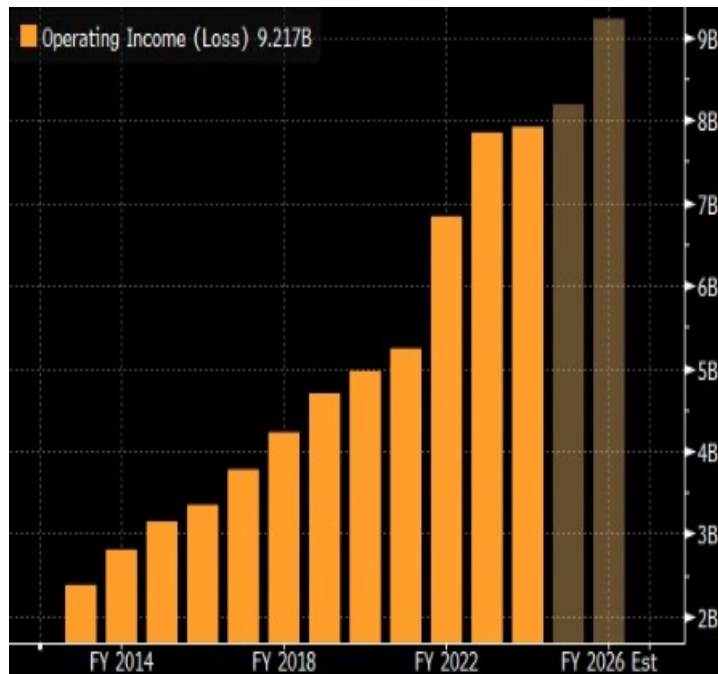
+ Mercari Wandelanleihe

* Inklusive Beteiligung an Global Security Experts (bei KVG23 ist diese Beteiligung nicht eingerechnet worden)

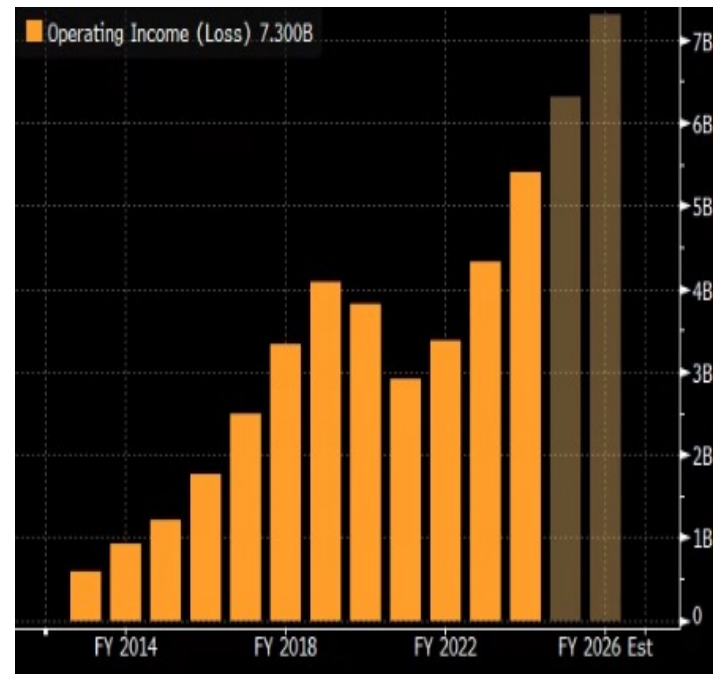
SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive, wachsende und gute Geschäftsmodelle

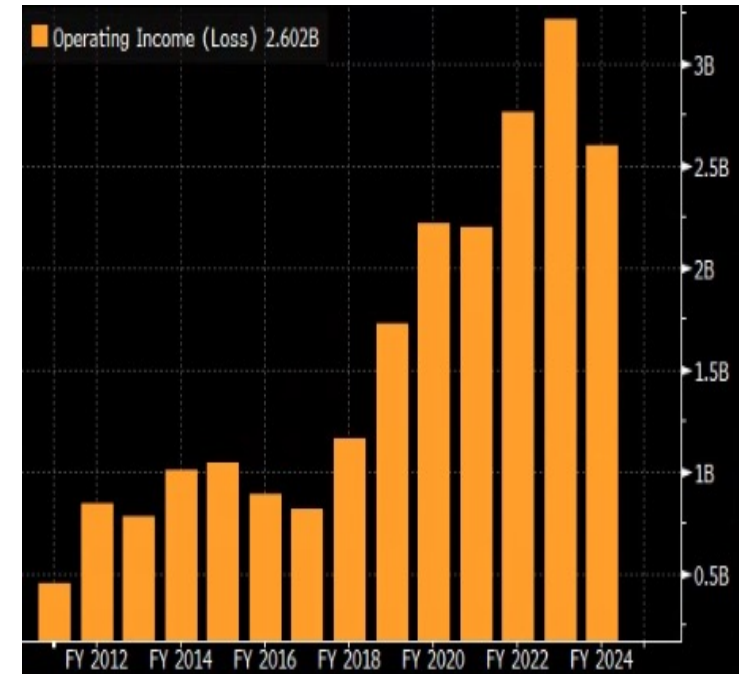
EBIT-Prestige



EBIT-Zigexn



EBIT-Brain Showa-Ota



SQUAD Aguja Opportunities

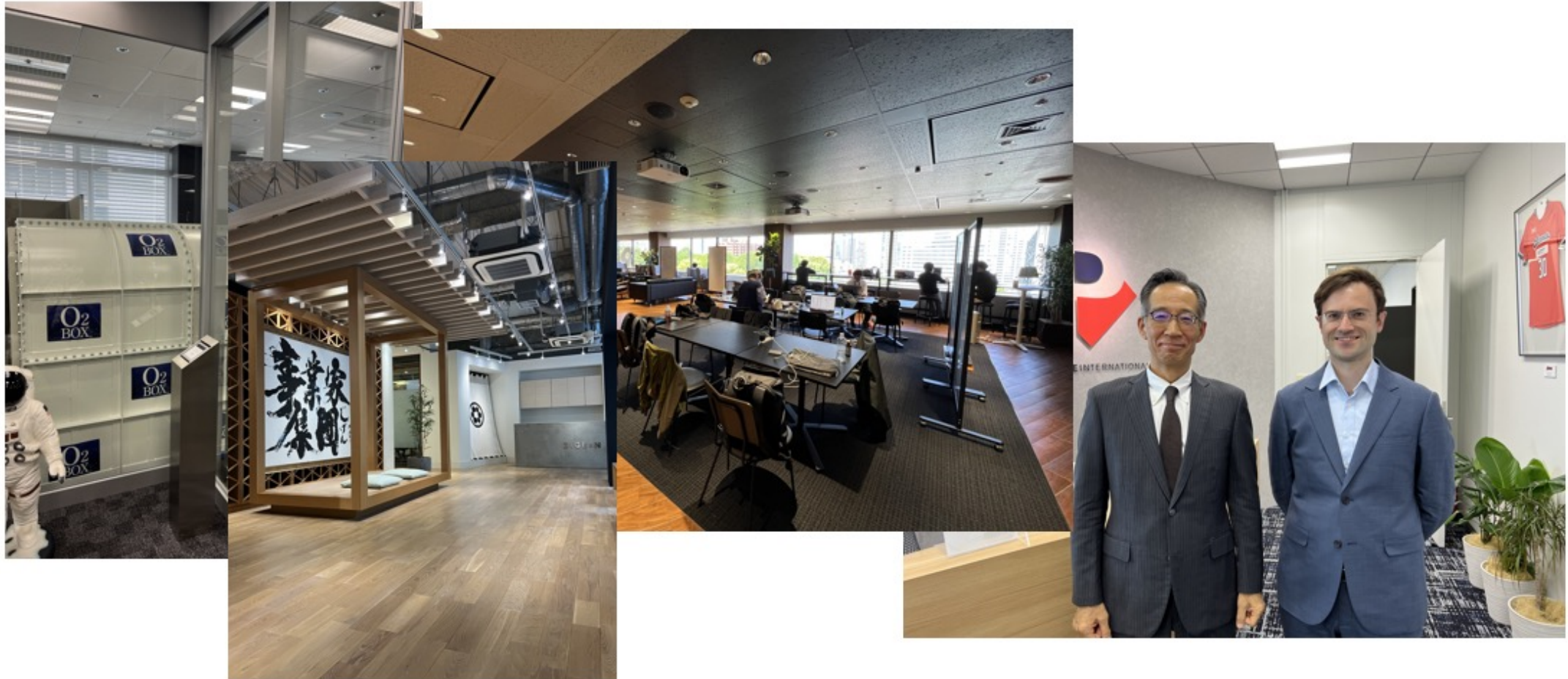
Case Study: Prestige International

- **Prestige** ist ein hochqualitatives, stabiles, inhabergeführtes Unternehmen aus Japan
- Pannenhilfe (vgl. ADAC), weitere vergleichbare Dienstleistungen für Wohnung und Parkplatz Betreiber (80% Marktanteil), weitere Dienstleistungen im Bereich Reise und Callcenter
- Kostenvorteile durch eigene Callcenter abseits der Metropolen (niedrigere Lohnkosten)
- Attraktive Bewertung und Aussichten auf höhere Dividenden und Aktienrückkäufe (hohe Netto- Cash Position)



SQUAD Aguja Opportunities

Impressionen Japan: Treffen mit Vorständen vor Ort



SQUAD Aguja Opportunities

Markt England

Gründe für unser Interesse an **England:**

- Historisch niedrige Bewertungen
- Einige Firmen mit hohen Umsätzen in den USA, aber wesentlich niedrigeren Bewertungen
- Viele gute Firmen und Manager
- Potenzial sich von den Brexit-Folgen zu erholen
- Weniger Regulierungsdruck als in der EU

Fokus:

- Suche nach attraktiv bewerteten Firmen mit guter Marktstellung

SQUAD Aguja Opportunities

Unsere Investments in UK



Petershill
Partners



Wandelanleihen



learning
technologies



SQUAD Aguja Opportunities

Unsere Investments in UK

Unternehmen	Branche	KGV*	Umsatz- Wachstum*	Gewinn- Wachstum*
On The Beach Group Plc	Reisebranche	10	19%	364%
Beazley Plc	Versicherung	7	8%	94%
Petershill Partners Plc	Investment- gesellschaft	13	26%	-
Property Franchise Group Plc	Franchise im Immobilien Sektor	16	1%	4%
Admiral Group Plc	Versicherung	17	16%	17%
Learning Technologies Group	Software/Service	11	-6%	-11%
Inchcape	Distributor	9	41%	20%

*Konsensschätzung 2024 / Umsatz- u Gewinn-Wachstum 2023 (yoy)

Wandelanleihen

Jet2.com

WHSmith
EST • 1792

 **Glanbia**

V. Investment Beispiel



SQUAD Aguja Opportunities

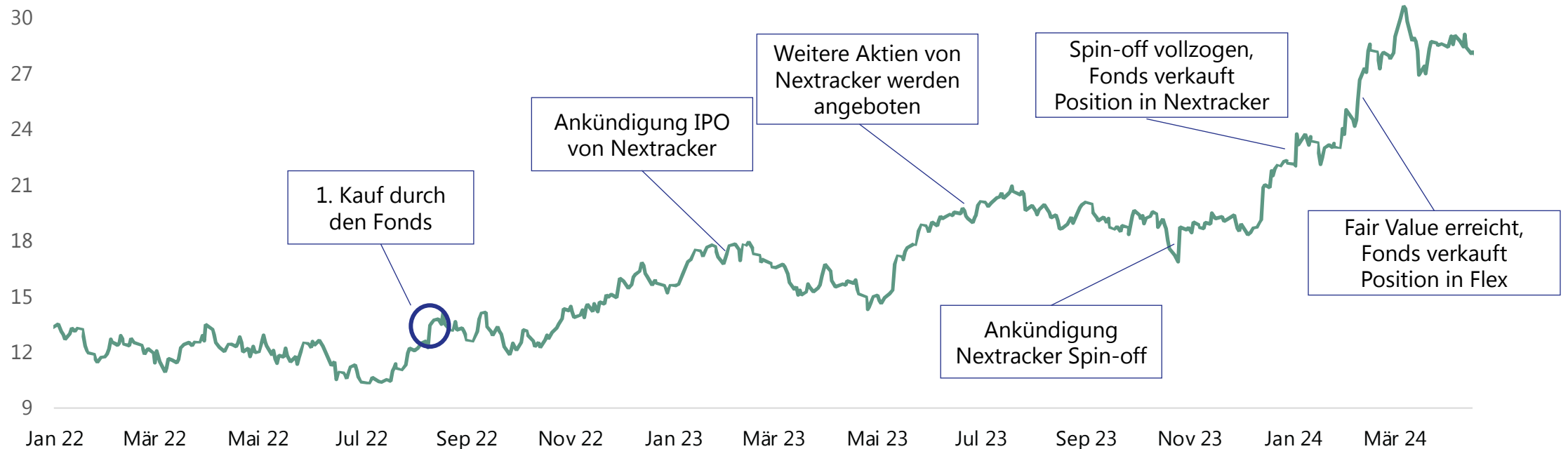
Aktien: Case Study: **Flex LTD**

- Fokus auf niedrige Bewertungskennzahlen bei Einstiegs-KGV von 8* (basierend auf Konsens)
- Flex ist der weltweit drittgrößte Auftragsfertiger für Elektronik und Marktführer bei Solar-Trackern
- Profiteur der Lieferketten Verlagerung sowie von Infrastruktur Investitionen in grüne Energie
- **Trigger:** Abspaltung von Solar Tracker Geschäft „Nextracker“ (wird Flex nochmal verbilligen)
- **Qualität:** Diversifiziertes Produkt-Portfolio, geringe Kundenkonzentration, global aufgestellt, gute Bilanz, hohe Kapitalrenditen

SQUAD Aguja Opportunities

Aktien: Case Study: **Flex LTD**

Kursverlauf Flex Ltd. In USD [adjustiert um Spin-off]



IV. Fondsdaten und Fazit



SQUAD Aguja Opportunities

Fazit

- **Attraktive Rendite** bei überschaubarer Laufzeit im Bereich **Anleihen/Wandelanleihen**
- **Attraktive (unkorrelierte) Spread**-Opportunitäten im Bereich **Aktien mit Anleihecharakter**
- Hohes **Rebound-Potential** im Bereich **Small- und Mid-Caps**
- **Markt-Timing** im aktuellen Umfeld **schwierig**
- Zunahme an **Trigger / Events** im Bereich von Aktien mit Eventcharakter
- Zunehmende Differenzierung des Marktes bei Bewertungen in Hinblick auf aktuelle Gemengelage
- Neue Ideen für **mehr Robustheit und Diversifikation**

SQUAD Aguja Opportunities

Der Fonds im Überblick

Ausschüttungsquote
von >= 3% p.a. zum
Geschäftsjahresende
angestrebt

	R-Tranche	I-Tranche	IA-Tranche
ISIN / WKN	DE000A2AR9B1 / A2AR9B	DEDE000A2AR9C9 / A2AR9C	DE000A2QNF69 / A2QNF6
Ertragsverwendung	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Mindestanlage	50 Euro	100.000 Euro	100.000 Euro
Erstausgabepreis	100 Euro	100 Euro	100 Euro
Auflagedatum	05.12.2016	05.12.2016	15.03.2021
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5%	Bis zu 5%	Bis zu 5%
Verwaltungsgebühren	Bis zu 1,75% p.a.*	Bis zu 1,20% p.a.	Bis zu 1,20% p.a.
Risiko Indikator	3	3	3
Währung	Euro, opportunistische Absicherung von Währungsrisiken		
Fondstyp	Mischfonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen)		
Kategorie lt InvStG	Mischfonds (25% Mindestkapitalbeteiligungsquote)		
Struktur	Global, Fokus auf Europa & Nordamerika		
KVG	Axxion S.A.		
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG		
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		
Erfolgshonorar	Bis zu 10% p.a. mit ewiger High-Water Mark		

*für die R-Tranche wird eine Bestandsprovision in Höhe von 50 bps ausgezahlt

SQUAD Aguja Opportunities

Bleiben Sie auf dem Laufenden!

Anhand unseres **Quartalsberichts** und unserer **Factsheets** bieten wir Ihnen Transparenz.

Melden Sie sich auch gerne zu unserem **Newsletter** an, um den Quartalsbericht zu erhalten und auf dem aktuellen Stand zu bleiben!



SQUAD FONDS

Fondsdaten per 28.02.2021

WKN	AZARB9
ISIN	DE00AZARB91
Anteilklasse	R
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds Global ausgewogen
Mindestkapital	25%
Beteiligungsgrenze	100,00 €
Kurs	170,04 €
Anteilklassenvolumen	85.172.655 €
Fondsvolumen	243.050.494 €
Mindestzeichnung	50,00 €
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Rücknahmeaufschlag	keiner
Laufende Kosten p.a.	1,87%
davon Verwaltungsgebühr p.a.	bis zu 1,70%
Erfolgsgebühr p.a.	10% (mit exakter Highwatermark)
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE
Fondstyp/Rechtform	OGAW/

Kontakt

SQUAD Fonds
Am Südtorpark 1a
86161 Augsburg
Tel. 0821 455 420 10
E-Mail: investor@squad-fonds.de
www.squad-fonds.de

Fondsberater

Fabian Leuchter
Dimitri Widmann

Fondspartner

Verwahrestelle	Hauk & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kapitalverwaltungs-gesellschaft	Axxion S.A.
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG

SQUAD Aguja Opportunities - R

Anlagestrategie

Der Schwerpunkt der Anlagestrategie des SQUAD Aguja Opportunities soll auf der Identifizierung von hell- bzw. Unterbewertungen in Verbindung mit einem Werttreiber in der gesamten Kapitalstruktur von Unternehmen liegen. Generell wird eine flexible Allokation in Aktien, Anleihen, Derivaten und Kasse angestrebt. Die flexible Anlagestrategie soll es dem Fonds ermöglichen, in die jeweils attraktivsten Teile der Kapitalstruktur eines spezifischen Unternehmens zu investieren. Dem Fondsmanagement liegt ein diskretionärer Ansatz zugrunde.

Wertentwicklung seit Auflage am 05.12.2016

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.

Wertentwicklung und Risikokennzahlen

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+3,53%	+5,47%	+46,75%	+50,66%	+70,41%	+13,43%	+13,43%
Rendite p.a.			+14,65%				+13,43%
Volatilität	10,02%	8,86%	15,55%	10,47%			9,15%

Kommentar

Auch im Februar ging es an den Bösen wieder etwas volatiliter zu. Nach starkem Monatsbeginn schwächen die Märkte zum Monatsende mit leicht steigenden Zinsen im Rahmen einer leichten Rotation weg von Technologiewerten und "Corona-Gewinnen". Aufgestockt wurden zu Beginn des Monats einige **Wandelanleihen**, u. a. von **Twitter**, **Helliofresh**, **AKKA Technologies** und **ams**. Die Wandelanleihe von Twitter entwickelte sich im laufenden Monat bereits sehr positiv. Das Unternehmen hatte solide Zahlen für das Jahr 2020 berichtet und zudem im Rahmen eines Kapitalmarkttags Maßnahmen für eine bessere Monetisierung der Plattform und besseres Nutzerwachstum angekündigt. Ebenso aufgestockt wurde die Aktie von **On the Beach**, da wir im Rahmen der langsame Öffnung der Grenzen und der Risikopräferenz eine stärkere Wahrnehmung der hervorragenden Positionierung des Unternehmens erwarten. Zudem nahm der Fonds an der Emission einer **Hybridanleihe** von **Veeva** teil. Wir erachten das Geschäftsmodell als solide und die Verzinsung von 4% in Verbindung mit einer hohen Inzidenzierung zur Rückzahlung der Anleihe nach 5 Jahren als attraktiv. Im Bereich **Aktien** baute der Fonds einige neue Positionen auf - da sich diese Positionen allerdings noch im Aufbau befinden berichten wir über diese zukünftig. Sehr positiv entwickelte sich auch im Februar die Aktie von **Lang & Schwarz**. Das Unternehmen profitiert von anhaltendem Interesse vieler Menschen an Aktien, insbesondere durch Handel über die Plattform Trade Republic. Aktuell erscheint sich dieser Trend zu stabilisieren und zu einem nachhaltig höheren Interesse an eigenen Aktieninvestments zu führen. **T&I Drillisch** ergriffe sich unter Einflussnahme des EU-Regulators auf ein National Roaming Abkommen mit Telefonica Deutschland. Damit kann das Unternehmen nun die nächsten Schritte angehen, um ein eigenes 5G Netz in Deutschland aufzubauen. Hierdurch sollte der Investitionsnachfrage nach und nach wieder an Klarheit und Visibilität gewinnen. Das schwedische Computerspieleunternehmen **EOG** berichete gute Umsatzzahlen für die neunmonatigen Periode und gab zudem eine Übernahme bekannt - welche die Umsätze weiter diversifiziert und mehr Expertise im Bereich "Free to Play" Publishing mit sich bringen sollte. Diese konnte sich auch positiv für das bereits bestehende "Free to Play" Portfolio auswirken.

Auszeichnungen

Seite 1 von 3

Aguja Capital GmbH • Gröner Weg 33 • 98153 Kün
www.aguja-capital.de

16. Quartalsbericht

Für den Fonds SQUAD Aguja Opportunities I (WKN: A3ARJ3)
im Zeitraum 01.10.2020 - 31.12.2020

Köln, 14. Januar 2021

Sehr geehrte Investoren & Investoren,

Wir danken Ihnen sehr für das entgegengebrachte Vertrauen. Anhand unserer Quartalsberichte möchten wir Ihnen einen Einblick in unser Vorgehen und unsere Denkweise ermöglichen. Für Rückfragen stellen wir Ihnen gerne zur Verfügung, unsere Kontaktdaten finden Sie am Ende des Berichtes.

Die Gesamtentwicklung des NAVs SQUAD Aguja Opportunities I seit Auflage am 05.12.2016 beträgt zum Stichtag (31.12.2020) 67,24%, bzw. 133,44%. a.

Die monatliche Entwicklung des NAVs seit Auflage Prozent in der Übersicht:

Mo	Jan.	Feb.	Mär.	Apr.	Mai	Jun.	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2017													3,61
2018	1,47	1,51	1,80	3,93	3,68	-0,07	0,67	1,30	2,38	1,48	0,91	0,44	14,31
2019	5,95	-2,60	-3,40	0,77	0,25	-2,05	1,83	-0,38	0,74	-5,80	-2,69	-2,05	-11,72
2020	1,82	1,91	0,45	1,45	-2,11	0,31	0,25	-0,07	3,09	2,99	2,61	1,85	18,70
2020	0,88	-3,08	-11,11	10,86	3,81	1,84	1,07	7,71	2,61	4,34	7,31	7,61	35,18

Die Allokation am 31.12.2020, nach Assetklassen und geographisch, gestaltet sich wie folgt:

Assetklasse	Anteil	Geographie	Anteil
Aktien	8,44%	Deutschland	35%
davon Aktien mit Anleihecharakter	1,65%	Restl. Europa	39%
Anleihen	20%	Nordamerika	10%
davon Wandelanleihen	2%	Asien	0%
davon Wandelanleihen	0%	Sonstiges	2%
davon Senior Anleihen	0%	Kasse (inkl. Gold)	0%
Gold (Extra-Gold, physisch hinterlegt)	4%		
Kasse	4%		
Derivate	1%		

Nettoassetquote (Aktien: Exposure nach Abschreibung und ohne Aktien mit Anleihecharakter): 28% (Stand: 31.12.2020) (Quelle: Axxion S.A., eigene Berechnungen; aufgrund von Rundungsunterschieden kann die Summe von 100% abweichen).

Im Anhang finden Sie eine Übersicht über die aktuell vom Fonds gehaltenen Nachbesicherungsrechte, die ohne Wert mindert werden und aktuell ein Volumen von 13.873.854 Euro umfassen.

Quelle: Axxion S.A.
Seite 2 von 3

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 Spitzley
Key Account AT
Banken – Region Mitte/Nord

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



Thomas Justen
Key Account DE/LUX
Banken – Region Ost

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



Michael Kugelmann
IFA, FO, VV
Region Süd

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



Damien Auer
IFA, VV
Region Mitte/Nord/Ost

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

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!