



SQUAD

Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter
Diversifikation

Update Webinar

08.10.2024



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 der 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 Wiederaanlage 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).

SQUAD Aguja Opportunities

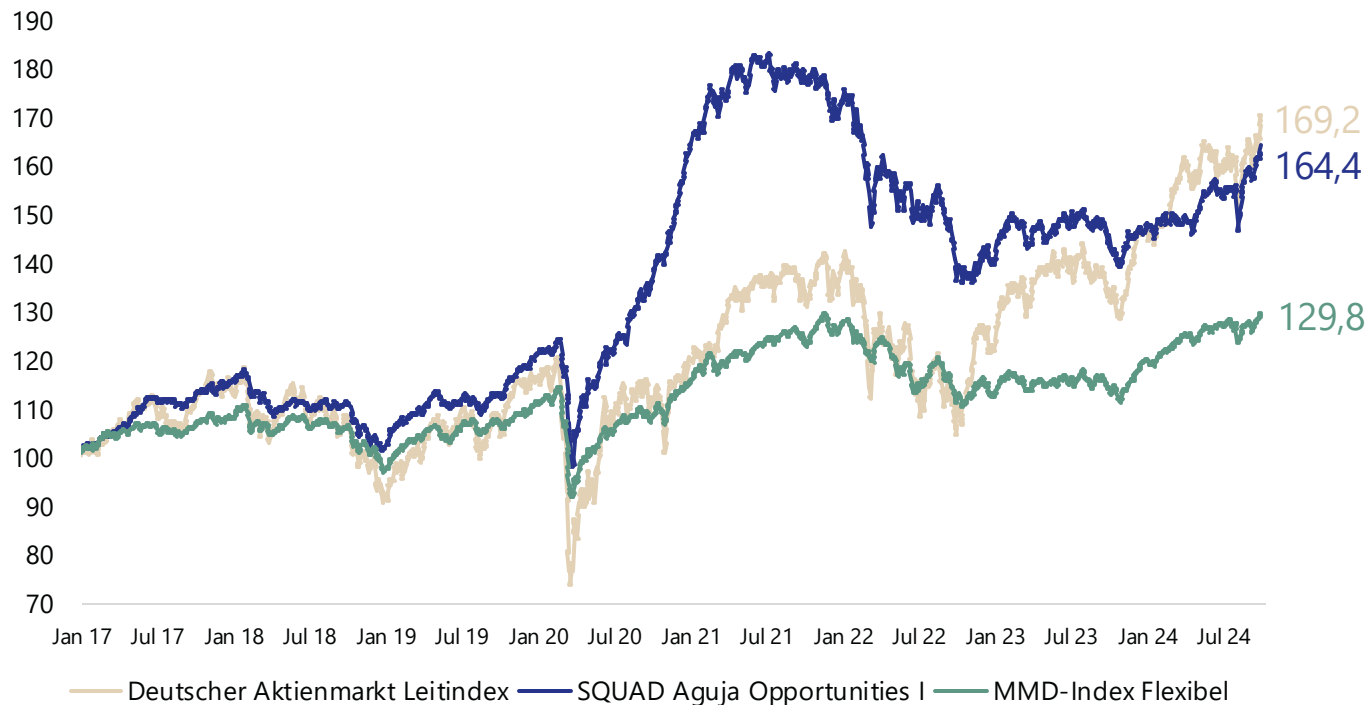
Key Topics:

1. Marktumfeld - Fokus: Entwicklung Small-Caps & US Wahlen
2. Rebound Portfolioposition Pullup Entertainment
3. Potential des Portfolios
4. Attraktive neue Ideen im aktuellen Marktumfeld
5. Spezialsituationen im Bereich Wandelanleihen
6. Aktuelle Positionierung

SQUAD Aguja Opportunities

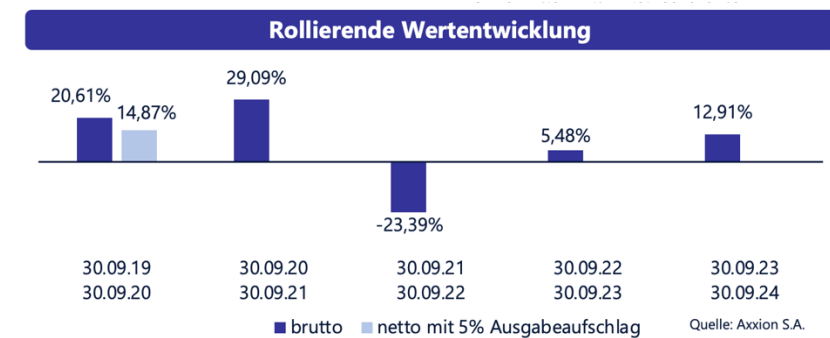
Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 260,5 Mio. €

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



Der **MMD-Index Flexibel** ist ein Mischfondsindex und kann unter www.assetstandard.de abgerufen werden.

I-Tranche	Rendite	Volatilität
YTD	+11,24%	8,66%
Monat	+2,90%	7,15%
1 Jahr	+13,52%	8,62%
3 Jahre	-7,18%	10,68%
Seit Auflage	+64,74%	9,70%

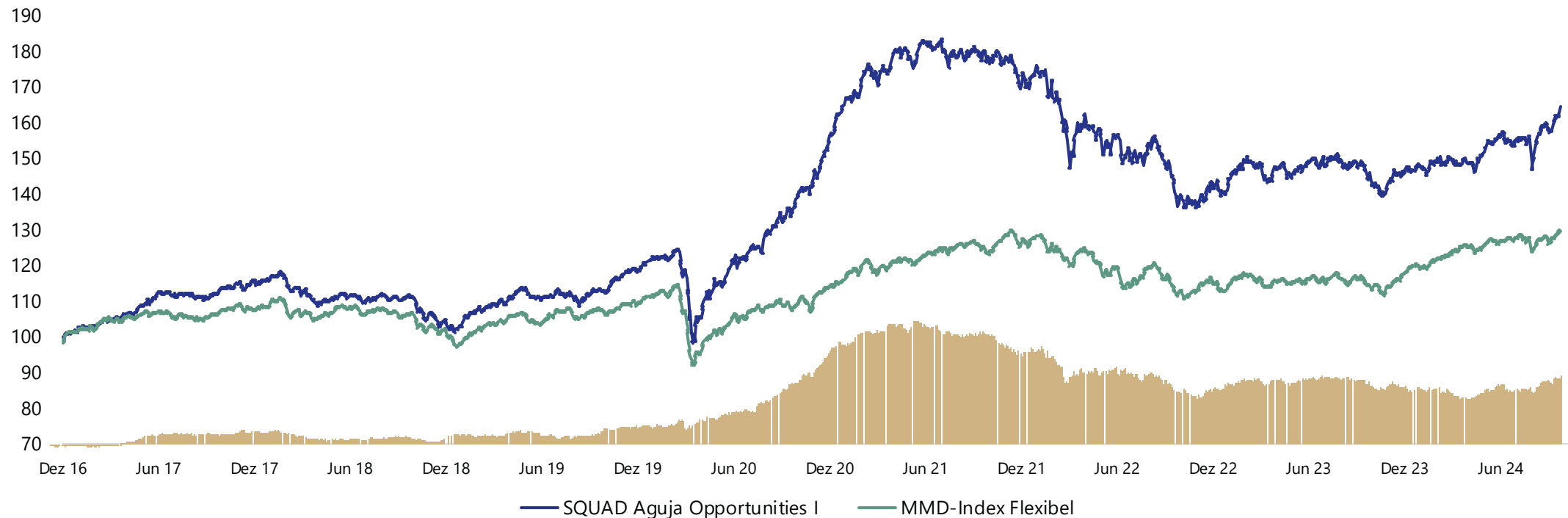


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
*Weitere Angaben zur Wertentwicklung finden Sie im Anhang der Präsentation.

SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber MMD-Index seit Auflage

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



Stand 30.09.2024

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.



SQUAD
FONDS

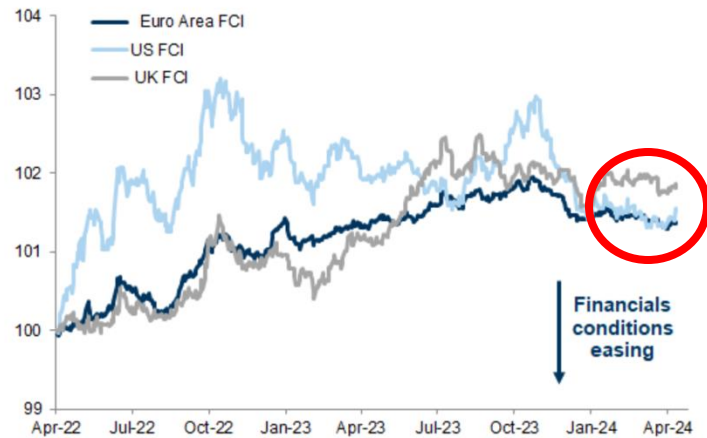
SQUAD Aguja Opportunities

Gegenwind bei Small-Caps: Trendwende eingeleitet?

Webinar Q1 2024

Exhibit 56: Financial Conditions Index (FCI)

GS Proprietary Index



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 57: Financial Conditions Index (FCI)

GS Proprietary Index

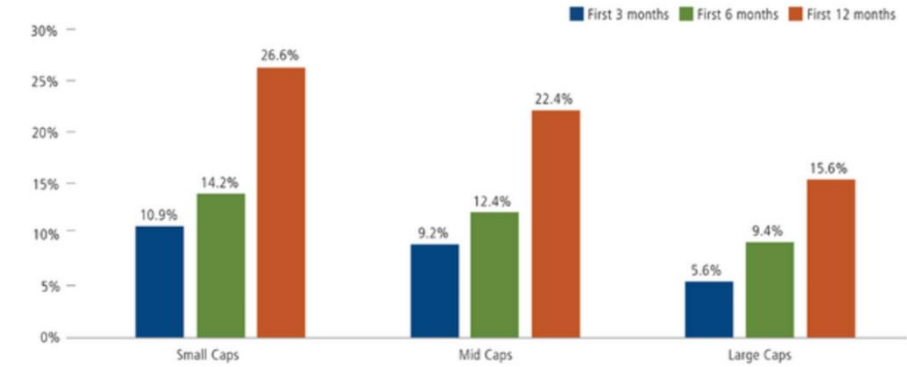


Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Aktuell

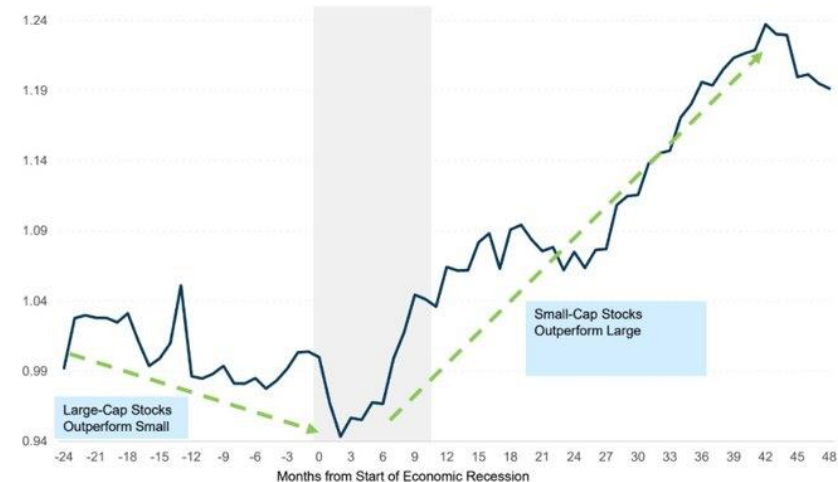
Small caps have gained the most when the Fed has cut rates

Performance after first rate cut



Past performance is no guarantee of future results. Source: Jefferies using Federal Reserve Board, Haver Analytics, Center for Research in Securities Prices (CRSP®), and the University of Chicago Booth School of Business. Note: used fed funds rate from 1954 until 1963, then used the discount rate from 1963 until 1994 and the fed funds rate after that. Market caps defined by CRSP based on placing market caps into deciles. Deciles 1 and 2 are large, and 6 through 8 are small.

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

SQUAD Aguja Opportunities

Gegenwind bei Small-Caps: Trendwende eingeleitet?

Webinar Q3 2023

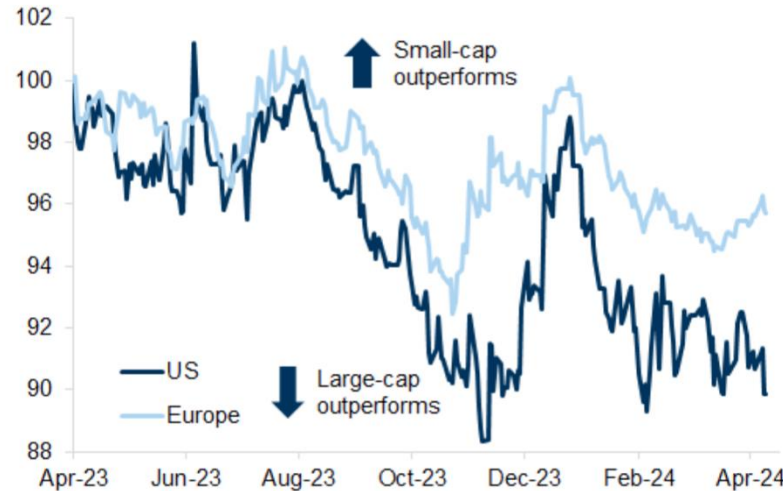
Exhibit 19 : Small-cap vs. Large-cap price performance

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



Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

Webinar Q1 2024



Aktuell

Exhibit 21 : 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

→ Deutliche Normalisierung im Bereich Small- und Mid-Caps, aber noch keine Outperformance

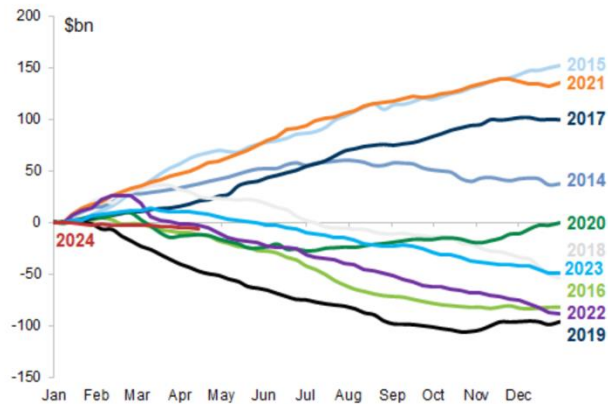
SQUAD Aguja Opportunities

Internationale Flows nach Europa: 2022 & 2033 extrem unbeliebt, 2024 neutral

Webinar Q1 2024

Exhibit 43 : Calendarised flows from Global investors into European equity funds

Weekly Flows, EPFR Country Flows

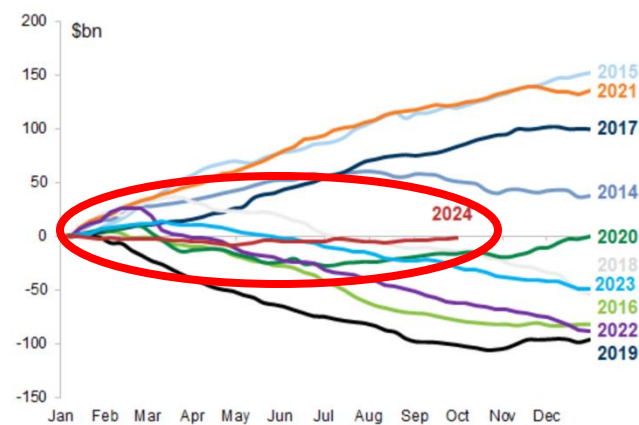


Source: EPFR, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

Aktuell

Exhibit 44 : Calendarised flows from Global investors into European equity funds

Weekly Flows, EPFR Country Flows



Source: EPFR, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research



Source: Bank of America Research.

→ Deutliche Normalisierung der Flows in europäische Aktien, aber „nur“ Break-Even

SQUAD Aguja Opportunities

US-Wahlen: Aus unserer Sicht zunächst kein zu großer Einfluss zu erwarten

	USD	Rates	Equities	Commodities (Oil)
Blue wave	↑	↑	↓	↔
Democratic President, divided Congress	↑	↔	↔	↔
Republican President, divided Congress	↑	↔	↔	↑
Red wave	↑	↑	↑	↑

Wettmärkte aktuell:

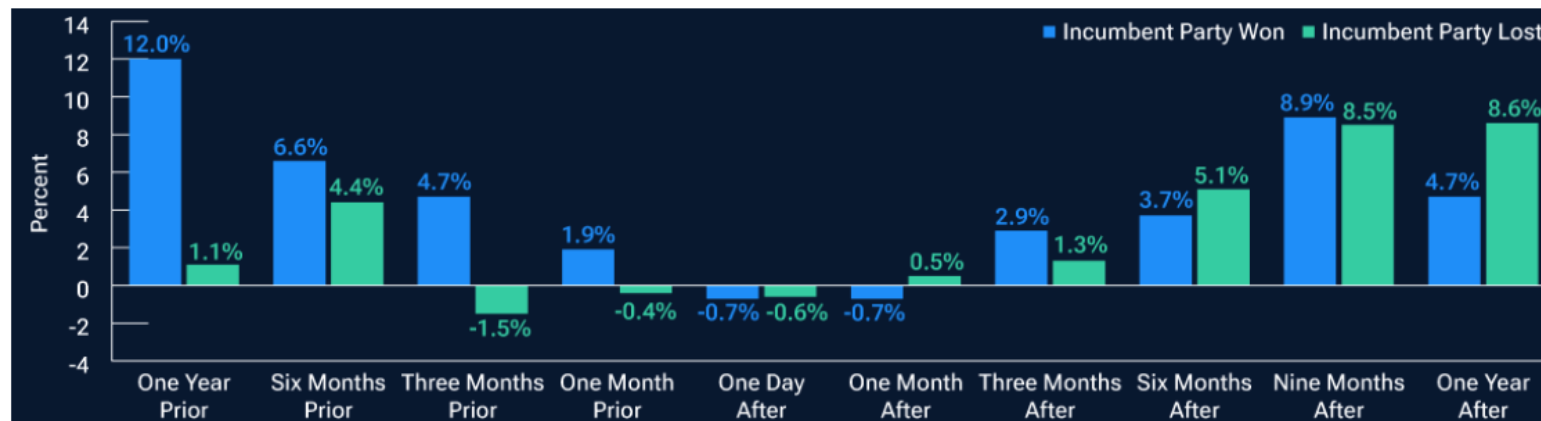
~ 20% Chance

~ 30% Chance

~ 20% Chance

~ 30% Chance

(Fig. 4) Average total returns before and after election day, 1928–2020



December 31, 1927, to November 3, 2021.

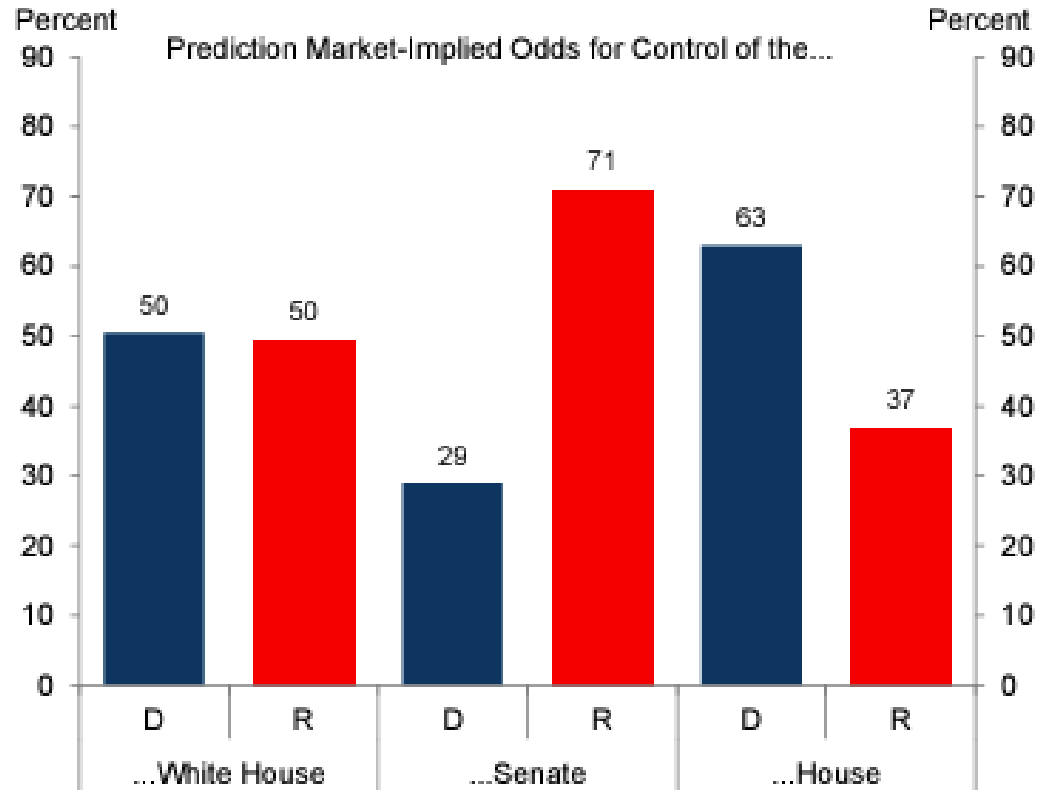
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Source: T. Rowe Price analysis of data from Bloomberg Finance L.P. See Additional Disclosure.

Total returns include gross dividends and are cumulative for the specified period before and after the election. The one-year return prior to the 1928 election was excluded from the sample because of a lack of available data.

SQUAD Aguja Opportunities

US-Wahlen: Aktuelle Wahrscheinlichkeiten

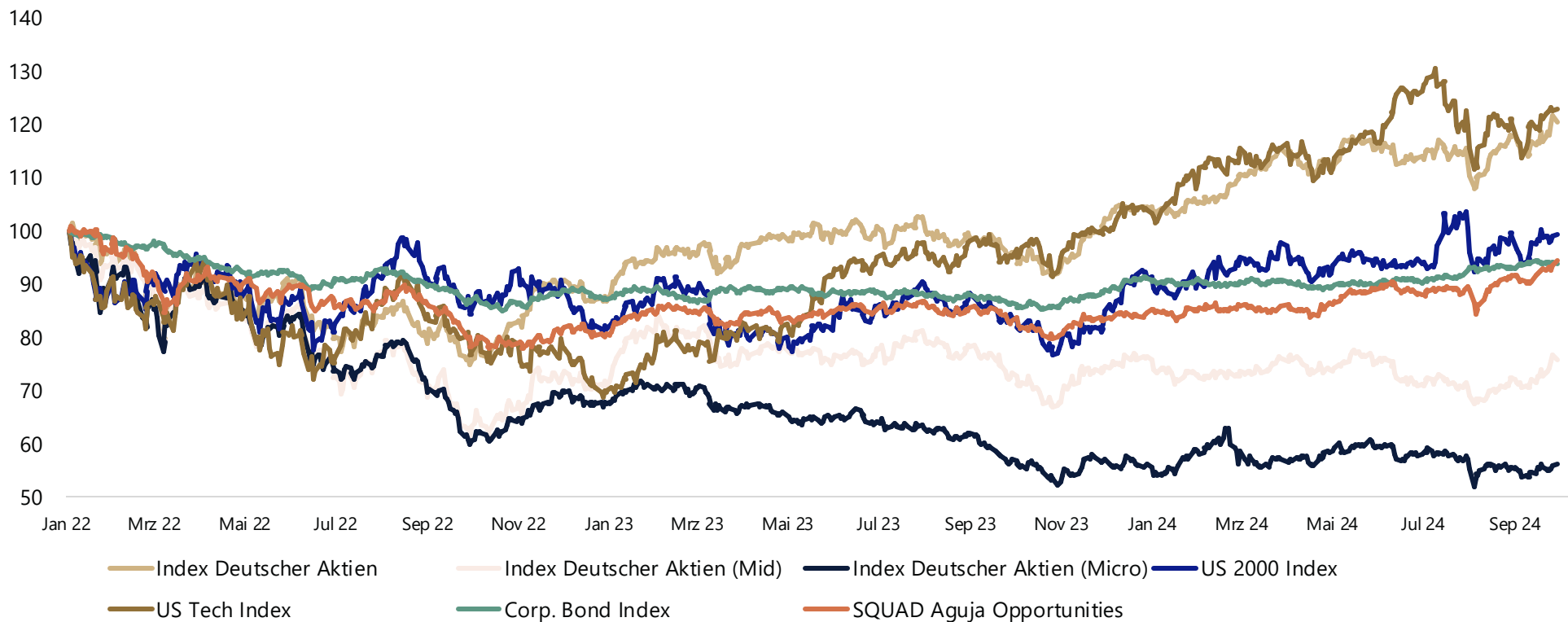


As of 10/6/2024. White House odds average Polymarket and PredictIt.

SQUAD Aguja Opportunities

Performance Unterschied Indices seit 01.01.2022

Vergleich verschiedener Indices (normalisiert vs. 01.01.22, TR, EUR)



SQUAD Aguja Opportunities

Kontribution der Bausteine in den letzten 12 Monaten

	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Letzte 12 Monate
Aktien	+1,28%	+0,53%	+2,68%	+6,40%	+10,89%
davon Large-Cap	+0,33%	+2,15%	+2,48%	+1,82%	+6,78%
davon Small-/Mid-Cap	+0,95%	-1,62%	+0,20%	+4,58%	+4,11%
Aktien mit Anleihecharakter	+0,36%	-0,08%	+0,06%	+0,09%	+0,43%
Renten	+0,67%	+0,82%	+0,34%	+0,72%	+2,55%
Absicherung	-	-	-	-	-
Xetra-Gold	-	-	-	-	-

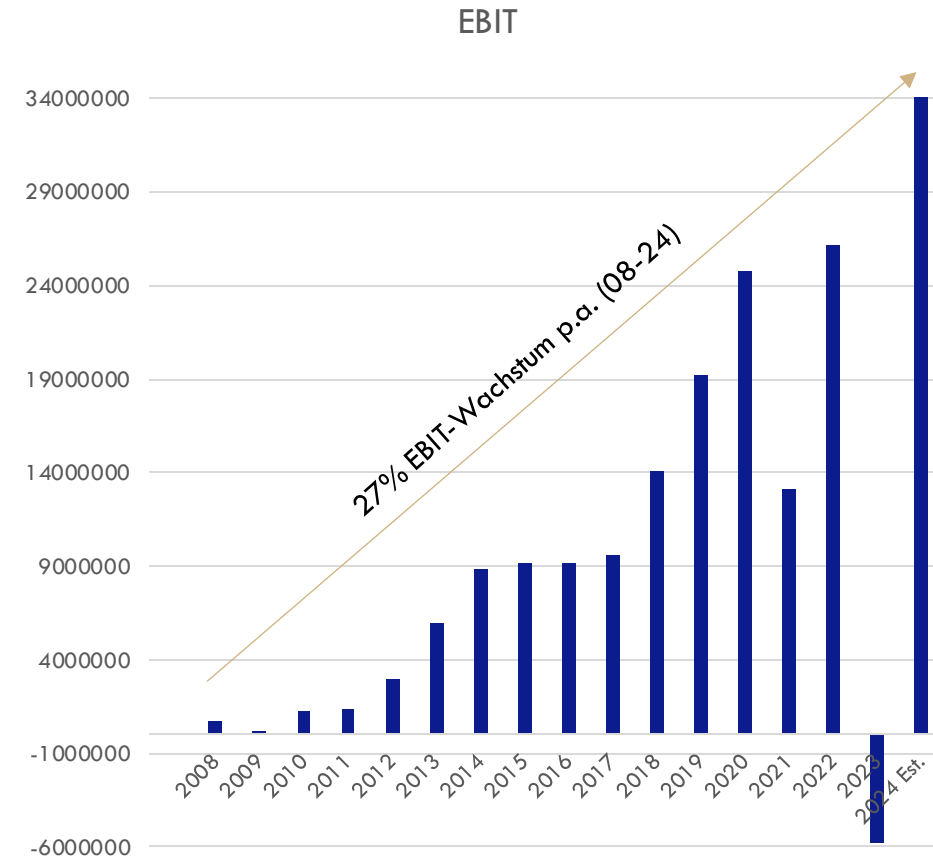
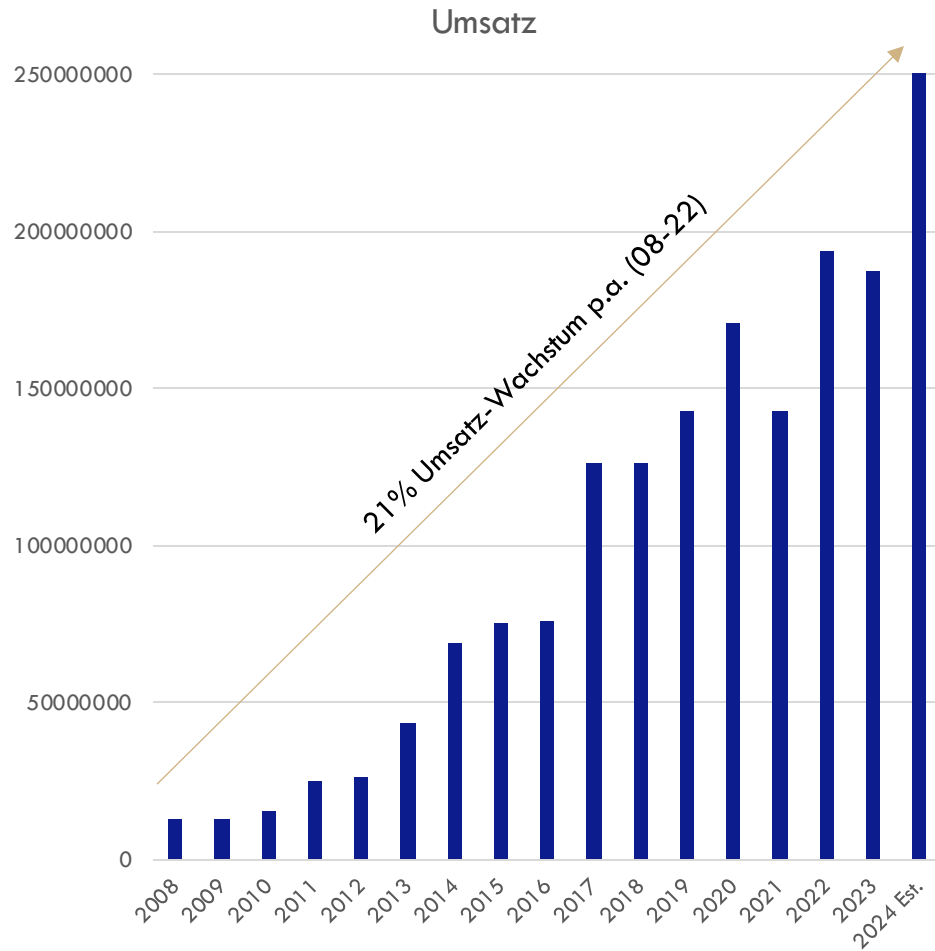
SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Im letzten Webinar vorgestellt als Titel mit Rebound Potential

- Pullup Entertainment ist ein französisches Unternehmen im Bereich Vermarktung und Entwicklung von PC- und Konsolenspielen
- Im letzten Webinar vorgestellt als einer der Titel im Portfolio mit Rebound Potential
- Ausbau der Position bei 11,30 € im Rahmen einer Kapitalerhöhung
- Seit letztem Webinar ist die Aktie um 62%* gestiegen
- Anstieg aufgrund starker operativer Performance
- Aktie ist aus unserer Sicht allerdings weiterhin günstig

SQUAD Aguja Opportunities

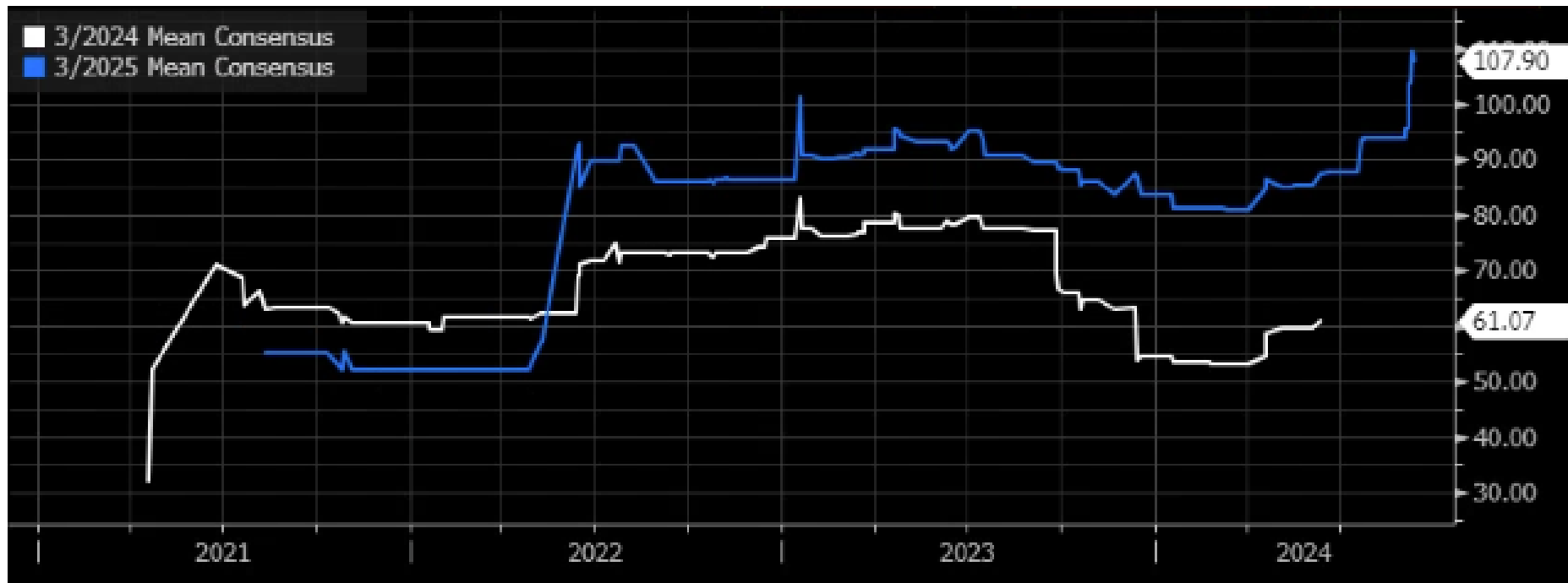
PulluP Entertainment: Operative Entwicklung hat wieder nach oben gedreht



SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Das Unternehmen Übertrifft die Erwartungen

PulluP Entertainment EBITDA Analysten-Schätzungen für FY3/24 und FY3/25 im Zeitverlauf



SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Weiterhin niedrige Bewertung trotz Kursanstieg

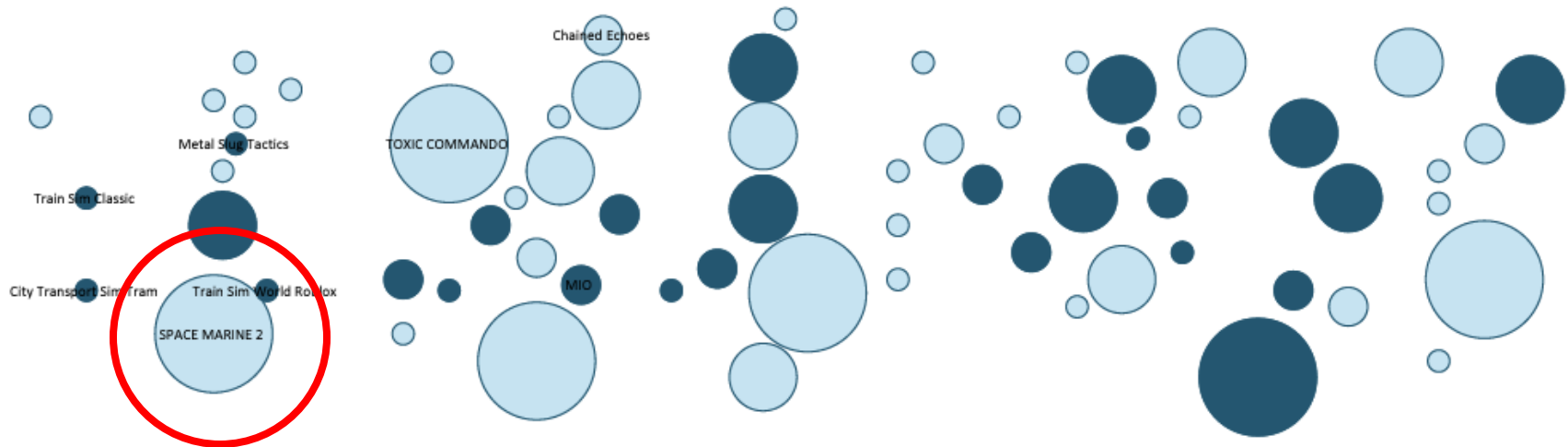
Bewertung (EV/EBITDAe) PulluP Entertainment (lila) vs. Aktie (weiß):



SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Diversifizierte Pipeline für die nächsten drei Jahre

LIFETIME POTENTIAL REVENUE OF GAMES TO BE LAUNCHED OVER THE NEXT 3 YEARS



01/04/2024

Legend:

Lifetime Potential Revenue

> €50m

>€10m
to
<€50m

>€5m to
<€10m

<€5m

Group Studio,
Own Ip & Co-Ip

26 projects in Co & Own IP & 33 Live games to be launched in the next 3 years

32

SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Analystenkonsens sollte immer kritisch hinterfragt werden

- Einige Schätzungen sind veraltet
- Bloomberg exkludiert Schätzungen, die zu stark vom Durchschnitt abweichen

Valuation Ratio	03/25e	Bloomberg Konsens 03/25e	03/26e	03/27e
EV/Sales	0.7	1.14	1.0	1.0
EV/EBITDA	2.2	3.02	2.9	2.7
EV/EBIT	4.8	9.57	6.3	5.5
PE	3.1	9.9	4.1	3.4

Source: TPICAP Midcap

SQUAD Aguja Opportunities

Neue Portfolio Investments (Aktien) in 2024

Name	Sektor	Land
Jungheinrich AG	Maschinenbau/Logistik	Deutschland
CEWE Stiftung	Dienstleistung/Druckindustrie	Deutschland
Undisclosed	Umweltdienstleistungen	Schweden
Undisclosed	E-Commerce	Japan
Duratec Ltd.	Bau- / Ingenieurwesen	Australien
Learning Technolog.Group	Bildung/Technologie	UK
Howard Hughes Holdings	Immobilienentwicklung	USA
Medical Facilities Corp..	Gesundheitswesen	Kanada
Inchcape PLC	Automobilvertrieb	UK
Marlowe PLC	Dienstleistungen	UK

SQUAD Aguja Opportunities

Top 10 Aktien weiter attraktiv bewertet

Top 10 Aktie	Sektor Diversifikation	Geografische Diversifikation	KGVe24
	Sektor	Land	
Pullup	Gaming	Frankreich	9
Zigexn	Online-Plattformen	Japan	14
Protector	Versicherung	Norwegen	13
Fairfax	Versicherung	Kanada	9
Crayon	IT	Norwegen	22
Jumbo	Discount Retail	Griechenland	12
Kri-Kri Milk	Lebensmittel	Griechenland	11
On The Beach	Reisebranche	England	9
Beazley	Versicherung	England	7
Sesa	IT	Italien	12

SQUAD Aguja Opportunities

Bewertung des Aktienportfolios

Portfolio Aguja	
KGVe ^{e24} Median	13
Ø Umsatzwachstum ^{e24}	8%
Werte mit Netto Cash	43%

Index	KGVe23 Median
MSCI World	20
M-DAX	15
S&P 500	22

SQUAD Aguja Opportunities

Kommende potenzielle Events

- **Howard Huges, Crayon, Learning Technologies:** Übernahmeinteresse könnte sich materialisieren
- Weitere potenzielle Übernahme-Ziele aufgrund niedriger Bewertung und strategischer Logik: **IMAX China, Medical Facilities, Max Automation**
- Mögliche Neubewertung nach Spin Off: **Marlowe und Optima Health**
- Wertschaffende Übernahmen: **Green Landscaping, Zigexn**
- Strukturmaßnahmen Deutschland: **Deutsche Wohnen, Covestro, ...**
-

SQUAD Aguja Opportunities

Update Japan

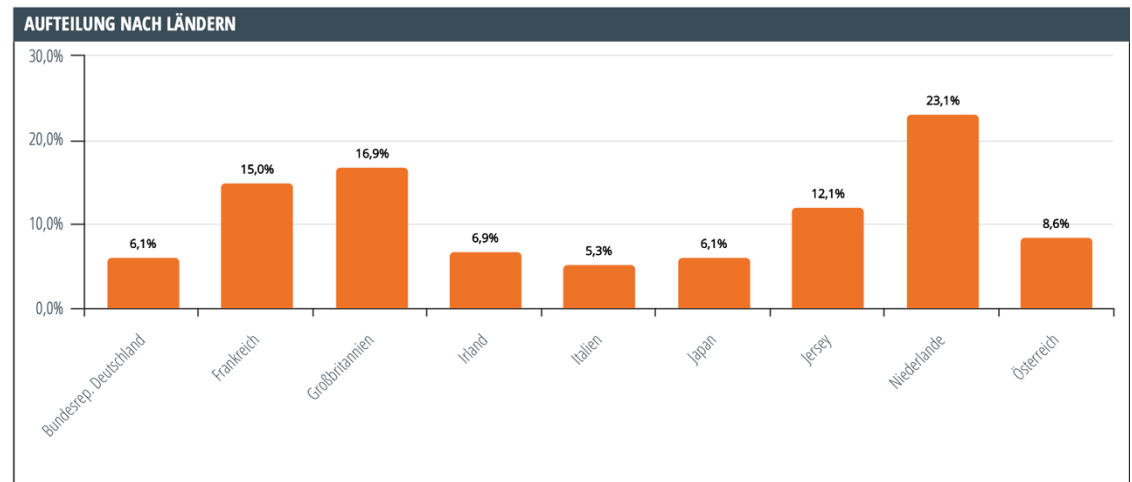
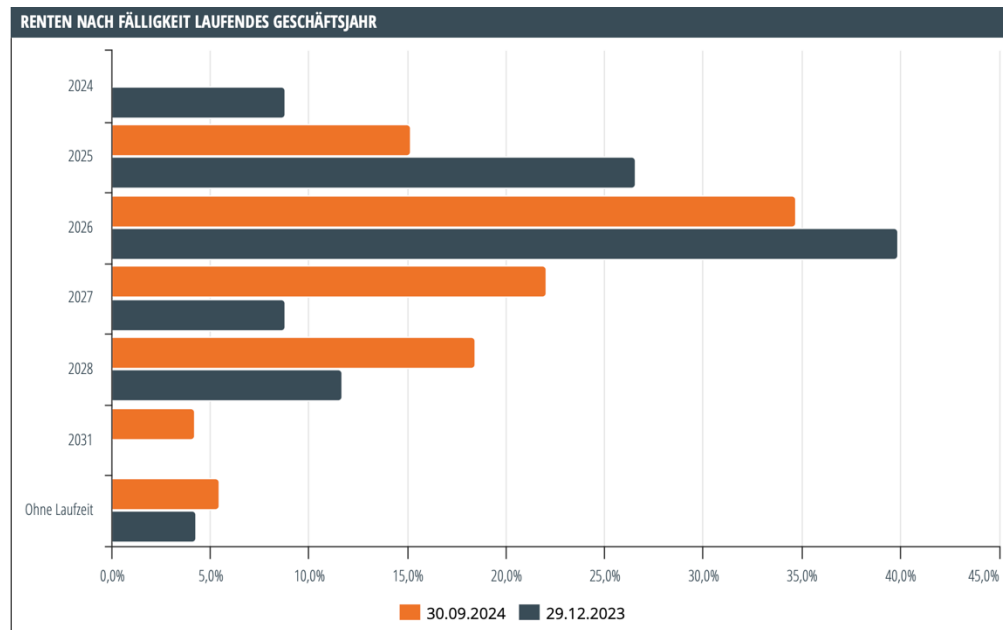
- **Prestige:** Operativ weiter gute, stabile Entwicklung. Kapitalallokation hat sich nach Druck von uns und anderen Aktionären verbessert, ist aber immer noch nicht optimal. Nach Anstieg und suboptimaler Kapitalallokation hat der Fonds die Position etwas reduziert
- **Zigexn:** Operativ gute Entwicklung und weiterhin gute Übernahmen zu attraktiven Preisen. Korrektur am japanischen Aktienmarkt wurde dazu genutzt, um die Position weiter auszubauen
- **Arealink:** Nach Anstieg wurde die Position zugunsten anderer Ideen verkauft
- **Business Brain:** Weiter attraktiv bewertet
- **Aufbau** einer neuen Position

SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
Durchschnittliche Rendite	4,5%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,22 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,20

- Positive Entwicklung von Wandelanleihen führt zu durchschnittlicher niedrigerer Rendite
- Dabei werden die Optionsanteile nicht berücksichtigt



SQUAD Aguja Opportunities

Aktive Umschichtung im Bereich Wandelanleihen

Verkäufe 2024	Verkaufsgrund	Käufe 2024	Kaufgrund
HelloFresh 2024 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	Orpar / Remy Cointreau 2031 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft
GN Store Nord 2024 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	Park24 2028 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft, Absicherungsertrag (Yen)
Mercari 2026 Wandelanleihe	Tender-/Rückkaufangebot	Dürr AG 2026 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft
Zalando 2025 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	Goldman Sachs / Alibaba 2027 Wandelanleihe	Siehe folgende Folie
JustEat 2024 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	JAFCO Group 2028 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft, Absicherungsertrag (Yen)
		Goldman Sachs / Tencent 2027 Wandelanleihe	Siehe folgende Folie

SQUAD Aguja Opportunities

„Exotische“ Chancen im Bereich Wandelanleihen

- **Exchangebale** = Wandelanleihe, die nicht in Aktien des Emittenten, sondern in Aktien eines anderen Unternehmens wandelbar sind
- **Attraktiv**, da **komplexer** und in **Screening** oft **nicht ersichtlich**, daher mitunter Fehlpreise
- Aktuelle Beispiele:
 - Rag Stiftung / Evonik
 - Tirlan Cooperative / Glanbia
 - Orpar / Remy Cointreau
 - **Goldman Sachs / Alibaba & Goldman Sachs / Tencent**

SQUAD Aguja Opportunities

„Exotische“ Chancen im Bereich Wandelanleihen

- **Bewertungen in China aktuell auf historisch niedrigem Niveau**
- **Es gibt Gründe:** schwächere Entwicklung der Wirtschaft, Eingriff der Regierung in den privaten Sektor, Regulierung, Immobiliensektor, Taiwan-Frage, ADR-Risiken
- **Aber:** Sollte sich China erholen und die Black-Swan Ereignisse nicht eintreten, so kann ein enormes Upside Potential vorliegen.
- ***Wie kann man daran partizipieren und die Risiken dennoch minimieren?***

SQUAD Aguja Opportunities

„Exotische“ Chancen im Bereich Wandelanleihen

- Goldman Sachs hat Wandelanleihen auf Tencent und Alibaba begeben
- Der **Optionswert** der Wandelanleihe **hängt** vom **Wert der jeweiligen Aktie** ab. **Worst Case ist 0**
- Gleichzeitig besteht **bewertungstechnisch** eine **hohe Upside** für den **Optionswert**, der aber mit hoher **Unsicherheit und Risiken verbunden** ist
- Der Wert der **Anleihekompone**nte hängt **einzig von der Kreditwürdigkeit von Goldman Sachs** ab und steht in **keiner Beziehung zu Tencent oder Alibaba**
- In Bezug auf **China-spezifische Risiken** ist das **Verlustrisiko** damit **deutlich reduziert** (wenngleich ein Black-Swan Ereignis, wie ein Taiwan-Krieg, auch Auswirkungen auf die globalen Spreads und auch Banken hätte – aber deutlich geringer als Tencnet und Alibaba direkt)

Unternehmen	KGVe (2024)	EV/EBITDAe (2024)	Wachstum
Tencent	19,2	16,7	8,5%
Alibaba	12,6	7,6	7,0%
Nasdaq 100	30,7	17,6	
Amazon	39,4	14,6	10,6%
Apple	33,8	25,3	1,8%
Microsoft	31,5	20,7	14,5%

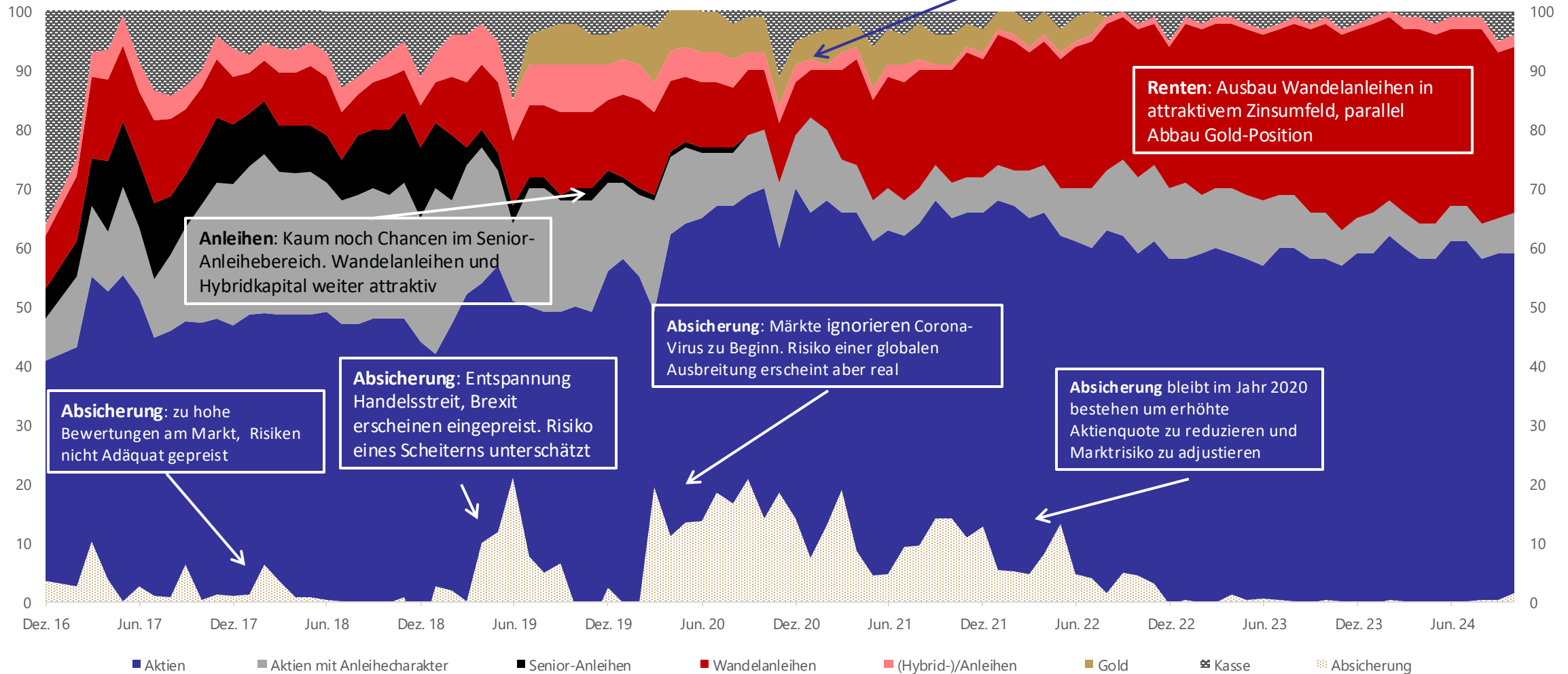
SQUAD Aguja Opportunities

Fazit Baustein (Wandel-)Anleihen

- **Zinsumfeld** wieder **attraktiv**, auch im Verhältnis zu Bewertungen („Earnings-Yield“) von Aktien (speziell Large-Caps)
- Zinsstruktur ermöglicht bei **geringer Laufzeit** und **geringer Zinssensitivität attraktive Renditen** zu erwirtschaften
- Durch **Roll-Down-Effekt** und **Aktiensensitivität** potenziell **höhere Zielrendite** als aktuelle Rendite auf Verfall indiziert möglich
- Potenzieller Rückenwind durch **Bewertungsaufholpotential** des **Sektors**
- **Bottom-Up Ansatz**: Detaillierte Unternehmensanalyse und eigenes Bewertungsframework

SQUAD Aguja Opportunities

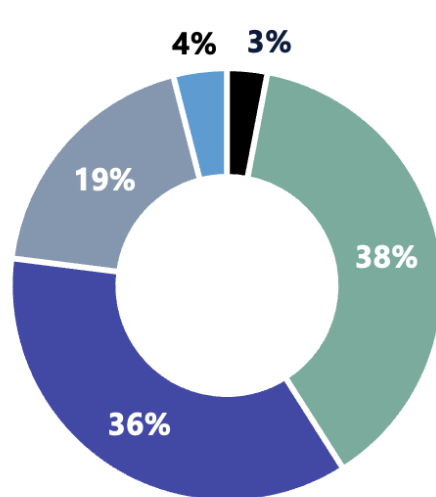
Historische und aktuelle Positionierung



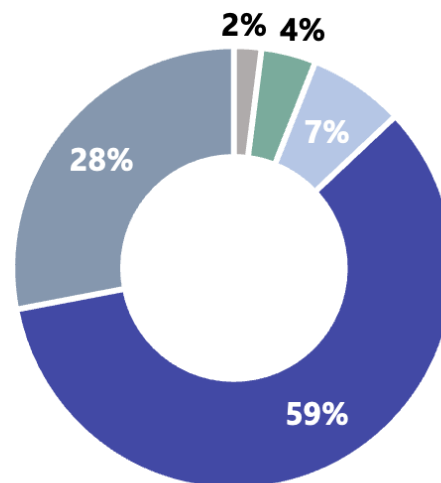
SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

Aufteilung nach Marktkapitalisierung und Assetklassen



- Micro Caps (<0,1 Mrd. EUR)
- Mid Caps (<10 Mrd. EUR)
- Small Caps (<1 Mrd. EUR)
- Large Caps (>10 Mrd. EUR)

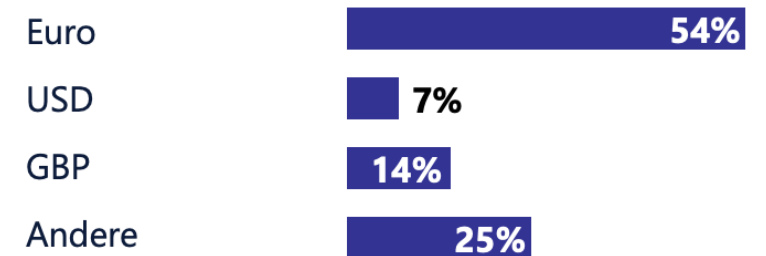


Absicherung: 0%

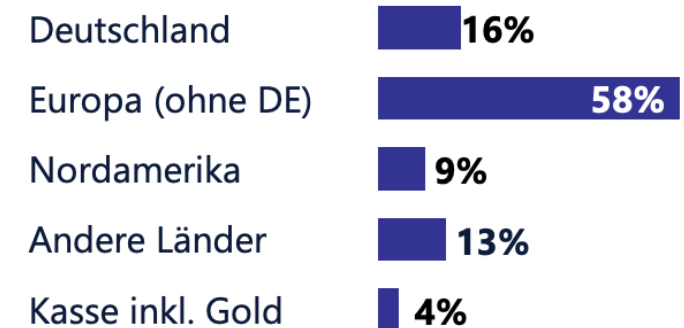
- (Hybrid-)/Anleihen
- Aktien mit Anleihecharakter
- Wandelanleihen
- Kasse
- Aktien

Netto-Aktienquote (nach Absicherung): 59%
-ohne Aktien mit Anleihecharakter-

Aufteilung nach Währungen



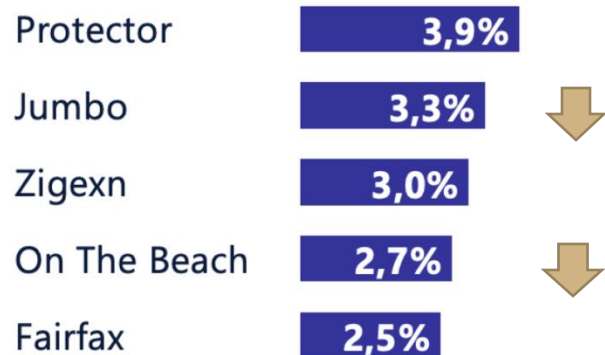
Geografische Aufteilung



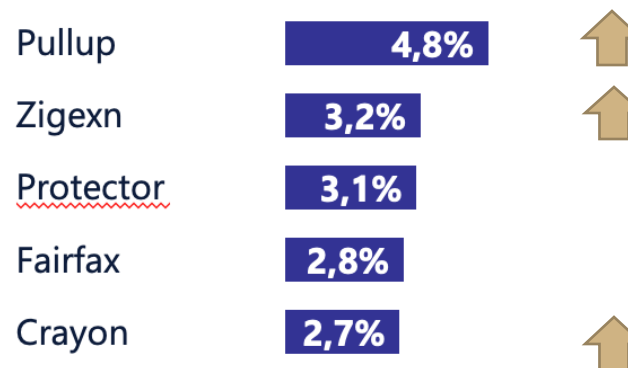
SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

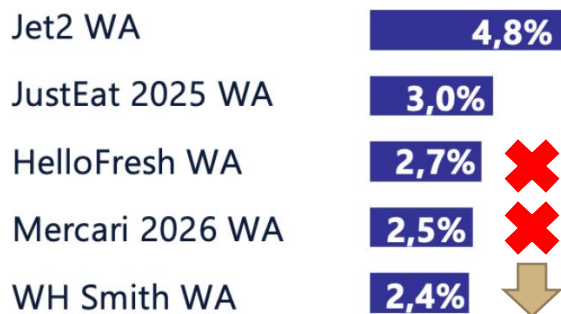
Wichtige Fondspositionen: Aktien 29.03.24



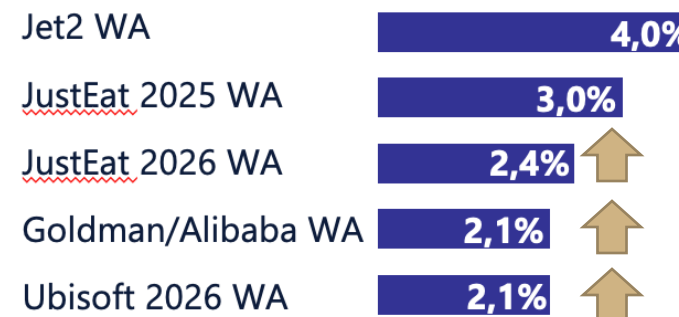
Wichtige Fondspositionen: Aktien 30.09.2024



Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter 29.03.24



Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter 30.09.24



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

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

SQUAD Aguja Opportunities

Fazit

- **Attraktive Rendite** bei überschaubarer Laufzeit im Bereich **Anleihen/Wandelanleihen**
- **Attraktive (unkorrelierte) Spread**-Opportunitäten im Bereich **Aktien mit Anleihecharakter**
- Weiterhin hohes **Rebound-Potential** im Bereich **Small- und Mid-Caps**
- Deutliche Zunahme an **Trigger / Events** im Bereich Aktien und Aktien mit Eventcharakter
- Neue Ideen für **mehr Robustheit und Diversifikation**

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: A2AR9B
ISIN: DE00A2AR9B1
Anleiheklasse: R
Vertriebsstatus: offen
Fondskategorie: Mietsfonds Global ausgewogen
Mindestkapital: 25%
Anteilbeteiligungsquote: 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 1,78%
Erfolgsgebühr p.a.: 10% (mit ewiger Highwatermark)
Ertragsverwendung: ausschüttend
Geschäftsjahresende: 31. Dezember
Vertriebszulassung: DE
Fondstyp/Rechtsform: OGAW/
Kontakt:
SQUAD Fonds
Am Silberringpark 1a
86161 Augsburg
Tel. 0821 455 420 10
E-Mail: invest@sqad-fonds.de
www.squad-fonds.de

Fondspartner:
Verwalter: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kapitalverwaltungs-gesellschaft: Axion S.A.
Haftungsdach: PEH Wertpapier AG

SQUAD Aguja Opportunities - R

Wertermittlung

Anlagestrategie
Der Schwerpunkt der Anlagestrategie des SQUAD Aguja Opportunities soll auf der Identifizierung von hoch- 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%				5,15%
Volatilität	10,02%	8,86%	15,55%	10,47%			

Kommentar
Auch im Februar ging es an den Börsen wieder etwas volatil zu. Nach starkem Monatsbeginn schwächelten die Märkte zum Monatsende mit leicht steigenden Zinsen im Rahmen einer leichten Rotation weg von Technologiewerten und "Corona-Gewinnern". Aufgestockt wurden zu Beginn des Monats einige Wandelanleihen, u. a. von **Twitter**, **HelloFresh**, **AKKA Technologies** und **ars**. 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 Monetarisierung 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 Bekanntheit eine starke Wahrnehmung der hervorragenden Positionierung des Unternehmens erwarten. Zudem nahm der Fonds an der Emission einer **Hybridanleihe** von **Voelkel** 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 vom anhaltenden 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. **1&1 Drillisch** ergriff 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 Investmentcase nach und nach wieder an Klarheit und Visibilität gewinnen. Das schwedische Computerspieleunternehmen **EA5** berichtete gute Ergebnisse für die zurückliegenden Periode und gab zudem eine Übernahme bekannt - welche die Umwälte weiter diversifiziert und mehr Expertise im Bereich „Free to Play“ Publishing mit sich bringen sollte. Diese konnte sich auch positiv für das bestehende „Free to Play“-Portfolio auswirken.

Auszeichnungen

Seite 1 von 3

Aguja Capital GmbH • Gröner Weg 31 • 98121 Köln
www.aguja-capital.de

16. Quartalsbericht
für den Fonds SQUAD Aguja Opportunities (WKN: A2AR9C)
im Zeitraum 01.10.2020 - 31.12.2020
Köln, 14. Januar 2021

Sehr geehrte Investorinnen & Investoren,
Wir danken Ihnen sehr für das entgegengebrachte Vertrauen. Anhand unserer Quartalsberichte möchten wir Ihnen einen Einblick in unser Vorgehen und unsere Denkwiese ermöglichen. Für Rückfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung, unsere Kontaktdaten finden Sie am Ende des Berichts.

Die Gesamterwicklung des NAVs SQUAD Aguja Opportunities / seit Auflage am 05.12.2016 beträgt zum Stichtag (31.12.2020) 67,14%, bzw. 13,31% p. a.

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

16 Mo	Jan	Feb	Mär	Apr	Jun	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	
2020												6,61	1,61
2017	3,47	1,11	1,50	3,93	3,68	-0,07	0,67	1,30	3,38	1,38	0,91	0,64	16,31
2018	6,66	-2,60	-3,50	0,77	0,25	-4,08	1,83	-0,38	0,24	-5,80	-2,49	-2,05	-18,72
2019	1,82	1,49	0,45	1,95	-2,41	0,37	0,02	-0,07	0,99	1,89	1,81	1,86	18,71
2020	6,08	-3,48	-11,11	10,86	3,81	1,84	1,67	7,73	3,61	4,34	7,31	7,51	35,18

Die Allokation am 31.12.2020, nach Assetklassen und geografisch, gestapelt sich wie folgt:

Assetklasse	2020	Deutschland	2020
Aktien	8,49%		33%
davon Aktien mit Anleihecharakter	1,6%		33%
Anleihen	30%		10%
davon Hybridanleihen	2%		10%
davon Wandelanleihen	8%		2%
davon Senior Anleihen	0%		0%
Kasse	4%		0%
Derivate	0%		0%

* Nettoabgrenzung (Aktien: Exposure nach Absicherung und ohne Aktien mit Anleihecharakter); 2020 Stand 31.12.2020; Quelle: Axion S.A., eigene Berechnungen; aufgrund von Rundungsdifferenzen kann die Summe von 100% abweichen.

Im Anhang finden Sie eine Übersicht über die aktuell vom Fonds gehaltenen Nachschlagsrechte, die ohne Wert mindert werden und aktuell ein Volumen von 13.878.894 Euro umfassen.

Seite 1 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!

SQUAD Fonds

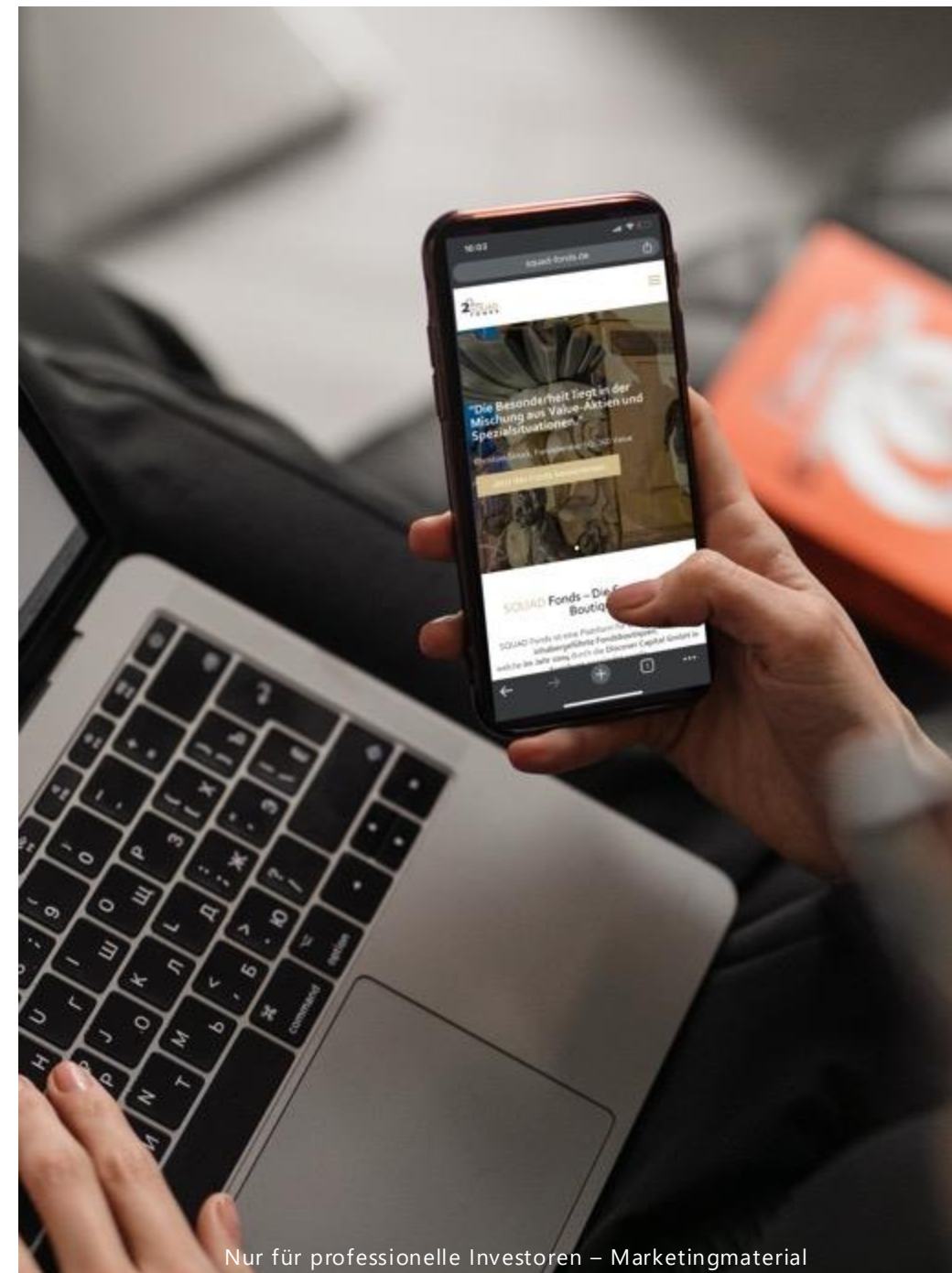
Bleiben Sie informiert

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

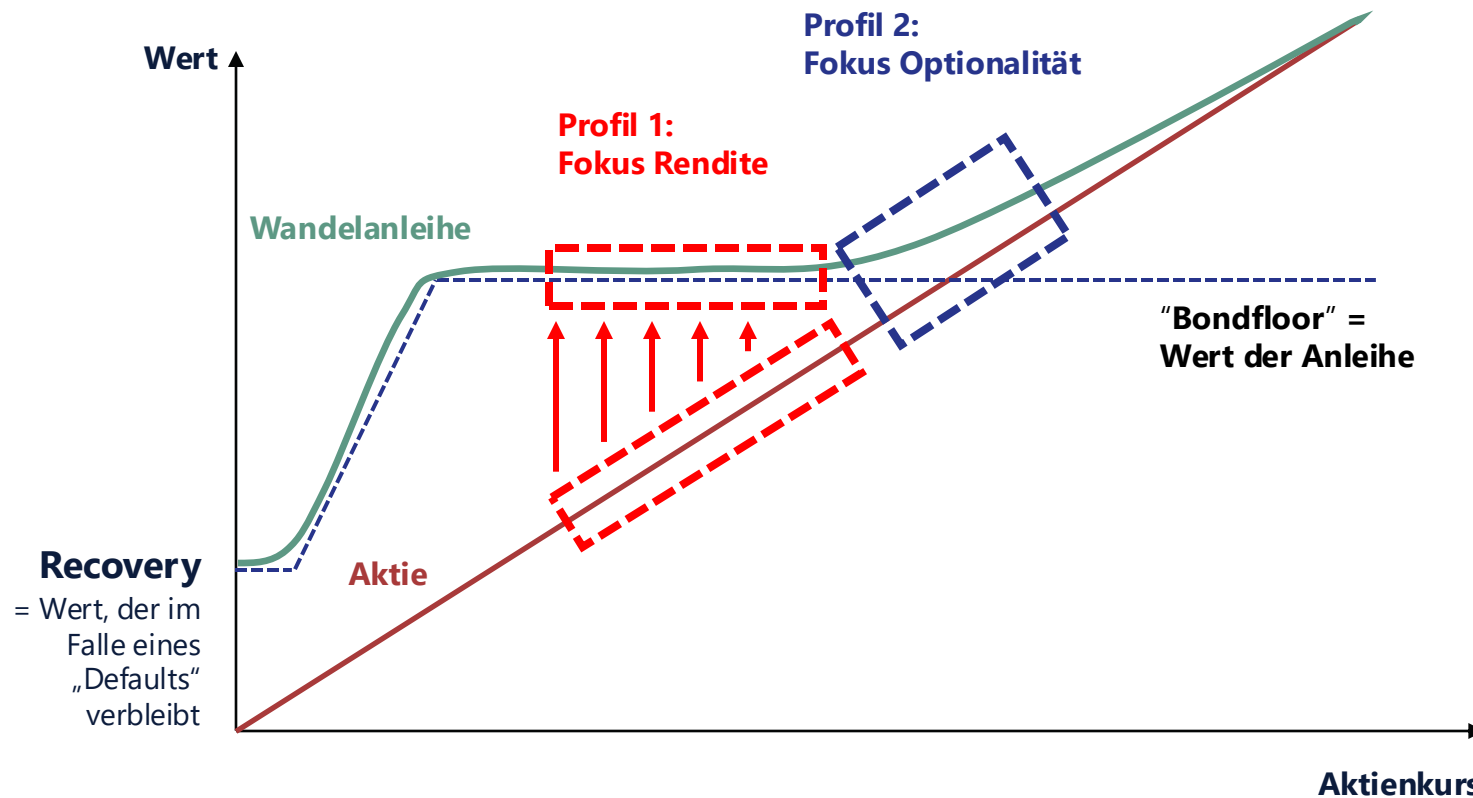
Anhang



SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

Wandelanleihe = Aktie (Renditechance) + Anleihe (Fallschutz + Verzinsung)



- Wandelanleihen sind aufgrund ihrer **spezifischen Prospekte** sehr individuelle und analyseintensive Investments
- Nebst 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

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, Spezielsituationen, Wandelanleihen