

Fondsdaten per 30.06.2024

WKN	A2AR9B
ISIN	DE000A2AR9B1
Anteilsklasse	R
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds Global ausgewogen
Mindestkapitalbeteiligungsquote	25%
Erstausgabepreis	100,00 €
Kurs	147,82 €
Anteilsklassenvolumen	59.811.377 €
Fondsvolumen	232.660.055 €
Mindestzeichnung	50,00 €
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Rücknahmeabschlag	keiner
Laufende Kosten p.a.	1,82%
davon Verwaltungsgebühr p.a.	bis zu 1,75%
Erfolgsgebühr p.a.	10% (mit ewiger Highwatermark)
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE, AT
Fondstyp	OGAW
Einstufung nach SFDR	Artikel 8+
Nähere Informationen	Siehe VKP

Kontakt

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

Fondsberater



Fabian Leuchtner



Dimitri Widmann

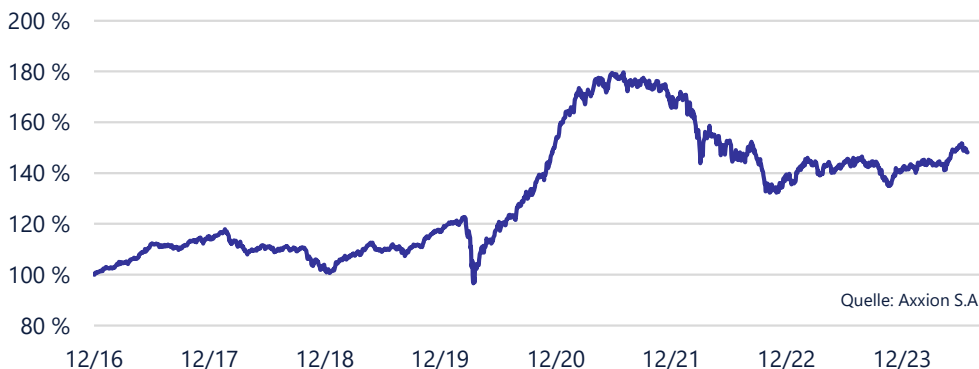


Anlagestrategie

Der Schwerpunkt der Anlagestrategie soll auf der Identifizierung von Fehl- 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. Der Investmentansatz basiert auf fundamentalen Bewertungsprinzipien, zudem werden ESG-Kriterien berücksichtigt.

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	-1,12%	+3,77%	+2,87%	-16,93%	+34,54%		+48,14%
Rendite p.a.				-6,00%	+6,11%		+5,33%
Volatilität	7,63%	7,28%	7,56%	10,47%	11,19%		9,67%

Quelle: Axxion S.A.

Kommentar

Im Juni entwickelten sich die Märkte seitwärts, bzw. leicht negativ. Geprägt wurde das Geschehen in Europa durch die Ankündigung von Parlamentswahlen in Frankreich. Speziell französische Aktien fielen teils deutlich. Der Ausgang der Wahl ist aktuell schwer vorherzusehen, wir gehen allerdings nicht davon aus, dass Unternehmen operativ deutlich beeinflusst werden. Auf Unternehmensebene war der Monat relativ ruhig mit wenigen News. Im Portfolio wurden kleinere Anpassungen vorgenommen. Im Bereich der Anleihen wurde bspw. die **HelloFresh** Wandelanleihe abgebaut. Diese weist mittlerweile nur noch eine kurze Laufzeit von unter einem Jahr auf und bietet nur einen geringfügigen Aufschlag (Credit Spread) gegenüber Staatsanleihen, bzw. Cash. Im Gegenzug wurde die etwas länger laufende Wandelanleihe von **Dürr** weiter ausgebaut. Hier erhält man eine gute Rendite - gleichzeitig aber ist die Chance an einer möglichen Aufwärtsbewegung der Aktie zu partizipieren (aufgrund der Laufzeit und des Profils) deutlich höher. Neu investiert wurde zudem in eine Wandelanleihe mit Laufzeit bis 2028 des japanischen Unternehmens **Park24**. Das Unternehmen betreibt in Japan Parkplätze, was ein relativ stabiles Geschäft darstellt. Seit der Corona-Pandemie, als das Unternehmen operativ betroffen war, liegt die Bewertung der Aktie trotz mehr oder weniger vollständiger Erholung im operativen Bereich nach wie vor niedrig, so dass ein deutliches Aufholen möglich ist (Umsatz 2019: 317 Mrd. Yen und 24,6% Bruttomarge vs. 2023: 330 Mrd. Yen und 27,1% Bruttomarge). Gleichzeitig bietet die Anleihe eine positive Rendite (in Yen). Durch die Währungsabsicherung ergeben sich zudem (aufgrund des Zinsdifferentials) positive "Absicherungseinnahmen" (impl. Rendite nach Absicherung >4%). Neu investiert hat der Fonds zuletzt in Aktien von **Howard Hughes**. Hierbei handelt es sich um ein Immobilienentwicklungsunternehmen mit einem vielfältigen Portfolio in sechs US-Bundesstaaten: Hawaii, Nevada, Texas, Arizona, Maryland und New York. Der Schwerpunkt liegt vor allem auf Einzelhandels-, Büro- und Mehrfamilienimmobilien sowie auf sog. „Master Planned Communities“. Die Aktie wird aktuell mit einem Abschlag von ca. 50 % auf den NAV gehandelt. Der von der Firma angegebene NAV spiegelt unserer Meinung nach den Wert des Unternehmens gut wider, da er auf konservativen Annahmen im Vergleich zur Qualität der Vermögenswerte basiert. Mit dem bevorstehenden Spin-off von „Seaport Entertainment“ ist ebenfalls ein kurzfristiger Trigger, um die Komplexität des Geschäfts zu reduzieren und den Bewertungsabschlag zu verringern, vorhanden. Am Investorentag im November könnte zudem ein neues Aktienrückkaufprogramm angekündigt werden.

Auszeichnungen



Chancen

- + Partizipation an der Entwicklung globaler Aktien- und Anleihemärkte.
- + Flexible Anlagepolitik ohne Indexorientierung. Es werden die Anlagemöglichkeiten der gesamten Kapitalstruktur von Unternehmen genutzt.
- + Durch die Kombination von Aktieninvestments, Fremdkapital und Aktien mit Anleihecharakter sowie dem Fokus auf Sondersituationen/ Events soll ein asymmetrisches Rendite-/Risikoprofil erzielt werden.

Risiken

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

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

Risiko Indikator

Niedrigeres Risiko Höheres Risiko

Potentiell geringerer Ertrag Potentiell höherer Ertrag

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Die Axxion S.A. hat dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoeinstufung 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus den künftigen Wertentwicklungen wird als mittelniedrig eingestuft.

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass das Produkt für 3 Jahre gehalten wird.

Fondspartner

Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kapitalverwaltungs-gesellschaft	Axxion S.A.
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG

Länder- und Währungsallokation (netto)

Deutschland	17%	Euro	51%
Europa (ohne DE)	66%	USD	3%
Nordamerika	10%	GBP	17%
Andere Länder	7%	Andere	29%
Kasse inkl. Gold	1%		

Wichtige Fondspositionen

Aktien:

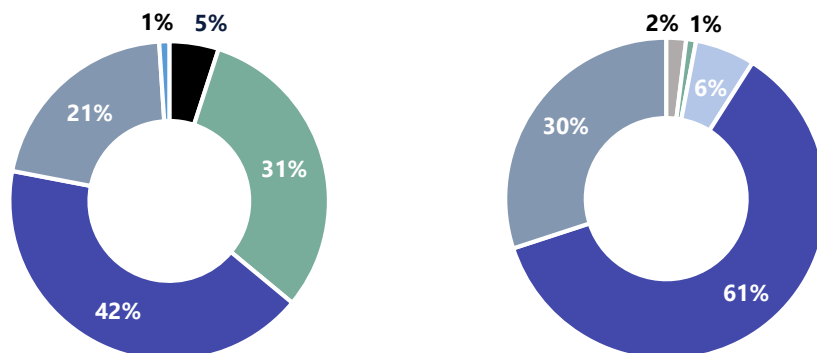
Protector	4,1%
Fairfax	3,8%
Crayon	3,2%
Zigexn	2,9%
Jumbo	2,9%

Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter:

Jet2 WA	4,9%
JustEat 2025 WA	3,3%
JustEat 2026 WA	2,6%
Mercari 2026 WA	2,5%
Ubisoft 2026 WA	2,5%

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

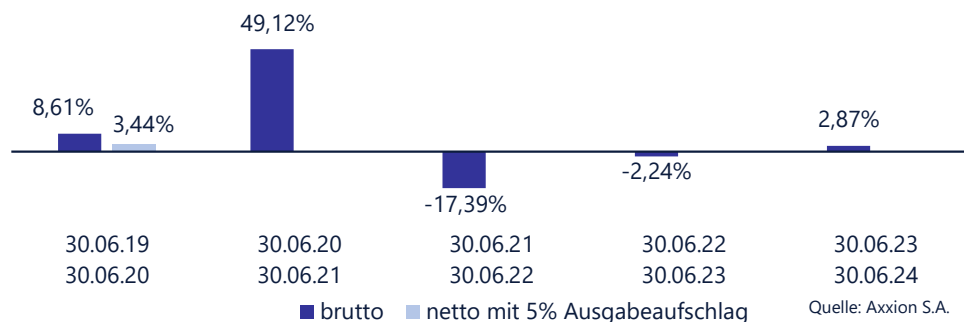
Aufteilung nach Marktkapitalisierung und Assetklasse



- Micro Caps (<0,1 Mrd. EUR)
- Mid Caps (<10 Mrd. EUR)
- Small Caps (<1 Mrd. EUR)
- Large Caps (>10 Mrd. EUR)
- (Hybrid-)/Anleihen
- Aktien mit Anleihecharakter
- Wandelanleihen
- Kasse
- Aktien

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

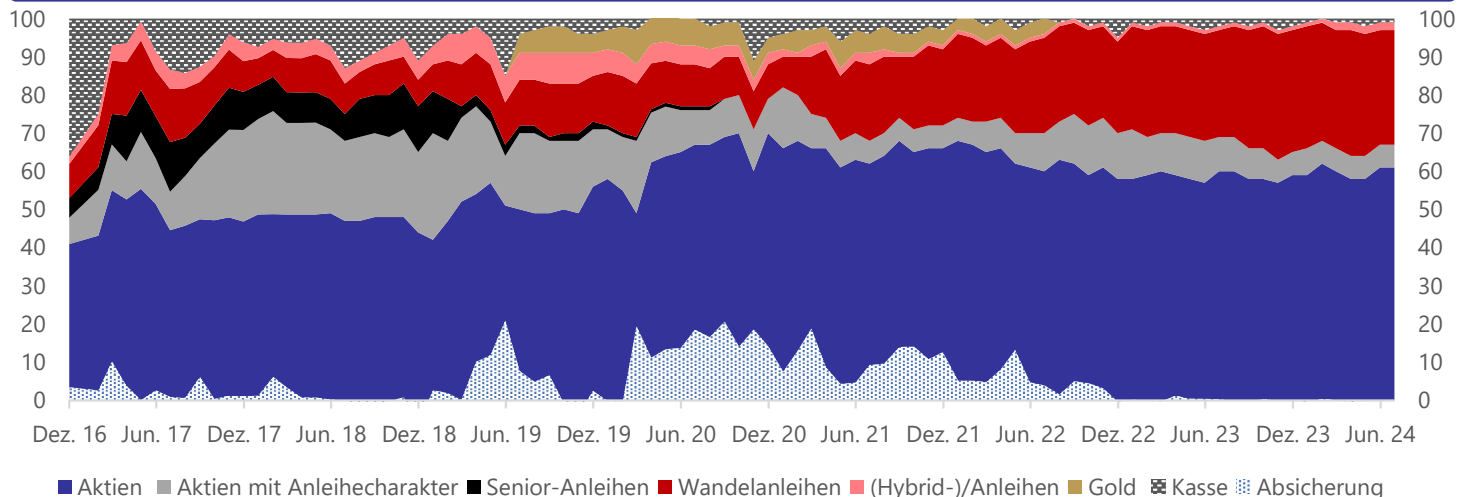
Rollierende Wertentwicklung



Wertentwicklung je Kalenderjahr

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
+13,76%	-12,20%	+18,19%	+34,84%	+4,76%	-19,18%	+4,36%

Historische Asset-Allokation



Kommentar zur Asset-Allokation:

Stand: 30.06.2024

Ziel des Fonds ist es eine stabile, attraktive Rendite bei ausgewogenem Risikoprofil zu generieren. Seit Auflage lag die Netto-Aktienquote (nach Absicherung) im normalen Umfeld daher im Bereich 50-60%. Aus unserer Sicht ist es wichtig, den Risikocharakter des Fonds nicht durch Marktwetten/-timing zu verändern, weshalb die Abweichungen von dieser Quote in der Regel im Rahmen bleiben (+/- 10%). Nach der Korrektur im Jahr 2020 erhöhte sich (Brutto-)Aktiengewichtung deutlich, wurde aber durch Absicherung auf 50-60% reduziert. Zuletzt sank die (Brutto-)Aktienquote wieder, so dass aktuell keine systematische Absicherung mehr besteht. Mitte 2019 wurde entschieden die Kasse Großteiles in (Xetra)-Gold zu investieren, da es eine ähnliche hohe Flexibilität analog zur Kasse bot, um kurzfristige Opportunitäten nutzen zu können. Zum anderen bereicherte die Position im expansiven Notenbankumfeld das Portfolio um einen weiteren Diversifikationsbaustein. Zum Ende Juli 2022 wurde die Position aufgrund einer Vielzahl attraktiver Opportunitäten verkauft. Nachdem der Bereich Anleihen in den letzten Jahren für den Fonds aufgrund des schlechten Rendite-/Risikoprofils von weniger Bedeutung war, gibt es nun zunehmend auch wieder attraktiv verzinsten Investitionsmöglichkeiten in diesem Segment. Aktuell sind die Opportunitäten für den Fonds speziell im Bereich Wandelanleihen zu finden. Entsprechend ist die Quote dieser zuletzt angestiegen. Auch der Bereich Aktien mit Anleihecharakter liefert, wie zu erkennen, immer wieder spannende Investmentmöglichkeiten mit reduzierter Korrelation mit dem Gesamtmarkt. Abhängig vom Chance-/Risikoprofil im Vergleich zu anderen Investments schwankt die Quote zuletzt im Bereich 5-20%.

Stand: 30.06.2024

ESG-Framework

Leitgedanke: Lebensmöglichkeit und -qualität muss für künftige Generationen erhalten bleiben.

Ziel: Seit Gründung der Aguja Capital GmbH sind uns ein **positiver gesellschaftlicher Beitrag** und der oben genannte **Leitgedanke** wichtig. Unsere Aufgabe als Kapitalmarktbeteiligte sehen wir insbesondere in der **Förderung und Gestaltung nachhaltigen Wirtschaftens** und dem **Verzicht auf finanzielle Rendite durch Ausbeutung**. Darüber hinaus erachten wir **"effektives Spenden" als einen wichtigen Beitrag**, den wir leisten können und unterstützen daher Hilfsorganisationen, welche messbar hohen gesellschaftlichen und/oder ökologischen Mehrwert schaffen.

Konkrete Maßnahmen:

- Ausschluss-Kriterien im Rahmen unserer Überzeugung für den SQUAD Aguja Opportunities implementiert
- Entwicklung eines ESG-Scores in Zusammenarbeit mit der Verwaltungsgesellschaft des Fonds
- Die Aguja Capital GmbH hat UN PRI unterzeichnet
- Eigene Maßnahmen auf Unternehmensebene, wie ressourcenschonendes Arbeiten und effektives Spenden

Ausschlussliste: Der Fonds wird nicht in Wertpapiere von Unternehmen investieren, die folgende Ausschlusskriterien erfüllen:

- a. Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- b. Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften.
- c. Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- d. Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Förderung von Ölsand erwirtschaften.+
- e. Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kernenergie erwirtschaften.
- f. Unternehmen, die mehr als 10 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung

Zudem ausgeschlossen werden:

- Wertpapiere von Unternehmen, welche schwerwiegend gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen (dazu gehören Positionen, die gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen)
- Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind

Zusätzlich werden bei Investmententscheidungen die nachteiligen Auswirkungen, die Investitionen auf ökologische und soziale Nachhaltigkeitsfaktoren (u.a. in den Bereichen Klima, Soziales, Unternehmensführung oder Menschenrechte) haben könnten (sog. Principle Adverse Impacts oder PAIs), berücksichtigt.

Signatory of:



Wichtige Hinweise

Die in dieser Publikation enthaltenen Fonds- und Marktinformationen sind zu allgemeinen Informations- sowie Werbezwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Informationen bzw. Beratungen. Es handelt sich hierbei um eine Werbemittlung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Diese Publikation stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Publikation enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds/SQUAD Green), die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH, die rezoom Capital GmbH, die Praemium Capital GmbH sowie die 4AM - For Asset Managers und teilweise Morningstar urheberrechtlich geschützt und dürfen ohne Zustimmung nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Weder die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds/SQUAD Green), die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH, die rezoom Capital GmbH, die Praemium Capital GmbH sowie die 4AM - For Asset Managers AG und Morningstar noch ihre jeweiligen Organe/Mitarbeiter können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser Publikation entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer (www.axxion.lu) oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds/SQUAD Green), die Capanum GmbH, die HC Capital Advisors GmbH, die Aguja Capital GmbH, die Point Five Capital GmbH, die rezoom Capital GmbH und die Praemium Capital GmbH sind bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundene 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). Die 4AM - For Asset Managers AG unterliegt der Schweizer FINMA.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust 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 Ausschüttungen aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit dem maximalen Ausgabeaufschlag aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in der ersten dargestellten Periode. Über den „Performance- und Wertentwicklungsrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. 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.

Diese Publikation und die in ihr enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Fußnoten/Glossar

Aktien mit Anleihecharakter: Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge sowie laufende Übernahmeangebote.

Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag (BuG): Vertrag zwischen zwei Gesellschaften, der die eine Gesellschaft dazu verpflichtet den Gewinn an die andere Gesellschaft abzuführen und die Leitung der Gesellschaft dem anderen Unternehmen zu unterstellen. Als Ausgleich wird den verbleibenden Aktionären eine Garantiedividende bezahlt.

BVI-Methode: Siehe oben bei „Wichtige Hinweise“.

Downside: Potentieller Kursverlust eines Investments.

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

Länderallokation: Die Länderallokation bezieht sich auf den Sitz des Emittenten des Wertpapiers. Dabei können sich Sitz des Emittenten und korrespondierende Währung des Wertpapiers unterscheiden.

Marktkapitalisierung: Rechnerischer Börsenwert eines Unternehmens (Anzahl der Aktien x Aktienkurs). Bei Anleihen bezieht sich die Angabe auf den Emittenten.

Mindestkapitalbeteiligungsquote: Nach Investmentsteuergesetz (InvStG).

NAV: Kurz für Net Asset Value, zu deutsch Nettovermögenswert. Wert aller materiellen und immateriellen Vermögensgegenstände eines Unternehmens abzüglich der Verbindlichkeiten.

OGAW: Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren; Richtlinie mit Definition von speziellen Anforderungen an Fonds und ihre Verwaltungsgesellschaften.

Spin-off: Ausgliederung und Verselbständigung einer Abteilung oder eines Unternehmensteils aus einer Unternehmung/einem Konzern.

SQUAD: Stammt aus dem Englischen und bedeutet soviel wie „ein Team von Spezialisten, welche gut zusammenarbeiten“.

SQUAD Fonds: Eine Marke der Discover Capital GmbH für die Vertriebsaktivitäten der SQUAD Fonds.

Thesaurierend: reinvestierend

Upside: Potentieller Ertrag eines Investments.

VKP: Verkaufsprospekt

Volatilität: Maß für Schwankungsbreite eines Wertpapiers.

YTD: Year-To-Date; im laufenden Kalenderjahr von Jahresanfang bis zum Stichtag des Factsheets.