



SQUAD *Aguja Bond Opportunities*

Fonds-Neuvorstellung

- Der etwas andere Anleihe-Fonds-

(Stand: 31.12.2024)



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 dem Basisinformationsblatt 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.

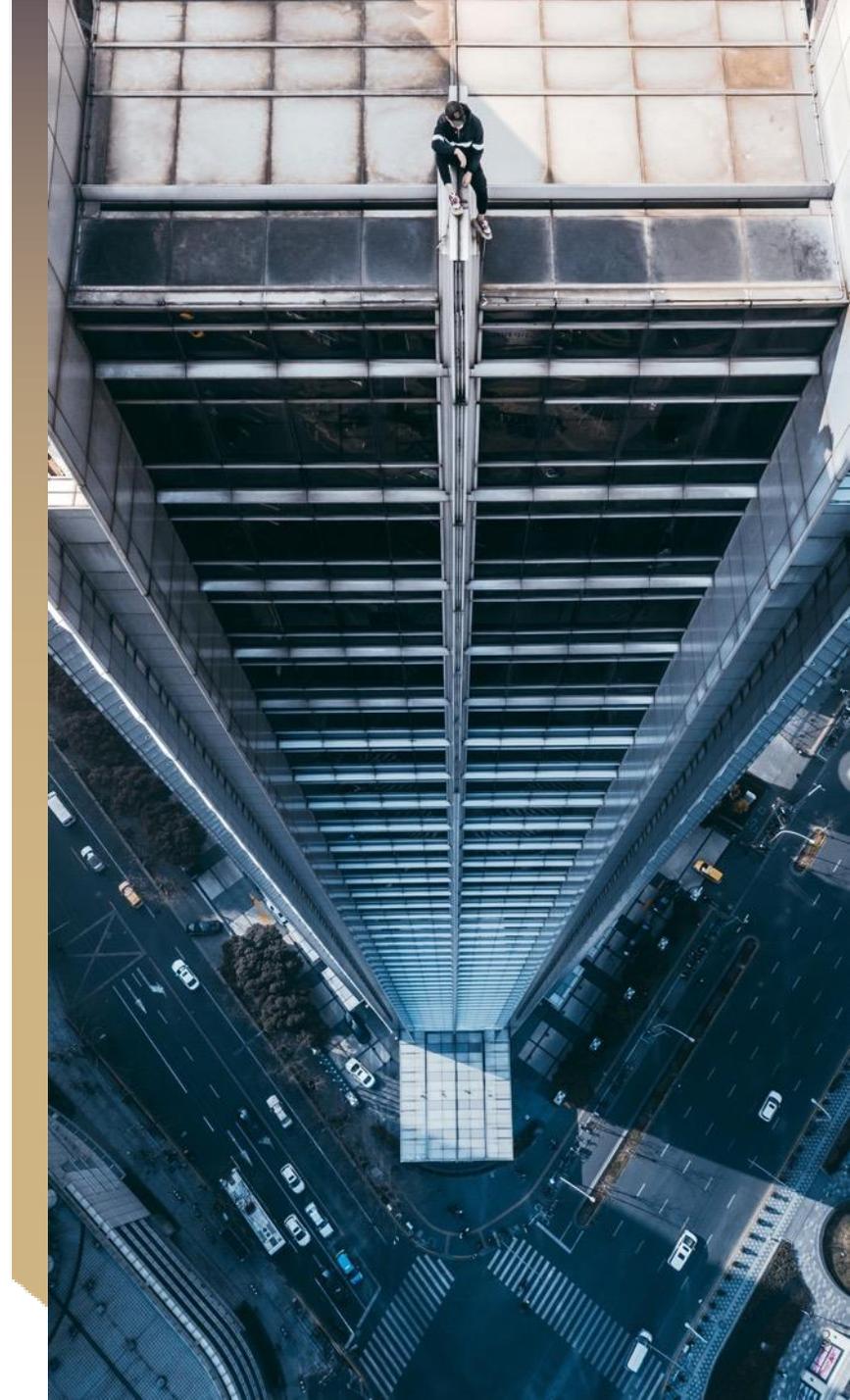
Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederaanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht 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 Discover Capital GmbH (Gründerin der Marken SQUAD Fonds und SQUAD Green) und die Aguja Capital GmbH sind 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).

Aktuelles Marktumfeld

Warum ein Anleihefonds?



SQUAD Aguja Bond Opportunities

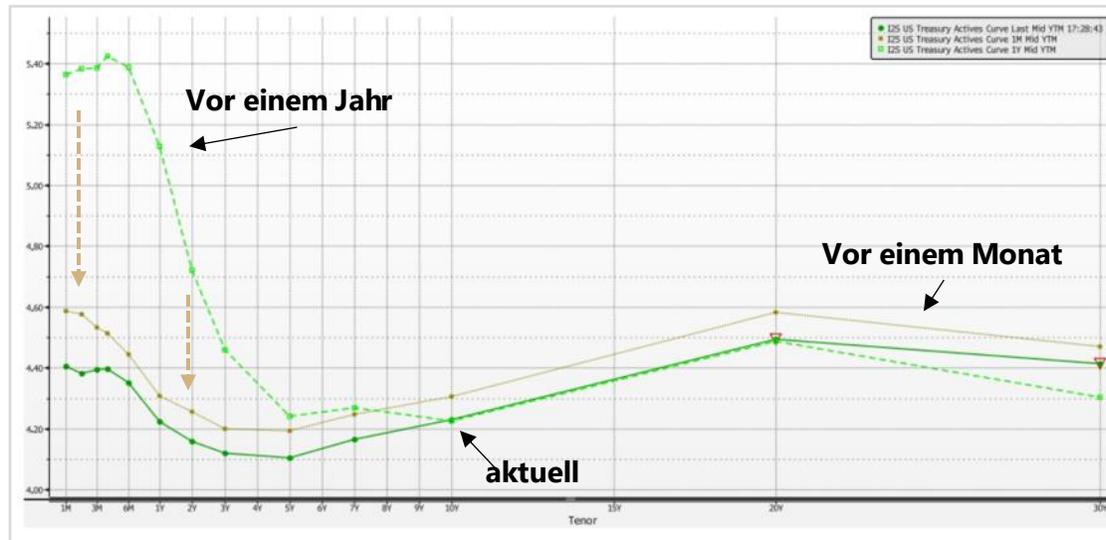
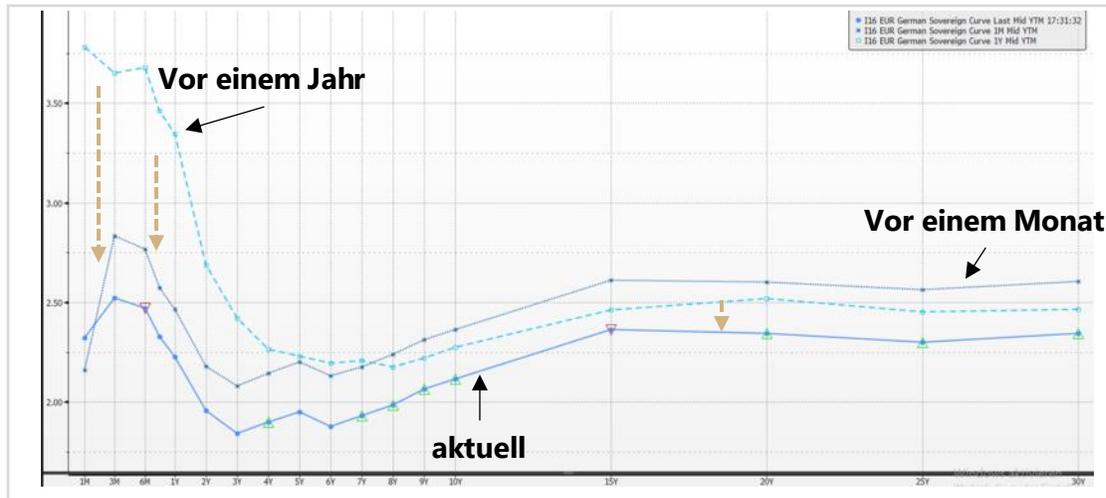
Fixed Income ist wieder beliebt



- Nach Jahren der **Tiefzinsphase** bringen Anleihen **wieder adäquate Renditen**
- In Zeiten **hoher Bewertungen** an den **Aktienmärkten** bietet sich so wieder eine **echte Alternative**

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Die Zinsstrukturkurven sind in Bewegung



- Die Zinsstrukturkurven bieten aktuell die Opportunität auch **ohne hohes Durations-Risiko** (=Zinsänderungs-Risiko) attraktive Renditen zu erhalten
- Mit den **niedrigeren Zentralbank-Zinsen** geht auch eine **geringere Attraktivität** von **Geldmarkt-Fonds / Tagesgeld** einher
- Vor allem am sog. „**kurzen Ende**“ ist dies auch in den Zinsstrukturkurven im Vergleich zu vor einem Jahr **deutlich zu erkennen**
- Nach vorne blickend erwarten wir, dass sich die **Zinsstrukturkurven** wieder **zunehmend normalisieren** (ansteigender Verlauf)

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Die Kreditaufschläge sind aktuell allerdings tendenziell niedrig



- Das Investieren in Anleihen ist **kein Selbstläufer**: Zinsstruktur, Kreditaufschläge, Bonität der Unternehmen, Mindestinvestments und vieles mehr, sind entscheidende Faktoren
- Eine **selektive Auswahl** in Verbindung mit einem **Bottom-Up** Ansatz und Fokus auf **Unternehmensanleihen** ermöglicht, unserer Meinung nach, eine attraktive und stabile Rendite zu generieren

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Lösung: Ein Bondfonds der etwas anderen Art

- Fokus auf **defensive Investments**:
 - Anleihen & Hybridanleihen (primär Corporate)
 - defensive Wandelanleihen*
- Fokus auf „**Investment-Picking**“ (vgl. Stock-Picking), d.h. Mehrwert durch Auffinden spannender Opportunitäten analog zum SQUAD Aguja Opportunities
- **Bottom-Up** Ansatz mit Fokus auf Themen wie **Prospektanalyse, Sondersituationen** (Übernahmen), **komplexe** Strukturen, **positiv entwickelnde Unternehmen**
- Entsprechend **diversifiziertes**, aber dennoch **fokussiertes Portfolio** (ca. 30-40 Titel)
- **Aktives Risikomanagement**

*es ist nicht geplant Wandelanleihen zur Wandlung zu bringen und Aktien zu halten.

Im Falle einer Sondersituation, in der eine Wandlung notwendig/sinnvoll wäre, könnte der Fonds jedoch kurzfristig Aktien halten.

Konzept im Detail

Was machen wir anders?



Hauptverantwortlich für den Fonds

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

|| Nach lehrreichen Jahren bei Flossbach von Storch und der Zusammenarbeit mit Frank Lipowski im Co-Management des FvS Bond Opportunities Fonds, habe ich meinen Wunsch verwirklicht, einen **eigenen Anleihefonds** zu beraten – der **SQUAD Aguja Bond Opportunities** entstand genau zur richtigen Zeit, da das aktuelle Umfeld Anleiheinvestments wieder attraktiv macht. Er ergänzt das Angebot der von mir und Dimitri Widmann 2016 gegründeten Aguja Capital GmbH. ||

Fabian Leuchtner

Co-Gründer Aguja Capital GmbH

Quelle: eigenes Bild

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Warum jetzt?

- Seit seiner Zeit als **Co-Portfoliomanager des FvS Bond Opportunities** war es der **Wunsch** von Fabian Leuchtnner einen **eigenen Anleihefonds** zu verantworten (beraten)
- Durch den Aufbau eines **starken (Analysten-)Teams und klaren Strukturen** ist die benötigte **Kapazität** für ein neues Fondsprojekt vorhanden
- Das **aktuelle Umfeld** bietet aufgrund der Entwicklung der Zinskurve die Aussicht auf eine attraktive Performance
- Zudem bieten sich aktuell viele Opportunities in einem wenig homogenen Marktumfeld, bspw. im Bereich **Wandelanleihen** (strukturell unterbewertet), die nicht alle in einem Mischfonds umsetzbar sind
- **Guter Track-Record** des Bausteins Anleihen im SQUAD Aguja Opportunities
- Der „**Aguja**“-**Ansatz** lässt sich gut auf den Bereich **Anleihen übertragen**, so dass die aktuellen Analyse-Ansätze **synergetisch** genutzt werden können

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Portfolio-Konzept

- **Wandelanleihen** (Fokus auf sog. „Rendite+“ Opportunitäten, i.d.R. keine hohe Aktiensensitivität)
- **Anleihen** (Fokus Unternehmensanleihen, Staatsanleihen auch möglich)
- **Hybrid-/Nachrangunternehmensanleihen** (Beimischung)
- **Kasse** (aktuell attraktiv verzinst)
- **Derivate zur Absicherung** (primär Währung – aktuell zusätzlicher Ertrag Yen-Absicherung)

Nicht im Fokus:

- Staatsanleihen
- CoCo-Anleihen
- Mittelstandsanleihen

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihen bieten Chancen aufgrund ihres Nischencharakters und der Aktienkomponente

Wir sind keine typischen Anleiheinvestoren, sondern nutzen unseren ganzheitlichen Analyseansatz.

Fokus auf „Rendite+“ Profile:

- Wir suchen nach Wandelanleihen, bei denen die Rendite im Vordergrund steht und nutzen mitunter die gegebenen Ineffizienzen dieser „Nische“ aus

Mit ganzheitlicher Analyse:

- Wir bewerten die Unternehmen ganzheitlich und analysieren sowohl Kreditwürdigkeit als auch Gesamtwert der Firma

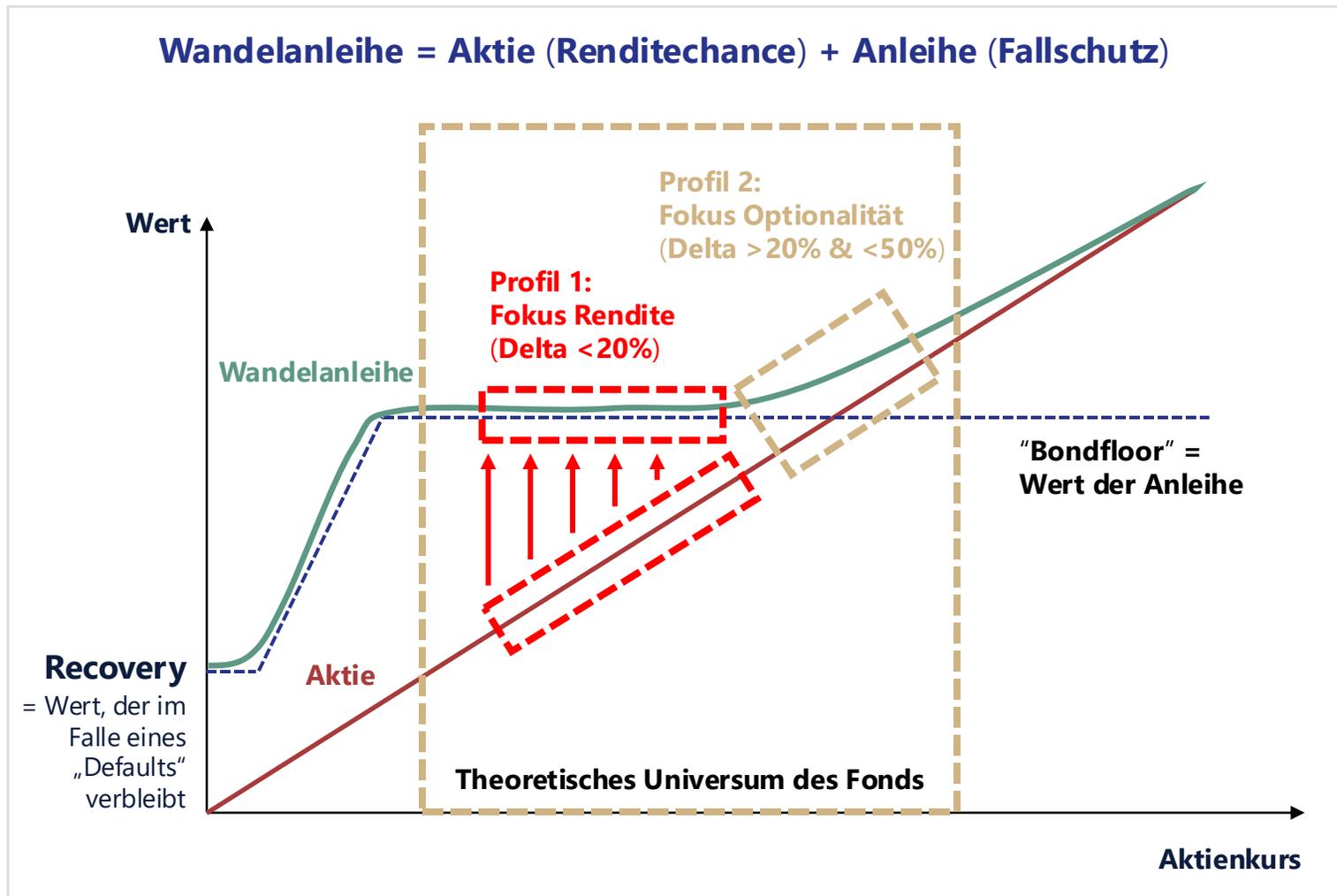
und Aktienkomponente bei Wandelanleihen:

- Dadurch haben wir auch eine Meinung zum Wert des Unternehmens. Die Aktienoption einer Wandelanleihe ermöglicht einen zusätzlichen Ertrag (→ *Rendite+*)



SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität (= *Rendite+*)



- 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 Bond Opportunities

Wandelanleihe Beispiel - Case Study: **Mercari**

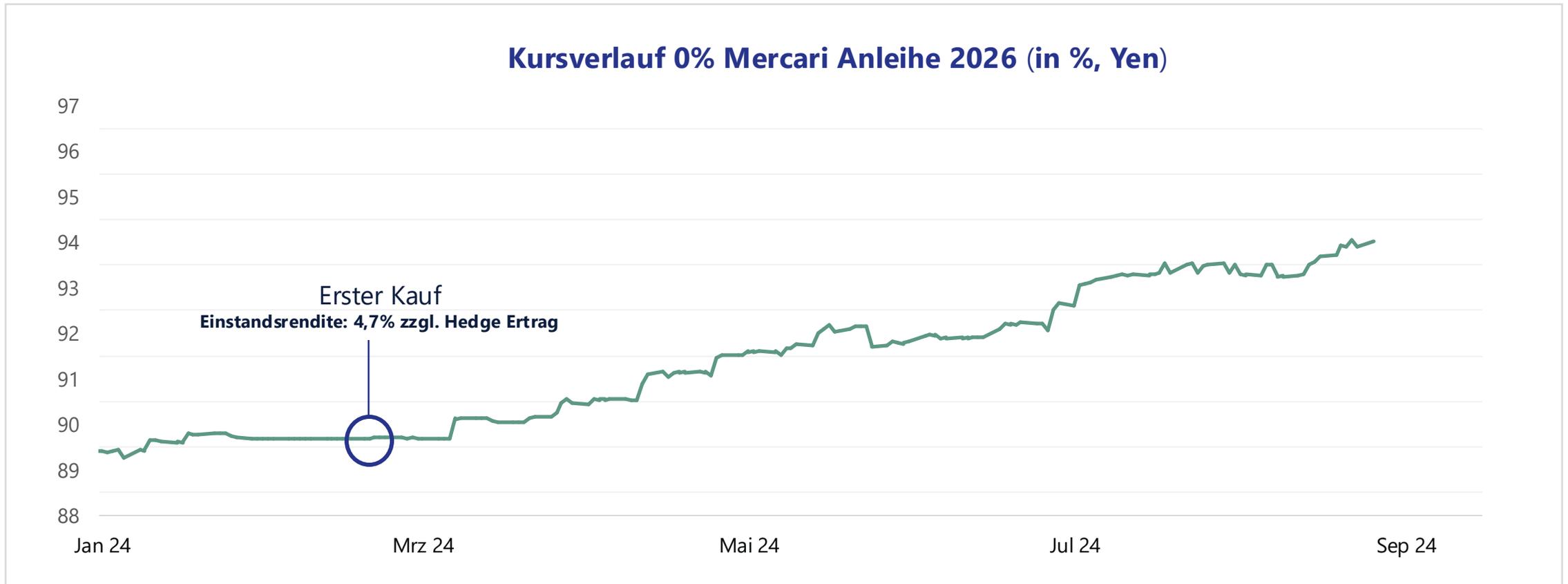
- Mercari ist eine führende japanische C2C-Plattform für Gebrauchsgüter (ähnlich Ebay)
- Sehr profitables und resilientes Geschäft in Japan mit hohen Gewinnmargen (30%+) und Netzwerkeffekten
- Unprofitables US-Geschäft sowie Investitionen in Fintech lassen Konzernzahlen auf ersten Blick gemischt erscheinen. Ausgaben könnten im Zweifel gestoppt werden.
- Gute Bilanz- und Eigenkapitalsituation - zusätzlich werden Gewinne voll thesauriert, u.a. um „Buy Now, Pay Later“-Investitionen zu finanzieren.

→ Hoher Renditeaufschlag in unseren Augen nicht gerechtfertigt, Opportunität

- Bonus: Zusatzertrag durch Yen-Hedge (~2-3% p.a.)

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihe Beispiel - Case Study: **Mercari**



SQUAD Aguja Bond Opportunities

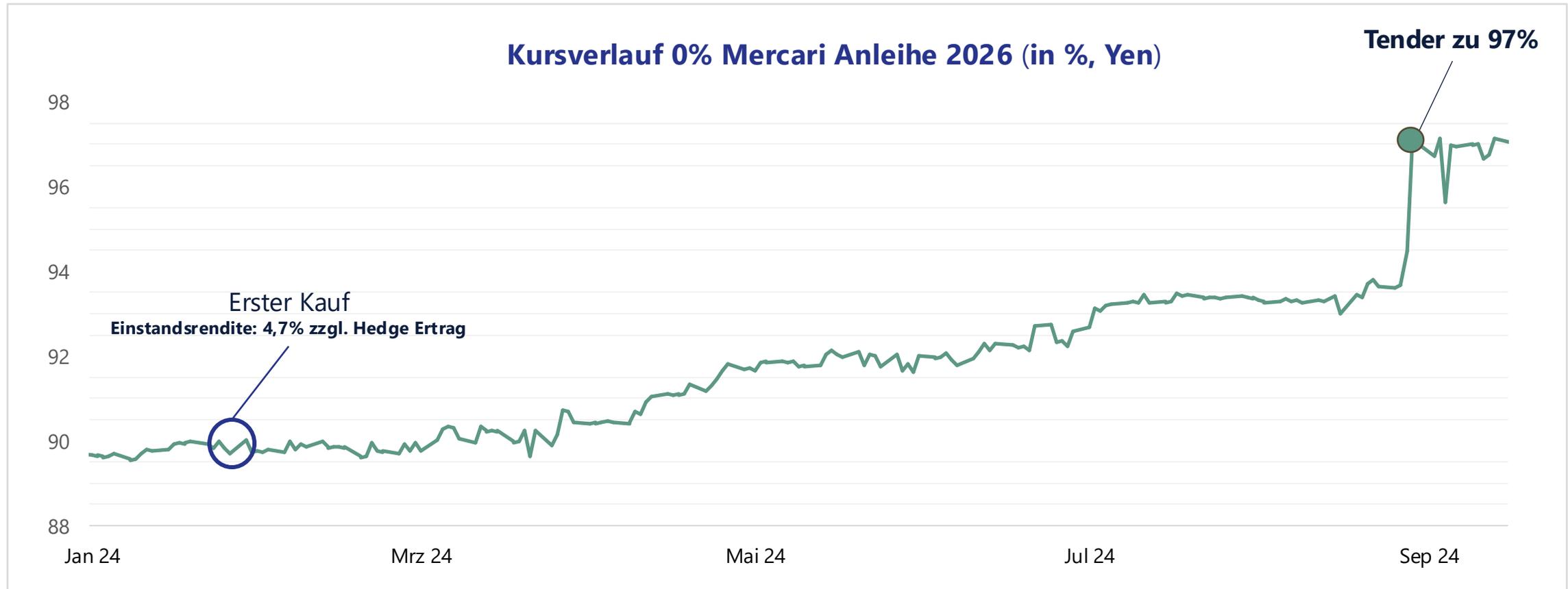
Wandelanleihe Beispiel - Case Study: Mercari

Am 27.08.2024 gibt Mercari bekannt die ausstehende Wandelanleihe zu einem Kurs von 97% pro rata zurückzukaufen. Der Fonds nahm das Angebot an, es wurde vollständig angedient:

| | |
|--|--|
| Purchaser: | Mercari, inc. (the "Company") |
| Share ticker: | 4385 JT |
| Bonds to be Repurchased: | Zero Coupon Convertible Bonds due July 14, 2026 (ISIN: XS2357172043) (the "2026 Bonds") and July 14, 2028 (ISIN: XS2357174684) (the "2028 Bonds" and together with the 2026 Bonds, the "Bonds"), issued by the Company |
| Applicable Investors: | (1) not persons located or resident in US or Japan or (2) not persons acting on behalf of a beneficial owner of Bonds located or resident in US or Japan or acting for the account or benefit of any person located or resident in US or Japan |
| Pricing / Trade Date: | 28 Aug 2024 |
| Closing / Repurchase Date: | 13 Sep 2024 |
| Repurchase Process: | Reverse bookbuilding. Acceptance on a pro rata basis. (the Company reserves the right to apply different pro rata adjustment ratios between the 2026 Bonds and the 2028 Bonds) |
| Maximum Acceptance Amount: | Up to JPY25Bn of principal amount of the Bonds (the Company reserves the right to increase or decrease the amount and the Company will determine, in its sole and absolute discretion, the amount of 2026 Bonds and/or 2028 Bonds accepted for purchase) |
| Repurchase Price: | 2026 Bonds: 97.00% Bond Offer Price 94.75% + Repurchase Premium 2.25%) 2028 Bonds: 88.00% (Bond Offer Price 85.00% + Repurchase Premium 3.00%) per JPY 10,000,000 in principal amount of Bonds |
| Joint Dealer Managers and Settlement Agents: | MS and Mizuho |
| Books open: | Immediately |
| Books close: | Around 12:00 JST / 11:00 HKT on the Pricing Date Joint Dealer Managers will notify the timing when it is ready |

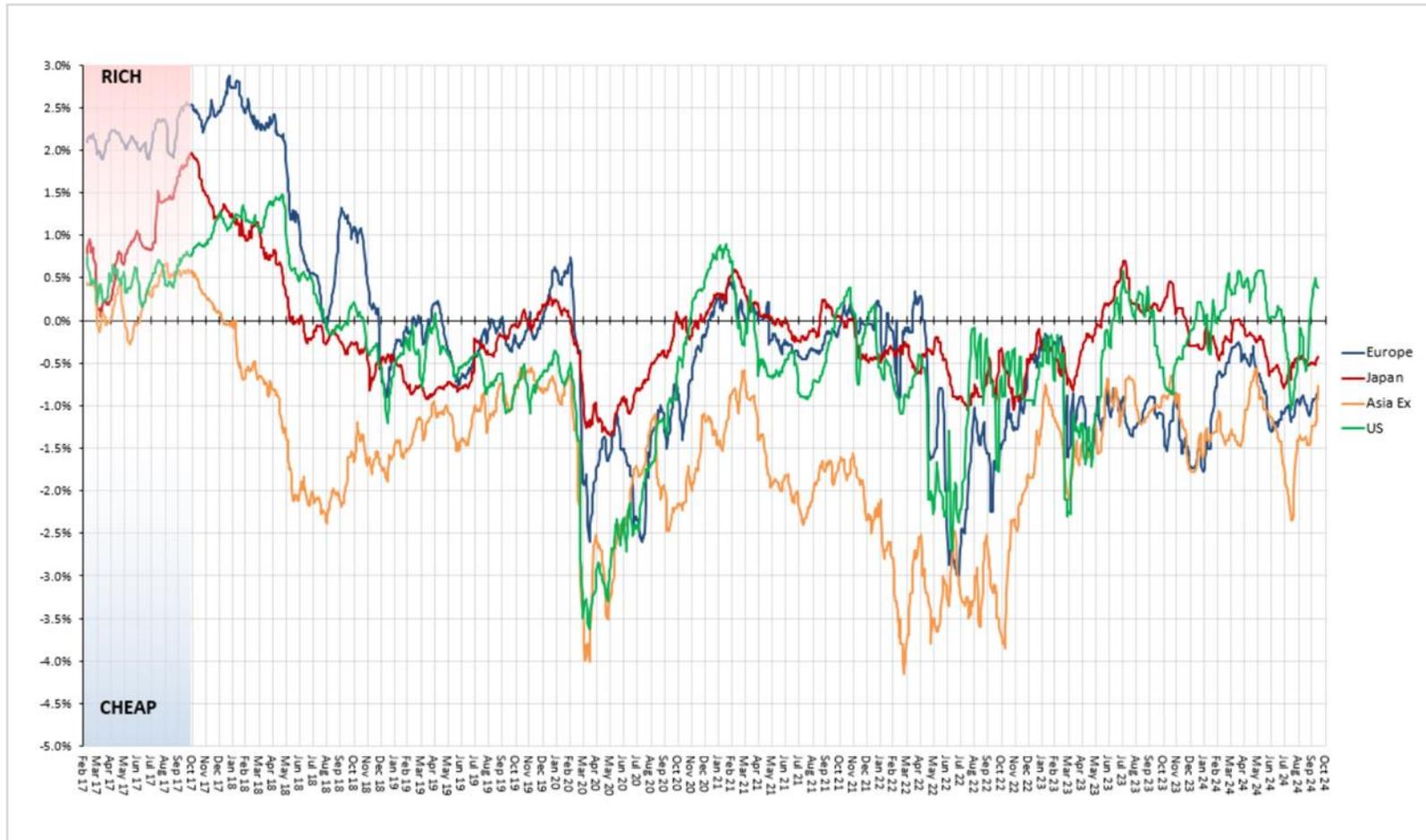
SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihe - Case Study: **Mercari**



SQUAD Aguja Bond Opportunities

Analogie zu Small-Caps: Europäische Wandelanleihen unterbewertet



- Ähnlich wie im Falle von Small- und Mid-Caps sind Wandelanleihen aktuell **strukturell unterbewertet**
- Im Gegensatz zu Aktien haben **Anleihen** allgemein den **Vorteil**, dass die **Unterbewertung** spätestens mit der **Fälligkeit** (= Rückzahlung zum Nominalbetrag) **aufgeholt** wird

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Bewertungsanomalie bei Wandelanleihen vs. Anleihen

1. Relative Value Trade: CB vs Straight

| Name | Ccy | Price | YTP/M (%) | Zspread (bps) | Libor OAS (bps) | Prem (%) | Straight Bond Desc | Straight Bond Price | Straight Bond Yield | Straight Bond Z-Spread | Straight Bond Ccy |
|-------------------|-----|---------|-----------|---------------|-----------------|----------|-----------------------|---------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| DHL 0.05% 2025 | EUR | 97.540 | 3.54 | 59.05 | 78 | 37.61 | DHLGR 1 1/4 04/01/26 | 98.00 | 2.64 | 8.15 | EUR |
| Dufry 0.75% 2026 | CHF | 97.400 | 2.57 | 205.22 | 209 | 142.51 | DUFNSW 2 02/15/27 | 96.00 | 3.79 | 138.94 | EUR |
| GBL 0% 2026 | EUR | 94.800 | 3.68 | 121.49 | 122 | 60.15 | GBLBBB 3 1/8 09/06/29 | 100.27 | 3.06 | 70.94 | EUR |
| NEXI 0% 2028 | EUR | 86.625 | 4.34 | 209.81 | 215 | 265.69 | NEXIIM 2 1/8 04/30/29 | 93.38 | 3.72 | 137.91 | EUR |
| NEXI 1.75% 2027 | EUR | 93.875 | 4.36 | 209.65 | 217 | 214.26 | NEXIIM 1 5/8 04/30/26 | 97.00 | 3.62 | 109.78 | EUR |
| Ocado 0.75% 2027 | GBP | 84.670 | 8.44 | 439.72 | 442 | 475.19 | OCDOLN 3 7/8 10/08/26 | 93.38 | 7.50 | 348.05 | GBP |
| Sasol 4.5% 2027 | USD | 92.343 | 7.45 | 382.80 | 436 | 139.37 | SASOL 6 1/2 09/27/28 | 99.11 | 6.76 | 319.48 | USD |
| Worldline 0% 2025 | EUR | 111.875 | 8.43 | 549.86 | 550 | 1,700.37 | WLNFP 0 7/8 06/30/27 | 90.31 | 4.75 | 235.88 | EUR |
| Worldline 0% 2026 | EUR | 90.875 | 7.25 | 489.68 | 490 | 1,362.42 | WLNFP 0 7/8 06/30/27 | 90.31 | 4.75 | 235.88 | EUR |



- Beim Vergleich zwischen Anleihen und Wandelanleihen desselben Emittenten zeigt sich oft, dass im aktuellen Umfeld die Wandelanleihe trotz ähnlicher Bedingungen einen Renditeaufschlag aufweist
- Aus diesem Grund erachten wir viele Wandelanleihen aktuell als attraktiver im Vergleich zu ähnlichen Anleihen. Dieses Bild kann sich aber im Zeitverlauf ändern, so dass der Fonds nicht immer in Wandelanleihen investiert sein muss

SQUAD Aguja Bond Opportunities

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

Bottom-Up Analyse

- Fokus auf weniger, aber dafür gute und nachvollziehbare Opportunitäten nach entsprechender Analyse

mit Fokus auf Sondersituationen:

- Auch bei Anleihen können Events, wie eine Übernahme oder Kapitalmaßnahme, sehr attraktive Opportunitäten bieten



SQUAD Aguja Bond Opportunities

Anleihen (Sondersituation) - Case Study: Chapters Group

- Chapters Group ist eine Holdinggesellschaft, die aus ihrer Sicht in attraktive kleine und mittelständische Unternehmen verschiedener Branchen investiert
 - Im Jahr 2020 begab das Unternehmen eine 7% Endlos-Anleihe (Zinszahlung ab 2025) mit Kündigungsmöglichkeiten zu festen Zeitpunkten und vordefinierten Preisen
 - Im März 2024 gab das Unternehmen bekannt Anleihen mit einem Gesamtnennbetrag von 9 Mio. Euro zurückkaufen zu wollen und unterbreitete ein entsprechendes Angebot (91,07%)
 - Zu diesem Zeitpunkt handelte die Anleihe zu Kursen von 88% an der Börse und war auch in entsprechendem Volumen erwerbbar
 - Der Rückkauf sollte pro-rata erfolgen, allerdings mit Komplettannahme von Beträgen unter 500.000 Euro Nennbetrag
- Der Fonds konnte die Anleihe (350.000 Euro nominal) zu Kursen von 88% erwerben und kurze Zeit später zu einem Kurs von 91,07% andienen (Haltedauer ca. 14 Tage)

| " " | |
|---|--|
| BEGRENZUNG DES ANGEBOTS UND ANNAHME IM FALLE DER ÜBERZEICHNUNG DES ANGEBOTS | |
| 1) | Das Angebot ist begrenzt auf dem Erwerb von Inhaber-Teilschuldverschreibungen 2020 im Gesamtnennbetrag von EUR 9.000.000,00 („Höchstbetrag“). |
| 2) | Sofern im Rahmen dieses Angebots über die Depotbanken die Annahme für Inhaber-Teilschuldverschreibungen 2020 mit einem den Höchstbetrag übersteigenden Gesamtnennbetrag erklärt wird („Überzeichnung“), werden die jeweiligen Annahmeerklärungen verhältnismäßig berücksichtigt, d. h. im Verhältnis des Höchstbetrags zur Summe der Nennbeträge der Inhaber-Teilschuldverschreibungen 2020, für die insgesamt Annahmeerklärungen im Rahmen dieses Angebots abgegeben worden sind („Repartierung“). |
| 3) | Von der Repartierung nach vorstehendem Abs. (2) sind Annahmeerklärungen ausgenommen, deren Gegenstand Teilschuldverschreibungen im Umfang von – bezogen auf den Nennbetrag – weniger als EUR 500.000,00 sind. Annahmeerklärungen in Bezug auf Teilschuldverschreibungen, deren Nennbeträge in Summe weniger als EUR 500.000 beträgt, werden sofern rechnerisch möglich – im Rahmen des Höchstbetrags – in voller Höhe berücksichtigt. Die Repartierung der übrigen Annahmeerklärungen gemäß vorstehendem Abs. (2) erfolgt – im Rahmen des Höchstbetrags – bezogen auf den nach Anwendung dieses Abs. (3) verbleibenden Höchstbetrag. |

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Beispiele für weitere erfolgreiche Investments

- **Encavis** Wandelanleihe (Erneuerbare Energie, Deutschland/Niederlande): Die Wandelanleihe war uns bereits vor Fondsstart bekannt und in das Wertpapier wurde zeitnah investiert (deutlich unter Nominalwert von 100%). Nach der angekündigten Übernahme wurde die Position aufgestockt, da im Prospekt für den Fall einer Übernahme gute Bedingungen definiert waren (Kuponaufschlag oder Kündigung der Anleihe zum Nominal). Stand Dezember 2024 wurde die Kündigung für Januar 2025 angekündigt.
- **Goldman Sachs / Alibaba** Wandelanleihe (Investmentbank, USA): Die Wandelanleihe wurde von Goldman Sachs begeben, wodurch auch Goldman Sachs für das Kreditrisiko relevant ist. Gleichzeitig kann sie in Aktien von Alibaba gewandelt werden. Somit kann man an einer (positiven) Neubewertung der Alibaba Aktie partizipieren, ohne Eigenkapitalrisiko eingehen zu müssen. Die Wandelanleihe wurde knapp über Nominalwert (100%) erworben und nach positiver Entwicklung der Aktie (und damit Aufbau von Aktiensensitivität) mit attraktivem Gewinn wieder verkauft.
- **JustEat Takeaway 2026** Wandelanleihe (Lieferservice, Niederlande): Das Unternehmen hatte zu Corona-Zeiten stark profitiert und in dieser Zeit über Wandelanleihen Geld eingesammelt. Im Anschluss wurde vom Kapitalmarkt aber die Langlebigkeit des Modells mehr und mehr in Frage gestellt. Aus unserer Sicht war aber die Bilanz sehr solide und die Laufzeiten 2025/2026 relativ sicher, gleichzeitig boten sie aber eine sehr attraktive Rendite. Mit dem Verkauf von Grubhub sind die Renditen nun deutlich gesunken (im Umkehrschluss der Preis der Anleihen deutlich gestiegen).

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Hypothetische Entwicklung eines Anleiheinvestments nach Laufzeit

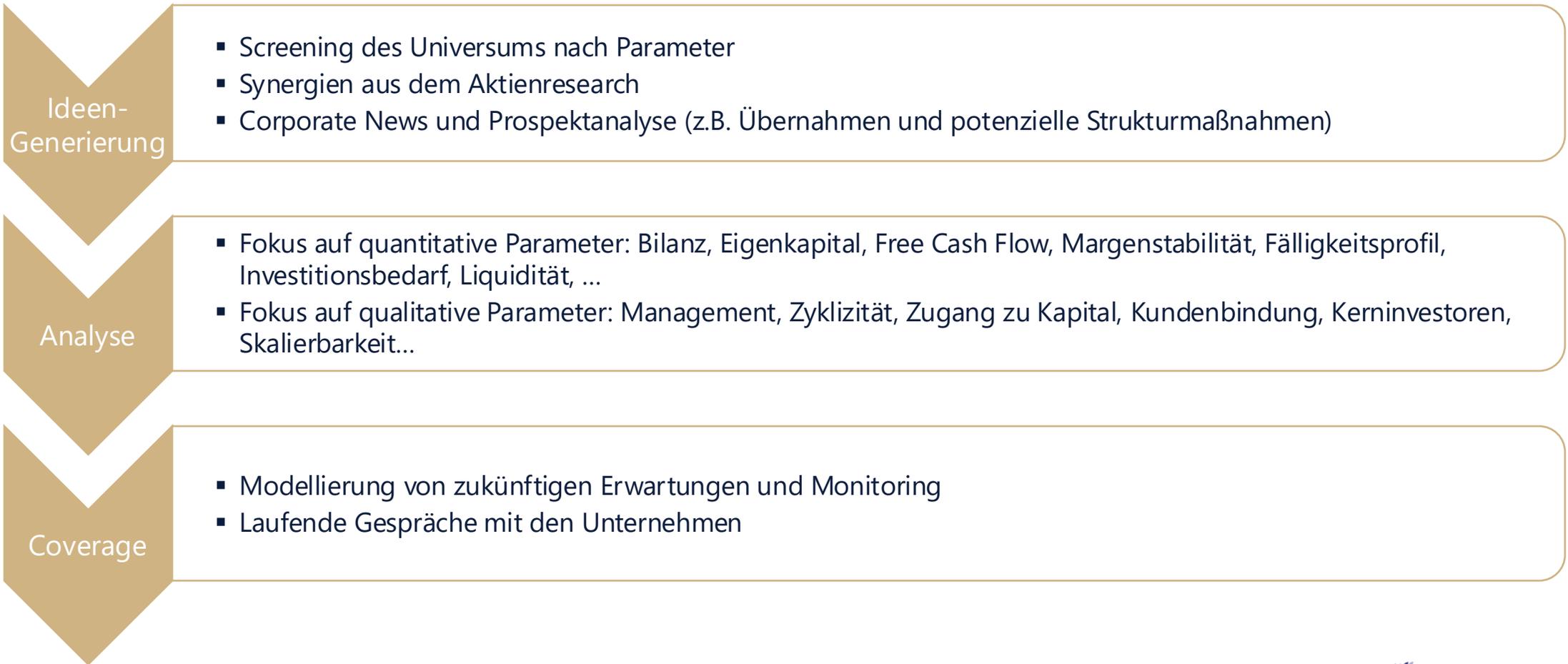
| Zeit | Rendite Staatsanleihe | Angenommener Kreditaufschlag | Basisrendite Unternehmensanleihe | Roll-Down Effekt (inkl. Kreditaufschlag) | Erwartete Rendite c.p. | Rendite inkl. Zinsänderungsrisiko | | | |
|------|-----------------------|------------------------------|----------------------------------|--|------------------------|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | + 100bps | + 50bps | -50bps | -100bps |
| 1M | 3,4% | 20 bps | 3,6% | | | | | | |
| 1Y | 2,8% | 190 bps | 4,7% | 0,0% | 4,7% | 3,8 | 4,2 | 5,2 | 5,7 |
| 2Y | 2,4% | 200 bps | 4,4% | -0,5% | 3,9% | 2,0 | 3,0 | 4,9 | 5,8 |
| 3Y | 2,2% | 210 bps | 4,3% | -0,3% | 4,0% | 1,2 | 2,6 | 5,4 | 6,9 |
| 4Y | 2,2% | 220 bps | 4,4% | 0,4% | 4,7% | 0,9 | 2,8 | 6,6 | 8,5 |
| 5Y | 2,2% | 230 bps | 4,5% | 0,4% | 4,8% | 0,1 | 2,4 | 7,2 | 9,6 |
| 6Y | 2,1% | 240 bps | 4,5% | 0,2% | 4,7% | -1,0 | 1,8 | 7,5 | 10,4 |
| 7Y | 2,1% | 250 bps | 4,6% | 0,7% | 5,3% | -1,3 | 2,0 | 8,6 | 12,0 |
| 8Y | 2,2% | 260 bps | 4,8% | 1,0% | 5,7% | -1,9 | 1,9 | 9,5 | 13,3 |
| 9Y | 2,2% | 270 bps | 4,9% | 1,2% | 6,1% | -2,4 | 1,8 | 10,4 | 14,7 |
| 10Y | 2,3% | 280 bps | 5,1% | 1,4% | 6,5% | -3,0 | 1,7 | 11,2 | 16,0 |

Aktuell erachten wir den Laufzeitbereich von rund einem Jahr, sowie den Bereich 3-5 Jahre als attraktiv:

- Aufgrund der Zinsstruktur ist die Basisrendite inkl. Kreditaufschlag bereits attraktiv (und auch bei Zinsänderungen positiv)
- Das Zinsänderungsrisiko ist überschaubar, gerade im Hinblick auf mögliche steigende Zinsen im längeren Bereich
- Die unternehmensspezifische Modellierung bietet auf diese Laufzeit mehr Visibilität

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Investmentprozess und Kriterien



SQUAD Aguja Bond Opportunities

Konkrete Beispiele zur Ideengenerierung

- **Protector** Anleihe (Versicherung, Norwegen): Die Aktie des norwegischen Versicherers Protector ist eine Kernposition im SQUAD Aguja Opportunities. Entsprechend besteht bereits tiefgehendes Wissen und eine Coverage zum Unternehmen, dessen Anleihe einer der wenigen Finanztitel im Portfolio ist (**Synergien aus Aktienresearch**)
- **Encavis** Wandelanleihe (Erneuerbare Energie, Deutschland/Niederlande): Die Wandelanleihe war uns bereits vor Fondsstart bekannt und in das Wertpapier wurde zeitnah investiert, nach der angekündigten Übernahme wurde die Position aufgestockt (**Corporate News und Prospektanalyse**)
- **Park 24** Wandelanleihe (Parkplatzbetreiber, Japan): Aufgrund der Zinsdifferenz zwischen Europa und Japan ergibt sich bei der Absicherung des YENs ein attraktiver Zusatzertrag. Aufgrund dieser Sondersituation wurde explizit nach japanischen (Wandel-)Anleihen gescreent und Park24 entdeckt (**Screening**)
- **Jet2** Wandelanleihe (Tourismus, UK): Die Wandelanleihe des britischen Unternehmens Jet2 ist bereits seit längerem im Portfolio des SQUAD Aguja Opportunities und daher wohlbekannt. Entsprechend wurde das Investment auch im SQUAD Aguja Bond Opportunities umgesetzt (**Synergien mit Baustein Renten des SQUAD Aguja Opportunities**)

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

Denn wir haben **Spaß** daran:

- **Geschäftsmodelle** von A-Z zu **analysieren** und **Hintergrund-Recherchen** zu betreiben
- **Komplexe 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 Bond Opportunities

Unterstützung durch ein starkes Team



Unterstützung im Portfolio-
Management & Back-Up

Roman Solf – Analyst

- Im Team seit 01.02.2021
- Zuvor Werkstudent bei FvS
- Fokus: globale Qualitätswerte, **Anleihen & Wandelanleihen**
- Branchenexpertise: u.a. Distribution, Technologie



Tobias Buchwald – Analyst

- Im Team seit 01.04.2022
- Zuvor Data Scientist bei Acrolinx
- Fokus: globale Valuewerte, 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

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Was zeichnet den Ansatz aus? Wodurch bietet der Fonds echte USPs?



A

Anders

Geringe
Überschneidungen
zu klassischen
Anleihenfonds und
ETFs



G

Global

Viele
Opportunitäten
und Events bieten
diversifizierte
Renditechancen



U

Unabhängig

Markunabhängige
Renditequellen
durch Sonder-
situationen



J

Juwelen

Unentdeckte
Investmentideen
abseits
ausgetrampelter
Pfade



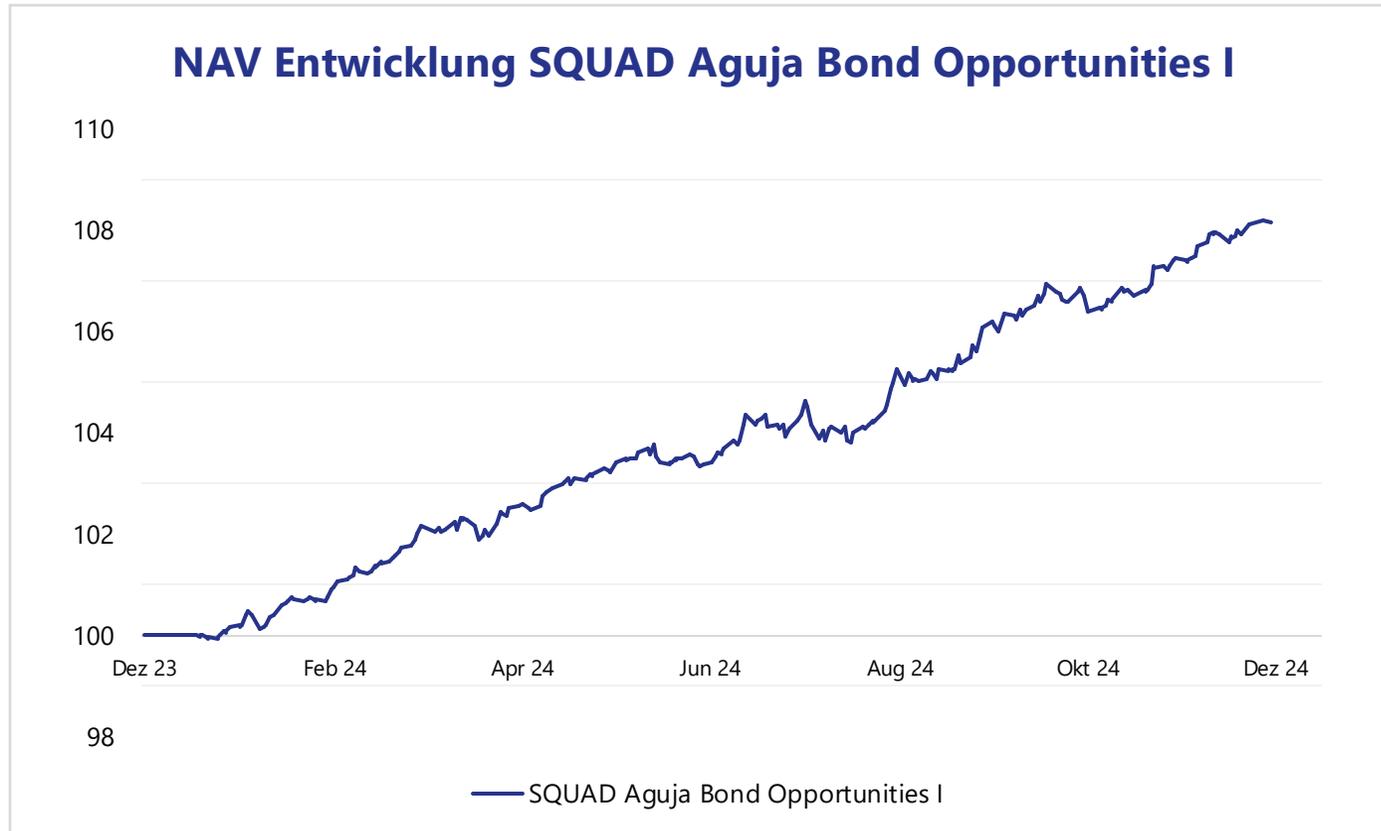
A

Agil

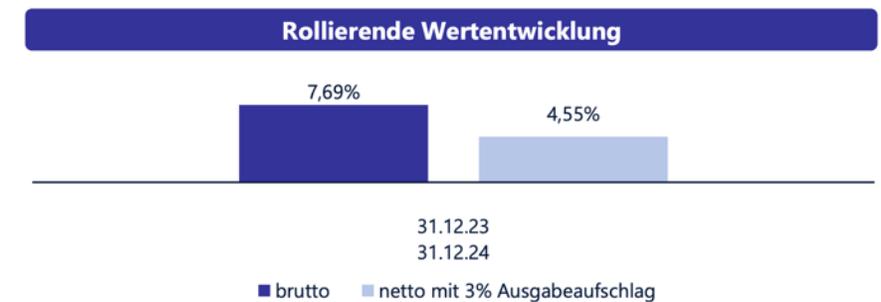
Agile Denkweise
und flexible
Anpassung des
Portfolios

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Auflage: 28.12.2023



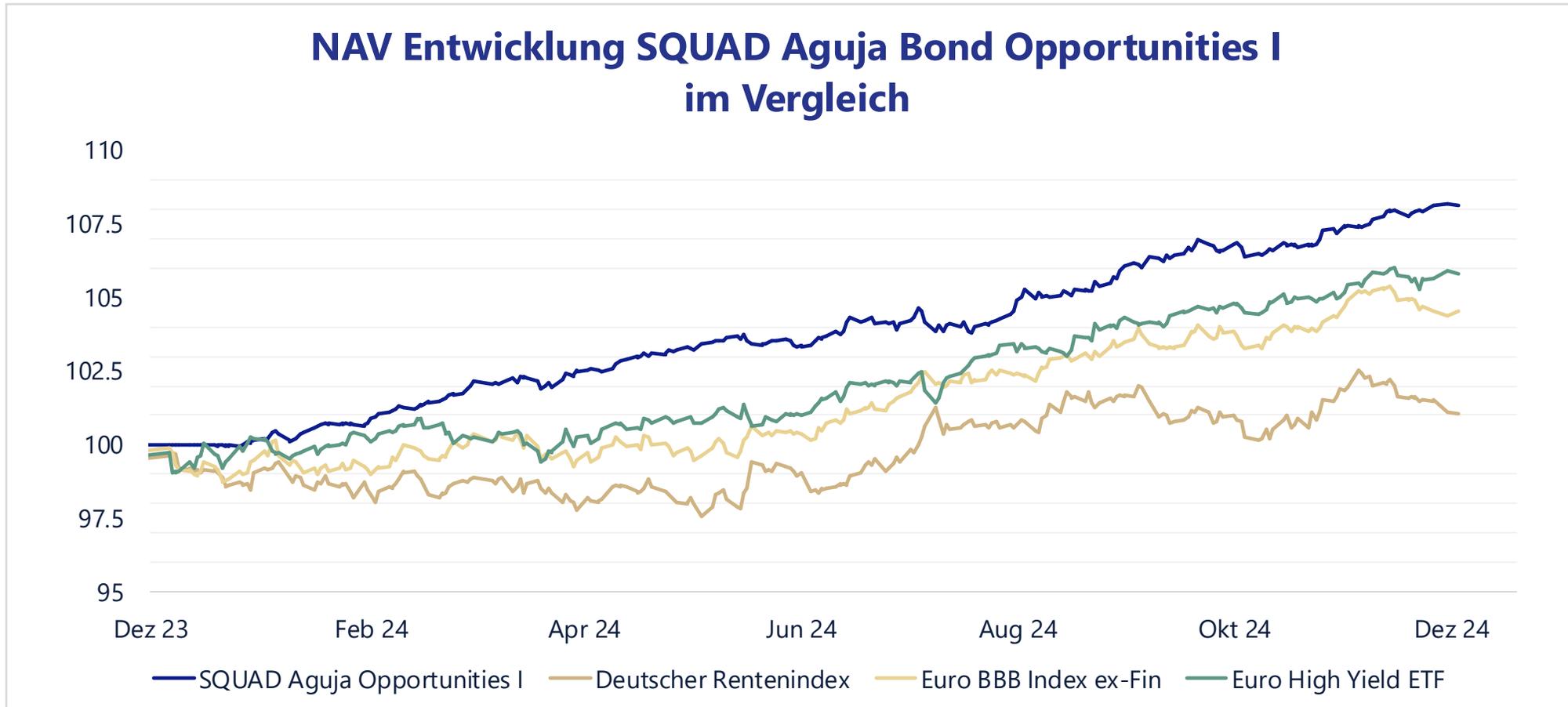
| I-Tranche | Rendite | Volatilität |
|---------------------|---------|-------------|
| YTD | +8,16% | 1,84% |
| Monat | +0,66% | 1,26% |
| 1 Jahr | +8,16% | 1,84% |
| 3 Jahre | - | - |
| Seit Auflage | +8,16% | 1,84% |



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

SQUAD Aguja Bond Opportunities

NAV-Entwicklung im Vergleich



Einblick ins Portfolio

Wie sieht das konkret aus?

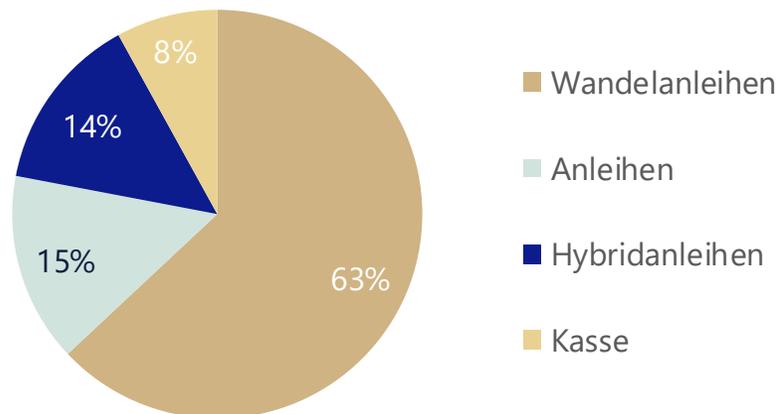


SQUAD Aguja Bond Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

| TOP 10 BESTÄNDE | | |
|--|-------------|-----------------|
| Bezeichnung | Anteil in % | Anteil grafisch |
| Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30) | 6,26 | |
| Tirlan Co-operative Soc. Ltd. EO-Exchangeable Bonds 2022(27) | 6,24 | |
| Orpar S.A. EO-Exch. Bonds 2024(31) | 5,85 | |
| Park24 Co. Ltd. YN-Zo Conv.-Bonds 2023(28) | 5,03 | |
| Dürr AG Wandelanleihe v.20(26) | 4,55 | |
| Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B | 4,30 | |
| Jet2 PLC LS-Conv. Bonds 2021(26) | 3,92 | |
| B3 Consulting Group AB SK-FLR Bonds 2024(24/27) | 3,43 | |
| Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.) | 3,11 | |
| HelloFresh SE Wandelanleihe v.20(25) | 3,07 | |

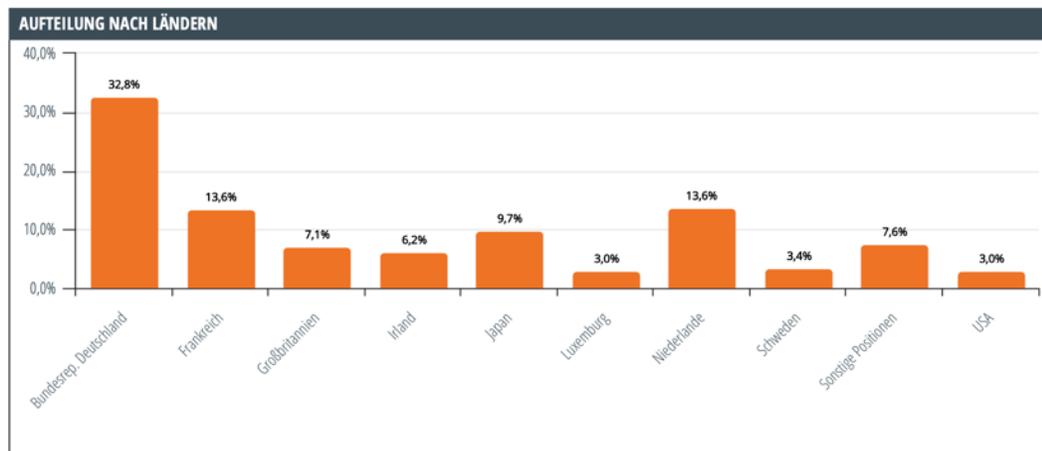
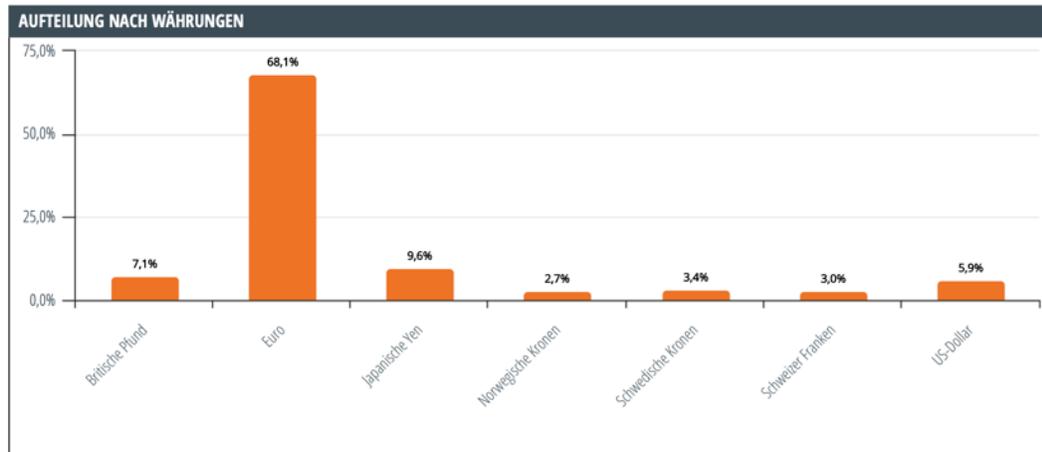
Anteil der Assetklassen



- Fokus bei Wandelanleihen auf defensive Titel, die eher Anleihecharakter haben und deren Optionswert teils keine signifikante Rolle spielt
- Sollten Wandelanleihen aufgrund der Aktienentwicklung zu stark steigen (Aktiensensitivität) werden sie abgebaut (keine Aktieninvestments „durch die Hintertüre“)
- Bankguthaben im aktuellen Umfeld mit positiver Verzinsung (>2,5%)
- Derivate/ Finanztermingeschäfte = Yen Absicherung

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht



Währungsabsicherung:

- Yen abgesichert, bringt zusätzlichen Ertrag (>2% p.a.)
- GBP aktuell nicht abgesichert, opportunistisch möglich
- USD aktuell nicht abgesichert, opportunistisch möglich
- NOK, SEK bieten Währungsdiversifikation gegenüber Euro

Geographische Aufteilung

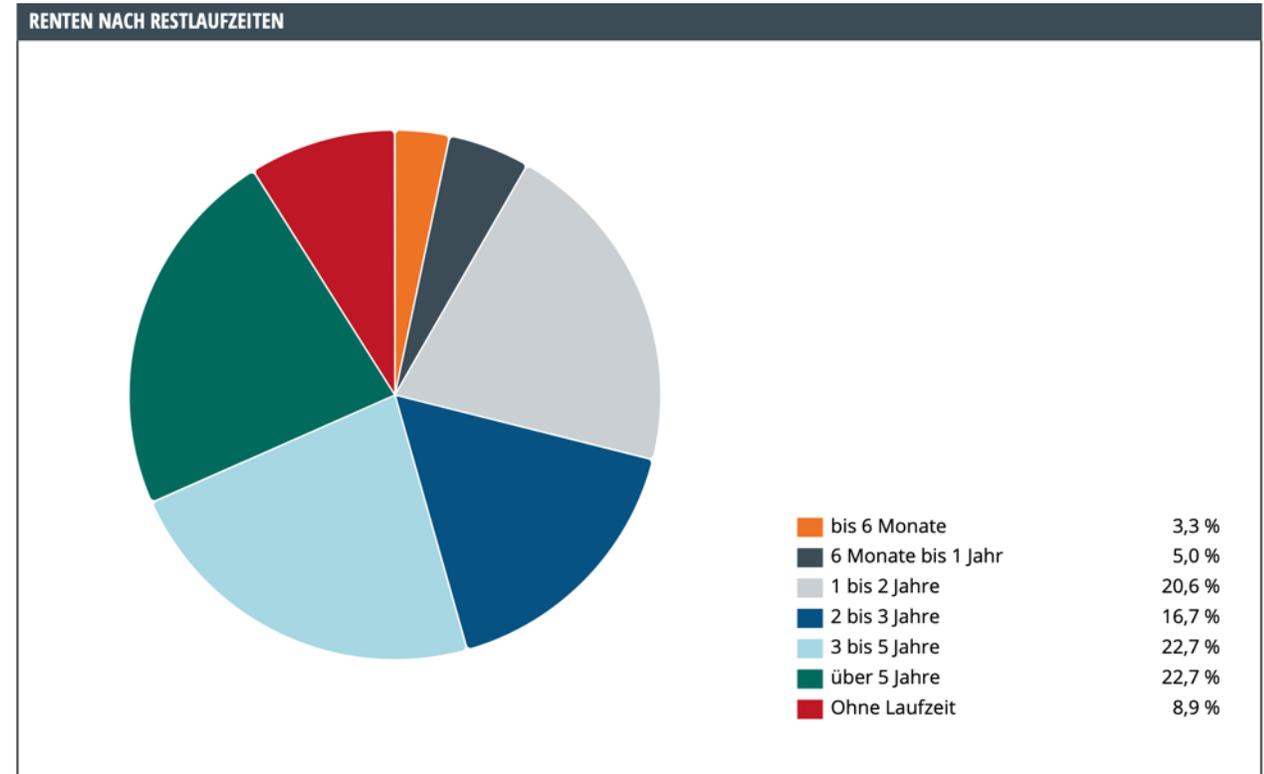
- Fokus aktuell auf Europa, da hier aufgrund der Zinsstrukturkurve attraktive Renditen zu erzielen sind ohne Währungsrisiken einzugehen
- Mittelfristig kann sich dies ändern, abhängig von der Entwicklung der Zinskurven und der Unternehmen in der jeweiligen Region

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

| Kennzahlen | |
|--------------------------------|-----------|
| Durchschnittliche Rendite | 3,9% |
| Durchschnittliche Restlaufzeit | 4,4 Jahre |
| Durchschnittliche Duration | 2,6 |
| Durchschnittliches Rating | BB- |

| Rendite nach Typ | |
|------------------|------|
| Wandelanleihen* | 2,7% |
| Anleihen | 5,8% |
| Hybridanleihen | 5,7% |



*Wandelanleihen bieten neben des Kupons noch die Option, die Anleihe in spezifische Aktien (oft des eigenen Unternehmens) umzuwandeln. Der Wert dieser Option ist bei der Renditeberechnung nicht berücksichtigt, weswegen dieser niedriger erscheint als der von uns antizipierte potenzielle Gesamtertrag.

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Der Fonds im Überblick

Nur temporär
erwerbbar, Enddatum
noch nicht festgelegt

| | R-Tranche | I-Tranche | SI-Tranche | SEED-Tranche |
|--------------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| ISIN / WKN | DE000A3EYU78 / A3EYU7 | DE000A3EYU86 / A3EYU8 | DE000A3EYU94 / A3EYU9 | DE000A3EYVA0 / A3EYVA |
| Ertragsverwendung | thesaurierend | thesaurierend | thesaurierend | thesaurierend |
| Mindestanlage | 100 Euro | 100 Euro | 10.000.000 Euro | 100 Euro |
| Erstausgabepreis | 100 Euro | 100 Euro | 1.000 Euro | 100 Euro |
| Auflagedatum | 28.12.2023 | 28.12.2023 | 28.12.2023 | 28.12.2023 |
| Ausgabeaufschlag | Bis zu 3% | Bis zu 3% | Bis zu 3% | - |
| Verwaltungsgebühren | Bis zu 1,415% p.a.* | Bis zu 0,965% p.a. | Bis zu 0,865% p.a. | Bis zu 0,665% p.a. |
| Verwaltungsgebühren reduziert | Bis zu 0,665% p.a.* | Bis zu 0,215% p.a. | Bis zu 0,215% p.a. | Bis zu 0,215% p.a. |
| Risiko Indikator | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Währung | Euro, opportunistische Absicherung von Währungsrisiken | | | |
| Fondstyp | Anleihenfonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen) | | | |
| Kategorie lt InvStG | Anleihefonds (0% Mindestkapitalbeteiligungsquote) | | | |
| KVG | Axxion S.A. | | | |
| Haftungsdach | PEH Wertpapier AG | | | |
| Verwahrstelle | Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG | | | |
| Erfolgshonorar | keins | | | |

VG temporär
reduziert



SQUAD
FONDS

*für die R-Tranche wird eine **Bestandsprovision** in Höhe von **45** bps ausgezahlt

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Ziel: Eine attraktive Anlagealternative für anspruchsvolle Anleihe-Investoren, die hohe Renditen mit stabiler Wertentwicklung kombiniert.

„Unser Anspruch ist es, eine Rendite auf dem Niveau von High-Yield-Fonds zu erzielen, dabei jedoch eine Stabilität zu gewährleisten, die sich an Investment-Grade-Anleihen orientiert.“

- **„Investment-Picking“** Ansatz, analog zu Stock-Picking, **diversifiziert** aber zugleich **fokussiert**
- **Globaler Ansatz** mit Fokus auf Europa, Nordamerika, Japan
- Ausnutzen von **Nischen**, wie Wandelanleihen, Non-rated Bonds und **Sondersituationen**
- Aktuell **attraktives Umfeld** mit attraktiven Renditen, ohne Zinswetten eingehen zu müssen
- **Mehrjähriger Erfahrung** durch entsprechenden Baustein im SQUAD Aguja Opportunities
- **Individueller Investmentansatz**, der den Fonds zu einer guten Beimischung mit geringer Überschneidung zu anderen Produkten macht

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

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Christian Walter
Leiter Vertrieb
Banken – Region Süd

+49 821 455 420 – 70
walter@squad-fonds.de



Rabea Pfeiffer
Key Account AT
Banken – Region Mitte/Nord

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



Thomas Justen
Key Account DE/LUX
Banken – Region Ost

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



Damien Auer
IFA, VV
Region Mitte/Nord/Ost

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



Korbinian Funk
IFA, FO, VV
Region Süd

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

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!