SQUAD

Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter Diversifikation

Mannheim 2025

aguja capital

SQUAD FONDS

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 Meinungsaussagen 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 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 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).

aguja capital SQUAD FONDS

I. Fonds Vorstellung

II. Aktuelle Themen & Positionierung

Quelle: Unsplash, bearbeitet

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“

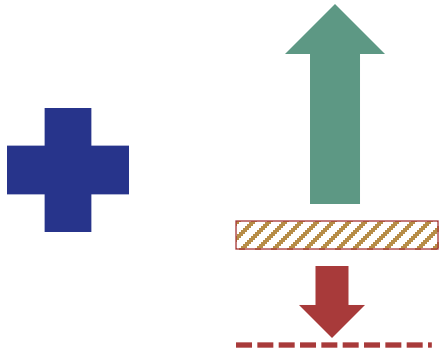
Kurt von Storch, Vorstand der Flossbach von Storch AG

Quelle: eigenes Bild

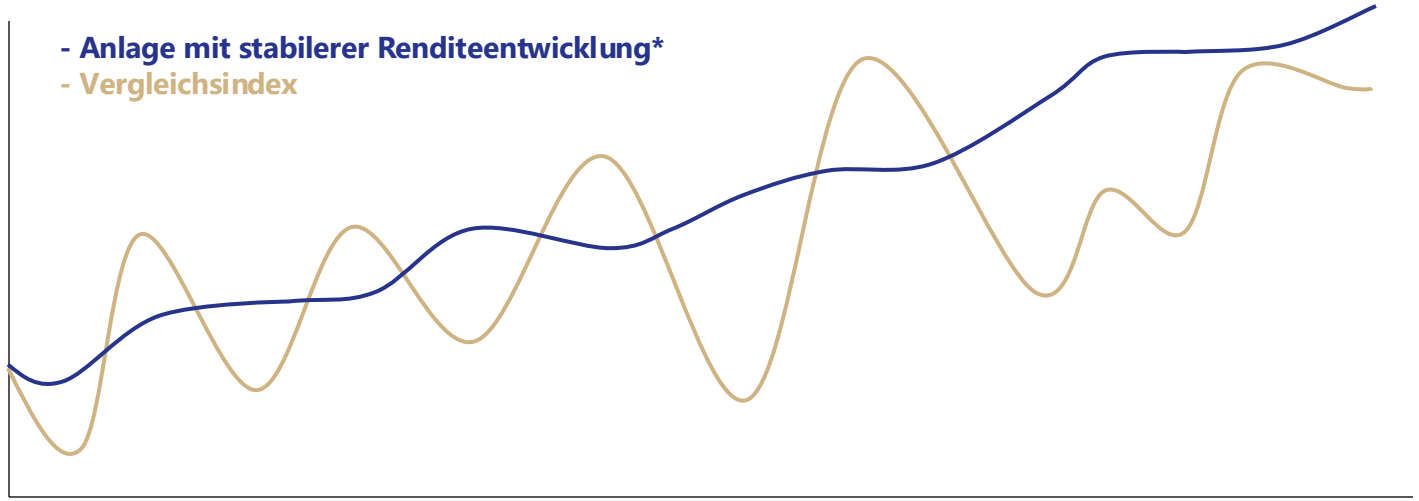
SQUAD Aguja Opportunities

Kombination verschiedener Bausteine tragen zu stetigerer und unkorrelierterer Rendite bei

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



Fokus auf asymmetrische Risikoprofile



***Schwankungen können nicht komplett vermieden werden**

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

aguja capital SQUAD FONDS

Quelle: eigene Darstellung

SQUAD Aguja Opportunities

Aktien bilden das Fundament - die Selektion unterliegt dabei strengen Kriterien

Aktien bieten langfristig attraktive Renditen

Event-Driven Ansatz:

- Aktien können Langezeit 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

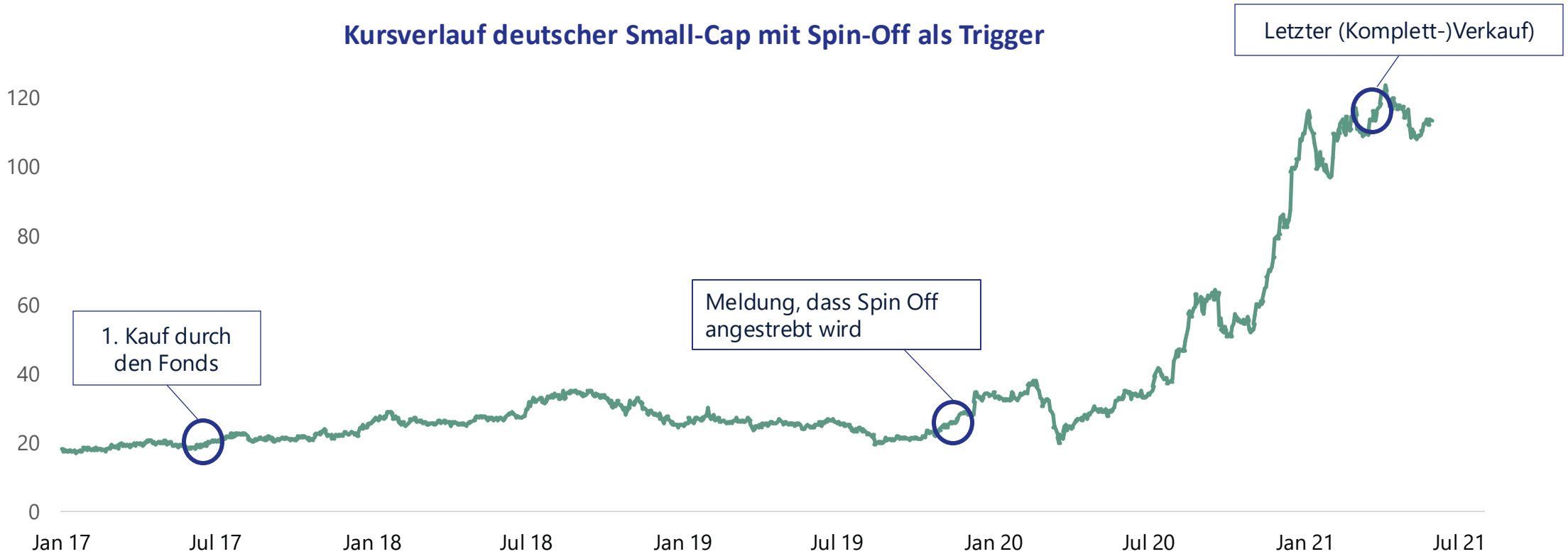
abseits ausgetrampelter Pfade:

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

Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Aguja Opportunities

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



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2022

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

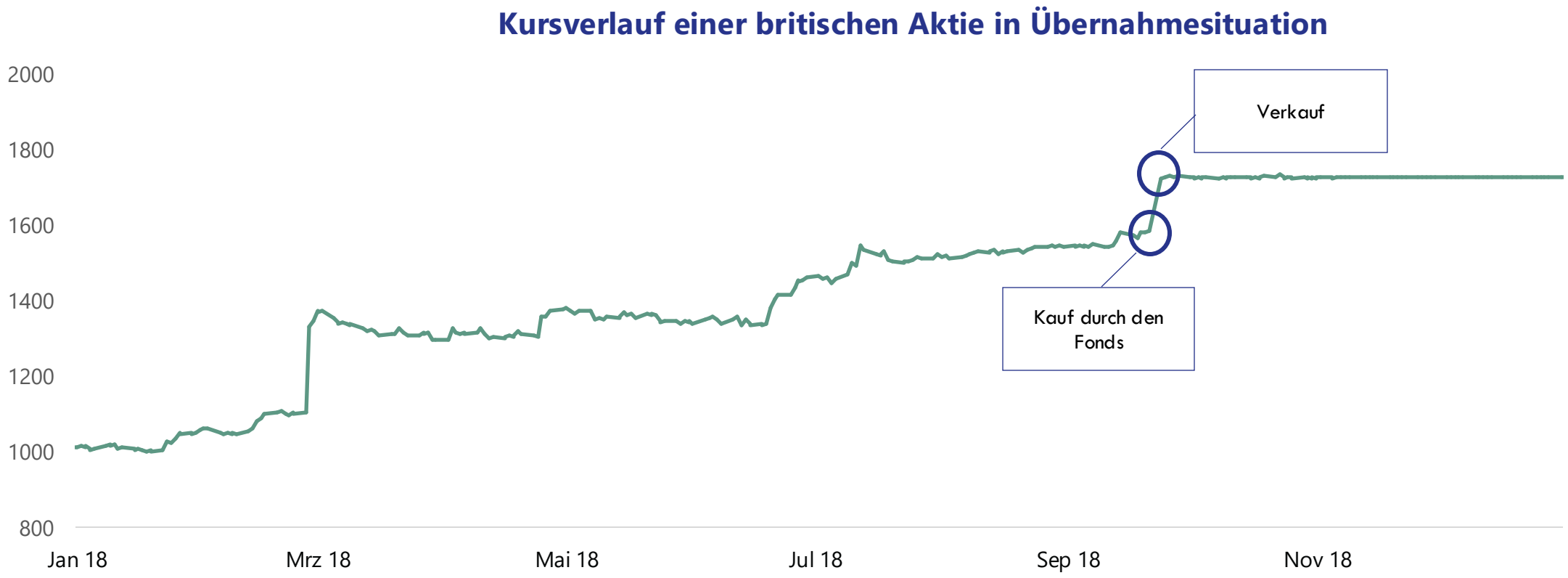
und Fallnetz:

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

Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive Rendite, konkrete Trigger und Fallnetz in der Praxis



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2022

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 Opportunitäten bieten

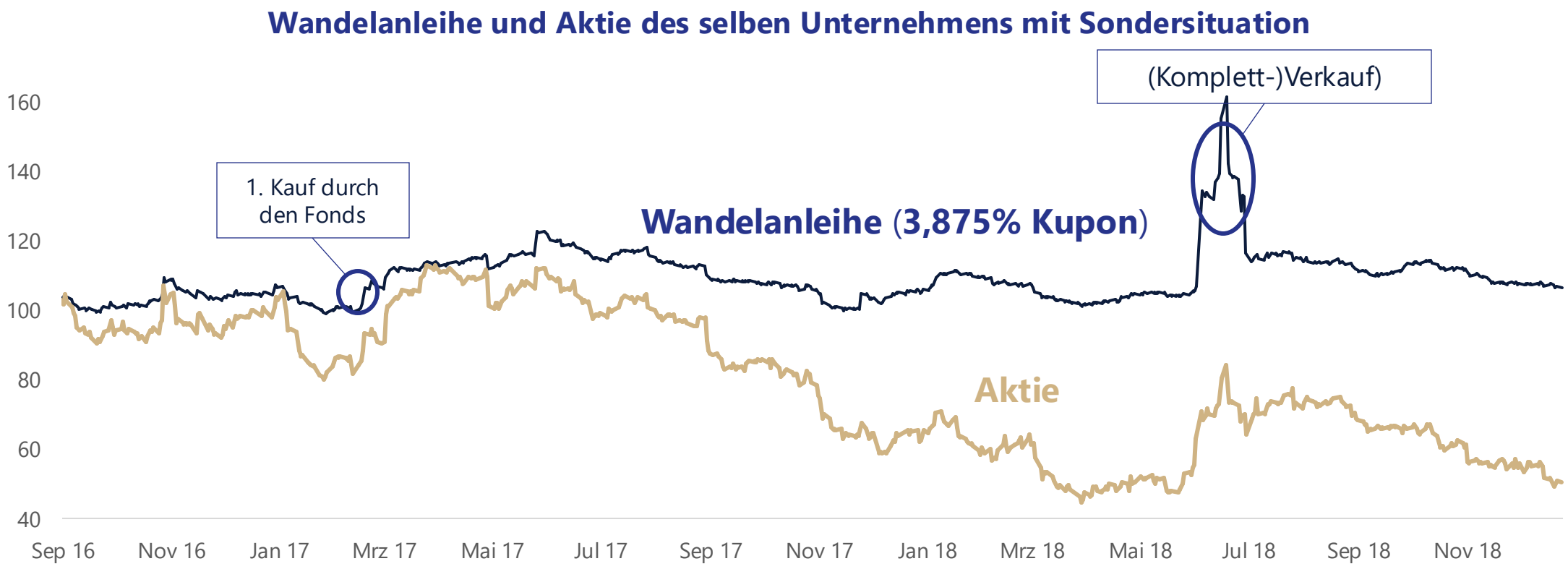
und Aktienkomponente bei Wandelanleihen:

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

Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen können gegenüber Aktien das bessere Investment sein!



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2022

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 Opportunitäten 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

Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Aguja Opportunities

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

A	G	U	J	A
Anders	**Global**	**Unabhängig**	**Juwelen**	**Agil**
Geringe Überschneidungen zu klassischen Mischfonds und ETFs	Viele Opportunitäten und Events bieten diversifizierte Renditechancen	Marktunabhängige Renditenquellen durch Sonder-situationen	Unentdeckte Investmentideen abseits ausgetrampelter Pfade	Agile Denkweise und flexible Anpassung des Portfolios

aguja capital SQUAD FONDS

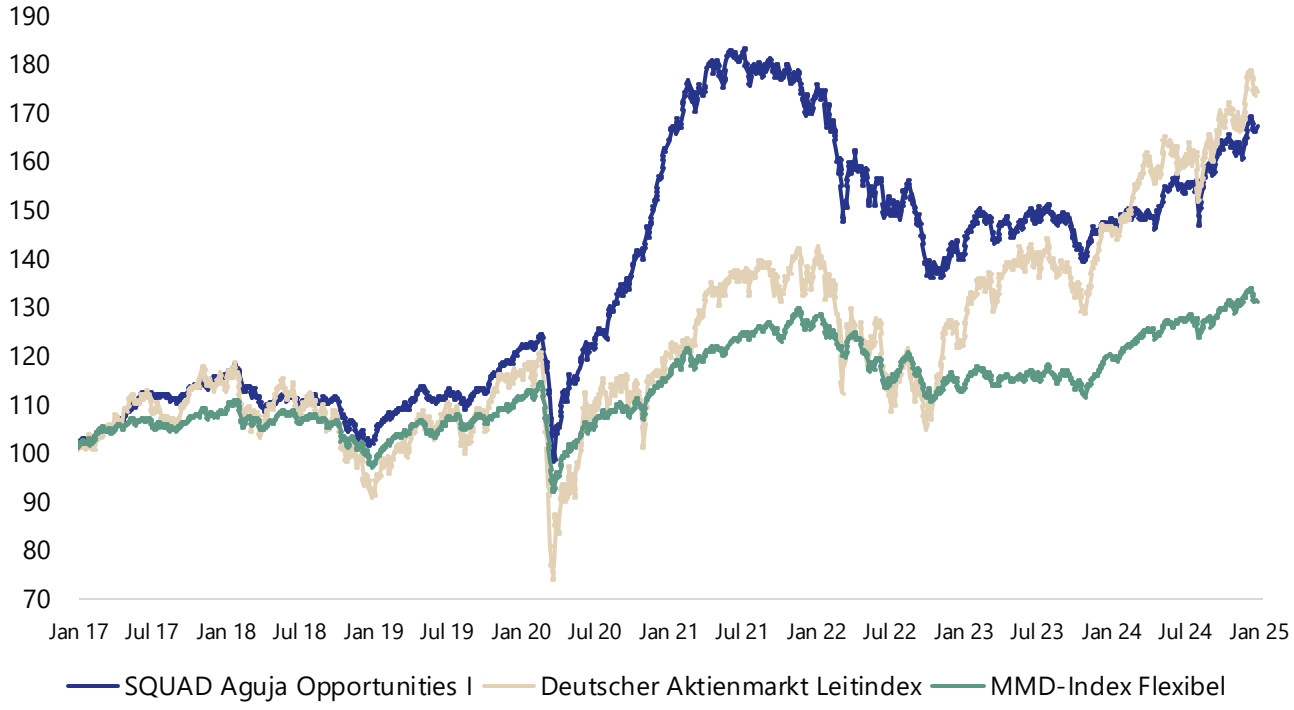
Quelle: eigene Darstellung

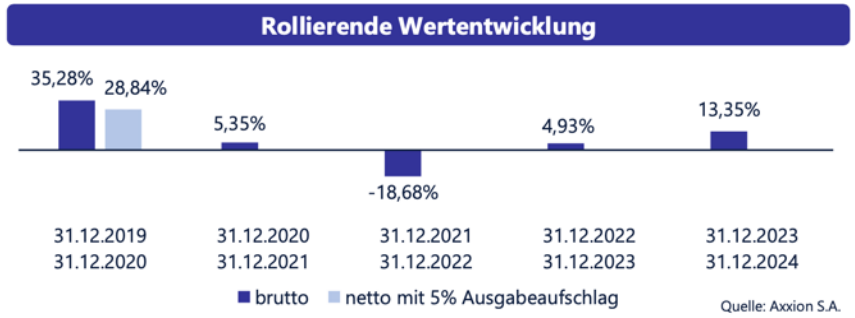
SQUAD Aguja Opportunities

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

I-Tranche	Rendite	Volatilität
YTD	+13,35%	8,41%
Monat	+1,82%	6,68%
1 Jahr	+13,35%	8,41%
3 Jahre	-3,28%	10,59%
5 Jahre	+37,85%	11,41%
Seit Auflage	+67,87%	9,64%

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.

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

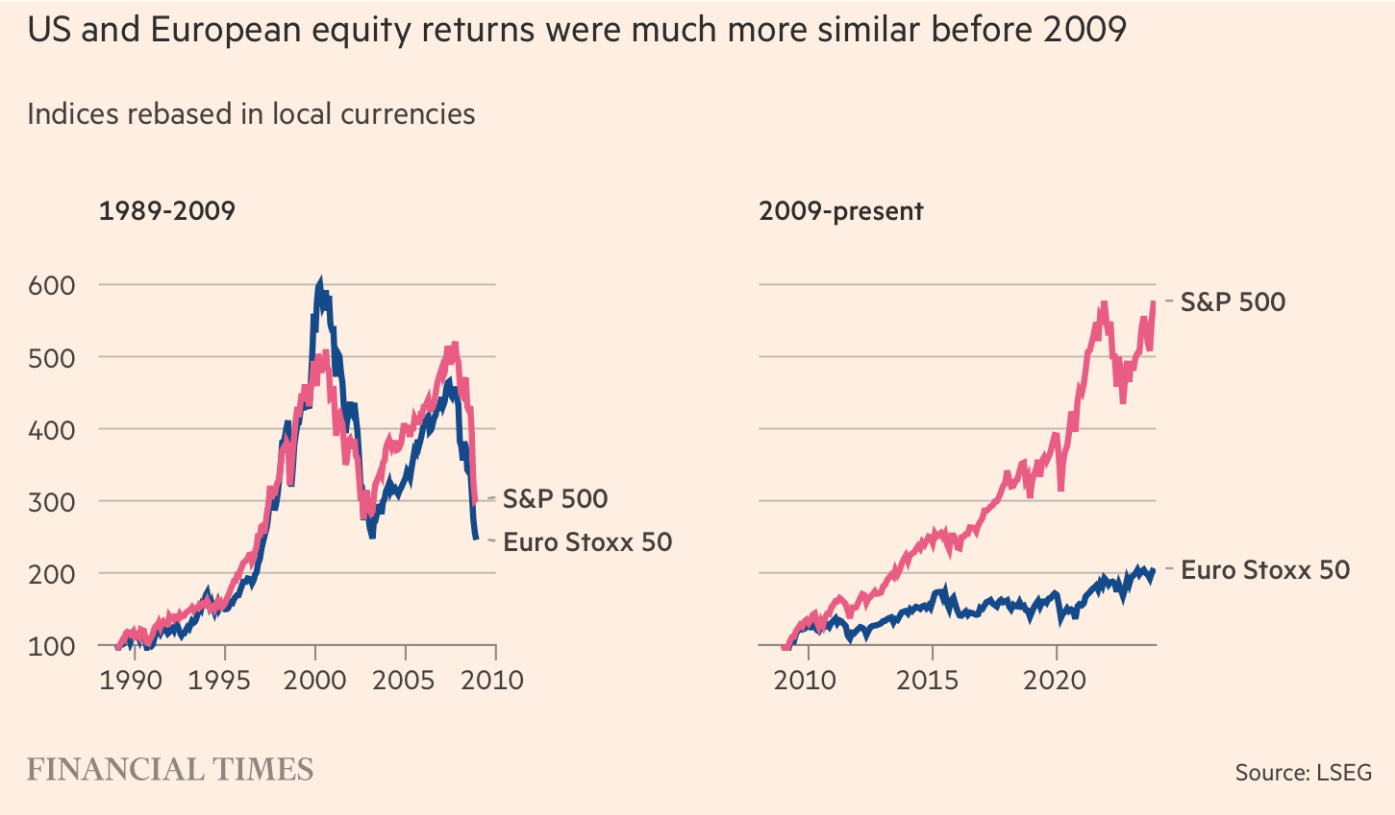
Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg (Stand: 30.12.2024)

II. Aktuelle Themen & Positionierung

Quelle: Unsplash, bearbeitet

SQUAD Aguja Opportunities

Positionierung ins Jahr 2025 ff.?



Key Topics:

- Hält die Outperformance der USA an?
- Hält die Underperformance von Small- und Mid-Caps an?
- Welche Sektoren profitieren?

- Was passiert geopolitisch?
- Wie geht die Wahl in Deutschland aus?
- Kommt China „aus der Krise“?
- Welche der Ankündigungen setzt die Trump-Regierung um?

Quelle: Financial Times

SQUAD Aguja Opportunities

Gegenwind bei Small-Caps: Trendwende eingeleitet?

Ende Q1 2024

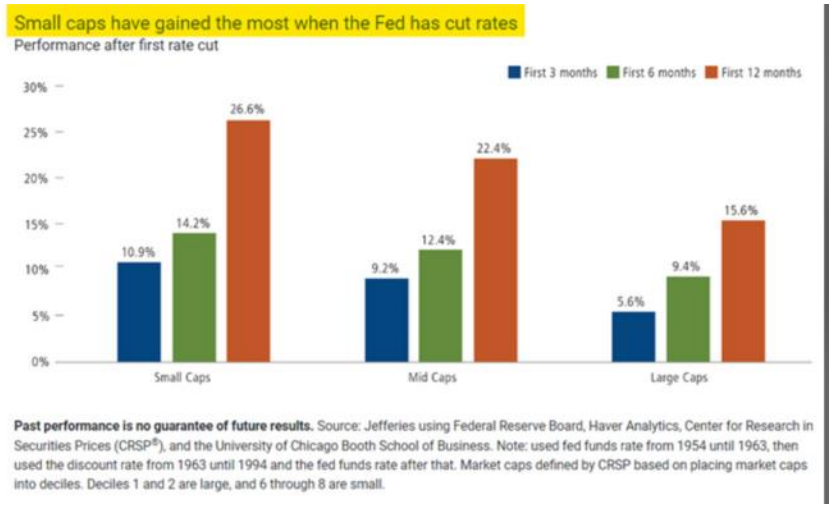
Exhibit 56 : Financial Conditions Index (FCI)
GS Proprietary Index

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Aktuell

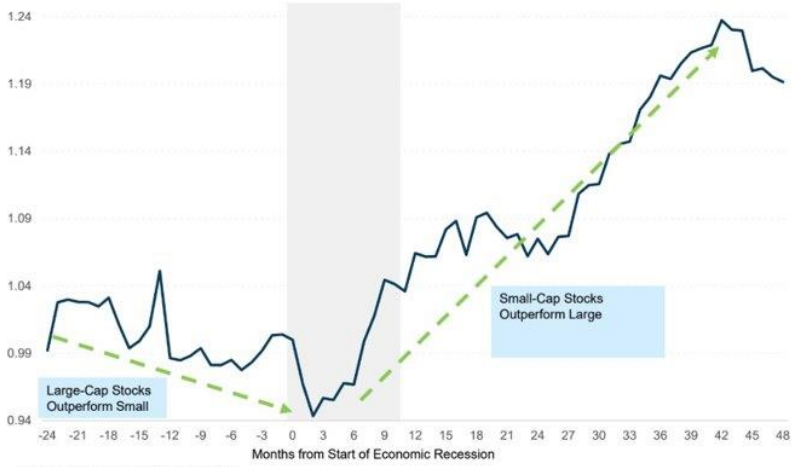
Exhibit 52 : Financial Conditions Index (FCI)
GS Proprietary Index

Source: Goldman Sachs Global Investment Research



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

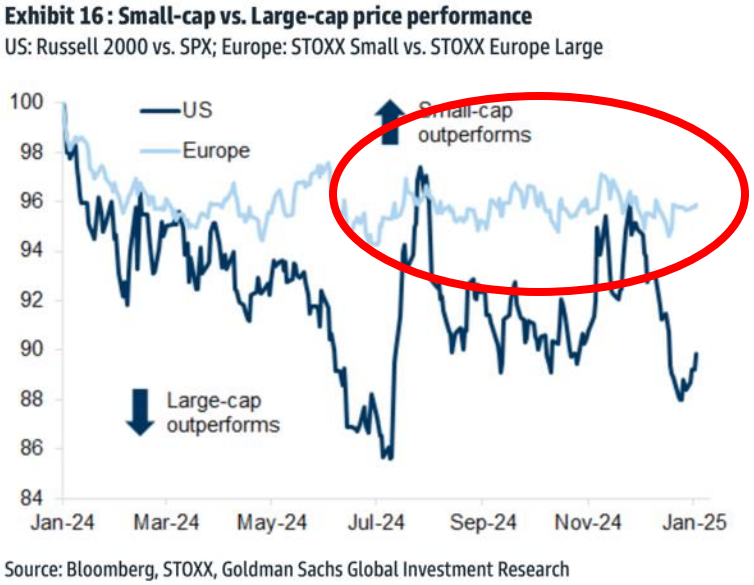
SQUAD Aguja Opportunities

Gegenwind bei Small-Caps: Trendwende eingeleitet?

Ende Q3 2023

Ende Q1 2024

Aktuell



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

aguja capital SQUAD FONDS

Quelle: Goldman Sachs

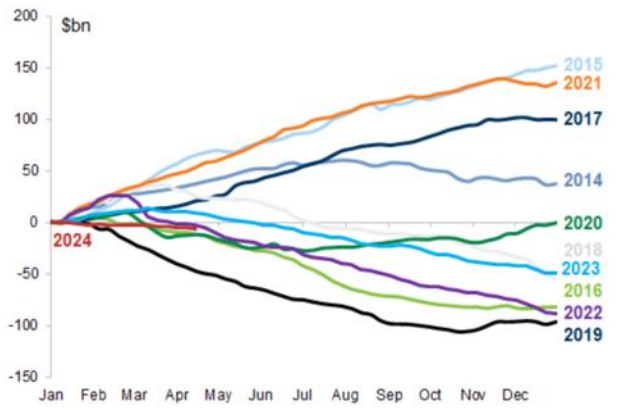
SQUAD Aguja Opportunities

Internationale Flows nach Europa: 2022 & 2023 extrem unbeliebt, 2024 neutral

Ende Q1 2024

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

Weekly Flows, EPFR Country Flows

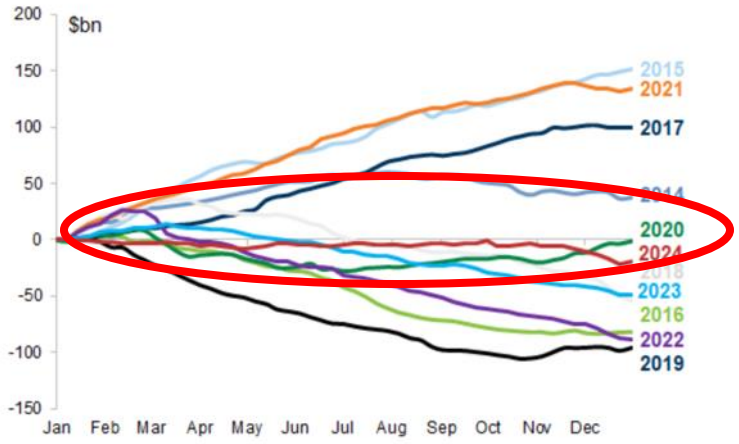


Source: EPFR, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

Aktuell

Exhibit 39 : 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

Die Gemengelage ist aktuell schwer prognostizierbar

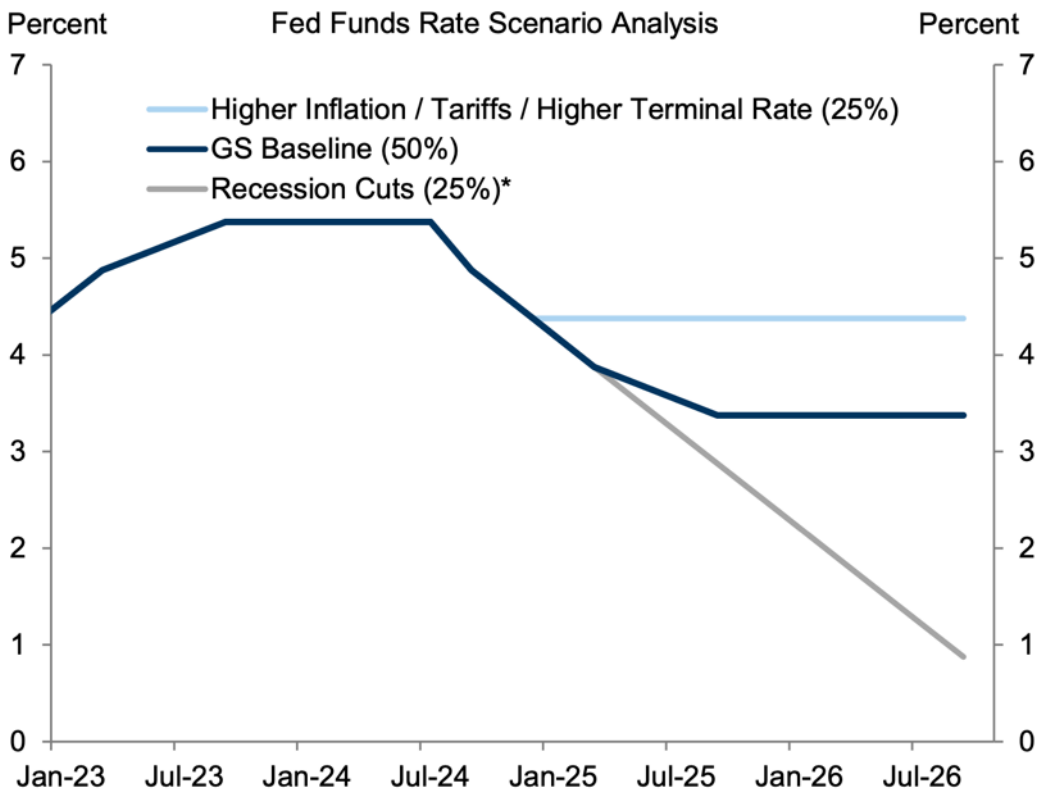
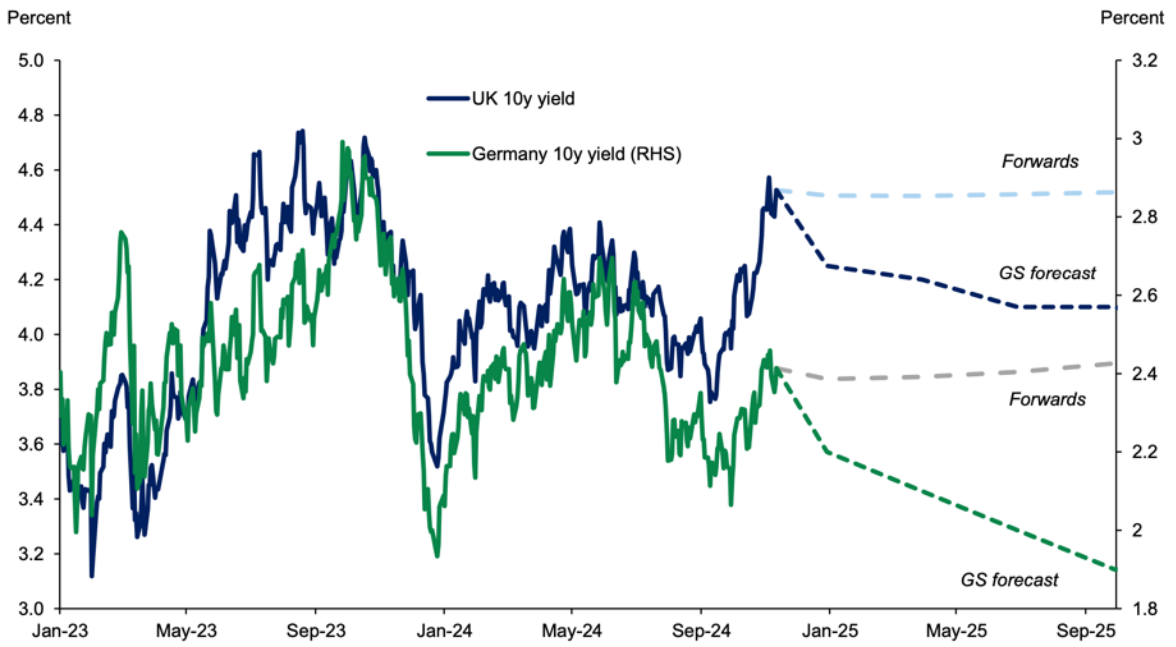


Exhibit 6: European Rates Heading Back Lower

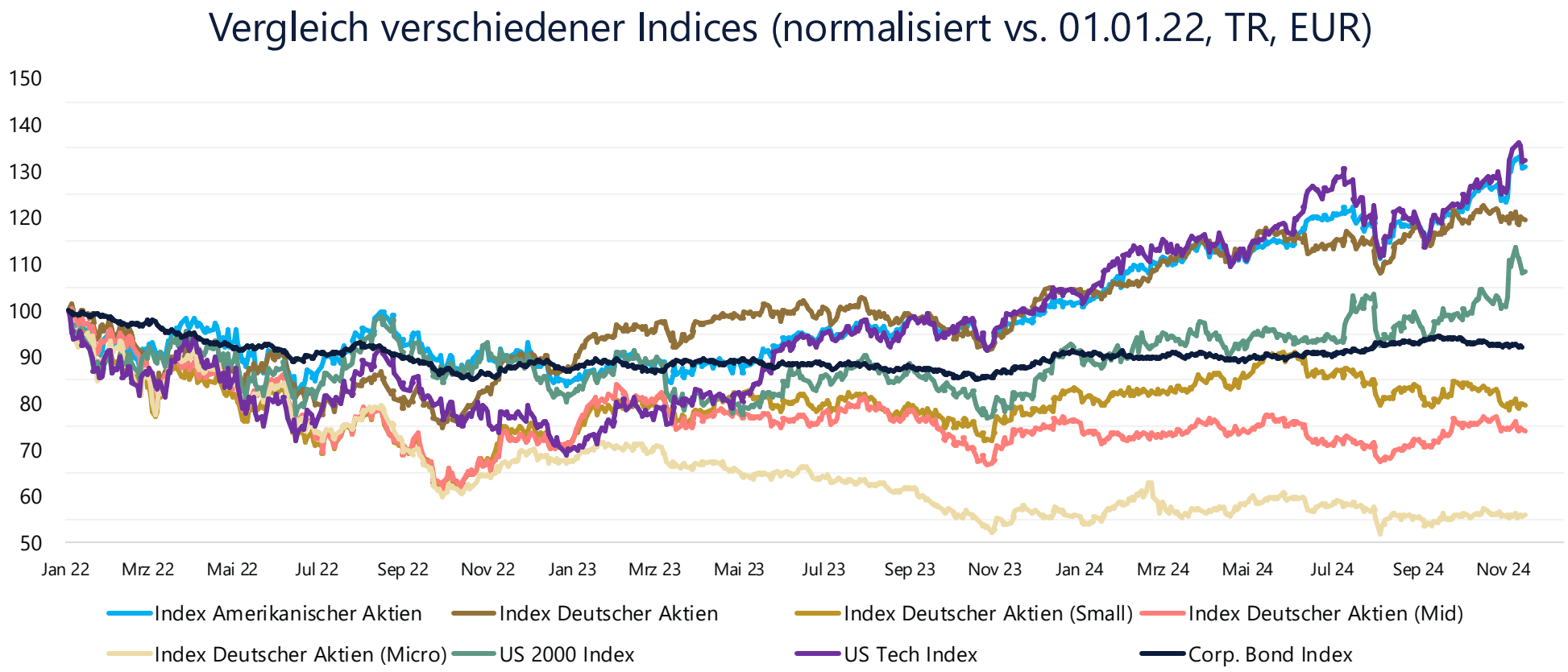


Source: Goldman Sachs FICC and Equities, Goldman Sachs Global Investment Research

Quelle: Goldman Sachs

SQUAD Aguja Opportunities

Performance Unterschied Indices seit 01.01.2022



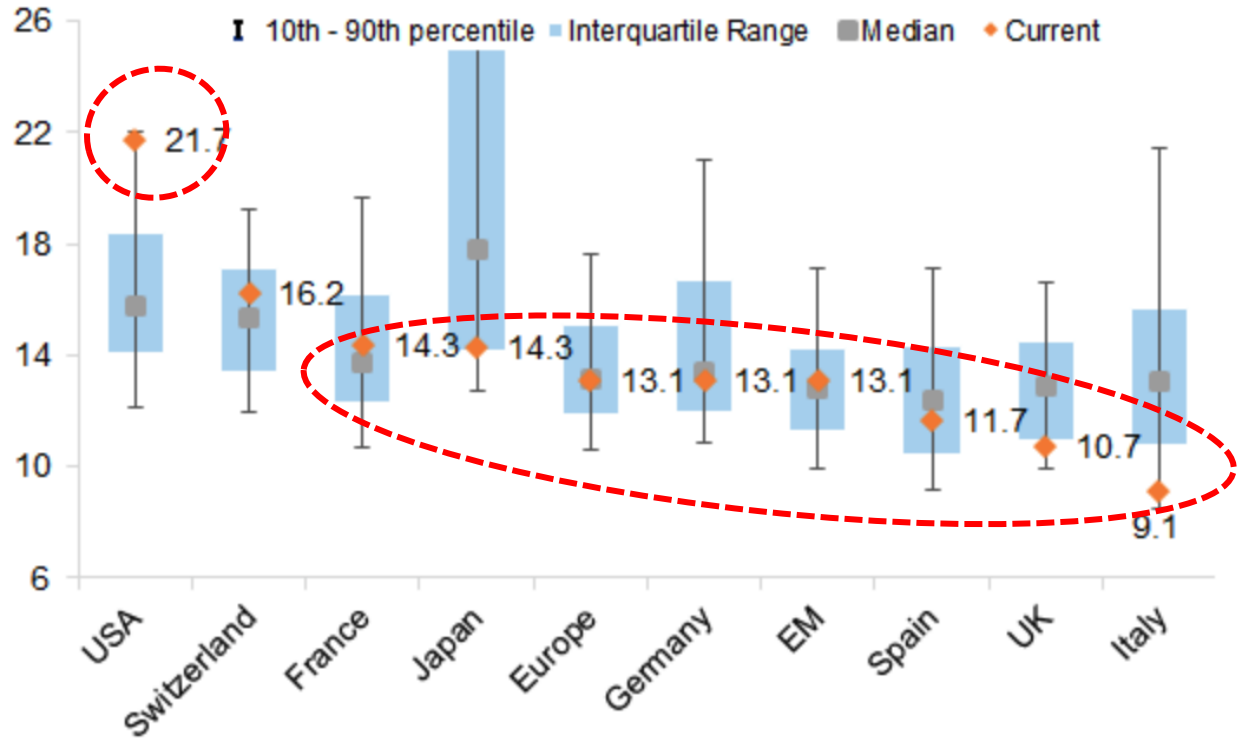
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand: 18.11.24

SQUAD Aguja Opportunities

Günstige Bewertungen in Europa & Japan

Exhibit 31 : Global valuation range

12m fwd P/E multiple. Data since 1987



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

aguja capital SQUAD FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

Kontribution der Bausteine in den letzten 12 Monaten

	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Letzte 12 Monate
Aktien	+0,53%	+2,68%	+6,40%	+1,50%	+11,11%
davon Large-Cap	+2,15%	+2,48%	+1,82%	+1,14%	+7,59%
davon Small-/Mid-Cap	-1,62%	+0,20%	+4,58%	+0,36%	+3,52%
Aktien mit Anleihecharkter	-0,08%	+0,06%	+0,09%	+0,09%	+0,16%
Renten	+0,82%	+0,34%	+0,72%	+0,56%	+2,44%
Absicherung	-	-	-		-
Xetra-Gold	-	-	-		-

SQUAD FONDS

Quelle: Axxion, eigene Berechnungen, Stand 30.12.2024

SQUAD Aguja Opportunities

Update zu PulluP Entertainment

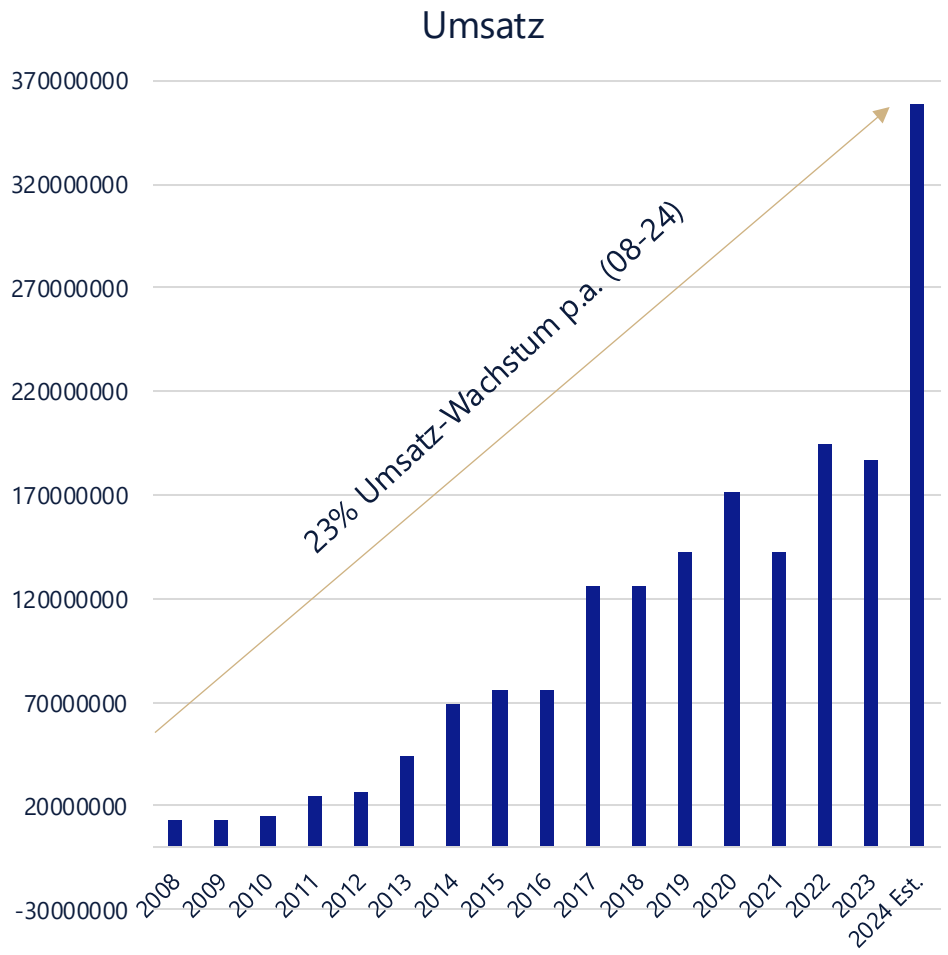
- Pullup Entertainment ist ein französisches Unternehmen im Bereich Vermarktung und Entwicklung von PC- und Konsolenspielen
- Im letzten Webinar vorgestellt als einer der Titel im Portfolio mit Rebound Potential
- Ausbau der Position bei 11,30 € im Rahmen einer Kapitalerhöhung
- Seit der Kapitalerhöhung ist die Aktie um 94%* gestiegen
- Anstieg aufgrund starker operativer Performance
- Aktie ist aus unserer Sicht allerdings weiterhin günstig

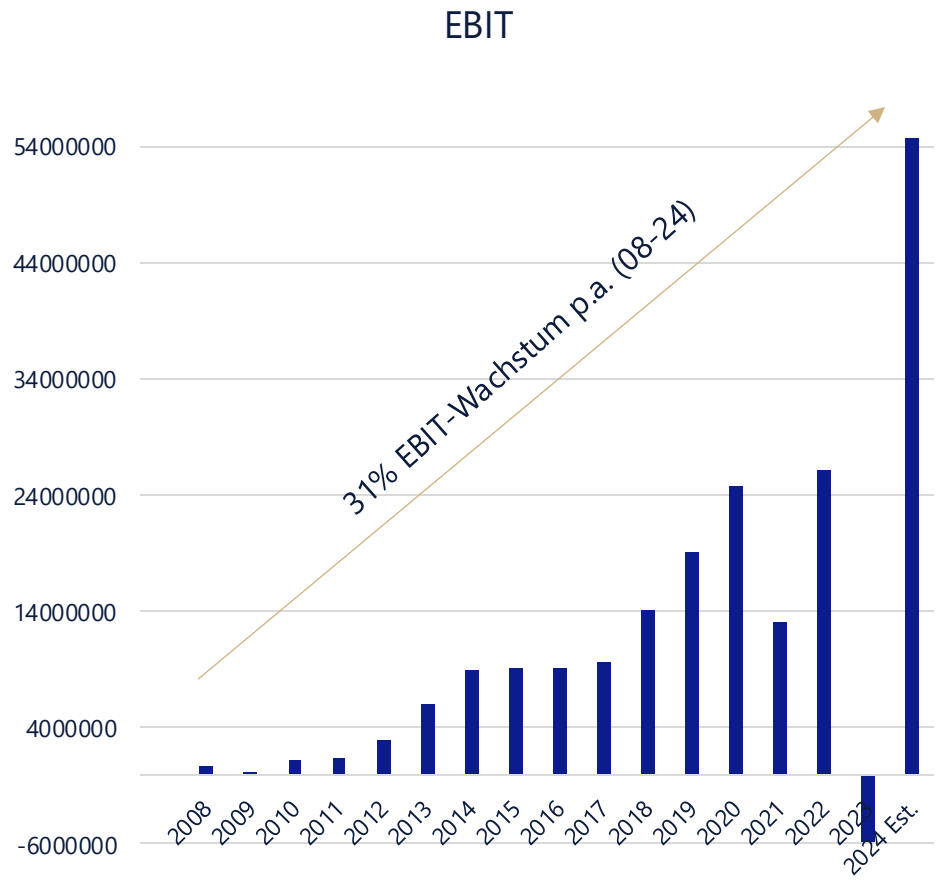
SQUAD FONDS

*Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand 10.01.2025

SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Operative Entwicklung hat wieder nach oben gedreht





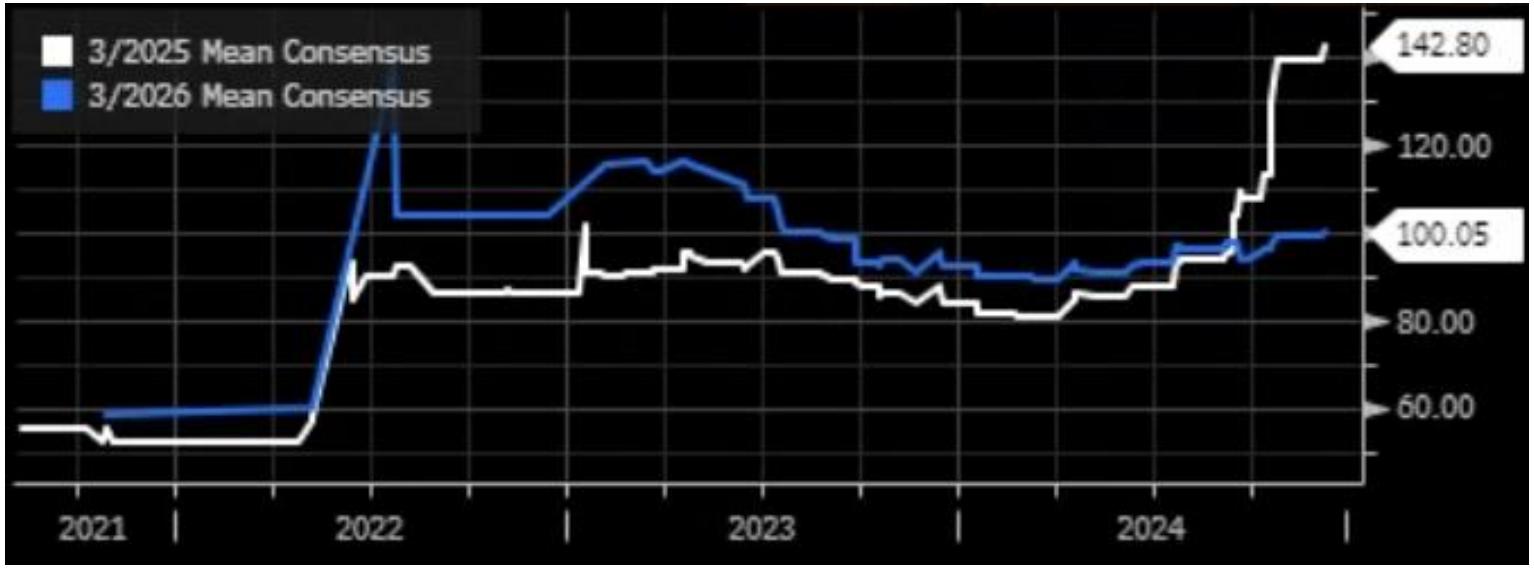
SQUAD FONDS

Quelle: Bloomberg, Stand: 10.01.25

SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Das Unternehmen Übertrifft die Erwartungen

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



SQUAD FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

PulluP Entertainment: Weiterhin niedrige Bewertung trotz Kursanstieg

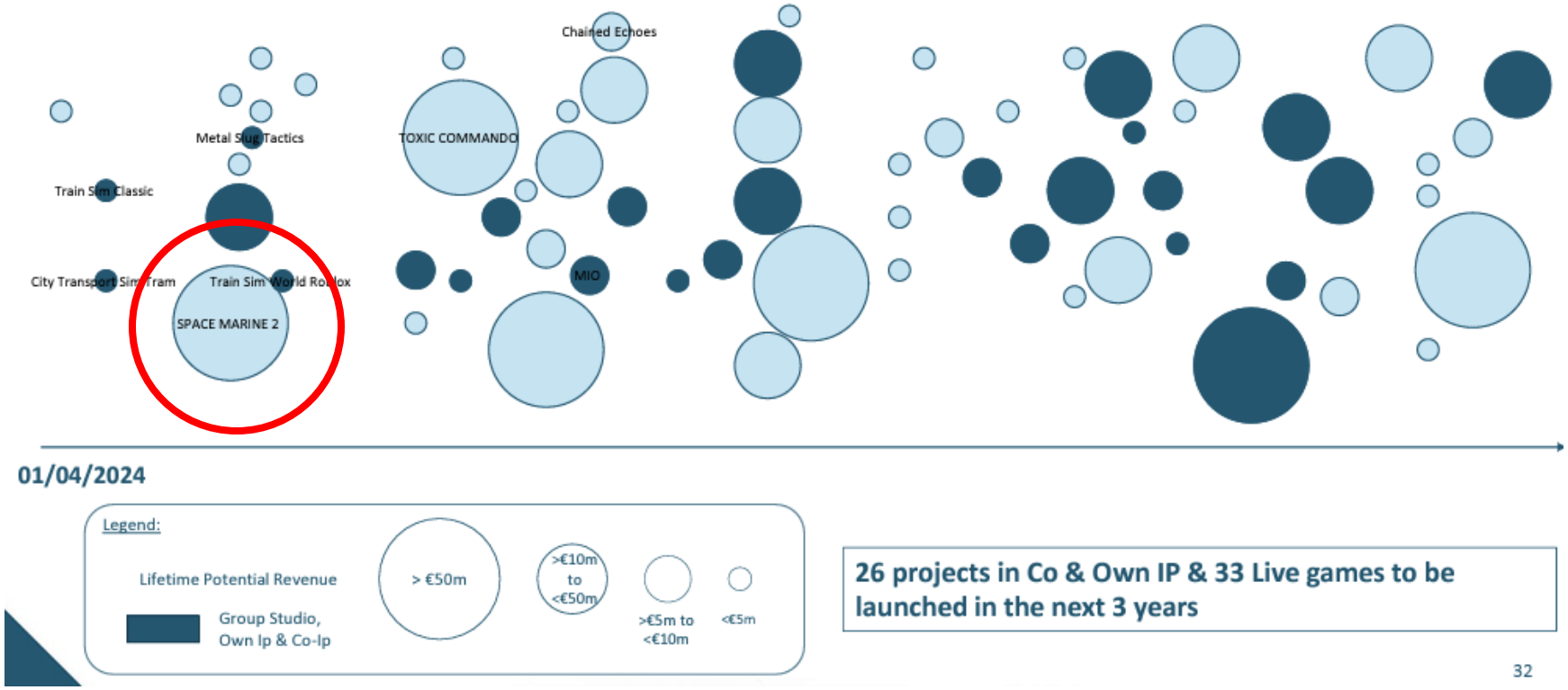
- KGV FY2025 liegt bei 5x
- Bewertung (EV/EBITDAe) PulluP Entertainment (lila) vs. Aktie (weiß): Aktie gestiegen, Bewertung fast gleich – Operative positive Entwicklung, (noch) keine Multiple Expansion

SQUAD FONDS

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



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

32

SQUAD Aguja Opportunities

Neue Portfolio Investments (Aktien) in 2024

Name	Sektor	Land
Jungheinrich	Maschinenbau/Logistik	Deutschland
CEWE	Dienstleistung/Druckindustrie	Deutschland
Green Landscaping	Umweltdienstleistungen	Schweden
Beenos	E-Commerce	Japan
Duratec	Bau- / Ingenieurwesen	Australien
Learning Technologies	Bildung/Technologie	UK
Howard Hughes Holdings	Immobilienentwicklung	USA
Medical Facilities	Gesundheitswesen	Kanada
B&M Retail	Retail	UK
Inchcape	Automobilvertrieb	UK
Marlowe	Dienstleistungen	UK

Portfolio Aguja	
KGV^{e25} Median	10,5
⌀ Umsatzwachstum^{e24}	7,7%
Werte mit Netto Cash	62%

Index	KGVe23 Median
MSCI World	20
M-DAX	14,3
S&P 500	22,5

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand: 10.01.25

SQUAD FONDS

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand: 30.12.24

SQUAD Aguja Opportunities

Update Japan

- **Beenos:** Aufbau einer neuen Position in Japan, unter anderem wegen niedriger Bewertung und Potential zu einer verbesserten Kapitalallokation. Kurz nach Kauf kam es zu einem Übernahmeangebot. Die Aktie von Beenos konnte somit bereits nach kurzer Zeit einen starken Anstieg verzeichnen und damit ist der Case für uns bereits nach wenigen Monaten abgeschlossen
- **Business Brain:** Weiter attraktiv bewertet
- **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
- **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 stark reduziert

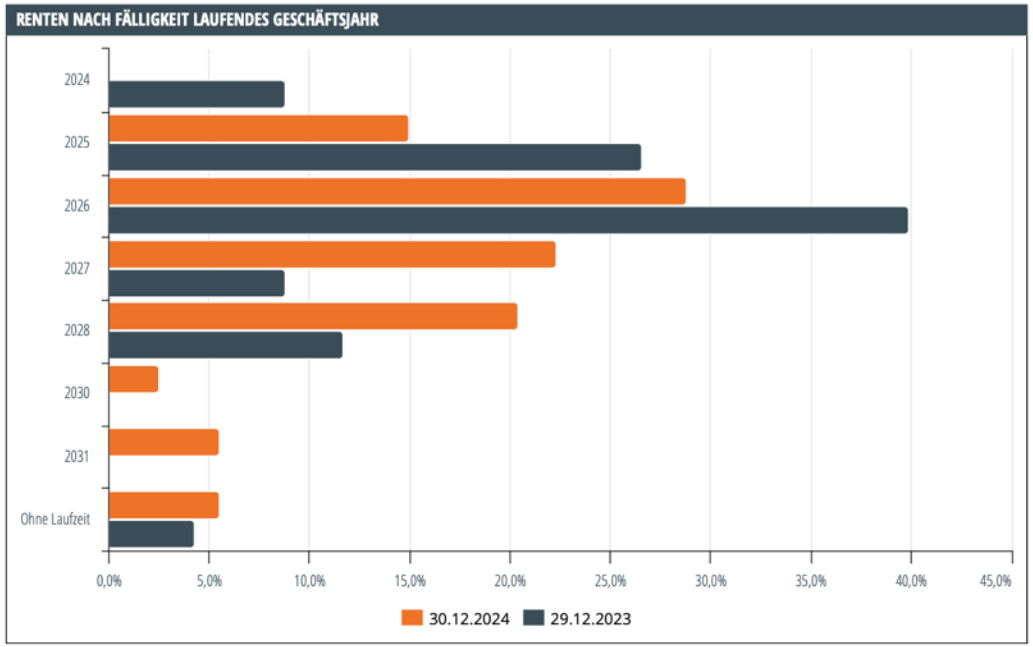
aguja capital SQUAD FONDS

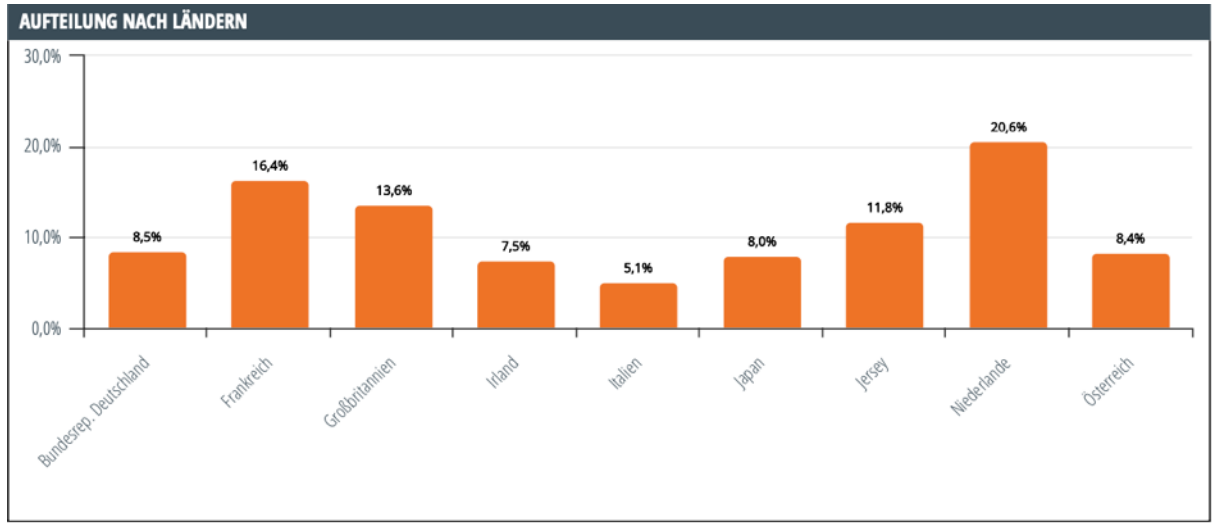
SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
Durchschnittliche Rendite	**4,8%**
Durchschnittliche Restlaufzeit	**2,2 Jahre**
Durchschnittliche Duration	**2,2**

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





Quelle: Axxion Stand: 30.12.2024

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
		Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft

Quelle: Axxion, Bloomberg, Stand 30.12.2024

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**

Quelle: Jefferies, Stand 17.04.2024

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?***

Quelle: Jefferies, Stand 17.04.2024

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 **Anleihekomponente** 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	KGV_e (2025)	EV/EBITDA_e (2025)	Umsatz Wachstum_e (2025)
Tencent	13,7	12,2	8,8%
Alibaba	8,4	4,6	8,5%
Nasdaq 100	23,7	15,3	
Amazon	34,7	16,0	10,9%
Apple	32,1	24,2	5,8%
Microsoft	32,0	20,1	13,6%

aguja capital SQUAD FONDS

Quelle: Jefferies, Stand 10.01.2025

SQUAD Aguja Opportunities

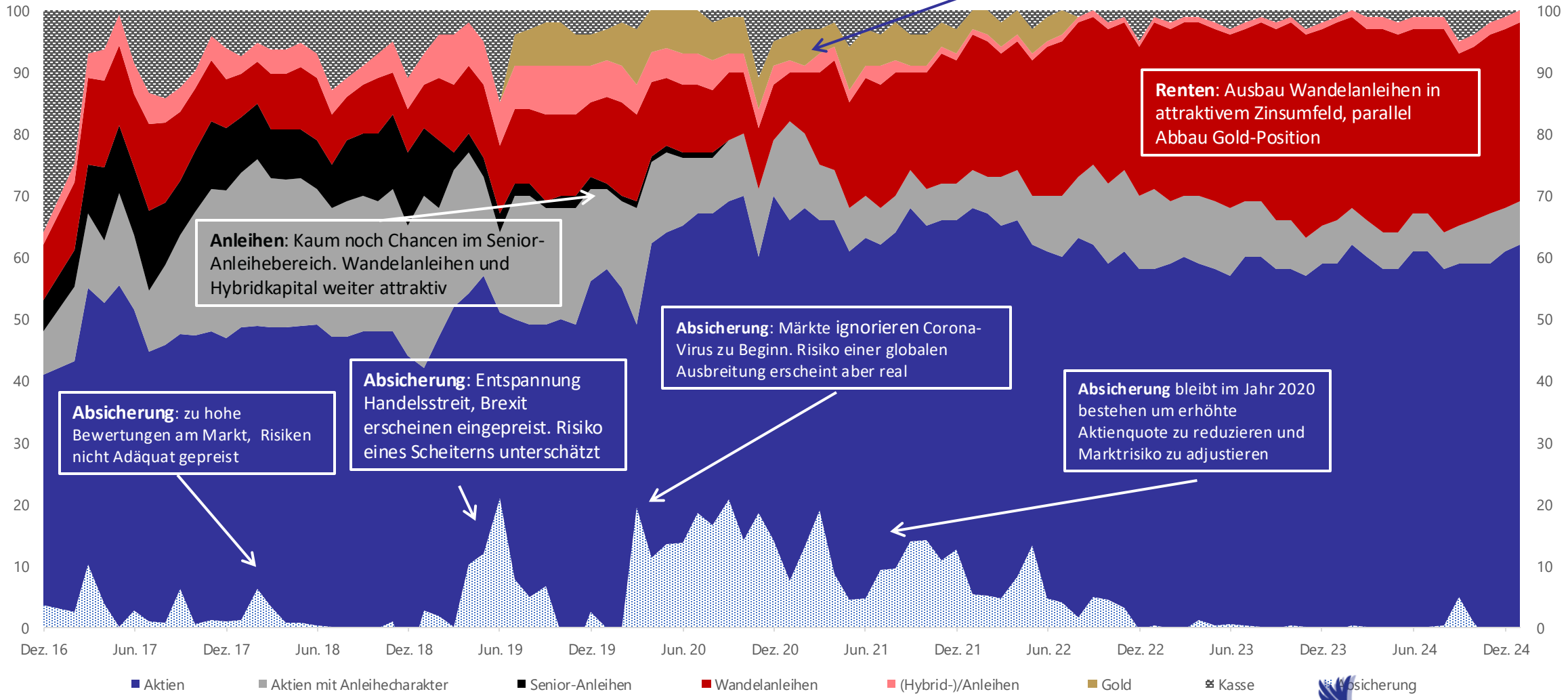
Fazit Baustein (Wandel-)Anleihen

- **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**: Detailliere Unternehmensanalyse und eigenes Bewertungsframework

SQUAD FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

Historische und aktuelle Positionierung

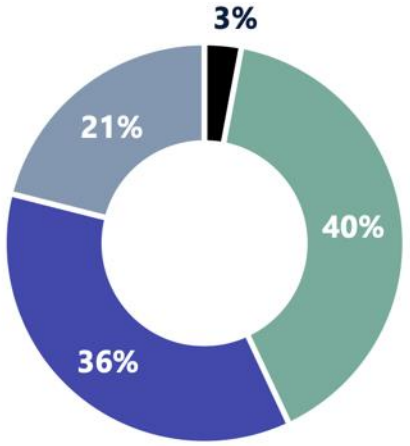


Quelle: Axxion, eigene Berechnungen, Stand 30.12.2024

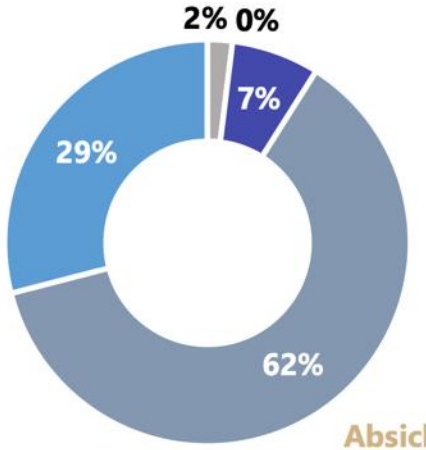
SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

Aufteilung nach Marktkapitalisierung und Assetklassen



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

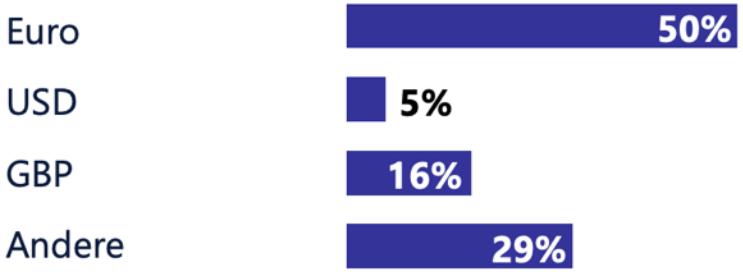


Absicherung: 0%

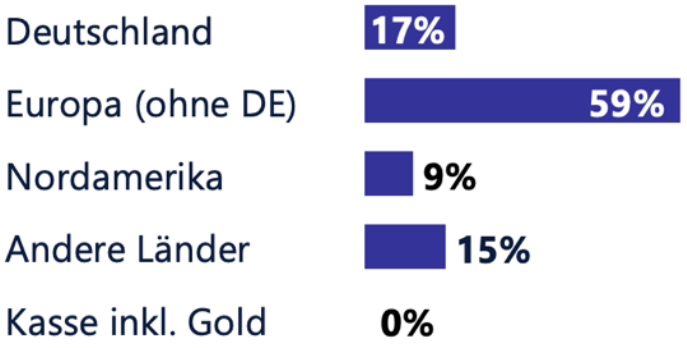
- (Hybrid-)/Anleihen
- Kasse
- Aktien mit Anleihecharakter
- Aktien
- Wandelanleihen

Netto-Aktienquote (nach Absicherung): 62%
-ohne Aktien mit Anleihecharakter-

Aufteilung nach Währungen



Geografische Aufteilung



aguja capital SQUAD FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

Wichtige Fondspositionen: Aktien 29.03.24

Protector	3,9%
Jumbo	3,3%
Zigexn	3,0%
On The Beach	2,7%
Fairfax	2,5%

Wichtige Fondspositionen: Aktien 30.12.2024

Pullup	4,5%
Protector	3,2%
On the Beach	3,1%
Fairfax	3,0%
Beenos	2,7%

Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter 29.03.24

Jet2 WA	4,8%
JustEat 2025 WA	3,0%
HelloFresh WA	2,7% ✗
Mercari 2026 WA	2,5% ✗
WH Smith WA	2,4% ✗

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

Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter 30.12.24

Jet2 2026 WA	4,1%
JustEat 2025 WA	2,9%
Tirlan / Glanbia 2027 WA	2,2%
Ubisoft 2028 (Put 2026) WA	2,1%
Osram BuG	1,9%

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

aguja capital SQUAD FONDS

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**

aguja capital SQUAD FONDS

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!

Bildquelle: eigene Bilder

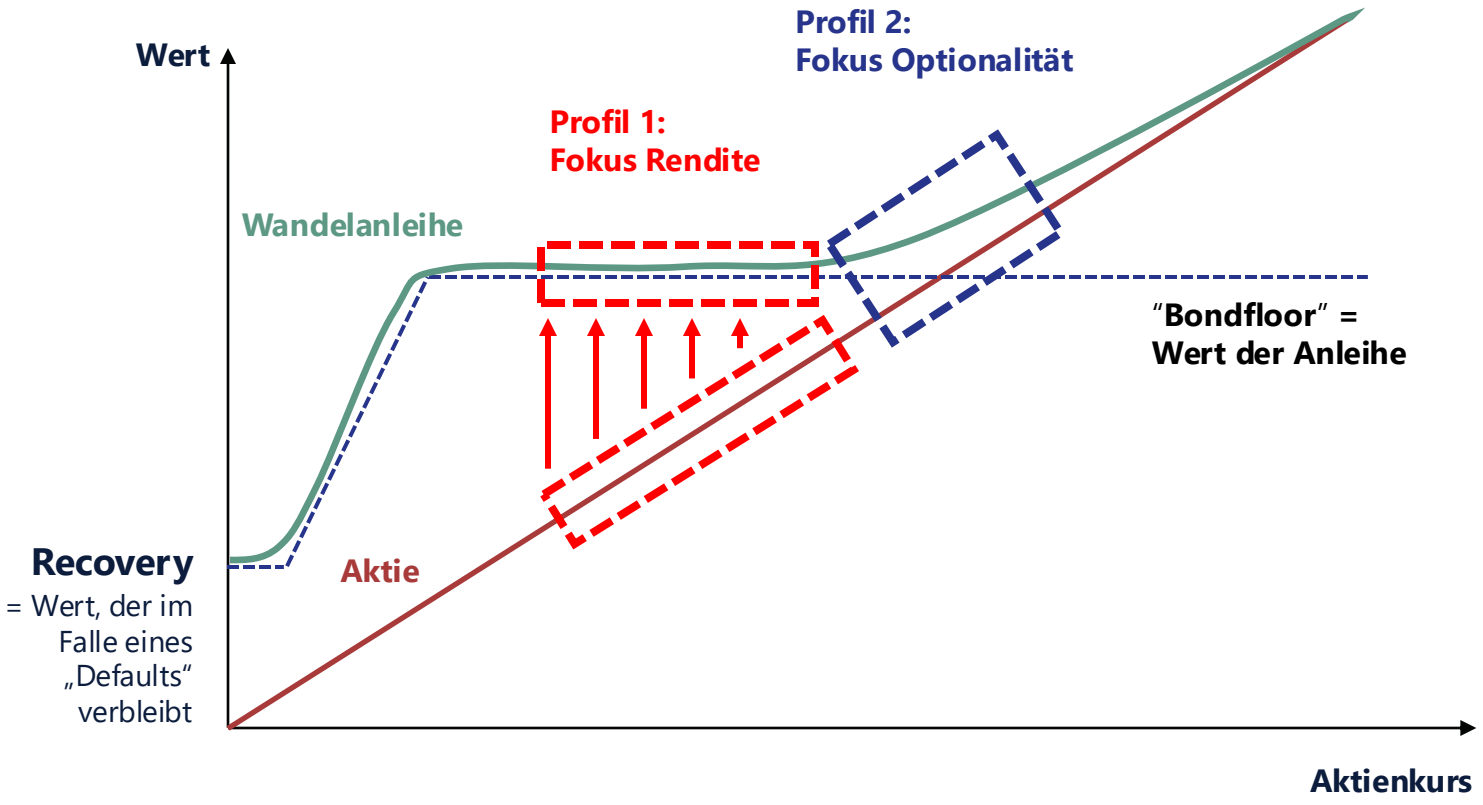
Anhang

Quelle: Unsplash, bearbeitet

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

Quelle: eigene Darstellung

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 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, Spezialsituationen, Wandelanleihen

aguja capital SQUAD FONDS