



**SQUAD**

# Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter  
Diversifikation

30.06.2024



**SQUAD**  
F O N D S

# Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden und stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale wider. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, es enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei AXXION S.A., 15, rue de Flaxweiler, 6776 Grevenmacher, Luxemburg oder elektronisch unter [www.axxion.de](http://www.axxion.de) erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von Aguja Capital GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

**Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.**

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 €, dem max. Ausgabeaufschlag sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Hinweise zur Darstellung der rollierenden 12-Monats-Wertentwicklung: Die Darstellung beschränkt sich auf die unmittelbar vorangegangenen 5 Jahre. Da der Ausgabeaufschlag nur bei Kauf (hier im ersten dargestellten Jahr unterstellt) und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im ersten dargestellten Jahr und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Die Aguja Capital GmbH und die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds) ist bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundener Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG (nachfolgend „PEH“) tätig. Die PEH hat ihren Sitz in der Bettinastr. 57-59, 60325 Frankfurt am Main und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Sitz in der Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die PEH Mitglied der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW).

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



# I. Fonds Vorstellung



# Aguja Capital

Ein Duo passionierter  
Investoren - seit der 1. Aktie

## Dimitri Widmann

Studium Wirtschaftsingenieurwesen  
Universität Karlsruhe/KIT

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

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

## Fabian Leuchtner

Studium Wirtschaftsingenieurwesen  
Universität Karlsruhe/KIT

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

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

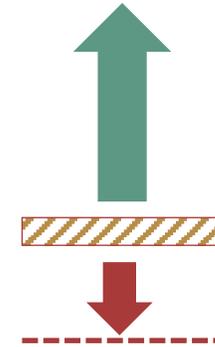
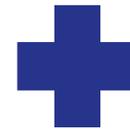
*„Wir haben die Beiträge von Fabian Leuchtner und Dimitri Widmann sehr geschätzt und haben ihr Ausscheiden bedauert, haben aber Verständnis – insbesondere aus unserer eigenen Geschichte - dass sie die unternehmerische Herausforderung suchen und wünschen ihnen daher viel Erfolg bei ihrem Bestreben“*

**Kurt von Storch, Vorstand der Flossbach von Storch AG**

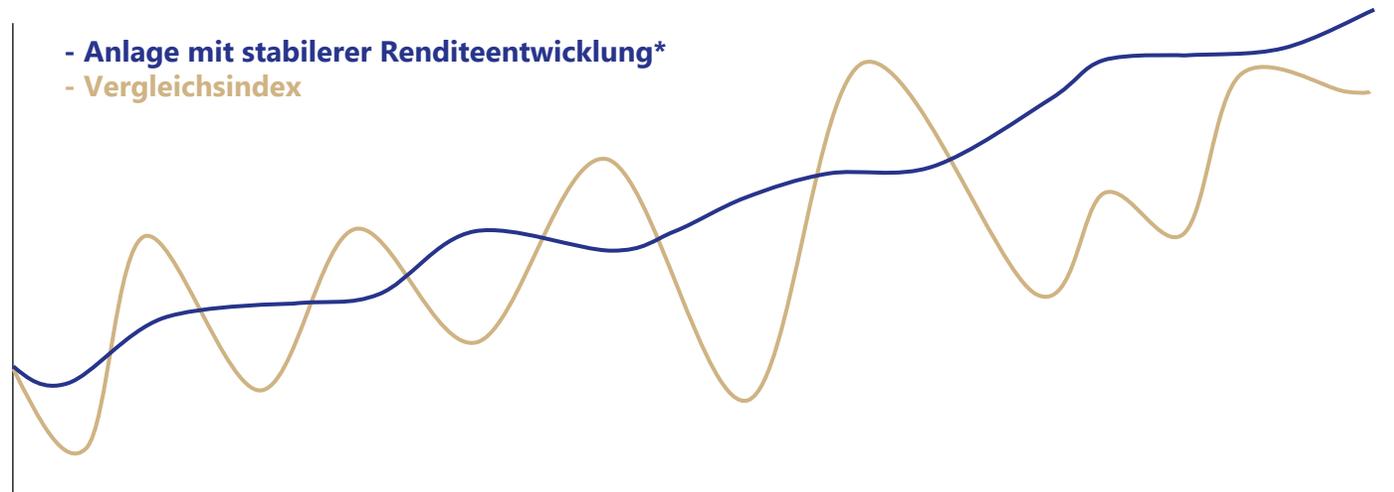
# SQUAD Aguja Opportunities

Kombination verschiedener Bausteine tragen zu stetigerer und unkorrelierter Rendite bei

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



Fokus auf  
asymmetrische  
Risikoprofile



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

\*Schwankungen können nicht komplett vermieden werden

# SQUAD Aguja Opportunities

**Aktien** bilden das Fundament - die Selektion unterliegt dabei strengen Kriterien

***Aktien bieten langfristig attraktive Renditen***

## **Event-Driven Ansatz:**

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

## **mit Fokus auf Qualität:**

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

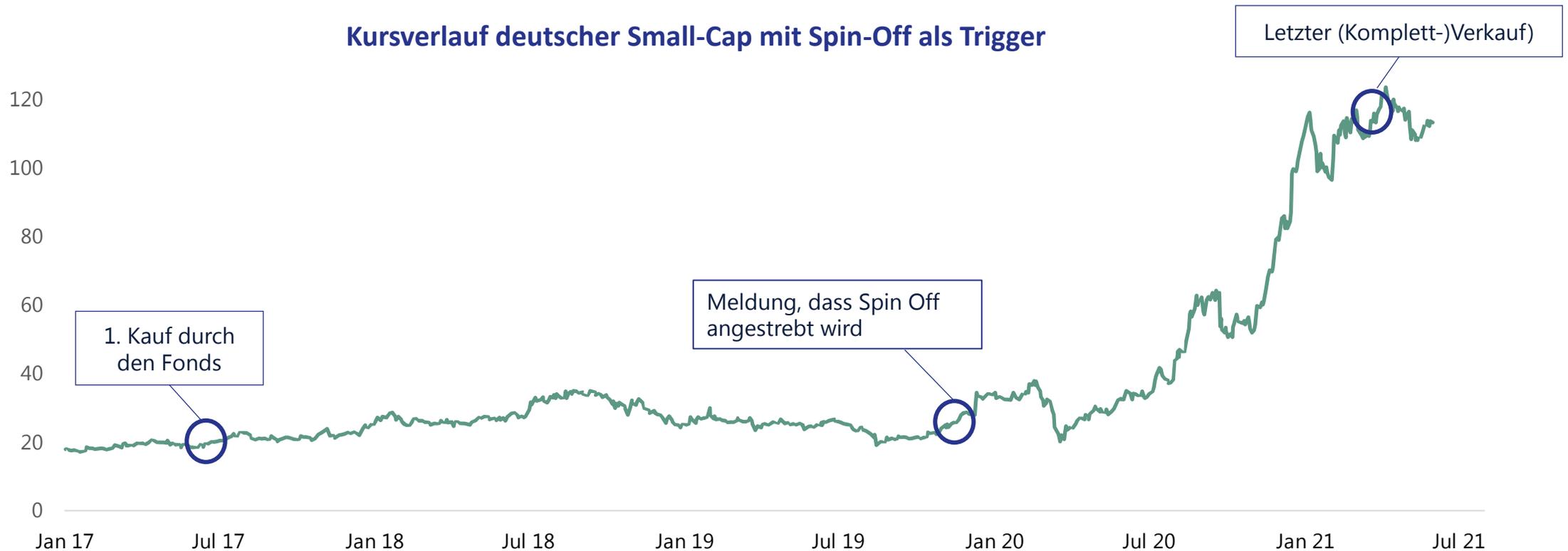
## **abseits ausgetrampelter Pfade:**

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



# SQUAD Aguja Opportunities

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



# SQUAD Aguja Opportunities

**Aktien mit Anleihecharakter** sorgen für eine stabile und andersartige Renditekomponente

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

**Geringe Abhängigkeit vom Gesamtmarkt:**

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

**mit attraktiver Rendite:**

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

**und Fallnetz:**

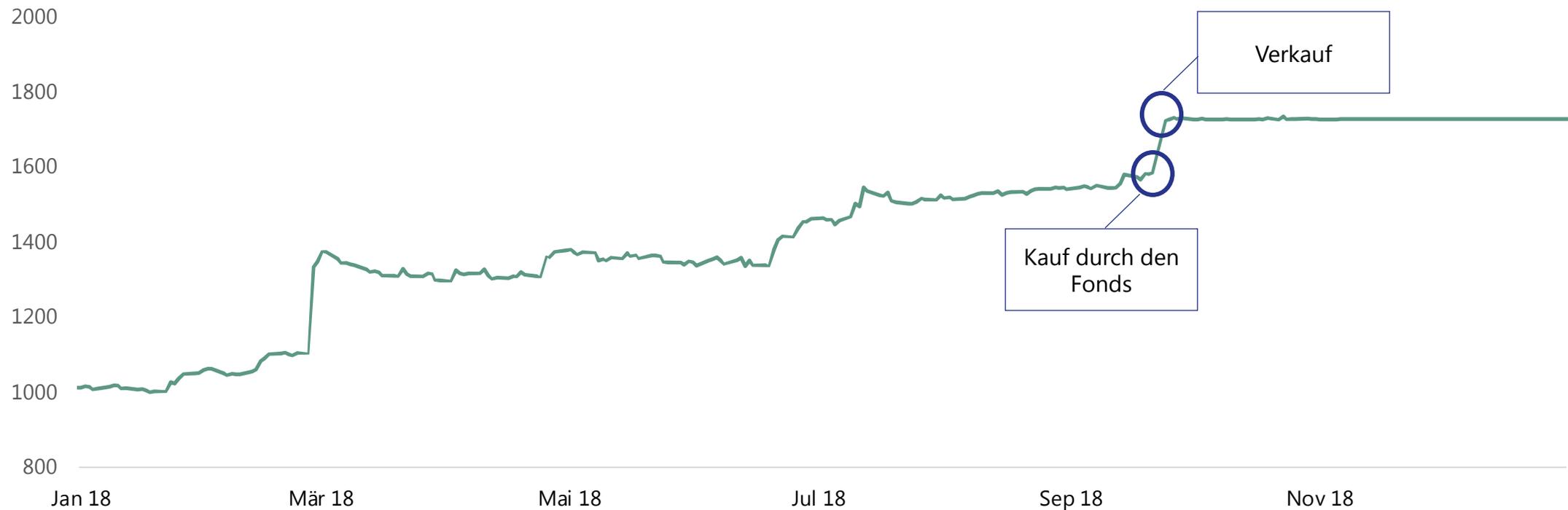
- Es liegt ein fester Preis vor, zu dem die Aktie verkauft/angedient werden kann und der als Fallnetz dient



# SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive Rendite, konkrete Trigger und Fallnetz in der Praxis

## Kursverlauf einer britischen Aktie in Übernahmesituation



# SQUAD Aguja Opportunities

**(Wandel-)Anleihen** bieten Chancen aufgrund sehr individueller Charakteristika

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

**Wissensvorsprung durch Prospektanalyse:**

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

**mit Fokus auf Sondersituationen:**

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

**und Aktienkomponente bei Wandelanleihen:**

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



# SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen können gegenüber Aktien das bessere Investment sein!

## Wandelanleihe und Aktie des selben Unternehmens mit Sondersituation



# SQUAD Aguja Opportunities

Steuerung Kasse/Gold & Absicherung -  
Vermögensverwaltender Ansatz: Risikobewusstsein

**Ziel: Ihr und unser Vermögen erhalten und steigern**

## **Flexible Kasse/Gold Quote:**

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

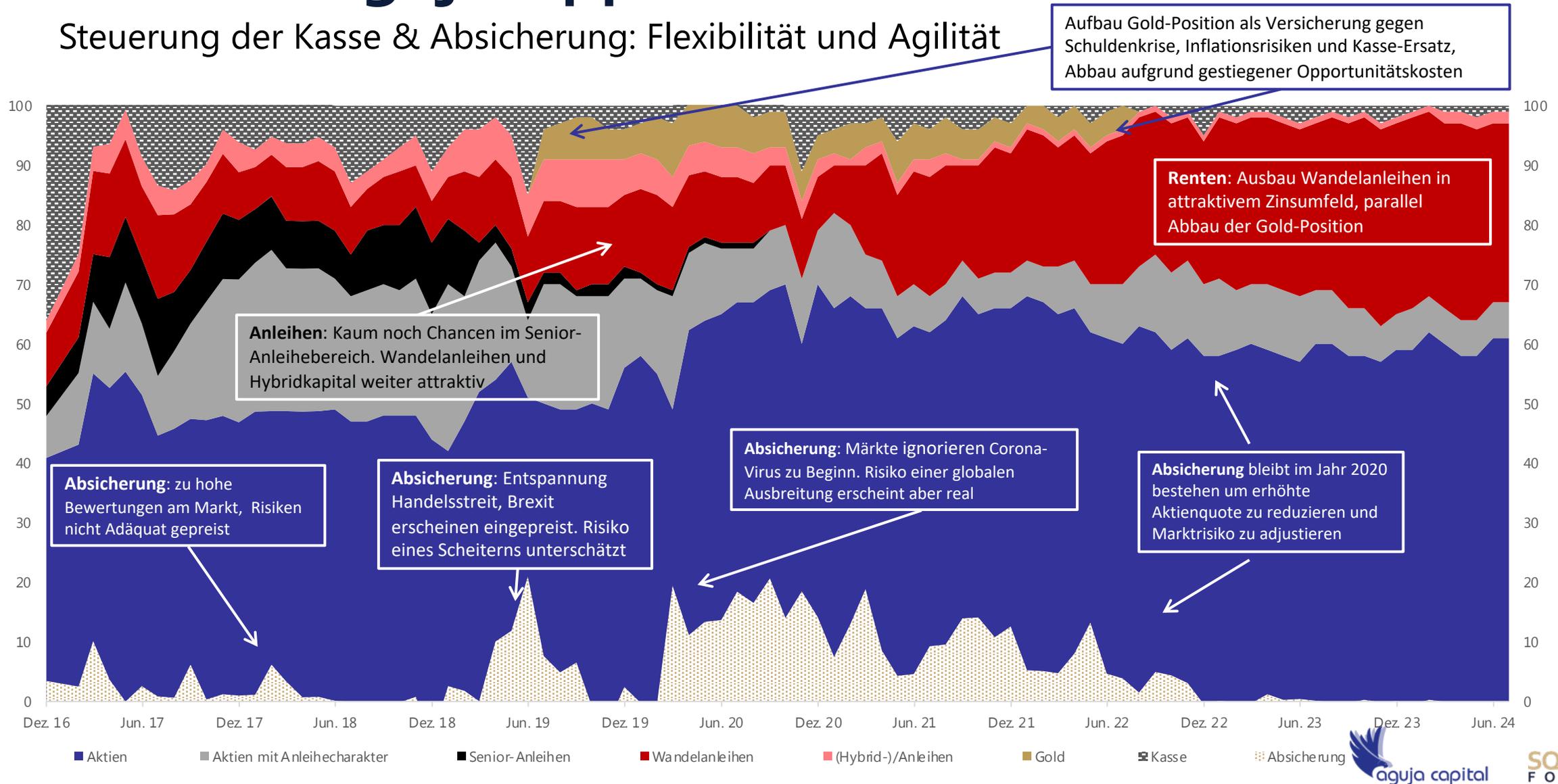
## **Gezielte Absicherung:**

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



# SQUAD Aguja Opportunities

Steuerung der Kasse & Absicherung: Flexibilität und Agilität



# SQUAD Aguja Opportunities

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



**A**

**Anders**

Geringe  
Überschneidungen  
zu klassischen  
Mischfonds und  
ETFs



**G**

**Global**

Viele  
Opportunitäten  
und Events bieten  
diversifizierte  
Renditechancen



**U**

**Unabhängig**

Markunabhängige  
Renditenquellen  
durch Sonder-  
situationen



**J**

**Juwelen**

Unentdeckte  
Investmentideen  
abseits  
ausgetrampelter  
Pfade



**A**

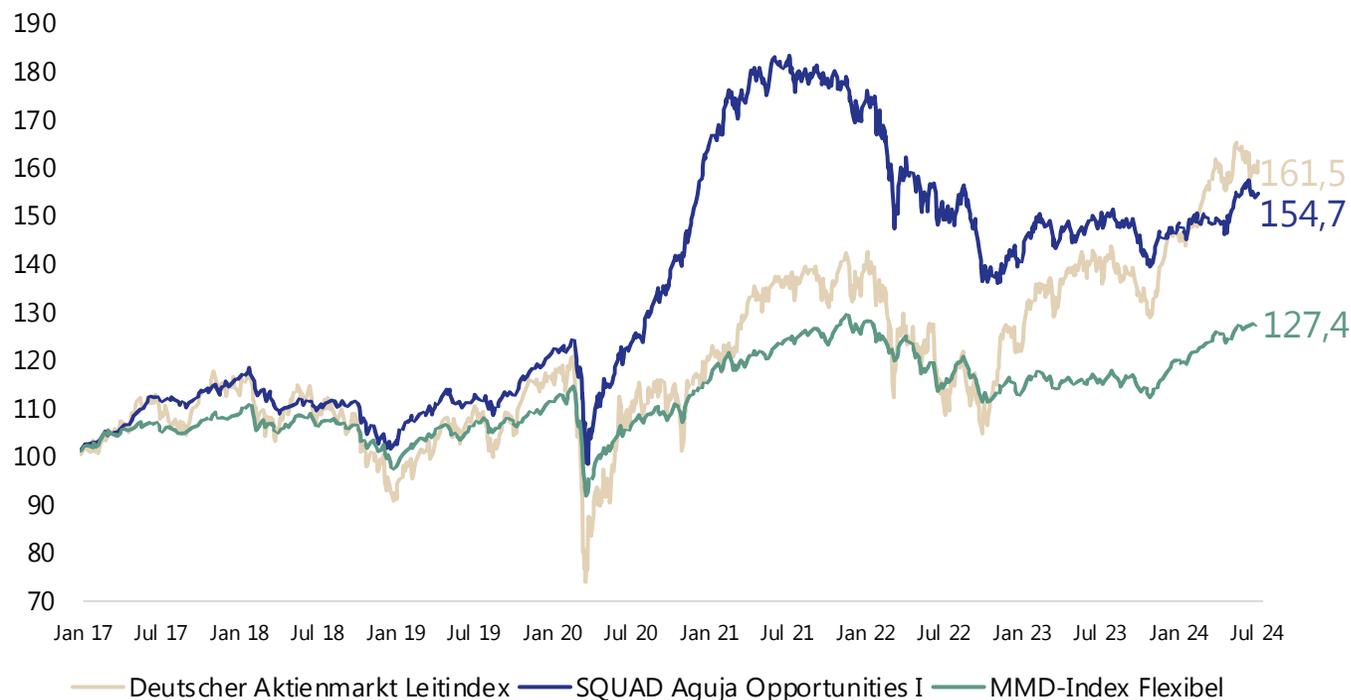
**Agil**

Agile Denkweise  
und flexible  
Anpassung des  
Portfolios

# SQUAD Aguja Opportunities

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

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



Stand 30.06.2024

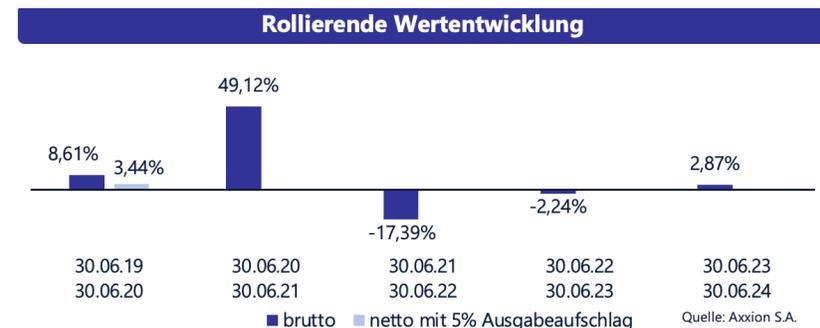
Der **MMD-Index Flexibel** ist ein Mischfondsindex und kann unter [www.assetstandard.de](http://www.assetstandard.de) abgerufen werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg.

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

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

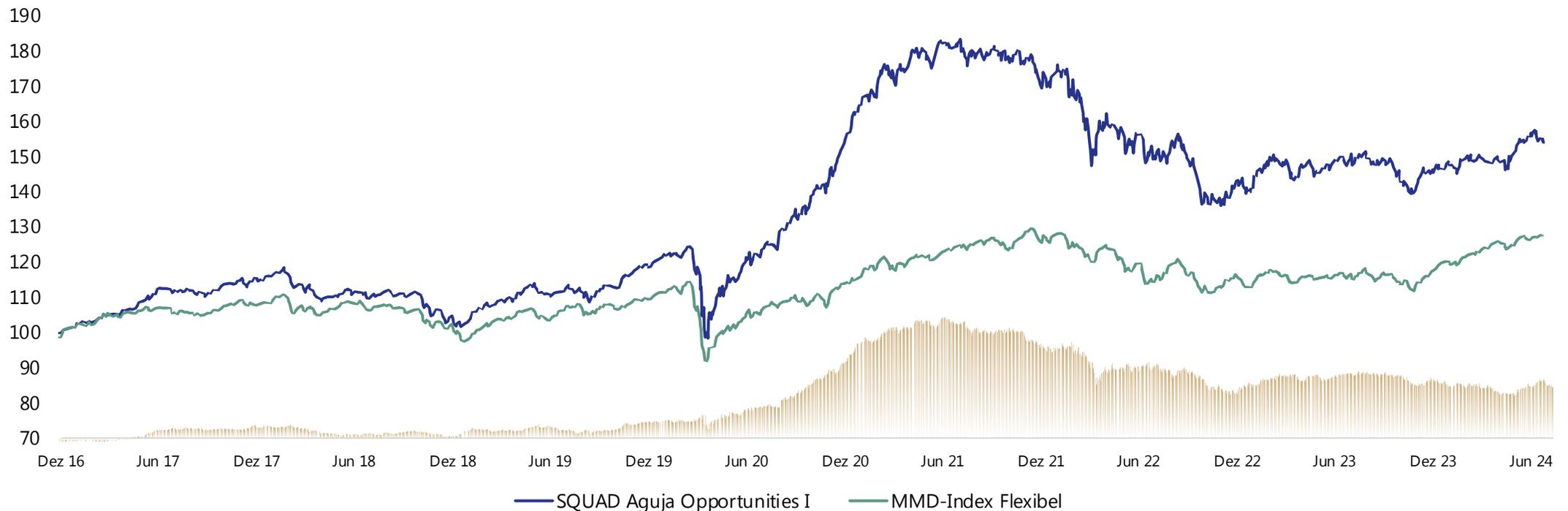
Stand 30.06.2024



# SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber MMD-Index seit Auflage

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



Stand 30.06.2024

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

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg.

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

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

Denn wir haben **Spaß** daran:

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



# SQUAD Aguja Opportunities

Unterstützung durch ein starkes Team



Roman Solf – Analyst

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



Tobias Buchwald – Analyst

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



Sergi Suades – Werkstudent

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

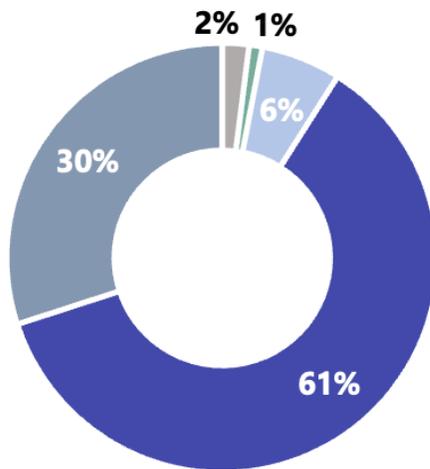
## II. Positionierung



# SQUAD Aguja Opportunities

## Aktuelle Portfolio-Übersicht

### Aufteilung nach Assetklassen

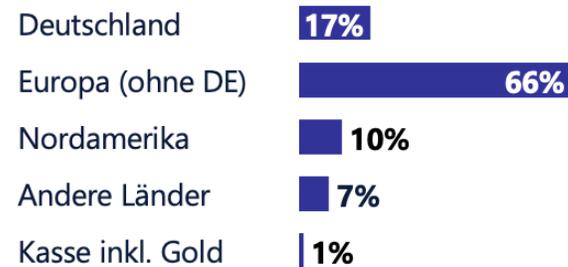


**Absicherung: 0%**

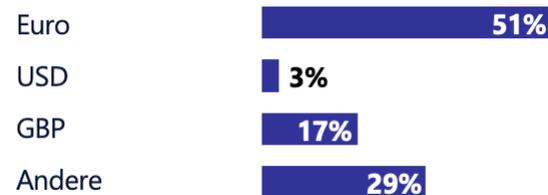
- (Hybrid-)/Anleihen
- Aktien mit Anleihecharakter
- Wandelanleihen
- Kasse
- Aktien

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

### Geografische Aufteilung



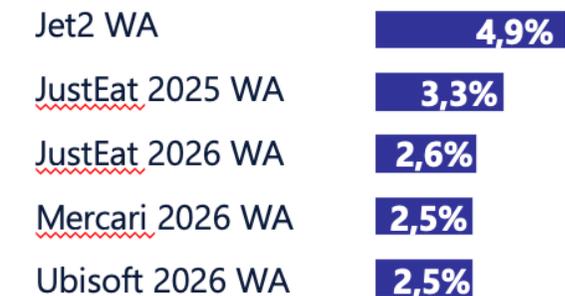
### Aufteilung nach Währungen



### Wichtige Fondspositionen: Aktien



### Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter



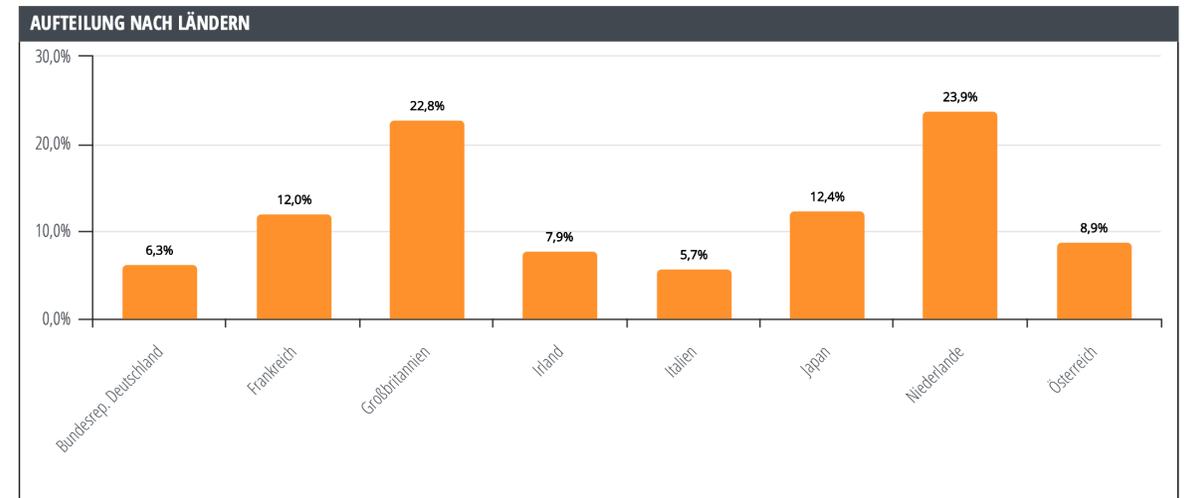
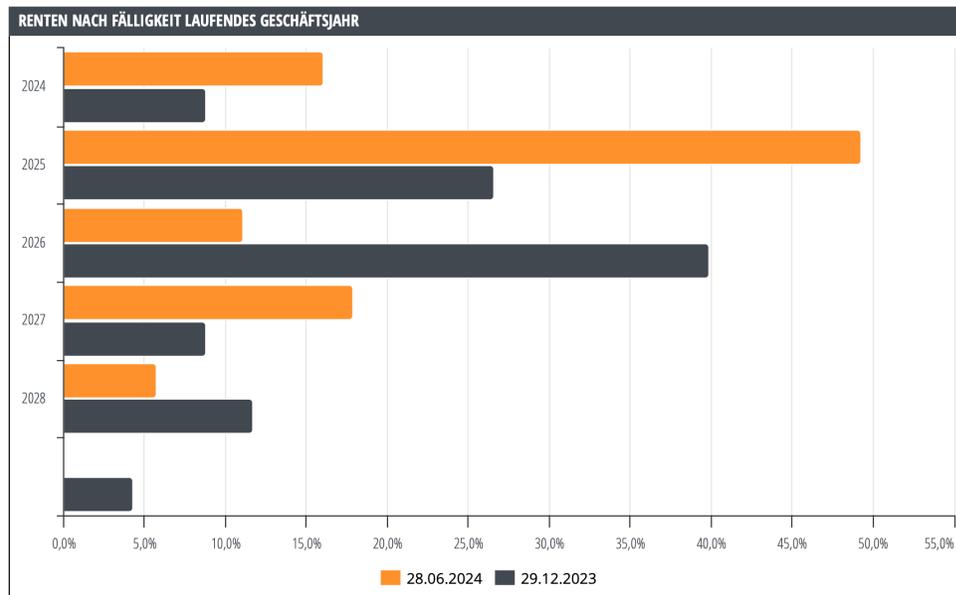
WA= Wandelanleihe  
BuG=Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag  
SO=Squeeze-Out

# SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
<b>Durchschnittliche Rendite</b>	<b>5,8%</b>
<b>Durchschnittliche Restlaufzeit</b>	<b>2,15 Jahre</b>
<b>Durchschnittliche Duration</b>	<b>2,22</b>

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

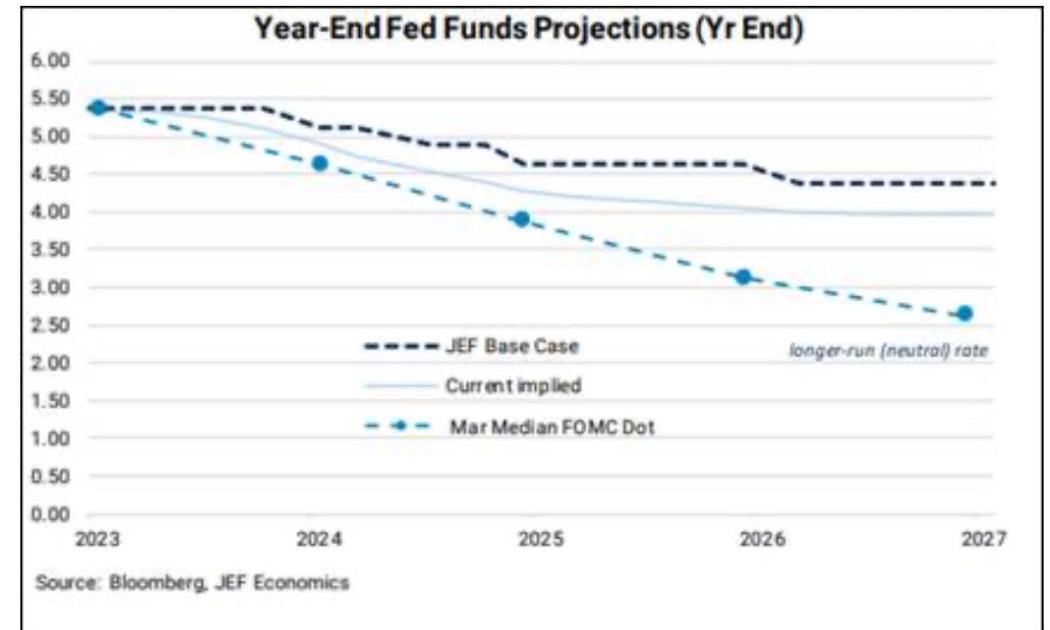
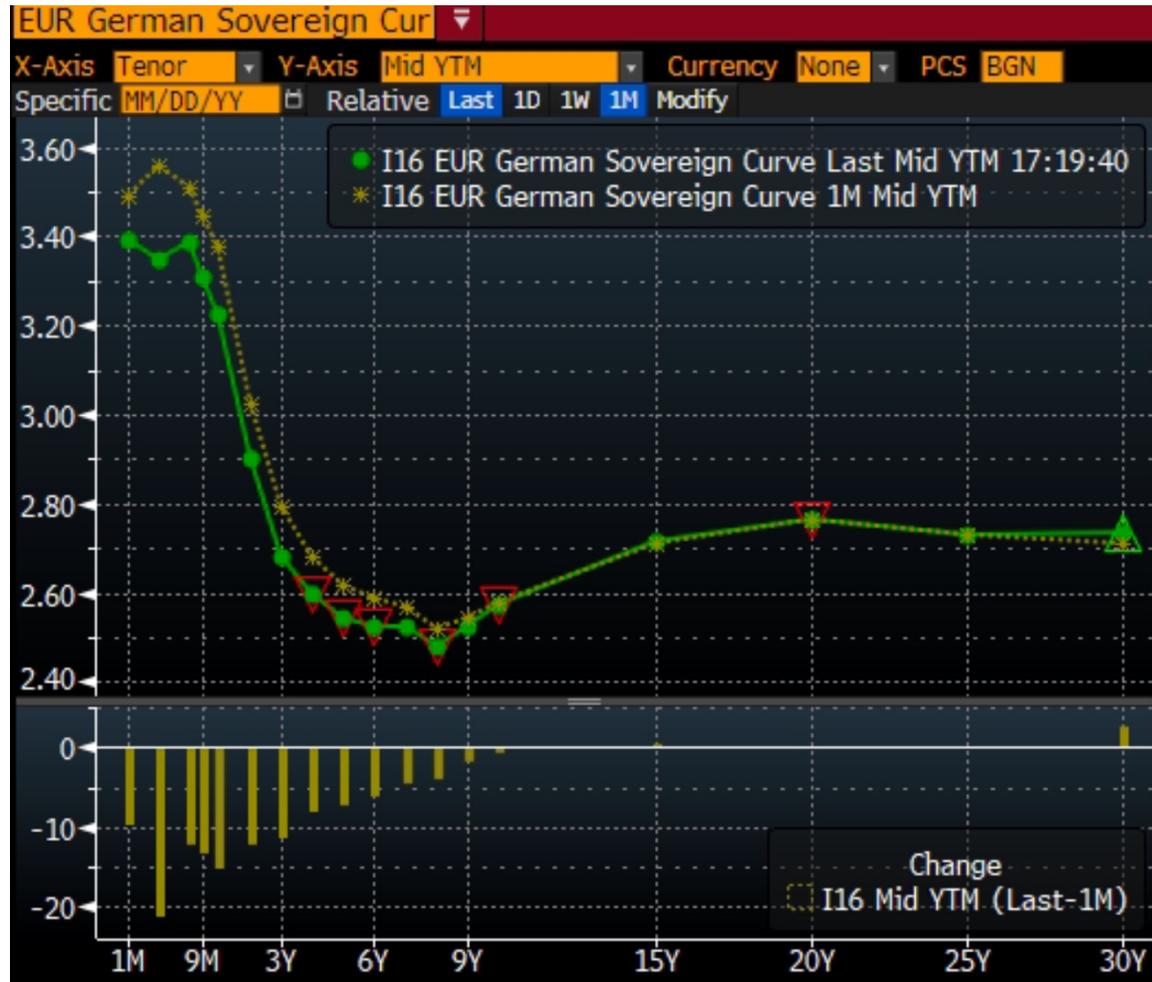


Quelle: Axxion Stand: 30.06.24  
Bildquelle: Unternehmensseiten

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

# SQUAD Aguja Opportunities

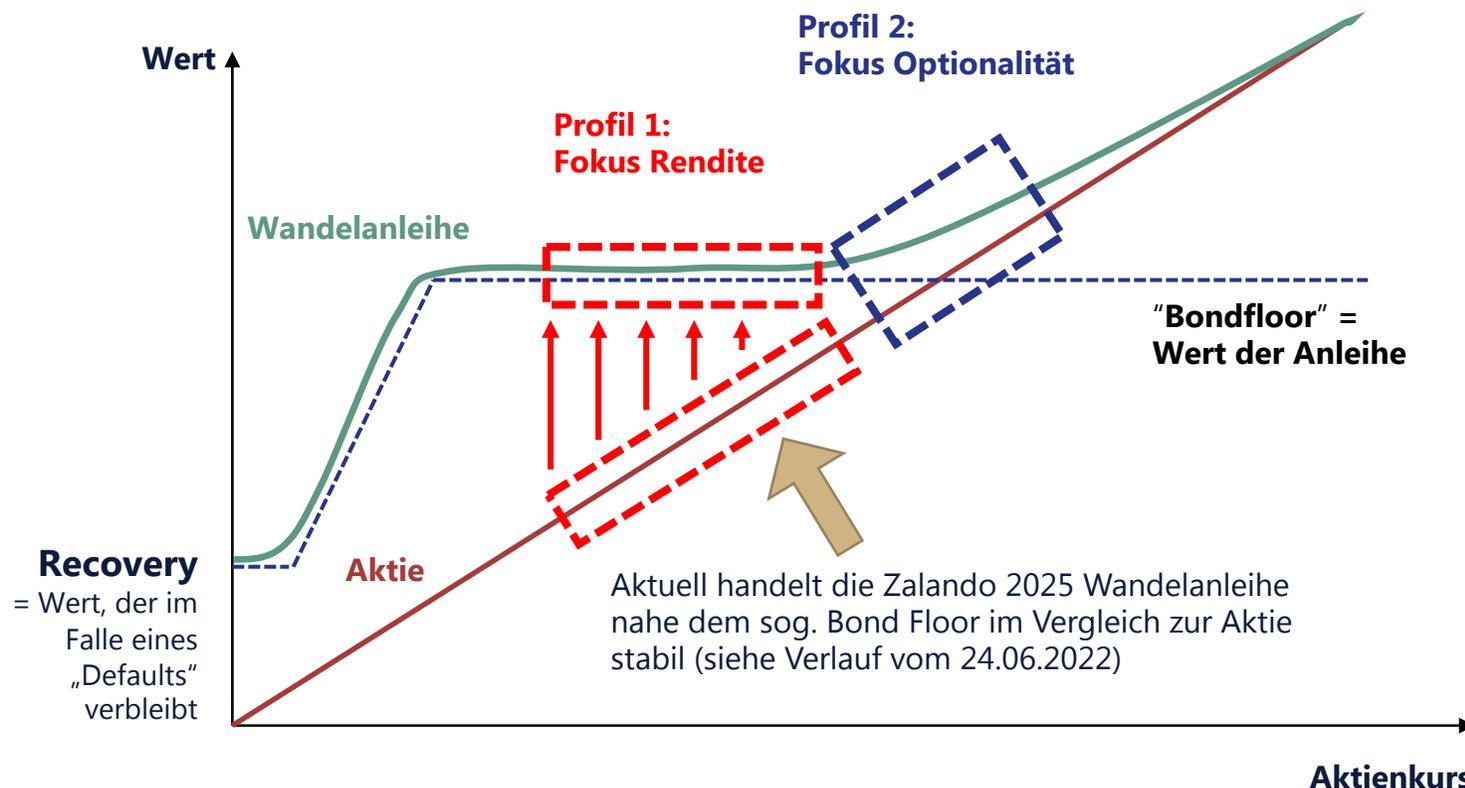
Unser Sweet-Spot: Laufzeiten im Bereich 1-3 Jahre



# SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

Wandelanleihe = Aktie (Renditechance) + Anleihe (Fallschutz)



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

# SQUAD Aguja Opportunities

Bewertung des Aktienportfolios weit attraktiv

Portfolio Aguja	
KGVe <sup>e24</sup> Median	11
Werte mit Netto Cash	43%

Index	KGVe <sup>e24</sup> Median
MSCI World	20
M-DAX	15
S&P 500	22

## ***Aktien Portfolio SQUAD Aguja Opportunities:***

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

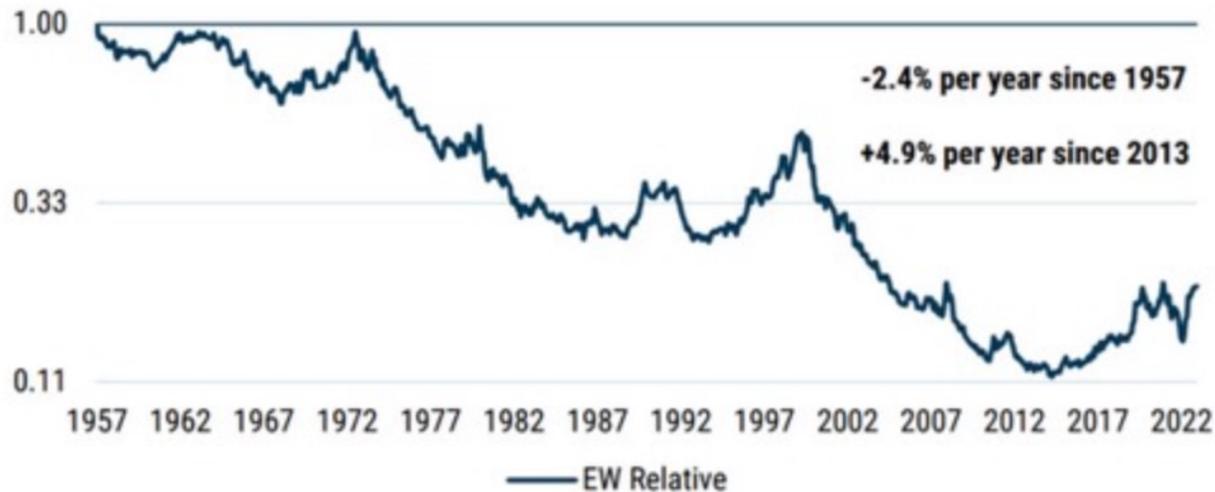
## III. Aktuelle Themen



# SQUAD Aguja Opportunities

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

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



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

GMO QUARTERLY LETTER 1Q 2024

Goldman Sachs Super Seven Total Return from April 7 2000

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

Source: Fundsmith

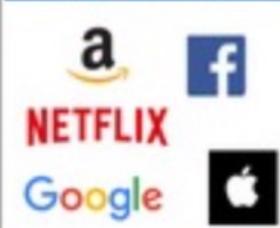
# SQUAD Aguja Opportunities

Dominanz der Mega-Caps – wie geht es weiter?

MONTANARO

Data as at 29 February 2024  
unless stated otherwise

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

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

Source: Internal, Jeremy Siegel.

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

16

SQUAD  
FONDS

# SQUAD Aguja Opportunities

Anhaltender Gegenwind bei Small-Caps, Trendwende in Sicht?

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

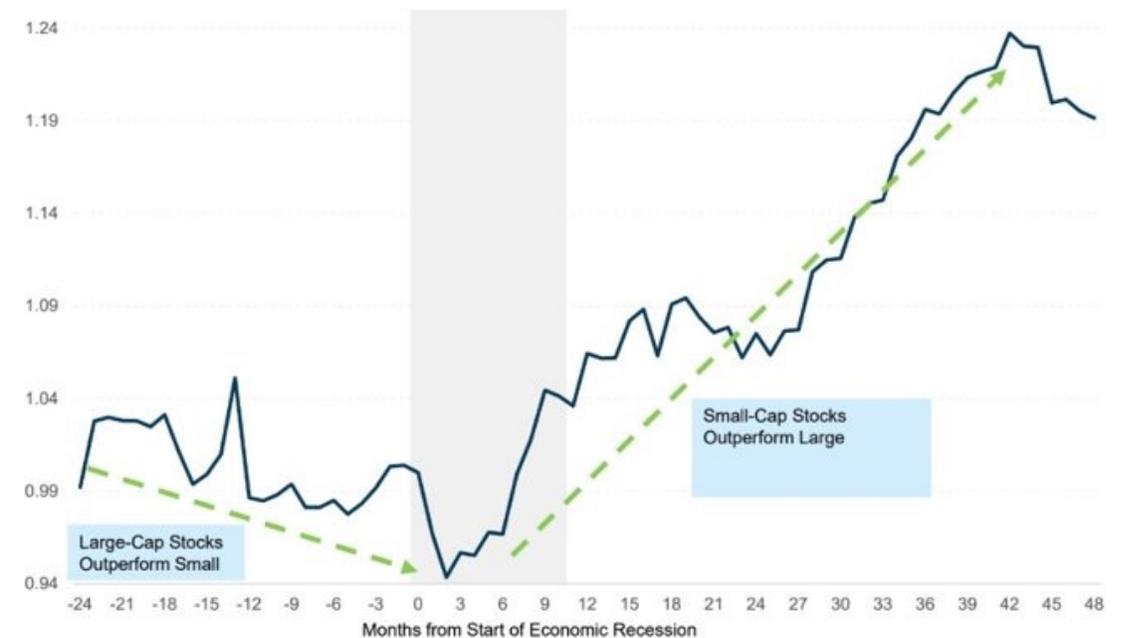
US: Russell 2000 vs. SPX; Europe: STOXX Small vs. STOXX Europe Large



Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

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



Sources: Bloomberg, William Blair Equity Research

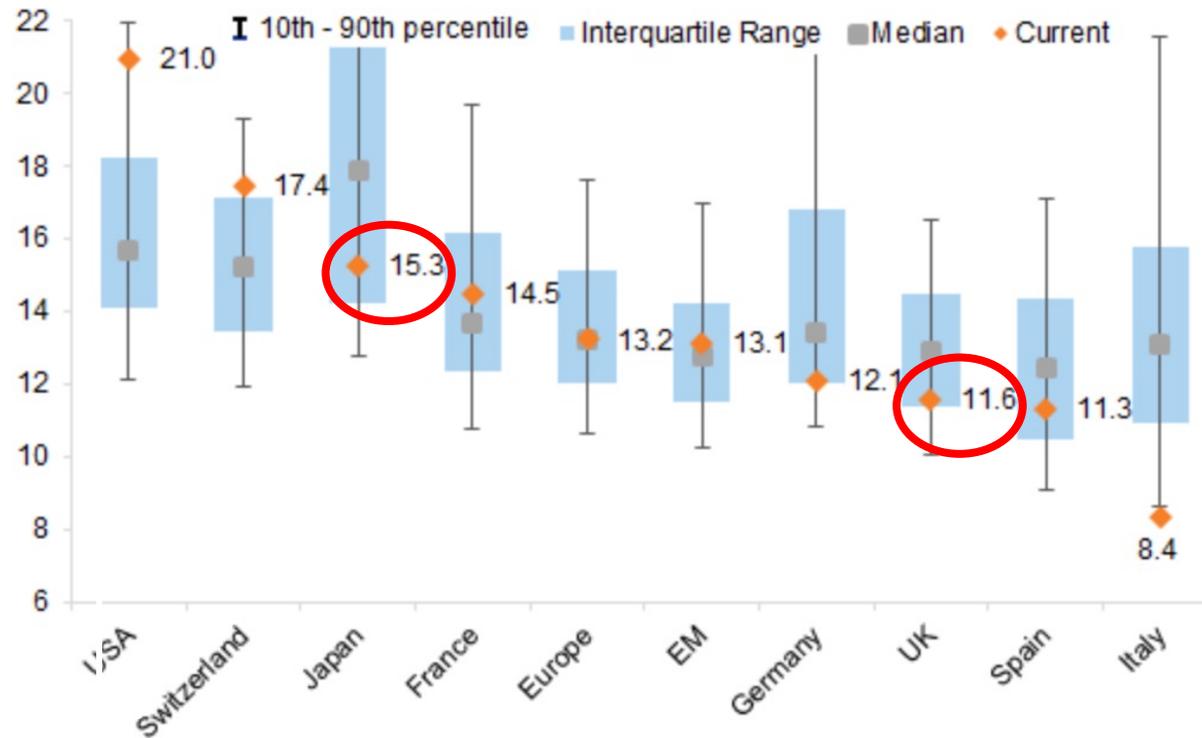
## IV. Attraktive Regionen



# SQUAD Aguja Opportunities

Neue Ideen: Günstige Bewertungen in Europa/UK & Japan

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



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

Stand: 30.06.24

# SQUAD Aguja Opportunities

Markt Japan

Gründe für unser Interesse an **Japan:**

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

Fokus:

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

# SQUAD Aguja Opportunities

Aktien im Portfolio aus Japan

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

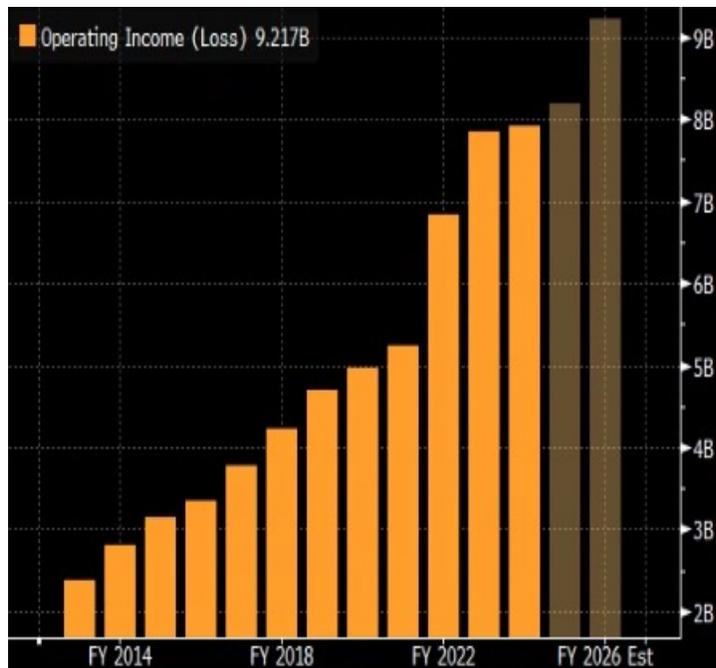
## + Mercari Wandelanleihe

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

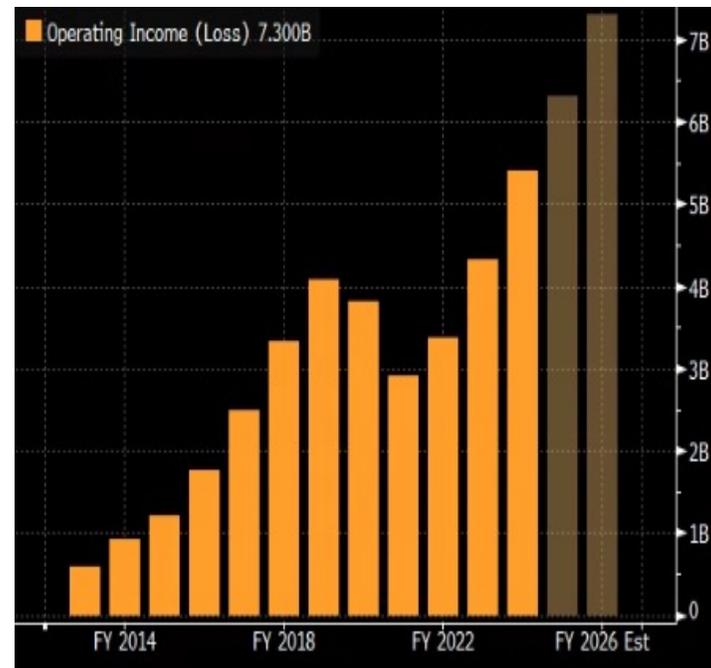
# SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive, wachsende und gute Geschäftsmodelle

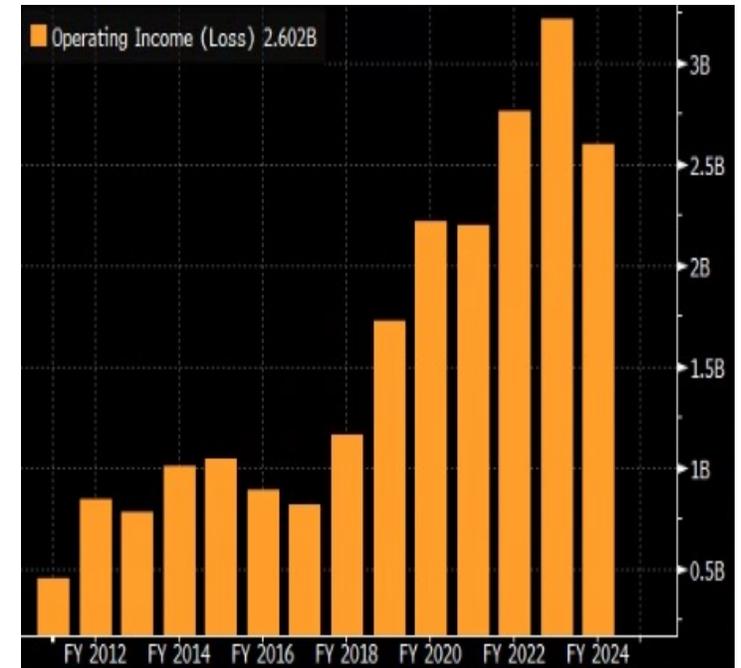
## EBIT-Prestige



## EBIT-Zigexn



## EBIT-Brain Showa-Ota



# SQUAD Aguja Opportunities

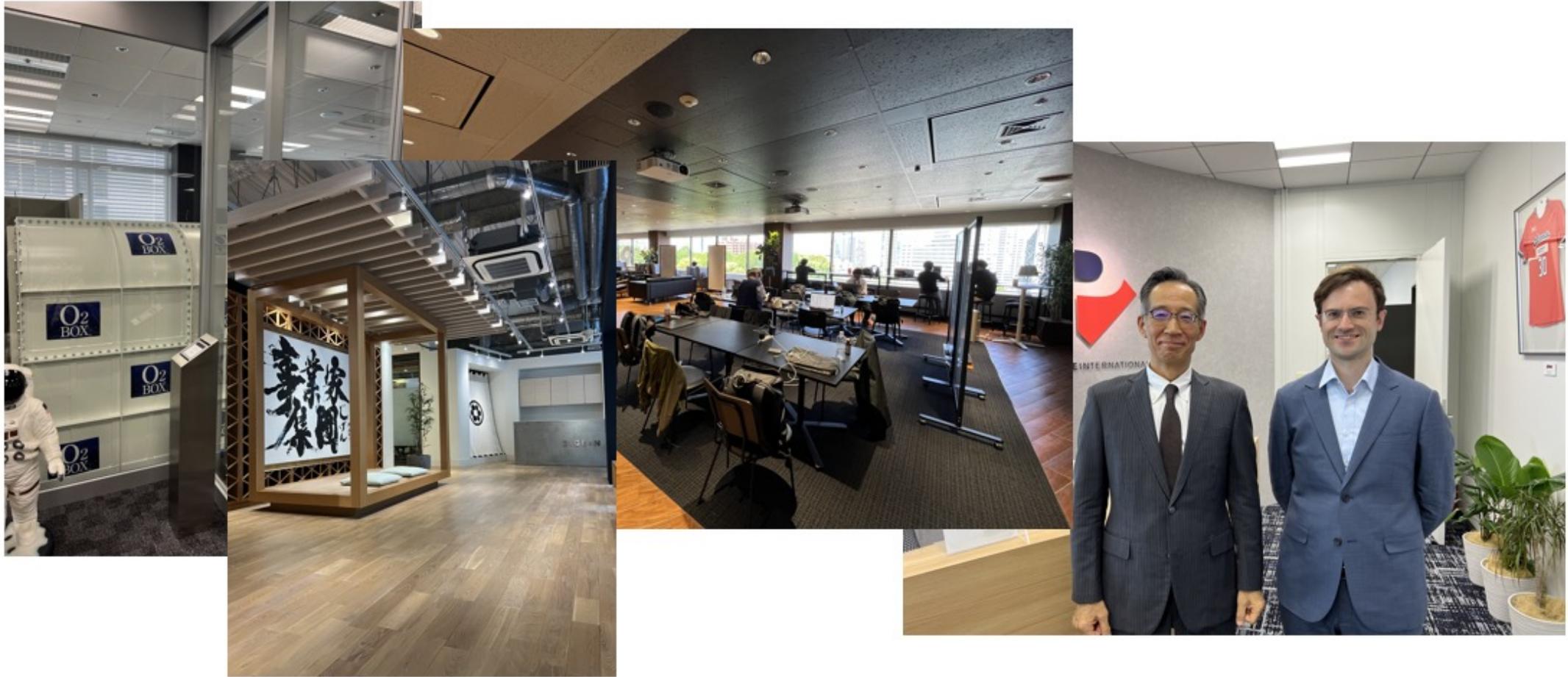
## Case Study: Prestige International

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



# SQUAD Aguja Opportunities

Impressionen Japan: Treffen mit Vorständen vor Ort



# SQUAD Aguja Opportunities

Markt England

Gründe für unser Interesse an **England:**

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

Fokus:

- Suche nach attraktiv bewerteten Firmen mit guter Marktstellung

# SQUAD Aguja Opportunities

Unsere Investments in UK



Petershill  
Partners



Wandelanleihen



# SQUAD Aguja Opportunities

## Unsere Investments in UK

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

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

### Wandelanleihen

**Jet2.com**

**WHSmith**  
EST • 1792

 **Glanbia**

## V. Investment Beispiel



# SQUAD Aguja Opportunities

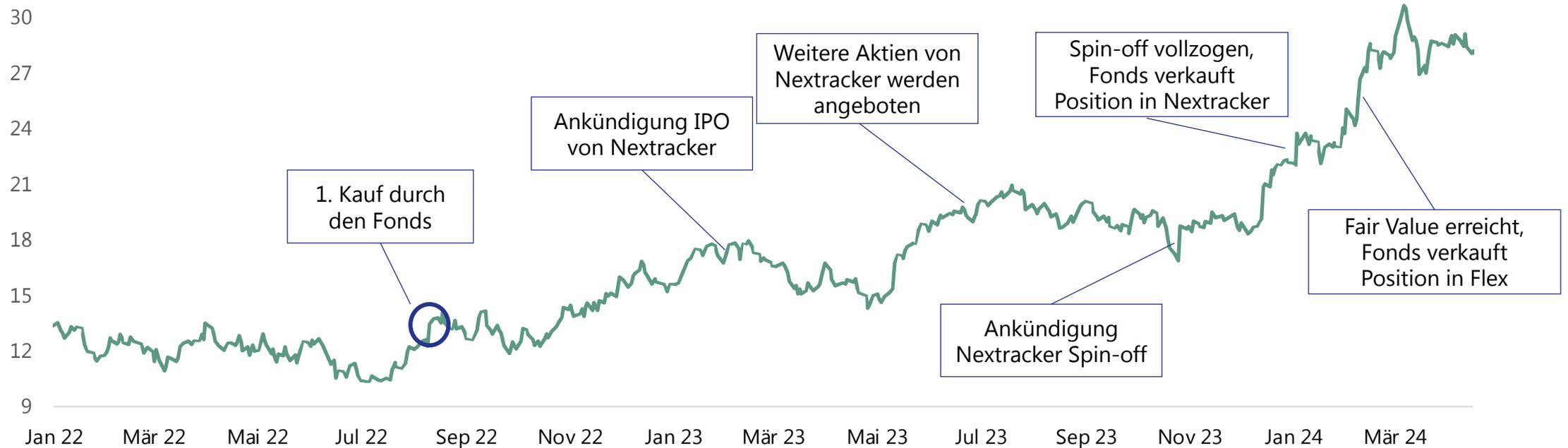
Aktien: Case Study: **Flex LTD**

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

# SQUAD Aguja Opportunities

Aktien: Case Study: **Flex LTD**

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



## IV. Fondsdaten und Fazit



# SQUAD Aguja Opportunities

## Fazit

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

# SQUAD Aguja Opportunities

## Der Fonds im Überblick

Ausschüttungsquote  
von  $\geq 3\%$  p.a. zum  
Geschäftsjahresende  
angestrebt

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

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

# SQUAD Aguja Opportunities

Bleiben Sie auf dem Laufenden!

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

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



**SQUAD FONDS**

Fondsdaten per 28.02.2021

WKN	AZAR9B
ISIN	DE00AZAR9B1
Anteilklasse	R
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds Global ausgewogen
Mindestkapital	25%
Beteiligungsgrenze	100,00 €
Erstausgabepreis	170,04 €
Kurs	85.172,655 €
Anteilklassenvolumen	243.050.494 €
Fondsvolumen	90,00 €
Mindestzeichnung	bis zu 5%
Ausgabeaufschlag	keiner
Rücknahmebeschlag	1,87%
Laufende Kosten p.a.	bis zu 1,78%
davon Verwaltungsgebühr p.a.	10% (mit ewiger Höchstmark)
Erfolgsverwendung	ausstehend
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	OE
Fondstyp/Rechtswort	AGAW/

**Kontakt**

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

**Fondsberater**

Fabian Leuchter  
Dimitri Widmann

aguja capital

**SQUAD Aguja Opportunities - R**

Werbermittlung

**Anlagestrategie**

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

**Wertentwicklung seit Auflage am 05.12.2016**

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

**Wertentwicklung und Risikokennzahlen**

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

**Kommentar**

Auch im Februar ging es an den Bösen wieder etwas volatiliter zu. Nach starkem Monatsbeginn schwächen die Märkte zum Monatsende mit leicht steigenden Zinsen im Rahmen einer leichten Rotation weg von Technologiewerten und "Corona-Gewinnen". Aufgestockt wurden zu Beginn des Monats einige **Wandelanleihen**, u. a. von **Twitter**, **HelloFresh**, **AKKA Technologies** und **ams**. Die Wandelanleihe von Twitter entwickelte sich im laufenden Monat bereits sehr positiv. Das Unternehmen hatte solide Zahlen für das Jahr 2020 berichtet und zudem im Rahmen eines Kapitalmarkttags Maßnahmen für eine bessere Monetisierung der Plattform und besseres Nutzerwachstum angekündigt. Ebenso aufgestockt wurde die Aktie von **On the Beach**, da wir im Rahmen der langsamen Öffnung der Grenzen und der Risikopräferenz eine stärkere Wahrnehmung der hervorragenden Positionierung des Unternehmens erwarten. Zudem nahm der Fonds an der Emission einer **Hybridanleihe** von **Veeva** teil. Wir erachten das Geschäftsmodell als solide und die Verzinsung von 4% in Verbindung mit einer hohen Inzidenzierung zur Rückzahlung der Anleihe nach 5 Jahren als attraktiv. Im Bereich **Aktien** baute der Fonds einige neue Positionen auf, da sich diese Positionen allerdings noch im Aufbau befinden berichten wir über diese zukünftig. Sehr positiv entwickelte sich auch im Februar die Aktie von **Lang & Schwarz**. Das Unternehmen profitiert von anhaltendem Interesse vieler Menschen an Aktien, insbesondere durch Handel über die Plattform Trade Republic. Aktuell erscheint sich dieser Trend zu stabilisieren und zu einem nachhaltig höheren Interesse an eigenen Aktieninvestments zu führen. **T&I Drillisch** erregte 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 Investitionszyklus nach und nach wieder an Klarheit und Visibilität gewinnen. Das schwedische Computerspieleunternehmen **EOG** berichete gute Ergebnisse für die vierteljährliche 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 bereits bestehende "Free to Play" Portfolio auswirken.

**Auszeichnungen**

Seite 1 von 3

**Fondspartner**

Verwahrestelle	2017	2018	2019	2020
Hauk & Aufhäuser Privatbankiers AG	+13,76%	-12,20%	+18,19%	+34,84%
Kapitalverwaltungs-gesellschaft				
Axion S.A.				
Haftungsdach				
PEH Wertpapier AG				

Quelle: Axion S.A.  
Seite 2 von 3

aguja capital

## 16. Quartalsbericht

Für den Fonds SQUAD Aguja Opportunities I (WKN: A3AR9C)  
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 Denkweise ermöglichen. Für Rückfragen stellen wir Ihnen gerne zur Verfügung, unsere Kontaktdaten finden Sie am Ende des Berichtes.

Die Gesamtentwicklung des NAVs SQUAD Aguja Opportunities I seit Auflage am 05.12.2016 beträgt zum Stichtag (31.12.2020) 62,24%, bzw. 13,34/16p.a.

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

Mo	Jan.	Feb.	Mär.	Apr.	Mai	Jun.	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2017													3,61
2018	1,47	1,51	1,80	3,93	3,68	-0,07	0,67	1,30	2,38	1,48	0,91	0,44	14,31
2019	5,95	-2,60	-3,40	0,77	0,25	-2,05	1,83	-0,38	0,74	-5,80	-2,68	-2,05	-18,72
2020	1,82	1,91	0,45	1,35	-2,11	0,21	0,21	-0,07	3,09	2,91	2,61	1,85	18,71
2020	0,88	-3,08	-11,11	10,86	3,81	1,84	1,07	7,71	2,61	4,14	7,31	7,61	35,18

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

Assetklasse	2020	Deutschland	35%
Aktien	8,44%	Restl. Europa	39%
davon Aktien mit Anleihecharakter	16%	Nordamerika	16%
Anleihen	20%	Asien	0%
davon Wandelanleihen	2%	Sonstiges	2%
davon Wandelanleihen	8%	Kasse (inkl. Gold)	8%
davon Senior Anleihen	0%		
Gold (Xetra-Gold, physisch hinterlegt)	4%		
Kasse	4%		
Derivate	1%		

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

Im Anhang finden Sie eine Übersicht über die aktuell vom Fonds gehaltenen Nachschubrechte, die ohne Wert bilanziert werden und aktuell ein Volumen von 13.873.894 Euro umfassen.

# 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!