



**SQUAD**

# Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter  
Diversifikation

Fondsgipfel Düsseldorf

*31.01.2023*



**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 PEH Wertpapier AG 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**

**II. Aktuelle Themen & Positionierung**



# 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

Anlage-Problem: Anspruchsvolle Gemengelage in allen Assetklassen



„*Standard-Mischfonds*“ mit **begrenzten Erfolgsaussichten**

- Klassische Mischung aus Aktien + Anleihen  
→ wenig erfolgsversprechend
- Timing im aktuellen Umfeld  
→ schwierig und riskant

# SQUAD Aguja Opportunities

Unsere Lösung: Ein innovativer Mischfonds mit echter Diversifikation



**Unser Lösungsansatz: Multi-Asset mit differenziertem Konzept**

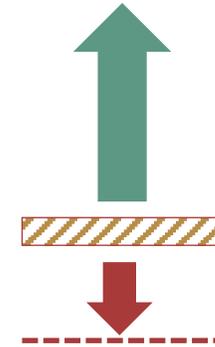
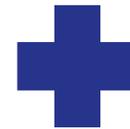
- Ausnutzen der gesamten Kapitalstruktur im globalen Universum. Aktive Miteinbeziehung von Sondersituationen, Wandelanleihen und vielen weiteren Opportunitäten

→ **echte Diversifikation**

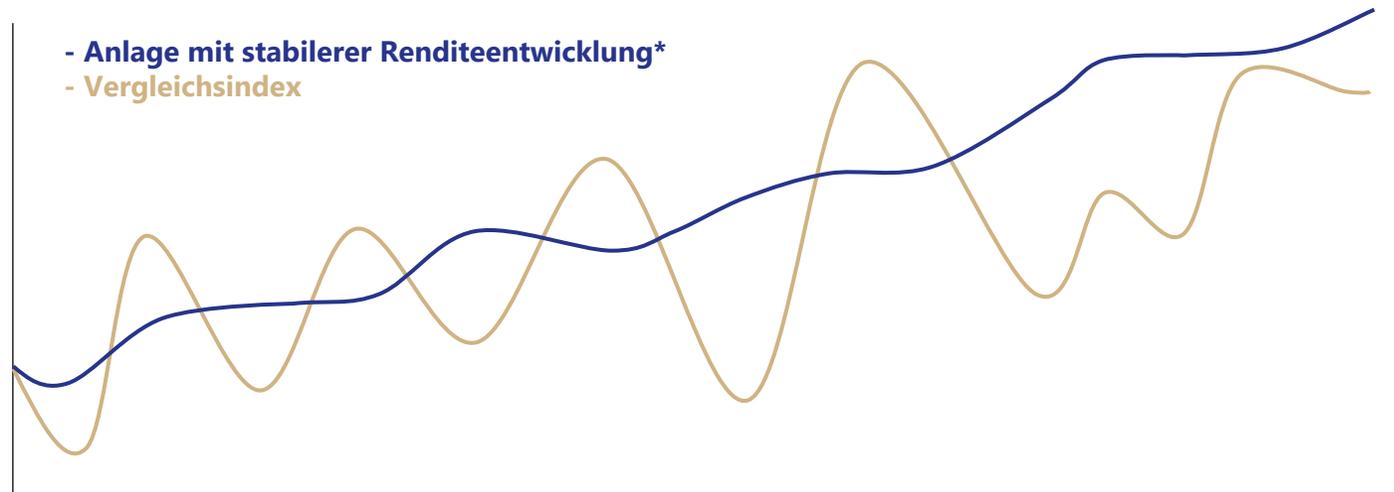
# SQUAD Aguja Opportunities

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

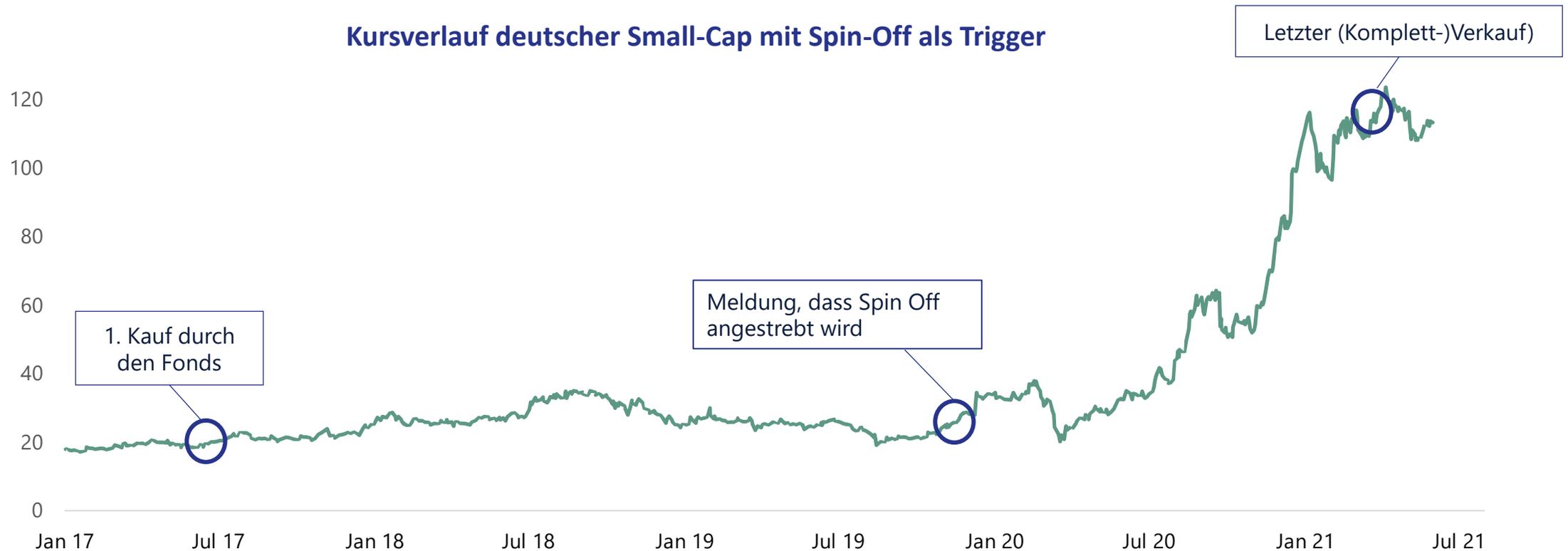
## **abseits ausgetrampelter Pfade:**

- 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:**

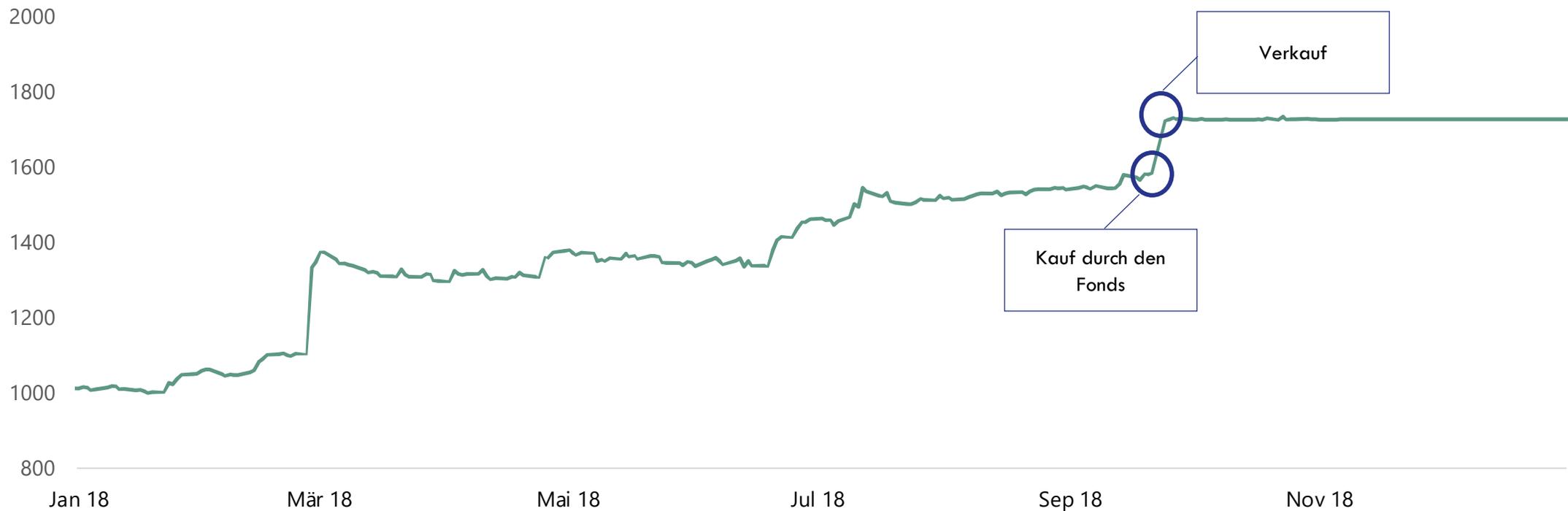
- Es liegt ein fester Preis vor, zu dem die Aktie verkauft/angedient werden kann und der als Fallnetz dient



# 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 Opportunitäten 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)

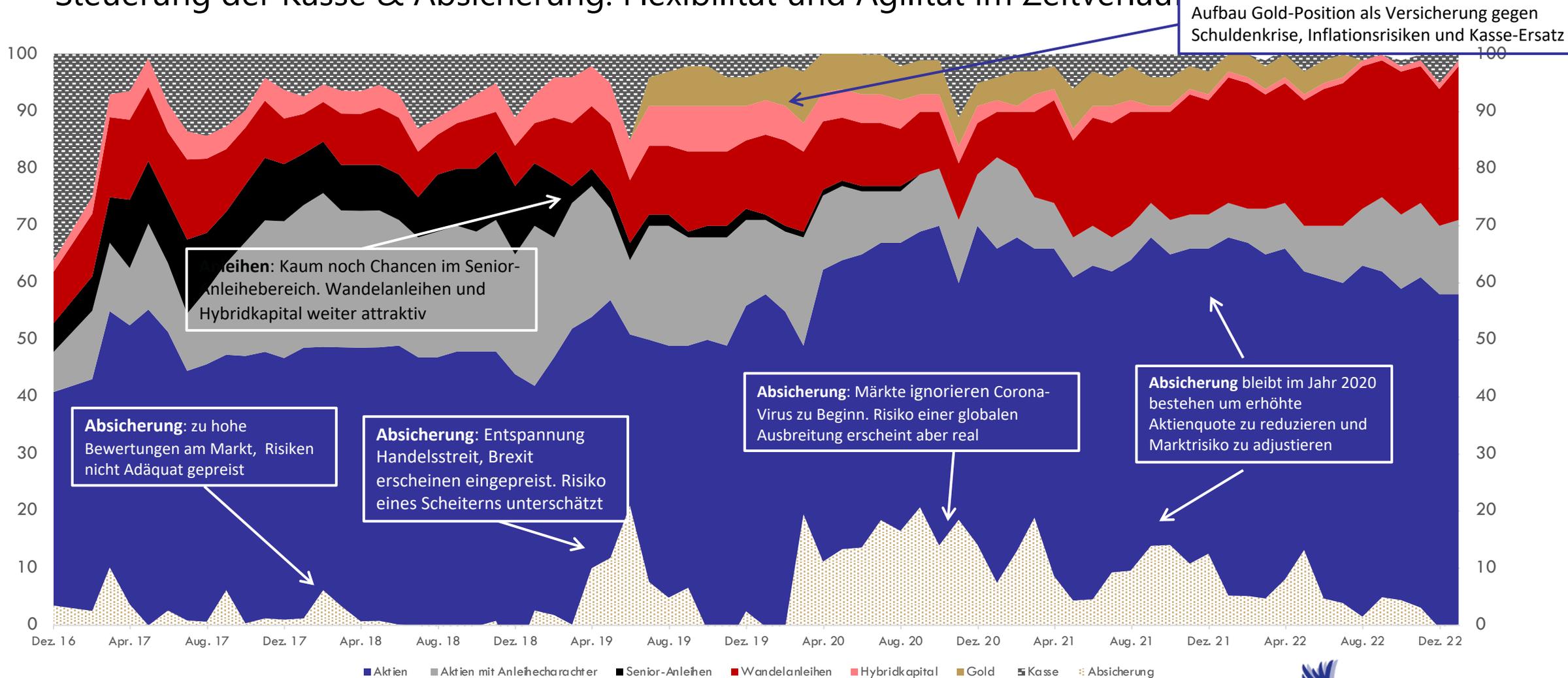
## **Gezielte Absicherung:**

- 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 im Zeitverlauf



# 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

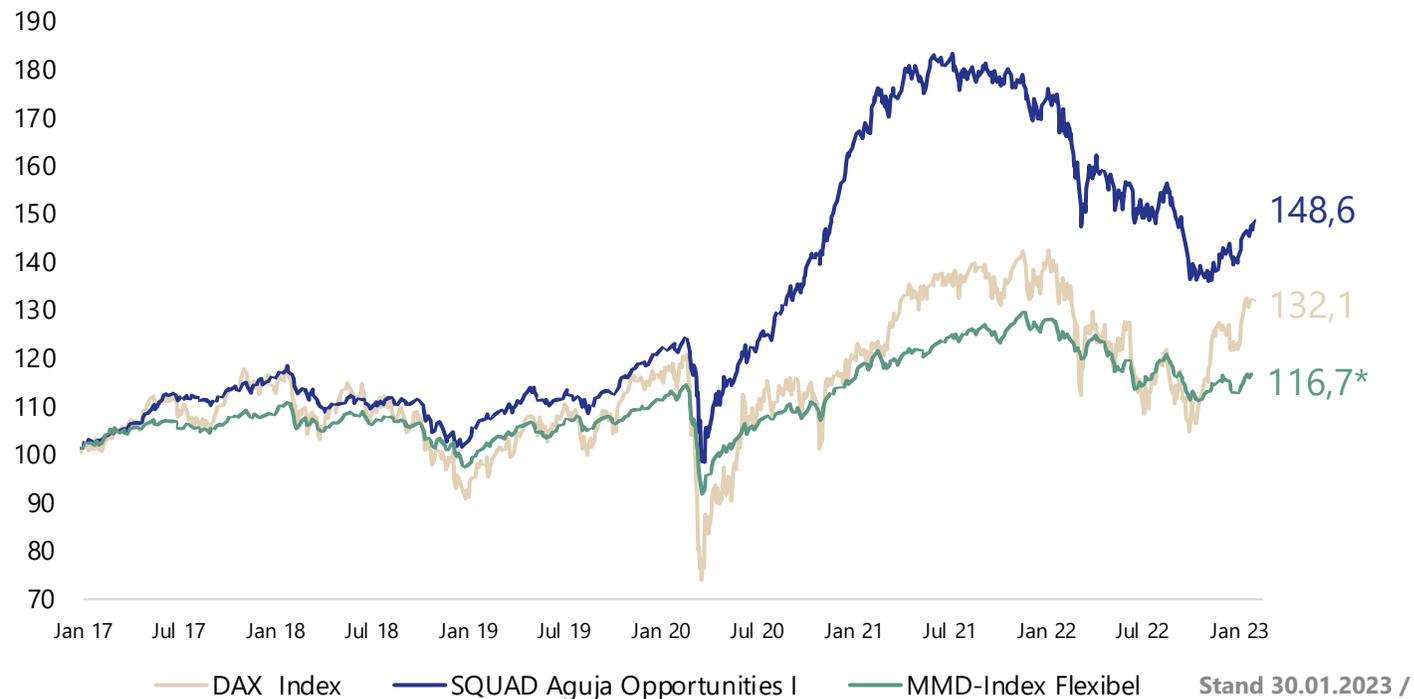
Echte Diversifikation praktisch umgesetzt - Flexibilität in mehreren Dimensionen

	Aktien mit Anleihecharakter	(Wandel-)Anleihen	Aktien			
Deutschland	 <b>Audi</b>	 <b>THE LINDE GROUP</b>	 <b>vossloh</b>	 <b>HELLO FRESH</b>	 <b>united internet</b>	 <b>EnergieKontor</b>
	 <b>OSRAM</b>	 <b>STADA</b>	 <b>ENCAVIS</b>	 <b>zalando</b>	 <b>PORSCHE HOLDING</b>	 <b>FROSTA</b>
Europa (ex. DE)	 <b>RADISSON HOSPITALITY</b>	 <b>sky</b>	 <b>Jet2.com</b>	 <b>inmarsat</b>	 <b>THULE SWEDEN</b>	 <b>FOCUS ENTERTAINMENT</b>
	 <b>telepizza®</b>	 <b>BUWOG group</b>	 <b>LLOYDS BANK</b>	 <b>VEOLIA</b>	 <b>renewi</b>	 <b>FRANÇAISE DE L'Énergie</b>
Nordamerika	 <b>ACTIVISION BLIZZARD</b>	 <b>BLACK KNIGHT™</b>	 <b>upwork</b>	 	 	 <b>Pinterest</b>
	 <b>PRESIDIO™</b>	 <b>Celgene</b>	 <b>Trading Super Holdings Ltd</b>	 <b>General Cable</b>	 <b>Nomad Foods</b>	 <b>flex</b>
					 <b>aguja capital</b>	 <b>SQUAD FONDS</b>

# SQUAD Aguja Opportunities

Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 291,5 Mio. €

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



Der **MMD-Index Flexibel** ist ein Mischfondsindex und kann unter [www.assetstandard.de](http://www.assetstandard.de) abgerufen werden.

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

	Rendite	Volatilität
<b>YTD (30.01.23)</b>	+5,54%	8,57%
<b>Monat (Dez 22)</b>	+0,06%	10,84%
<b>1 Jahr (2022)</b>	-18,68%	14,10%
<b>3 Jahre</b>	+21,47%	13,17%
<b>Seit Auflage</b>	+48,95%	10,06%
<b>p.a. seit Auflage</b>	+6,69%	

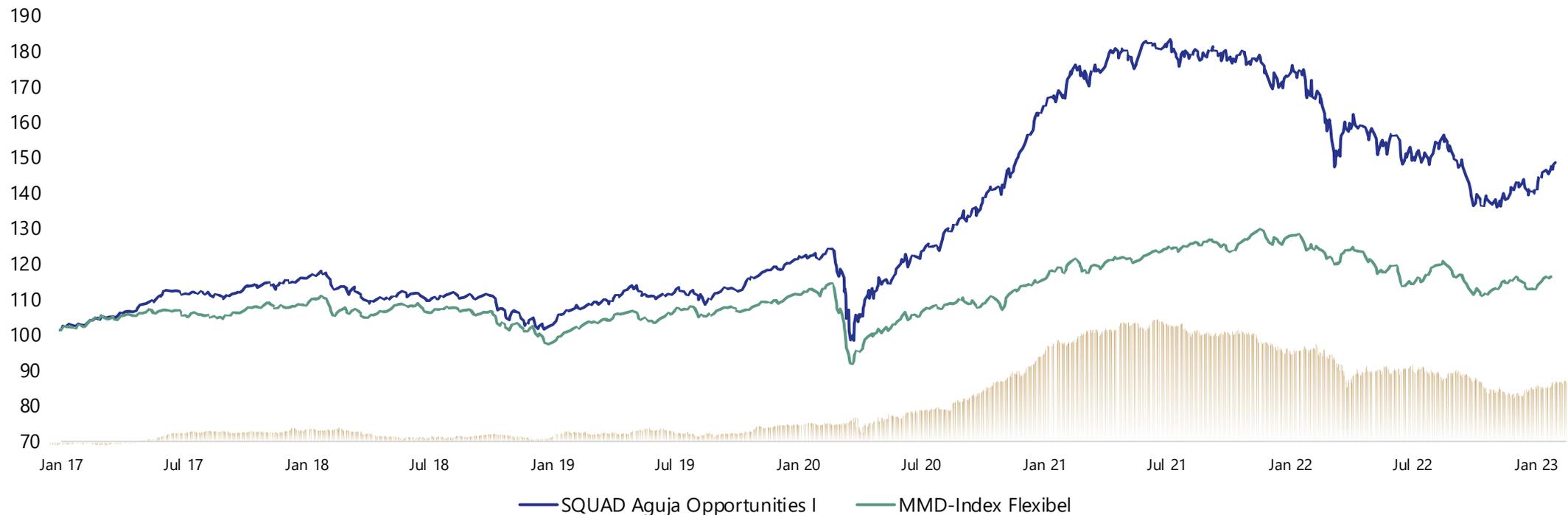
Stand 30.01.2023



# SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber MMD-Index seit Auflage

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



Stand 26.01.2023

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.

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



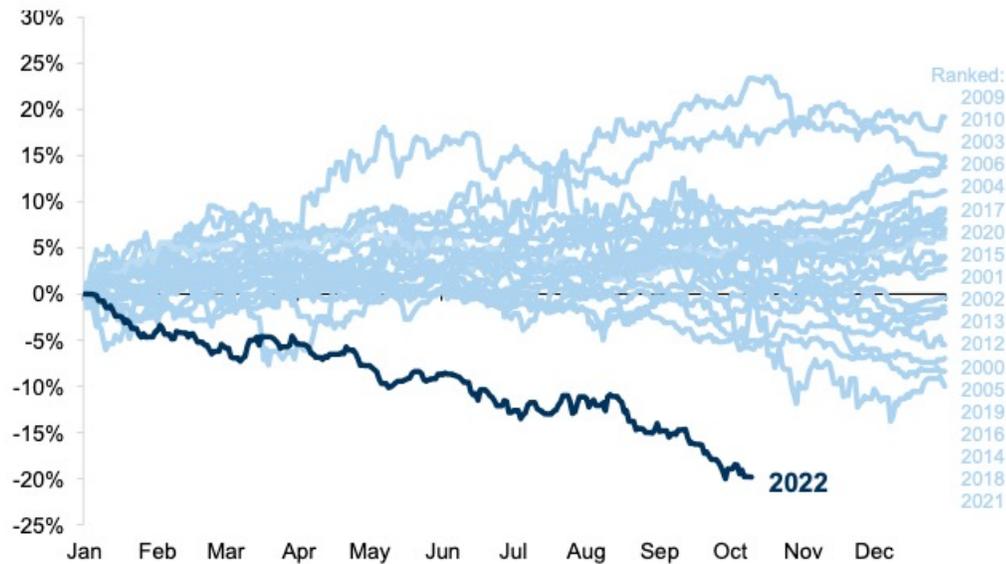
- I. **Fonds Vorstellung**
- II. **Aktuelle Themen & Positionierung**



# SQUAD Aguja Opportunities

Rückblick: Überproportionale Underperformance von Small- und Midcaps

**Exhibit 1: The worst start since the turn of the century**  
Annual performance of STOXX Small vs. large (since 1999)



Source: Datastream, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

**Exhibit 15 : Small-cap vs. Large-cap price performance**  
US: Russell 2000 vs. SPX; Europe: STOXX Small vs. STOXX Europe Large

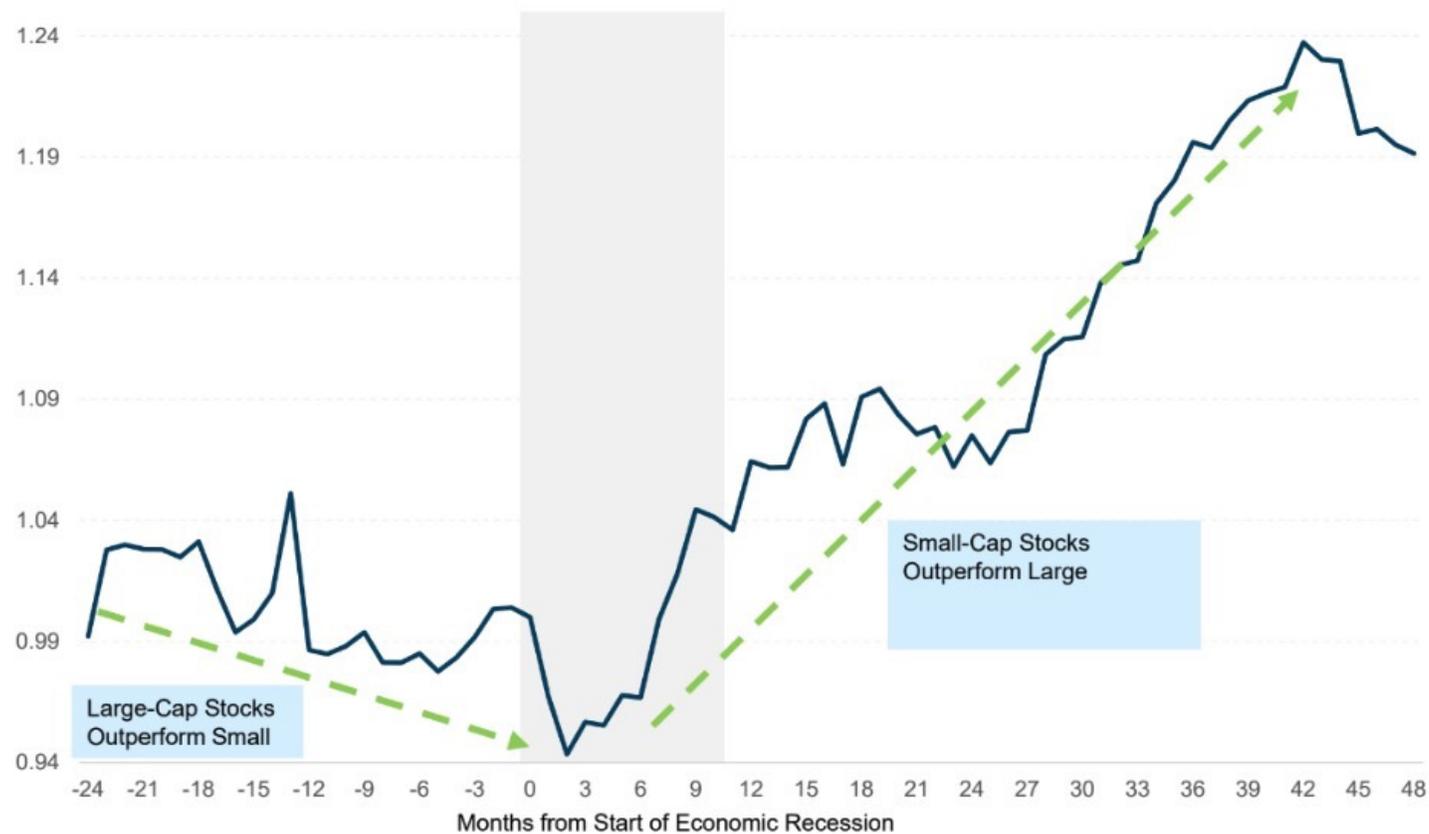


Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

# SQUAD Aguja Opportunities

Gerade Small-Caps haben großes Rebound-Potential nach Rezessionen

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

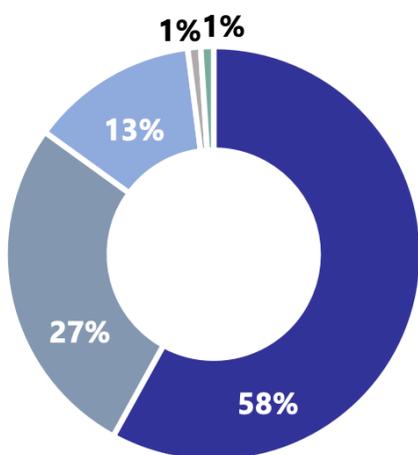


Sources: Bloomberg, William Blair Equity Research

# SQUAD Aguja Opportunities

## Aktuelle Portfolio-Übersicht

### Aufteilung nach Assetklassen

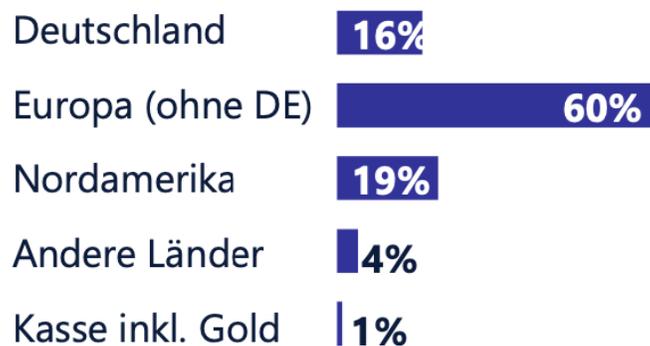


Absicherung: 0%

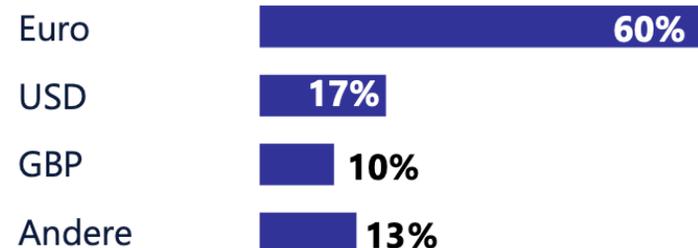
- Aktien
- Aktien mit Anleihecharakter
- Kasse
- Wandelanleihen
- (Hybrid-)/Anleihen

Netto-Aktienquote (nach Absicherung): 58 %  
-ohne Aktien mit Anleihecharakter-

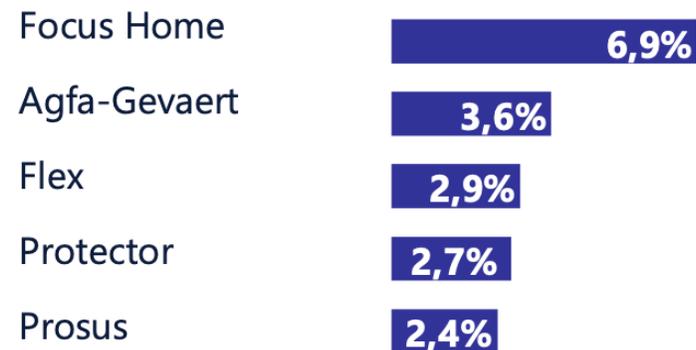
### Geografische Aufteilung



### 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

Aktien: Resultat niedrige Bewertung des gesamten Portfolios

Portfolio	
KGV <sup>e23</sup> Median	12,9
Ø Gewinnwachstum	13%
Werte mit Netto Cash	51%

M-Dax	
KGV <sup>e23</sup> Median	15,7
Ø Gewinnwachstum	-13,5%

MSCI World	
KGV <sup>e23</sup> Median	15,6
Ø Gewinnwachstum	3,5%

S&P500	
KGV <sup>e23</sup> Median	17,55
Ø Gewinnwachstum	6%

# SQUAD Aguja Opportunities

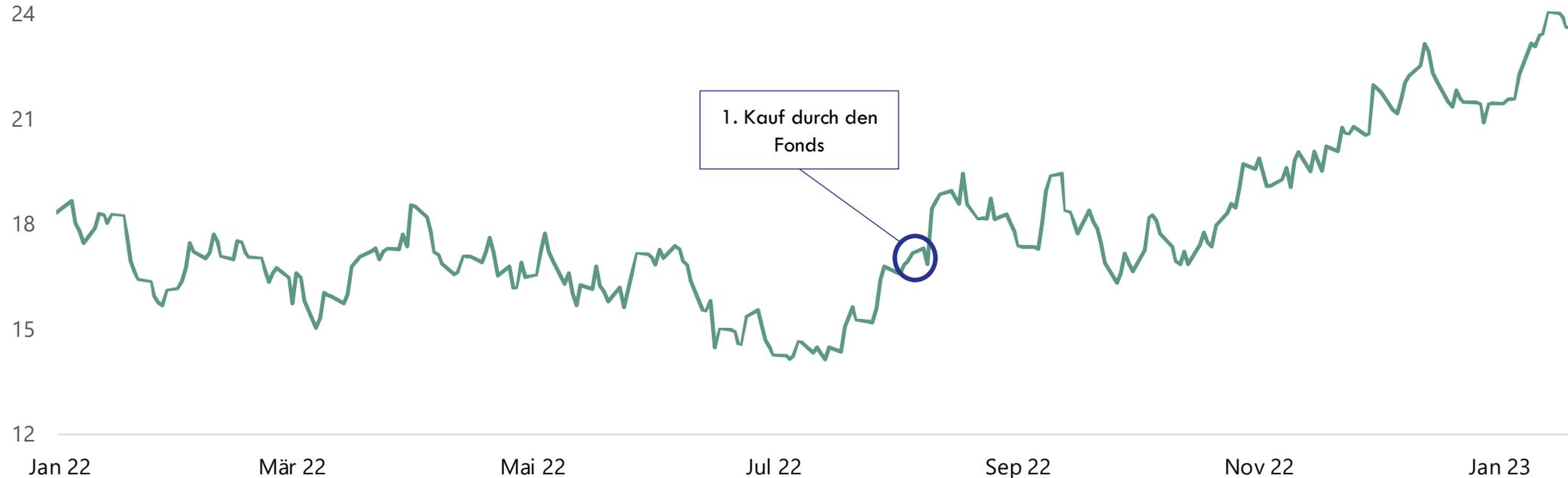
Aktien: Case Study: **Flex LTD**

- Fokus auf niedrige Bewertungskennzahlen bei Einstieges-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.



# SQUAD Aguja Opportunities

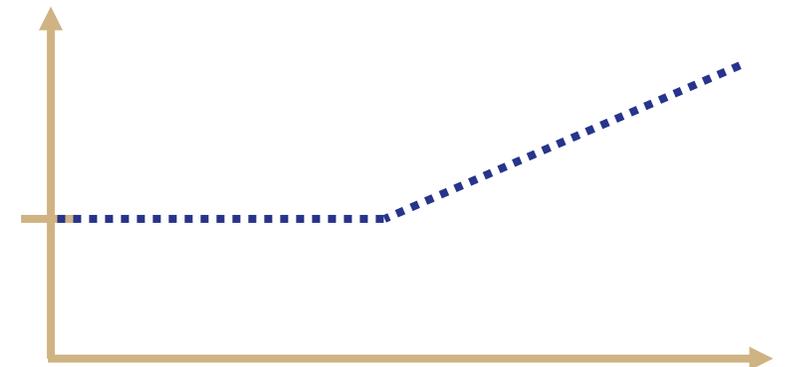
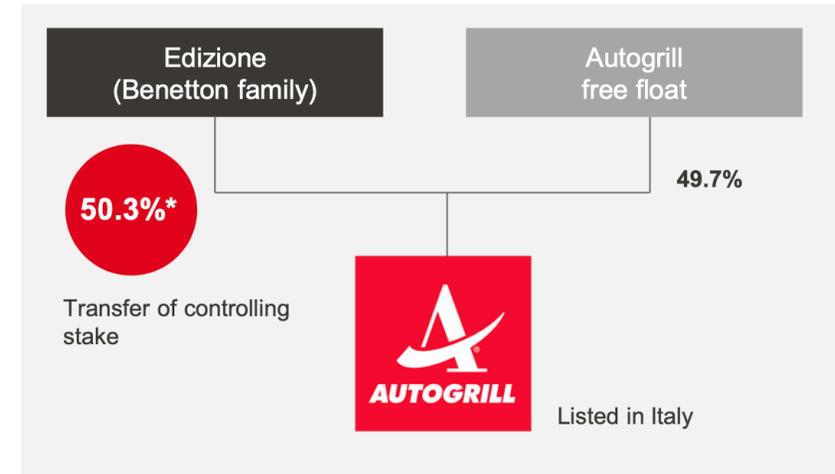
Aktien mit Anleihecharakter - Case Study: Autogrill



- **Dufry** und **Autogrill** gaben im Juli 2022 bekannt Einigung über den Zusammenschluss der beiden Unternehmen erzielt zu haben
- **Besonderheit:** Edizione hält >50% an Autogrill, wodurch der Deal bereits mehr oder weniger abgesichert ist
- **Konditionen:** Dufry bietet 6,33 Euro pro Autogrill Aktie oder alternativ 0,158 neue Dufry Aktien

**Implikation:** Handelt die Aktie von Dufry  $< 6,33 / 0,158 = \text{ca. } 40$  Euro, so ist das Cash-Angebot attraktiver. Ab einem Kurs von 40 Euro liegt das Angebot in Aktien über 6,33 Euro. Dadurch entsteht eine **implizite Call-Option** auf Dufry Aktien.

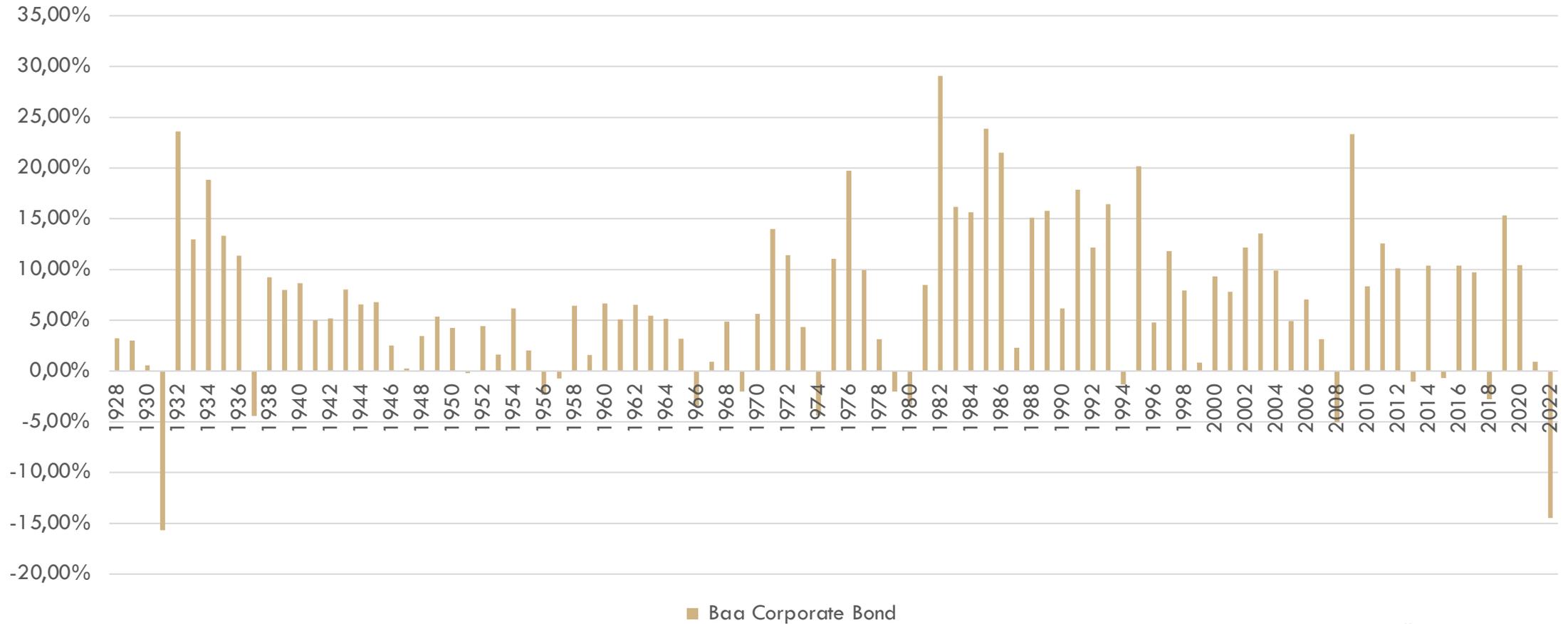
Aktien von Autogrill handelten zu Kursen um / knapp über 6,33 Euro



# SQUAD Aguja Opportunities

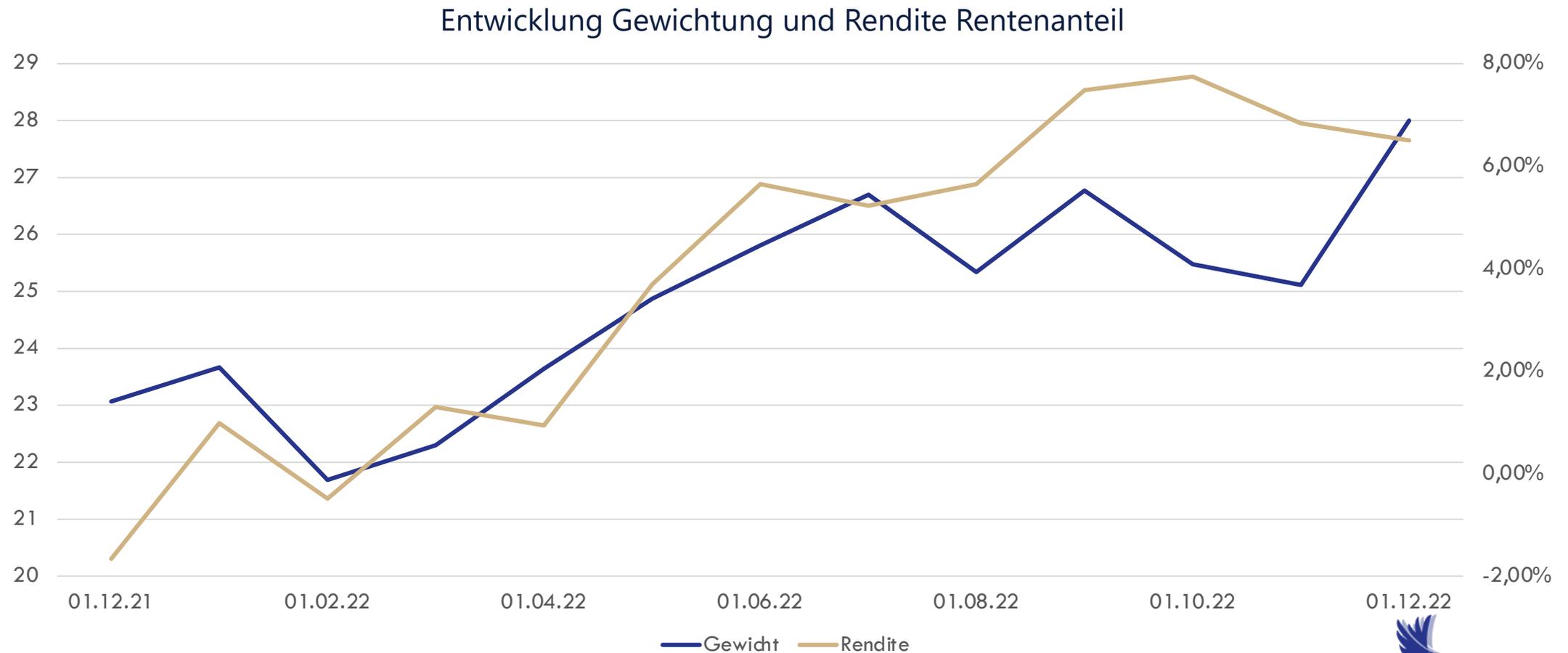
Rückblick: Steigende Zinsen und entsprechende Entwicklung der Rentenmärkte

Baa Corporate Bond Yearly Return



# SQUAD Aguja Opportunities

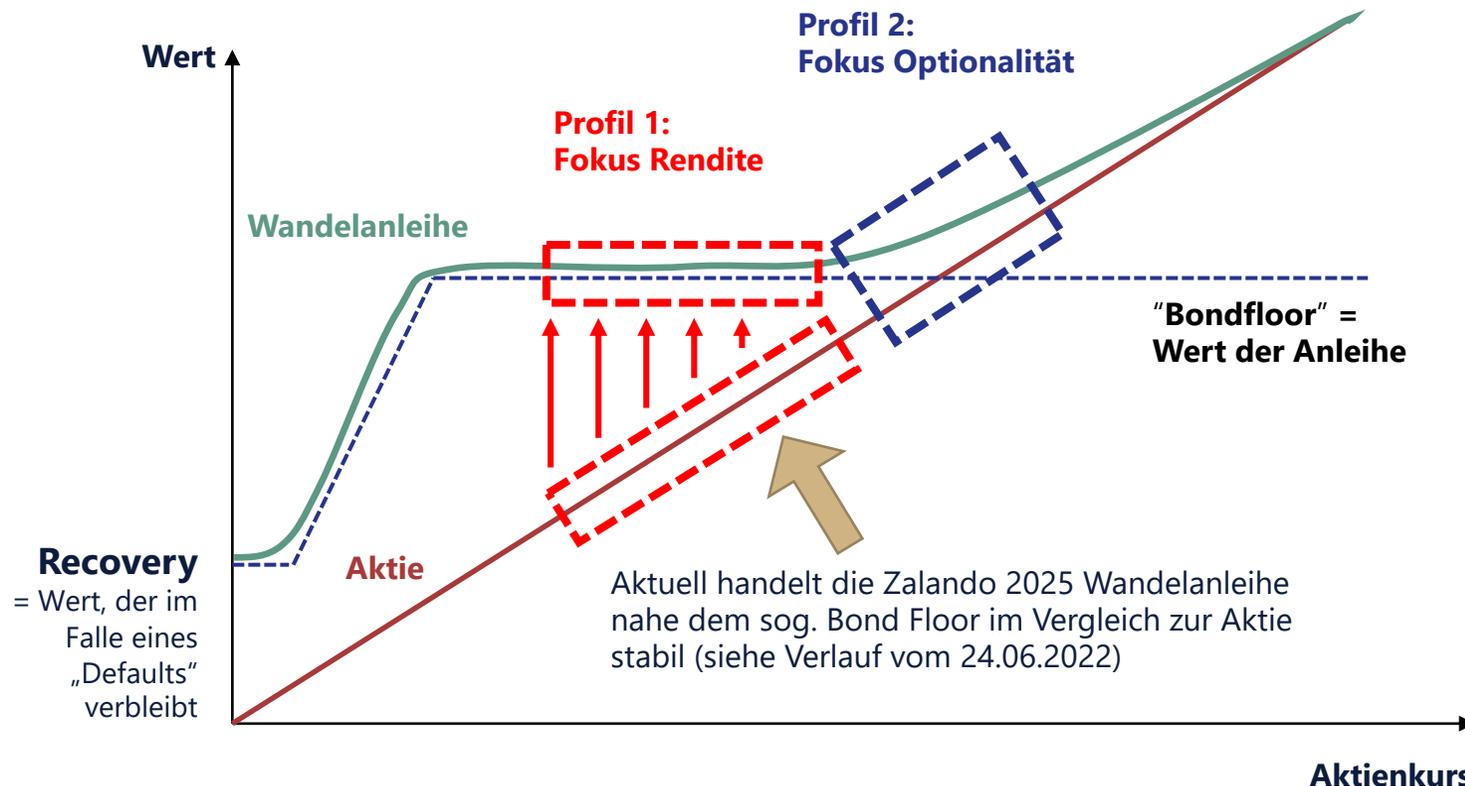
Wandelanleihen: Ein zunehmend attraktiver Baustein



# SQUAD Aguja Opportunities

Einschub: Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

Wandelanleihe = Aktie (Renditechance) + Anleihe (Fallschutz)



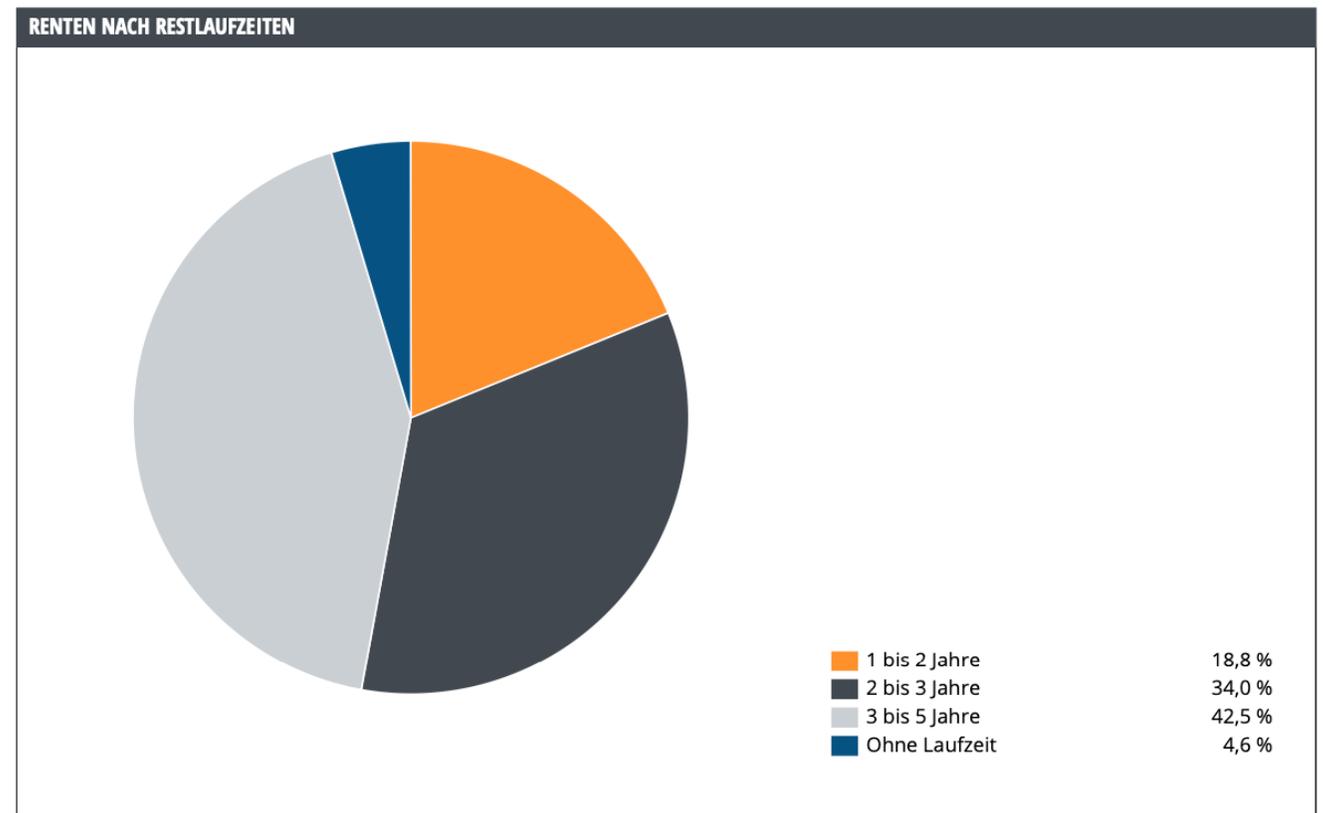
- Wandelanleihen sind aufgrund ihrer **spezifischen Prospekte** sehr individuelle und analyseintensive Investments
- Neben den prospektbedingten Spezifika ist das **Profil** der Wandelanleihe ausschlaggebend für deren Attraktivität
- Gerade in wenig visiblen Marktphasen können Wandelanleihen ein **attraktives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

# SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen: Ein zunehmend attraktiver Baustein

Name	
Durchschnittliche Rendite	6,5%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,59 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,53

**Neue Titel:**



# SQUAD Aguja Opportunities

(Wandel-)Anleihen: Blick ins Portfolio – Wieder attraktive Renditen (Top 5)

Name	Volumen	Land	Rendite	Laufzeit	Delta	Profil
Jet2	387 Mio. GBP	UK	Ca. 4,1%	2026	52%	Rendite+
HelloFresh	175 Mio. EUR	Deutschland	Ca. 5,2%	2025	31%	Rendite+
Upwork	575 Mio. USD	USA	Ca. 7,0%	2026	18%	Rendite
WH Smith	327 Mio. GBP	UK	Ca. 4,2%	2026	44%	Rendite+
Zalando	500 Mio. EUR	Deutschland	Ca. 4,0%	2025	31%	Rendite



# SQUAD Aguja Opportunities

Beispiel: WH Smith 1 5/8 2026 Wandelanleihe - Szenarioanalyse



Aktienkurs- veränderung	Theoretische Kursveränderung
-50%	-10,0%
-40%	-9,0%
-30%	-7,6%
-20%	-5,8%
-10%	-3,5%
0%	0%
10%	+2,2%
20%	+5,7%
30%	+9,6%
40%	+13,6%
50%	+18,0%

Zinsveränderung	Preisveränderung	Rendite	Summe
+2%	-5,8%	4,2%	-1,6%
+1%	-3%	4,2%	+1,2%
-	0%	4,2%	+4,2%
-1%	3,4%	4,2%	+7,6%
-2%	6,5%	4,2%	+10,7%

**„Pull to par“-  
Effekt**

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen  
Stand: 19.01.23  
Bildquelle: Unternehmensseiten

# 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	AZARB9
ISIN	DE00AZAR9B1
Anteilklasse	R
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds Global ausgewogen
Mindestkapital	25%
Beteiligungsquote	
Erstausgabepreis	100,00 €
Kurs	170,04 €
Anteilklassenvolumen	85.172.655 €
Fondsvolumen	243.050.494 €
Mindestzeichnung	50,00 €
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Rücknahmeaufschlag	keiner
Laufende Kosten p.a.	1,87%
davon Verwaltungsgebühr p.a.	bis zu 1,70%
Erfolgsgebühr p.a.	10% (mit exziter Highwatermark)
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE
Fondstyp/Rechtstform	OGAW/

**Kontakt**

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

**Fondsberater**

Fabian Leuchter  
Dimitri Widmann

**aguja capital**

**SQUAD Aguja Opportunities - R**

**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**, **Helliofresh**, **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 langsame 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** ergriffe 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 Sichtbarkeit gewinnen. Das schwedische Computerspielunternehmen **EOG** berichete gute Ergebnisse für die monetarisierte 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**

Quelle: Assen S.A.

Seite 1 von 3

**16. Quartalsbericht**

Aguja Capital GmbH • Gröner Weg 33 • 98153 Kün  
www.aguja-capital.de

aguja capital

Köln, 14. Januar 2021

Sehr geehrte Investoren & 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) 67,24%, bzw. 133,14%.

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

Monat	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	-2,69	-2,05	-11,72
2020	1,82	1,91	0,45	1,45	-2,11	0,31	0,25	-0,07	3,09	2,99	2,61	1,85	18,70
2020	0,88	-3,08	-11,11	10,86	3,81	1,84	1,07	7,71	2,61	4,34	7,31	7,61	35,18

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

Assetklasse	Anteil	Geographie	Anteil
Aktien	8,44%	Deutschland	35%
davon Aktien mit Anleihecharakter	1,65%	Restl. Europa	39%
Anleihen	20%	Nordamerika	10%
davon Hybridanleihen	2%	Asien	0%
davon Wandelanleihen	8%	Sonstiges	2%
davon Senior Anleihen	0%	Kasse (inkl. Gold)	8%
Gold (Netto-Gold, physisch hinterlegt)	4%		
Kasse	4%		
Derivate	1%		

**Nettoassetquote** (Aktien: Exposure nach Abschreibung und ohne Aktien mit Anleihecharakter): 28% (Stand: 31.12.2020) (Quelle: Assen 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 Nachbesessenenrechte, die ohne Wert bilanziert werden und aktuell ein Volumen von 13.873.854 Euro umfassen.

Quelle: Assen S.A.

Seite 2 von 3

# 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



Frederik Hartmann – Werkstudent

- Im Team seit 15.04.2022
- Zuvor Bankkaufmann Deutsche Bank und Station bei PI Capital
- Fokus: Spezialsituationen, Value-Investing mit Small- und Midcapfokus

# SQUAD Aguja Opportunities

Ihre Ansprechpartner im SQUAD Fondsvertrieb



Michael Kugelmann  
Region Süd  
+49 821 455 420 – 60



Christian Walter  
Region Süd  
+49 821 455 420 – 70



Uwe Bachert  
Region Nord, Österreich  
+49 821 455 420 – 80



Thomas Justen  
DACH-Raum  
+49 821 455 420 – 66



Rabea Spitzley  
Region Mitte  
+49 174 69 85 961

Wir freuen uns auf Ihren Anruf!

Gerne können Sie uns auch eine Email senden: [investor@squad-fonds.de](mailto:investor@squad-fonds.de)