



SQUAD

Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter
Diversifikation

Fondsgipfel Dresden

07.09.2023



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 erhältlich. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Aguja Capital GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingtem 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 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).

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

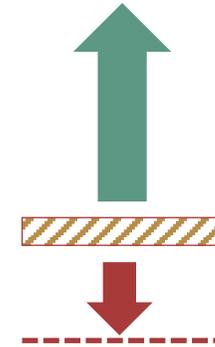
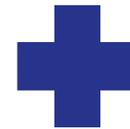
- I. **Allgemeine Fonds Vorstellung**
- II. **Aktuelle Themen & Positionierung**



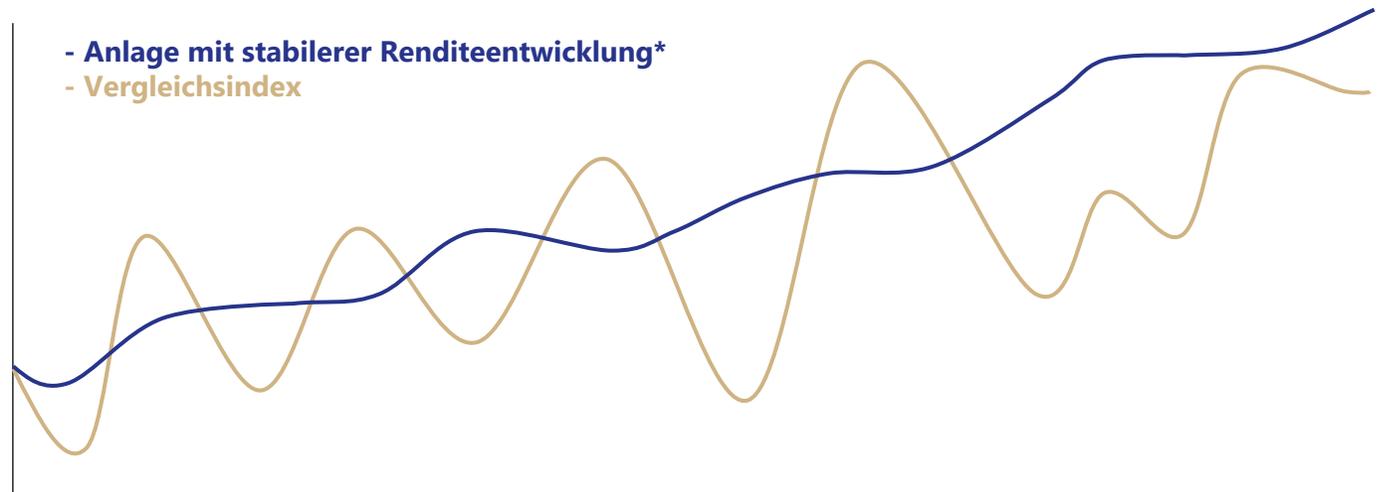
SQUAD Aguja Opportunities

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

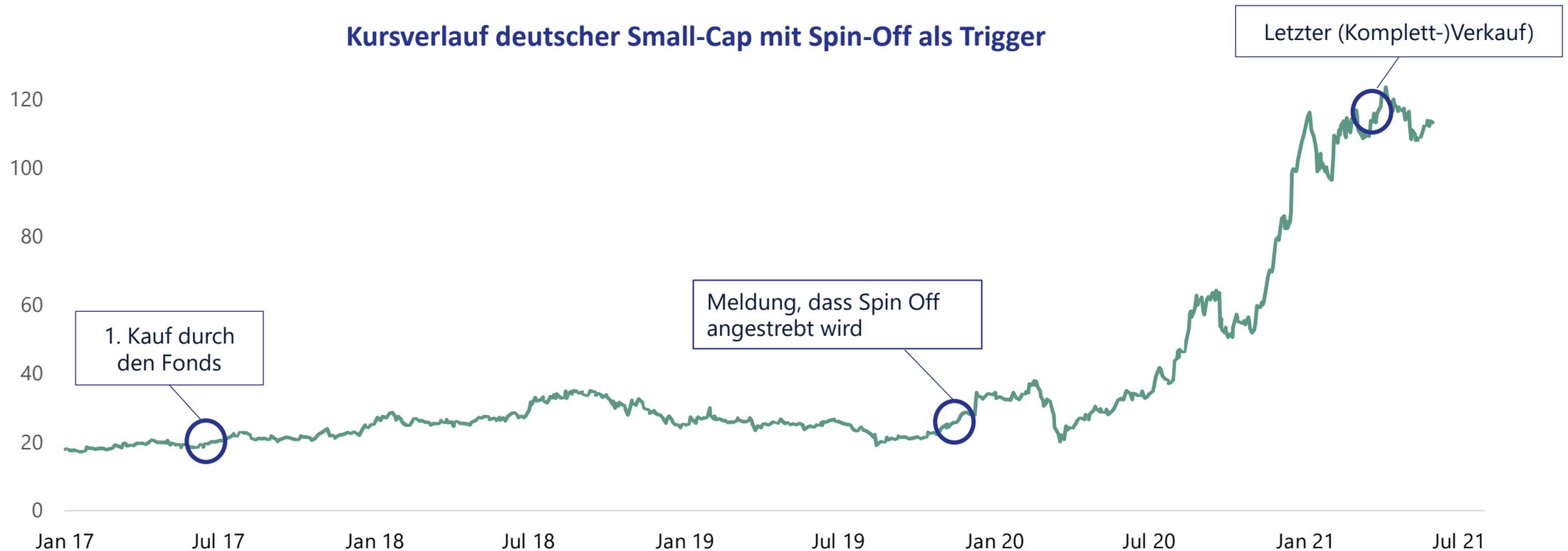
abseits ausgetrampelter Pfade:

- 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:

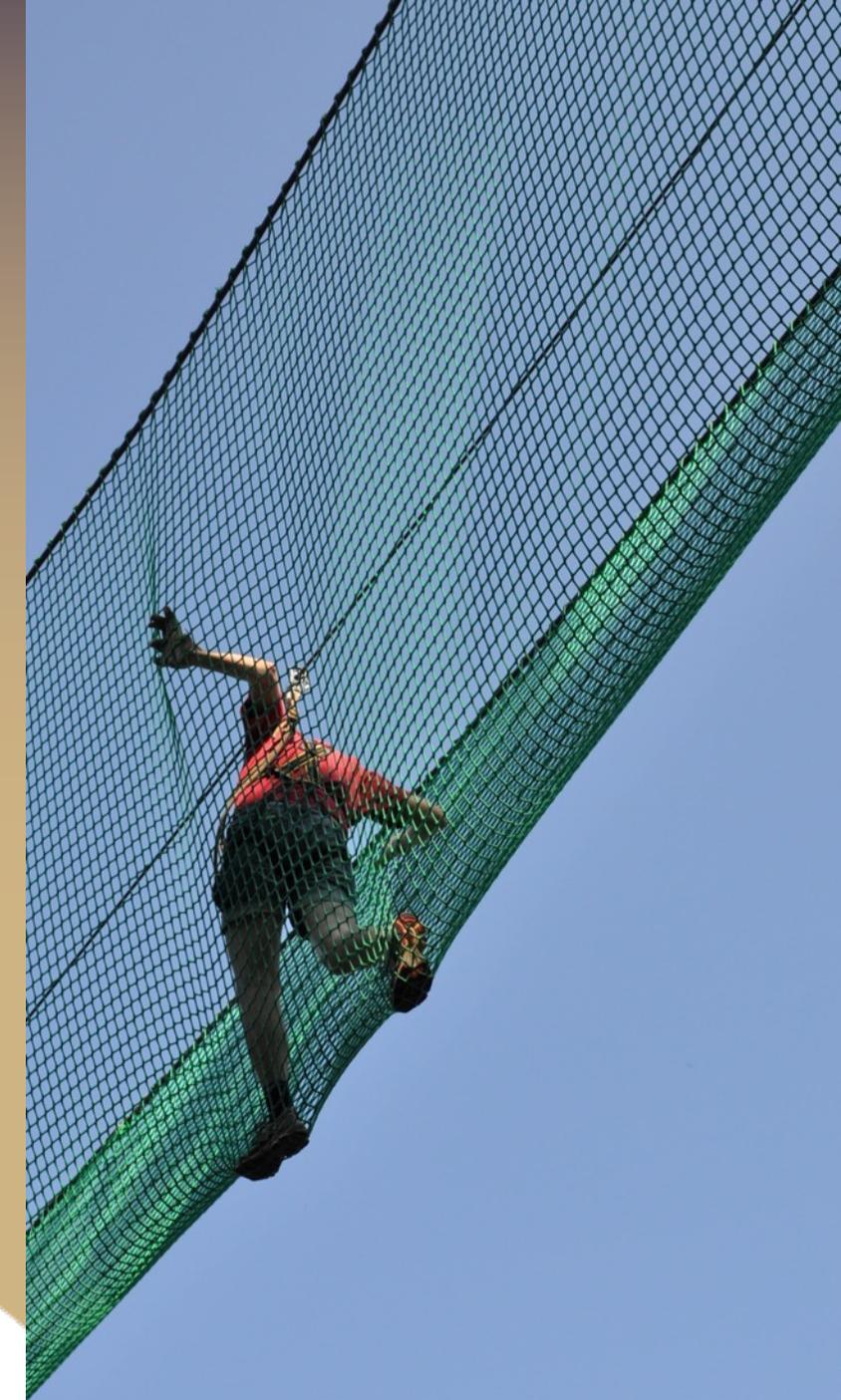
- Der Kursverlauf der Aktie hängt primär von marktunabhängigen Faktoren ab und es liegen in der Regel konkrete Trigger vor

mit attraktiver Rendite:

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

und Fallnetz:

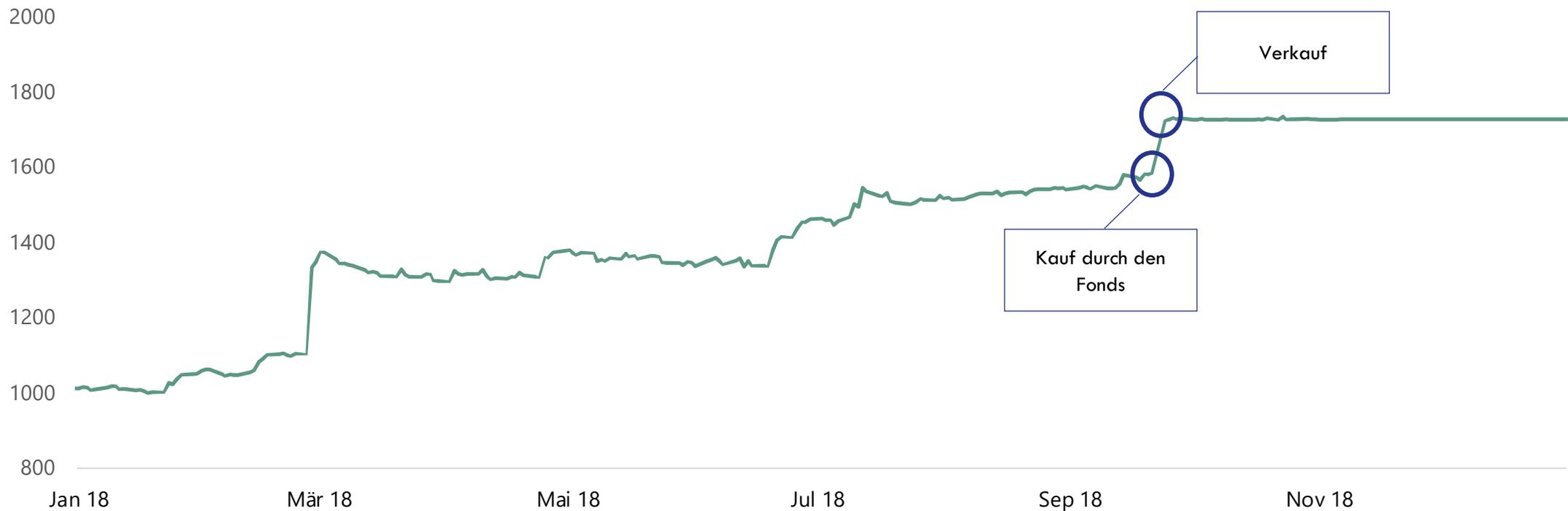
- Es liegt ein fester Preis vor, zu dem die Aktie verkauft/angedient werden kann und der als Fallnetz dient



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)

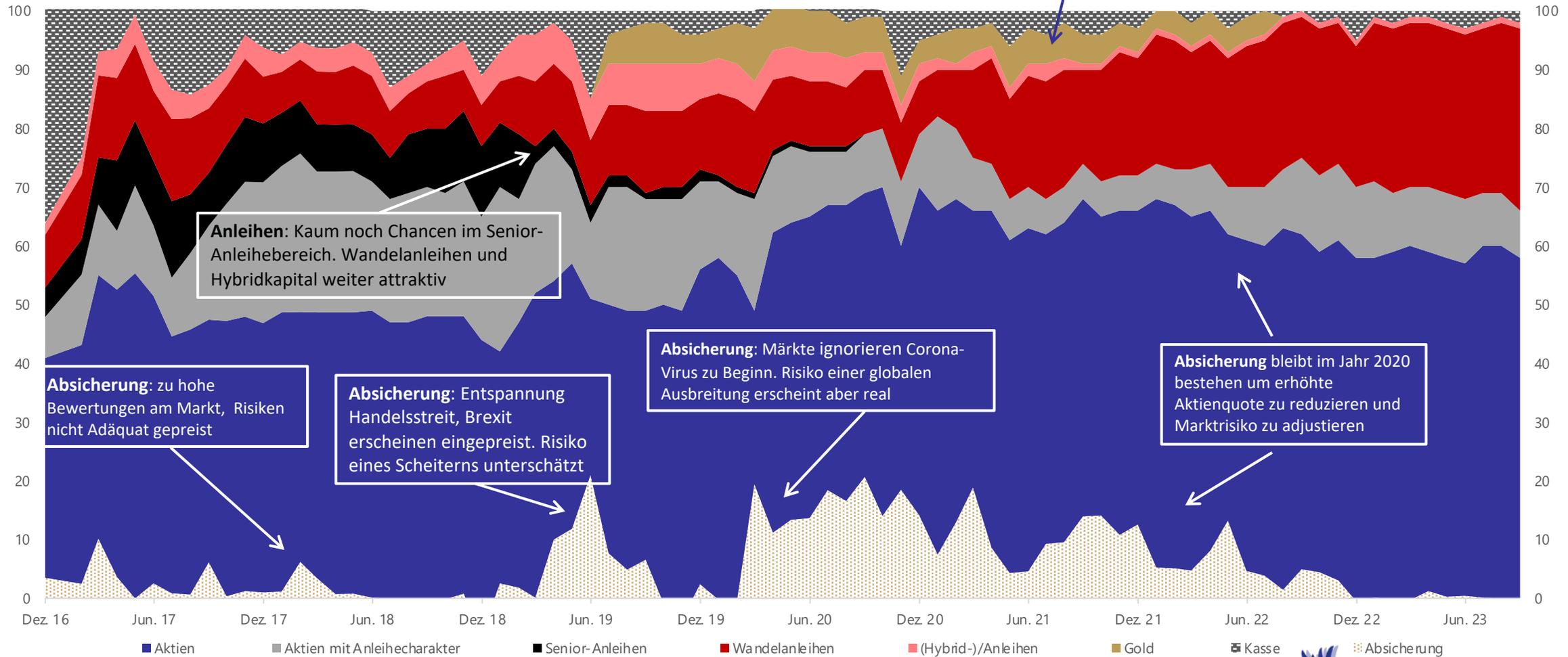
Gezielte Absicherung:

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



SQUAD Aguja Opportunities

Historische und aktuelle Positionierung



SQUAD Aguja Opportunities

Echte Diversifikation praktisch umgesetzt - Flexibilität in mehreren Dimensionen

	Aktien mit Anleihecharakter	(Wandel-)Anleihen	Aktien			
Deutschland	 	 	 	 	 	 
Europa (ex. DE)	 	 	 	 	 	 
Nordamerika	 	 	 	 	 	 

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

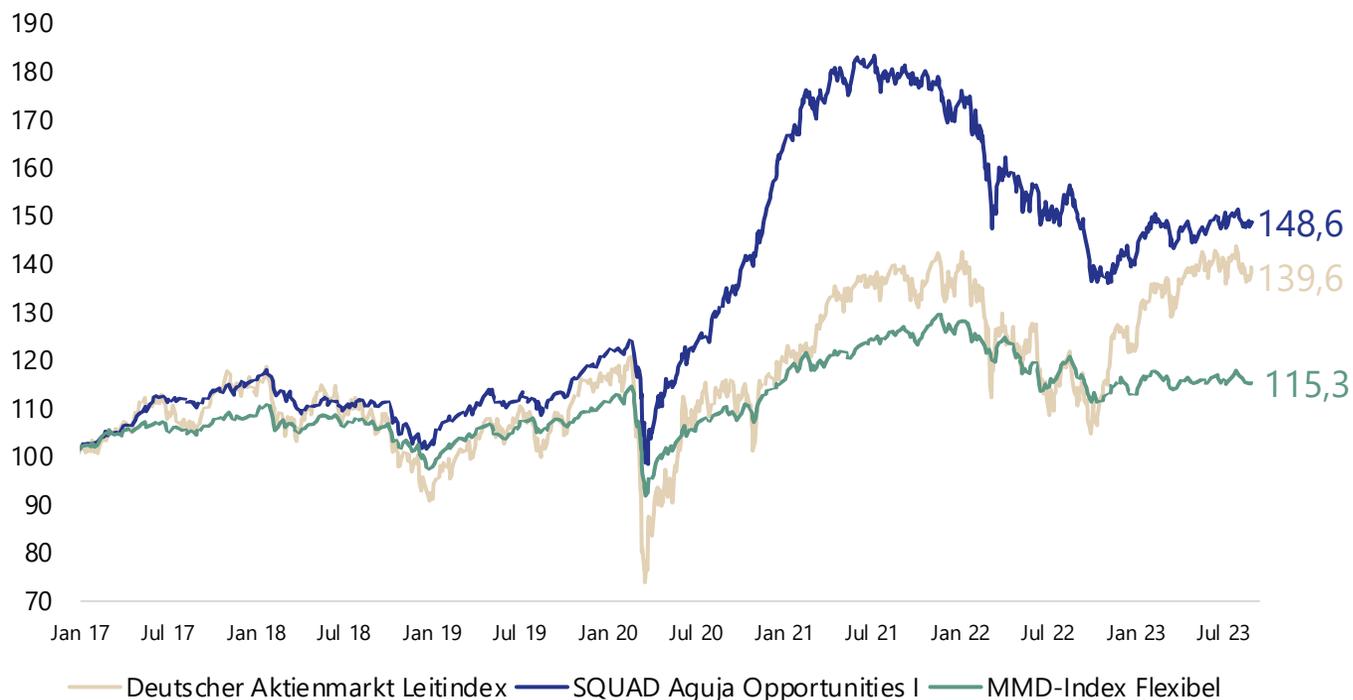
Agil

Agile Denkweise
und flexible
Anpassung des
Portfolios

SQUAD Aguja Opportunities

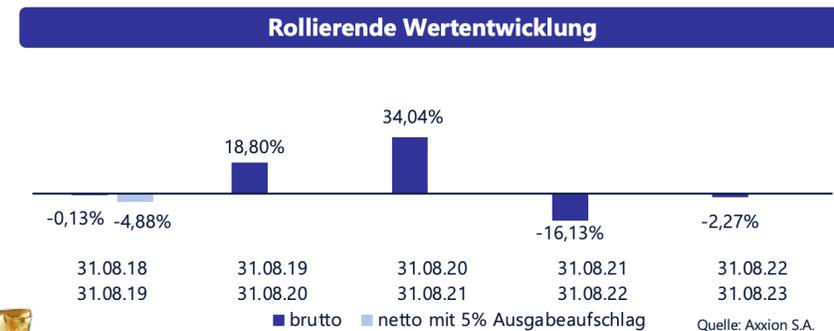
Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 280,7 Mio. €

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 abgerufen werden.

I-Tranche	Rendite	Volatilität
YTD	+5,52%	7,98%
Monat	-1,65%	6,70%
1 Jahr	-1,67%	9,43%
3 Jahre	+11,59%	10,82%
Seit Auflage	+48,92%	9,88 %

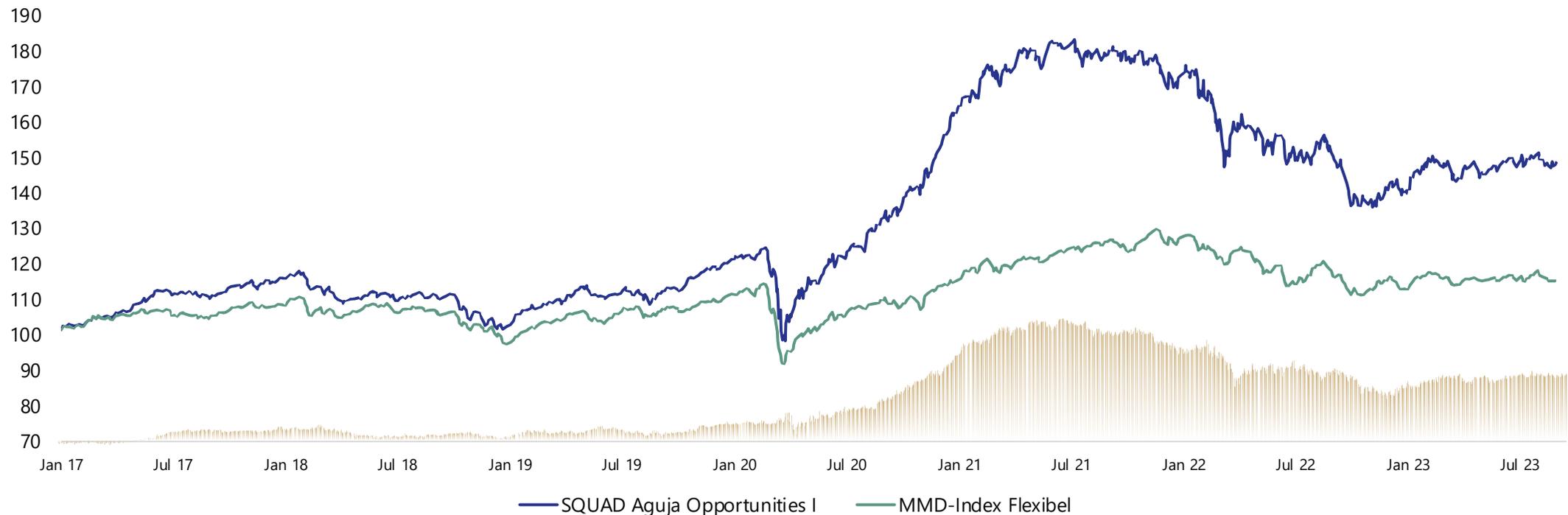


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
*Weitere Angaben zur Wertentwicklung finden Sie im Anhang der Präsentation.

SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber MMD-Index seit Auflage

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



Stand 30.04.2023

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.

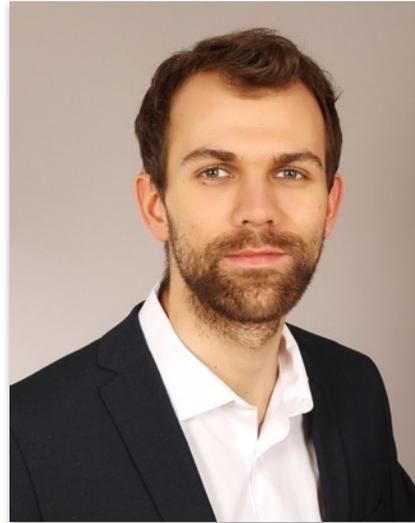
SQUAD Aguja Opportunities

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

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



SQUAD Aguja Opportunities

Veränderungen in den letzten 12 Monaten

- Auflösen der XETRA-Gold Position
- Keine (strukturelle) Absicherung
 - Absicherung nach wie vor opportunistisch
- Aktienquote zurück innerhalb angestrebter Bandbreite (40%-60%)
- Ausbau der Position (Wandel-)Anleihen
- Aktienportfolio robuster, liquider und diversifizierter aufgestellt
- Neue Sondersituationen

SQUAD Aguja Opportunities

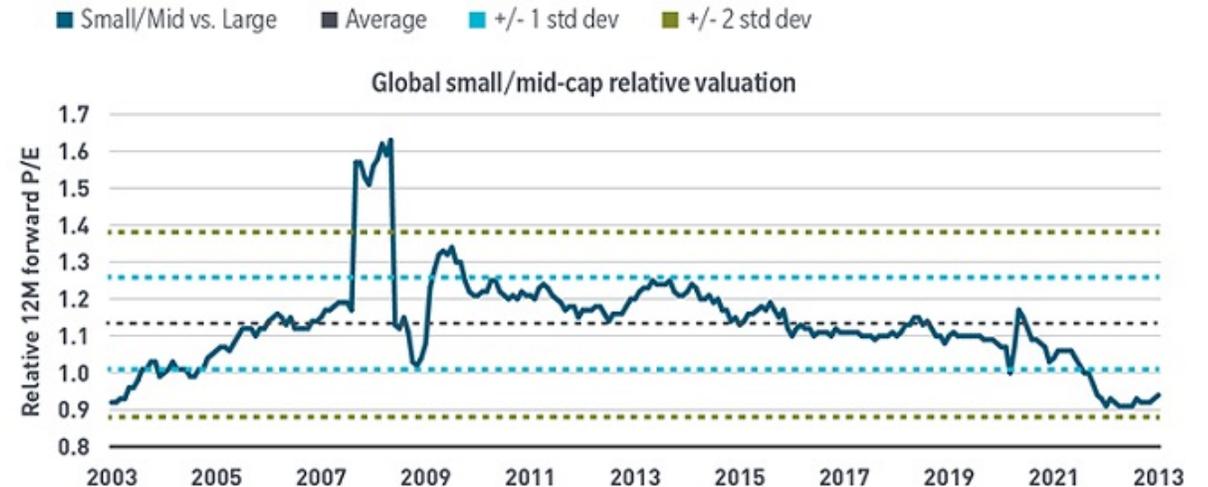
Nach wie vor Gegenwind bei Small-Caps...

Exhibit 18 : Small-cap vs. Large-cap price performance

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



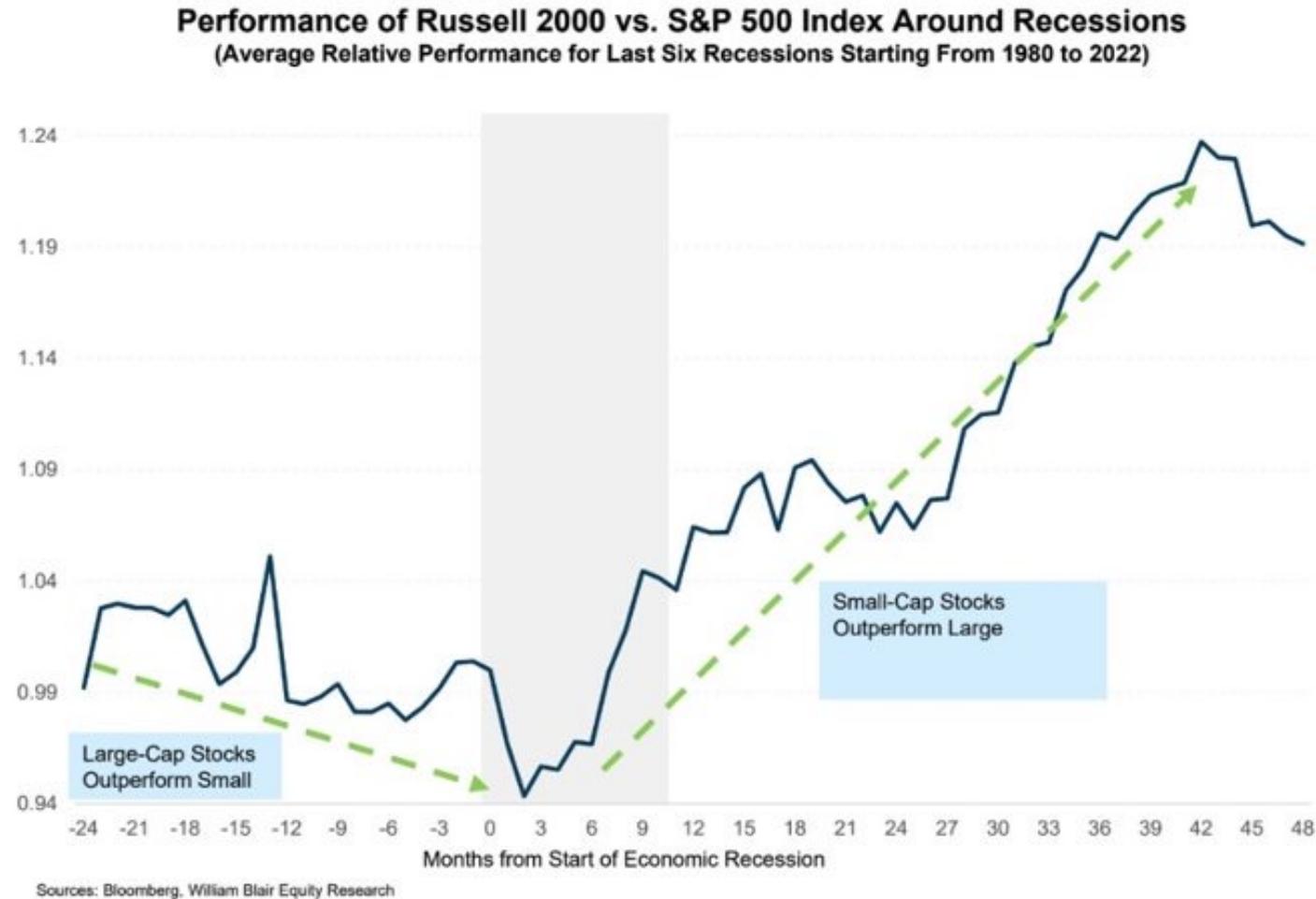
Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research



Source: FactSet. Monthly data as of 31 January 2003 to 31 January 2023. Series shows the relative forward price-to-earnings for MSCI All-Country World SMID Index (ACWI SMID) relative to MSCI All-Country World Large Cap Index (ACWI Large).

SQUAD Aguja Opportunities

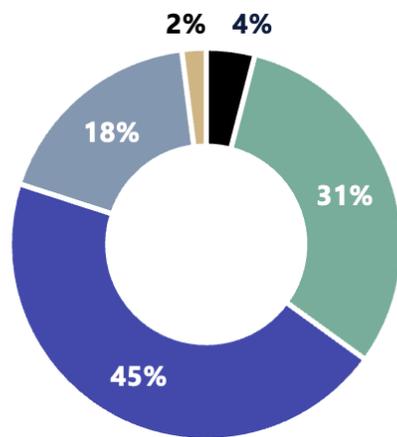
... der sich aber in signifikanten Rückenwind drehen könnte



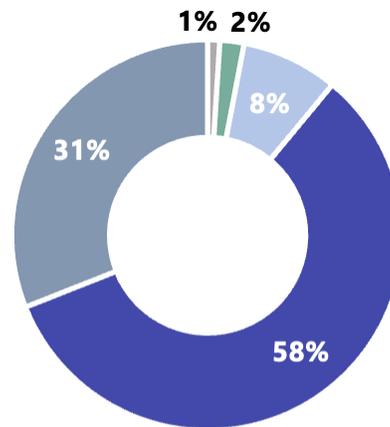
SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

Aufteilung nach Marktkapitalisierung und Assetklassen



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

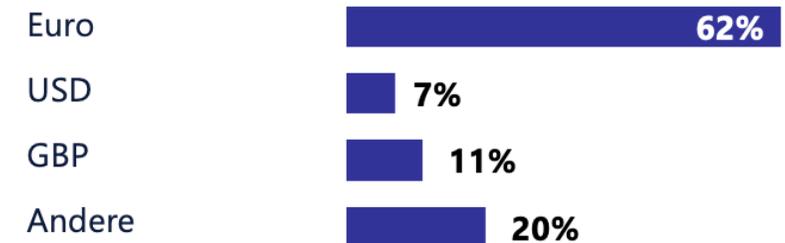


Absicherung: 0%

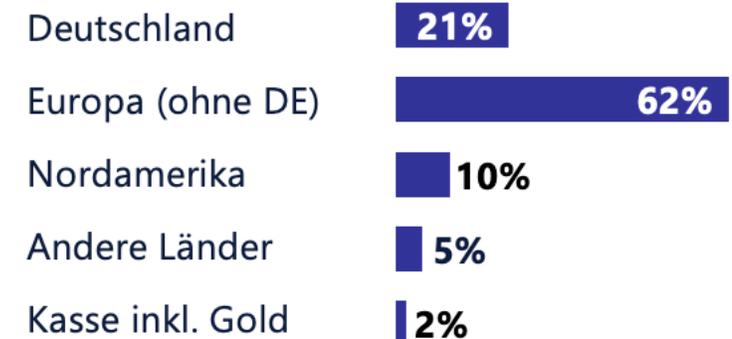
- (Hybrid-)/Anleihen
- Aktien mit Anleihecharakter
- Wandelanleihen
- Kasse
- Aktien

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

Aufteilung nach Währungen



Geografische Aufteilung



SQUAD Aguja Opportunities

Aktien: Attraktives Portfolio mit guten Bilanzen und operativem Momentum

Portfolio Aguja	
KGV ^{e23} Median	12,9
Umsatzwachstum	16,7%
Werte mit Netto Cash	51%

M-Dax	
KGV ^{e23} Median	18,35
Umsatzwachstum	18,9%

MSCI World	
KGV ^{e23} Median	17,77
Umsatzwachstum	5,7%

S&P500	
KGV ^{e23} Median	20,21
Umsatzwachstum	4,4%

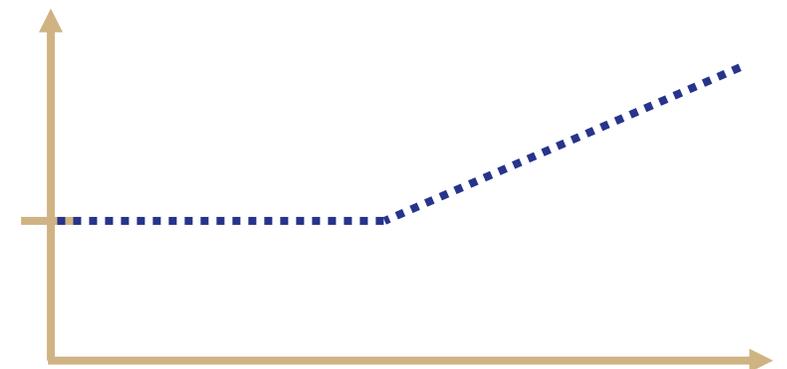
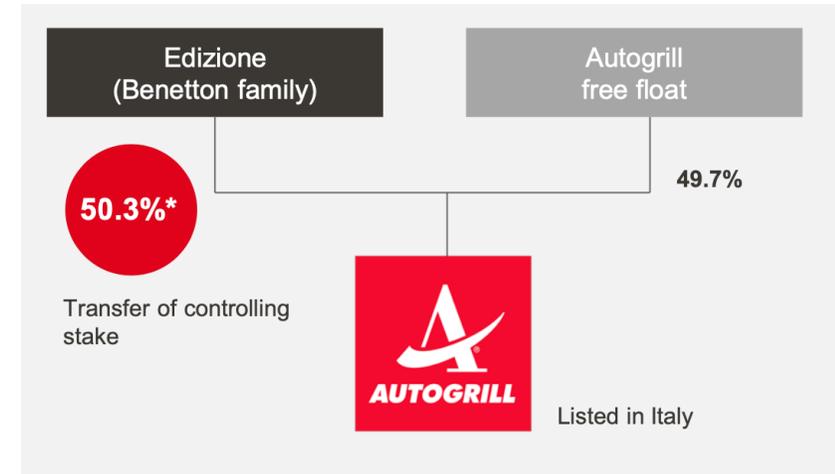
SQUAD Aguja Opportunities

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: Handelte 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.

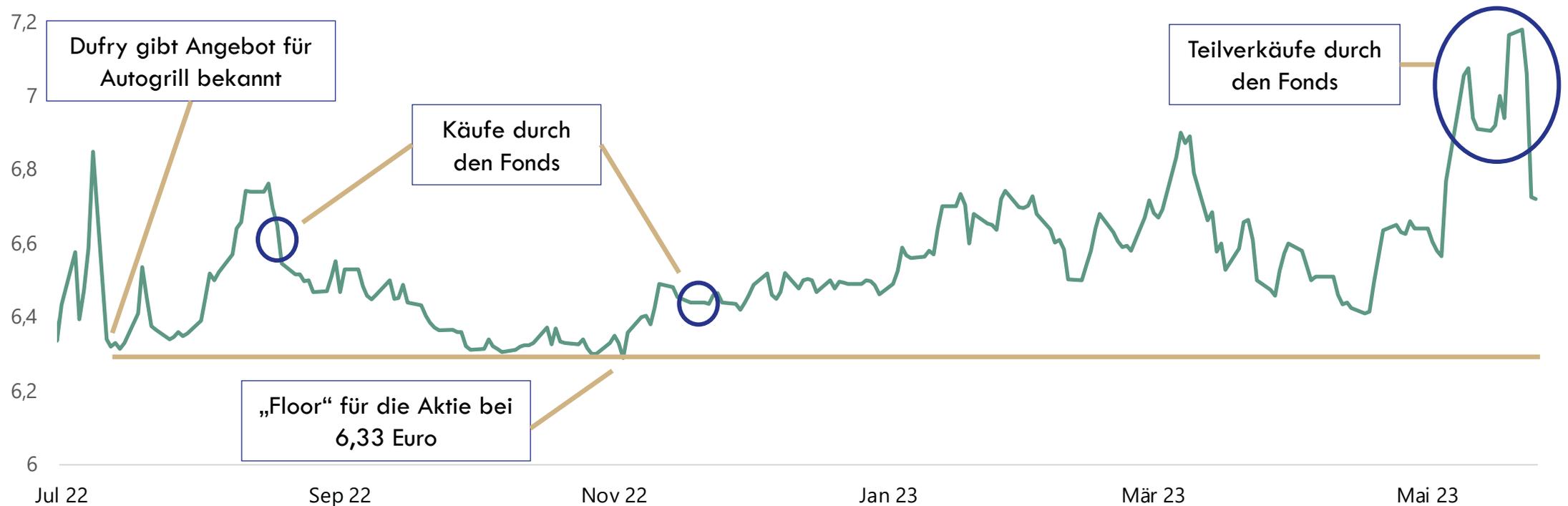
Aktien von Autogrill handelten zu Kursen um / knapp über 6,33 Euro



SQUAD Aguja Opportunities

Asymmetrisches Profil im Bereich Aktien mit Anleihecharakter: Autogrill

Kursverlauf Autogrill Aktie in Euro



SQUAD Aguja Opportunities

Aktien mit Event / Sondersituation - News

- Neue attraktive Situationen



**VANTAGE
TOWERS**

Applus⁺

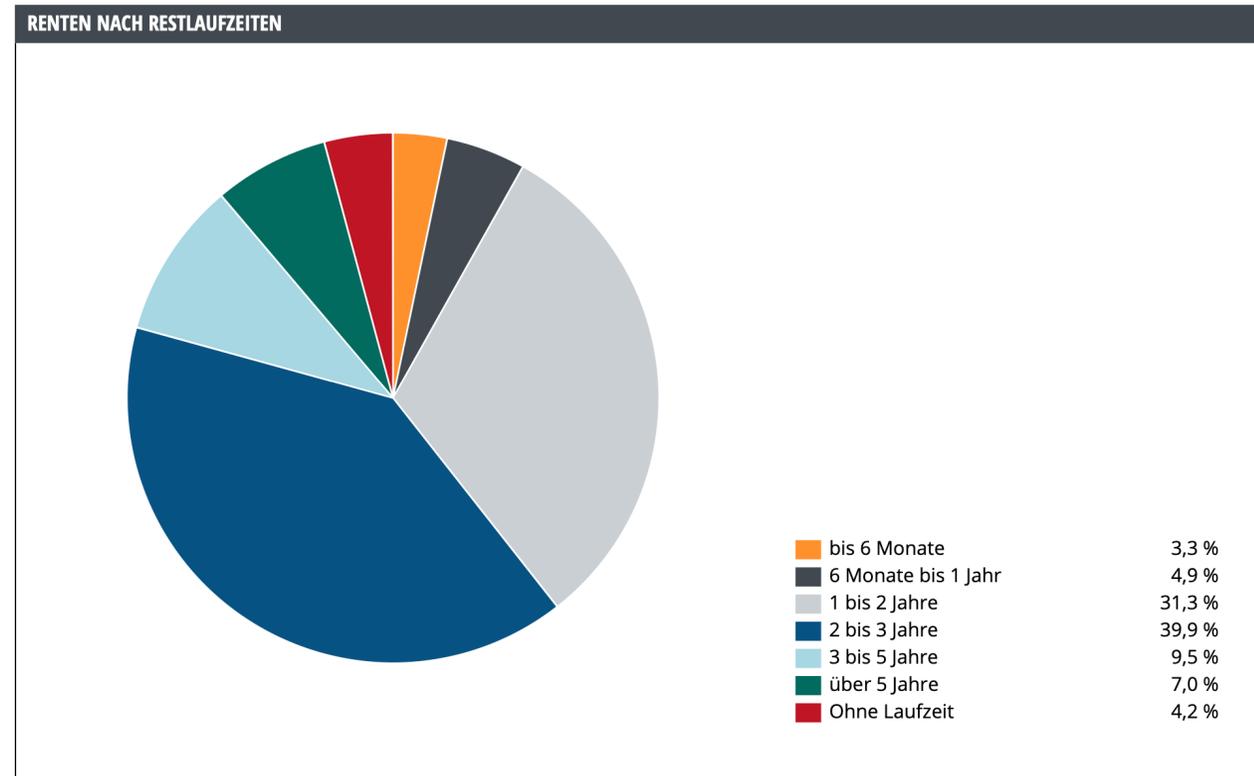


SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein zunehmend attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
Durchschnittliche Rendite	6,1%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,44 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,45

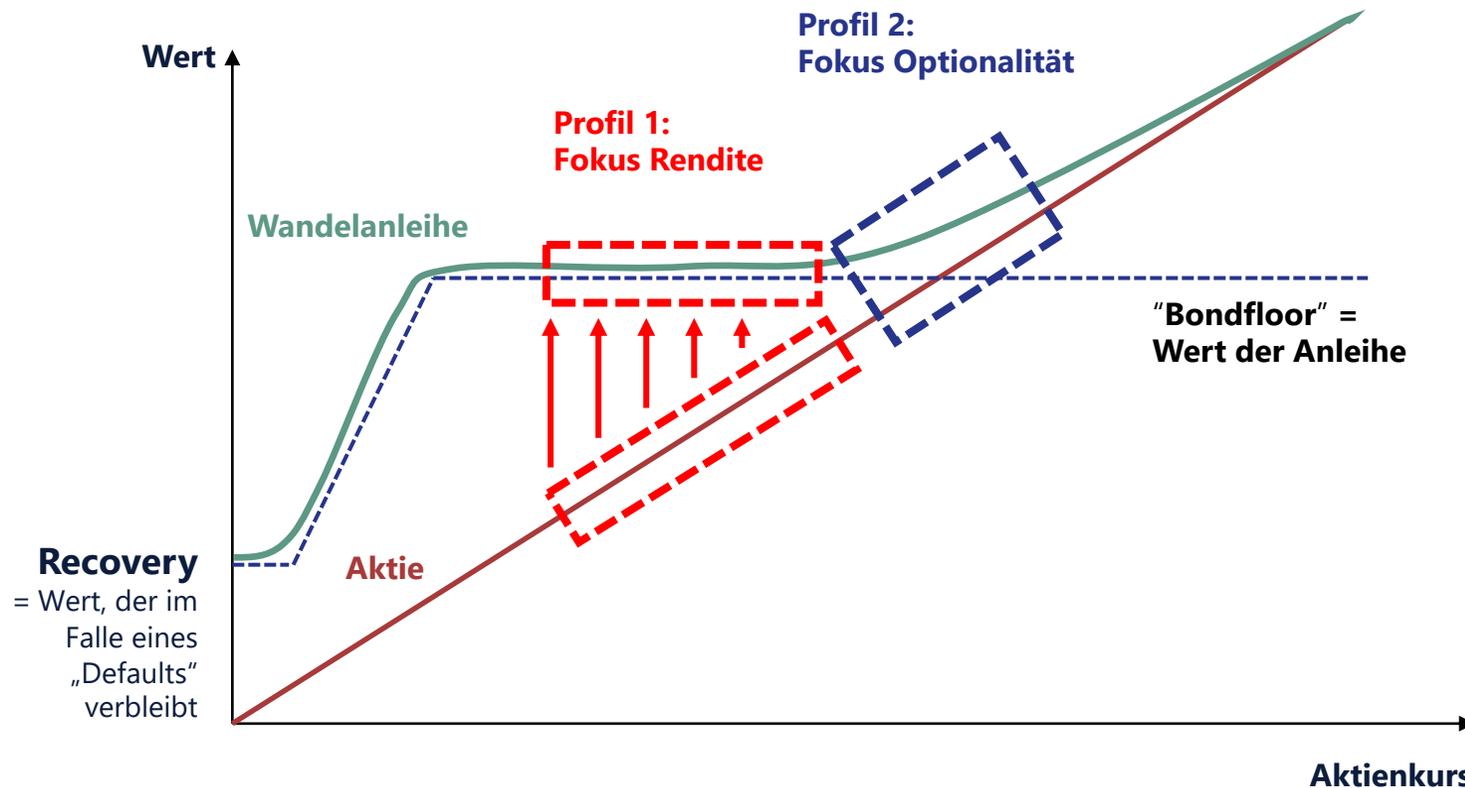
- Attraktive Rendite bei kurzer Laufzeit
- Zusätzliches Potential durch Partizipation an Aktienentwicklung
- Aguja-Ansatz: Fokus auf beides, attraktives Renditepotential & möglicher Zusatzertrag durch Aktienentwicklung



SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

Wandelanleihe = Aktie (Renditechance) + Anleihe (Fallschutz + Verzinsung)

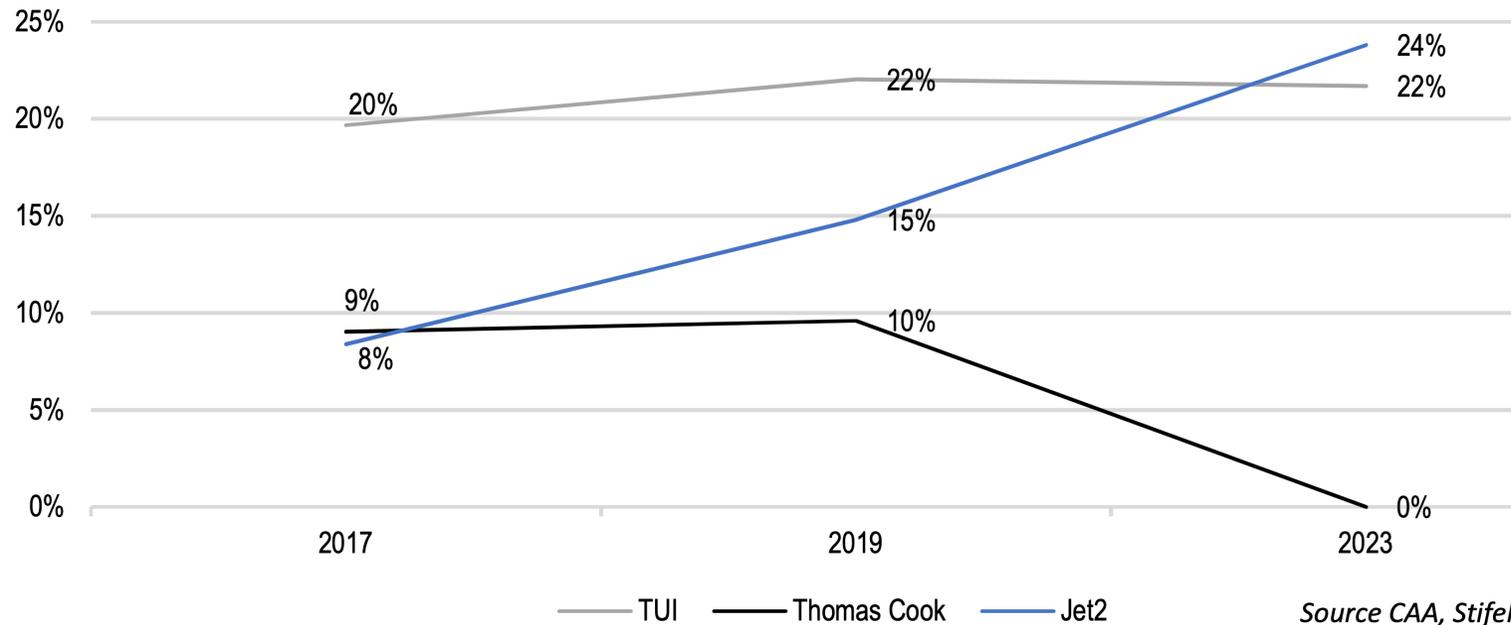


- Wandelanleihen sind aufgrund ihrer **spezifischen Prospekte** sehr individuelle und analyseintensive Investments
- Neben den prospektbedingten Spezifika ist das **Profil** der Wandelanleihe ausschlaggebend für deren Attraktivität
- Gerade in wenig visiblen Marktphasen können Wandelanleihen ein **attraktives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

SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen: Jet2 1,625% 2026

Jet2 has become the UK's largest tour operator with ~24% market share



SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen: Jet2 1,625% 2026

Kursverlauf Jet2 Wandelanleihe



SQUAD Aguja Opportunities

Fazit

- **Attraktive Rendite** bei überschaubarer Laufzeit im Baustein **Anleihen/Wandelanleihen**
- **Attraktive (unkorrelierte) Spread**-Opportunitäten im Baustein **Aktien mit Anleihecharakter**
- Zunahme an **Trigger / Events** im Baustein von **Aktien mit Eventcharakter**
- Mehr **Robustheit und Diversifikation** im Baustein **Aktien**
- **Geographische Diversifikation** mit **neuen Positionen in** (unter anderem) **Japan**
- Hohes **Rebound-Potential** im Bereich **Small- und Mid-Caps** im Baustein **Aktien**
- **Markt-Timing** im aktuellen Umfeld **schwierig**

SQUAD Aguja Opportunities

5 Gründe für ein Investment

- ✓ **Ausgezeichnete Investoren aus Leidenschaft:** Fonds mit vermögensverwaltendem Ansatz wurde für innovative Anlagestrategie bereits mehrfach ausgezeichnet
- ✓ **Ausgewogen & Anders als Andere:** Geringe Überschneidung zu anderen Mischfonds oder ETFs durch global agierenden All-Cap Ansatz, Spezialsituationen, Anleihen sowie aktiver Steuerung der Kassen-, Gold- & Absicherungsquote
- ✓ **Unabhängige Renditetreiber im Portfolio:** Unkorrelierte Investitionschancen durch Aktienausswahl sowie Allokation von Anleihen (inkl. Wandel- & Hybridanleihen) und Spezialsituationen
- ✓ **Absolute Performance:** Mit einer Rendite von +48,92% seit Auflage im Dezember 2016 nach Kosten, weist der Fonds eine überdurchschnittlich gute Performance auf
- ✓ **Skin in the Game:** Größter Teil des persönlichen Vermögens ist im Fonds investiert

SQUAD Aguja Opportunities

Der Fonds im Überblick

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

	R-Tranche	I-Tranche	IA-Tranche
ISIN / WKN	DE000A2AR9B1 / A2AR9B	DEDE000A2AR9C9 / A2AR9C	DE000A2QNF69 / A2QNF6
Ertragsverwendung	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Mindestanlage	50 Euro	100.000 Euro	100.000 Euro
Erstausgabepreis	100 Euro	100 Euro	100 Euro
Auflagedatum	05.12.2016	05.12.2016	15.03.2021
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5%	Bis zu 5%	Bis zu 5%
Verwaltungsgebühren	Bis zu 1,75% p.a.*	Bis zu 1,20% p.a.	Bis zu 1,20% p.a.
Risiko Indikator	3	3	3
Währung	Euro, opportunistische Absicherung von Währungsrisiken		
Fondstyp	Mischfonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen)		
Kategorie lt InvStG	Mischfonds (25% Mindestkapitalbeteiligungsquote)		
Struktur	Global, Fokus auf Europa & Nordamerika		
KVG	Axxion S.A.		
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG		
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG		
Erfolgshonorar	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 €
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 exziger Highwatermark)
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE
Fondstyp/Rechtform	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

Fondspartner

Verwahrestelle	Hauk & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kapitalverwaltungs-gesellschaft	Axion S.A.
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG

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**, **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 Monetarisierung 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 vom anhaltenden 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 Investmentcase nach und nach wieder an Klarheit und Visibilität gewinnen. Das schwedische Computerspieleunternehmen **EOG** berichete gute Umsatzzahlen für die neunmonatige 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

Aguja Capital GmbH • Gröner Weg 33 • 91033 Köln
www.aguja-capital.de

16. Quartalsbericht

Für den Fonds SQUAD Aguja Opportunities I (WKN: A3ARJ3)
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) 67,24%, bzw. 13,34/149,4.

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
2016													3,61
2017	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
2018	5,96	-2,60	-3,40	0,77	0,25	-2,05	1,83	-0,38	0,74	-5,80	-2,68	-2,05	-18,72
2019	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	16%	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 (Direkt-Gold, physisch hinterlegt)	4%		
Kasse	4%		
Derivate	1%		

Nettoassetquote (Aktien: Exposure nach Abschreibung und ohne Aktien mit Anleihecharakter): 28% (Stand 31.12.2020) (Quelle: Axion S.A., eigene Berechnungen; aufgrund von Rundungsabweichungen 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.

Quelle: Axion S.A.
Seite 2 von 3

SQUAD Aguja Opportunities

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Michael Kugelmann
Region Süd
IFA, FO, VV
+49 821 455 420 – 60



Christian Walter
Leiter Vertrieb
Region Süd / Banken
+49 821 455 420 – 70



Thomas Justen
Key Account DE/AT/LUX
Region Nord, Ost / Banken
+49 821 455 420 – 66



Damien Auer
Region Mitte, Nord, Ost
IFA
+49 821 455 420 – 66



Rabea Spitzley
Region Mitte
Banken
+49 174 69 85 961

Wir freuen uns auf Ihren Anruf!

Gerne können Sie uns auch eine Email senden: investor@squad-fonds.de