

SQUAD 4 Convertibles

Das Beste aus zwei Welten

Januar 2024

 FUTURE
FUNDSTARS
Sieger - Staffel 4

 4AM - FOR ASSET MANAGERS AG

SQUAD
FONDS

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden und stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale wider. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, es enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind 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 4AM - For Asset Managers 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 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 4AM - For Asset Managers AG unterliegt der Schweizer FINMA. Die Discover Capital GmbH (Gründerin der Marken SQUAD Fonds und SQUAD Green) 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).

Disclaimer

Diese Präsentation der 4AM – For Asset Managers AG wurde aus öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen») erstellt, welche als zuverlässig erachtet werden. Trotzdem kann 4AM – For Asset Managers AG weder eine vertragliche noch eine stillschweigende Haftung dafür übernehmen, dass diese Informationen korrekt und vollständig sind. Mögliche Fehler dieser Informationen bilden keine Grundlage für eine direkte oder indirekte Haftung 4AM – For Asset Managers AG. Insbesondere ist 4AM – For Asset Managers AG nicht dafür verantwortlich, dass die hier geäußerten Meinungen, Pläne oder Details über Unternehmen, die Strategien derselben, das volkswirtschaftliche Umfeld, das Markt-, Konkurrenz- oder regulatorische Umfeld etc. unverändert bleiben. Obwohl die 4AM – For Asset Managers AG sich nach besten Kräften bemüht hat, eine zuverlässige Präsentation zu erstellen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Präsentation Fehler enthält oder unvollständig ist. Weder die Aktionäre von 4AM – For Asset Managers AG noch die Mitarbeiter sind dafür verantwortlich, dass die hier abgegebenen Meinungen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen zutreffend sind. Selbst wenn diese Präsentation im Zusammenhang mit einem bestehenden Vertragsverhältnis abgegeben wurde, ist die Haftung der 4AM – For Asset Managers AG auf grobe Fahrlässigkeit oder Absicht beschränkt. Darüber hinaus lehnt 4AM – For Asset Managers AG die Haftung für geringfügige Unkorrektheiten ab. In jedem Falle ist die Haftung der 4AM – For Asset Managers AG auf denjenigen Betrag beschränkt, wie er üblicherweise zu erwarten wäre. Die Haftung für indirekte Schäden wird ausdrücklich abgelehnt.

Diese Präsentation stellt kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Angebotsstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Investment Produkten dar. Diese Publikation erhebt keinen Anspruch auf vollständige Richtigkeit und ist lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Anteilen einer kollektiven Kapitalanlage ist der jeweils gültige Prospekt mit integriertem Fondsvertrag, der entsprechende vereinfachte Prospekt oder die wesentlichen Anlegerinformationen sowie gegebenenfalls die Jahres- bzw. Halbjahresberichte. Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts mit integriertem Fondsvertrag erfolgen.

Wenngleich bei der 4AM – For Asset Managers AG Maßnahmen getroffen wurden, damit Interessenkonflikte vermieden oder offengelegt werden, so kann 4AM – For Asset Managers AG dies nicht zusichern. Folglich kann 4AM – For Asset Managers AG keine Haftung aus solchen Interessenkonflikten übernehmen. Hierin geäußerte Meinungen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in den USA, Kanada oder Japan verteilt werden.

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.

Agenda

- I. **Wer sind wir?**
- II. Wandelanleihen im Fokus
- III. Wandelanleihen mit 4AM
- IV. Warum jetzt?
- V. Positionierung und Fallbeispiele
- VI. Ausblick und Zusammenfassung



SQUAD 4 Convertibles

Wer sind wir? 4AM – For Asset Managers AG

Erfahrenes Fondsberater-Duo verfügt über eine langjährige Expertise im Bereich Wandelanleihen und Absolute-Return Strategien und hat 2022 die 4AM – For Asset Managers AG gegründet.



Filip Adamec, CFA, CFA ESG:

Fundamentaler Kredit und Makro-Spezialist

- 18 Jahre Erfahrung in Kredit- und Wandelanleihen-Bereichen bei UBS (sell side), Pimco, Muzinich und FISCH Asset Management
- 2016-2019 Co-Manager des FISCH Convertible Global Sustainable Fonds, lancierte als Co-Manager FISCH Convertible Global Dynamic Fonds. Mit weiteren 6 Mandaten verantwortlich für über CHF 2 Mrd.
- 2022 Gründungspartner der 4AM – For Asset Managers AG



Vlad Balas, M.A. UZH Finance:

Absolut Return Spezialist mit Fokus auf Aktien und Wandelanleihen

- FISCH Asset Management 2010-2020: Verantwortlich für den Mitaufbau des Multi Asset Bereichs.
- Co-Manager des Fisch Multi Asset Manta Fund ab 2013
- PMG 2021-2022: Mitgestaltung der Strategischen Asset Allokation und Advisory im Fixed Income Bereich
- 2022 Gründungspartner der 4AM – For Asset Managers AG

SQUAD 4 Convertibles

Warum eigener Weg? Weshalb mit SQUAD Fonds?

Unabhängiges, innovatives und aktives Management wird in den Vordergrund gestellt:

- **Frei** von Konzerninteressen und Restriktionen durch zu großes Fondsvolumen
- Hauptfokus auf das Wesentliche – **Aktives Portfolio Management**
- Kleine Fondsgröße hilft, um **Alpha** zu erzielen
- Dank der Zusammenarbeit mit **SQUAD Fonds** können sich die Fondsberater auf das Kernbusiness fokussieren
- Die Fondsberater sind **Unternehmer** und glauben an ihre Produkte - **eigenes Geld im Fonds investiert**

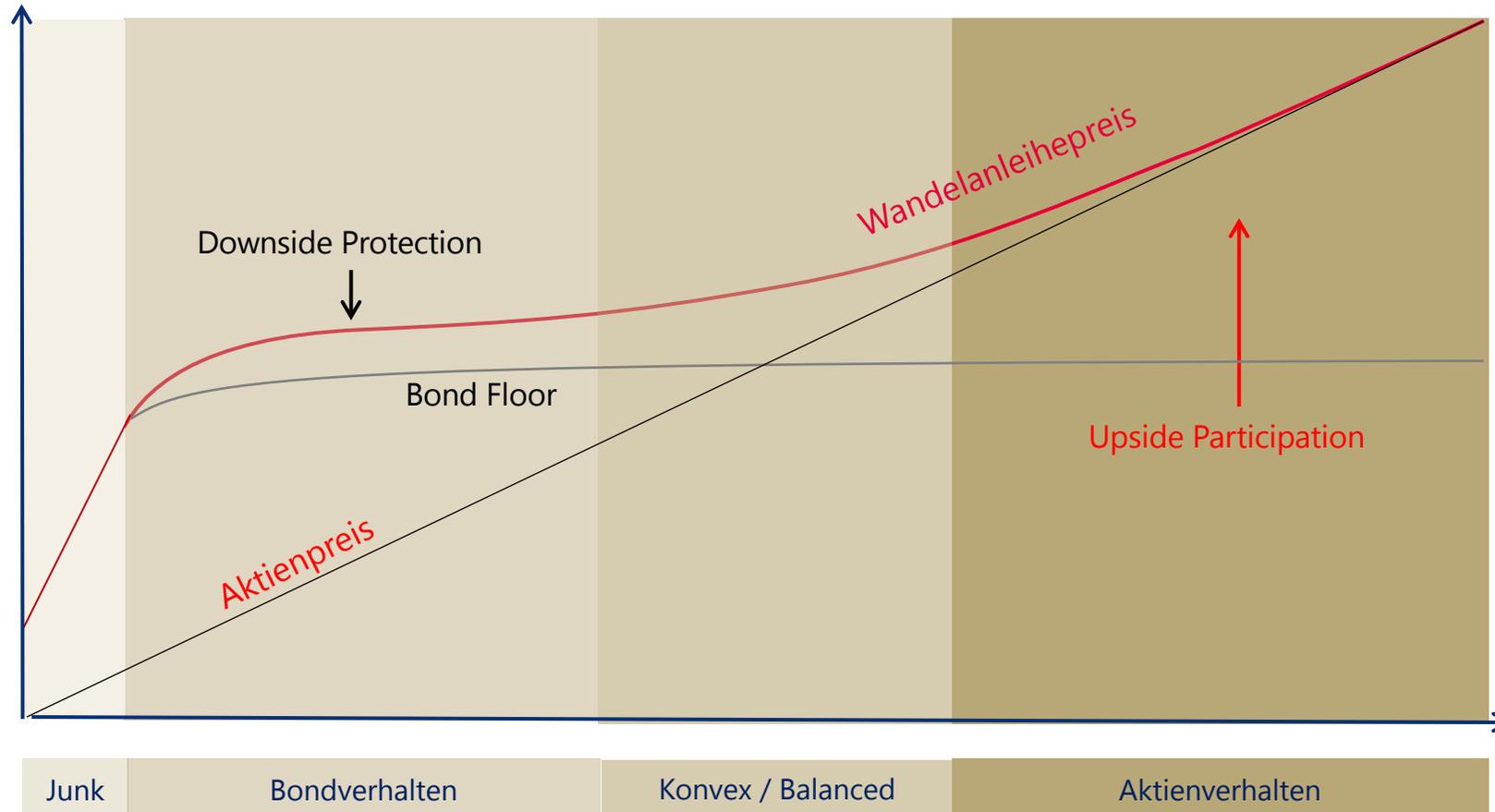
Agenda

- I. Wer sind wir?
- II. Wandelanleihen im Fokus**
- III. Wandelanleihen mit 4AM
- IV. Warum jetzt?
- V. Positionierung und Fallbeispiele
- VI. Ausblick und Zusammenfassung



Was ist eine Wandelanleihe?

Unternehmensanleihe + Call (+ Put)



Junk	Bondverhalten	Konvex / Balanced	Aktienverhalten
------	---------------	-------------------	-----------------

Kaum Delta

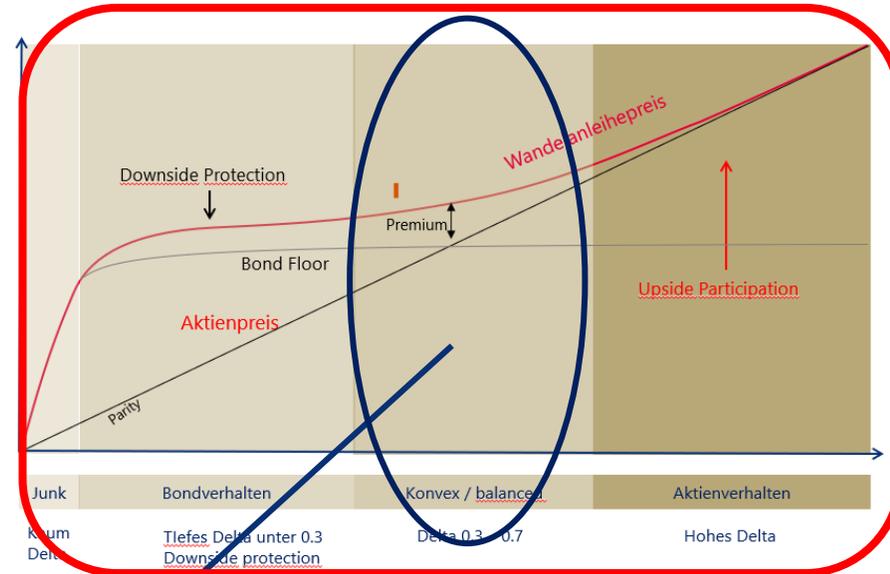
Niedriges Delta unter 0.3
Downside Protection

Delta 0.3 – 0.7

Hohes Delta

SQUAD 4 Convertibles

Spektrum von Wandelanleihen



Konvexes Universum

- 270 Wandelanleihen
- Konzentrierter Fokus (Regional, Sektor)

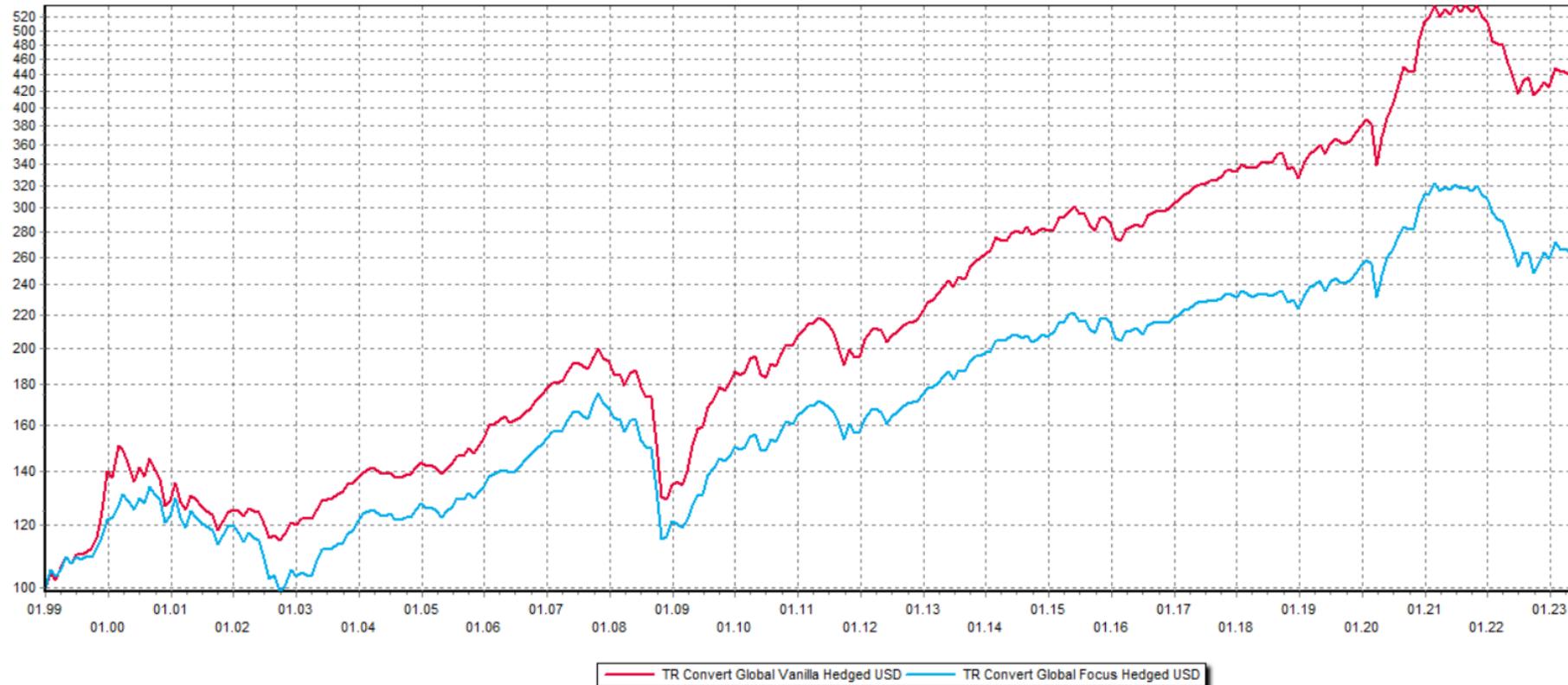
SQUAD 4 Convertibles Universum

- Über 900 Wandelanleihen
- Globale, breite Auswahl
- Sektorendiversifikation

SQUAD 4 Convertibles

Vorteile eines breiten Ansatzes

31.12.1998 - 30.06.2023



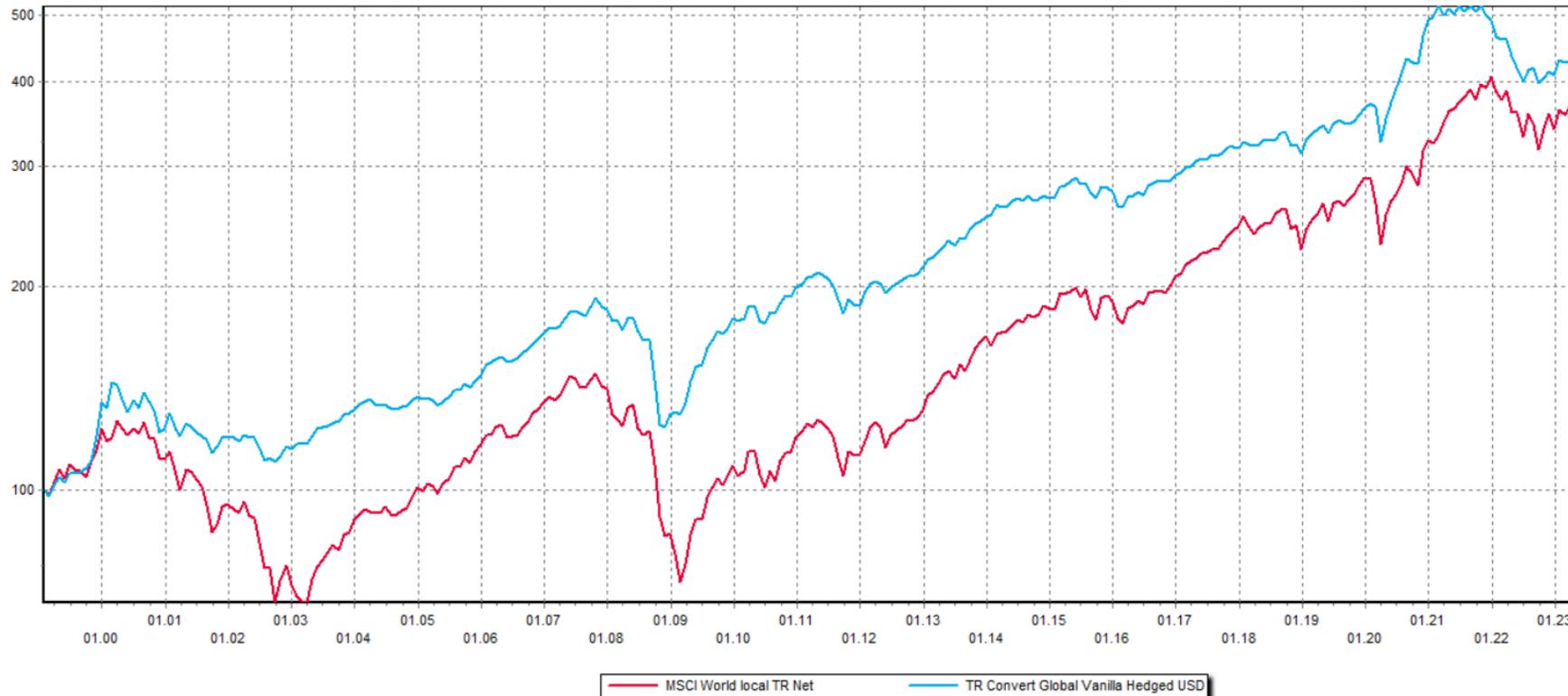
	Return p.a.	Volatility
Breiter Convertibles Index USD hedged	6.4%	10.4%
Konvexer Convertibles Index USD hedged	4.2%	9.1%

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

Quelle: proprietäres Analysetool mit Refinitiv Zeitreihen von 1999 bis 2023 Juni, Refinitiv Global Focus Index USD hedged = Konvexen Index, Refinitiv Global Vanilla Index USD hedged = Breiter Index

SQUAD 4 Convertibles

Langfristige Aktien-Performance mit Schutz nach unten



WA +342%

EQ +293%

	Return p.a.	Volatility	Max Drawdown
Aktien	5.8%	14.6%	-54%
Wandelanleihen	6.3%	10.4%	-33%

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

Agenda

- I. Wer sind wir?
- II. Wandelanleihen im Fokus
- III. Wandelanleihen mit 4AM**
- IV. Warum jetzt?
- V. Positionierung und Fallbeispiele
- VI. Ausblick und Zusammenfassung



SQUAD 4 Convertibles

Kernpunkte des neuen Fonds

- Benchmarkunabhängige Wandelanleihen-Strategie mit Fokus auf den **Gesamtmarkt ohne Einschränkungen**. Sowohl **bond- als auch aktienähnliche Wandelanleihen** werden in der Selektion berücksichtigt.
- **Fokus auf Bewertungsineffizienzen** von Wandelanleihen gegenüber Anleihen oder Aktien werden ausgenutzt, kleine Strategieröße ist von Vorteil gegenüber großen etablierten Fonds.
- Langjährige Erfahrung bei einem der größten Wandelanleihen-Manager mit umfangreichem Netzwerk an Brokern und Syndikaten, somit können wir situativ **attraktive Neuemissionsbewertungen ebenfalls ausnutzen**.
- Regelbasiertes, erprobtes, nicht emotionales **Portfolio-Absicherungstool** gegen hohe Verluste.
- **ESG-Faktoren** werden im Investmentprozess berücksichtigt – Artikel 8+ konformer Fonds.

Der SQUAD 4 Convertibles strebt in jedem Marktumfeld eine langfristige Outperformance gegenüber Aktien und Anleihen an.

SQUAD 4 Convertibles

Regelbasiertes Absicherungstool

- Absoluter Verlust des Fonds von 4% (von der HighWaterMark) wird Risiko schrittweise aus dem Portfolio rausgenommen
- Graduelle Verringerung der Portfolio-Volatilität auf beinahe 0 bis zu einem Verlust von -7% durch Short Positionen auf regionale Aktien-Index-Futures:
 - US: E-Mini S&P 500 Index Future
 - Europe: EURO STOXX 50
 - Asia: SGX MSCI Singapore Index Future
 - Evtl. andere regionale Aktienindex-Futures
 - Regional CDS-Indizes (CDX, iTraxx)
- Graduelle Implementierung/Auflösung der Absicherung, um Fehlsignale zu umgehen
- Senkt die Kosten – kein BID-ASK-Spread
- Im volatilen Markt kein „forced seller“

Agenda

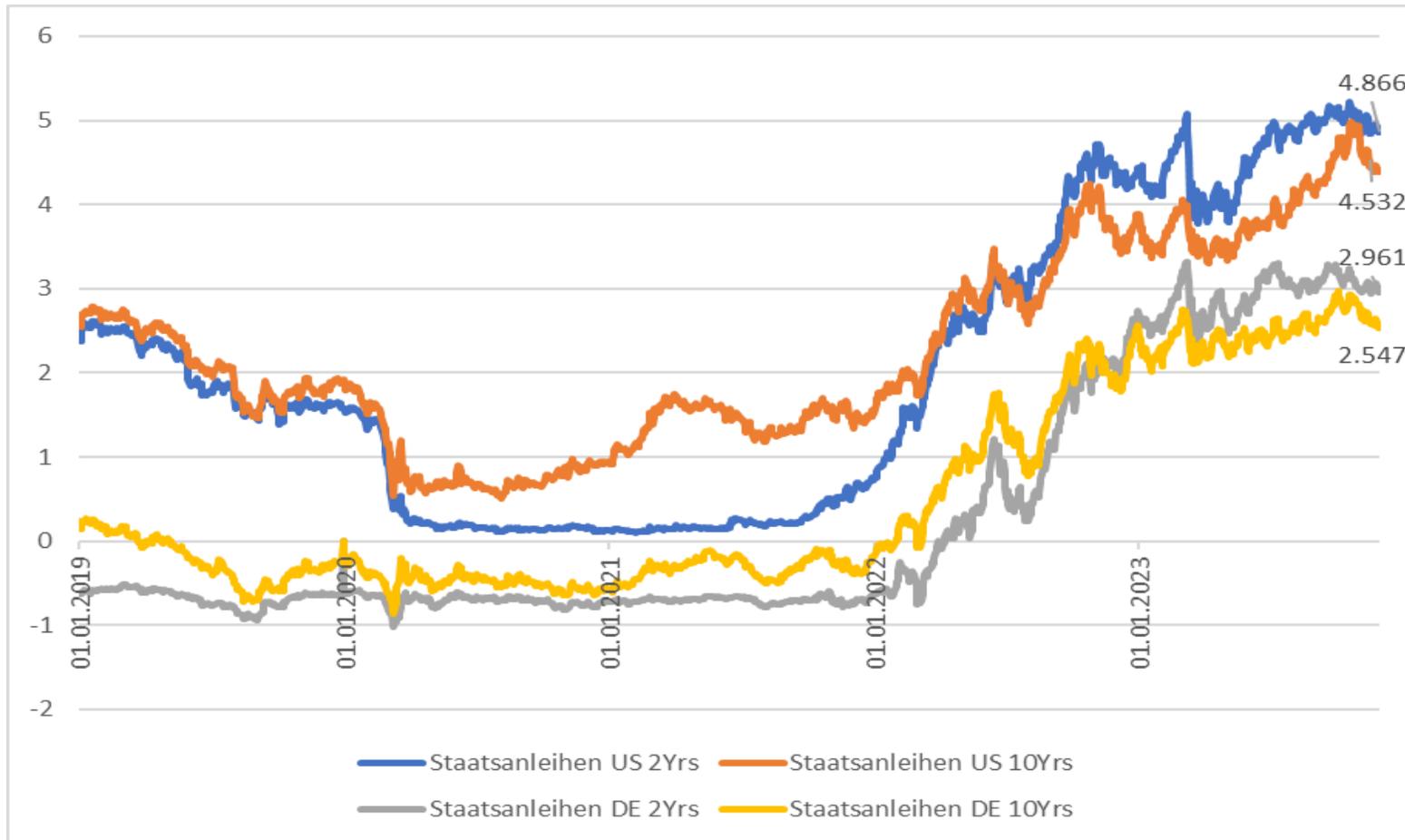
- I. Wer sind wir?
- II. Wandelanleihen im Fokus
- III. Wandelanleihen mit 4AM
- IV. Warum jetzt?**
- V. Positionierung und Fallbeispiele
- VI. Ausblick und Zusammenfassung



SQUAD 4 Convertibles

Warum jetzt?

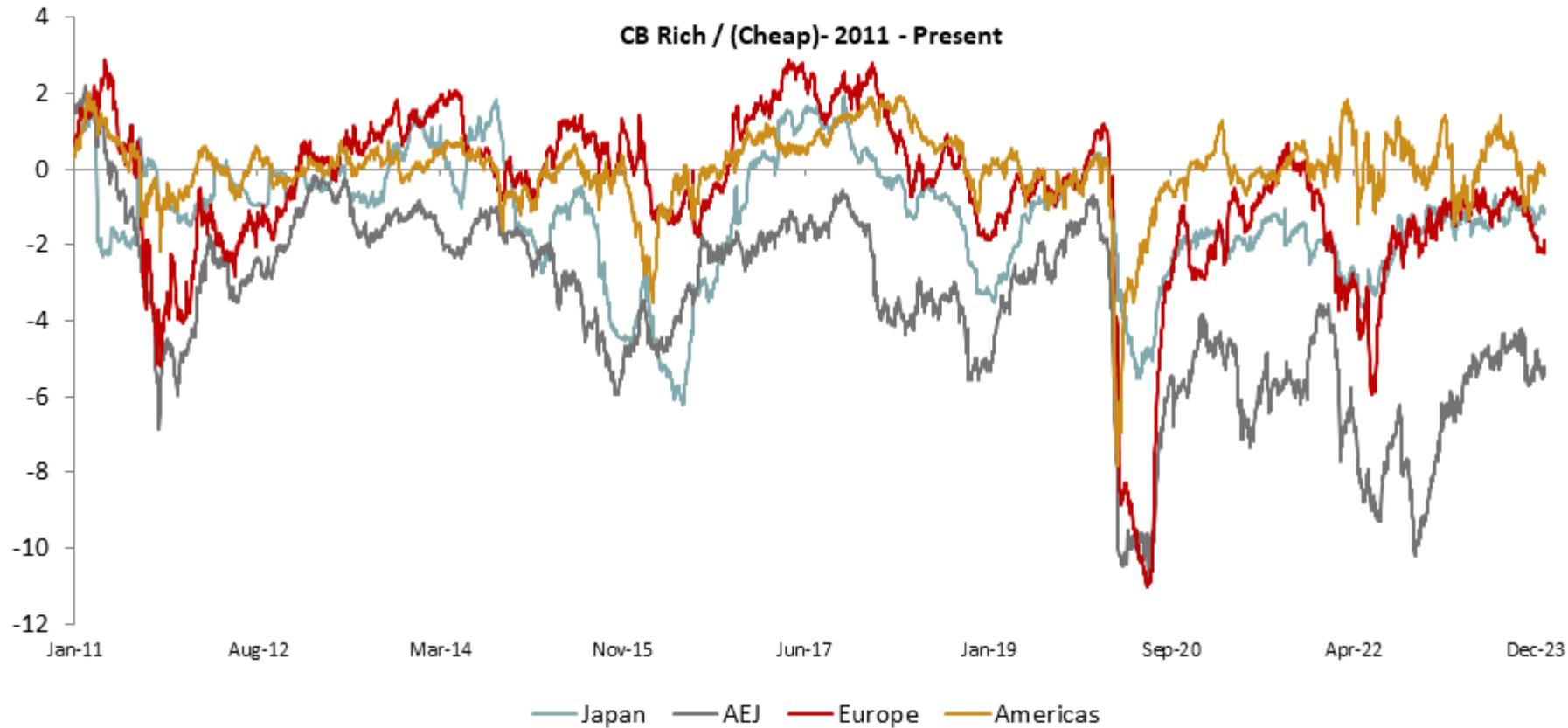
- **Attraktive Renditen nach dem Zinsanstieg – sowohl in EUR als auch in USD**



SQUAD 4 Convertibles

Warum jetzt?

Anlageklasse historisch günstig bewertet



SQUAD 4 Convertibles

Warum jetzt?

Szenario Analyse: (12 Monate)

Einstiegszeitpunkt optimal: weniger Downside-Risiken, mehr Upside-Opportunität

Fundament und Faktoren	Downside [Aktien -10%]	Upside [Aktien +10%]
Portfolio- Rendite (Basis ann.)	+4.38%	+4.38%
Credit/Optionen	-0.36%  	+0.36%  
Aktien	-3.90% 	+3.90% 
Total	+0.12%	+8.64%

Agenda

- I. Wer sind wir?
- II. Wandelanleihen im Fokus
- III. Wandelanleihen mit 4AM
- IV. Warum jetzt?
- V. Positionierung und Fallbeispiele**
- VI. Ausblick und Zusammenfassung

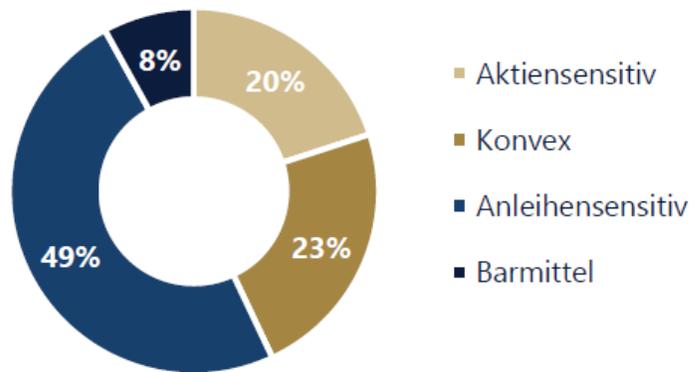


SQUAD 4 Convertibles

Portfolio Ausrichtung

Wichtige Fondspositionen und Kennzahlen

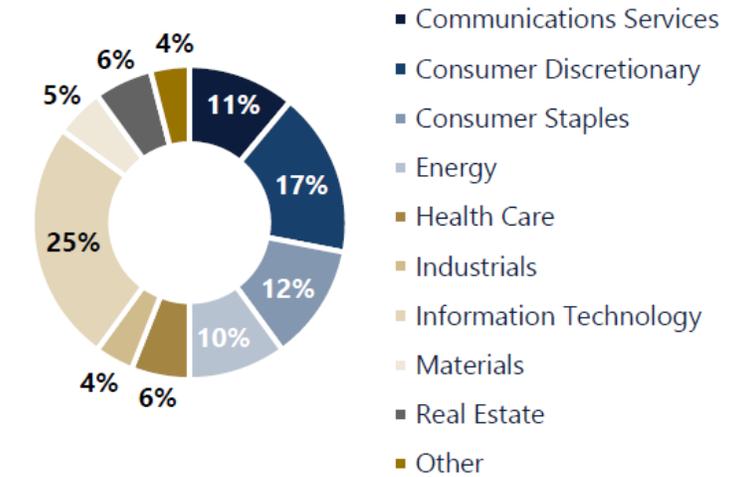
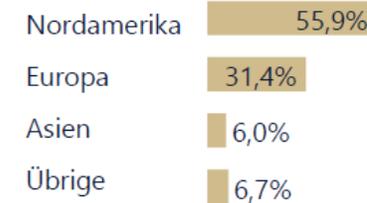
Anleihenprofile



Modified Duration (RHO): 2,6
 Yield: 3,6%
 Delta: 39%
 Anzahl Positionen: 78
 Portfolio Rating: BBB-

Währungen:
 USD 68%
 EUR 32%
 Andere 0%

Länder- und Sektorallokation

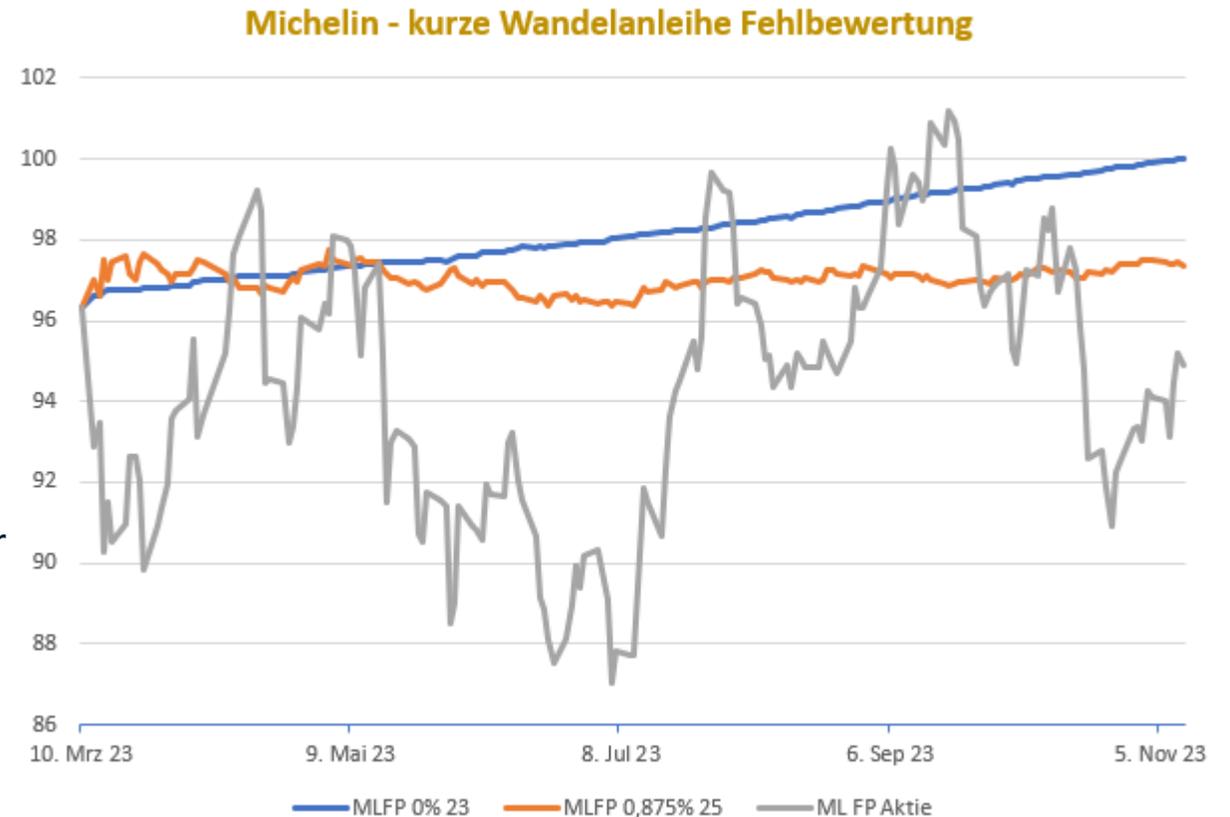


SQUAD 4 Convertibles

Wenn kurze Wandelanleihe mehr Rendite bieten als lange Unternehmensanleihen

Kaufentscheidung:

- Trotz 0% Kupon, bot die Wandelanleihe eine Rendite von 5.8% gegenüber einer Unternehmensanleihe mit €3.5% Rendite und 30bps höheren Spread
- Michelin ist Industrie-Leader mit starker Bilanz
- **Pull-To-Par (blaue Linie):** Direkte Linie bis Fälligkeit, mit geringem Verlustrisiko und einer sehr geringen Volatilität

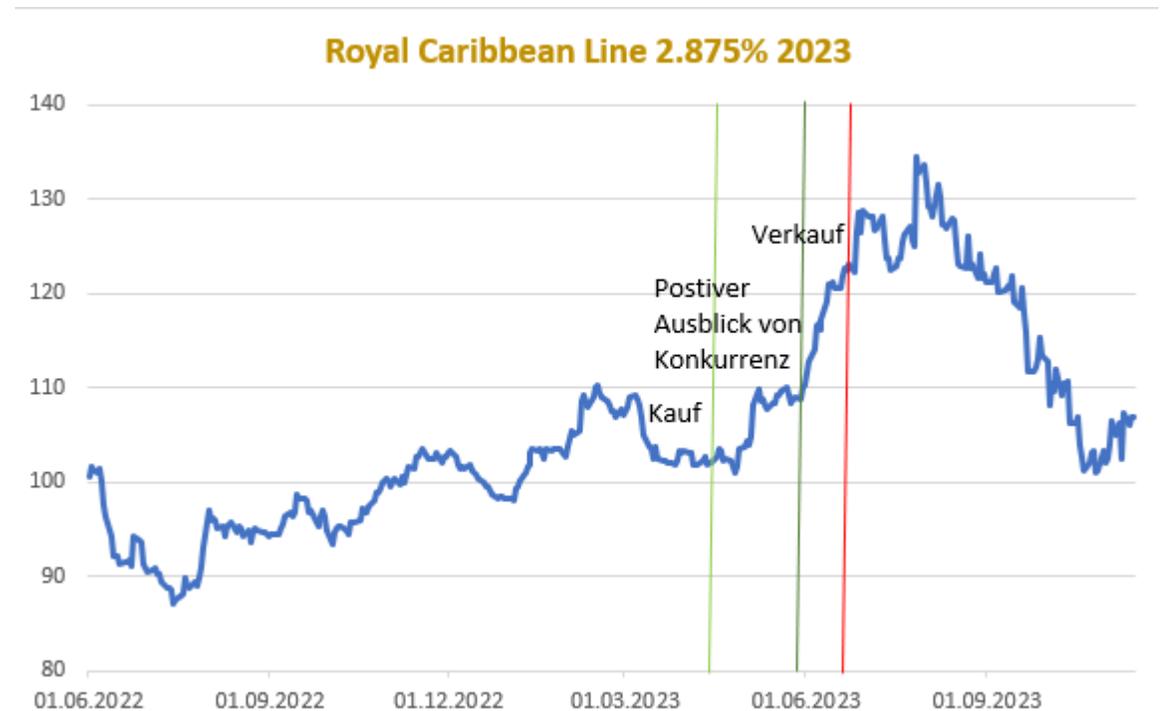


SQUAD 4 Convertibles

Konvexität im Fokus - Royal Caribbean Line 2,875% November 2023

Kaufentscheidung:

- attraktives Gewinn-Verlust Profil der Wandelanleihe zum Zeitpunkt des Kaufes → **-2% / 1%**
- Positiver Ausblick durch Nachfrage-Erholung nach Wiedereröffnung in 2022
- Geringes Verlustrisiko der Position nach aktiver Liquiditätsverstärkung durch Emission von neuen Anleihen



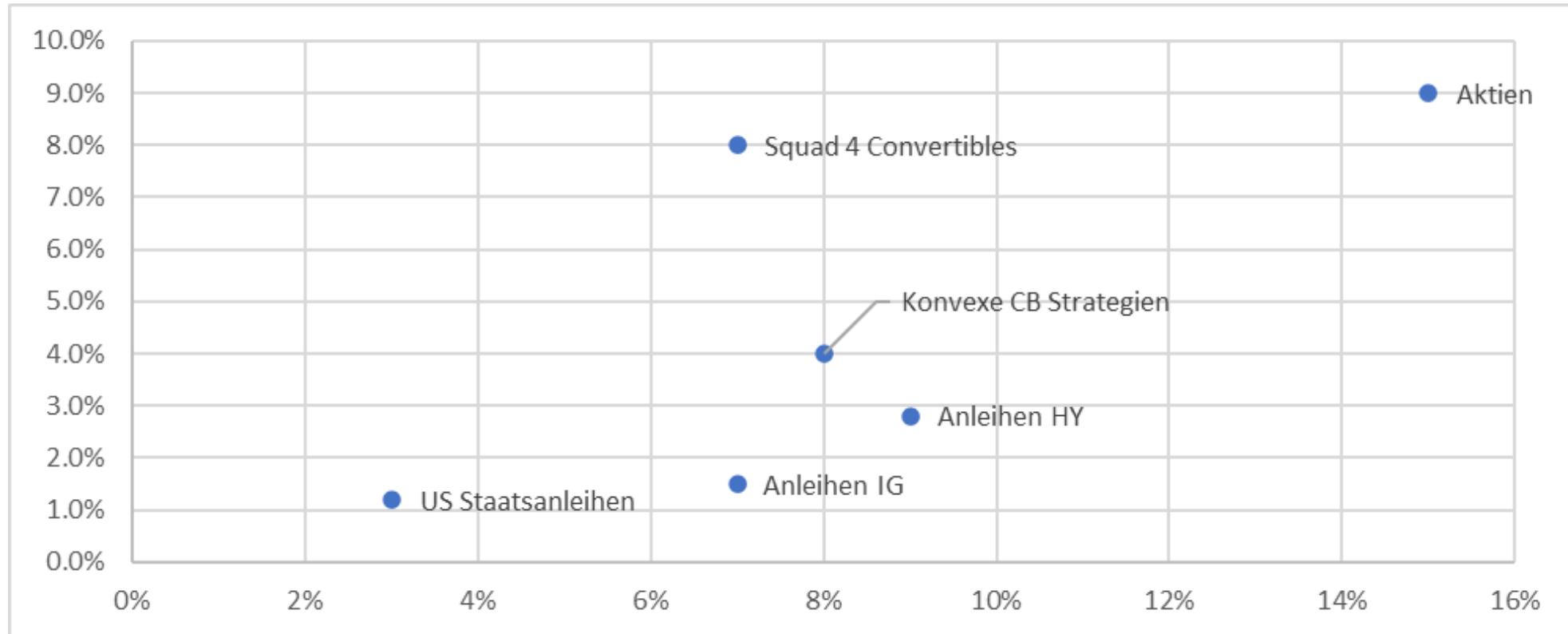
Agenda

- I. Wer sind wir?
- II. Wandelanleihen im Fokus
- III. Wandelanleihen mit 4AM
- IV. Warum jetzt?
- V. Positionierung und Fallbeispiele
- VI. Ausblick und Zusammenfassung**



SQUAD 4 Convertibles

Erwartetes Risiko/Ertragsverhältnis



Quelle: eigene Darstellung basierend auf Bloomberg Daten: historische 10-Jahres Zahlen, Aktien: MSCI AC World TR local, High Yield: ETF HYG USD, Investment Grade: ETF LQD USD und US Staatsanleihen: 2 bis 3 jährige

US Treasuries, Konvexe CB Strategien: Refinitiv Convertible Focus Index USD hedge

SQUAD 4 Convertibles

Einzigartiger Wandelanleihenfonds mit ...

- **Sehr attraktive Portfoliorendite**
- **Verlustrisiko durch den Hedge Overlay deutlich eingegrenzt**
- **Fonds profitiert bei der Erholung der Aktienmärkte vom zügigen Aufbau der Aktienexposure im Wandelanleihensegment.**

SQUAD 4 Convertibles

Anteilsklassen

	Seed-Tranche	I-Tranche (EUR)	I –Tranche (USD)	R-Tranche (EUR)
Währung	EUR ungehedged	EUR ungehedged	USD ungehedged	EUR ungehedged
ISIN WKN	DE000A3D6ZR6 A3D6ZR	DE000A3D6ZS4 A3D6ZS	DE000A3D6ZT2 A3D6ZT	DE000A3D6ZU0 A3D6ZU
Management Fee p.a.	0,55%	0,80%	0,80%	1,25%
TER	0,94%	1,19%	1,19%	1,54%
Performance Fee	10% mit ewiger Highwatermark	10% mit ewiger Highwatermark	10% mit ewiger Highwatermark	10% mit ewiger Highwatermark
Ausschüttungen	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend

SQUAD Fonds

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



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



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



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



Damien Auer
Region Mitte, Nord,
Ost / IFA
+49 821 455 420 – 85



Rabea Spitzley
Region Mitte
Banken
+49 174 69 85 961

Wir freuen uns auf Ihren Anruf!

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

Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!

DIE SPEZIALISTEN-BOUTIQUE

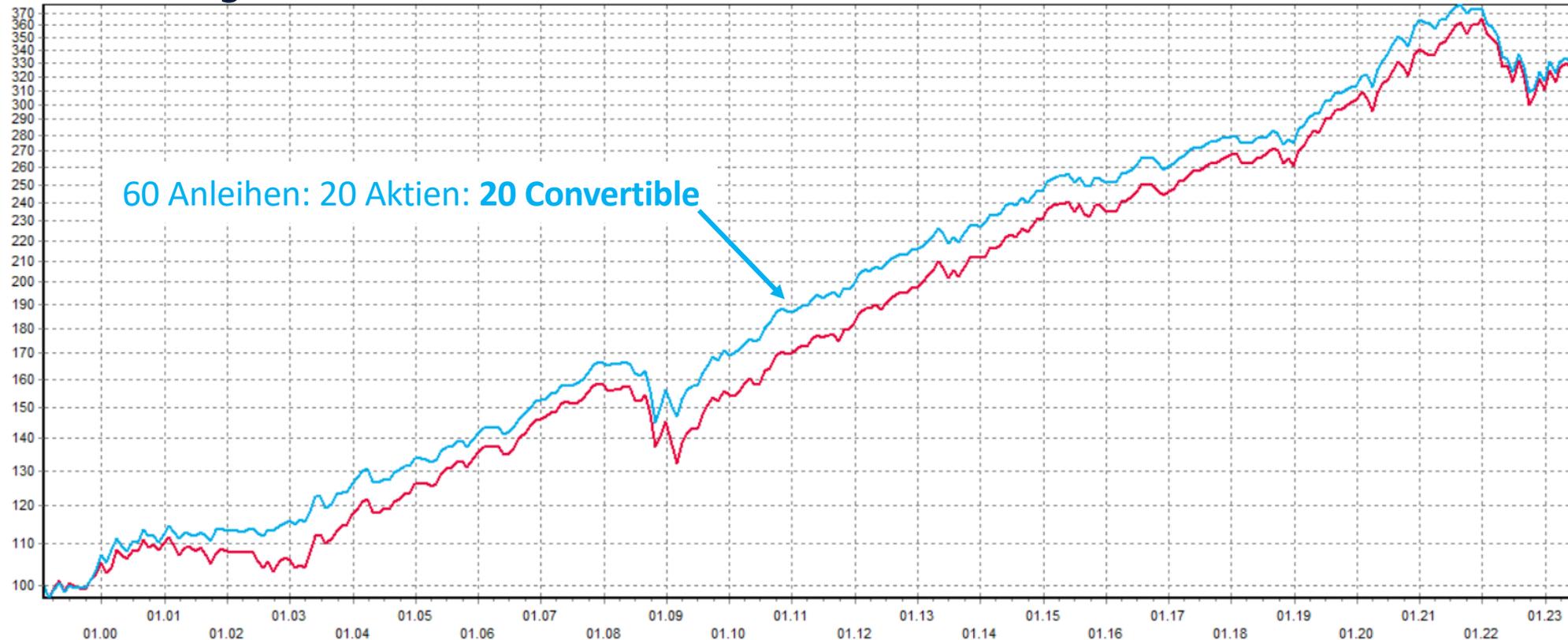
SQUAD
F O N D S

Appendix



SQUAD 4 Convertibles

Beimischung von Wandelanleihen in einem klassischen 60:40 Portfolio

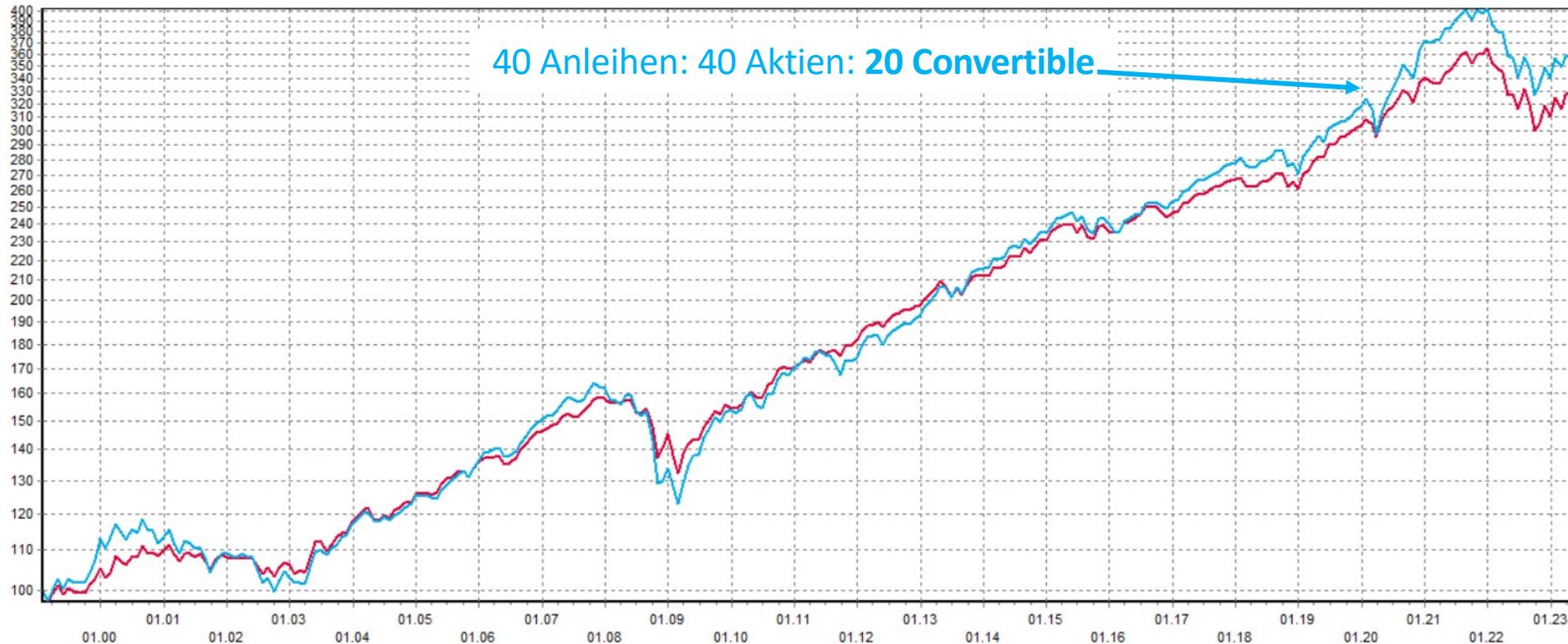


	Return p.a.	Volatility
Klassisch: 60 Anleihen: 40 Aktien PF	5.0%	6.2%
60 Anleihen: 20 Aktien: 20 Convertible	5.1%	5.5%

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

SQUAD 4 Convertibles

Beimischung von Wandelanleihen in einem klassischen 60:40 Portfolio



+268%

+232%

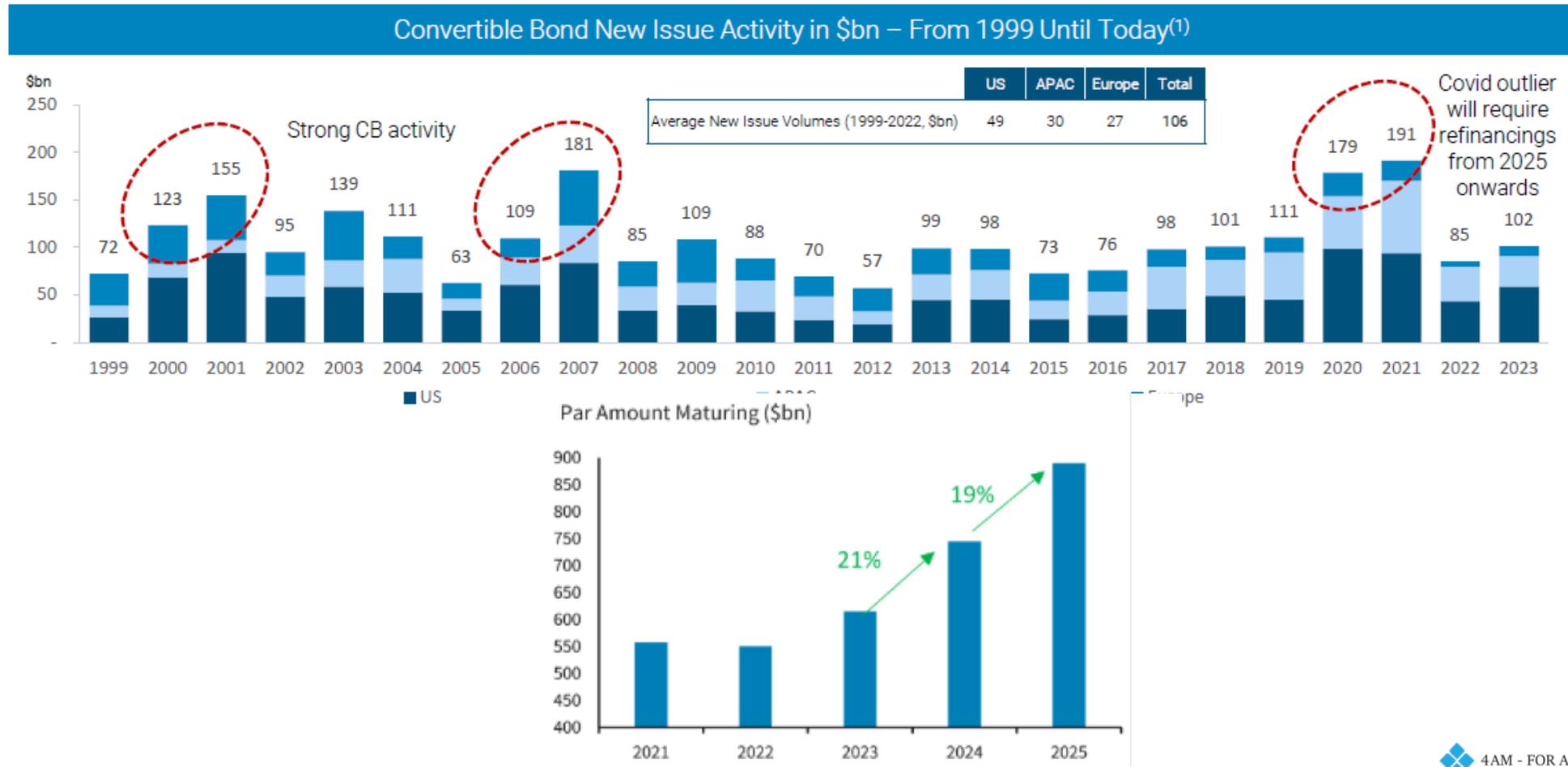
	Return p.a.	Volatility
Klassisch: 60 Anleihen: 40 Aktien PF	5.0%	6.2%
40 Anleihen: 40 Aktien: 20 Convertible	5.5%	7.5%

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

SQUAD 4 Convertibles

Warum jetzt?

- **Neuemissionen bringen -nach zwei schrecklichen Jahren- neuen Schub für die Asset Klasse!**



Source: Bloomberg, Barclays Research

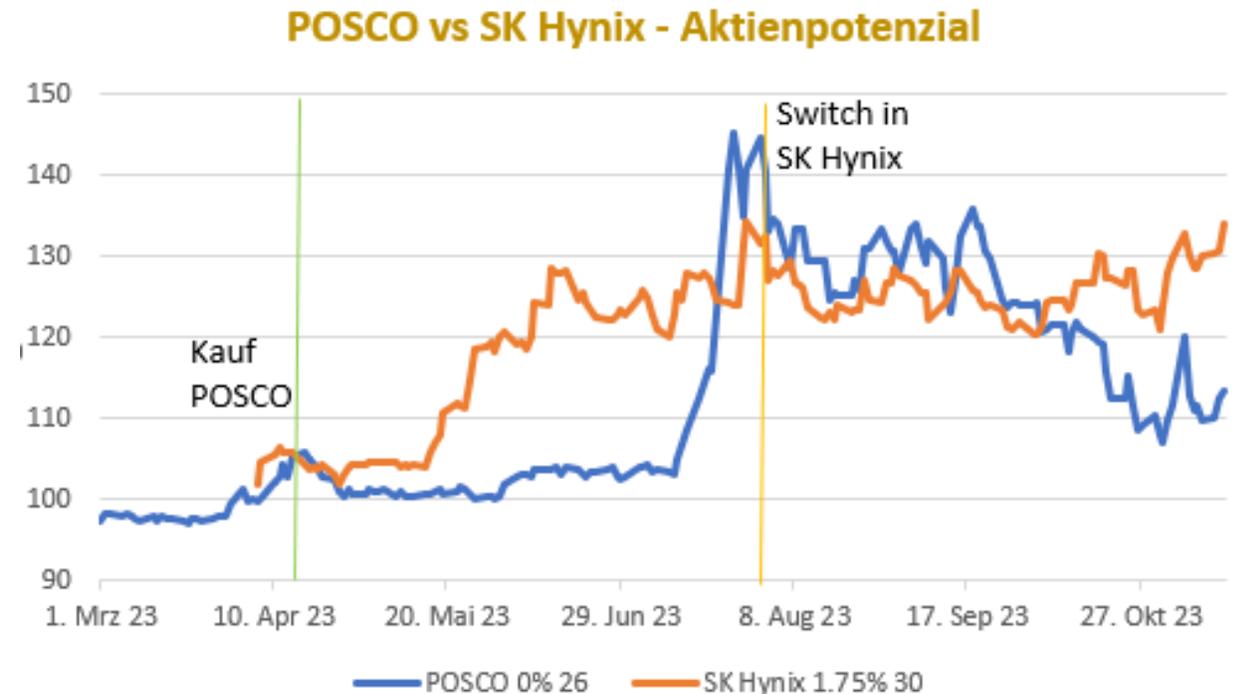
Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

SQUAD 4 Convertibles

Aktienpotenzial ist auch eine Frage der Bewertung und Timings

Kaufentscheidung: POSCO vs SK Hynix

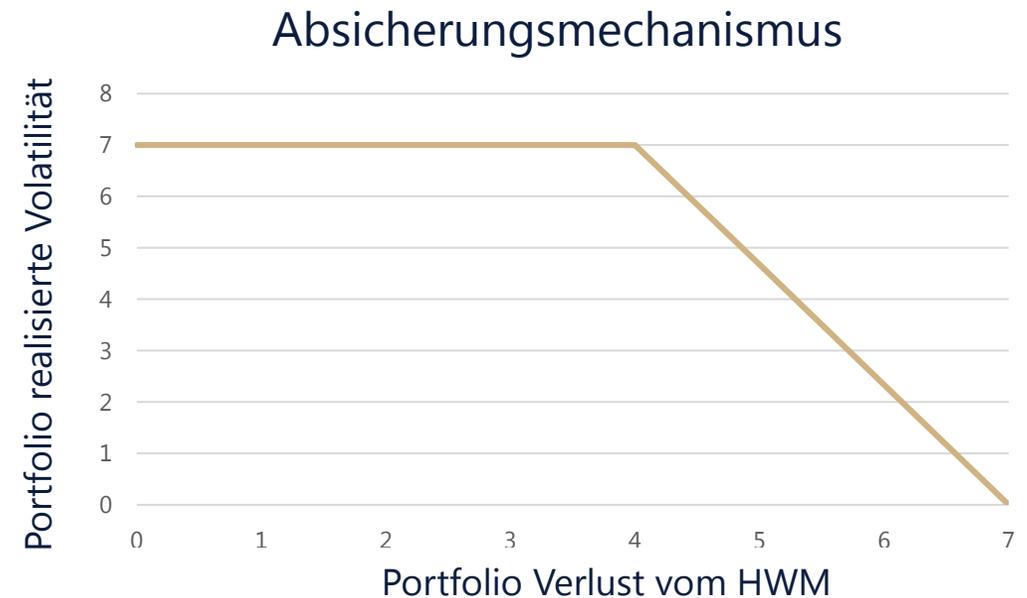
- **Kaufentscheidung POSCO:** Weltweit führendes Industrie-Konglomerat (vor allem Stahl) aus Südkorea; mit der Emission der Wandelanleihe wird der Einstieg in die EV-Batterie-Produktion finanziert.
- **Switch-Entscheidung:** Die Bewertung der Stahlsparte ist zu hoch, während die Batterie Produktion mit Verspätungen kämpft → Verkauf POSCO
→ Kauf SK Hynix Chipproduzent aus Südkorea, weltweit #2 in Speicherchip-Produktion, der führend in neuartigen Speicherchips für KI ist (#1)



SQUAD 4 Convertibles

Regelbasiertes Absicherungstool

- Absoluter Verlust des Fonds von 4% (von der HighWaterMark) ist statistisch ein Wert, der über Tagesvolatilität hinausgeht und eine Trendwende anzeigt.
- Daher setzt ab diesem Wert die regelbasierte Absicherungsstrategie ein.
- Graduelle Verringerung der Portfolio-Volatilität auf beinahe 0 bis zu einem Verlust von -7% durch Short Positionen auf regionale Aktien-Index-Futures:
 - US: E-Mini S&P 500 Index Future
 - Europe: EURO STOXX 50
 - Asia: SGX MSCI Singapore Index Future
 - Evtl. andere regionale Aktienindex-Futures
 - Regional CDS-Indizes (CDX, iTraxx)
- Graduelle Implementierung/Auflösung der Absicherung, um Fehlsignale zu umgehen



SQUAD 4 Convertibles

Regel-basiertes Absicherungstool

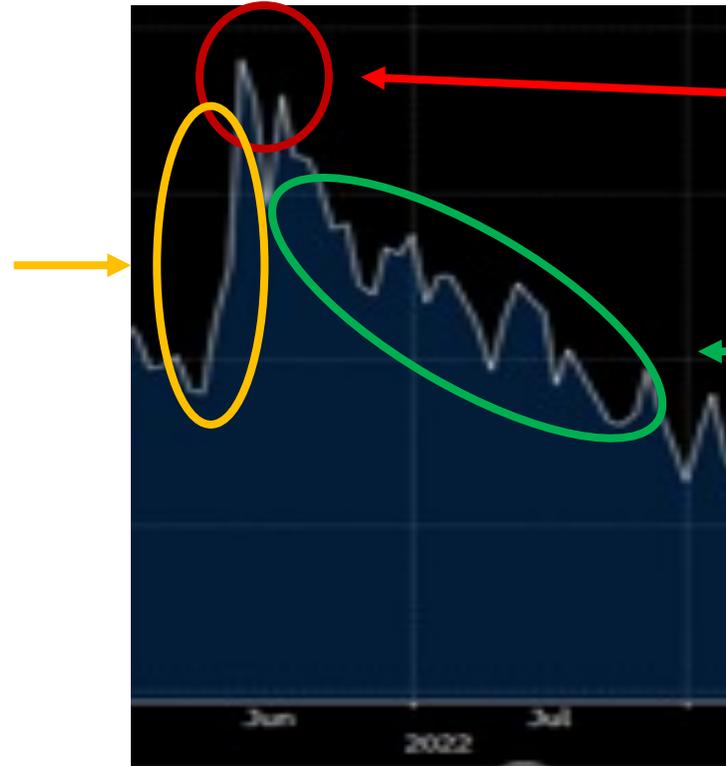


- Hauptindikator für die Skalierung der Absicherung ist der VIX-Future bzw. Term-Structure der Futures
- Hohe Volatilität in 2022 durch externe Faktoren wie Ukraine-Krieg, Inflation, Energiepreis-Entwicklung

SQUAD 4 Convertibles

Regel-basiertes Absicherungstool - Beispiel VIX-Future Juni – Juli 2022

Vix-Future steigt deutlich an – Absicherung wird aufgebaut



Märkte im Stressszenario – Hedge voll implementiert

Volatilität reduziert sich, Hedge wird graduell aufgelöst

Tägliches Rebalancing auf Basis unseres Risikomanagement-Tools und der Exposure des Portfolios.