



**SQUAD**

# Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter  
Diversifikation

Fondsgipfel 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 der Aguja Capital GmbH wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

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

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

# 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

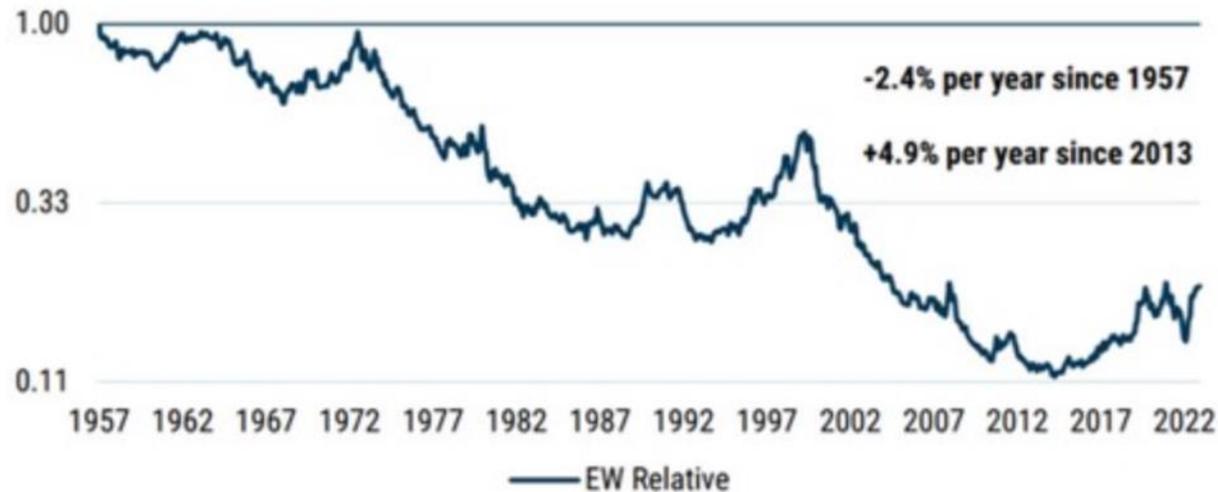
*„Wir haben die Beiträge von Fabian Leuchtner und Dimitri Widmann sehr geschätzt und haben ihr Ausscheiden bedauert, haben aber Verständnis – insbesondere aus unserer eigenen Geschichte - dass sie die unternehmerische Herausforderung suchen und wünschen ihnen daher viel Erfolg bei ihrem Bestreben“*

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

# SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Themen – MegaCap Dominanz

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

MegaCap Dominanz– 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

(Starker) Gegenwind bei Small-Caps, zuletzt Start einer Trendwende?

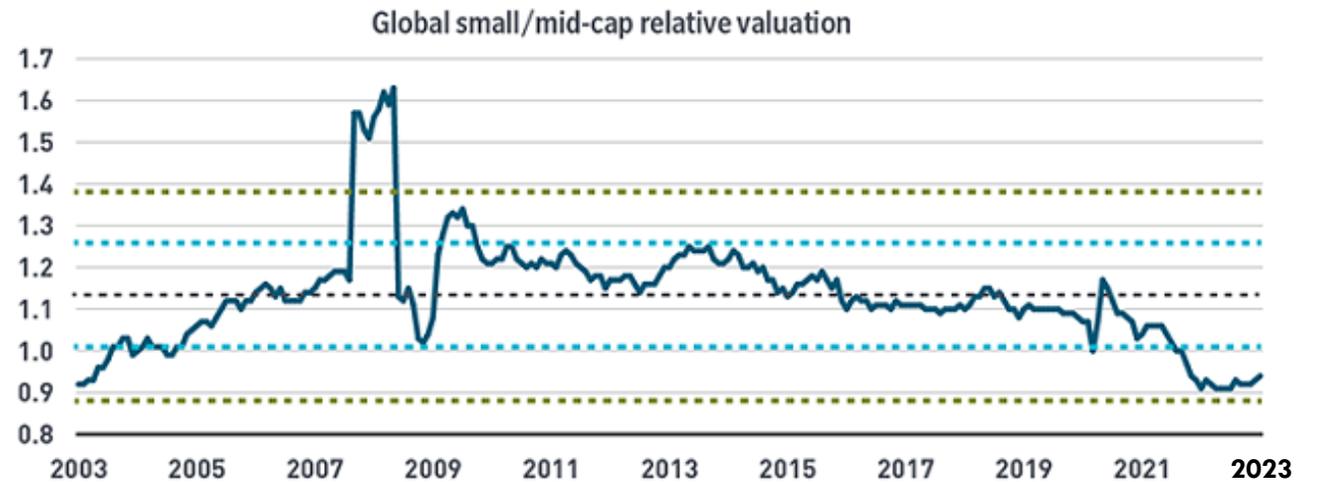
## Exhibit 17: Small-cap vs. Large-cap price performance

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



Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

■ Small/Mid vs. Large ■ Average ■ +/- 1 std dev ■ +/- 2 std dev

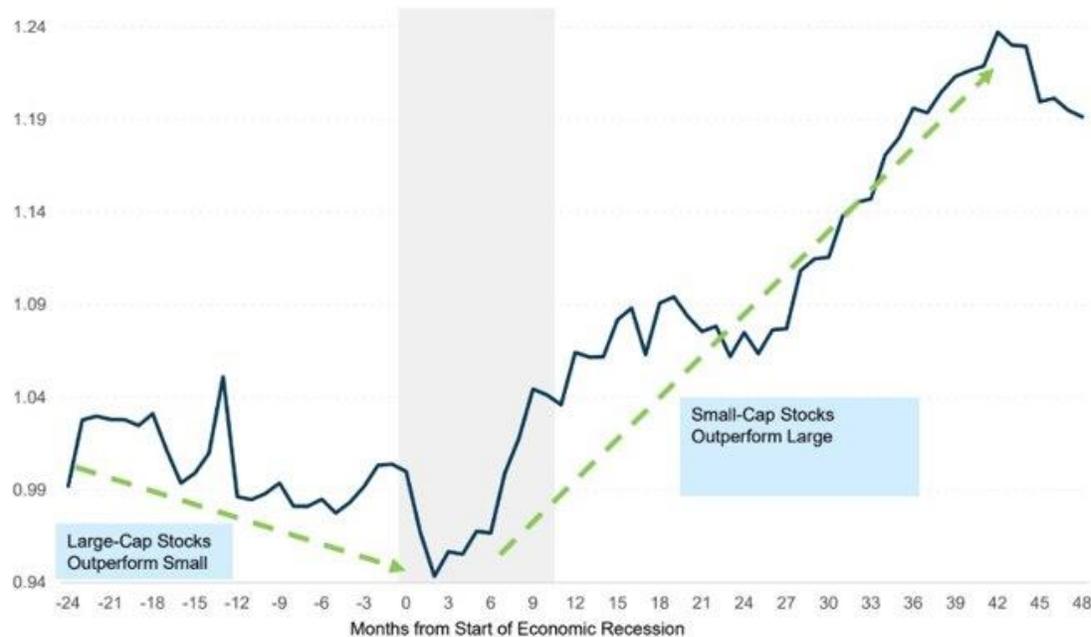


Source: FactSet. Monthly data as of 31 January 2003 to 31 January 2023. Series shows the relative forward price-to-earnings for MSCI All-Country World SMID Index (ACWI SMID) relative to MSCI All-Country World Large Cap Index (ACWI Large).

# SQUAD Aguja Opportunities

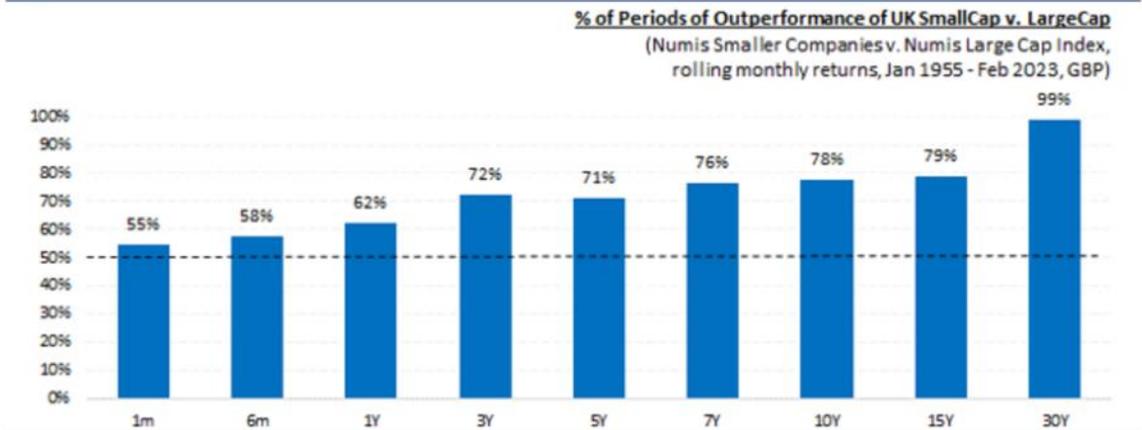
Historisch betrachtet könnte die Trendwende begründet sein

**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

**Figure 3: The importance of the investment horizon – the UK example**



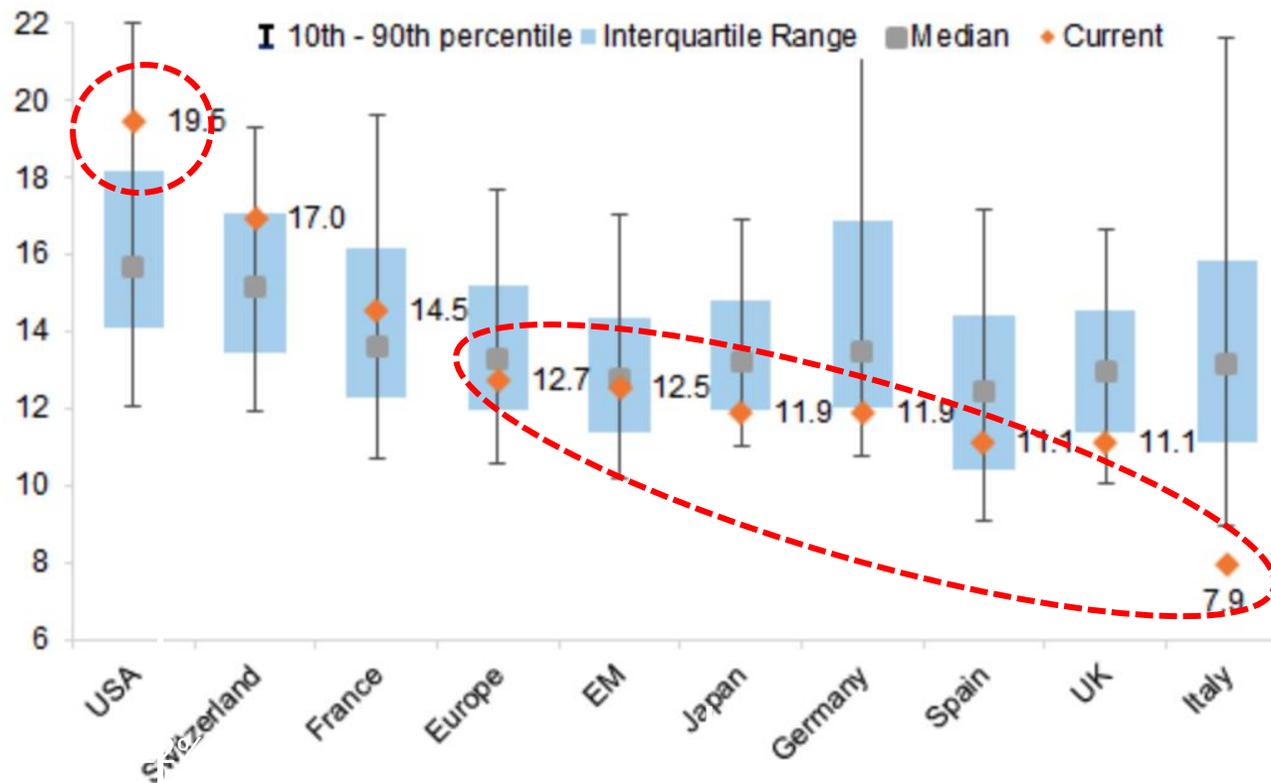
Source: Internal, Numis.

# SQUAD Aguja Opportunities

Günstige Bewertungen in Europa & Japan

## Exhibit 32: Global valuation range

12m fwd P/E multiple. Data since 1987.



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

# 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

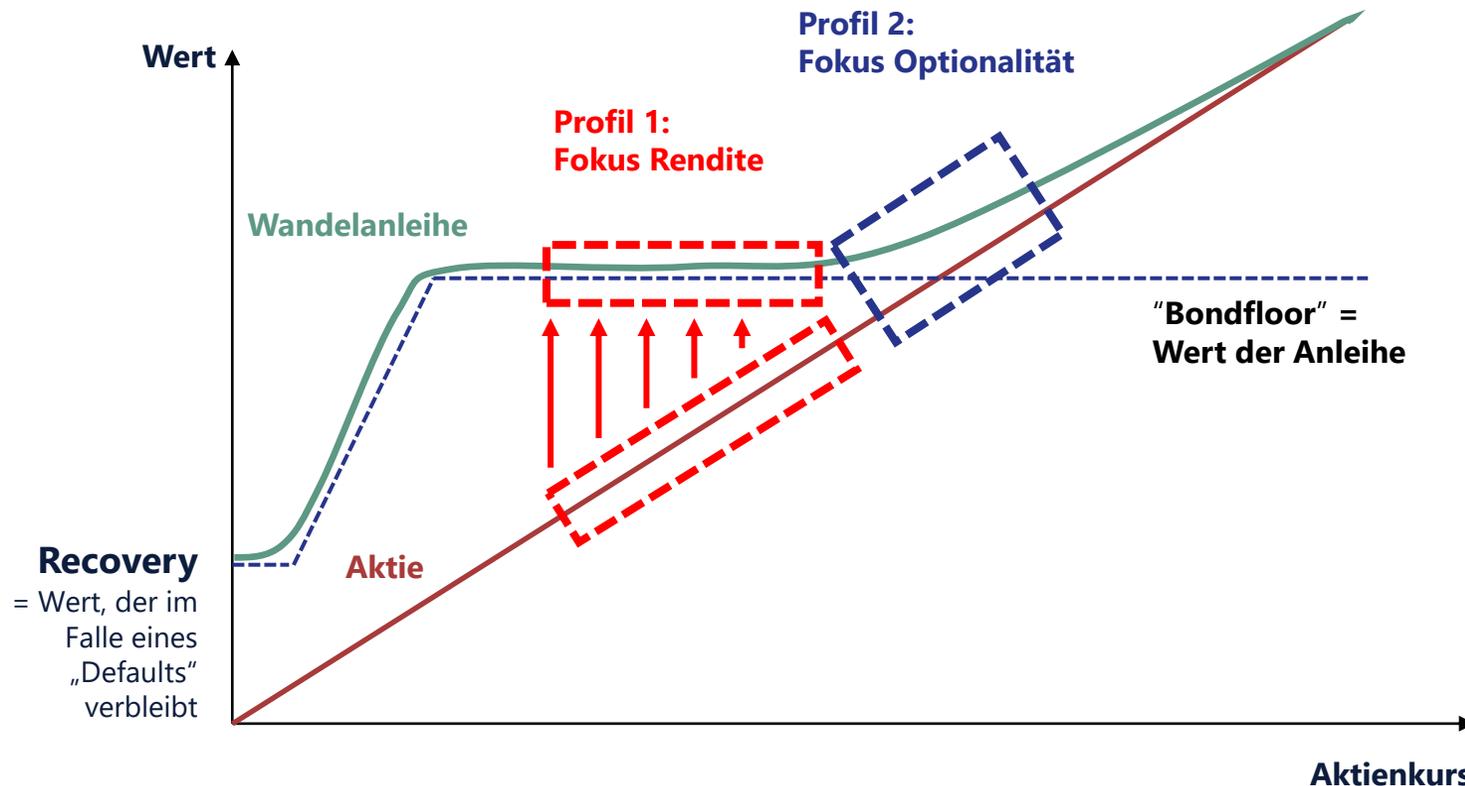
Fokus:

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

# SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

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

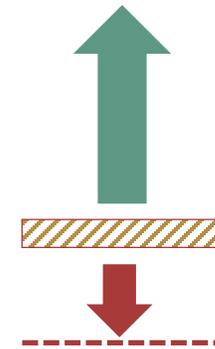
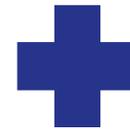


- Wandelanleihen sind aufgrund ihrer **spezifischen Prospekte** sehr individuelle und analyseintensive Investments
- Neben den prospektbedingten Spezifika ist das **Profil** der Wandelanleihe ausschlaggebend für deren Attraktivität
- Gerade in wenig visiblen Marktphasen können Wandelanleihen ein **attraktives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

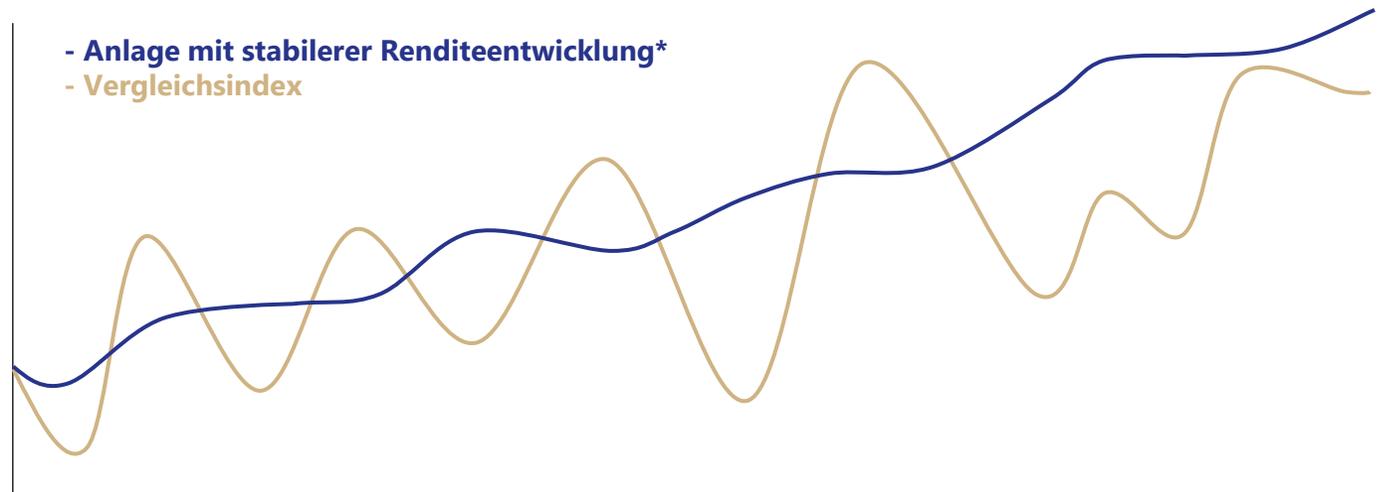
# SQUAD Aguja Opportunities

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

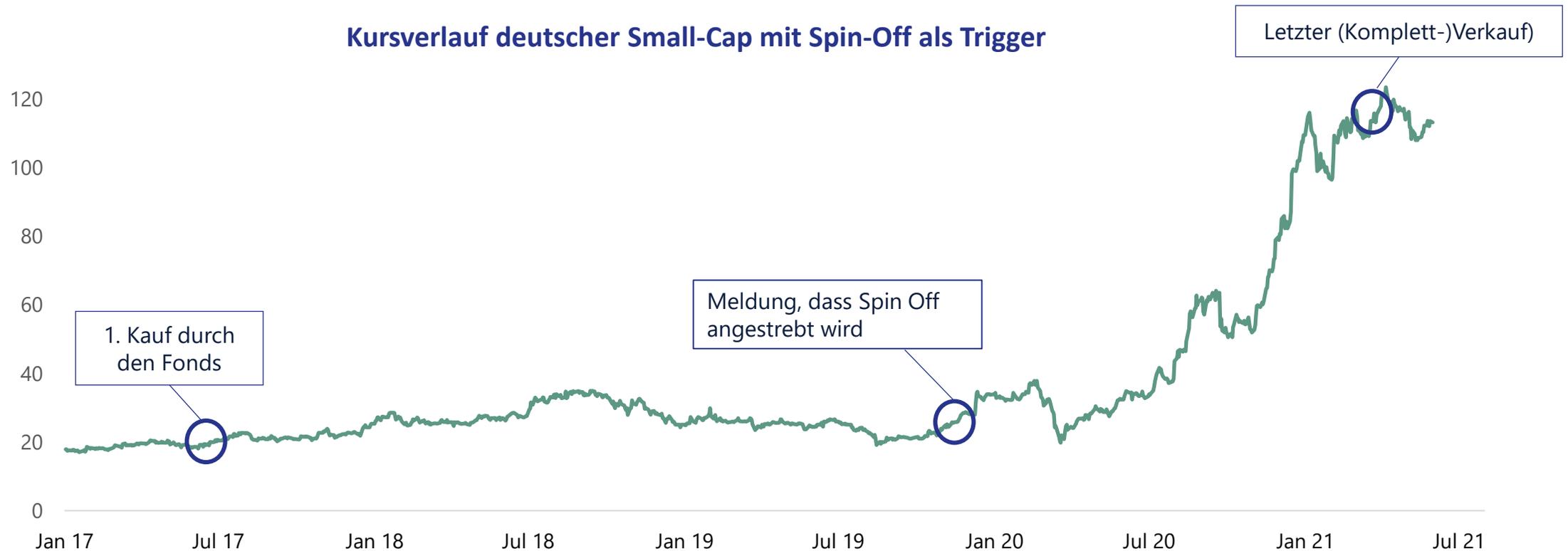
## **abseits ausgetrampelter Pfade:**

- 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

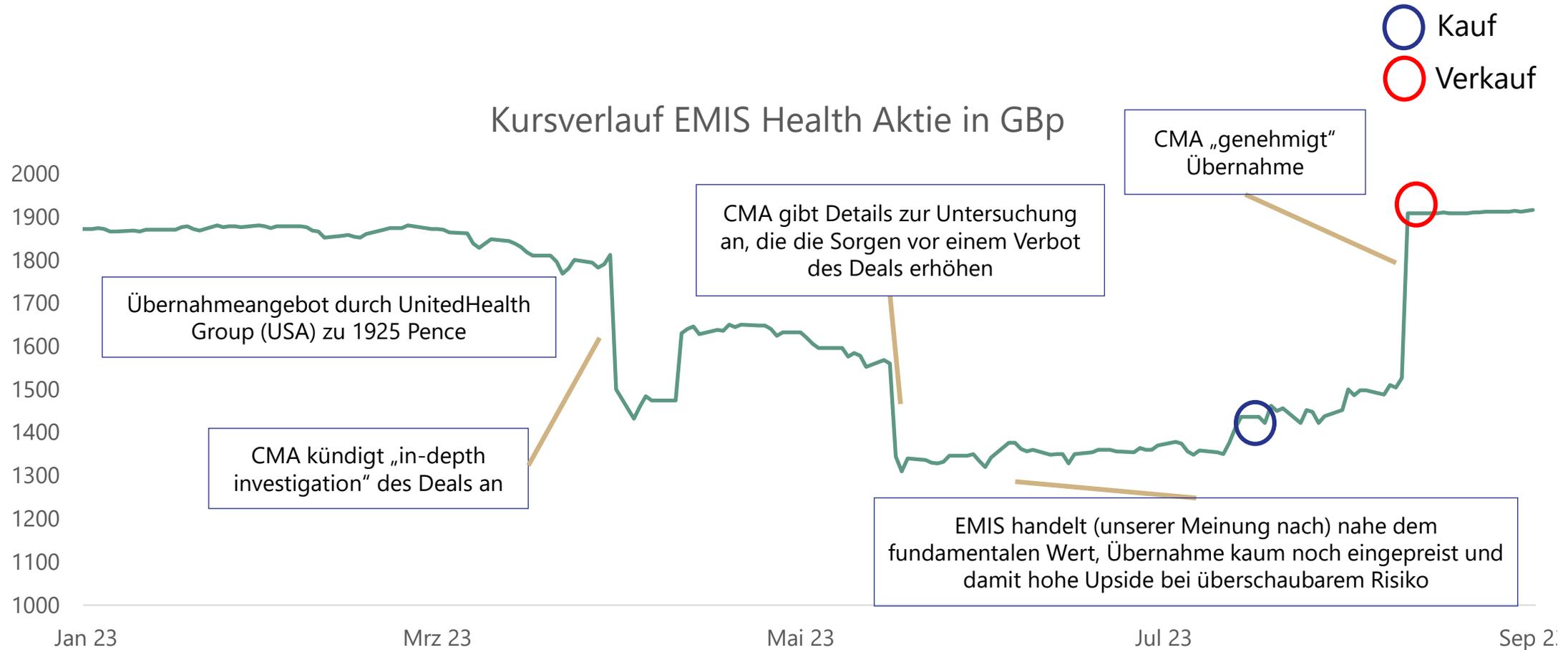
**und Fallnetz:**

- 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



# SQUAD Aguja Opportunities

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

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

**Wissensvorsprung durch Prospektanalyse:**

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

**mit Fokus auf Sondersituationen:**

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

**und Aktienkomponente bei Wandelanleihen:**

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



# 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)

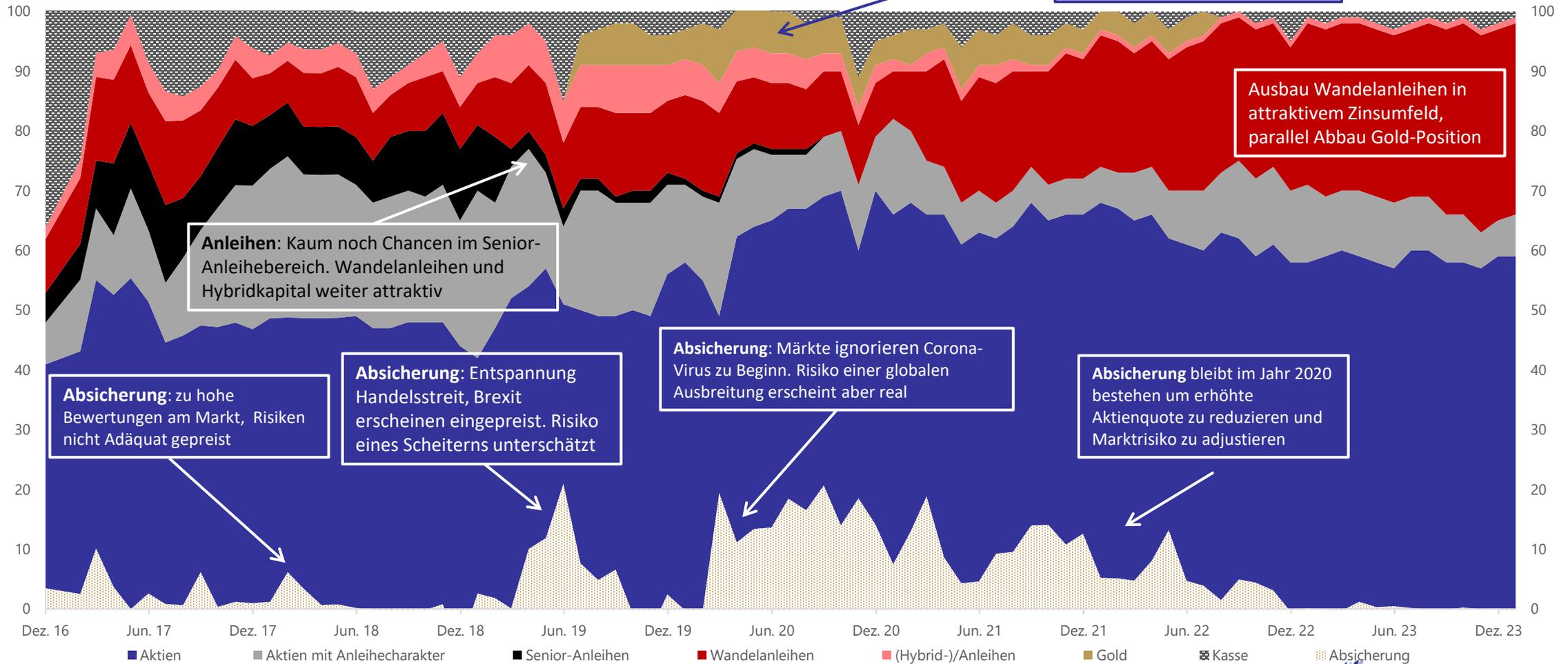
## **Gezielte Absicherung:**

- 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

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



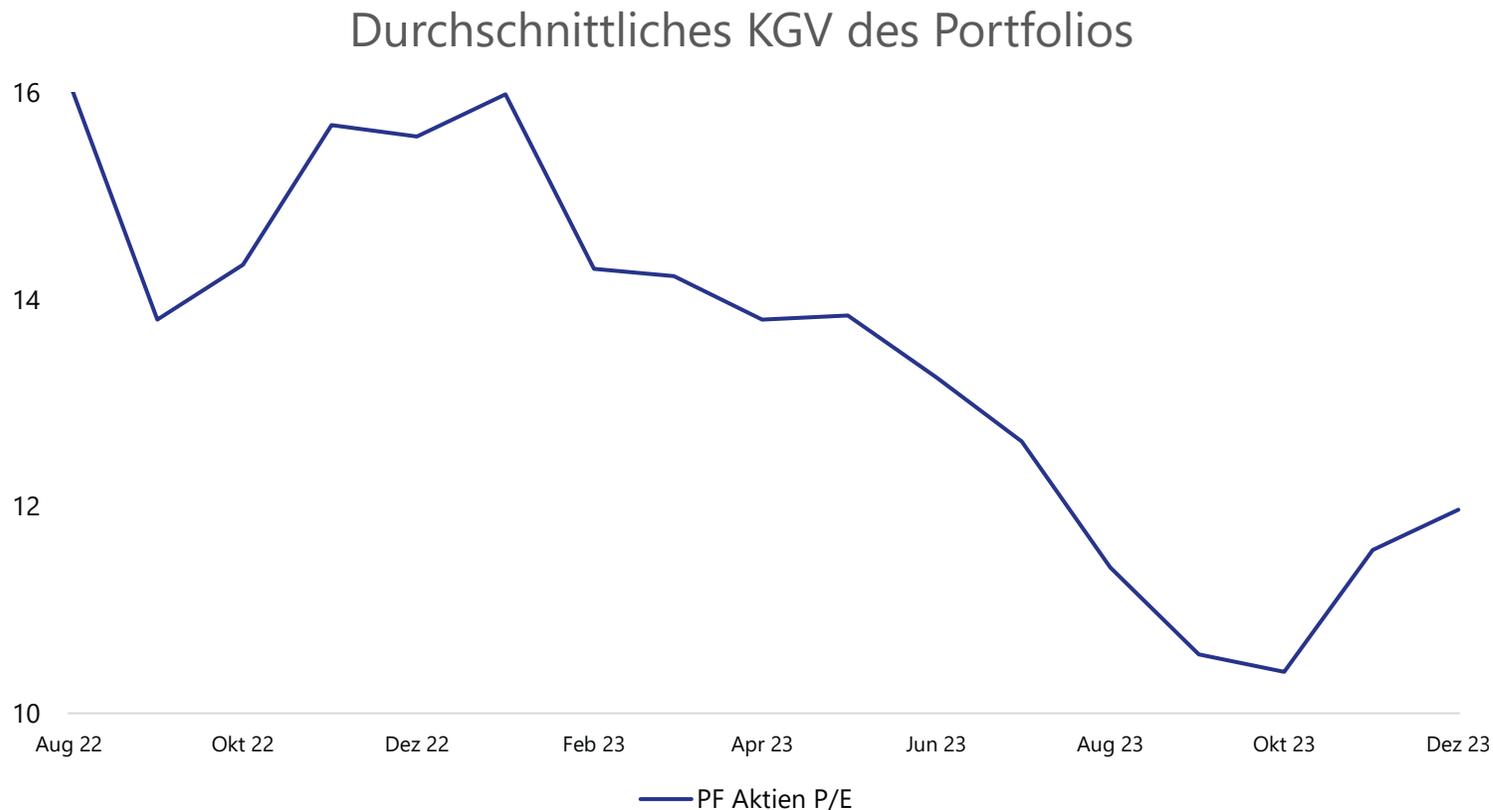
**A**

**Agil**

Agile Denkweise  
und flexible  
Anpassung des  
Portfolios

# SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung der Bewertung des Aktienportfolios



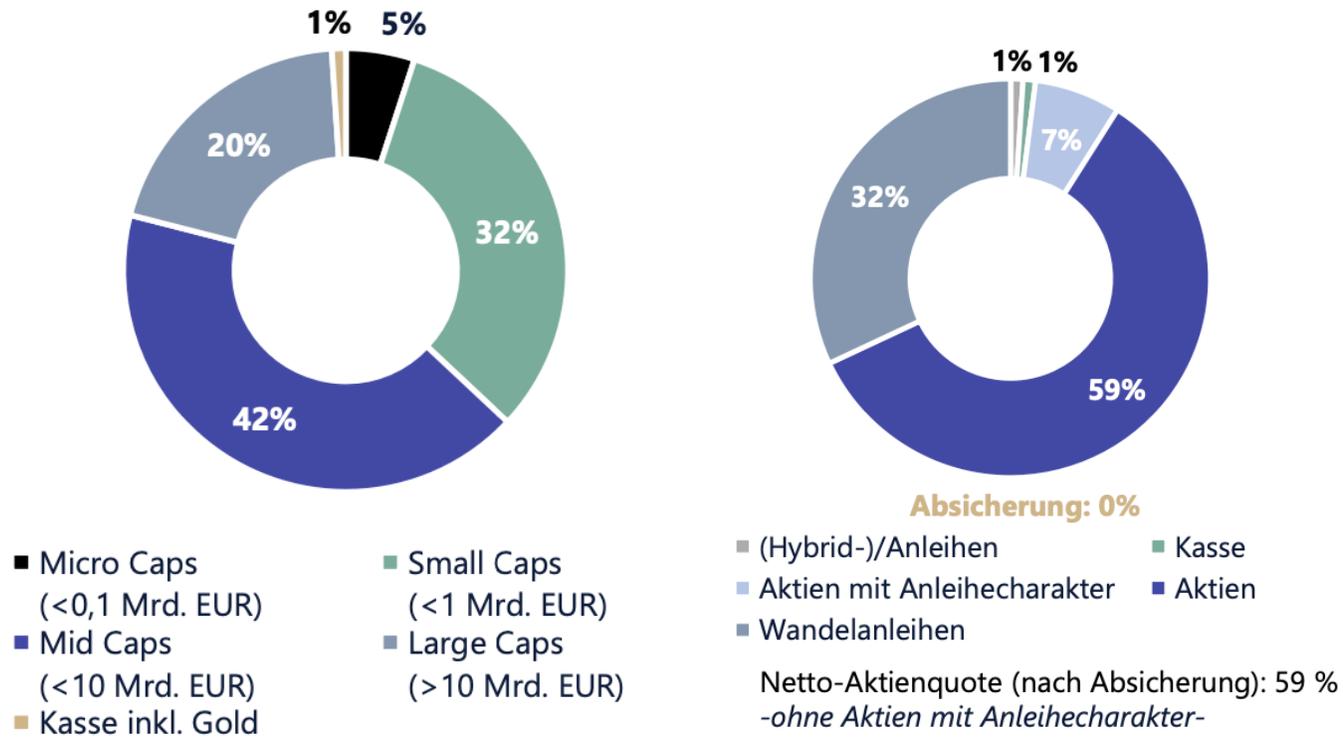
Portfolio Aguja	
KGVe <sup>23</sup> Median	12
Umsatzwachstum	10%
Werte mit Netto Cash	52%

Index	KGVe <sup>23</sup> Median
MSCI World	18
M-DAX	16
S&P 500	20

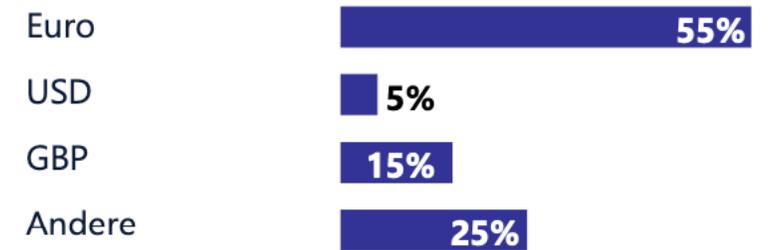
# SQUAD Aguja Opportunities

## Aktuelle Portfolio-Übersicht

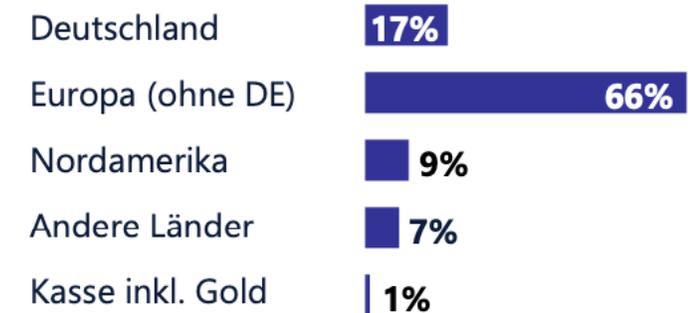
### Aufteilung nach Marktkapitalisierung und Assetklassen



### Aufteilung nach Währungen



### Geografische Aufteilung



# SQUAD Aguja Opportunities

Aktien im Portfolio aus Japan

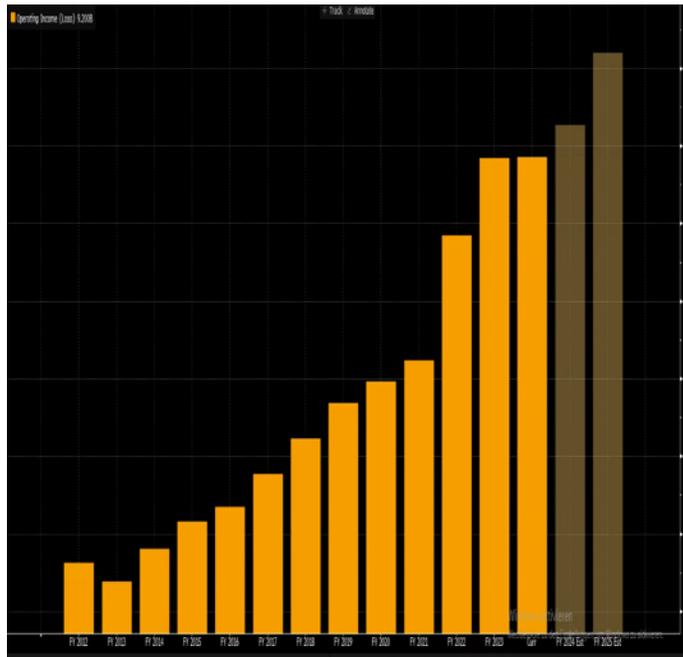
Firma im CF	Sektor	EV/EBITe24	KGVe24 Cash bereinigt
Prestige	BPO	7	11
ZIGExN	Online-Plattformen	10	14
Arealink	Public Storage	7	10
Business Brain Showa-Ota	Service Provider	6,5	9

+ Mercari Wandelanleihe

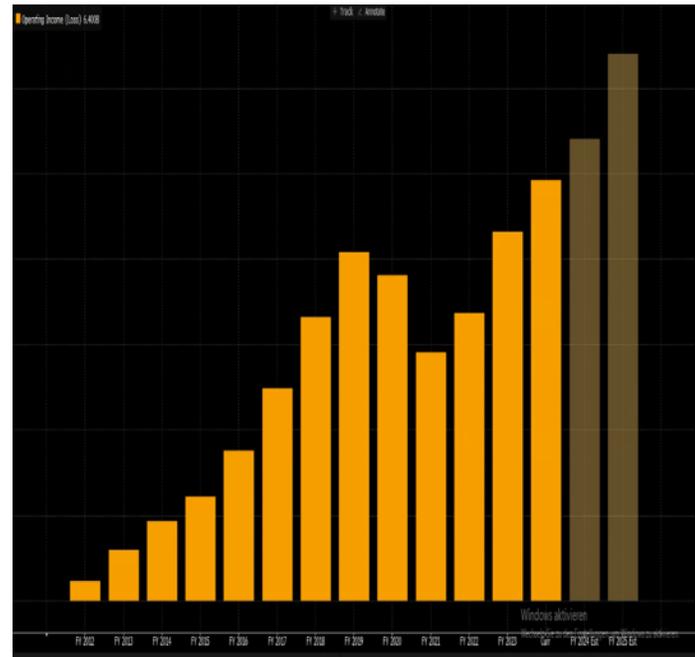
# SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive und stabile Geschäftsmodelle

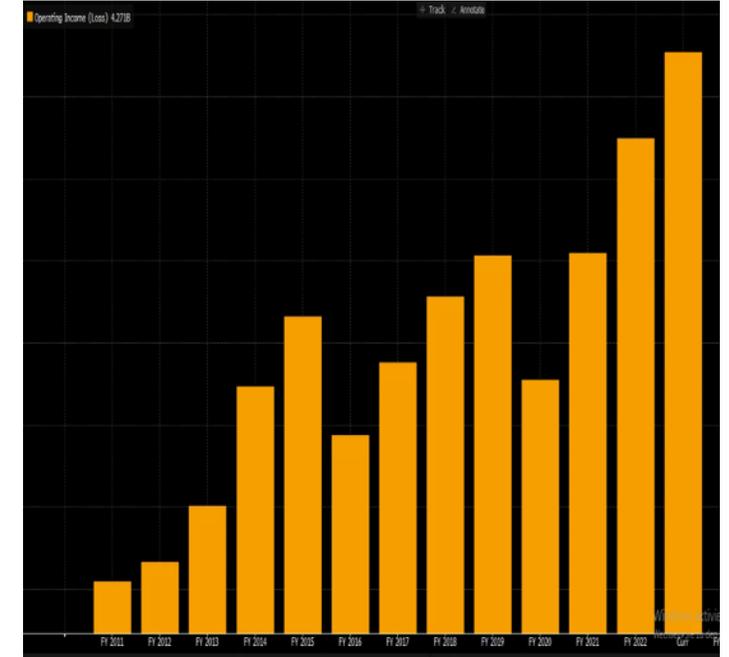
Prestige EBIT



Zigexn EBIT



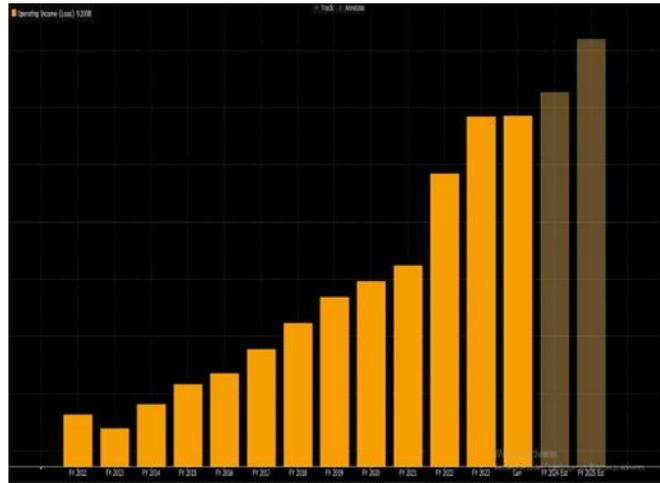
Arealink EBIT



# SQUAD Aguja Opportunities

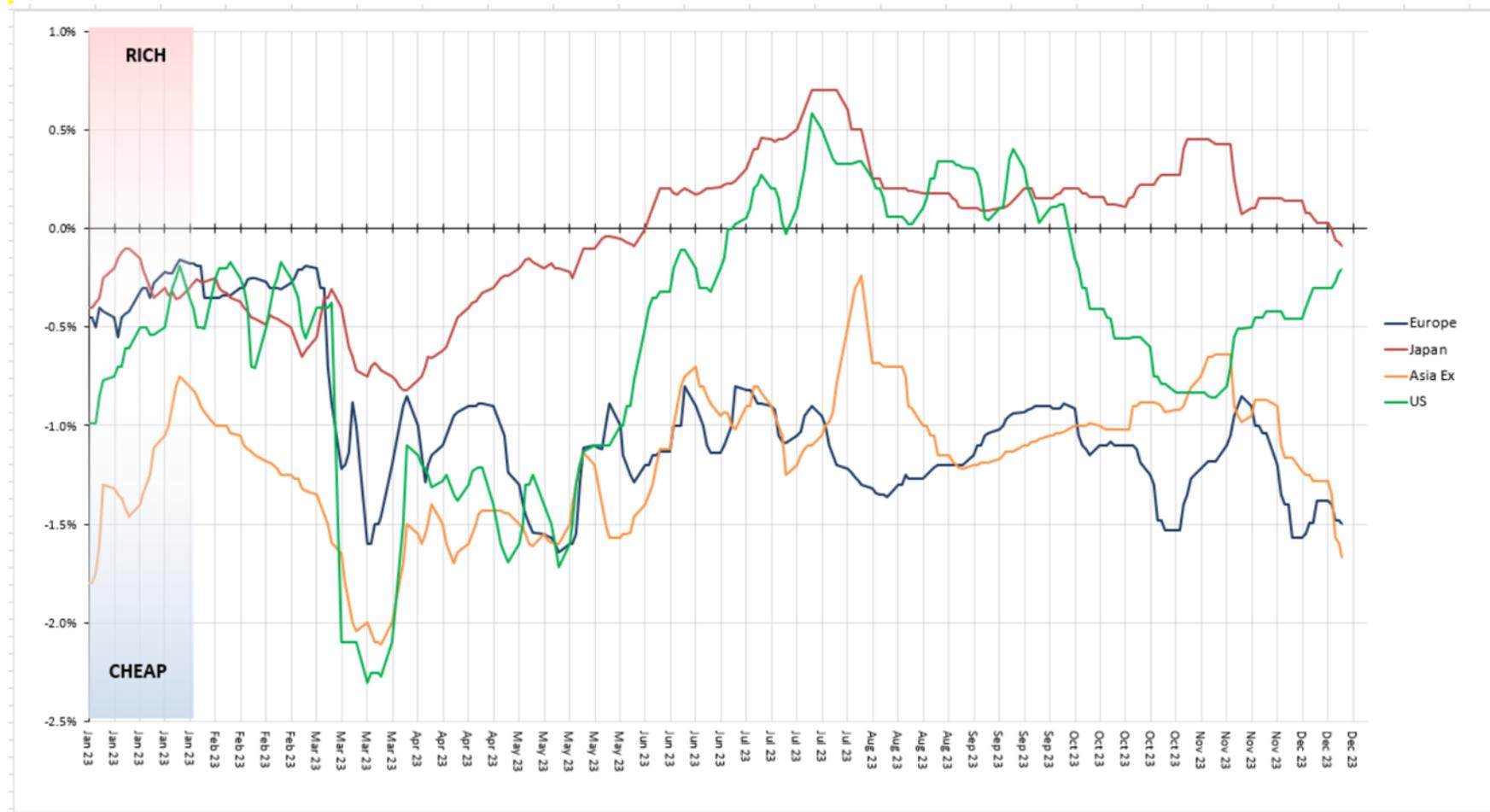
## Case Study: Prestige International

- **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

Analogie zu Small-Caps: Europäische Wandelanleihen unterbewertet



# SQUAD Aguja Opportunities

## Bewertungsanomalie bei Wandelanleihen vs. Anleihen

### 1. Relative Value Trade: CB vs Straight

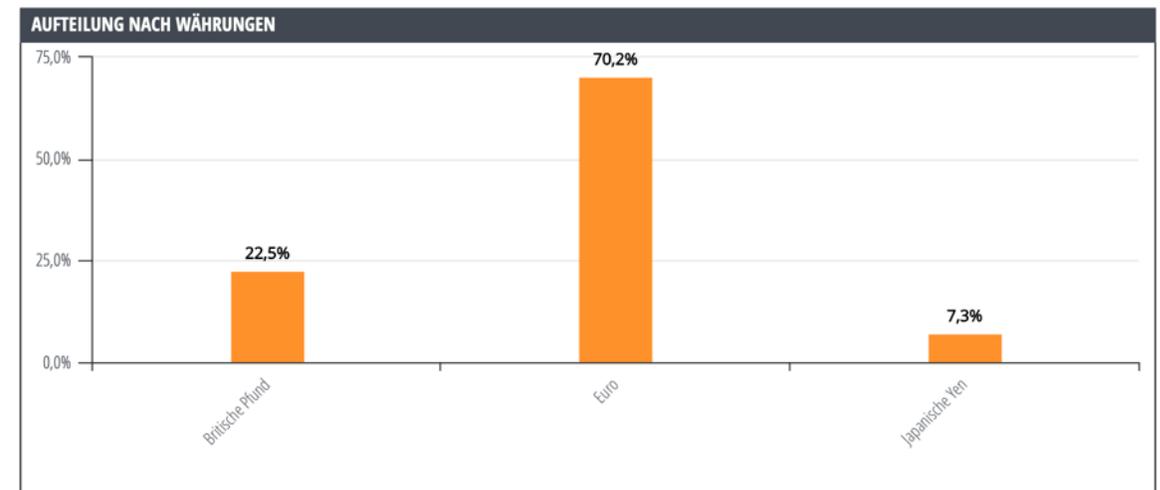
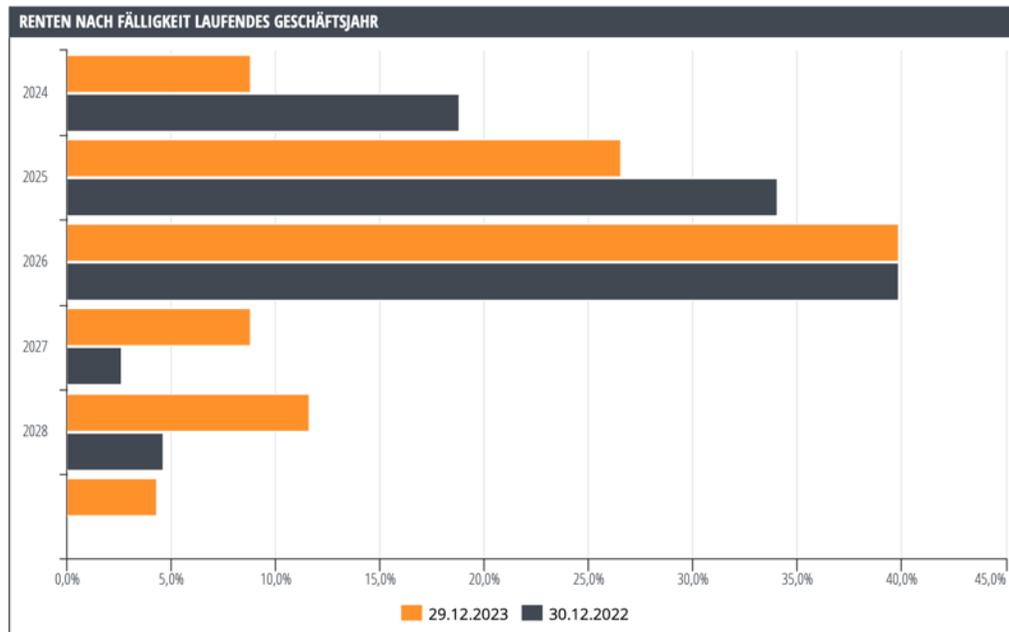
Name	Ccy	Price	YTP/M (%)	Zspread (bps)	Libor OAS (bps)	Prem (%)	Straight Bond Desc	Straight Bond Price	Straight Bond Yield	Straight Bond Z-Spread	Straight Bond Ccy
AMS 0% 2025	EUR	82.932	13.69	960.65	961	1,093.93	AMSSW 6 07/31/25	94.00	9.58	578.93	EUR
AMS 2.125% 2027	EUR	69.952	11.80	810.24	829	232.98	AMSSW 6 07/31/25	94.00	9.58	578.93	EUR
Atos-Worldline 0% 2024	EUR	84.500	16.05	1,177.58	1,199	115.16	ATOFFP 1 3/4 05/07/25	82.04	14.94	1,104.17	EUR
Dufry 0.75% 2026	CHF	90.062	5.04	320.70	351	106.25	DUFNSW 2 02/15/27	88.75	5.68	224.53	EUR
Helios Towers 2.875% 2027	USD	80.602	9.75	521.27	564	134.38	HLSTWR 7 12/18/25	96.63	8.68	355.58	USD
MTU Aero Engines 0.05% 2027	EUR	85.375	4.68	122.92	172	85.39	MTXGR 3 07/01/25	98.12	4.11	25.44	EUR
NEXI 1.75% 2027	EUR	86.955	5.91	246.53	264	173.16	NEXIIM 1 5/8 04/30/26	91.50	5.14	156.30	EUR
Worldline 0% 2025	EUR	109.105	4.98	113.10	115	288.27	WLNFP 0 1/4 09/18/24	96.15	4.27	15.24	EUR
Worldline 0% 2026	EUR	89.880	4.95	137.83	149	219.86	WLNFP 0 7/8 06/30/27	89.09	4.05	64.56	EUR

# SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein wieder sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
<b>Durchschnittliche Rendite</b>	<b>5,4%</b>
<b>Durchschnittliche Restlaufzeit</b>	<b>2,25 Jahre</b>
<b>Durchschnittliche Duration</b>	<b>2,30</b>

- 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

Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 262,0 Mio. €

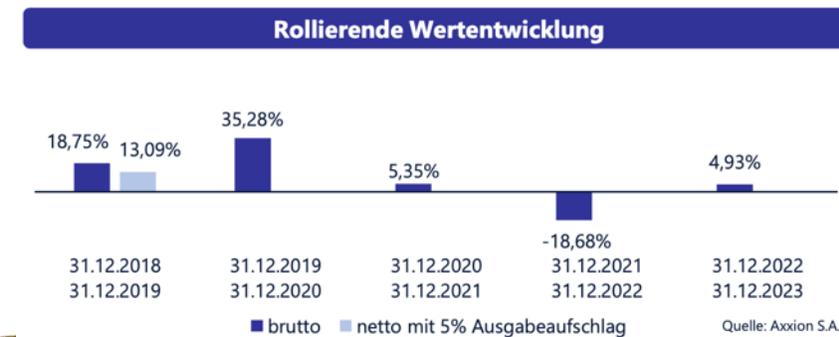
Chart indexiert, jeweils 01.01.2017 = 101,55 (Fondspreis 01.01.17)



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.  
\*Weitere Angaben zur Wertentwicklung finden Sie im Anhang der Präsentation.

I-Tranche	Rendite	Volatilität
YTD	+4,93%	8,03%
Monat	+1,68%	6,40%
1 Jahr	+4,93%	8,03%
3 Jahre	-10,11%	10,61%
Seit Auflage	+48,09%	9,81 %



# 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 +46,88% (+6,27% p.a.) 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

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	A3A988
ISIN	DE00A3A9881
Anleiheklasse	8
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds global ausgewogen
Mindestkapital	25%
Mindestkapital	100.00 €
Kurs	170,04 €
Anteilsanzahlsumme	85.172.655 €
Fondsvolumen	243.050.494 €
Mindestzeichnung	50,00 €
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Rücknahmeaufschlag	keiner
Laufende Kosten p.A.	1,87%
daron Verwaltungsgebühr p.A.	bis zu 1,75%
Erlösgebühr p.A.	10% (mit ewiger Highwatermark)
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE
Fondstyp/Rechtsform	OGAW/

**Kontakt**

SQUAD Fonds  
Am Silberturm 14  
06161 Augsburg  
Tel. 0921 453 420 10  
E-Mail: invest@quadjfunds.de  
www.squad-fonds.de

**Fondsratgeber**

Fabian Leuchter    Diemar Wismann

aguja capital

**SQUAD Aguja Opportunities - R**

**Anlagestrategie**

Der Schwerpunkt der Anlagestrategie des SQUAD Aguja Opportunities soll auf der Identifizierung von frei- bzw. unterbewerteten in Verbindung mit einem Werttreiber in der gesamten Kapitalstruktur von Unternehmen liegen. Generell sind 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 BrV 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%	+30,66%	+70,41%		
Rendite p.a.			+14,62%		+13,43%		
Volatilität	10,02%	8,86%	15,55%	10,47%			9,15%

**Kommentar**

Auch im Februar ging es an den Börsen wieder etwas volatiliter zu. Nach starkem Monatsbeginn schwächten 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**, **Hubfresh**, **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 Nutzerechtum angekündigt. Ebenso aufgestockt wurde die Aktie von **On the Beach**, da wir im Rahmen der langfristigen Öffnung des Geschäfts und der Bekanntheit eine stärkere Wahrnehmung der hervorragenden Positionierung des Unternehmens erwarten. Zudem nahen der Fonds an der Emission einer **Hybridanleihe** von **Yvesoh** teil. Wir erwarten das Geschäftsmittel als solches und die Verzinsung von 4% in Verbindung mit einer hohen Inzidenzierung zur Rückzahlung der Anleihe nach 3 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** erregte sich unter Einflusnahme 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 Investorenkurs nach und nach wieder an Klarheit und **Visibilität** gewinnen. Das schweidische Computerteilunternehmen **ECG** berechnete gute Ergebnisse für die neunmonatliche Periode und gab zudem eine Übernahme bekannt - welche die Umätze 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**

**Fondsjahres**

	2017	2018	2019	2020
Verwalter	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			
Kapitalverwaltungs gesellschaft	Axion S.A.			
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG			

aguja capital

## 16. Quartalsbericht

für den Fonds SQUAD Aguja Opportunities (WKN: A3A988) im Zeitraum 01.10.2020 - 31.12.2020

Köln, 14. Januar 2021

Sehr geehrte Investorinnen & Investoren,

Wir danken Ihnen sehr für das uns entgegengebrachte Vertrauen. Anhand unserer Quartalsberichte möchten wir Ihnen einen Einblick in unser Vorgehen und unsere Denkweise ermöglichen. Für Rückfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung, unsere Kontaktdaten finden Sie am Ende des Berichtes.

Die Gesamtentwicklung des NAVs SQUAD Aguja Opportunities / seit Auflage am 05.12.2016 beträgt zum Stichtag 01.10.2020/01.10.2016 bzw. 13,31/9,4 %.

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

in %	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Ok.	Nov.	Dez.	Jahr
2017	3,47	4,41	1,80	3,03	3,48	-0,07	0,07	-1,20	3,38	1,48	0,91	0,64	14,31
2018	3,66	-2,40	-3,40	0,71	0,05	-0,68	1,43	-0,38	0,14	-0,91	-0,40	-0,05	-11,72
2019	4,32	1,49	0,45	1,25	0,42	0,32	0,10	-0,07	0,09	0,99	1,63	1,05	18,12
2020	6,68	-3,68	-11,11	10,81	3,81	1,84	1,07	7,71	0,64	0,34	3,35	3,56	35,18

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

Assetklasse	in %	Deutschland	in %
Erweit. Aktien mit Ausländerbehold.	68%	Restl. Europa	39%
Anleihen	30%	Nordamerika	10%
Erweit. Hybridanleihen	2%	Asien	0%
Erweit. Wandelanleihen	0%	Sonstiges	2%
Erweit. Senior Anleihen	0%	Kasse inkl. Gold	8%
Gold (extra-Gold, physisch hinterlegt)	0%		
Kasse	0%		
Derivate	0%		

**Nachhaltigkeitsquote (Aktien):** Exposure nach Abschreibung und ohne Aktien mit Ausländerbehold.: 38% (Stand 31.12.2020) (Quelle: Axion S.A., eigene Berechnungen aufgrund von Kundengruppennormen sowie des Screenings von UNCTAD).

Im Anhang finden Sie eine Übersicht über die gemäß vom Fonds gehaltenen Nachhaltigkeitsrechte, die ohne Wert Minister werden und aktuell ein Volumen von 13.379.893,00 Euro umfassen.

Seite 1 von 3

# 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 Email senden: [investor@squad-fonds.de](mailto:investor@squad-fonds.de)

# 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

Anhang

## Wertentwicklung und Risikokennzahlen – SQUAD Aguja Opportunities R

<b>Zeitraum</b>	<b>1 M</b>	<b>YTD</b>	<b>1 J</b>	<b>3 J</b>	<b>5 J</b>	<b>10 J</b>	<b>Auflage</b>
<b>Rendite</b>	-1,21%	+3,93%	-8,39%	+37,84%	+30,31%		+42,17%
<b>Rendite p.a.</b>				+11,29%	+5,43%		+5,72%
<b>Volatilität</b>	10,41%	9,63%	11,65%	11,49%	11,03%		10,07%