



SQUAD

Aguja Opportunities

&

Aguja *Bond* Opportunities

Fondsgipfel

Februar 2025



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 dem Basisinformationsblatt 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 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 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 Discover Capital GmbH (Gründerin der Marken SQUAD Fonds und SQUAD Green) und die Aguja Capital GmbH sind 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

Agenda

- **Marktumfeld**
- **Vorstellung / Update SQUAD Aguja Opportunities**
- **Vorstellung SQUAD Aguja *Bond* Opportunities**

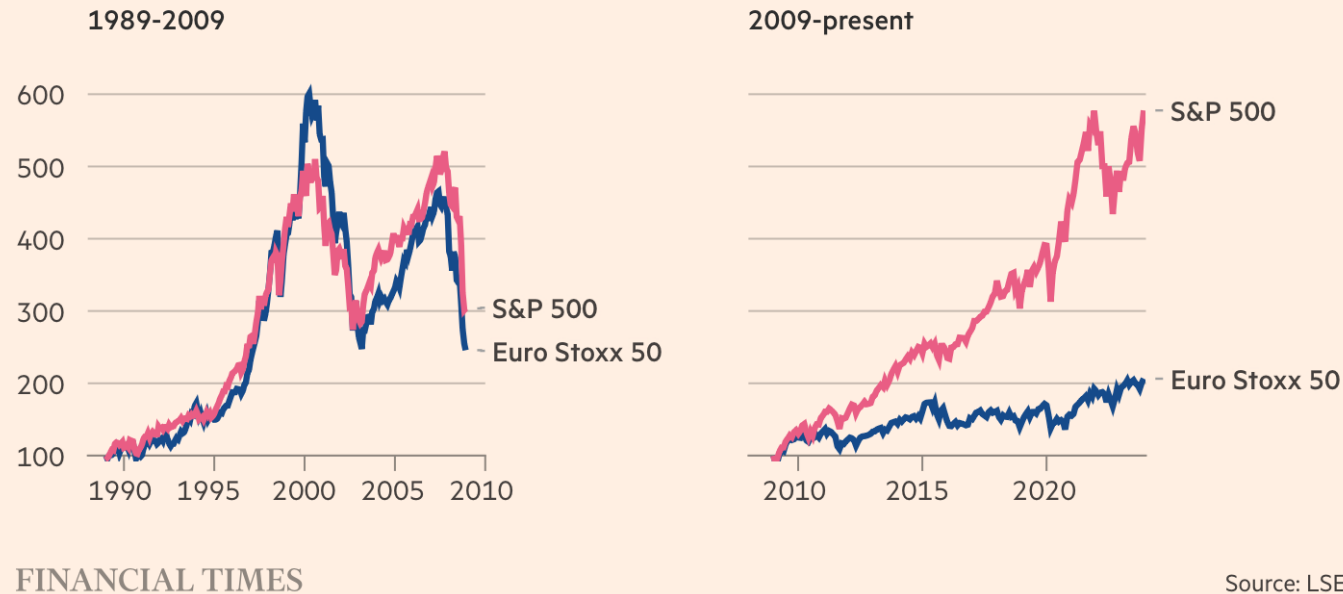


SQUAD Aguja

Positionierung ins Jahr 2025 ff.?

US and European equity returns were much more similar before 2009

Indices rebased in local currencies



Key Topics:

- Hält die Outperformance der USA an?
- Hält die Underperformance von Small- und Mid-Caps an?
- Welche Sektoren profitieren?
- Was passiert geopolitisch?
- Wie geht die Wahl in Deutschland aus?
- Kommt China „aus der Krise“?
- Welche der Ankündigungen setzt die Trump-Regierung um?

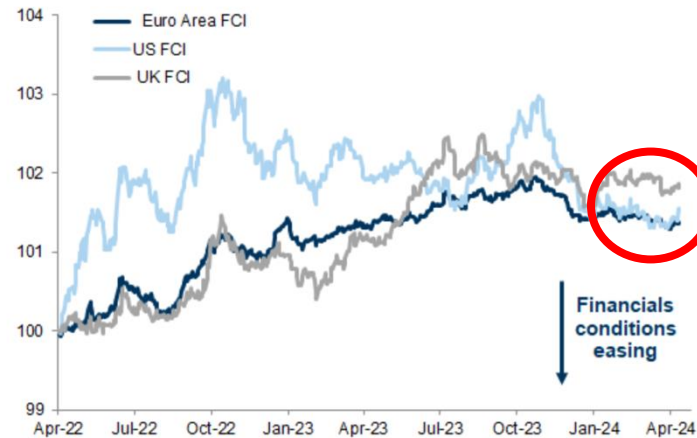
SQUAD Aguja

Gegenwind bei Small-Caps: Trendwende eingeleitet?

Ende Q1 2024

Exhibit 56: Financial Conditions Index (FCI)

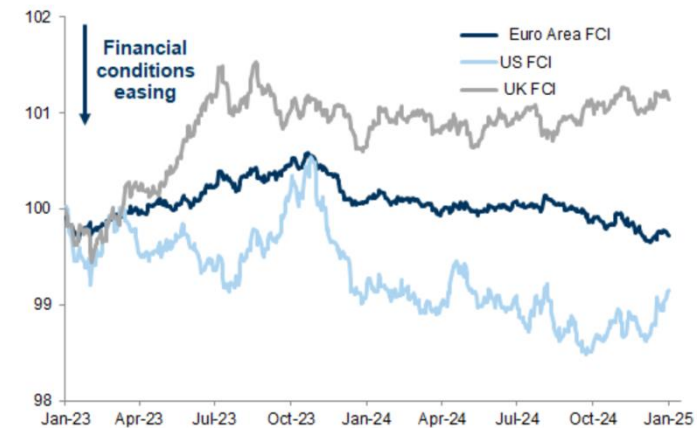
GS Proprietary Index



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 52: Financial Conditions Index (FCI)

GS Proprietary Index

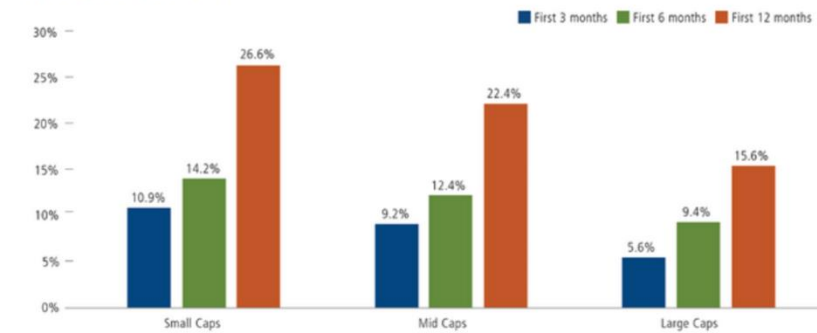


Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Aktuell

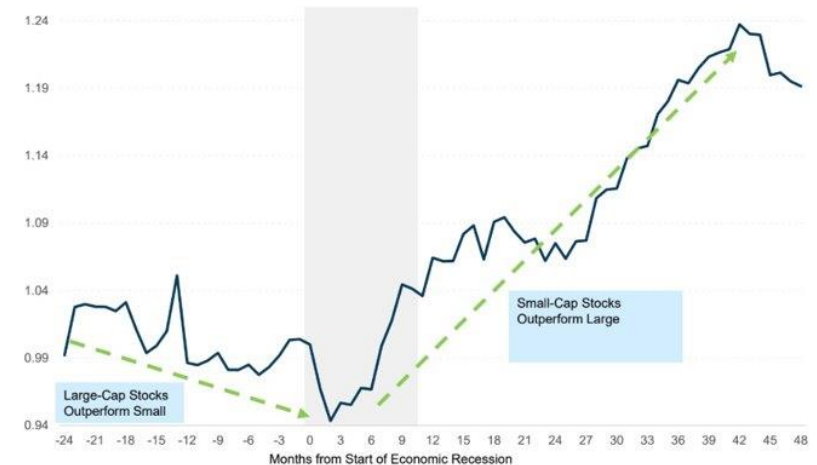
Small caps have gained the most when the Fed has cut rates

Performance after first rate cut



Past performance is no guarantee of future results. Source: Jefferies using Federal Reserve Board, Haver Analytics, Center for Research in Securities Prices (CRSP®), and the University of Chicago Booth School of Business. Note: used fed funds rate from 1954 until 1963, then used the discount rate from 1963 until 1994 and the fed funds rate after that. Market caps defined by CRSP based on placing market caps into deciles. Deciles 1 and 2 are large, and 6 through 8 are small.

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

Gegenwind bei Small-Caps: Trendwende eingeleitet?

Ende Q3 2023

Exhibit 19 : 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

Ende Q1 2024



Aktuell

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

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



Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

→ **Deutliche Normalisierung im Bereich Small- und Mid-Caps, aber noch keine Outperformance**

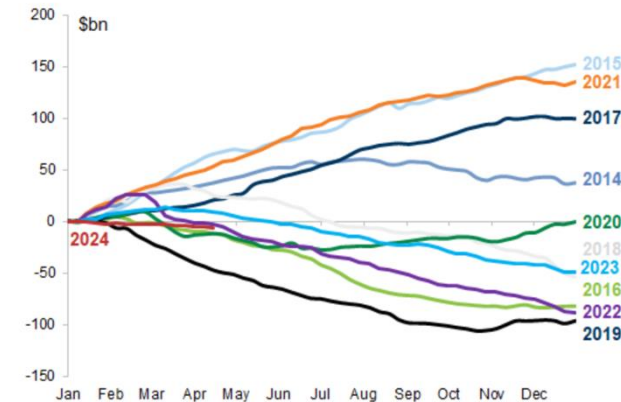
SQUAD Aguja

Internationale Flows nach Europa: 2022 & 2023 extrem unbeliebt, 2024 neutral

Ende Q1 2024

Exhibit 43 : Calendarised flows from Global investors into European equity funds

Weekly Flows, EPFR Country Flows

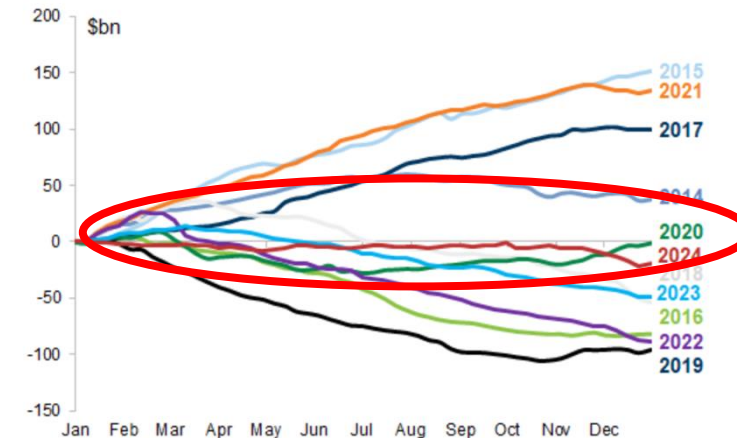


Source: EPFR, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

Aktuell

Exhibit 39 : Calendarised flows from Global investors into European equity funds

Weekly Flows, EPFR Country Flows



Source: EPFR, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research



Source: Bank of America Research.

→ Deutliche Normalisierung der Flows in europäische Aktien, aber „nur“ Break-Even

SQUAD Aguja

Die Gemengelage ist aktuell schwer prognostizierbar

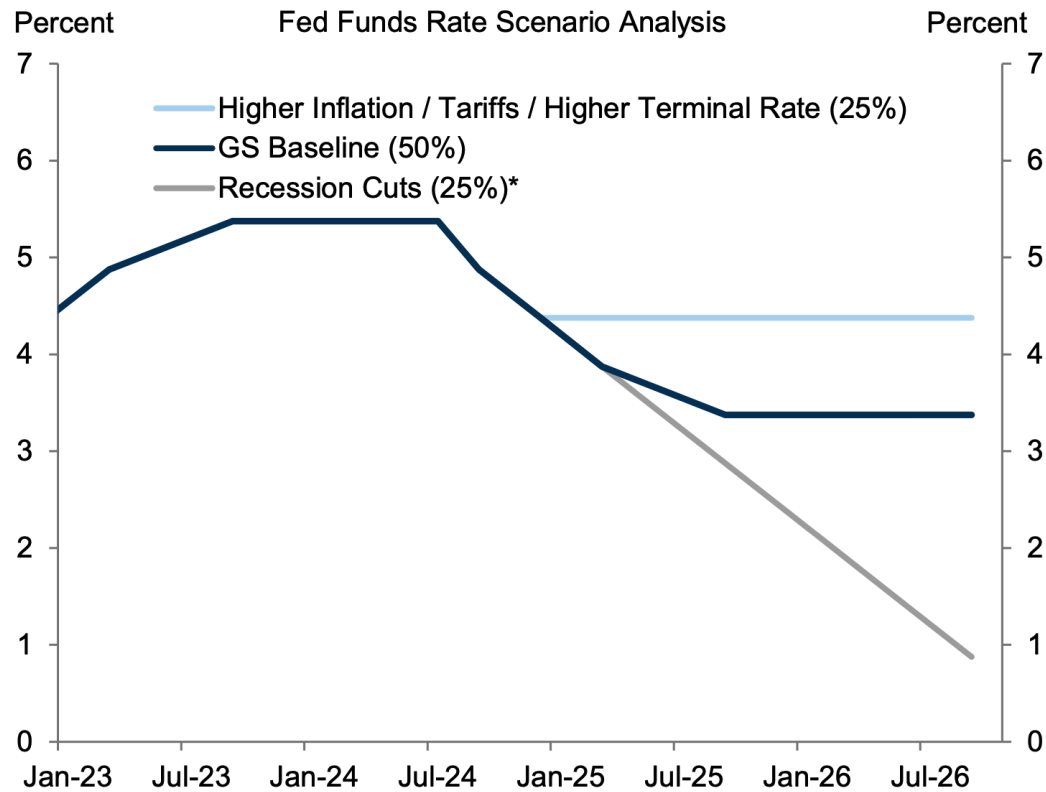
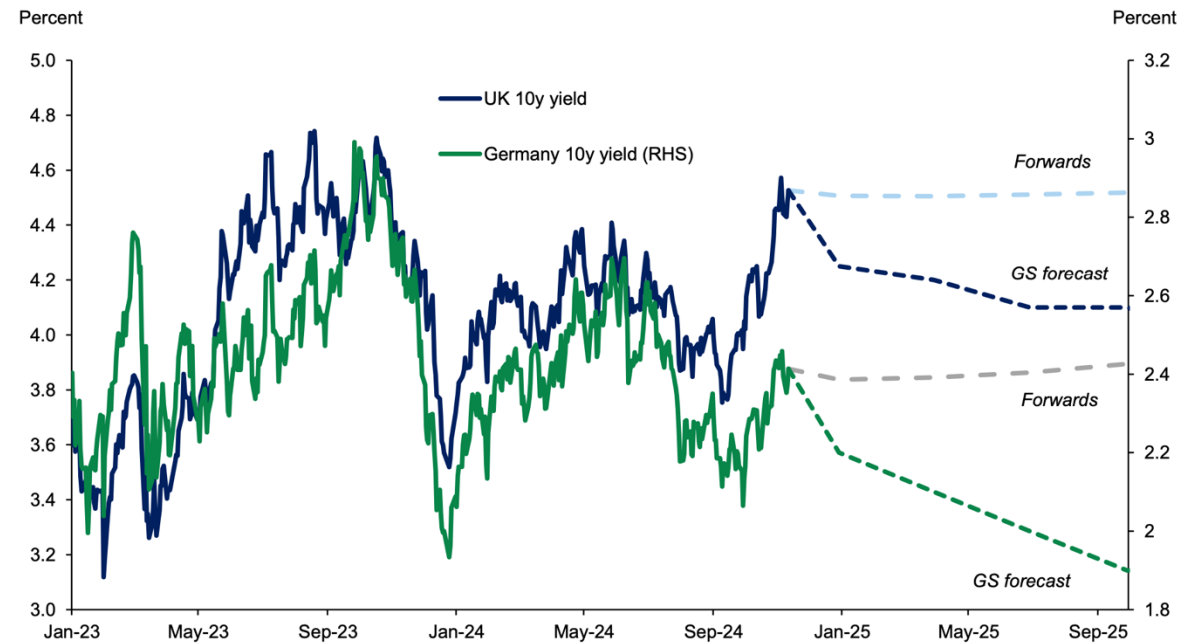


Exhibit 6: European Rates Heading Back Lower

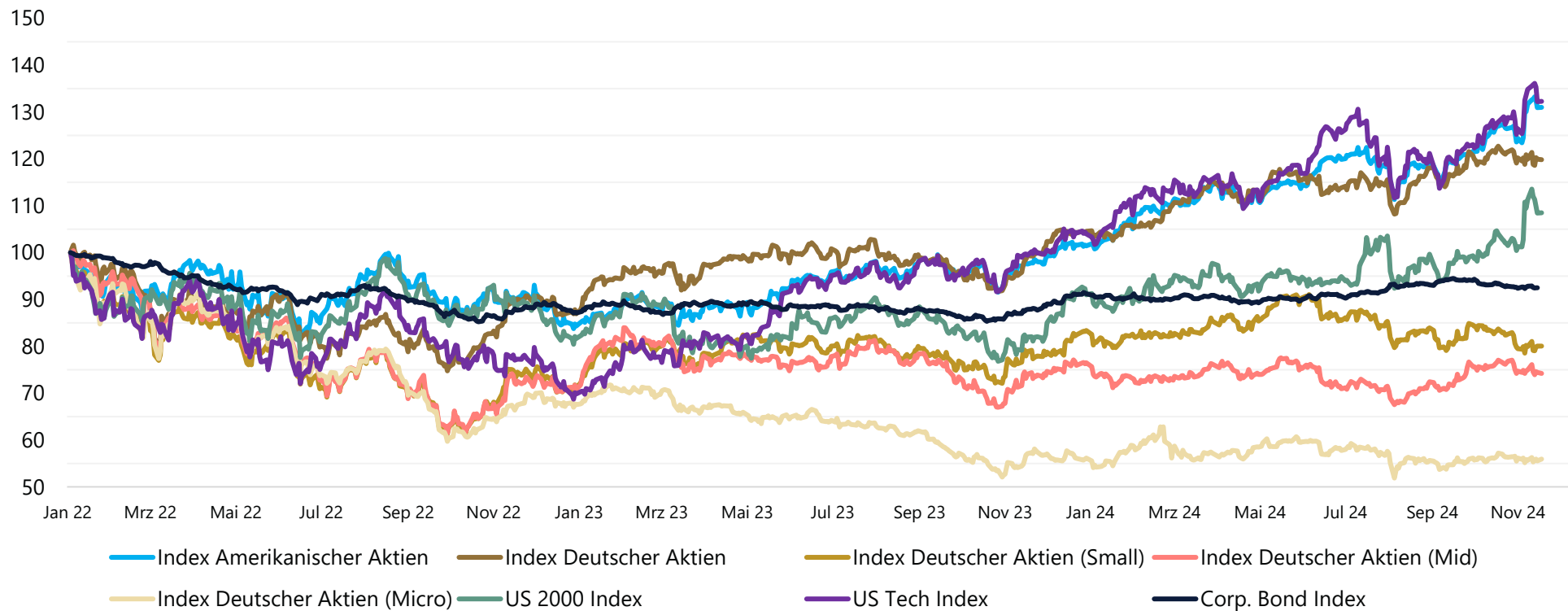


Source: Goldman Sachs FICC and Equities, Goldman Sachs Global Investment Research

SQUAD Aguja

Performance Unterschied Indices seit 01.01.2022

Vergleich verschiedener Indices (normalisiert vs. 01.01.22, TR, EUR)

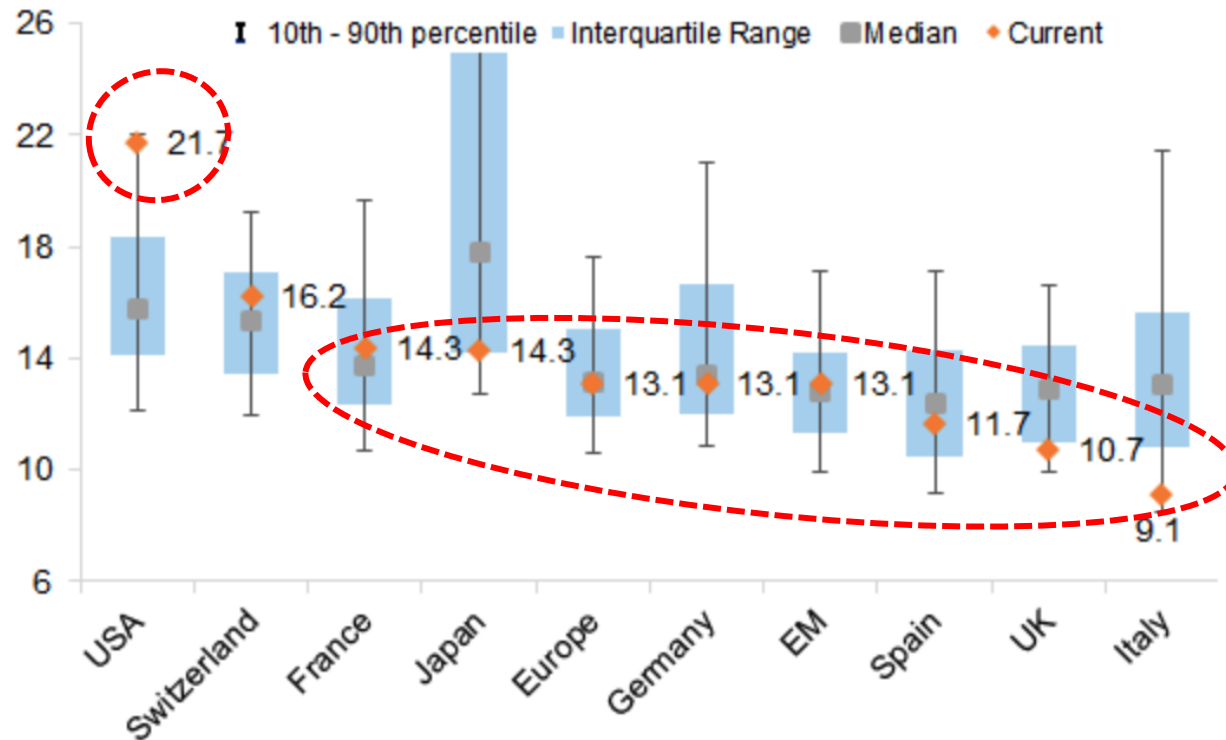


SQUAD Aguja

Günstige Bewertungen in Europa & Japan

Exhibit 31 : Global valuation range

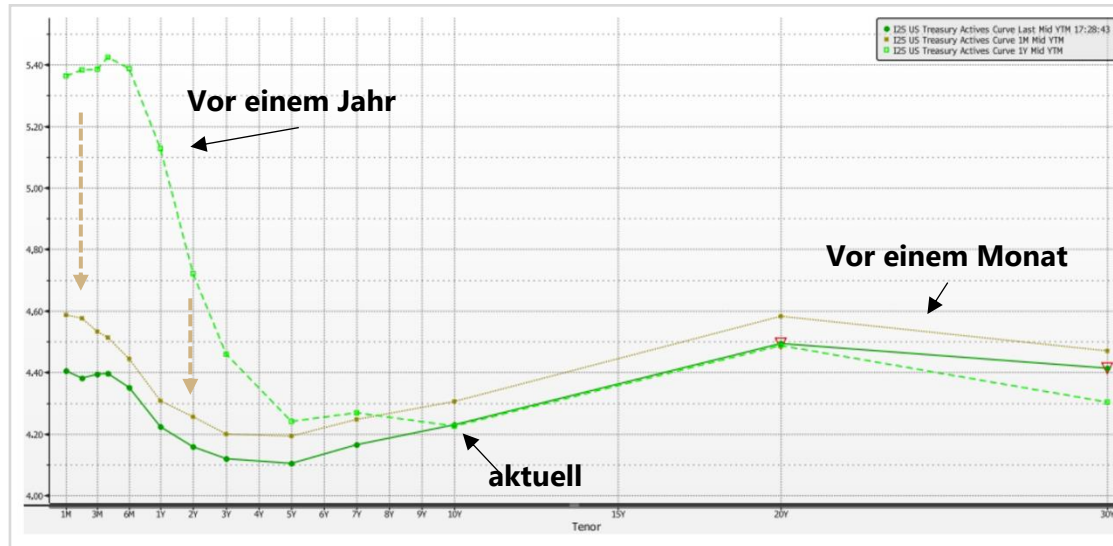
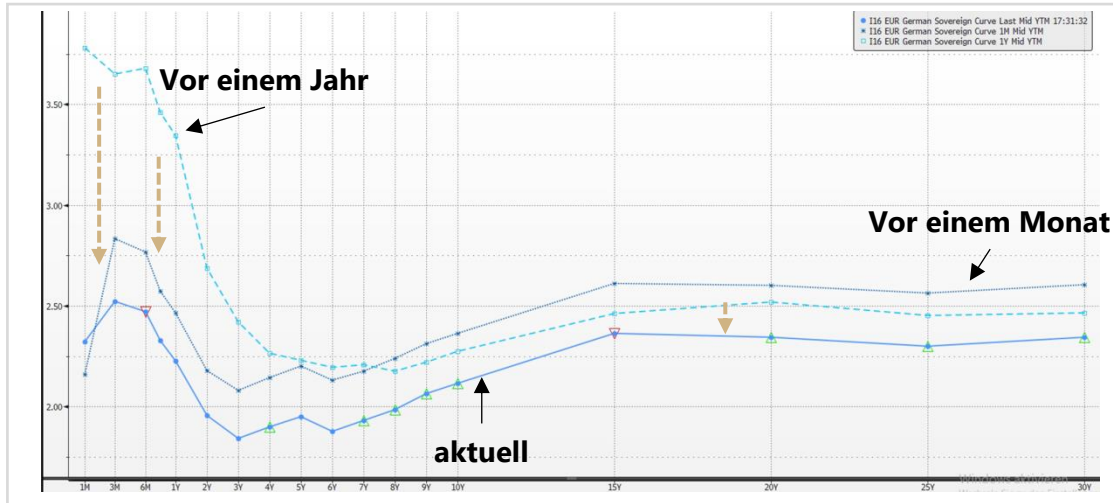
12m fwd P/E multiple. Data since 1987



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

SQUAD Aguja

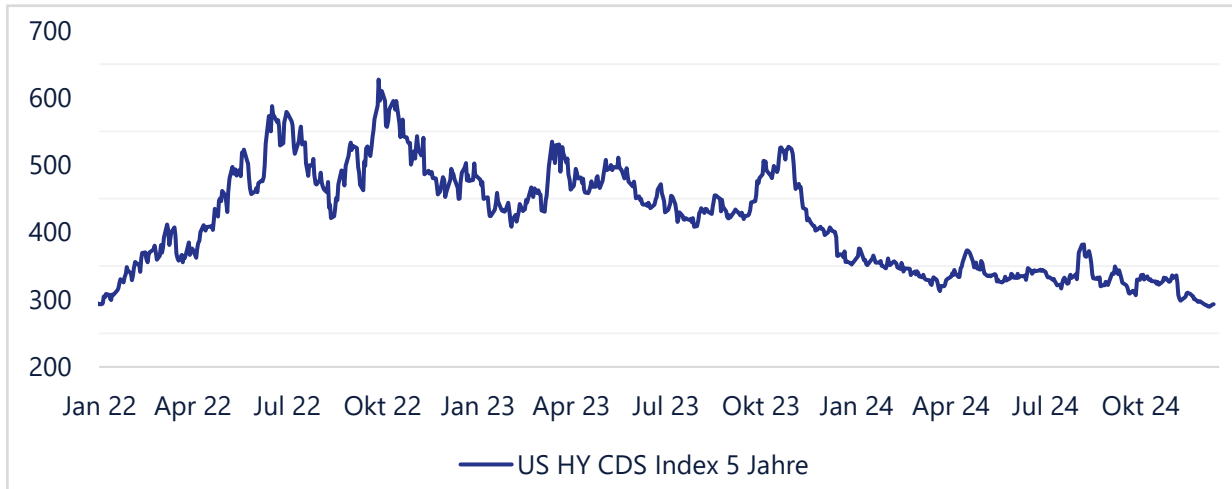
Die Zinsstrukturkurven sind in Bewegung



- Die Zinsstrukturkurven bieten aktuell die Opportunität auch **ohne hohes Durations-Risiko** (=Zinsänderungs-Risiko) attraktive Renditen zu erhalten
- Mit den **niedrigeren Zentralbank-Zinsen** geht auch eine **geringere Attraktivität** von **Geldmarkt-Fonds / Tagesgeld** einher
- Vor allem am sog. „**kurzen Ende**“ ist dies auch in den Zinsstrukturkurven im Vergleich zu vor einem Jahr **deutlich zu erkennen**
- Nach vorne blickend erwarten wir, dass sich die **Zinsstrukturkurven** wieder **zunehmend normalisieren** (ansteigender Verlauf)

SQUAD Aguja

Die Kreditaufschläge sind aktuell allerdings tendenziell niedrig

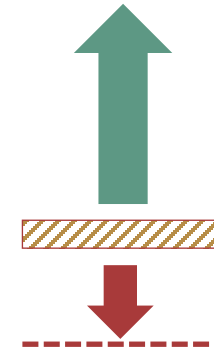


- Das Investieren in Anleihen ist **kein Selbstläufer**: Zinsstruktur, Kreditaufschläge, Bonität der Unternehmen, Mindestinvestments und vieles mehr, sind entscheidende Faktoren
- Eine **selektive Auswahl** in Verbindung mit einem **Bottom-Up** Ansatz und Fokus auf **Unternehmensanleihen** ermöglicht, unserer Meinung nach, eine attraktive und stabile Rendite zu generieren

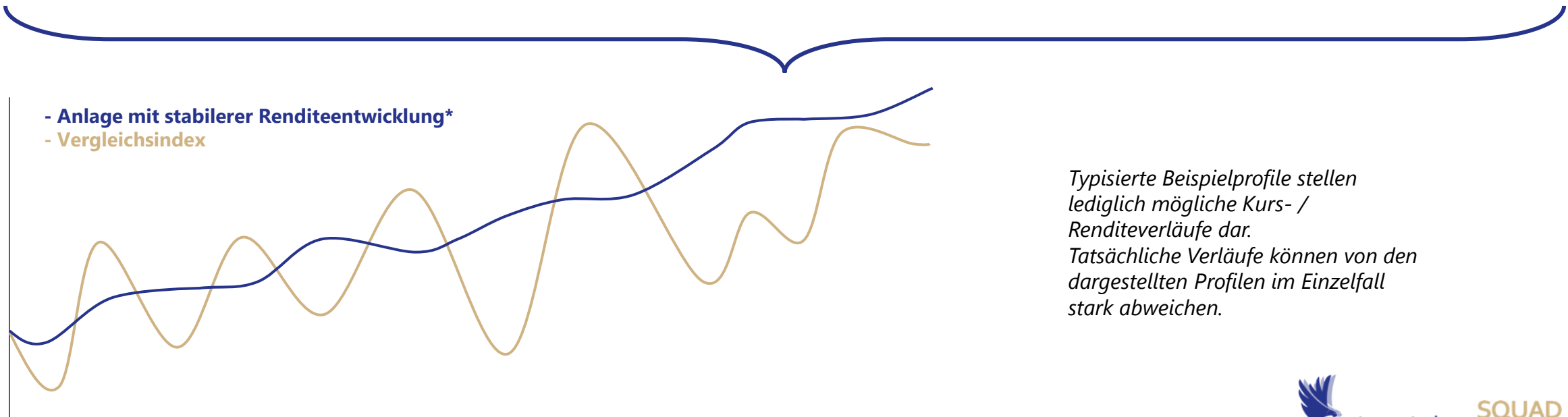
SQUAD Aguja Opportunities

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 Beispielp Profile 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 Langezeit 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

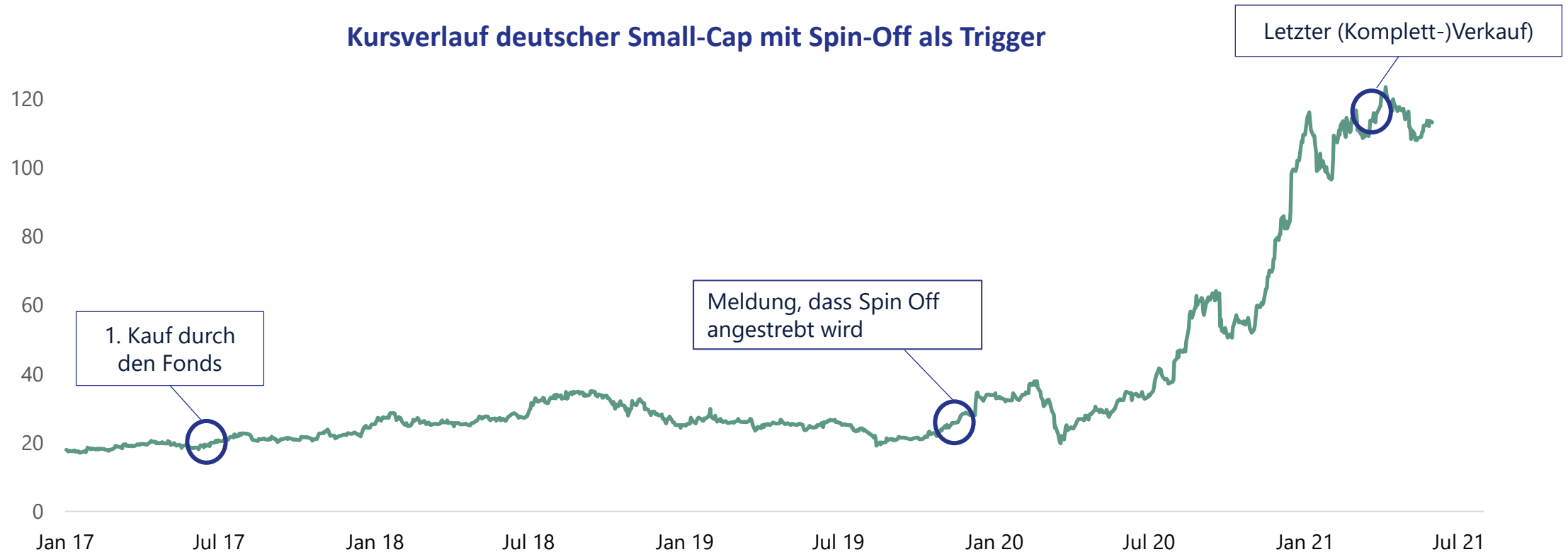
abseits ausgetrampelter Pfade:

- 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

Neue Portfolio Investments (Aktien) in 2024

Name	Sektor	Land
Jungheinrich	Maschinenbau/Logistik	Deutschland
CEWE	Dienstleistung/Druckindustrie	Deutschland
Green Landscaping	Umweltdienstleistungen	Schweden
Beenos	E-Commerce	Japan
Duratec	Bau- / Ingenieurwesen	Australien
Learning Technologies	Bildung/Technologie	UK
Howard Hughes Holdings	Immobilienentwicklung	USA
Medical Facilities	Gesundheitswesen	Kanada
B&M Retail	Retail	UK
Inchcape	Automobilvertrieb	UK
Marlowe	Dienstleistungen	UK

Portfolio Aguja	
KGVe ²⁵ Median	10,5
Ø Umsatzwachstum ^{e24}	7,7%
Werte mit Netto Cash	62%

Index	KGVe23 Median
MSCI World	20
M-DAX	14,3
S&P 500	22,5

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand: 10.01.25

SQUAD Aguja Opportunities

Update Japan

- **Beenos:** Aufbau einer neuen Position in Japan, unter anderem wegen niedriger Bewertung und Potential zu einer verbesserten Kapitalallokation. Kurz nach Kauf kam es zu einem Übernahmeangebot. Die Aktie von Beenos konnte somit bereits nach kurzer Zeit einen starken Anstieg verzeichnen und damit ist der Case für uns bereits nach wenigen Monaten abgeschlossen
- **Business Brain:** Weiter attraktiv bewertet
- **Zigexn:** Operativ gute Entwicklung und weiterhin gute Übernahmen zu attraktiven Preisen. Korrektur am japanischen Aktienmarkt wurde dazu genutzt, um die Position weiter auszubauen
- **Arealink:** Nach Anstieg wurde die Position zugunsten anderer Ideen verkauft
- **Prestige:** Operativ weiter gute, stabile Entwicklung. Kapitalallokation hat sich nach Druck von uns und anderen Aktionären verbessert, ist aber immer noch nicht optimal. Nach Anstieg und suboptimaler Kapitalallokation hat der Fonds die Position stark reduziert

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 Übernahme-situation). Sie bieten

Geringe Abhängigkeit vom Gesamtmarkt:

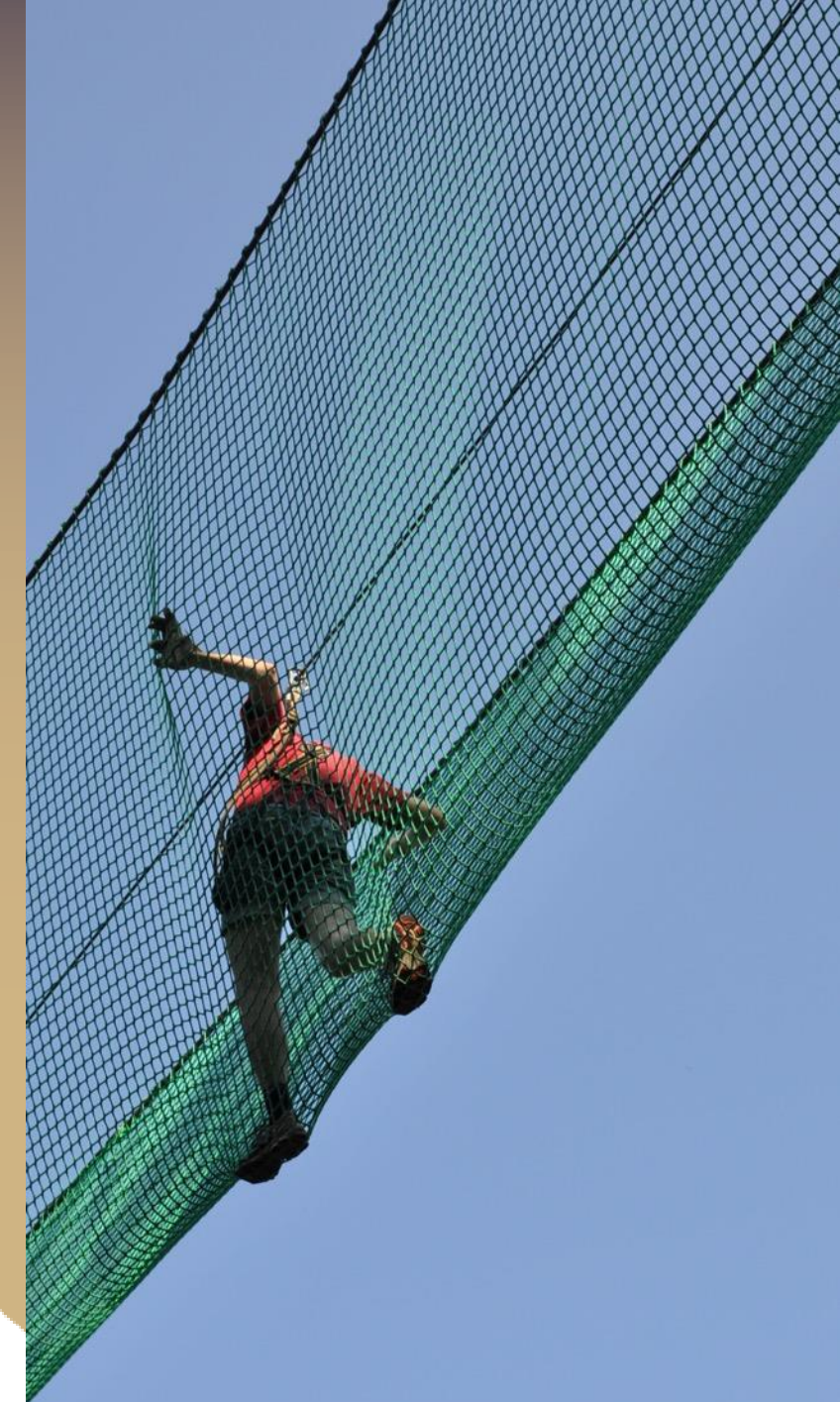
- Der Kursverlauf der Aktie hängt primär von marktunabhängigen Faktoren ab und es liegen in der Regel konkrete Trigger vor

mit attraktiver Rendite:

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

und Fallnetz:

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



SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive Rendite, konkrete Trigger und Fallnetz in der Praxis

Kursverlauf einer britischen Aktie in Übernahmesituation



SQUAD Aguja Opportunities

(Wandel-)Anleihen bieten Chancen aufgrund sehr individueller Charakteristika

Wir sind keine typischen Anleiheinvestoren, sondern nutzen unseren ganzheitlichen Analyseansatz

Wissensvorsprung durch Prospektanalyse:

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

mit Fokus auf Sondersituationen:

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

und Aktienkomponente bei Wandelanleihen:

- Die Aktienoption einer Wandelanleihe ermöglicht 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

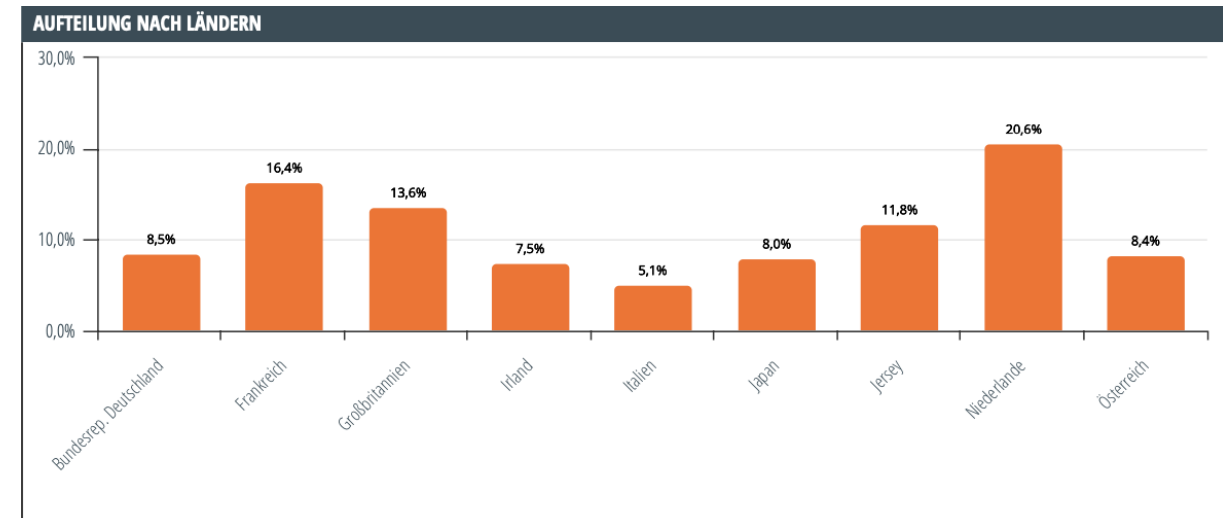
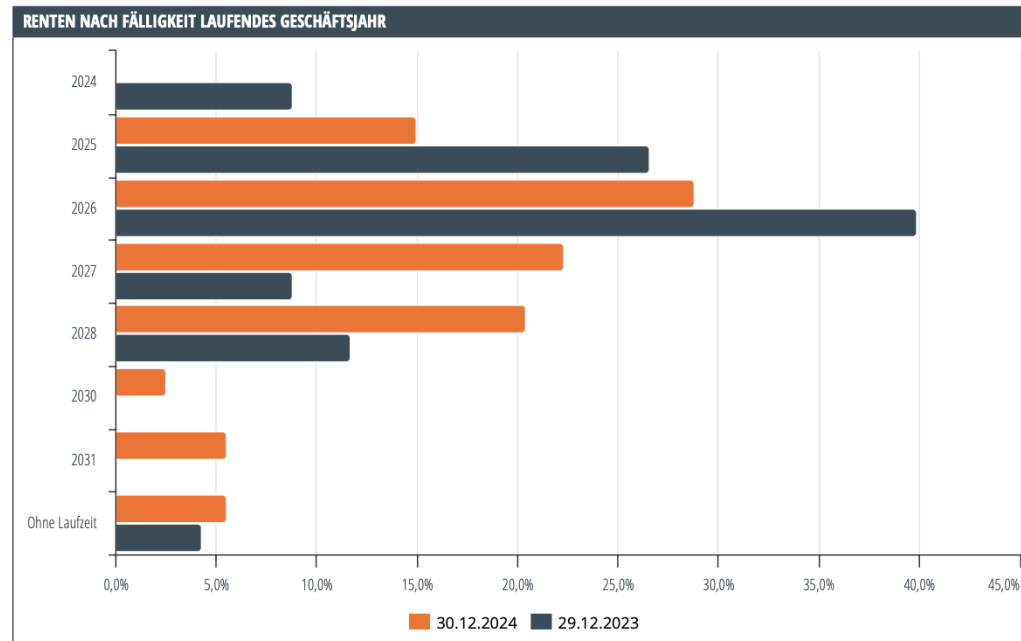


SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
Durchschnittliche Rendite	4,8%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,2 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,2

- Positive Entwicklung von Wandelanleihen führt zu durchschnittlicher niedrigerer Rendite
- Dabei werden die Optionsanteile nicht berücksichtigt



SQUAD Aguja Opportunities

Aktive Umschichtung im Bereich Wandelanleihen

Verkäufe 2024	Verkaufsgrund	Käufe 2024	Kaufgrund
HelloFresh 2024 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	Orpar / Remy Cointreau 2031 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft
GN Store Nord 2024 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	Park24 2028 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft, Absicherungsertrag (Yen)
Mercari 2026 Wandelanleihe	Tender-/Rückkaufangebot	Dürr AG 2026 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft
Zalando 2025 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	Goldman Sachs / Alibaba 2027 Wandelanleihe	Siehe folgende Folie
JustEat 2024 Wandelanleihe	Spread-Einengung, kurze Laufzeit	JAFCO Group 2028 Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft, Absicherungsertrag (Yen)
		Goldman Sachs / Tencent 2027 Wandelanleihe	Siehe folgende Folie
		Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe	Attraktive Rendite, stabiles Geschäft

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:

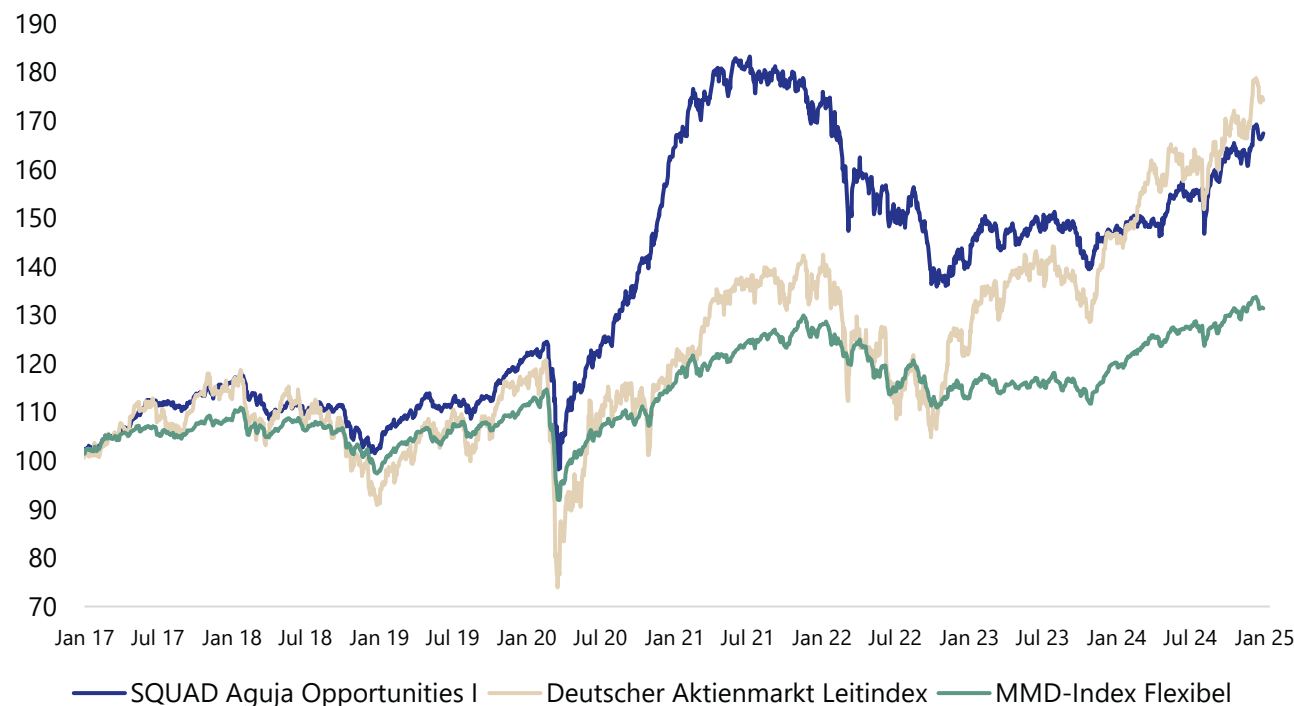
- Im Falle binärer, schwer prognostizierbarer Events oder hohen, nicht eingepreisten Marktrisiken. Kein Market-Timing, sondern aktive Risiko-Steuerung



SQUAD Aguja Opportunities

Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 260,5 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 abgerufen werden.

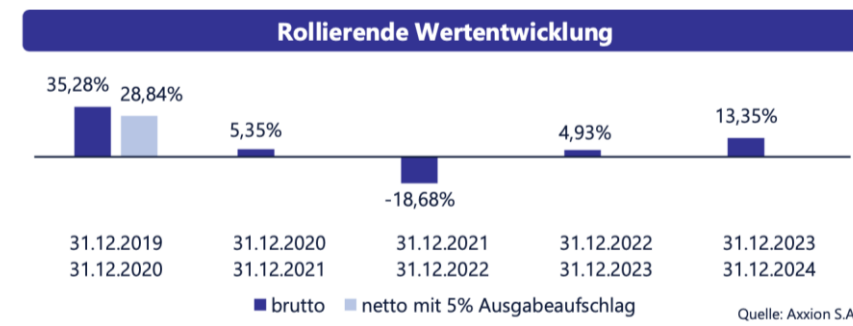
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg
(Stand: 30.12.2024)

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

I-Tranche	Rendite	Volatilität
YTD	+13,35%	8,41%
Monat	+1,82%	6,68%
1 Jahr	+13,35%	8,41%
3 Jahre	-3,28%	10,59%
5 Jahre	+37,85%	11,41%
Seit Auflage	+67,87%	9,64%



Quelle: lizenzierte Auszeichnungen



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

Kontribution der Bausteine in den letzten 12 Monaten

	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Letzte 12 Monate
Aktien	+0,53%	+2,68%	+6,40%	+1,50%	+11,11%
davon Large-Cap	+2,15%	+2,48%	+1,82%	+1,14%	+7,59%
davon Small-/Mid-Cap	-1,62%	+0,20%	+4,58%	+0,36%	+3,52%
Aktien mit Anleihecharakter	-0,08%	+0,06%	+0,09%	+0,09%	+0,16%
Renten	+0,82%	+0,34%	+0,72%	+0,56%	+2,44%
Absicherung	-	-	-		-
Xetra-Gold	-	-	-		-

SQUAD Aguja Opportunities

Fazit

- **Attraktive Rendite** bei überschaubarer Laufzeit im Bereich **Anleihen/Wandelanleihen**
- **Attraktive (unkorrelierte) Spread**-Opportunitäten im Bereich **Aktien mit Anleihecharakter**
- Weiterhin hohes **Rebound-Potential** im Bereich **Small- und Mid-Caps**
- Deutliche Zunahme an **Trigger / Events** im Bereich Aktien und Aktien mit Eventcharakter
- 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
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 Lampe Privatbank 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 Bond Opportunities

Lösung: Ein Bondfonds der etwas anderen Art

- Fokus auf **defensive Investments**:
 - Anleihen & Hybridanleihen (primär Corporate)
 - defensive Wandelanleihen*
- Fokus auf „**Investment-Picking**“ (vgl. Stock-Picking), d.h. Mehrwert durch Auffinden spannender Opportunities analog zum SQUAD Aguja Opportunities
- **Bottom-Up** Ansatz mit Fokus auf Themen wie **Prospektanalyse, Sondersituationen** (Übernahmen), **komplexe** Strukturen, **positiv entwickelnde Unternehmen**
- Entsprechend **diversifiziertes**, aber dennoch **fokussiertes Portfolio** (ca. 30-40 Titel)
- **Aktives Risikomanagement**

*es ist nicht geplant Wandelanleihen zur Wandlung zu bringen und Aktien zu halten.

Im Falle einer Sondersituation, in der eine Wandlung notwendig/sinnvoll wäre, könnte der Fonds jedoch kurzfristig Aktien halten.

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Portfolio-Konzept

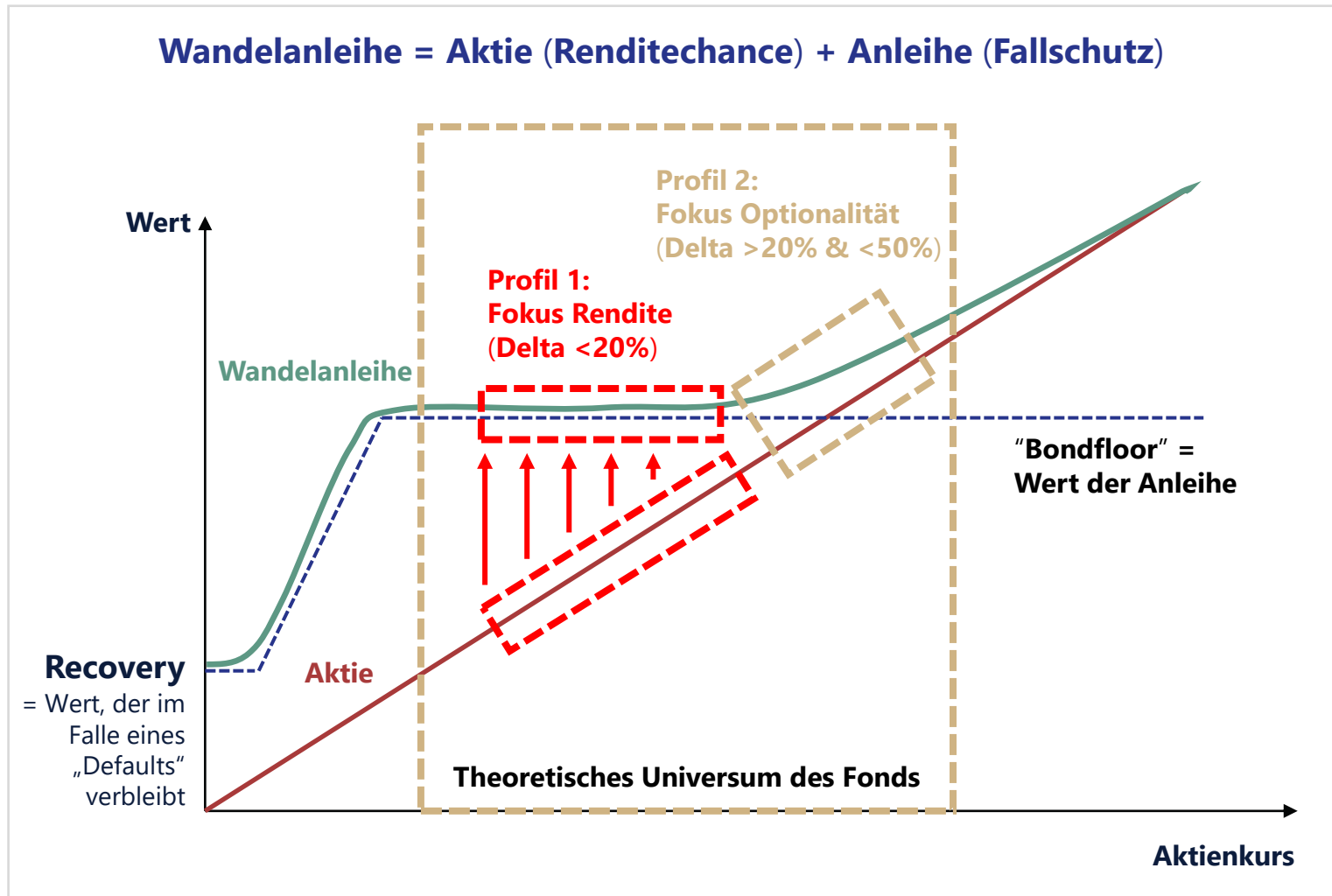
- **Wandelanleihen** (Fokus auf sog. „*Rendite+*“ Opportunitäten, i.d.R. keine hohe Aktiensensitivität)
- **Anleihen** (Fokus Unternehmensanleihen)
- **Hybrid-/Nachrangunternehmensanleihen** (Beimischung)
- **Kasse** (aktuell attraktiv verzinst)
- **Derivate zur Absicherung** (primär Währung – aktuell zusätzlicher Ertrag Yen-Absicherung)

Nicht im Fokus:

- Staatsanleihen
- CoCo-Anleihen
- Mittelstandsanleihen

SQUAD Aguja Bond Opportunities

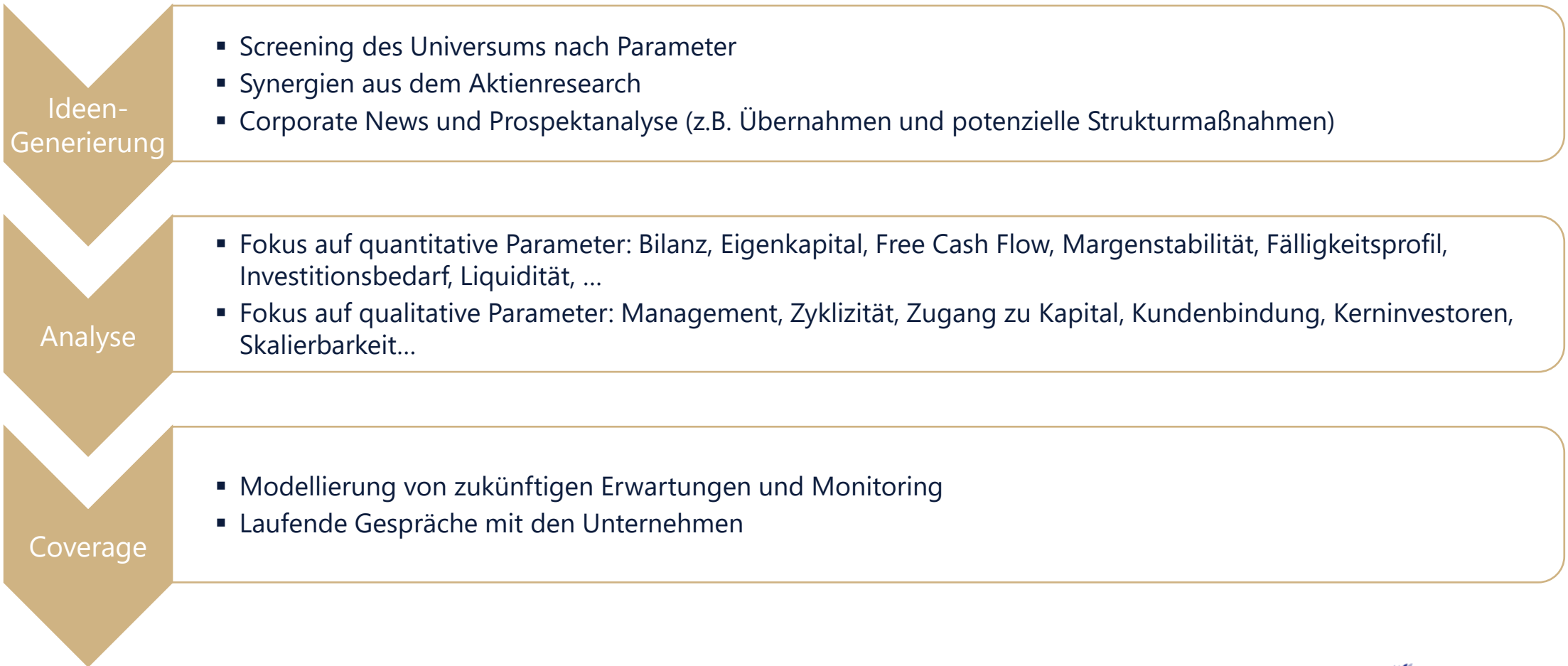
Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität (= *Rendite* +)



- Wandelanleihen sind aufgrund ihrer **spezifischen Prospekte** sehr individuelle und analyseintensive Investments
- Nebst 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

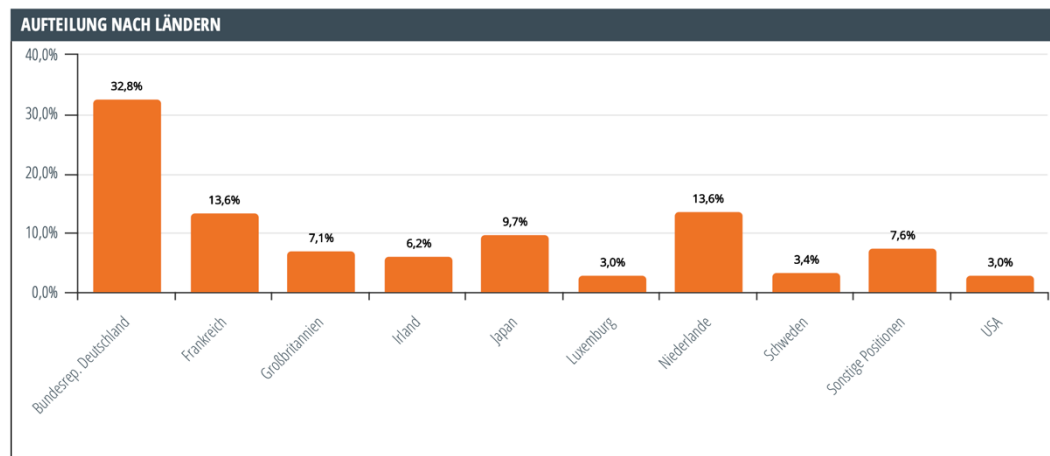
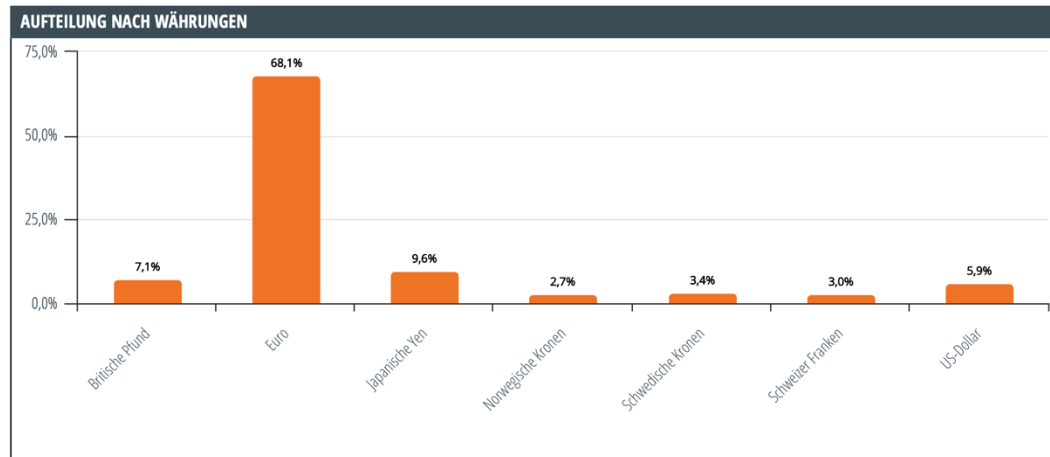
SQUAD Aguja Bond Opportunities

Investmentprozess und Kriterien



SQUAD Aguja Bond Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht



Währungsabsicherung:

- Yen abgesichert, bringt zusätzlichen Ertrag (>2% p.a.)
- GBP aktuell nicht abgesichert, opportunistisch möglich
- USD aktuell nicht abgesichert, opportunistisch möglich
- NOK, SEK bieten Währungsdiversifikation gegenüber Euro

Geographische Aufteilung

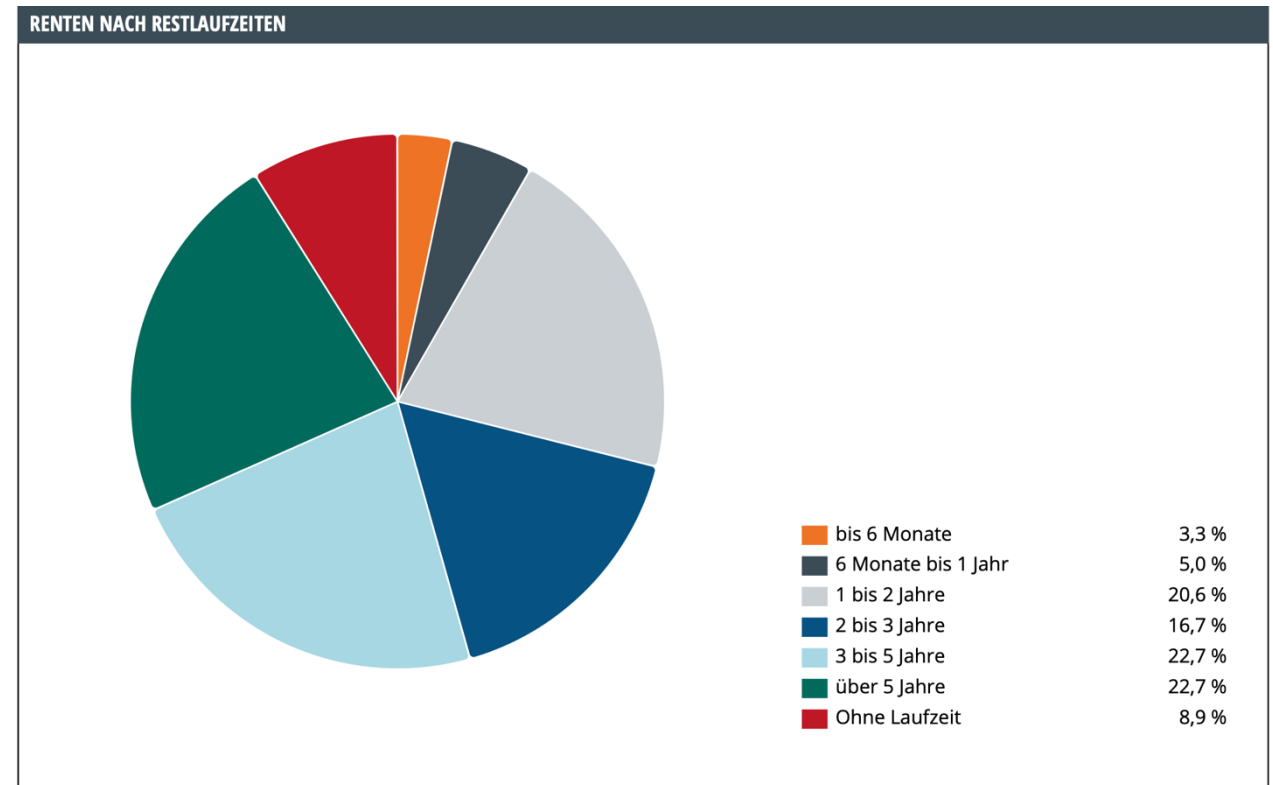
- Fokus aktuell auf Europa, da hier aufgrund der Zinsstrukturkurve attraktive Renditen zu erzielen sind ohne Währungsrisiken einzugehen
- Mittelfristig kann sich dies ändern, abhängig von der Entwicklung der Zinskurven und der Unternehmen in der jeweiligen Region

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

Kennzahlen	
Durchschnittliche Rendite	3,9%
Durchschnittliche Restlaufzeit	4,4 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,6
Durchschnittliches Rating	BB-

Rendite nach Typ	
Wandelanleihen*	2,7%
Anleihen	5,8%
Hybridanleihen	5,7%



**Wandelanleihen bieten neben des Kupons noch die Option, die Anleihe in spezifische Aktien (oft des eigenen Unternehmens) umzuwandeln. Der Wert dieser Option ist bei der Renditeberechnung nicht berücksichtigt, weswegen dieser niedriger erscheint als der von uns antizipierte potenzielle Gesamtertrag.*

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

Denn wir haben **Spaß** daran:

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



SQUAD Aguja Bond Opportunities

Unterstützung durch ein starkes Team



**Unterstützung im Portfolio-
Management & Back-Up**

Roman Solf – Analyst

- Im Team seit 01.02.2021
- Zuvor Werkstudent bei FvS
- Fokus: globale Qualitätswerte, **Anleihen & Wandelanleihen**
- Branchenexpertise: u.a. Distribution, Technologie



Tobias Buchwald – Analyst

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

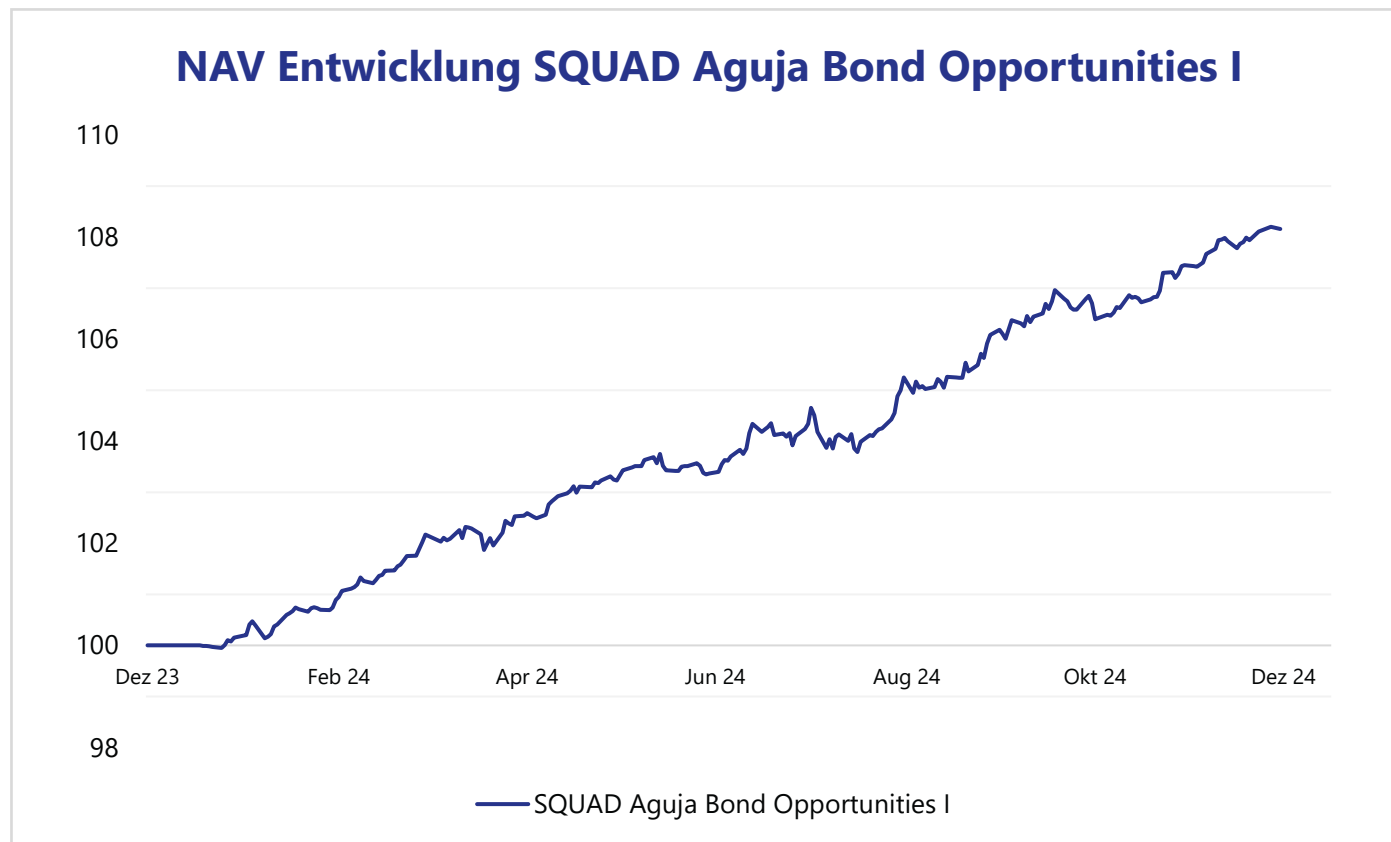


Sergi Suades – Werkstudent

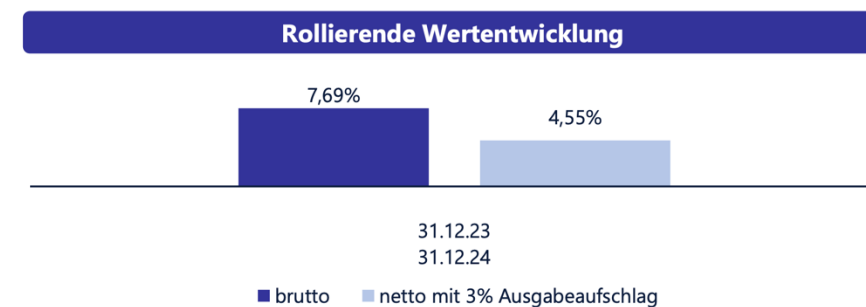
- Im Team seit 01.01.2022
- Studium des IT-Ingenieurwesen an der Universität La Salle - Ramón Llull (Barcelona)
- Fokus: Globales Value-Investing, Spezielsituationen, Wandelanleihen

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Auflage: 28.12.2023



I-Tranche	Rendite	Volatilität
YTD	+8,16%	1,84%
Monat	+0,66%	1,26%
1 Jahr	+8,16%	1,84%
3 Jahre	-	-
Seit Auflage	+8,16%	1,84%

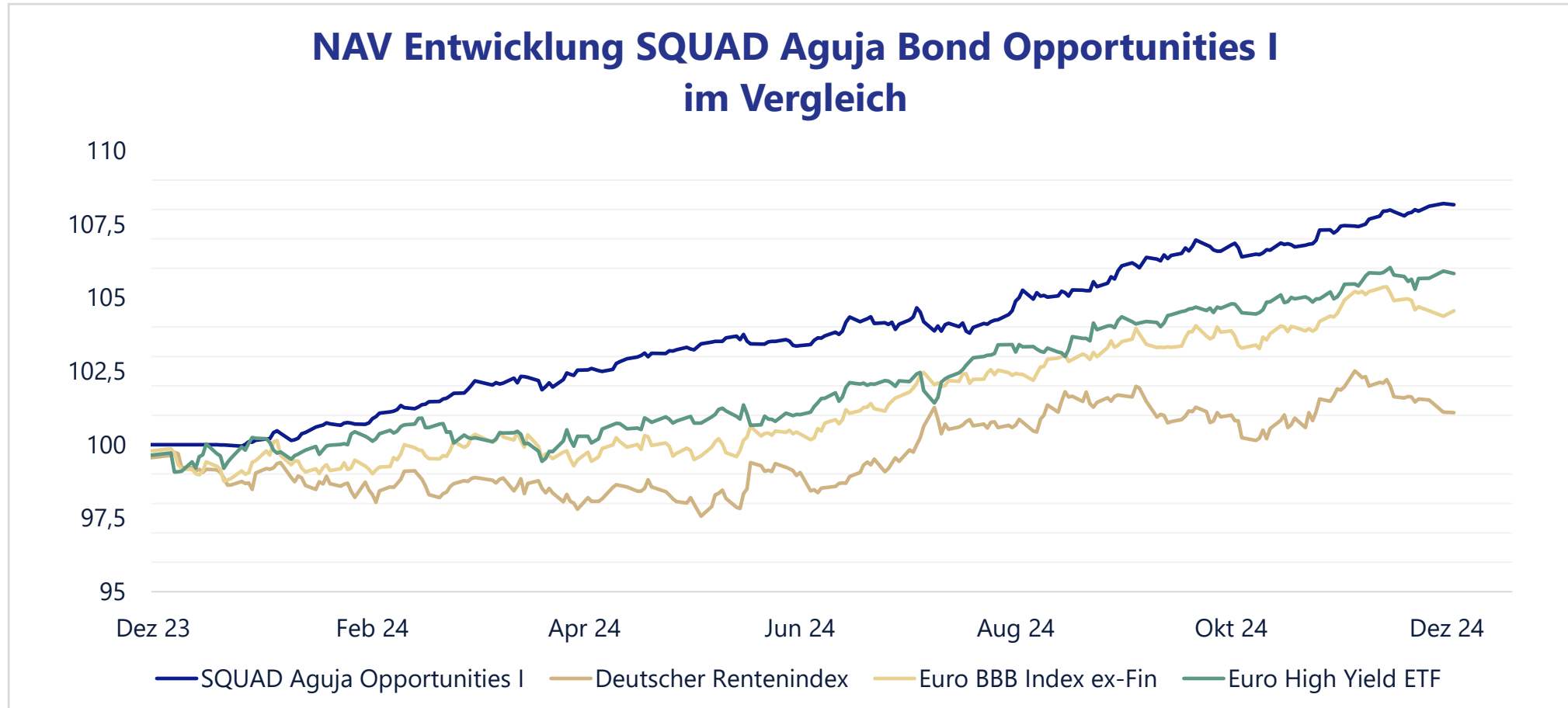


Quelle: Axxion S.A.

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

SQUAD Aguja Bond Opportunities

NAV-Entwicklung im Vergleich



SQUAD Aguja Bond Opportunities

Ziel: Eine attraktive Anlagealternative für anspruchsvolle Anleihe-Investoren, die hohe Renditen mit stabiler Wertentwicklung kombiniert.

"Unser Anspruch ist es, eine Rendite auf dem Niveau von High-Yield-Fonds zu erzielen, dabei jedoch eine Stabilität zu gewährleisten, die sich an Investment-Grade-Anleihen orientiert."

- „**Investment-Picking**“ Ansatz, analog zu Stock-Picking, **diversifiziert** aber zugleich **fokussiert**
- **Globaler Ansatz** mit Fokus auf Europa, Nordamerika, Japan
- Ausnutzen von **Nischen**, wie Wandelanleihen, Non-rated Bonds und **Sondersituationen**
- Aktuell **attraktives Umfeld** mit attraktiven Renditen, ohne Zinswetten eingehen zu müssen
- **Mehrjähriger Erfahrung** durch entsprechenden Baustein im SQUAD Aguja Opportunities
- **Individueller Investmentansatz**, der den Fonds zu einer guten Beimischung mit geringer Überschneidung zu anderen Produkten macht

SQUAD Aguja Bond Opportunities

Der Fonds im Überblick

Nur temporär
erwerbbar, Enddatum
noch nicht festgelegt

	R-Tranche	I-Tranche	SI-Tranche	SEED-Tranche
ISIN / WKN	DE000A3EYU78 / A3EYU7	DE000A3EYU86 / A3EYU8	DE000A3EYU94 / A3EYU9	DE000A3EYVA0 / A3EYVA
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlage	100 Euro	100 Euro	10.000.000 Euro	100 Euro
Erstausgabepreis	100 Euro	100 Euro	1.000 Euro	100 Euro
Auflagedatum	28.12.2023	28.12.2023	28.12.2023	28.12.2023
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3%	Bis zu 3%	Bis zu 3%	-
Verwaltungsgebühren	Bis zu 1,415% p.a.*	Bis zu 0,965% p.a.	Bis zu 0,865% p.a.	Bis zu 0,665% p.a.
Verwaltungsgebühren reduziert	Bis zu 0,665% p.a.*	Bis zu 0,215% p.a.	Bis zu 0,215% p.a.	Bis zu 0,215% p.a.
Risiko Indikator	3	3	3	3
Währung	Euro, opportunistische Absicherung von Währungsrisiken			
Fondstyp	Anleihenfonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen)			
Kategorie lt InvStG	Anleihefonds (0% Mindestkapitalbeteiligungsquote)			
KVG	Axxion S.A.			
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG			
Verwahrstelle	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			
Erfolgshonorar	keins			

VG temporär
reduziert

*für die R-Tranche wird eine **Bestandsprovision** in Höhe von **45** bps ausgezahlt



SQUAD
FONDS

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

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Christian Walter
Leiter Vertrieb
Banken – Region Süd

+49 821 455 420 – 70
walter@squad-fonds.de



Rabea Pfeiffer
Key Account AT
Banken – Region Mitte/Nord

+49 174 698 59 61
pfeiffer@squad-fonds.de



Thomas Justen
Key Account DE/LUX
Banken – Region Ost

+49 821 455 420 – 66
justen@squad-fonds.de



Damien Auer
IFA, VV
Region Mitte/Nord/Ost

+49 821 455 420 – 85
auer@squad-fonds.de



Korbinian Funk
IFA, FO, VV
Region Süd

+49 821 455 420 – 60
funk@squad-fonds.de

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!