



SQUAD

Aguja Opportunities

Wandelanleihen als Baustein im Multi-Asset

Wandelanleihen: Das Beste aus zwei Welten?

17.11.2023



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).

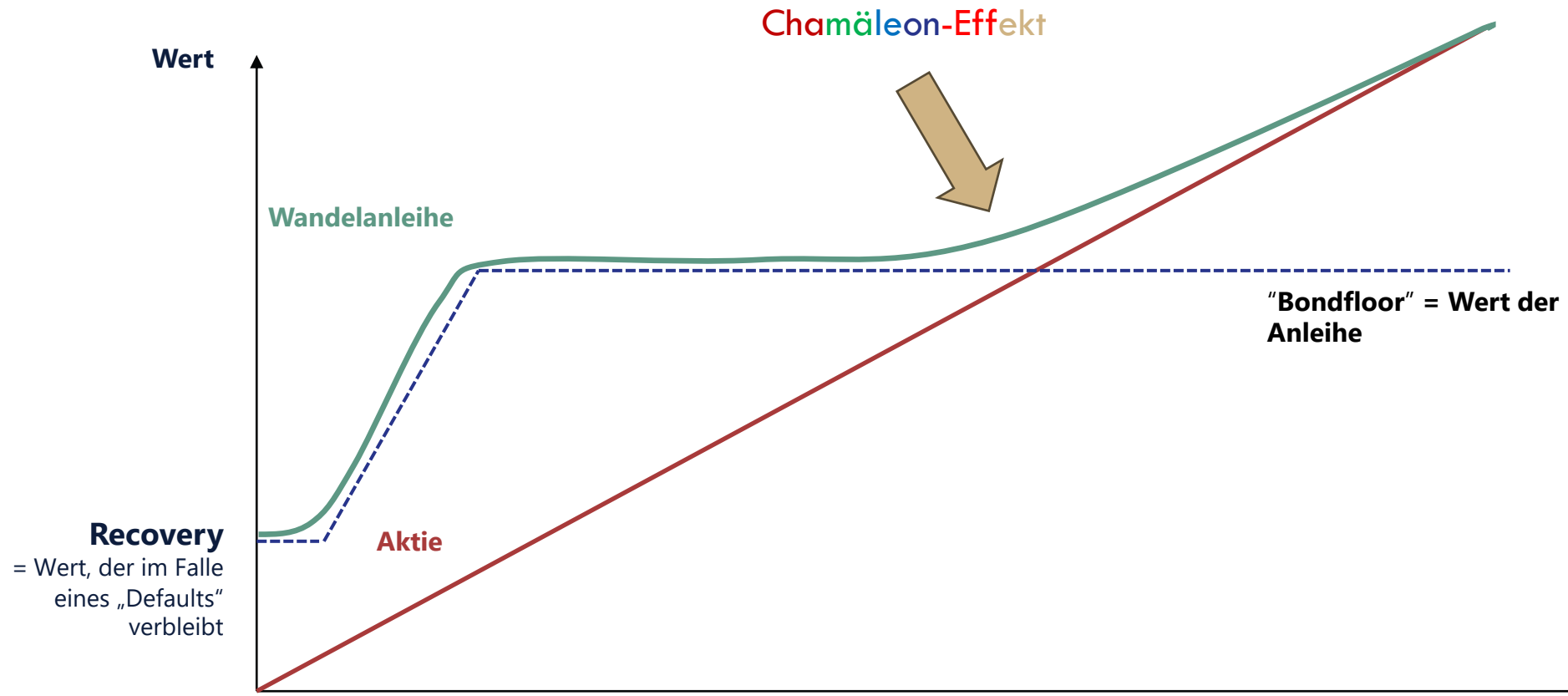
SQUAD Aguja Opportunities

Investment-Chamäleon Wandelanleihe



SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität



Aktienkurs



SQUAD
FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

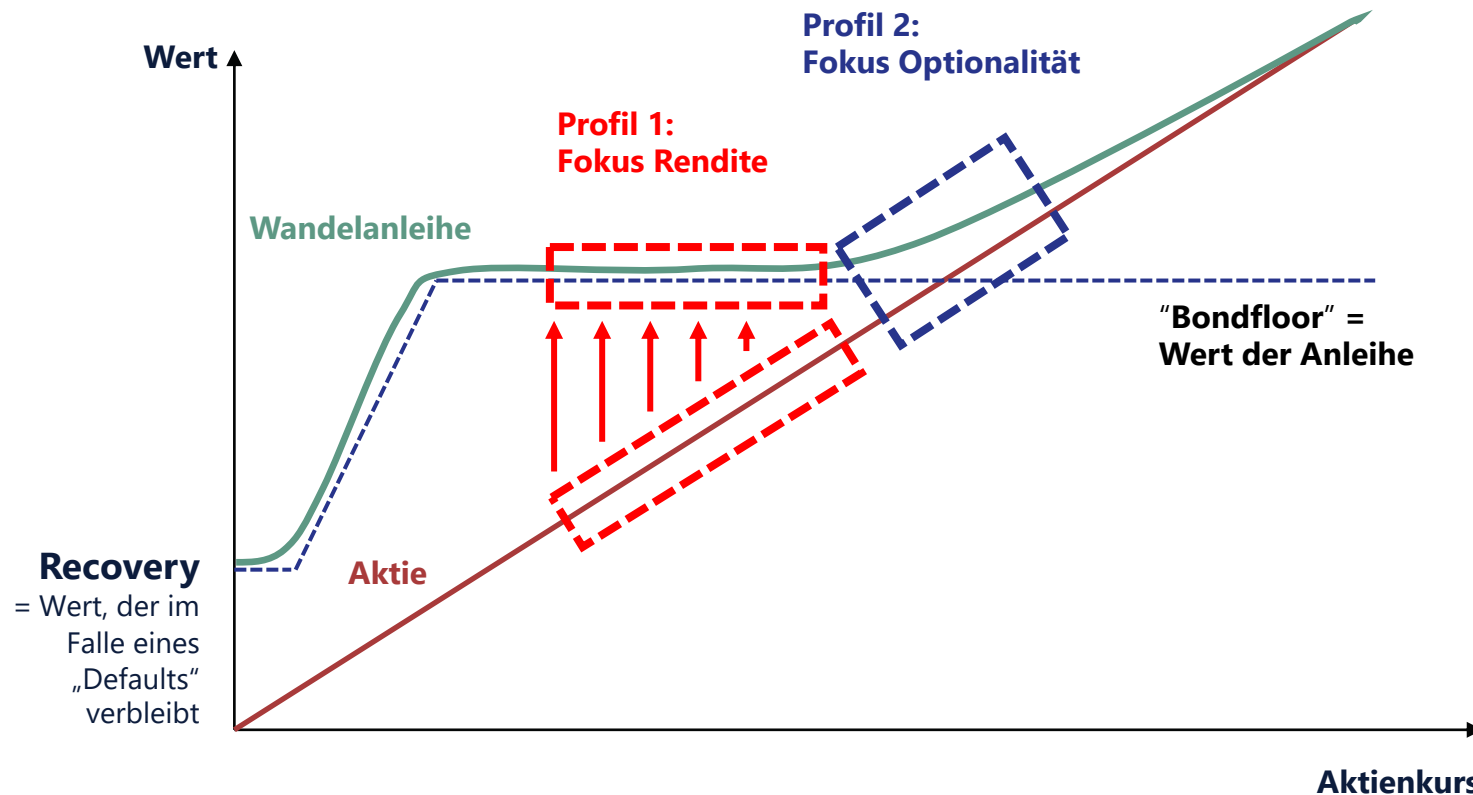
Warum eignen sich Wandelanleihen als Baustein im Multi-Asset?

- **„Bond-Floor“** bietet Schutz in volatilen Zeiten
- **„Aktienoption“** bietet Chance an steigenden Märkten zu partizipieren
- **Chance-/Risikoprofil** kann daher deutlich attraktiver sein im Vergleich zur Anleihe oder Aktie des Unternehmens
- **Nischencharakter** führt mitunter zu Ineffizienzen (kein Rating, keine „Kurve“)
- **Individualität** (Prospekt) ermöglicht teilweise spannende Sondersituationen
- **Privatinvestoren** in der Regel **nicht zugänglich** (Mindestvolumen)
- **Großen Fonds** in der Regel **nicht zugänglich**

SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

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

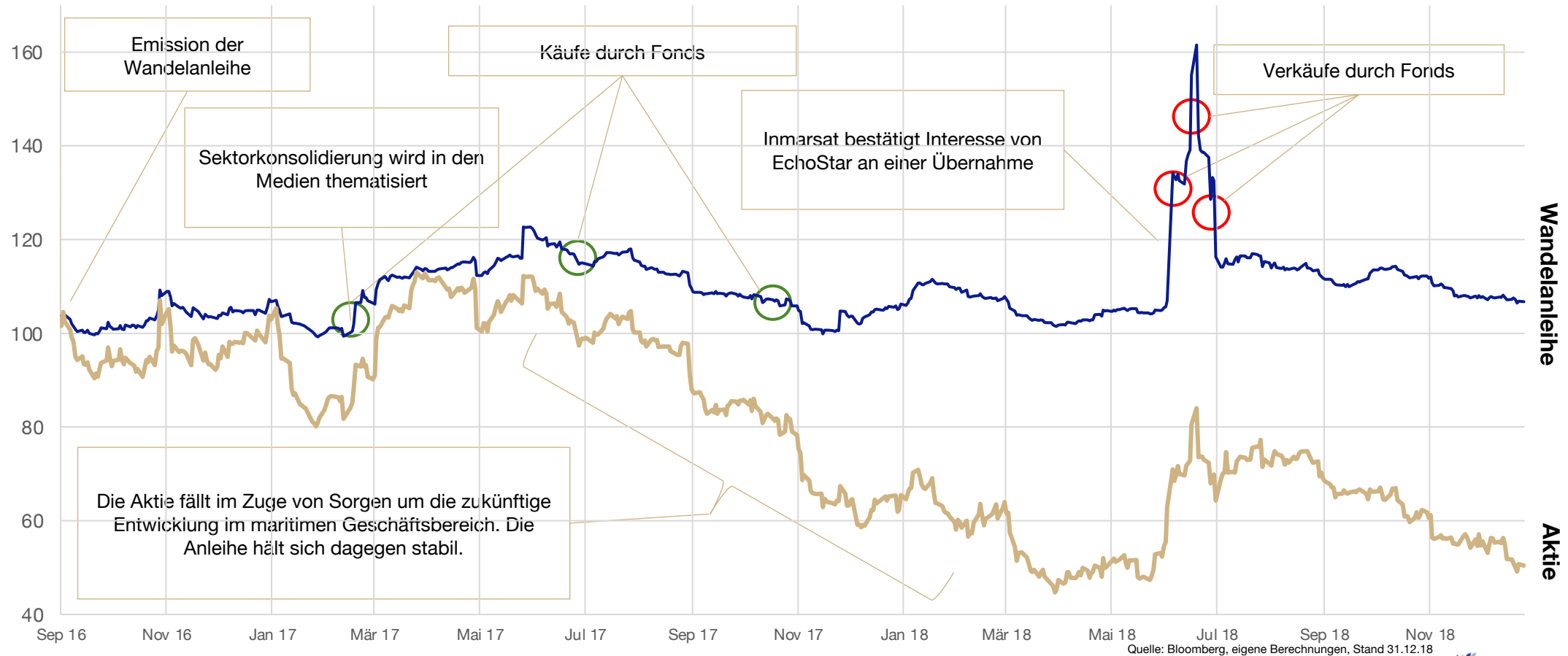


- Wandelanleihen sind aufgrund ihrer **spezifischen Prospekte** sehr individuelle und analyseintensive Investments
- Neben den prospektbedingten Spezifika ist das **Profil** der Wandelanleihe ausschlaggebend für deren Attraktivität
- Gerade in wenig visiblen Marktphasen können Wandelanleihen ein **attraktives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

SQUAD Aguja Opportunities

Investment-Chamäleon: 3,875% Inmarsat 2023 Wandelanleihe

Kursverlauf Inmarsat 3,875% (2023) in USD (blau), Inmarsat Aktie in GBp, normiert (gold)



SQUAD Aguja Opportunities

Das Prospekt macht den Unterschied!

Auszug aus dem Prospekt der Wandelanleihe:

TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS
The following, subject to completion and amendment, and save for the paragraphs in italics, is the text of the Terms and Conditions of the Bonds.

The issue of the USD 650,000,000 expression shall, unless otherwise indicated, include any Further Bonds authorised by a resolution of a committee of the Board of Directors of the Issuer and BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited (the **Trustee**), which expression shall include any successor as registrar under the Agency Agreement (the **Agency Agreement**). The Issuer has also entered into a Calculation Agency Agreement with Conve-Eds Advisors Limited (the **Calculation Agent**) whereby the Calculation Agent has been appointed to make certain calculations in relation to the Bonds.

The Bonds are convertible, on a net share settlement basis described in Condition 6.2, into fully paid ordinary shares in the capital of the Issuer, having at the Closing Date a nominal value of €0.005 each (the **Ordinary Shares**).

Capitalised terms used but not defined in these Conditions shall have the meanings provided in the Trust Deed unless, in any case, the context otherwise requires or unless otherwise stated.

1. FORM, DENOMINATION, TITLE AND STATUS

1.1 Form and Denomination
 The Bonds are in registered form, serially numbered, in principal amounts of USD200,000 each (the **authorized denominations**).

1.2 Title
 The Bonds are in registered form, serially numbered, in principal amounts of USD200,000 each (the **authorized denominations**).

TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS
The following, subject to completion and amendment, and save for the paragraphs in italics, is the text of the Terms and Conditions of the Bonds.

The issue of the USD 650,000,000 expression shall, unless otherwise indicated, include any Further Bonds authorised by a resolution of a committee of the Board of Directors of the Issuer and BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited (the **Trustee**), which expression shall include any successor as registrar under the Agency Agreement (the **Agency Agreement**). The Issuer has also entered into a Calculation Agency Agreement with Conve-Eds Advisors Limited (the **Calculation Agent**) whereby the Calculation Agent has been appointed to make certain calculations in relation to the Bonds.

The Bonds are convertible, on a net share settlement basis described in Condition 6.2, into fully paid ordinary shares in the capital of the Issuer, having at the Closing Date a nominal value of €0.005 each (the **Ordinary Shares**).

Capitalised terms used but not defined in these Conditions shall have the meanings provided in the Trust Deed unless, in any case, the context otherwise requires or unless otherwise stated.

1. FORM, DENOMINATION, TITLE AND STATUS

1.1 Form and Denomination
 The Bonds are in registered form, serially numbered, in principal amounts of USD200,000 each (the **authorized denominations**).

1.2 Title
 The Bonds are in registered form, serially numbered, in principal amounts of USD200,000 each (the **authorized denominations**).

Change of Control Protection: In the event of a Change of Control:

(i) Upon (and solely in respect of) any conversion of the Bonds where the applicable Conversion Date falls within the Change of Control Period, the Conversion Price shall be adjusted by dividing the Conversion Price in force immediately prior to such Change of Control by a figure calculated in accordance with the formula and subsequent proviso set out below:

$$A \times \frac{C}{B}$$

Where:

A is the arithmetic average of the historical prices of a Bond (expressed as a percentage of the principal amount thereof) as set close on each dealing day during the Calculation Period, as quoted by three independent investment financial institutions of international repute appointed by the Issuer for such purpose;

B is the average of the daily Volume Weighted Average Prices of an Ordinary Share on each dealing day (translated into U.S. dollars at the prevailing rate on each such dealing relevant day) during the Calculation Period; and

C is the average of the Conversion Prices (as adjusted from time to time) in effect on each dealing day during the Calculation Period,

provided that no increase in the Conversion Price shall result from this calculation.

As used herein:

"Calculation Period" means a period of 15 consecutive dealing days ending on the fifth day prior to the Commencement Date;

"Change of Control Period" means the period commencing on the occurrence of a Change of Control and ending 60 calendar days following the Change of Control or, if later, 60 calendar days following the date on which a Change of Control Notice is given to Bondholders; and

"Commencement Date" means the commencement of an offer period (as determined in accordance with the Takeover Code (as defined in the Trust Deed)) and being an offer period in respect of which or in relation to which a Change of Control occurs provided that if the Commencement Date would otherwise have occurred less than 90 days after the end of a previous offer period (as determined in accordance with the Takeover Code), then the Commencement Date shall be the commencement of such previous offer period (determined as above)

(ii) Bondholders will have the right to have their Bonds redeemed for cash at the principal amount together with accrued interest (the **"Change of Control Put"**).

CONDITIONS OF THE BONDS
ent, and save for the paragraphs in italics, is the text of the

cent. Convertible Bonds due 2023 (the **Bonds**), which include any Further Bonds) was (save in respect of any such

TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS

se following, subject to completion and amendment, and save for the paragraphs in italics, is the text of the Terms and Conditions of the Bonds.

The issue of the USD 650,000,000 expression shall, unless otherwise indicated, include any Further Bonds authorised by a resolution of a committee of the Board of Directors of the Issuer and BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited (the **Trustee**), which expression shall include any successor as registrar under the Agency Agreement (the **Agency Agreement**). The Issuer has also entered into a Calculation Agency Agreement with Conve-Eds Advisors Limited (the **Calculation Agent**) whereby the Calculation Agent has been appointed to make certain calculations in relation to the Bonds.

The Bonds are convertible, on a net share settlement basis described in Condition 6.2, into fully paid ordinary shares in the capital of the Issuer, having at the Closing Date a nominal value of €0.005 each (the **Ordinary Shares**).

Capitalised terms used but not defined in these Conditions shall have the meanings provided in the Trust Deed unless, in any case, the context otherwise requires or unless otherwise stated.

1. FORM, DENOMINATION, TITLE AND STATUS

1.1 Form and Denomination
 The Bonds are in registered form, serially numbered, in principal amounts of USD200,000 each (the **authorized denominations**).

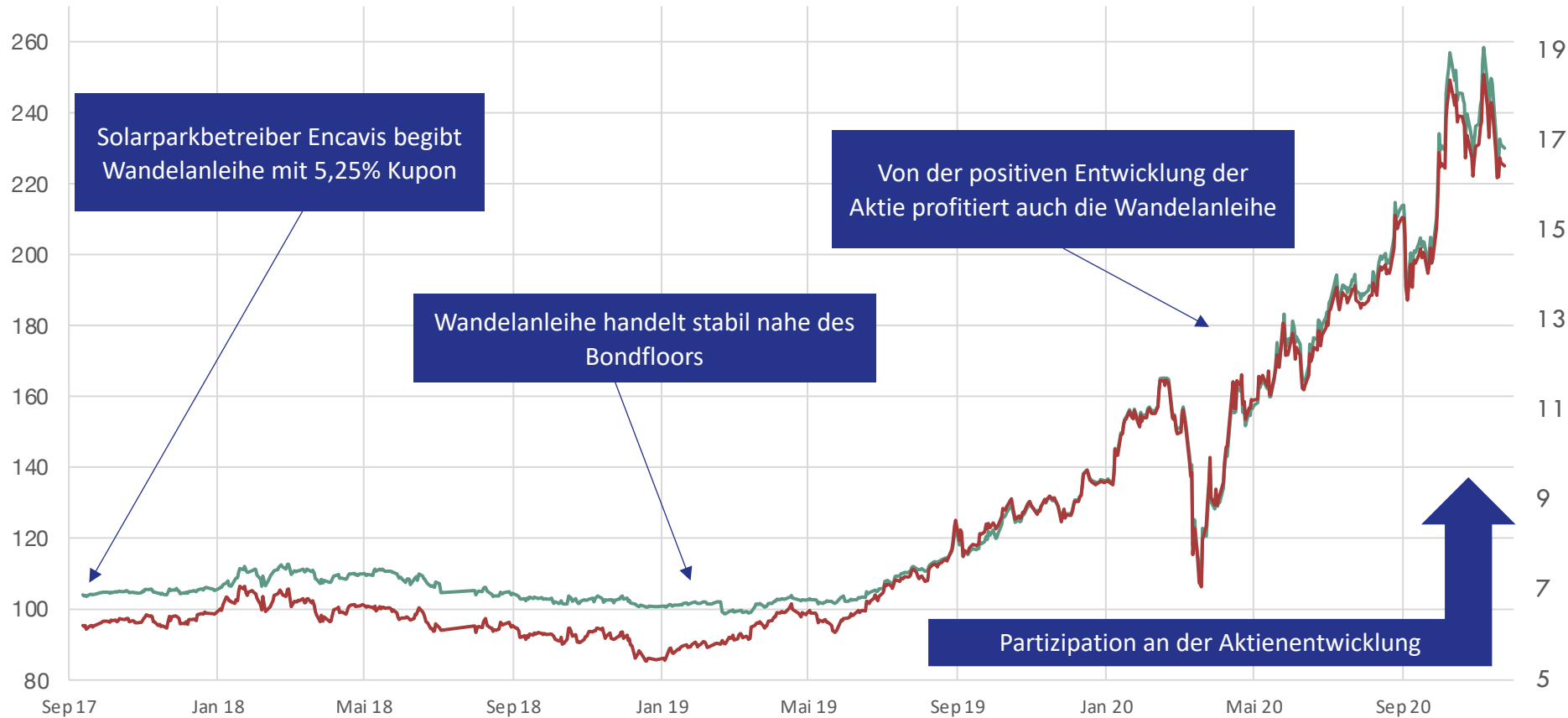
1.2 Title
 The Bonds are in registered form, serially numbered, in principal amounts of USD200,000 each (the **authorized denominations**).

Quelle: Prospekt Inmarsat Wandelanleihe

SQUAD Aguja Opportunities

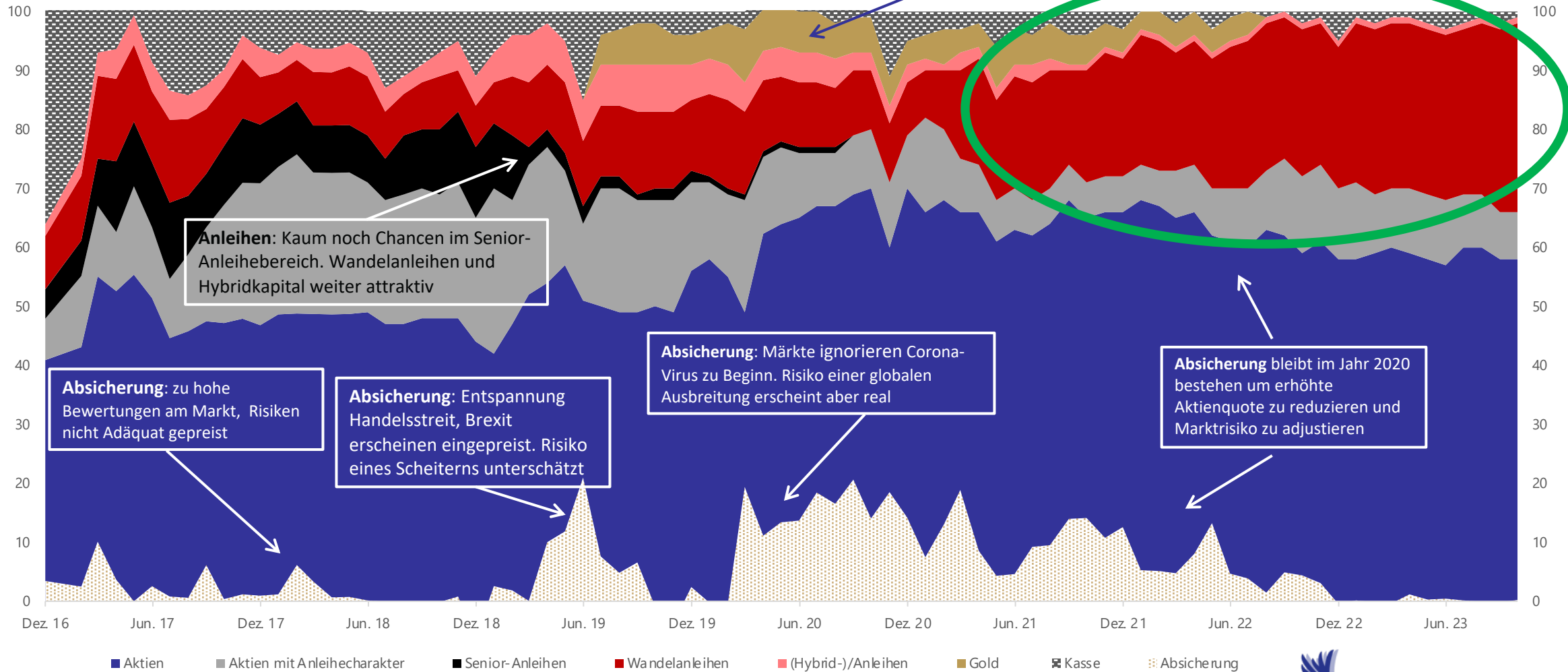
Aktienpartizipation: 5,25% Encavis Hybrid-Wandelanleihe

Kursverlauf Encavis Wandelanleihe und Aktie (in Euro)



SQUAD Aguja Opportunities

Historische und aktuelle Positionierung



SQUAD Aguja Opportunities

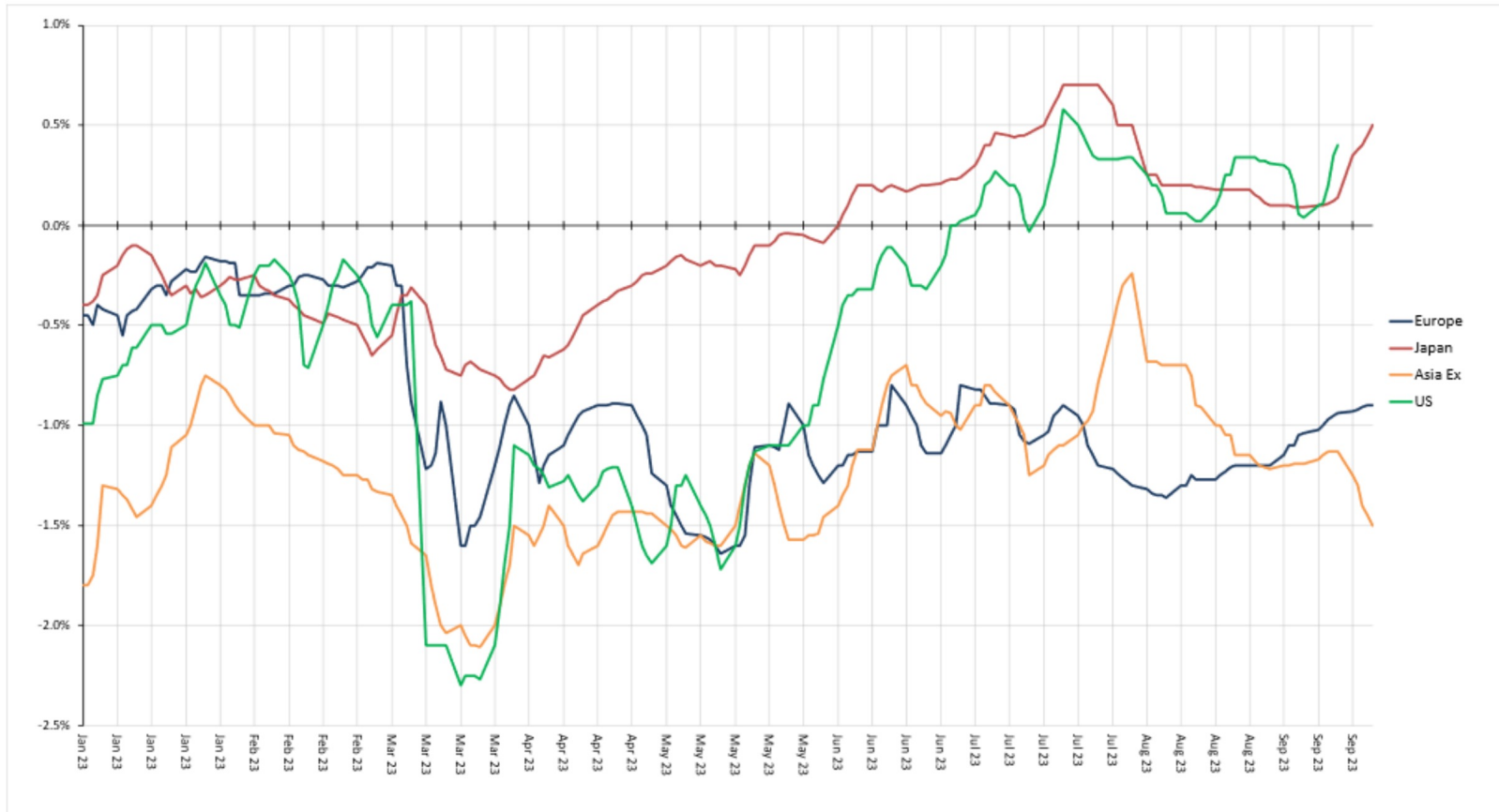
Warum eignen sich Wandelanleihen **gerade jetzt** als Baustein im Multi-Asset?

1. **(Grund-)Renditeniveau** im Vergleich zu den letzten Jahren attraktiv
2. Aktuelle **Ineffizienzen** (vgl. Small-/Midcaps) führen teilweise zu „Spread-Aufschlag“
3. Unternehmen haben in den letzten Jahren (bei hohen Kursen) **opportunistisch Wandelanleihen begeben**
4. **Übernahmeaktivität** nimmt wieder zu
5. „Wandelanleihen-Picking“ = „Stock-Picking“ → Aktien unter Druck mit hohem Rebound-Potential → Wandelanleihe mit besserem **Chance-/Risikoprofil**

SQUAD Aguja Opportunities

Analogie zu Small-Caps: Europäische Wandelanleihen strukturell unterbewertet

YTD FAIR VALUE TRACKER



SQUAD Aguja Opportunities

Bewertungsanomalie bei Wandelanleihen vs. Anleihen

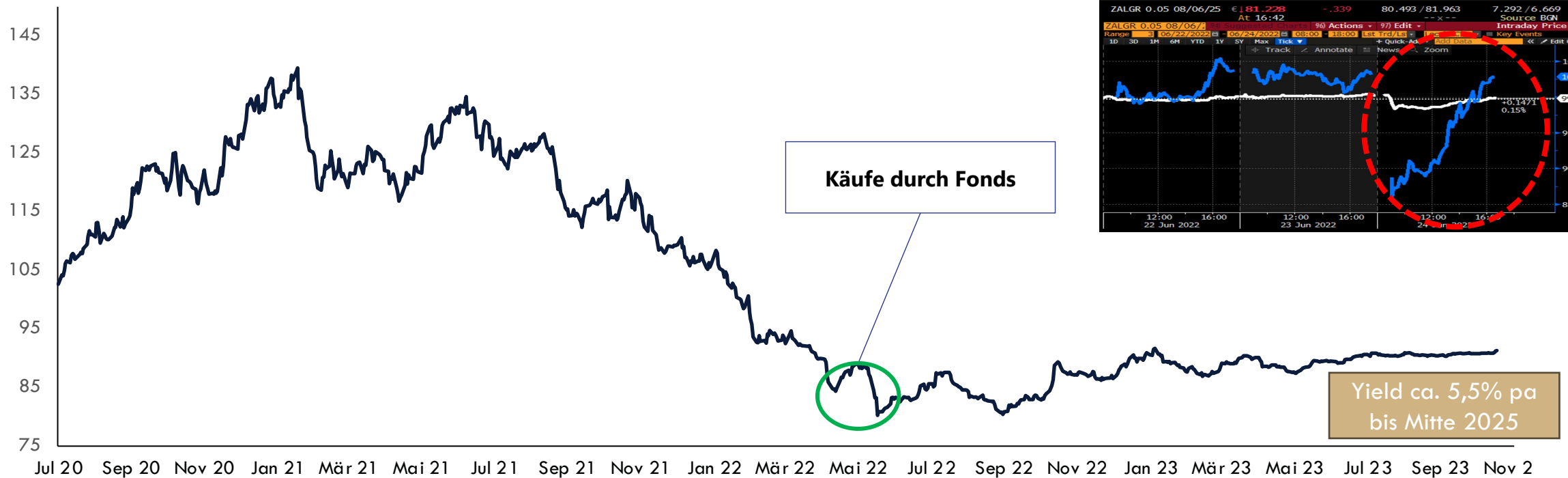
1. Relative Value Trade: CB vs Straight

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

Beispiel: Zalando Wandelanleihe (fällig 06.08.2025, 0,05% Kupon)

Kursverlauf Zalando Wandelanleihe (Euro, %)



24.06.2022: Gewinnwarnung Zalando – Aktie (blau) fällt zunächst über 15%, während die Wandelanleihe (weiß) stabil bleibt (--> Bond Floor erreicht!). Aktie erholt sich im Laufe des Tages,

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

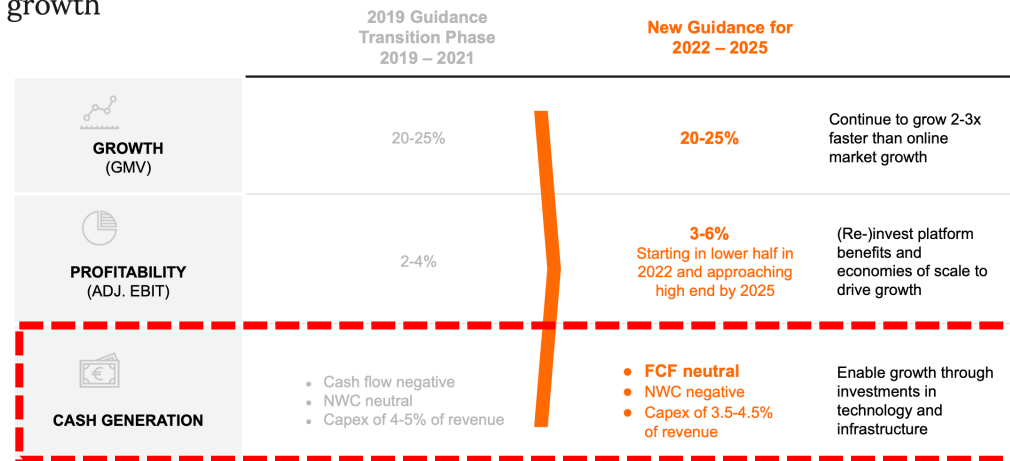
SQUAD Aguja Opportunities

Beispiel: Opportunistische Wandelanleihen-Emission

Fokus auf Profitabilität und Cash Generation

- Aus Kreditsicht sind Profitabilität und Cash Generation wichtiger als das Wachstum

Our mid-term guidance until 2025 reflects continued strong and profitable growth

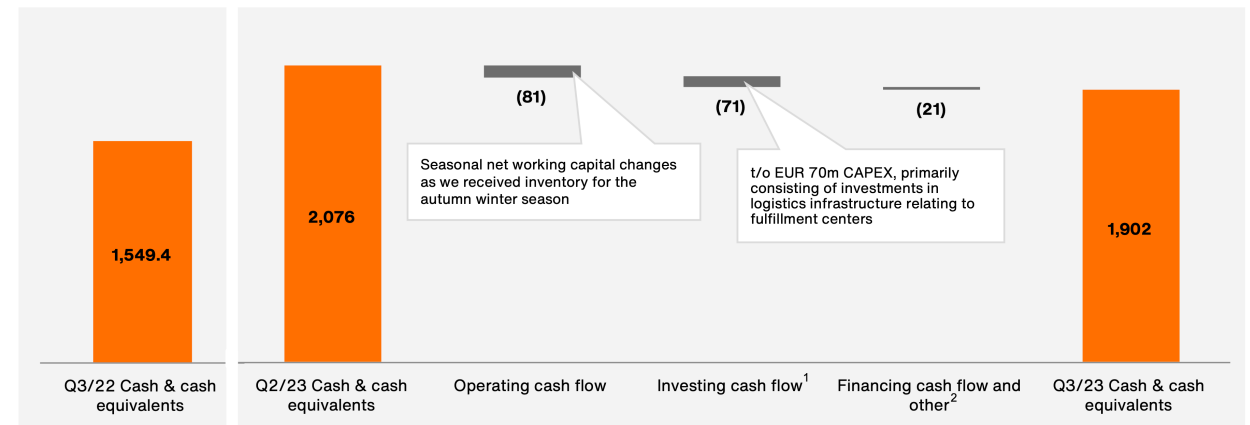


Solide Bilanz

- Vorhandene Liquidität ermöglicht großen Puffer, auch wenn das Wachstum etwas niedriger als erwartet

Cash and cash equivalents remain strong at EUR ~1.9 billion

in EUR m

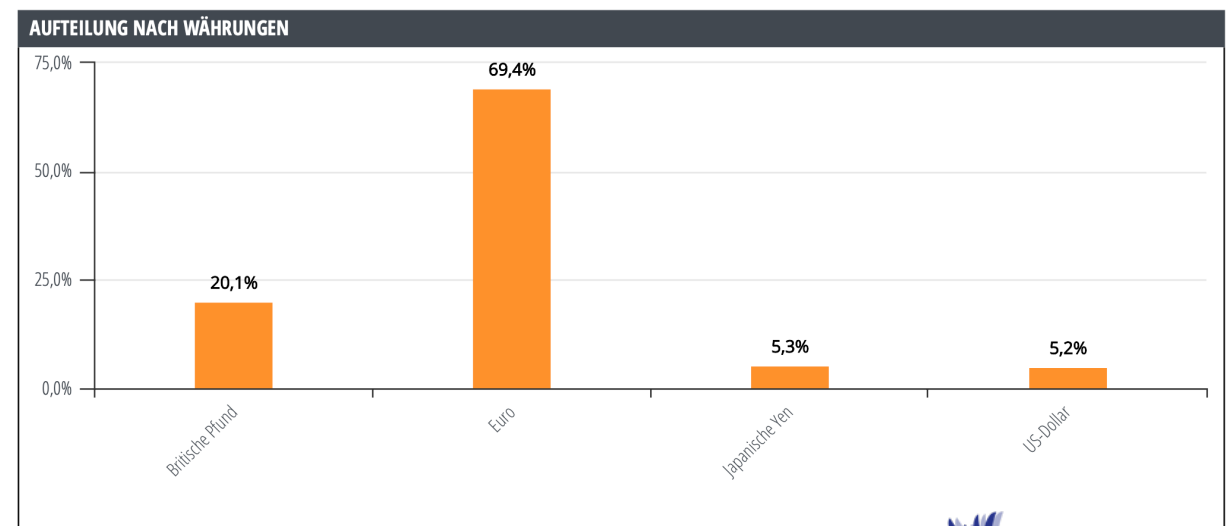
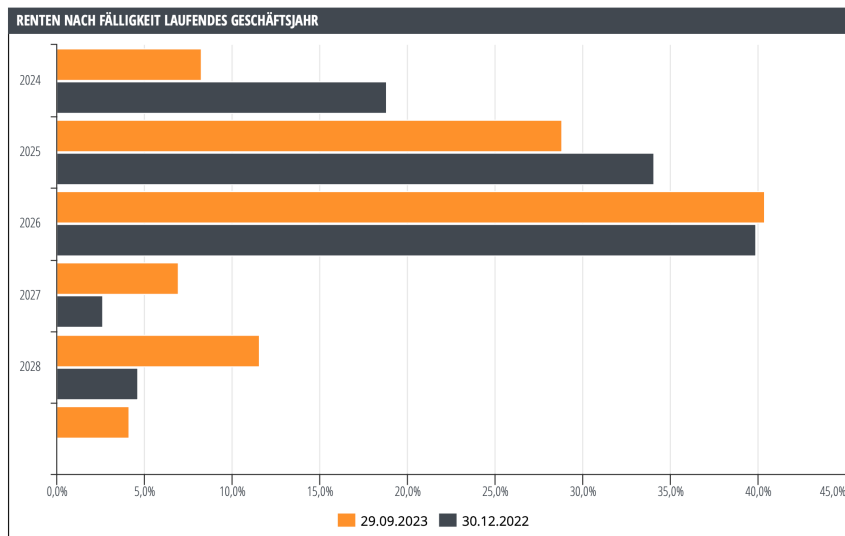


SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
Durchschnittliche Rendite	5,9%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,46 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,51
Renditebeitrag für Fonds ytd	1,67% (30% Gew.)

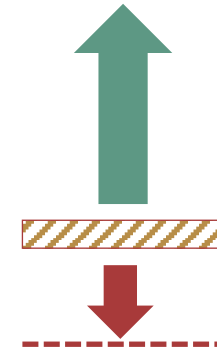
- Attraktive Rendite bei kurzer Laufzeit
- Zusätzliches Potential durch Partizipation an Aktienentwicklung
- Aguja-Ansatz: Fokus auf beides, attraktives Renditepotential & möglicher Zusatzertrag durch Aktienentwicklung



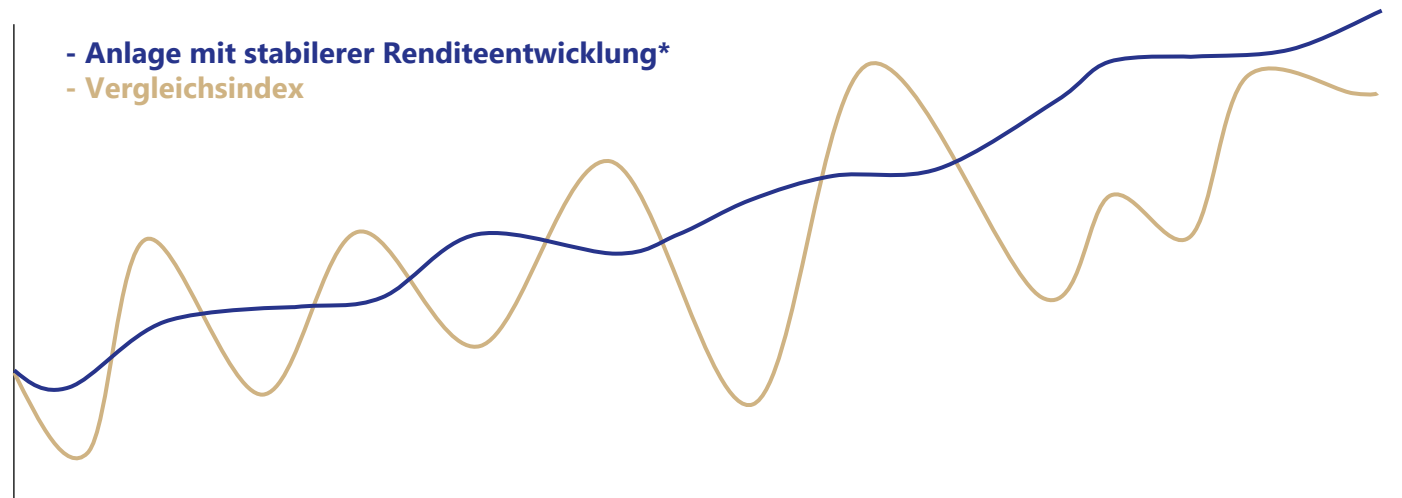
SQUAD Aguja Opportunities

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

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



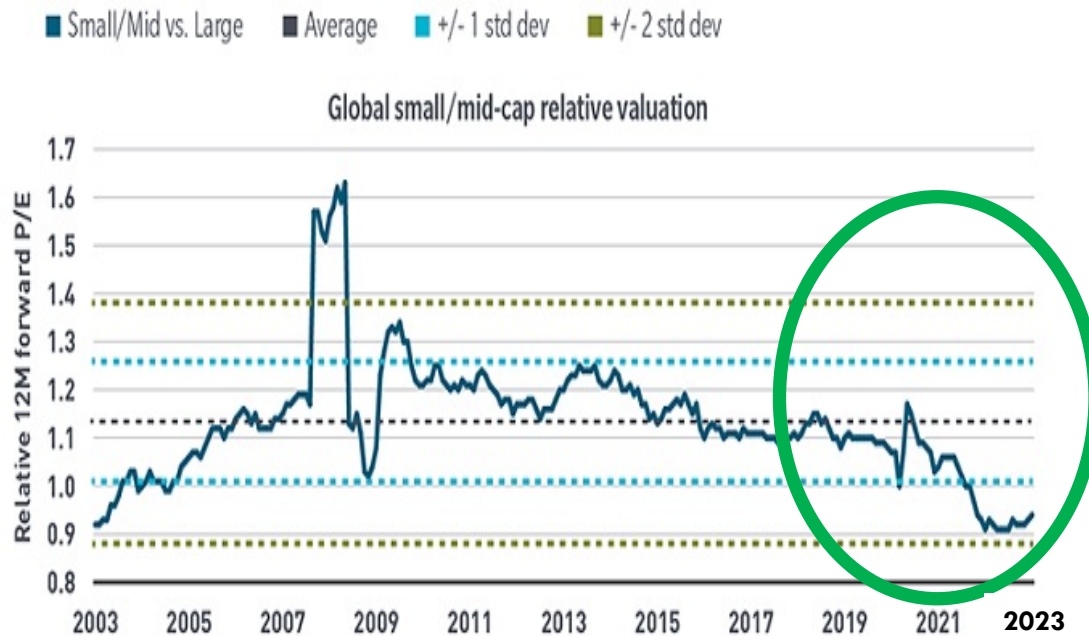
A

Agil

Agile Denkweise
und flexible
Anpassung des
Portfolios

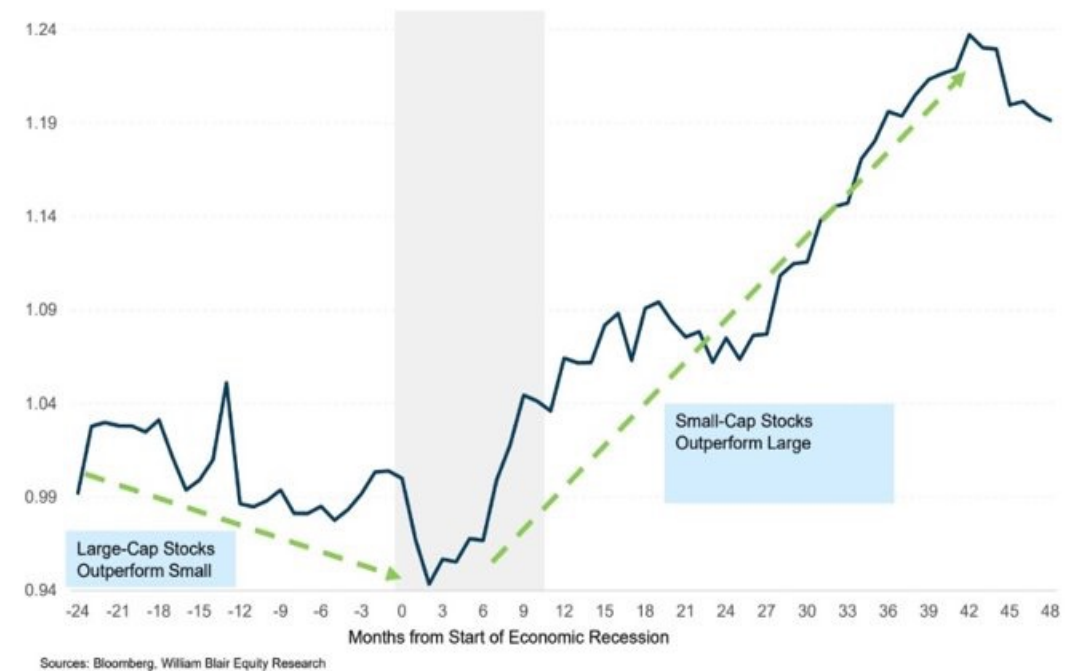
SQUAD Aguja Opportunities

Großes Rebound-Potential (auch) bei Small- und MidCaps



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).

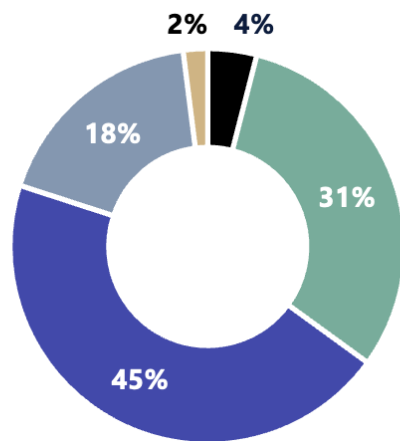
Performance of Russell 2000 vs. S&P 500 Index Around Recessions
(Average Relative Performance for Last Six Recessions Starting From 1980 to 2022)



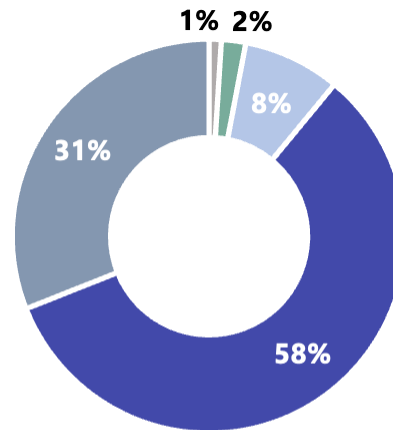
SQUAD Aguja Opportunities

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)

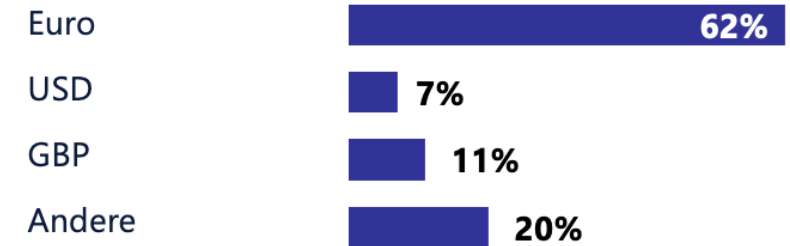


Absicherung: 0%

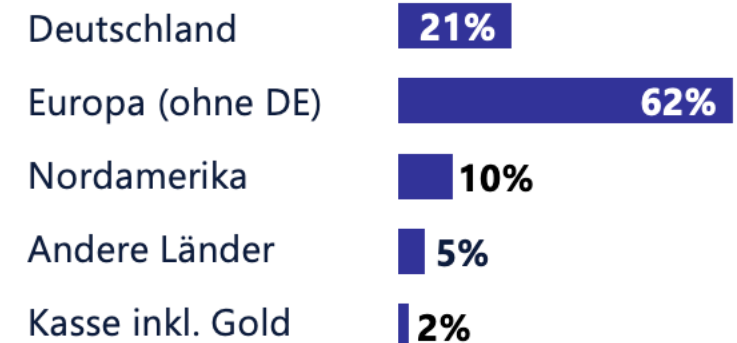
- (Hybrid-)/Anleihen
- Aktien mit Anleihecharakter
- Wandelanleihen
- Kasse
- Aktien

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

Aufteilung nach Währungen



Geografische Aufteilung



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

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

Denn wir haben **Freude** 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



COME
RUN
WITH
US

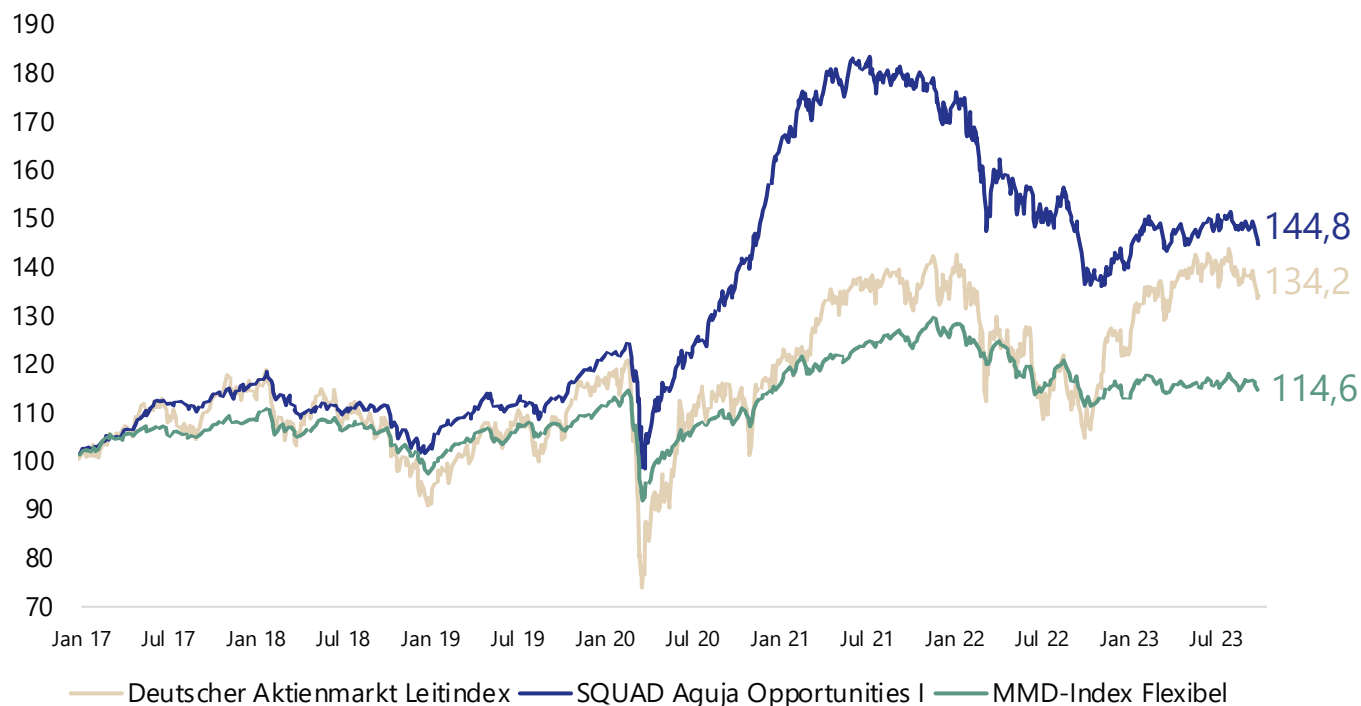
SQUAD Aguja Opportunities

Anhang

SQUAD Aguja Opportunities

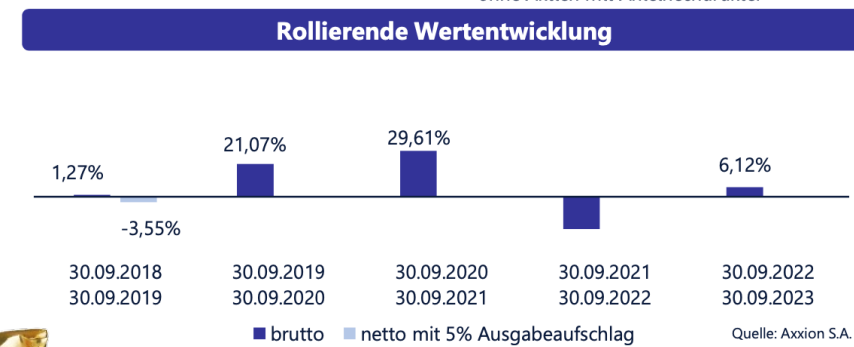
Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 268,1 Mio. €

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	+2,82%	7,88%
Monat	-2,56%	6,76%
1 Jahr	+6,12%	8,83%
3 Jahre	+5,97%	10,69%
Seit Auflage	+45,11%	9,85 %

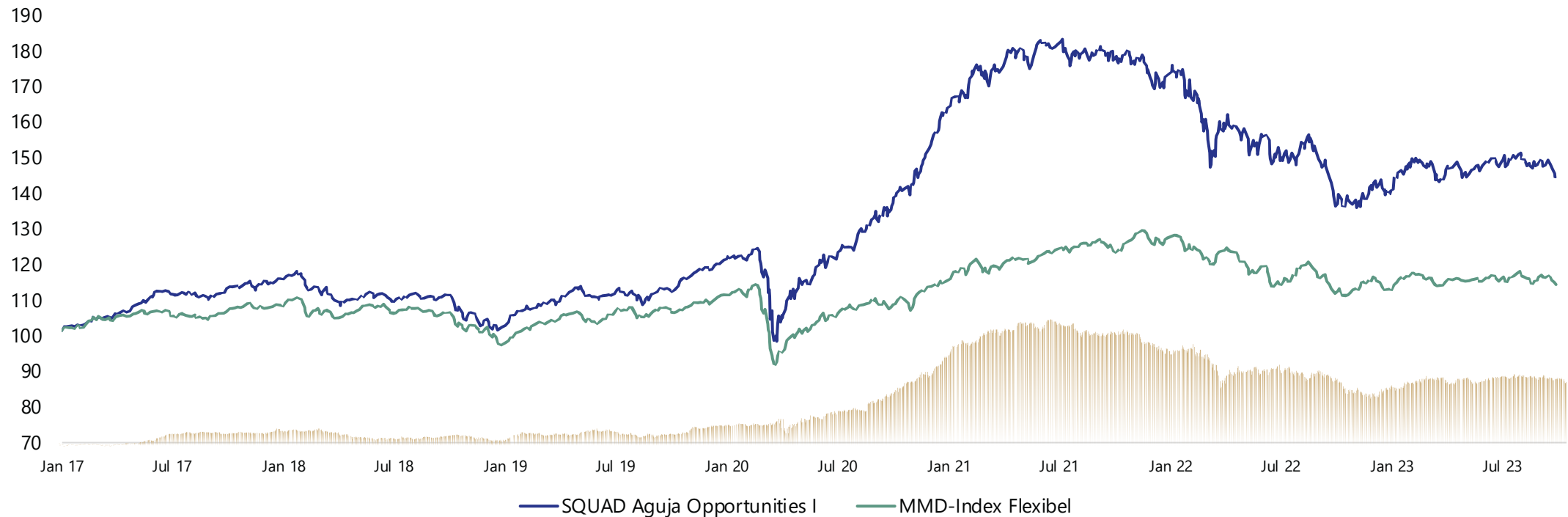


Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
*Weitere Angaben zur Wertentwicklung finden Sie im Anhang der Präsentation.

SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber MMD-Index seit Auflage

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



Stand 30.09.2023

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

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 1,78%
Erfolgsgebühr p.a.	10% (mit exziger Highwatermark)
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Vertriebszulassung	DE
Fondstyp/Rechtswort	OGAW/

Kontakt

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

Fondsberater

Fabian Leuchter **Dimiter Widmann**

aguja capital

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 Rösen 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**, **HelloFresh**, **AKKA Technologies** und **ams**. Die Wandelanleihe von Twitter entwickelte sich im laufenden Monat bereits sehr positiv. Das Unternehmen hatte solide Zahlen für das Jahr 2020 berichtet und zudem im Rahmen eines Kapitalmarkttags Maßnahmen für eine bessere Monetisierung der Plattform und besseres Nutzerwachstum angekündigt. Ebenso aufgestockt wurde die Aktie von **On the Beach**, da wir im Rahmen der 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 von anhaltendem Interesse vieler Menschen an Aktien, insbesondere durch Handel über die Plattform Trade Republic. Aktuell erscheint sich dieser Trend zu stabilisieren und zu einem nachhaltig höheren Interesse an eigenen Aktieninvestments zu führen. **T&I Drillisch** ergriffe sich unter Einflussnahme des EU-Regulators auf ein National Roaming Abkommen mit Telefonica Deutschland. Damit kann das Unternehmen nun die nächsten Schritte angehen, um ein eigenes 5G Netz in Deutschland aufzubauen. Hierdurch sollte der Investitionszyklus nach und nach wieder an Klarheit und Visibilität gewinnen. Das schwedische Computerspieleunternehmen **EOG** berichete gute Ergebnisse 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

Fondspartner

	2017	2018	2019	2020
Verwahrestelle				
Kapitalverwaltungs-gesellschaft				
Haftungsdach				

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Axiom S.A.
PEH Wertpapier AG

Quelle: Axion S.A.
Seite 2 von 3

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

16. Quartalsbericht

Für den Fonds SQUAD Aguja Opportunities I (WKN: A3AR9C)
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. 133,41% p.a.

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	3,61
2017	1,47	1,51	1,80	3,03	3,68	-0,07	0,67	1,30	2,38	1,48	0,91	0,44	14,31	
2018	5,95	-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	1,95	-2,11	0,21	0,21	-0,07	3,09	2,99	2,61	1,85	19,70	
2020	0,88	-3,08	-11,11	10,86	3,81	1,84	3,07	7,71	2,61	4,14	7,31	7,61	35,18	

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

Assetklasse	2020	Deutschland	35%
Aktien	8,44%	Restl. Europa	39%
davon Aktien mit Anleihecharakter	16%	Nordamerika	16%
Anleihen	20%	Asien	0%
davon Wandelanleihen	2%	Sonstiges	2%
davon Wandelanleihen	8%	Kasse (inkl. Gold)	8%
davon Senior Anleihen	0%		
Gold (Netto-Gold, physisch hinterlegt)	4%		
Kasse	4%		
Derivate	1%		

Nettoassetquote (Aktien: Exposure nach Abschreibung und ohne Aktien mit Anleihecharakter): 28%
Stand: 31.12.2020. Quelle: Axion S.A., eigene Berechnungen; aufgrund von Rundungsunterschieden kann die Summe von 100% abweichen.

Im Anhang finden Sie eine Übersicht über die aktuell vom Fonds gehaltenen Nachlassrechte, die ohne Wert mindert werden und aktuell ein Volumen von 13.873.894 Euro umfassen.

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