

# SQUAD 4 Convertibles

Das Beste aus zwei Welten

Mai 2025

# 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 wieder. 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 4AM - For Asset Managers AG wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

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

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 €, dem max. Ausgabeaufschlag sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Hinweise zur Darstellung der rollierenden 12-Monats-Wertentwicklung: Die Darstellung beschränkt sich auf die unmittelbar vorangegangenen 5 Jahre. Da der Ausgabeaufschlag nur bei Kauf (hier im ersten dargestellten Jahr unterstellt) und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im ersten dargestellten Jahr und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter [www.axxion.lu](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 4AM - For Asset Managers AG unterliegt der Schweizer FINMA. Die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds / SQUAD Green) ist bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundener Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG (nachfolgend „PEH“) tätig. Die PEH hat ihren Sitz in der Bettinastr. 57-59, 60325 Frankfurt am Main und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Sitz in der Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die PEH Mitglied der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW).**

# Disclaimer

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

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

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

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

# SQUAD 4 Convertibles

Wer sind wir? 4AM – For Asset Managers AG

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



## **Filip Adamec, CFA, CFA ESG:**

### **Fundamentaler Kredit und Makro-Spezialist**

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



## **Vlad Balas, M.A. UZH Finance:**

### **Absolut Return Spezialist mit Fokus auf Aktien und Wandelanleihen**

- 16 Jahre Investmenterfahrung
- FISCH Asset Management 2010-2020: Verantwortlich für den Mitaufbau des Multi Asset Bereichs von CHF40 Mio auf CHF1.1 Mrd.
- Co-Manager der Fisch Multi Asset Fund ab 2012 und 5 weitere Mandate
- 2022 Gründungspartner der 4AM – For Asset Managers AG

# SQUAD 4 Convertibles

Wer steckt hinter dem SQUAD 4 Convertibles Fonds?

**Haftungsdach**  
PEH Wertpapier AG



**Kapitalverwaltungsgesellschaft**  
Axxion S.A.

**Großes Team in den Bereichen Risk Management, Compliance und Trading**



**SQUAD Fonds** ist eine Marke der **Discover Capital GmbH** und bietet unabhängigen Fondsboutiquen **Unterstützung im Bereich Vertrieb und Marketing**



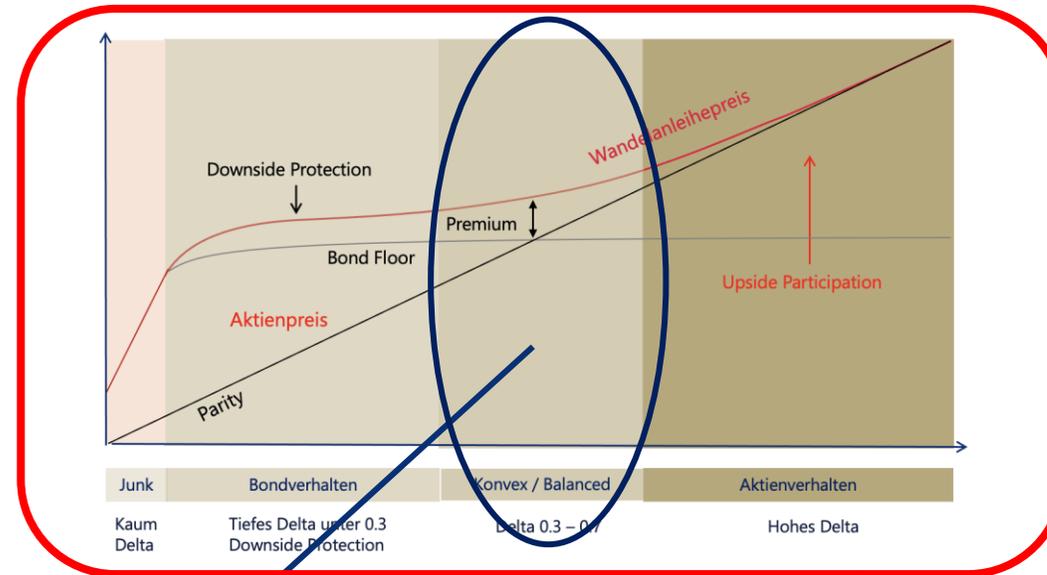
**Mitarbeiter:**  
**6 Sales**  
**6 Sales Support & Marketing**



**Fund Advisors und Vertrieb für die Schweiz**

# SQUAD 4 Convertibles

## Spektrum von Wandelanleihen



### Konvexes Universum

- Konzentrierter Fokus (Regionen, Sektor)

### SQUAD 4 Convertibles Universum

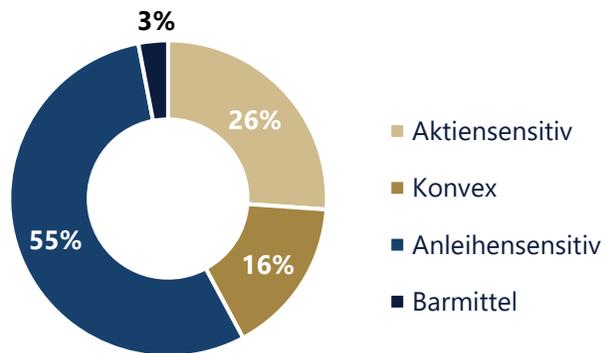
- Globale, breite Auswahl
- Sektorendiversifikation

# SQUAD 4 Convertibles

## Portfolio Ausrichtung

### Wichtige Fondspositionen und Kennzahlen

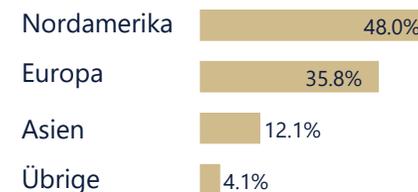
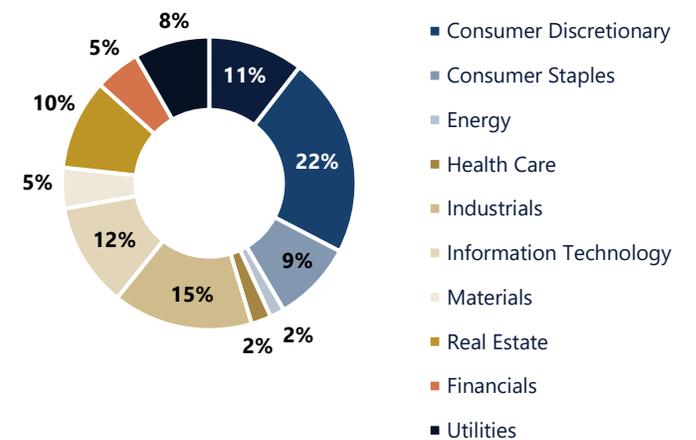
#### Anleihenprofile



Modified Duration (RHO): 2,25  
 Yield: 4,49%  
 Delta: 49%  
 Anzahl Positionen: 70  
 Portfolio Rating: BBB+

Währungen:  
 USD 66%  
 EUR 30%  
 Andere 4%

### Länder- und Sektorallokation

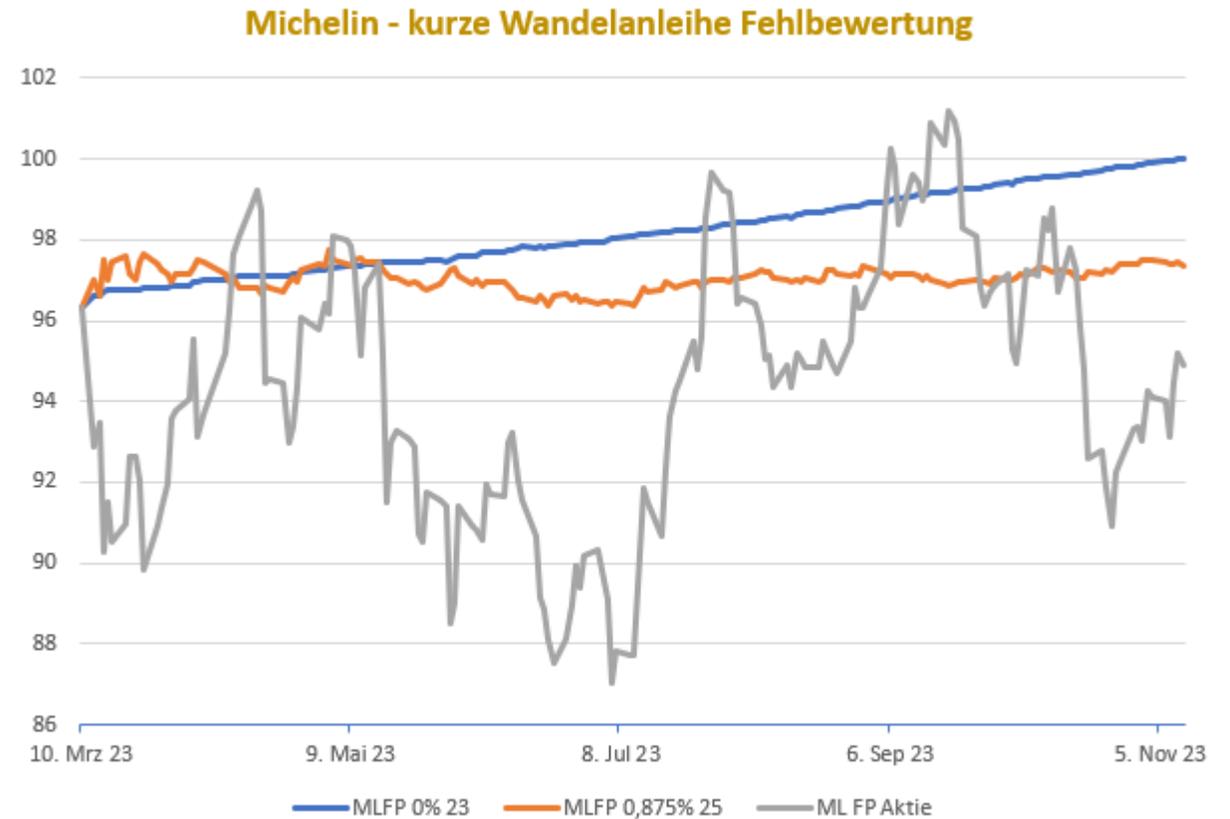


# SQUAD 4 Convertibles

Wenn kurze Wandelanleihe mehr Rendite bieten als lange Unternehmensanleihen

## Kaufentscheidung:

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

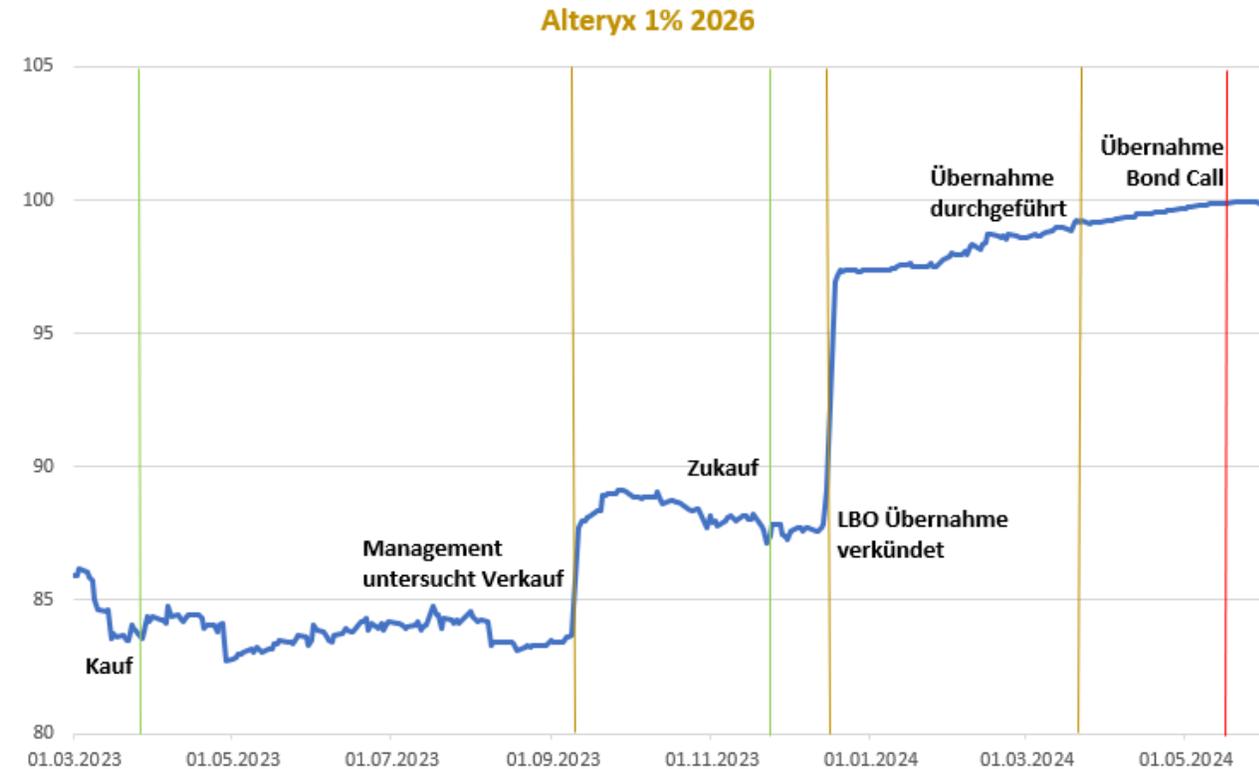


# SQUAD 4 Convertibles

## Übernahme Fallstudie - Alteryx 1% 2026

### Kaufentscheidung – Attraktive Rendite und Übernahme-Kandidat:

- Daten-/Visualisierungsberater für Managementteams internationaler Großkonzerne
- Zum Zeitpunkt des Kaufes hatte die Wandelanleihe eine attraktive Rendite
- Management offen für Übernahmeangebot durch Schlüsselkunden oder großen Technologiekonzern
- LBO führt zur Wandelanleihe-Rückzahlung zum Nennwert

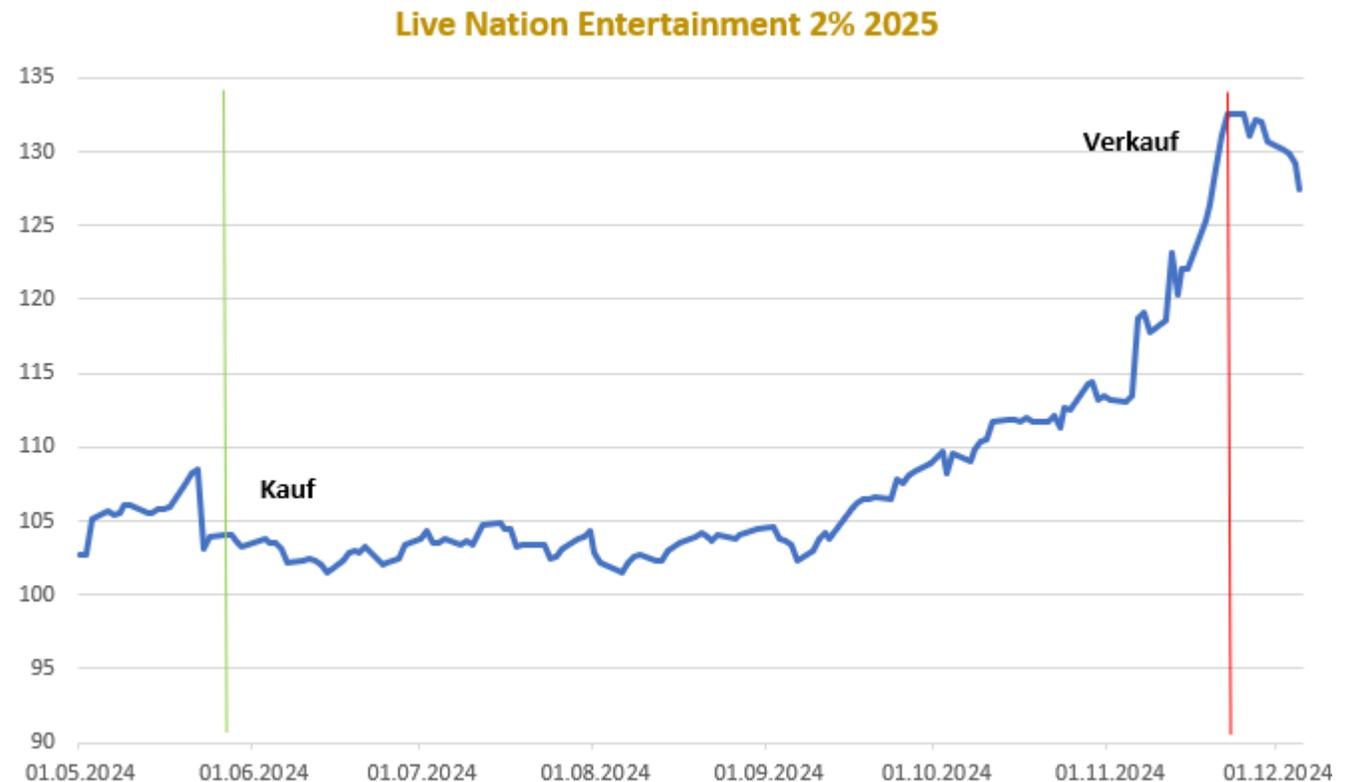


# SQUAD 4 Convertibles

Konvexität/Gamma im Fokus – Live Nation 2% Februar 2025

## Kaufentscheidung:

- Attraktives Gewinn-Verlust Profil der Wandelanleihe zum Zeitpunkt des Kaufes  
→ **-2,5% / +∞%**
- Attraktive Einstiegsopportunität mit geringem Verlustrisiko nach DOJ Markt Wettbewerb Untersuchung Ankündigung
- Fundamental starkes Geschäftsmodell mit hohem Wachstum und geographischer Diversifikation
- **Verkaufsgrund:** Aggressives Wandelanleihen Profil und Wandelanleihe Call Option wurde durch Management ausgelöst



# SQUAD 4 Convertibles

Wie haben Wandelanleihen unter Trump YTD performt?



# SQUAD 4 Convertibles

... und unter dem Trump-Zollhammer im April?



# SQUAD 4 Convertibles

Warum jetzt?

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

US Zinsniveau und -kurve



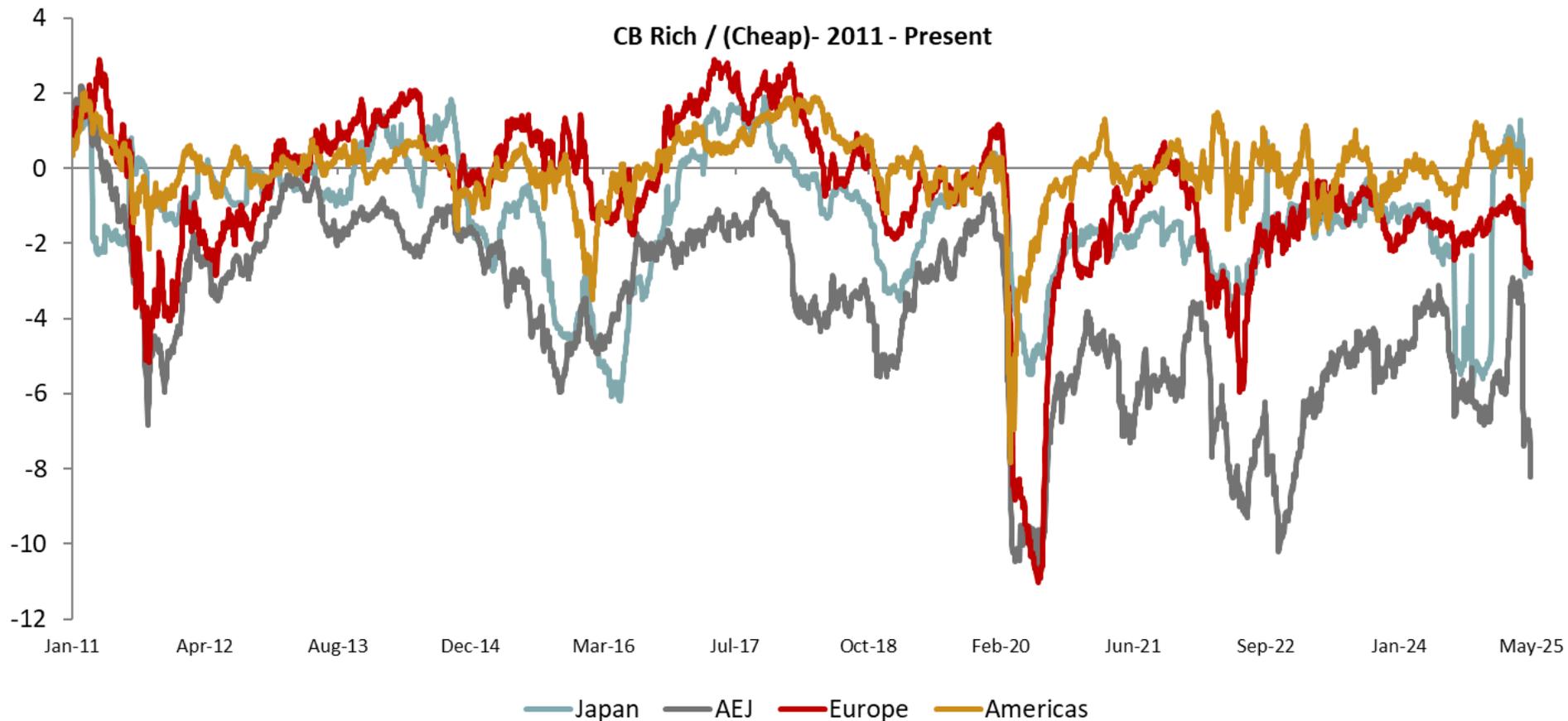
DE Zinsniveau und -kurve



# SQUAD 4 Convertibles

Warum jetzt?

Anlageklasse historisch günstig bewertet



# SQUAD 4 Convertibles

Warum jetzt?

## Szenario Analyse: (12 Monate)

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

Fundament und Faktoren	Downside (Aktien -10%)	Upside (Aktien +10%)
Portfolio – Rendite/Yield (ann.)	+4.49%	+4.49%
Credit/Optionen	-0.48%  	+0.48%  
Aktien	-5.50% 	+5.50% 
<b>Total</b>	<b>-1.49%</b>	<b>+10.47%</b>

Quelle: Daten stützen sich auf die aktuellste Portfolio Positionierung

# Herzlichen Dank

für die Aufmerksamkeit!

DIE SPEZIALISTEN-BOUTIQUE

**SQUAD**  
F O N D S

# Appendix



# SQUAD 4 Convertibles

## Anteilsklassen

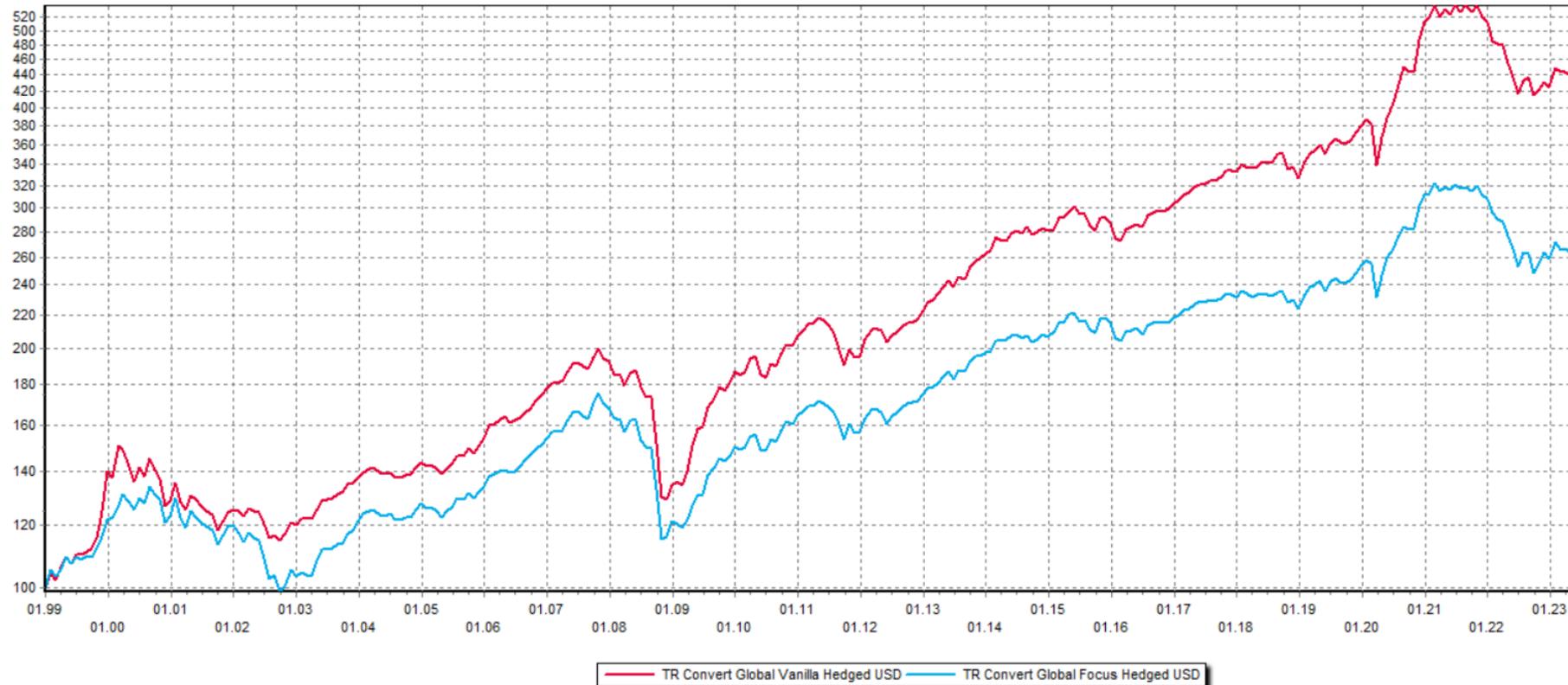
	I - Tranche (CHF hedged)	I – Tranche (EUR hedged)	I - Tranche (EUR)	I - Tranche (USD)
<b>Currency</b>	CHF hedged	EUR hedged	EUR unhedged	<b>USD</b>
<b>ISIN</b>	DE000A3EKPQ7	DE000A40AVC3	DE000A3D6ZS4	<b>DE000A3D6ZT2</b>
<b>Mgt fee p.a.</b>	0.80%	0.80%	0,80%	<b>0,80%</b>
<b>Perf fee</b>	10% mit ewiger Highwatermark	10% mit ewiger Highwatermark	10% mit ewiger Highwatermark	<b>10% mit ewiger Highwatermark</b>
<b>Distrib</b>	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	<b>Thesaurierend</b>

R - Tranche (EUR)	R – Tranche (CHF hedged)	R - Tranche (USD)
EUR unhedged	CHF hedged	<b>USD</b>
DE000A3D6ZU0	DE000A40AVB5	<b>DE000A3EKPP9</b>
1,25%	1.50%	<b>1.25%</b>
10% mit ewiger Highwatermark	10% mit ewiger Highwatermark	<b>10% mit ewiger Highwatermark</b>
Thesaurierend	Thesaurierend	<b>Thesaurierend</b>

# SQUAD 4 Convertibles

Vorteile eines breiten Ansatzes

31.12.1998 - 30.06.2023



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

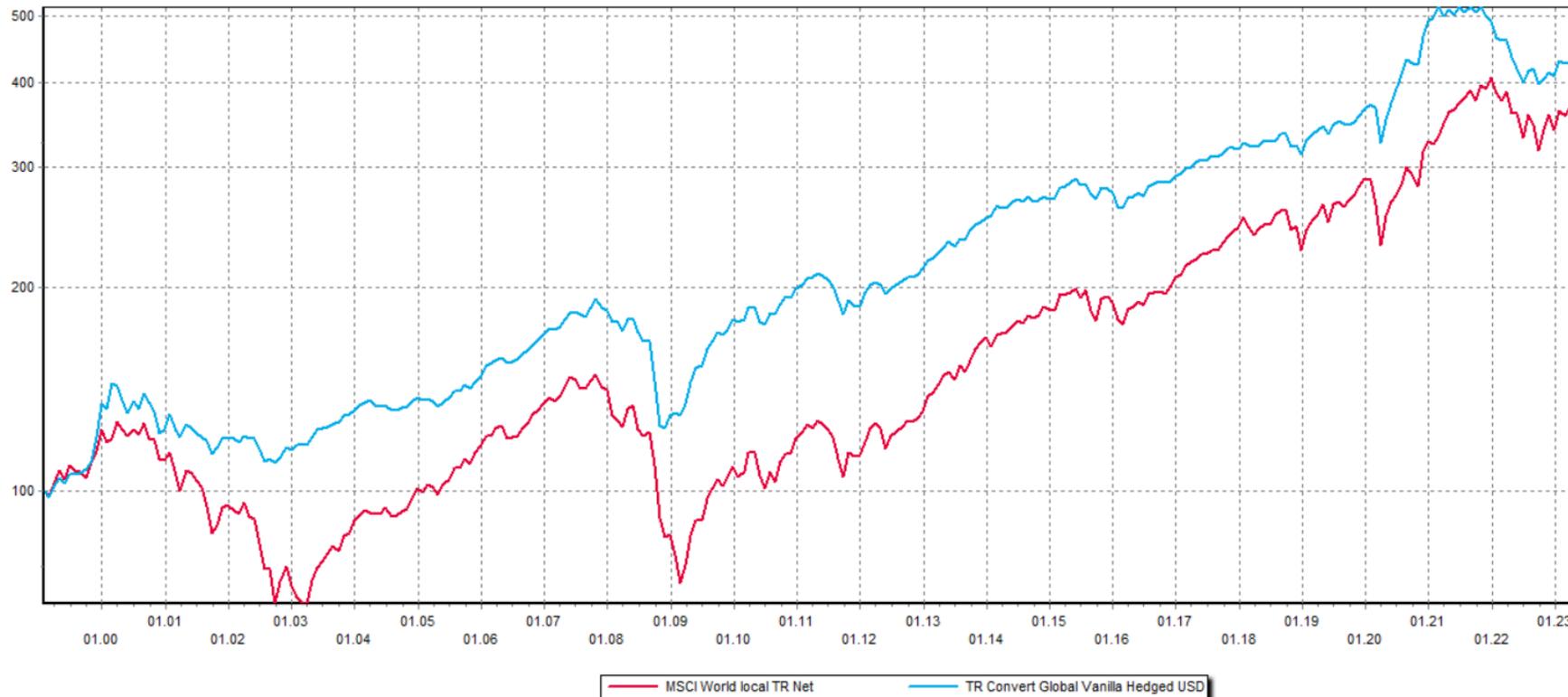
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

# SQUAD 4 Convertibles

Langfristige Aktien-Performance mit Schutz nach unten



WA +342%

EQ +293%

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

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

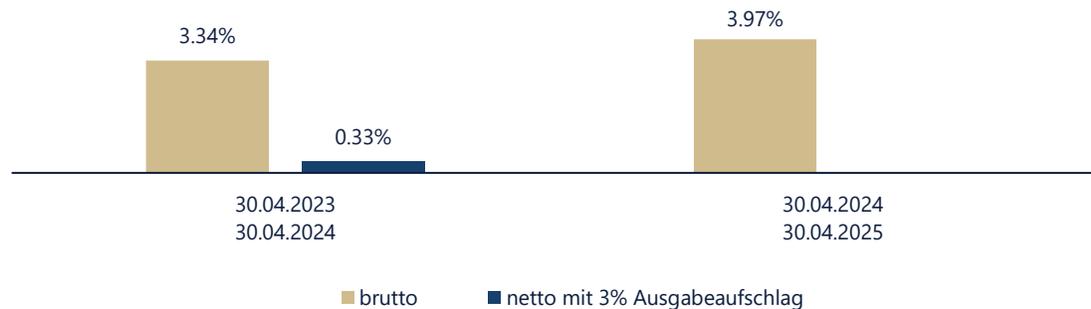
# SQUAD 4 Convertibles

## Performance der I-Tranche (USD)

### Wertentwicklung und Risikokennzahlen

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	+1,33%	-0,59%	+3,97%				+9,00%
Rendite p.a.							+4,06%
Volatilität	9,54%	7,02%	6,05%				5,78%

### Rollierende Wertentwicklung



### Wertentwicklung seit Auflage am 01.03.2023



Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
Berechnung nach BVI-Methode inklusive Ausschüttungen.