SQUAD

Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter Diversifikation

31.01.2023

aguja capital

SQUAD FONDS

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden und stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale wider. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, es enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind den wesentlichen Anlegerinformationen und dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei AXXION S.A., 15, rue de Flaxweiler, 6776 Grevenmacher, Luxemburg oder elektronisch unter www.axxion.de erhältlich. Alle Meinungsaussagen geben die aktuelle Einschätzung von PEH Wertpapier 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 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 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).

aguja capital SQUAD FONDS

I. Fonds Vorstellung

II. Aktuelle Themen & Positionierung

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“

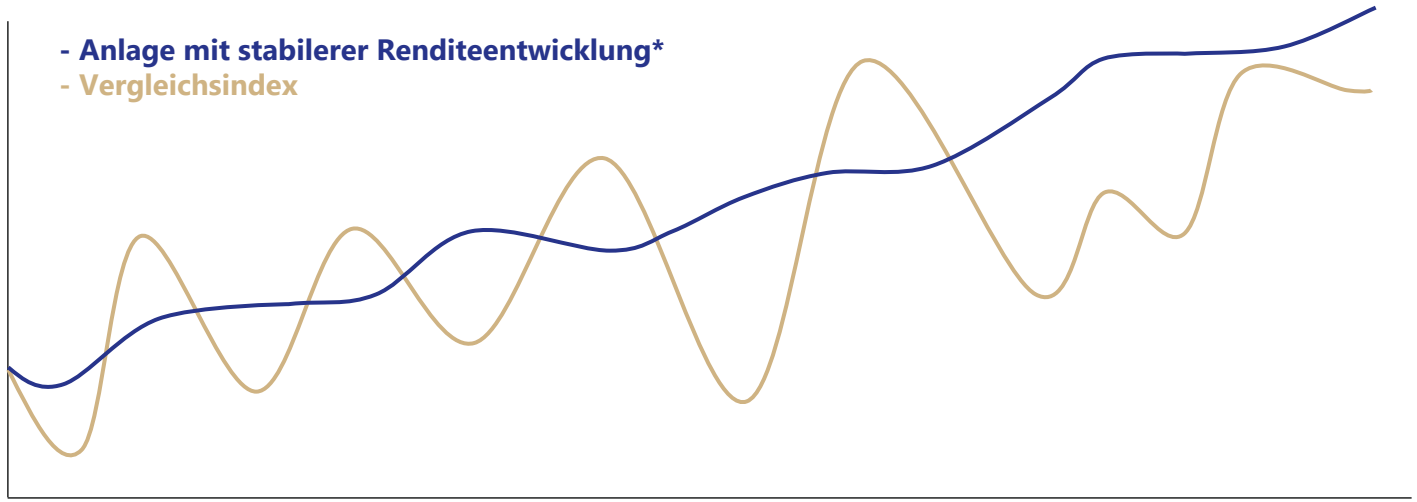
Kurt von Storch, Vorstand der Flossbach von Storch AG

SQUAD Aguja Opportunities

Kombination verschiedener Bausteine tragen zu stetigerer und unkorrelierterer 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**

aguja capital SQUAD FONDS

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:

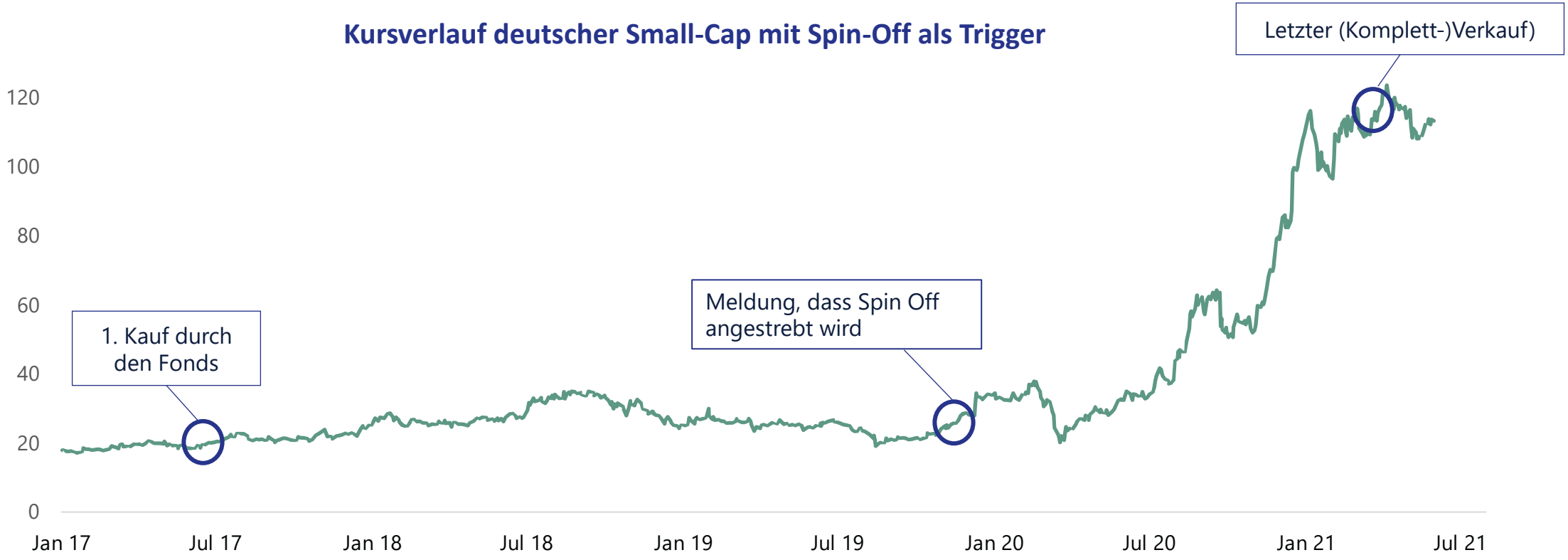
- Ein geschütztes Geschäftsmodell, gutes Management und eine Sicherheitsmarge bieten Stabilität und reduzieren die Risiken des Investments

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



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2022

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:

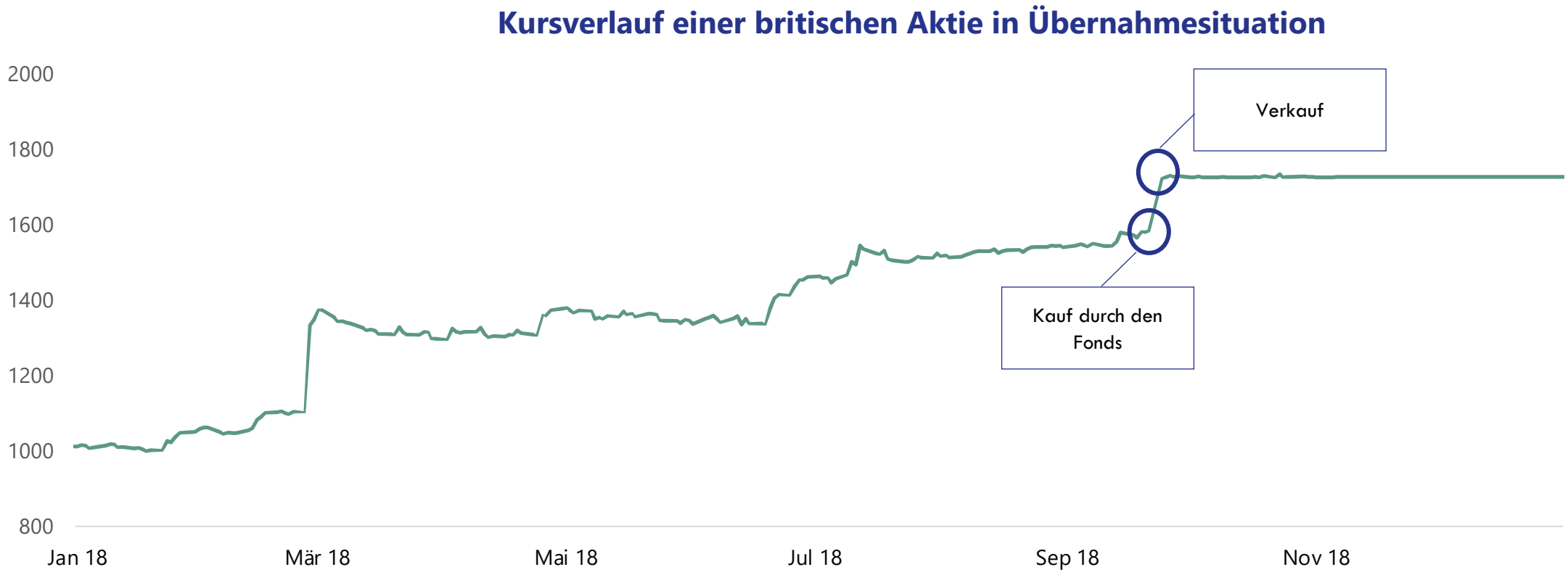
- Komplexität und begrenzter Fokus anderer Investoren führen zu historisch überdurchschnittlichen Renditen

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



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2022

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:

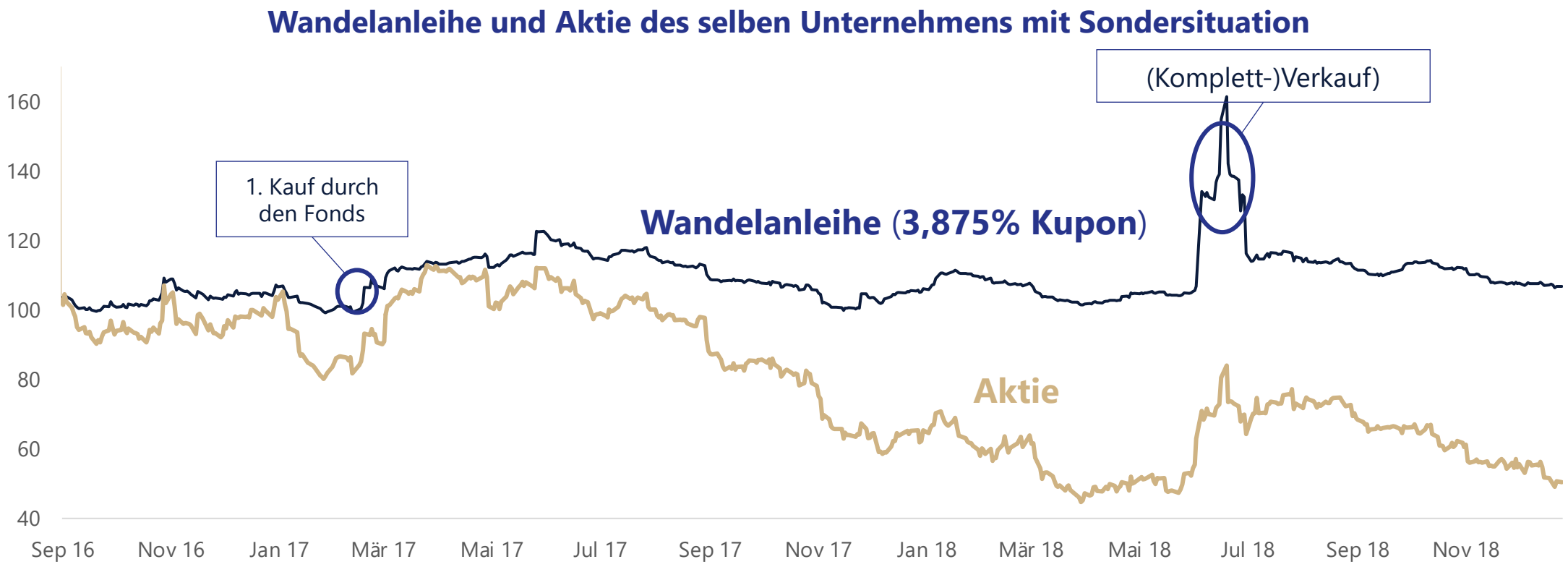
- Auch bei (Wandel-)Anleihen können Events, wie eine Übernahme oder Kapitalmaßnahme, sehr attraktive Opportunitäten bieten

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!



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2022

SQUAD Aguja Opportunities

Steuerung Kasse/Gold & Absicherung - Vermögensverwaltender Ansatz: Risikobewusstsein

Ziel: Ihr und unser Vermögen erhalten und steigern

Flexible Kasse/Gold Quote:

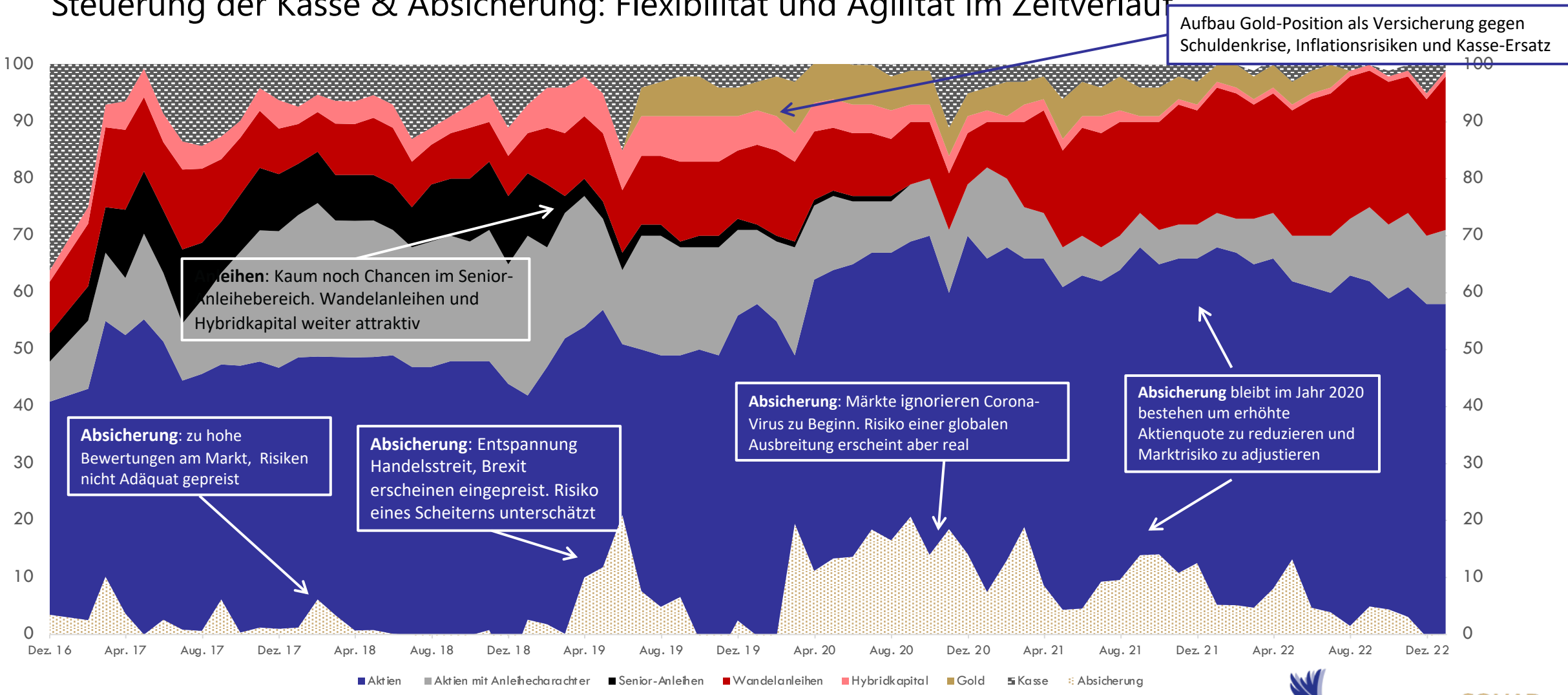
- In Phasen weniger Opportunitäten Erhöhung der Kasse/Gold-Quote. Gold als möglicher weiterer Sicherheitsbaustein (keine feste Quote)

Gezielte Absicherung:

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

SQUAD Aguja Opportunities

Steuerung der Kasse & Absicherung: Flexibilität und Agilität im Zeitverlauf



Quelle: Axxion, eigene Berechnungen, Stand 31.12.2022

SQUAD Aguja Opportunities

Echte Diversifikation praktisch umgesetzt - Flexibilität in mehreren Dimensionen

	Aktien mit Anleihecharakter	(Wandel-)Anleihen	Aktien
Deutschland	Audi, The Linde Group, OSRAM, STADA	vossloh, HelloFresh, ENCAVIS, zalando	united internet, EnergieKontor, Porsche Holding, FRoSTA
Europa (ex. DE)	Radisson Hospitality, sky, telepizza, Buwog group	Jet2.com, inmarsat, Lloyds Bank, Veolia	Thule Sweden, Focus Entertainment, renewi, Française de l'Energie
Nordamerika	Activision Blizzard, Black Knight, Presidio, Celgene	Upwork, Twitter, Pershing Square Holdings, General Cable	Facebook, Pinterest, Nomad Foods, flex, aguja capital, SQUAD Fonds

Quelle: Websites der Unternehmen

SQUAD Aguja Opportunities

Was zeichnet den Fonds aus? Wodurch bietet der Fonds echte Diversifikation?

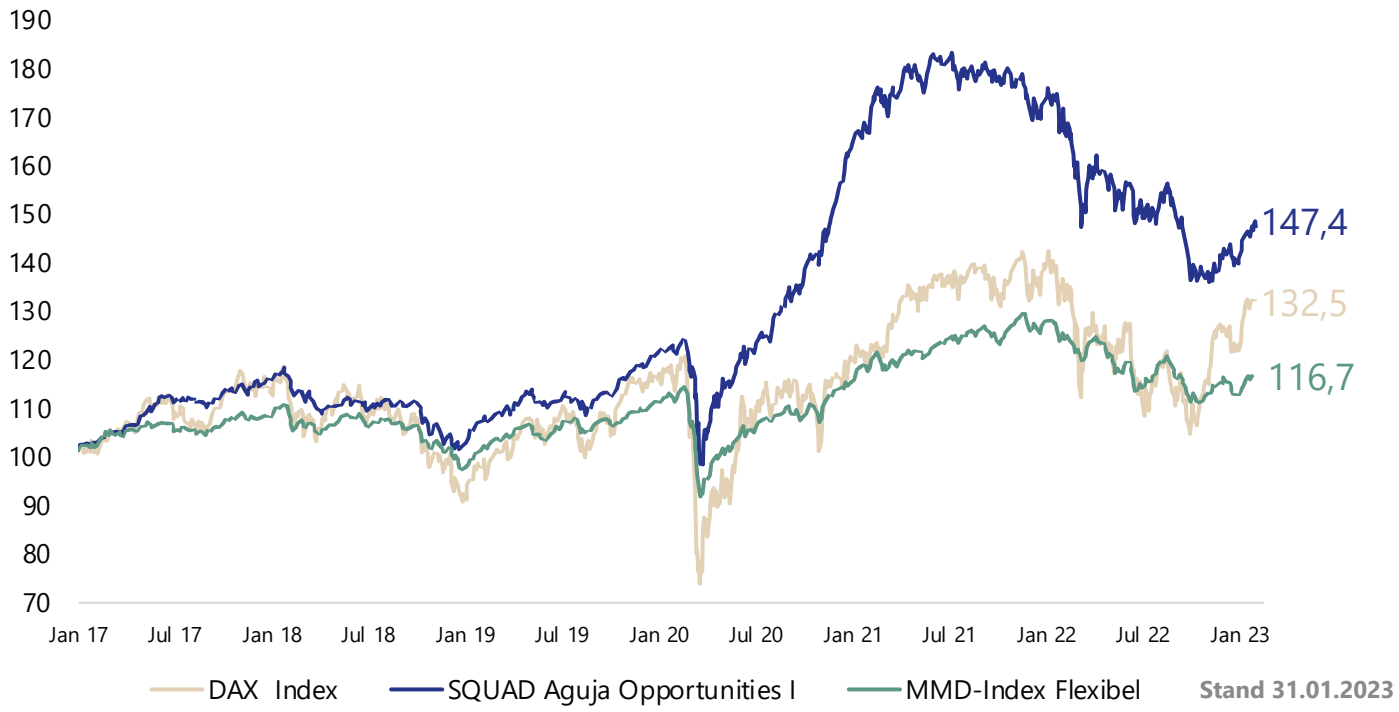
A	G	U	J	A
Anders	**Global**	**Unabhängig**	**Juwelen**	**Agil**
Geringe Überschneidungen zu klassischen Mischfonds und ETFs	Viele Opportunitäten und Events bieten diversifizierte Renditechancen	Marktunabhängige Renditenquellen durch Sonder-situationen	Unentdeckte Investmentideen abseits ausgetrampelter Pfade	Agile Denkweise und flexible Anpassung des Portfolios

aguja capital SQUAD FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 289,1 Mio. €

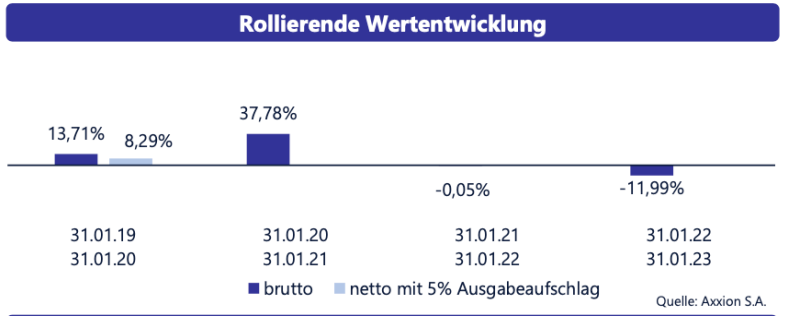
Chart indexiert, jeweils 01.01.2017 = 101,55 (Fondspreis 01.01.17)



Der **MMD-Index Flexibel** ist ein Mischfondsindex und kann unter www.assetstandard.de abgerufen werden.

	Rendite	Volatilität
Letzter Monat	+4,66%	9,14%
Year to date	+4,66%	9,14%
1 Jahr	-11,99%	13,82%
3 Jahre	+21,27%	13,17%
Seit Auflage	+47,71%	10,06%
p.a. seit Auflage	+6,54%	

Stand 31.01.2023



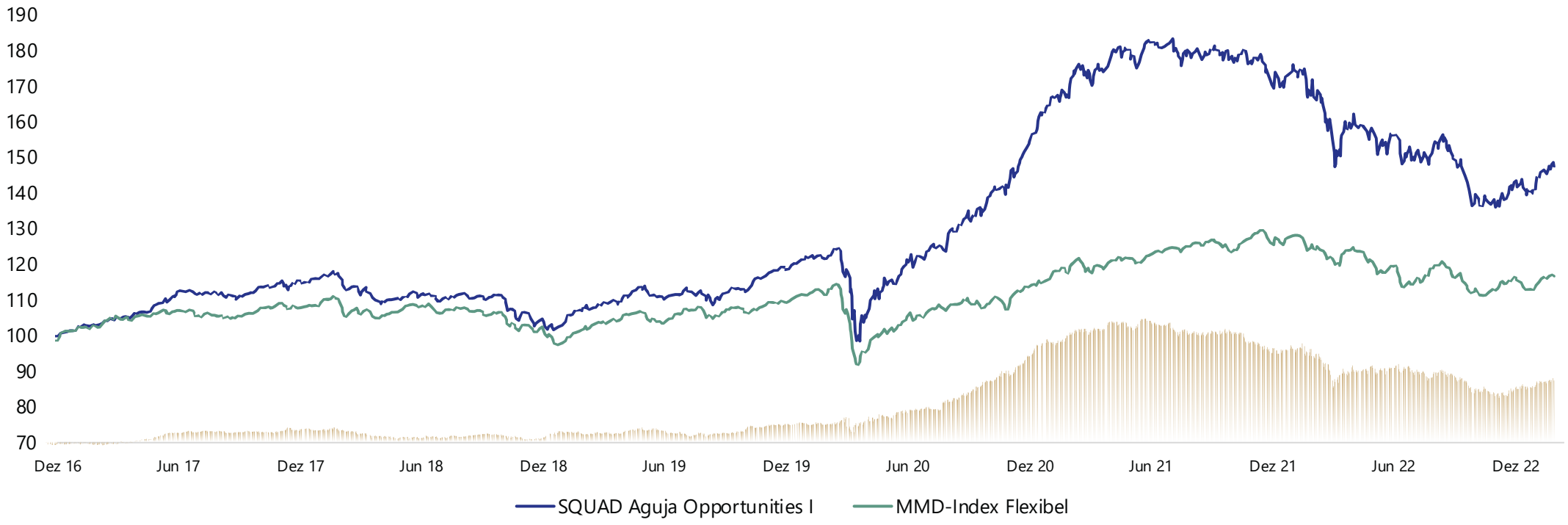
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg.

SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber MMD-Index seit Auflage

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



Stand 31.01.2023

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.

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg.

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

Denn wir haben **Spaß** daran:

- **Geschäftsmodelle** von A-Z zu **analysieren** und **Hintergrund-Recherchen** zu betreiben
- **Komplexen Situationen** zu analysieren und mehrere Informationen zu einem **Puzzle zusammenzusetzen**
- **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 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 Valuewerte, quantitative Auswertungen
- Branchenexpertise: u.a. Versicherungen, Industrie und Transportindustrie

Frederik Hartmann – Werkstudent

- Im Team seit 15.04.2022
- Zuvor Bankkaufmann Deutsche Bank und Station bei PI Capital
- Fokus: Spezialsituationen, Value-Investing mit Small- und Midcapfokus

aguja capital SQUAD FONDS

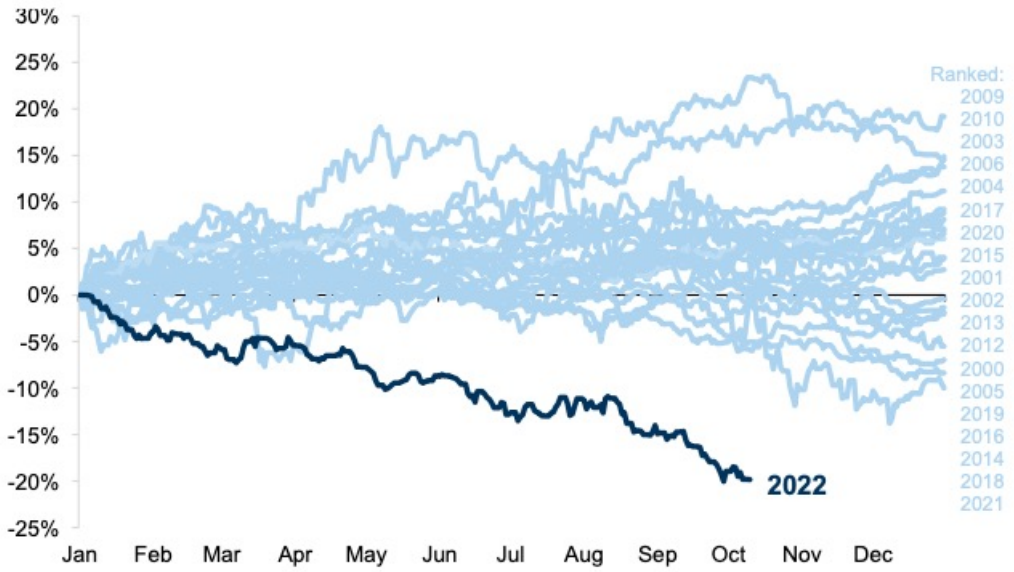
I. Fonds Vorstellung

II. Aktuelle Themen & Positionierung

SQUAD Aguja Opportunities

Rückblick: Überproportionale Underperformance von Small- und Midcaps

Exhibit 1: The worst start since the turn of the century
Annual performance of STOXX Small vs. large (since 1999)



Source: Datastream, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

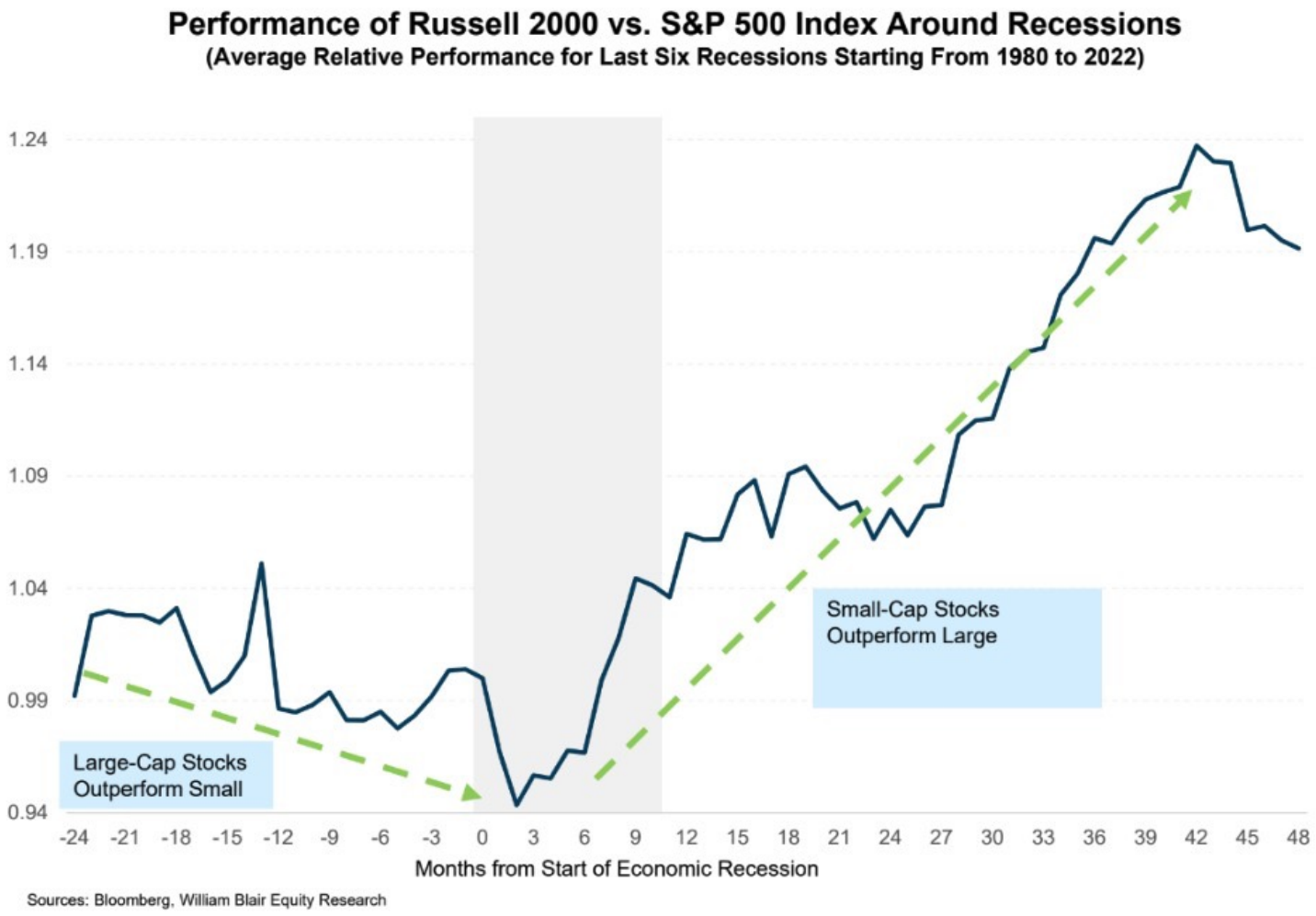
Exhibit 15 : Small-cap vs. Large-cap price performance
US: Russell 2000 vs. SPX; Europe: STOXX Small vs. STOXX Europe Large

Source: Bloomberg, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

aguja capital SQUAD FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

Gerade Small-Caps haben großes Rebound-Potential nach Rezessionen

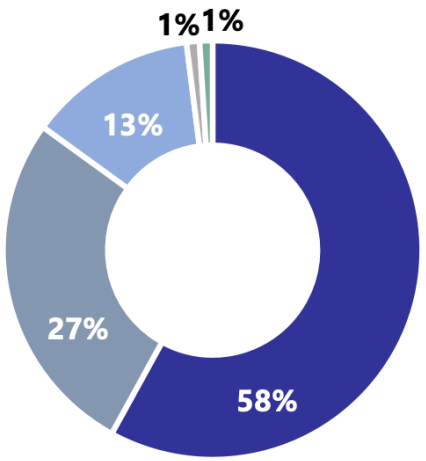


Quelle: BofA

SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Portfolio-Übersicht

Aufteilung nach Assetklassen

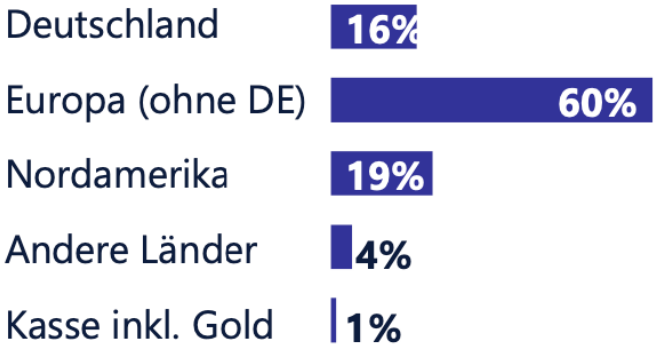


Absicherung: 0%

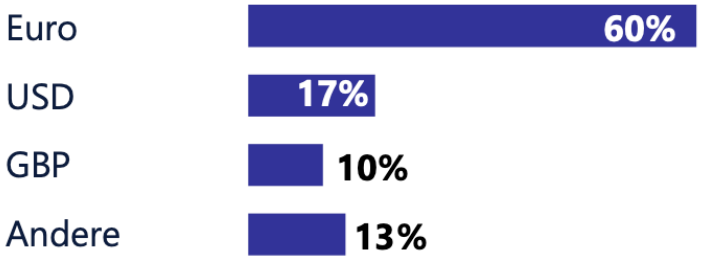
- Aktien
- Wandelanleihen
- Aktien mit Anleihecharakter
- (Hybrid-)/Anleihen
- Kasse

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

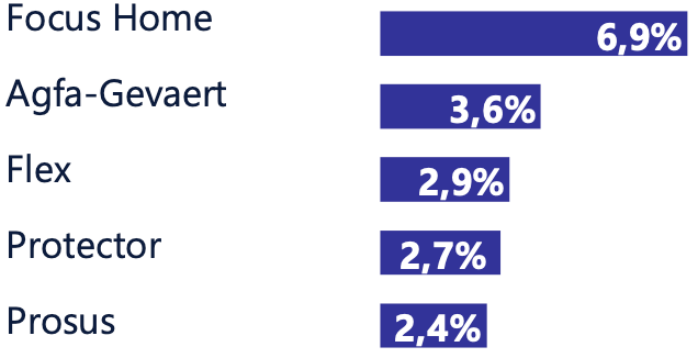
Geografische Aufteilung



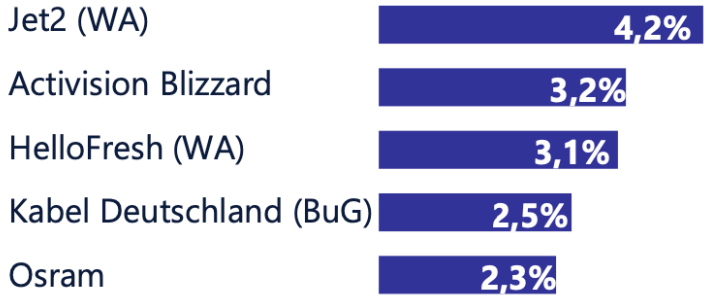
Aufteilung nach Währungen



Wichtige Fondspositionen: Aktien



Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter



WA= Wandelanleihe
BuG=Beherrschungs-und Gewinnabführungsvertrag
SO=Squeeze-Out

Quelle: Axxion, eigene Berechnungen, Stand: 31.12.22

SQUAD Aguja Opportunities

Aktien: Resultat niedrige Bewertung des gesamten Portfolios

Portfolio	
KGV^{e23} Median	12,9
⌀ Gewinnwachstum	13%
Werte mit Netto Cash	51%

M-Dax	
KGV^{e23} Median	15,7
⌀ Gewinnwachstum	-13,5%

MSCI World	
KGV^{e23} Median	15,6
⌀ Gewinnwachstum	3,5%

S&P500	
KGV^{e23} Median	17,55
⌀ Gewinnwachstum	6%

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen
Stand: 19.01.23

SQUAD Aguja Opportunities

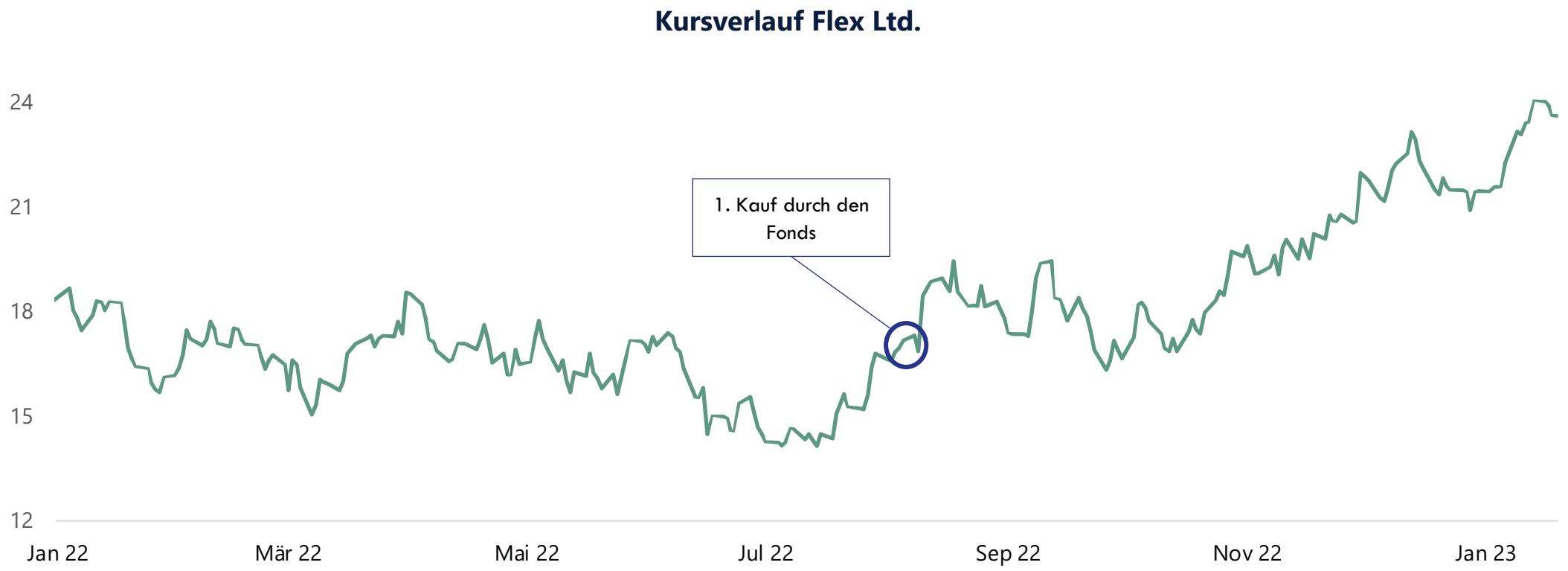
Aktien: Case Study: **Flex LTD**

- Fokus auf niedrige Bewertungskennzahlen bei Einstieges-KGV von 8 (basierend auf Konsens)
- Flex ist der weltweit drittgrößte Auftragsfertiger für Elektronik und Marktführer bei Solar-Trackern
- Profiteur der Lieferketten Verlagerung sowie von Infrastruktur Investitionen in grüne Energie
- **Trigger:** Abspaltung von Solar Tracker Geschäft „Nextracker“ (wird Flex nochmal verbilligen)
- **Qualität:** Diversifiziertes Produkt-Portfolio, geringe Kundenkonzentration, global aufgestellt, gute Bilanz, hohe Kapitalrenditen

Quelle: Bloomberg Stand: 19.01.23

SQUAD Aguja Opportunities

Aktien: Case Study: **Flex LTD**

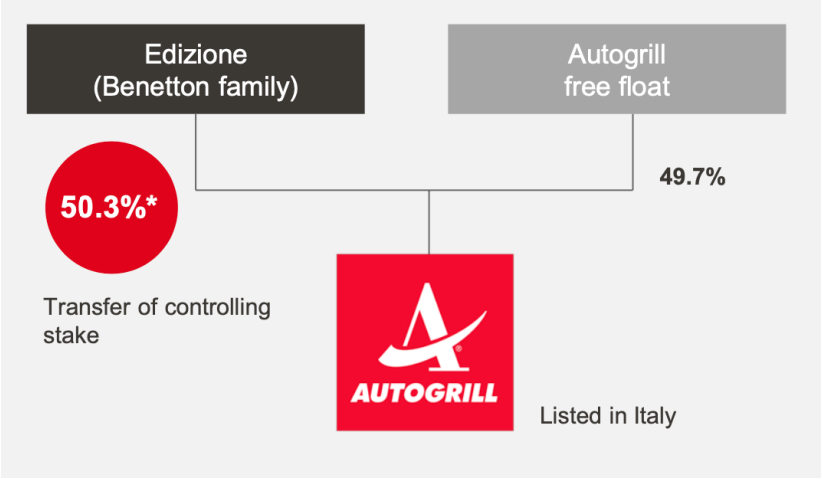


Quelle: Bloomberg, Stand 23.01.2023

SQUAD Aguja Opportunities

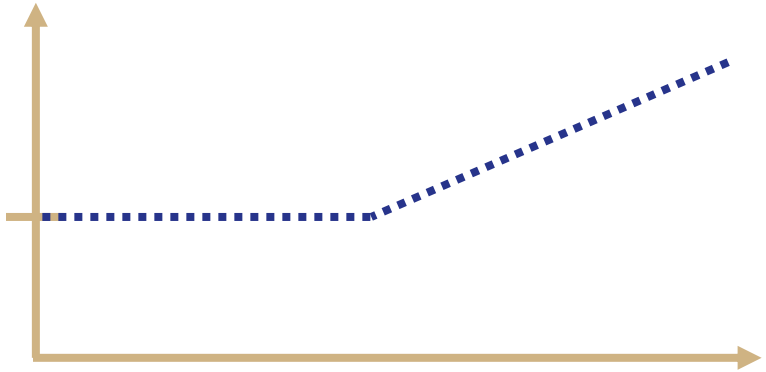
Aktien mit Anleihecharakter - Case Study: Autogrill

- **Dufry** und **Autogrill** gaben im Juli 2022 bekannt Einigung über den Zusammenschluss der beiden Unternehmen erzielt zu haben
- **Besonderheit**: Edizone hält >50% an Autogrill, wodurch der Deal bereits mehr oder weniger abgesichert ist
- **Konditionen**: Dufry bietet 6,33 Euro pro Autogrill Aktie oder alternativ 0,158 neue Dufry Aktien



Implikation: Handelt die Aktie von Dufry <6,33/0,158 = ca. 40 Euro, so ist das Cash-Angebot attraktiver. Ab einem Kurs von 40 Euro liegt das Angebot in Aktien über 6,33 Euro. Dadurch entsteht eine **implizite Call-Option** auf Dufry Aktien.

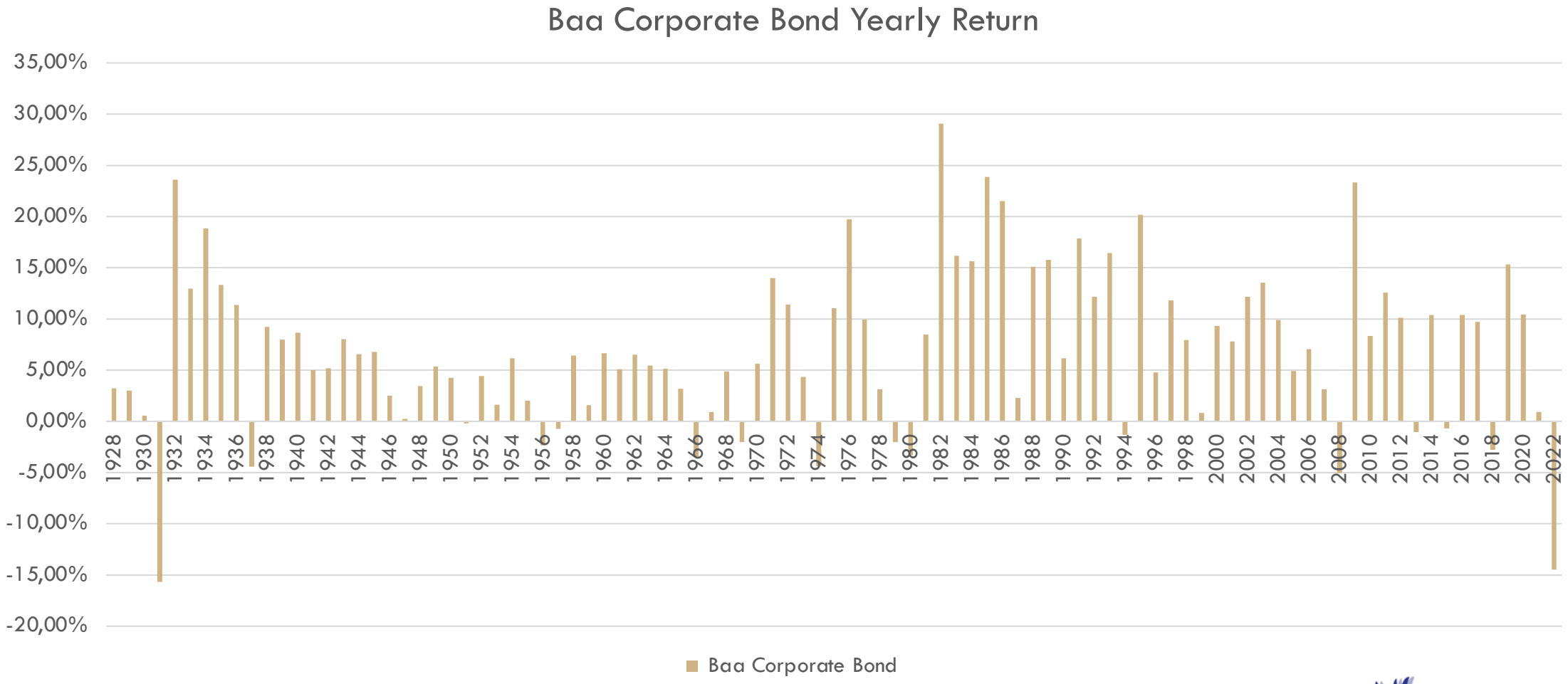
Aktien von Autogrill handelten zu Kursen um / knapp über 6,33 Euro



Quelle: Bloomberg Stand: 19.01.23
Bildquelle: Unternehmensseiten

SQUAD Aguja Opportunities

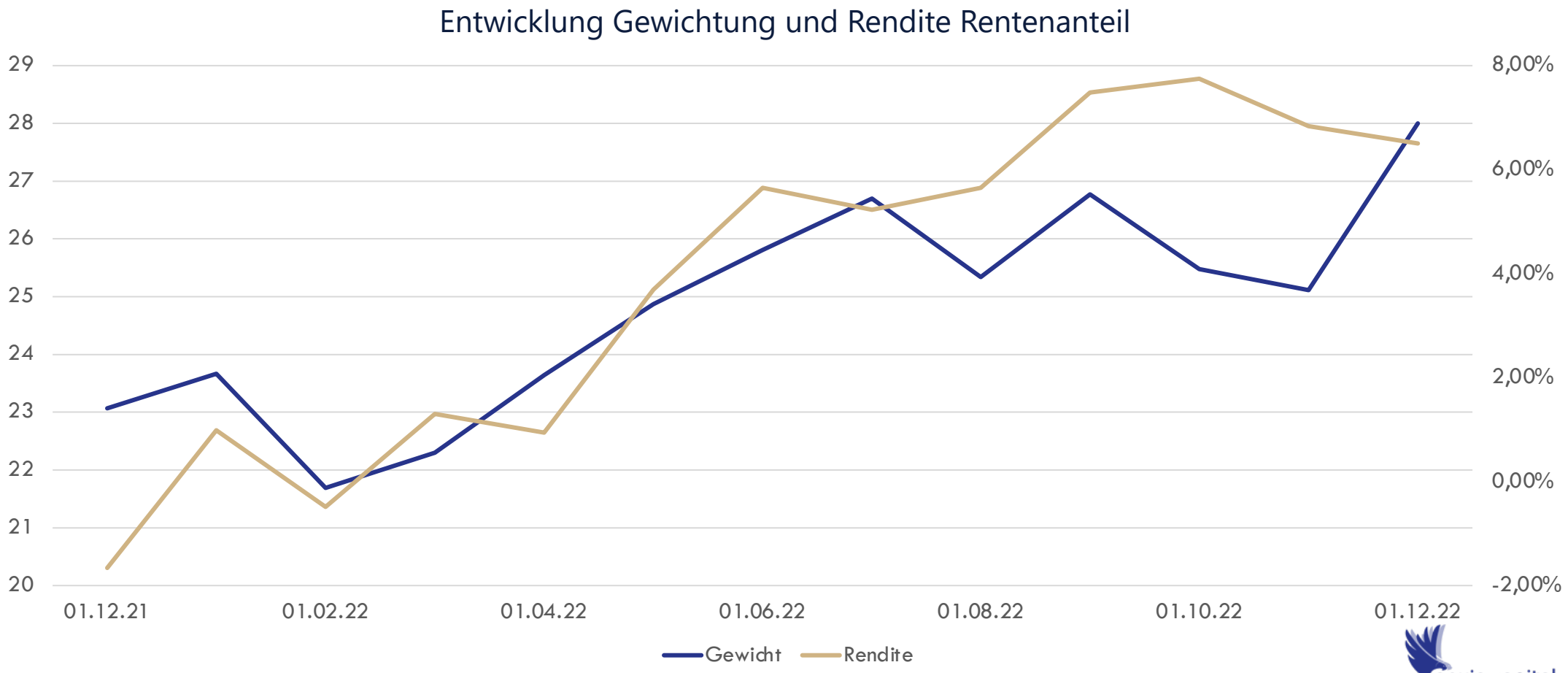
Rückblick: Steigende Zinsen und entsprechende Entwicklung der Rentenmärkte



Quelle: NYU, eigene Berechnungen, 19.01.23

SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen: Ein zunehmend attraktiver Baustein

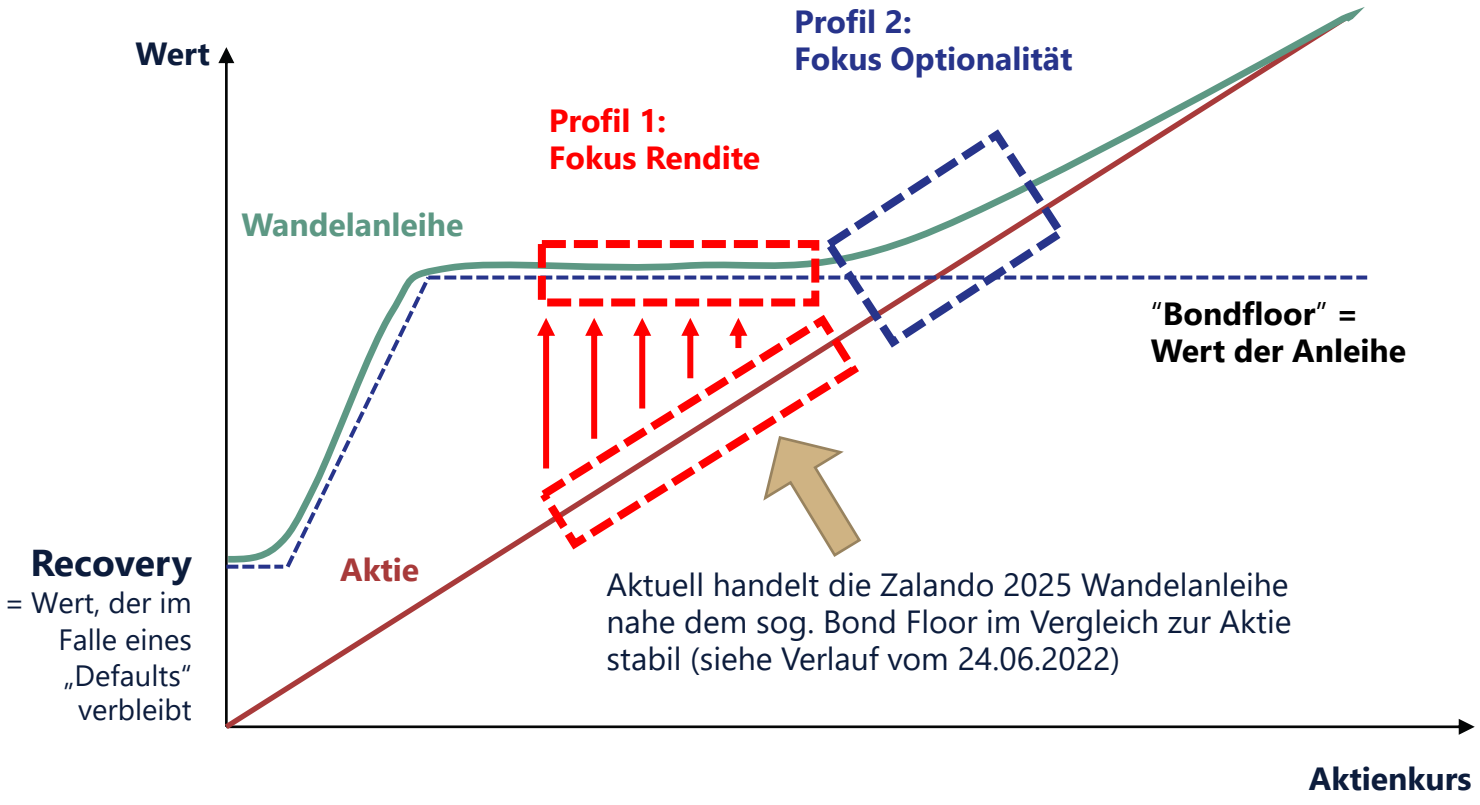


Quelle: Axxion, eigene Berechnungen; Stand: 19.01.23

SQUAD Aguja Opportunities

Einschub: Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

Wandelanleihe = Aktie (Renditechance) + Anleihe (Fallschutz)



- 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

aguja capital SQUAD FONDS

SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen: Ein zunehmend attraktiver Baustein

Name	
Durchschnittliche Rendite	6,5%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,59 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,53

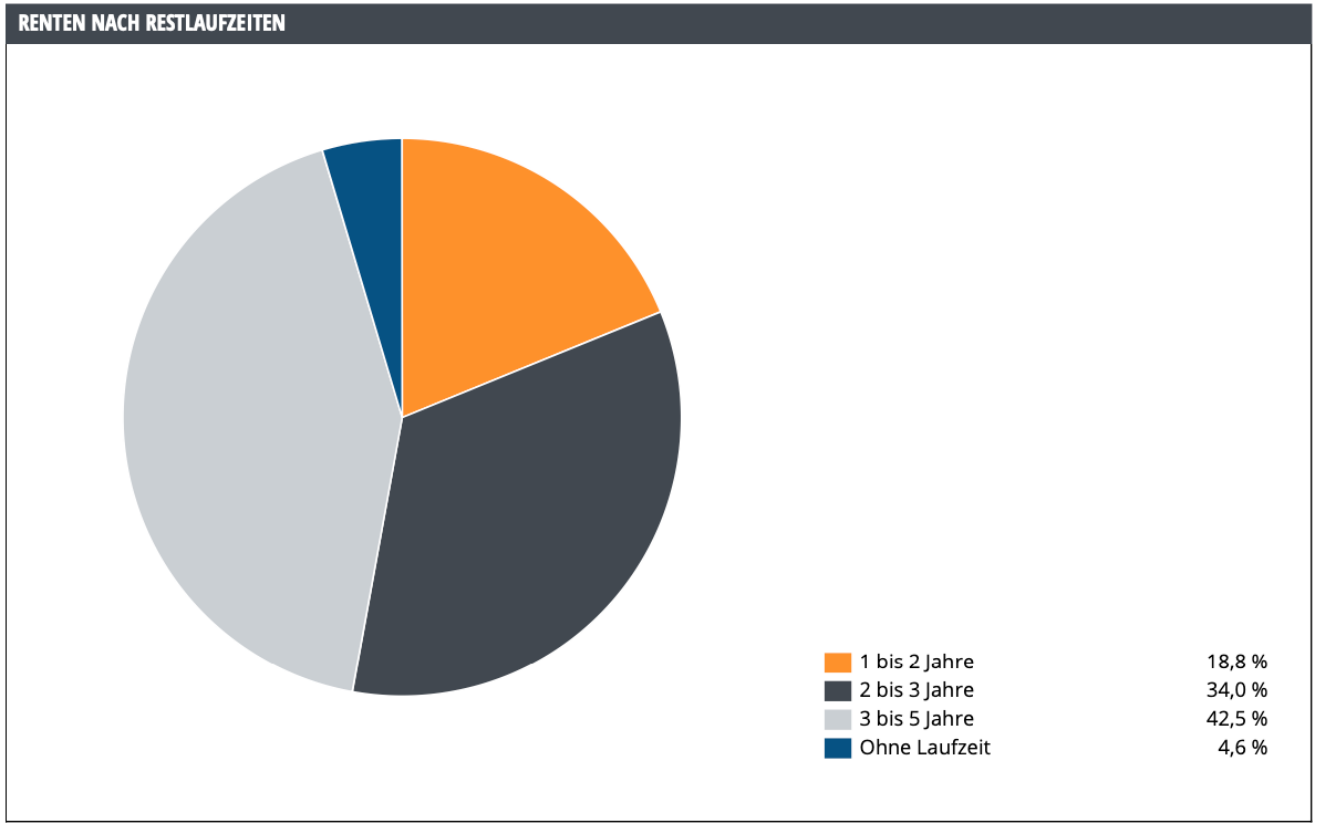
Neue Titel:

WHSmith

xero

GN

UBISOFT



aguja capital

SQUAD FONDS

Quelle: Axxion Stand: 19.01.23
Bildquelle: Unternehmensseiten

SQUAD Aguja Opportunities

Fazit

- **Attraktive Rendite** bei überschaubarer Laufzeit im Bereich **Anleihen/Wandelanleihen**
- **Attraktive (unkorrelierte) Spread**-Opportunitäten im Bereich **Aktien mit Anleihecharakter**
- Hohes **Rebound-Potential** im Bereich **Small- und Mid-Caps**
- **Markt-Timing** im aktuellen Umfeld **schwierig**
- Zunahme an **Trigger / Events** im Bereich von Aktien mit Eventcharakter
- Zunehmende Differenzierung des Marktes bei Bewertungen in Hinblick auf aktuelle Gemengelage
- Neue Ideen für **mehr Robustheit und Diversifikation**

aguja capital SQUAD FONDS

Quelle: Bloomberg 11.07.2022

SQUAD Aguja Opportunities

Der Fonds im Überblick

Ausschüttungsquote von >= 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

aguja capital 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 Aguja Opportunities

Ihre Ansprechpartner im SQUAD Fondsvertrieb

Michael Kugelmann
Region Süd
+49 821 455 420 – 60

Christian Walter
Region Süd
+49 821 455 420 – 70

Uwe Bachert
Region Nord, Österreich
+49 821 455 420 – 80

Thomas Justen
DACH-Raum
+49 821 455 420 – 66

Rabea Spitzley
Region Mitte
+49 174 69 85 961

Wir freuen uns auf Ihren Anruf!

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

aguja capital SQUAD FONDS