SQUAD FONDS

Die Mischung macht‘s

Christa Grünberg christa.gruenberg@boerse-express.com

Krisen sind schwierige Zeiten für Anleger und führen oft zu sehr volatilen Märkten. Nicht nur in solchen Situationen kommt es darauf an, sich mit besonderen Investmentideen vom Markt abzuheben. Wie das geht, zeigt der Mischfonds SQUAD Aguja Opportunities-Fonds.

Im Laufe dieses Jahres schwankte der DAX schon um mehrere tausend Punkte und zeigte sich damit so anfällig wie nie zuvor. Nachdem der deutsche Aktienindex im Januar noch auf das Rekordniveau von fast 13.800 Punkte geklettert war, fiel er ab Mitte Februar - coronabedingt - in nur einem Monat bis auf 8400 Punkte. Knifflige Wochen für Investoren. Doch für manche Fondsmanager schlagen gerade jetzt die Herzen höher: „Es gibt auch in diesem Umfeld Investmentmöglichkeiten, die sich komplett unabhängig vom Markt bewegen und eigene Treiber haben“, sagt Fabian Leuchtner, Fondsmanager des SQUAD Aguja Opportunities-Fonds.

Er muss es wissen, denn gemeinsam mit Dimitri Widmann, beide studierte Wirtschaftsingenieure und ehemalige Asset-Manager beim renommierten Kölner Vermögensverwalter Flossbach von Storch sowie Gründer und Geschäftsführer von Aguja Capital, hält er für den Mischfonds genau nach solchen Assets Ausschau. „Unsere Strategie ist es, zum einen in Aktien zu investieren, im klassischen Sinn mit einem fundamentalen Ansatz aber auch mit dem Fokus auf einem konkreten Trigger, der eine Fehl- oder Unterbewertung auflösen sollte. Sozusagen ein event-driven Fokus, der neben Largecaps auch viele Small- und Midcaps einbezieht. Diese Strategie wird kombiniert mit Investments in Fremdkapital und Wandelanleihen bzw. Aktien mit Anleihecharakter.“ Beispielhaft für letztere ist Innogy, die Aktie eines deutschen Versorgers, der sich zum Zeitpunkt des Investments in einer Übernahmesituation - durch EON - befand und auch jetzt noch befindet. Dabei war der Treiber eine mögliche Kapitalmaßnahme, in dem Fall ein Squeeze out (Minderheitsaktionäre werden gegen Zahlung einer Barabfindung aus dem Unternehmen gedrängt).

Gesucht ist das Spezielle. Sondersituationen sollen es also sein, sowohl im Aktien- als auch im Anleihebereich. Damit zielen die beiden Gründer und Geschäftsführer von Aguja Capital auf ein Portfolio ab, das aus unterschiedlichen, diversifizierten Renditequellen aufgebaut ist, die

Fabian Leuchtner, Squad Fonds Foto: beigestellt

eine attraktive aber gleichzeitig stabilere Rendite als der Markt generieren. „Wir wollen Investments mit attraktiver Rendite aber begrenztem Downside-Risiko, sprich asymmetrischem Rendite-/Risikoprofil, identifizieren“, fasst Leuchtner zusammen. Und diese Strategie bringt auch einen Vorteil ganz anderer Art. „Man vermeidet potenzielle Fehler bei der Analyse, weil man das Unternehmen ganzheitlich und detaillierter mit seiner kompletten Kapitalstruktur betrachtet“, sagt Widmann.

Auf Ideen-Suche. Die Idee für einen potenziellen Investmentkandidaten holt man sich dabei aus vielen Quellen, angefangen von den Nachrichten und umfassendem Research bis hin zur Nutzung von Netzwerken, beispielsweise dem Austausch mit anderen Investoren, und zur Analyse von Bewertungskennzahlen. „Wir lesen tatsächlich viel, durchforsten Prospekte nach für uns wichtigen Infos und verknüpfen Informationen miteinander. Gerade bei Übernahmen muss man Schlüsse aus vielen gesammelten Angaben ziehen. Außerdem haben wir etliche Meetings mit dem Management der Unternehmen“, plaudert Widmann aus der Schule und sieht letztlich auch in der Erfahrung der beiden Experten bei Flossbach von Storch einen Informationsvorsprung. Neben dem Bottom Up-Research hat man allerdings auch das globale Makro-

INFO *SQUAD AGUJA OPPORTUNITIES FONDS*

ISIN: DE000A2AR9B1 (A)*
Fondstyp: Mischfonds
KAG: Axxion
Auflage: 05.12.2016
Fondsvol.: 115,3 Mio. Euro
Währung: Euro
Ausgabeaufschlag: max. 5,00%
Verwaltungsgeb.: 1,78% p.a.
Rücknahmepreis: 110,35 Euro
Performance -12M: -4,38%
Total Expense Ratio (TER)**: 1,88%

*A=Ausschütter, ** TER= lauf. Kosten in % des Fondsvol.

*Ausschütter, **jährlich anfallende Kosten in % des Fondsvermögens

Mehr gibt‘s hier

bild immer im Blick, vor allem wenn es um die Steuerung der Asset Allocation im Portefeuille geht.

Kein starres ESG. Ein weiterer Fokus des für den Fonds verantwortlichen Duos liegt auf nachhaltigen Unternehmen, wobei man sich hier weniger auf starre ESG (Environment, Social, Governance)-Kriterien und Ratings konzentriert, die meist den Status Quo abbilden. „Wir setzen mehr auf positive Veränderung und auf nachhaltige Geschäftsmodelle. Die sind attraktiver, auch aus Renditegesichtspunkten“, sagt Leuchtner und verweist auf Frosta. Die deutsche Tiefkühlkostfirma hatte bereits 2003 damit begonnen, auf Geschmacksverstärker und Farbstoffe zu verzichten, versucht den CO^2-Fußabdruck zu verringern und hat kürzlich umweltfreundliche Verpackungen entwickelt.

Zwar hatte all das zunächst mehr gekostet als es einbrachte und Frosta musste die Preise erhöhen, woraufhin sich Konsumenten günstigeren Produkten zuwandten. Heute dagegen wächst die Marke Frosta wieder stark. Als man in die Aktie für den Fonds investierte, war die Bewertung mit einem Kursgewinnverhältnis (KGV) von 14 im Vergleich zur Peergroup (KGV von 20) niedrig, obwohl das Gewinnwachstum von Frosta wesentlich über dem der Branche lag. Für die Unterbewertung war allerdings auch der Small cap-Status des Unternehmens verantwortlich und die Tatsache, dass Frosta international nicht so bekannt ist. „Wir glauben aber, dass Frosta von seiner frühen Umsetzung nachhaltiger Schritte profitieren wird. Nachhaltigkeit ist einfach ein Treiber, der doppelt positiv wirkt, sowohl auf die Unternehmen als auch auf die Gesellschaft“, erklärt Widmann.

Weniger Kratzer im Lack. Mit der Performance des im Dezember 2016 aufgelegten Fonds sind Leuchtner und Widmann jedenfalls ganz zufrieden. Bis Ende 2019 konnte

Dimitri Widmann, Squad Fonds Foto: beigestellt

der SQUAD Aguja Opportunities ein Plus von fast 22 Prozent generieren, bei einer Volatilität seit Auflage von knapp 5,7 Prozent. Die Corona-Krise hat zwar ihre Spuren hinterlassen, aber per Ende März 2020 ergibt sich seit Auflage trotzdem noch ein Plus von 3,14 Prozent, die Volatilität beträgt 8,55 Prozent. Dass der Fonds in der Krise nicht stärker ins Trudeln gekommen ist, liegt nicht nur am diversifizierten, opportunistischen Ansatz, der verstärkt zu Investments in Krisengewinner geführt hat, sondern wohl auch an der Flexibilität der Strategie. So verkaufte bzw. reduzierte man Positionen in sehr betroffenen Unternehmen, deren Kurse noch nicht oder wenig reagiert hatten, behielt dafür aber solche Werte, die hohes Aufholpotenzial haben. Außerdem wurde zwischenzeitlich die Netto-Aktienquote (ohne Aktien mit Anleihecharakter) von 58 auf 33 Prozent gesenkt und danach wieder auf 60 Prozent (Ende März 2020) erhöht. Die seit jeher im Portefeuille enthaltene Goldposition wurde dagegen aufgebaut. „Im Großen und Ganzen haben wir die Fondsperformance, vor allem wenn wir sie im Vergleich zu den Märkten setzen, recht gut hinbekommen“, schließt Leuchtner. <

Mehr zu Squad Fonds gibt’s hier -

Fonds-Factsheet (Quelle: Squad Fonds)

Fondsdaten per 31.03.2020	
WKN	A2AR9B
ISIN	DE000A2AR9B1
Anteilsklasse	R
Vertriebsstatus	offen
Fondskategorie	Mischfonds Global ausgewogen
Mindestkapital-beteiligungsquote	25%
Erstausgabepreis	100,00 €
Kurs	102,92 €
Anteilsklassenvolumen	29.283.901 €
Fondsvolumen	110.532.671 €
Mindestzeichnung	50,00 €
Ausgabeaufschlag	bis zu 5%
Rücknahmeabschlag	keiner
Laufende Kosten	1,88% p.a.
davon Verwaltungsgebühr	bis zu 1,78% p.a.
Erfolgsgebühr	10% (mit ewiger Highwatermark)
Ertragsverwendung	ausschüttend
Geschäftsjahresende	31. Dezember

Anlagestrategie

Der Schwerpunkt der Anlagestrategie des SQUAD Aguja Opportunities soll auf der Ide tifizier g vo Feh - bzw. U terbewert ge i Verbi d g mit ei em Wertreiber i der gesamte Kapitalstr kt r vo Unter ehme lege . Ge ere wird eine flexible Al okatio i Aktie , Anleihe , Derivate d Kasse a gestrebt. Die flexible Anlagestrategie so es dem Fo ds ermögliche , in die jeweils attraktivste Teile der Kapitalstr ktur eines spezifische Unter ehme s z investiere . Dem Fo dsma ageme t liegt ei diskretio ärer Ansatz z gr de.

Wertentwicklung seit Auflage am 05.12.2016

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Werte twick g. Berech g ach BVI-Methode i k sive A sschütt ge .

Quelle: Axxion S.A.

Wertentwicklung und Risikokennzahlen

Zeitraum	1 M	YTD	1 J	3 J	5 J	10 J	Auflage
Rendite	-11,18%	-13,92%	-4,38%	-2,68%			+3,14%
Rendite p.a.				-0,90%			+0,94%
Volatilität	38,92%	23,62%	13,03%	8,92%			8,55%

Quelle: Axxion S.A.

Präsentation (für professionelle Anleger)

aguja capital

SQUAD Aguja Opportunities

Fondspräsentation für professionelle Anleger