



**SQUAD**

# Aguja Opportunities

Ein innovativer Mischfonds mit echter  
Diversifikation

30.06.2025



**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 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 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](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 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).

- I. Fonds Vorstellung (S.4-19)**
- II. Positionierung (S. 20-24)**
- III. Aktuelle Themen (S. 25-27)**
- IV. Investment Beispiel (S. 28-35)**
- V. Fondsdaten und Fazit (S. 36-40)**



# I. Fonds Vorstellung



# 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

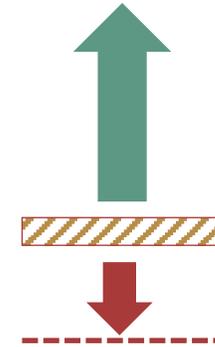
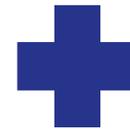
*„Wir haben die Beiträge von Fabian Leuchtner und Dimitri Widmann sehr geschätzt und haben ihr Ausscheiden bedauert, haben aber Verständnis – insbesondere aus unserer eigenen Geschichte - dass sie die unternehmerische Herausforderung suchen und wünschen ihnen daher viel Erfolg bei ihrem Bestreben“*

**Kurt von Storch, Vorstand der Flossbach von Storch AG**

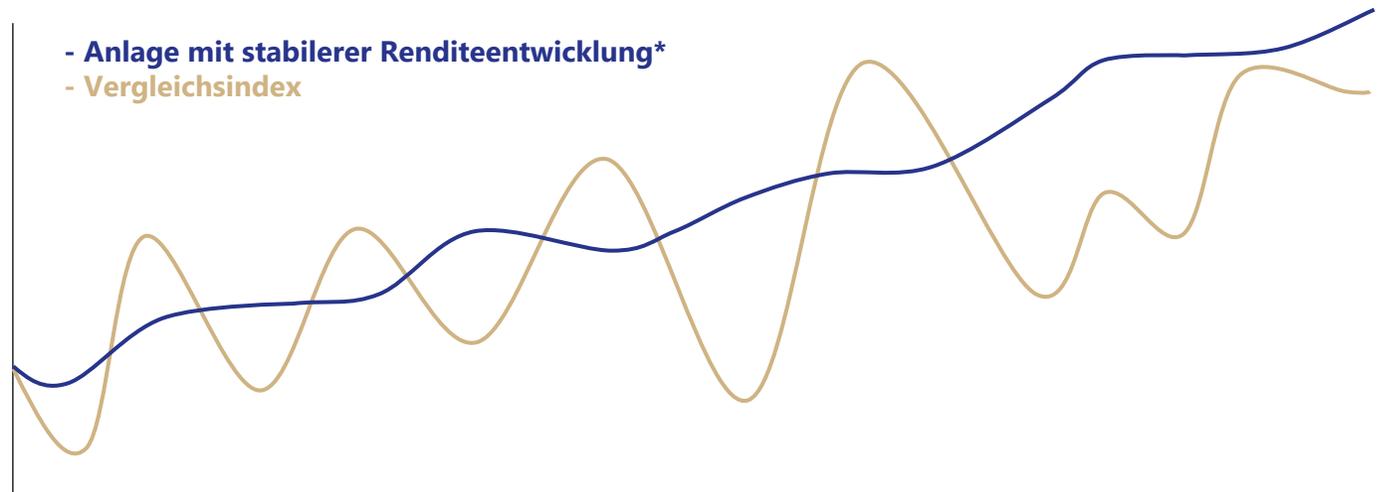
# SQUAD Aguja Opportunities

Kombination verschiedener Bausteine tragen zu stetigerer und 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.

# SQUAD Aguja Opportunities

**Aktien** bilden das Fundament - die Selektion unterliegt dabei strengen Kriterien

***Aktien bieten langfristig attraktive Renditen***

## **Event-Driven Ansatz:**

- Aktien können lange Zeit 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

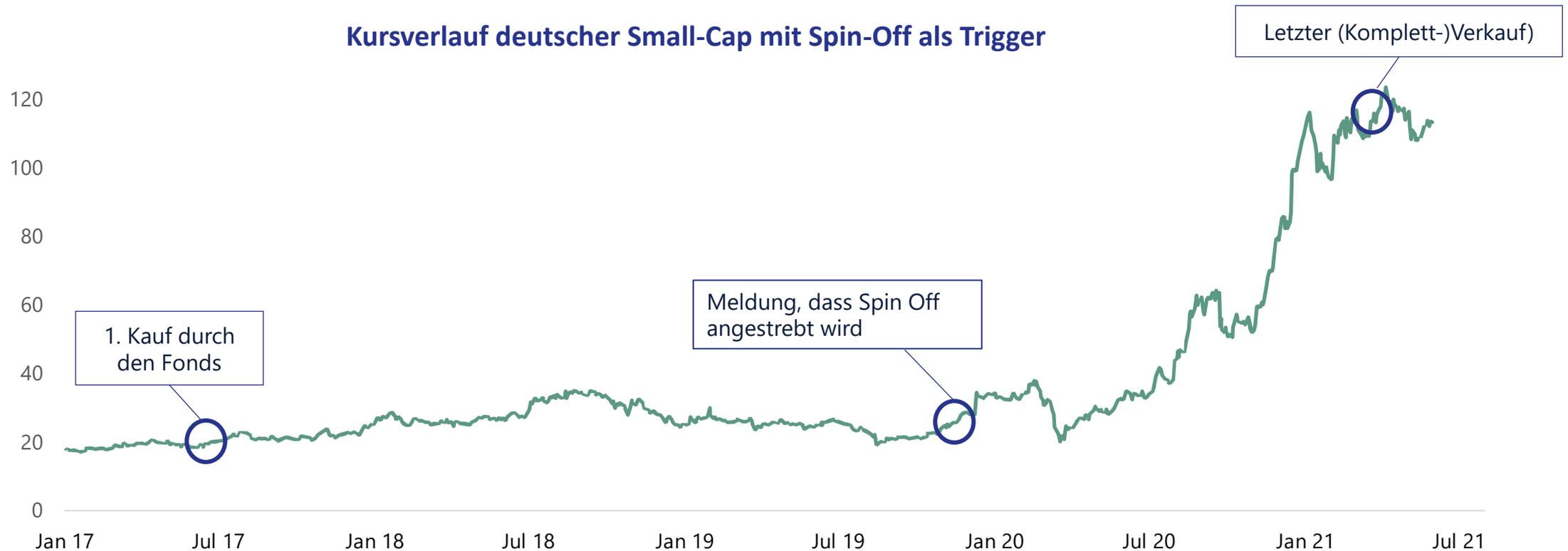
## **abseits ausgetrampelter Pfade:**

- 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

**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:**

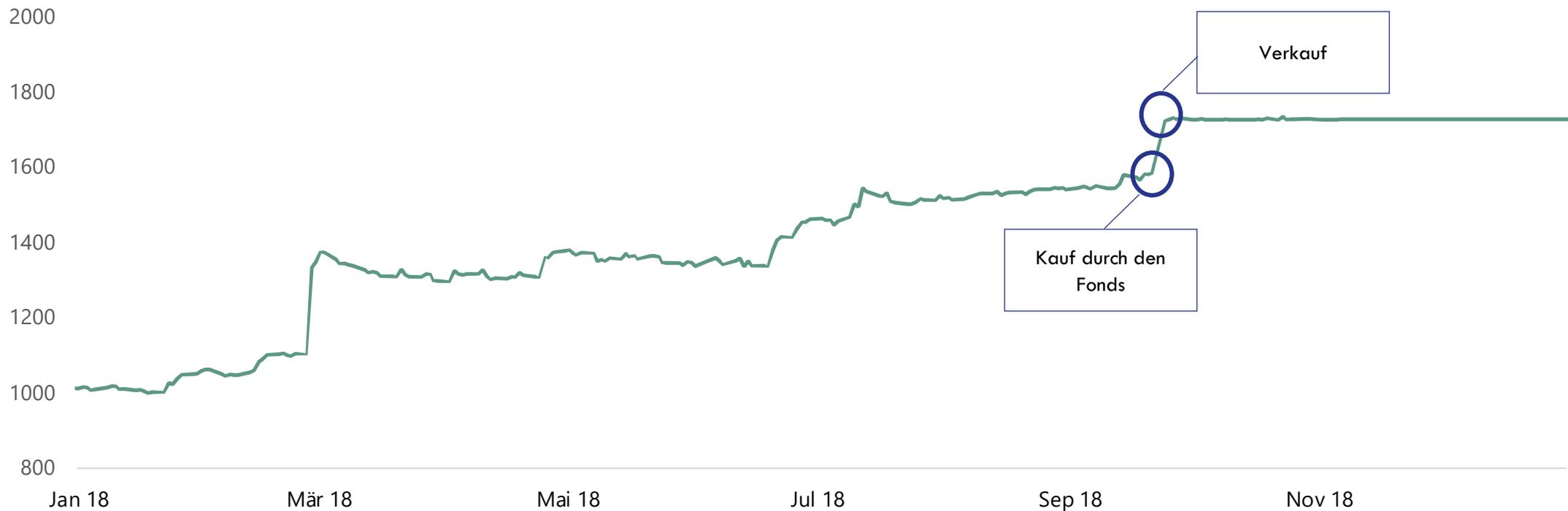
- Es liegt ein fester Preis vor, zu dem die Aktie verkauft/angedient werden kann und der als Fallnetz dient



# SQUAD Aguja Opportunities

Attraktive Rendite, konkrete Trigger und Fallnetz in der Praxis

## 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 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!

## Wandelanleihe und Aktie des selben Unternehmens mit Sondersituation



# 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)

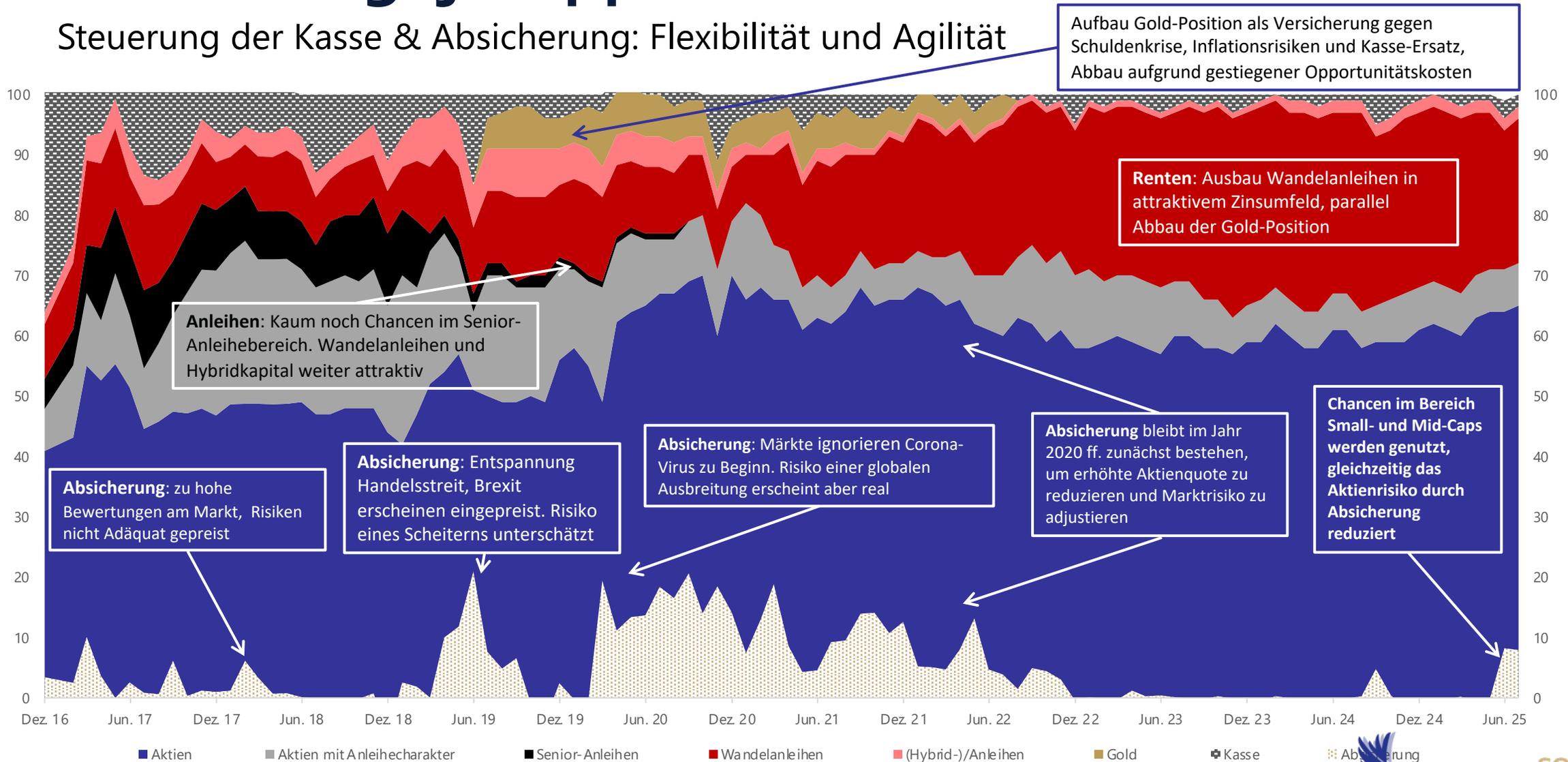
## **Gezielte Absicherung:**

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



# SQUAD Aguja Opportunities

## Steuerung der Kasse & Absicherung: Flexibilität und Agilität



# 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**

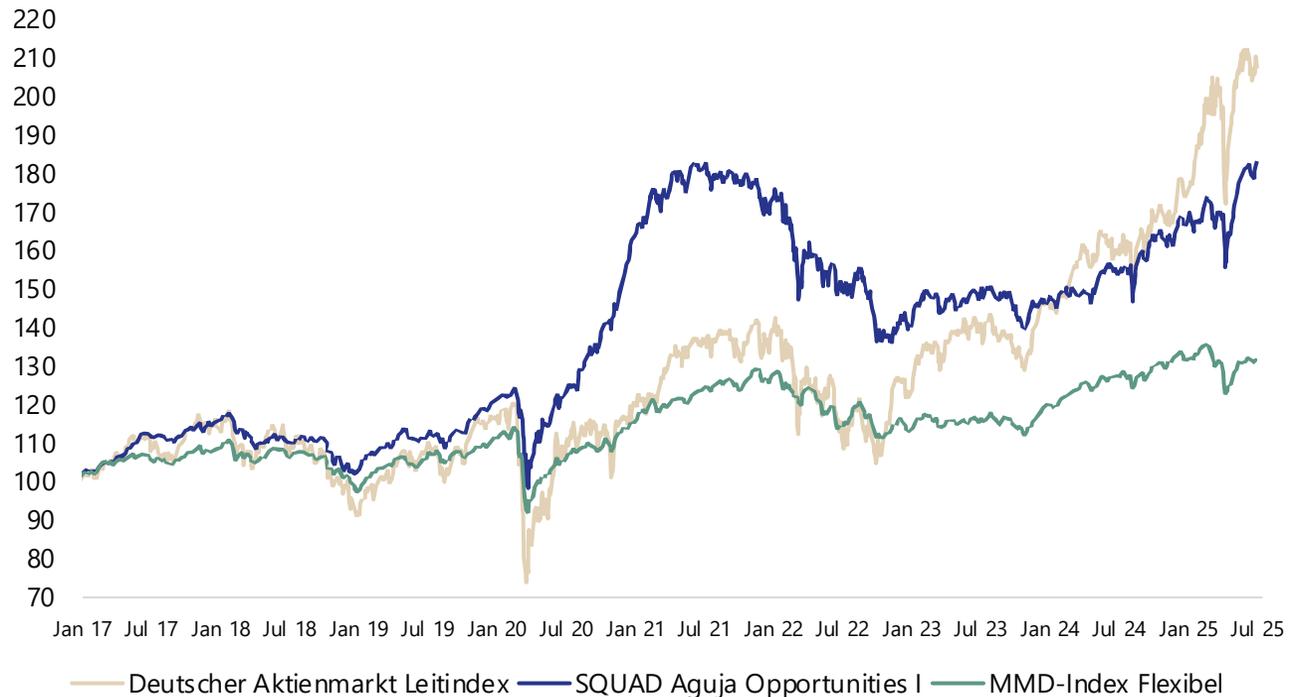
Agile Denkweise  
und flexible  
Anpassung des  
Portfolios

# SQUAD Aguja Opportunities

Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 280 Mio. €

- **Überdurchschnittliche Rendite** im Peer Group Vergleich
- Outperformance gegenüber den meisten Topseller Mischfonds seit Auflage

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](http://www.assetstandard.de) abgerufen werden.

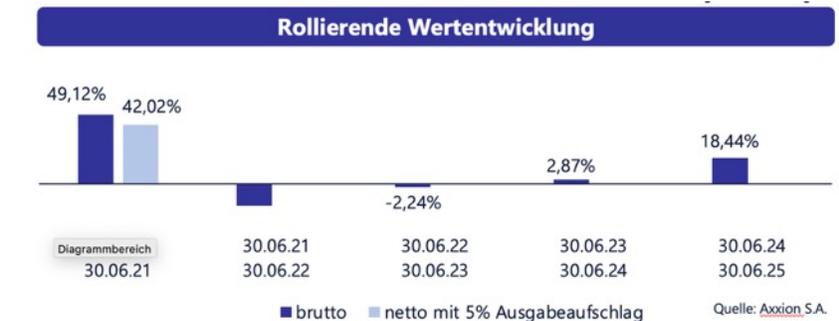
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Axxion, Asset Standard, Morningstar, Bloomberg.

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

	Rendite	Volatilität
<b>Letzter Monat</b>	+1,05%	7,56%
<b>Year to date</b>	+9,02%	12,04%
<b>1 Jahr</b>	+18,44%	10,76%
<b>3 Jahre</b>	+19,10%	9,56%
<b>Seit Auflage</b>	+75,46%	9,81%
<b>p.a. seit Auflage</b>	+6,78%	

Stand 30.06.2025



Quelle: lizenzierte Auszeichnungen



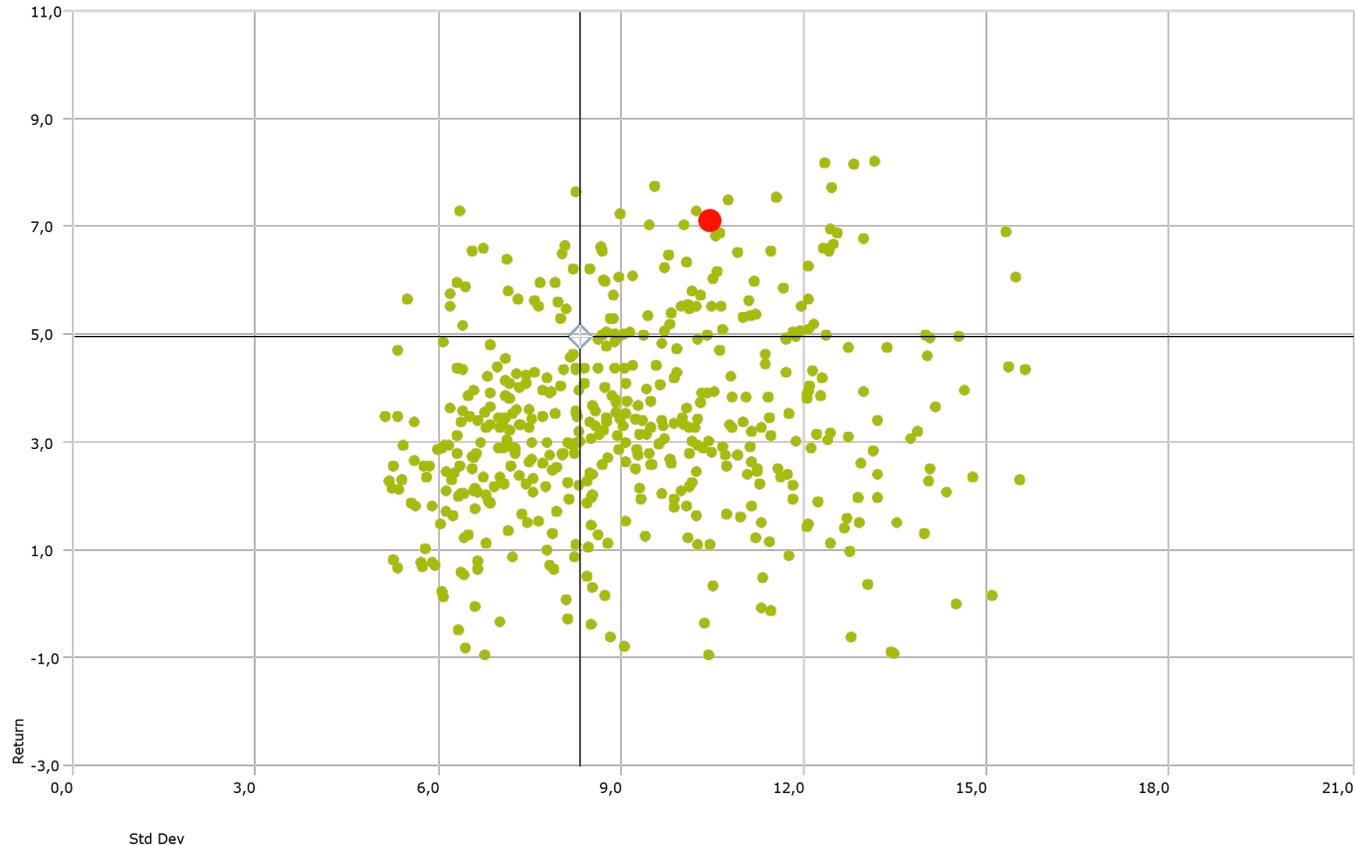
# SQUAD Aguja Opportunities

Entwicklung gegenüber Morningstar Peergroup seit Auflage – Zeitraum: 05.12.2016 – 31.05.2025

## Risk-Reward

Time Period: Since Inception to 31.05.2025

Peer Group (5-95%): Makro - Peer Group



● SQUAD Aguja Opportunities I

◆ EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global

Source: Morningstar Direct

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

Quelle: Morningstar, Stand 31.05.2025

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

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 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 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 – Analyst

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

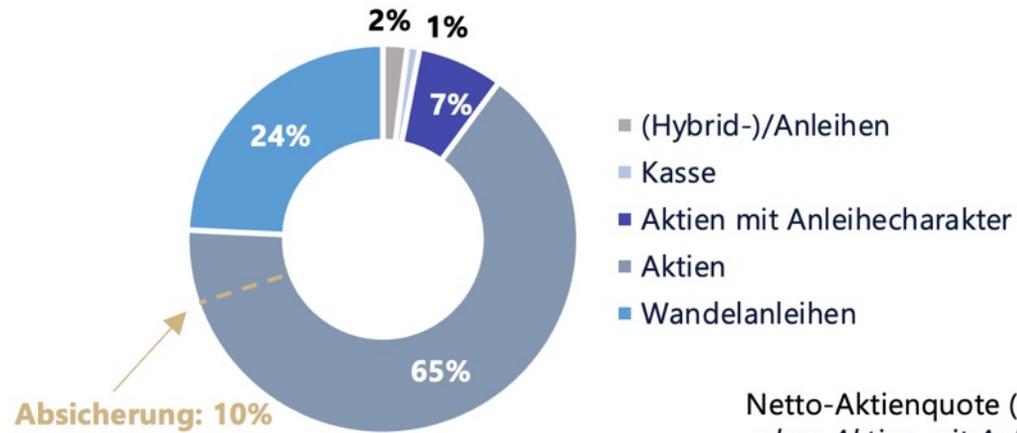
## II. Positionierung



# SQUAD Aguja Opportunities

## Aktuelle Portfolio-Übersicht

### Aufteilung nach Assetklassen

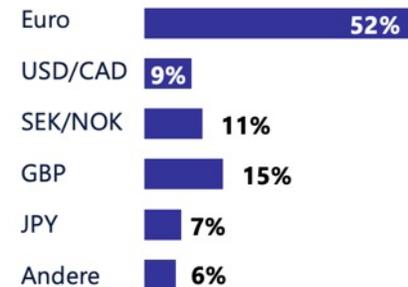


Netto-Aktienquote (nach Absicherung): 55%  
-ohne Aktien mit Anleihecharakter-

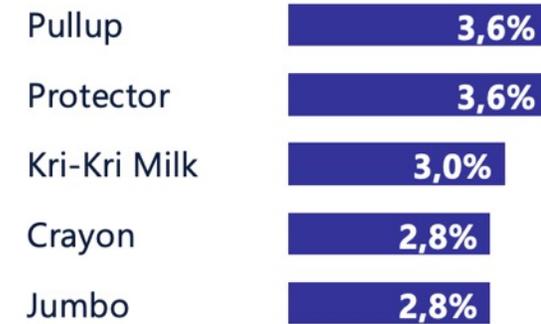
### Geografische Aufteilung



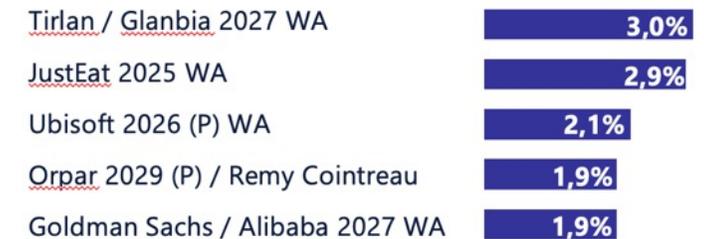
### Aufteilung nach Währungen



### Wichtige Fondspositionen: Aktien



### Wichtige Fondspositionen: Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter



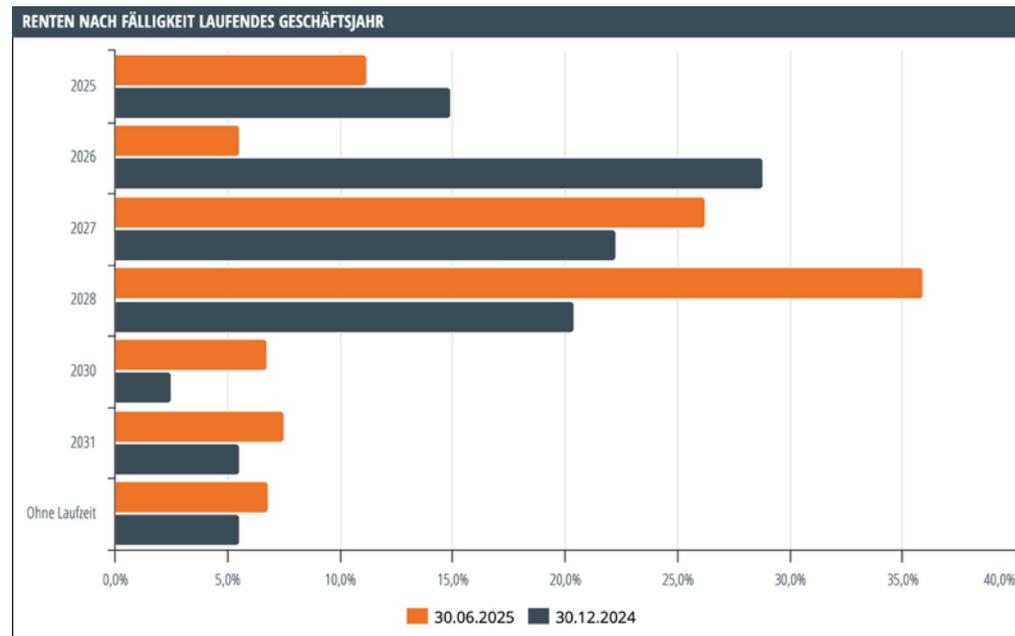
WA= Wandelanleihe  
BuG=Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag  
SO=Sauzeze-Out

# SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

Anleihen im Fonds	
Durchschnittliche Rendite	5,9%
Durchschnittliche Restlaufzeit	2,3 Jahre
Durchschnittliche Duration	2,3

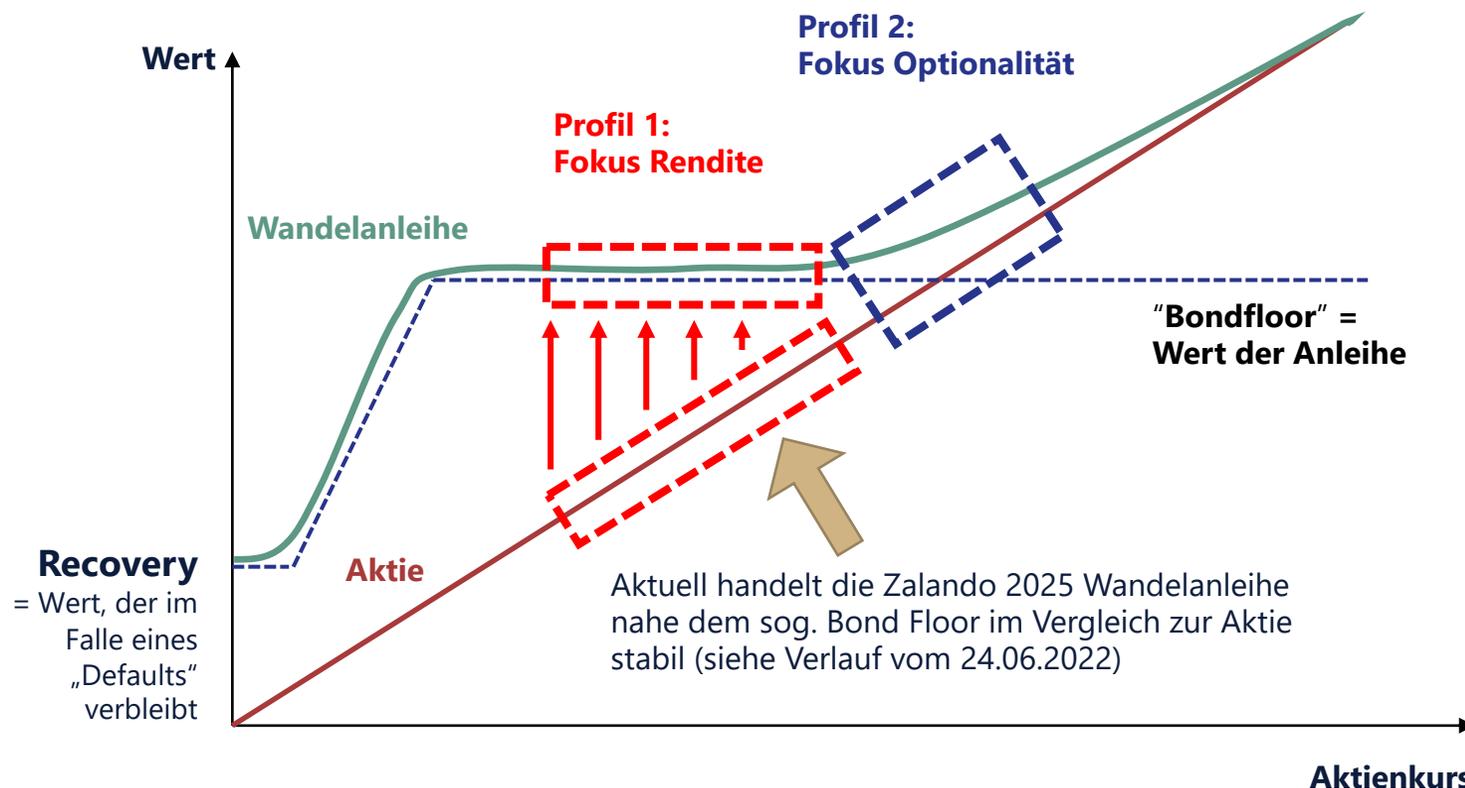
- Attraktive Rendite bei kurzer Laufzeit
- Zusätzliches Potential durch Partizipation an Aktienentwicklung
- Aguja-Ansatz: Fokus auf beides, attraktives Renditepotential & möglicher Zusatzertrag durch Aktienentwicklung



# SQUAD Aguja Opportunities

Wandelanleihen bieten attraktive Renditen + Aktien-Optionalität

Wandelanleihe = Aktie (Renditechance) + Anleihe (Fallschutz)



- 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

## Bewertung des Aktienportfolios

Portfolio Aguja	
KGVe <sup>e25</sup> Median	11
Werte mit Netto Cash	44%

Index	KGVe25 Median
MSCI World	21
M-DAX	20
S&P 500	23

## III. Aktuelle Themen



# SQUAD Aguja Opportunities

Globale Perspektive – Chancen außerhalb der USA

## **Attraktive Bewertungen:**

- Internationale Märkte bieten teilweise weiter günstigere Einstiegsniveaus
- Attraktive Investment Chancen finden wir aktuell u.a. in Australien, Japan, UK und Skandinavien

## **Internationale Dynamiken:**

- Stimulus für Europa durch Investitionen in Rüstung und Infrastrukturinvestments
- Starker staatlicher Haushalt mit Spielraum für zusätzliche Schulden in Deutschland
- Wirtschaftliche Stimulus Maßnahmen in China (wichtiger Absatzkanal für Deutschland)
- AI-Boom in China führt seit DeepSeek zu Investitionsboom mit positivem GDP-Effekt
- Möglicher Zusammenschluss von Nationen als Reaktion auf die Unsicherheiten in den USA
- Schwächung der USA aus kapitalmarktwirtschaftlicher Sicht

# SQUAD Aguja Opportunities

Unsere Sicht auf den US-Markt

## Hohe Bewertungen:

- US-Aktien vergleichsweise teuer, auch unter Berücksichtigung von Faktoren die ein Premium rechtfertigen

## Risikoelemente:

- Hohe Handelsbilanzdefizite nicht nachhaltig
- Staatsschulden und nötige Einsparungen, die das Wachstumspotenzial belasten
- Trump Unsicherheiten und „Untergraben“ des Rechtsstaates
- Sollten US-Aktien statt Prämie eher einen „Trump-Discount“ erhalten?

## IV. Investment Beispiele



# SQUAD Aguja Opportunities

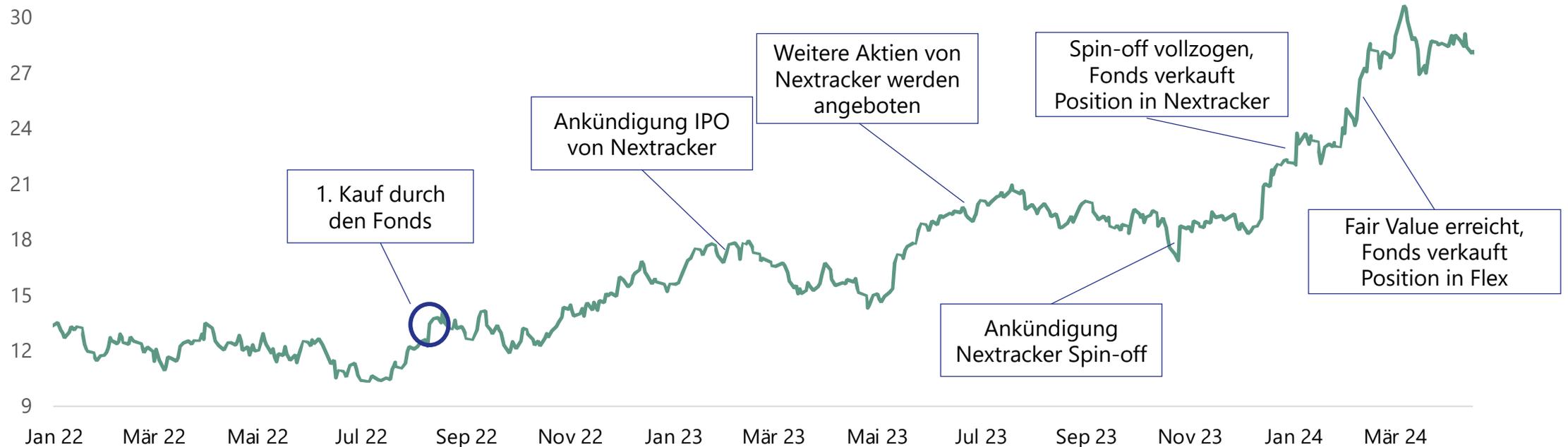
Aktien: Case Study: **Flex LTD**

- Fokus auf niedrige Bewertungskennzahlen bei Einstiegs-KGV von 8\* (basierend auf Konsens)
- Flex ist der weltweit drittgrößte Auftragsfertiger für Elektronik und war vor dem Spin Off von Nextracker Marktführer bei Solar-Trackern
- Profiteur der Lieferketten Verlagerung sowie von Infrastruktur Investitionen in grüne Energie
- **Trigger:** Abspaltung von Solar Tracker Geschäft „Nextracker“ hat zu Neubewertung geführt
- **Qualität:** Diversifiziertes Produkt-Portfolio, geringe Kundenkonzentration, global aufgestellt, gute Bilanz, hohe Kapitalrenditen

# SQUAD Aguja Opportunities

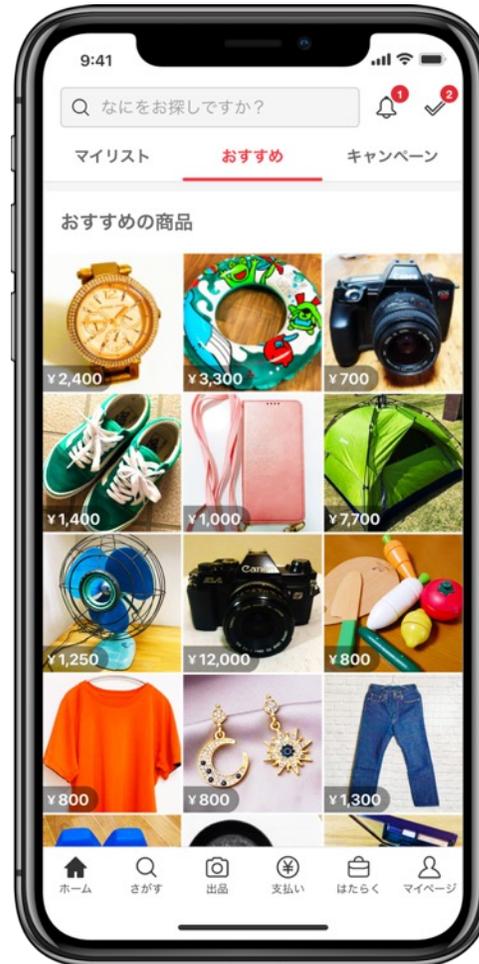
Aktien: Case Study: **Flex LTD**

Kursverlauf Flex Ltd. In USD (adjustiert um Spin-off)



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihe Beispiel - Case Study: Mercari



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

## Wandelanleihe Beispiel - Case Study: Mercari



- Mercari ist eine **führende japanische C2C-Plattform** für Gebrauchsgüter (ähnlich Ebay)
  - Sehr **profitables und resilientes** Geschäft in Japan mit hohen Gewinnmargen (30%+) und Netzwerkeffekten
  - **Unprofitables US-Geschäft** sowie Investitionen in Fintech
  - **Gute Bilanz- und Eigenkapitalsituation** - zusätzlich werden Gewinne voll thesauriert
- Spezielle Situation, da japanische Investoren diese Art Unternehmen weniger gewohnt sind
- Hoher Renditeaufschlag in unseren Augen nicht gerechtfertigt
- Bonus: **Zusatzertrag durch Yen-Hedge** (~2-3% p.a.)

# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihe Beispiel - Case Study: **Mercari**



**Kursverlauf 0% Mercari Anleihe 2026 (in %, Yen)**



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

## Wandelanleihe Beispiel - Case Study: Mercari



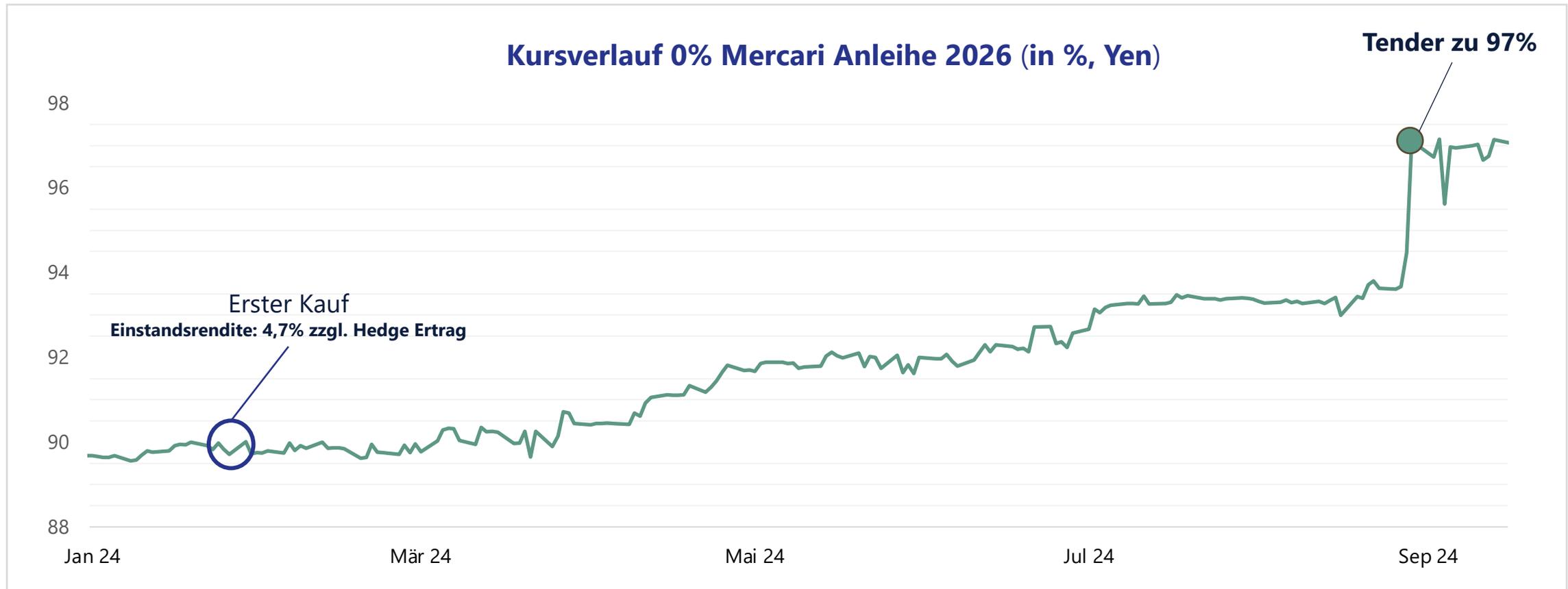
Am 27.08.2024 gibt Mercari bekannt die ausstehende Wandelanleihe zu einem Kurs von 97% pro rata zurückzukaufen. Der Fonds nahm das Angebot an, es wurde vollständig angedient:

Purchaser: Mercari, inc. (the “Company”)  
Share ticker: 4385 JT  
Bonds to be Repurchased: Zero Coupon Convertible Bonds due July 14, 2026 (ISIN: XS2357172043) (the “2026 Bonds”) and July 14, 2028 (ISIN: XS2357174684) (the “2028 Bonds” and together with the 2026 Bonds, the “Bonds”), issued by the Company  
Applicable Investors: (1) not persons located or resident in US or Japan or (2) not persons acting on behalf of a beneficial owner of Bonds located or resident in US or Japan or acting for the account or benefit of any person located or resident in US or Japan  
Pricing / Trade Date: 28 Aug 2024  
Closing / Repurchase Date: 13 Sep 2024  
Repurchase Process: Reverse bookbuilding. Acceptance on a pro rata basis. (the Company reserves the right to apply different pro rata adjustment ratios between the 2026 Bonds and the 2028 Bonds)  
Maximum Acceptance Amount: Up to JPY25Bn of principal amount of the Bonds (the Company reserves the right to increase or decrease the amount and the Company will determine, in its sole and absolute discretion, the amount of 2026 Bonds and/or 2028 Bonds accepted for purchase)  
Repurchase Price: 2026 Bonds: 97.00% Bond Offer Price 94.75% + Repurchase Premium 2.25%) 2028 Bonds: 88.00% (Bond Offer Price 85.00% + Repurchase Premium 3.00%) per JPY 10,000,000 in principal amount of Bonds  
Joint Dealer Managers and Settlement Agents: MS and Mizuho  
Books open: Immediately  
Books close: Around 12:00 JST / 11:00 HKT on the Pricing Date Joint Dealer Managers will notify the timing when it is ready

]

# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihe - Case Study: **Mercari**



## V. Fondsdaten und Fazit



# SQUAD Aguja Opportunities

## Fazit

- Historisch **Überdurchschnittliche Rendite** im Peer Group Vergleich
- **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**

# SQUAD Aguja Opportunities

## Der Fonds im Überblick

Ausschüttungsquote  
von  $\geq 3\%$  p.a. zum  
Geschäftsjahresende  
angestrebt

	R-Tranche	I-Tranche	IA-Tranche
<b>ISIN / WKN</b>	DE000A2AR9B1 / A2AR9B	DEDE000A2AR9C9 / A2AR9C	DE000A2QNF69 / A2QNF6
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
<b>Mindestanlage</b>	50 Euro	100.000 Euro	100.000 Euro
<b>Erstausgabepreis</b>	100 Euro	100 Euro	100 Euro
<b>Auflagedatum</b>	05.12.2016	05.12.2016	15.03.2021
<b>Ausgabeaufschlag</b>	Bis zu 5%	Bis zu 5%	Bis zu 5%
<b>Verwaltungsgebühren</b>	Bis zu 1,75% p.a.*	Bis zu 1,20% p.a.	Bis zu 1,20% p.a.
<b>Risiko Indikator</b>	3	3	3
<b>Währung</b>	Euro, opportunistische Absicherung von Währungsrisiken		
<b>Fondstyp</b>	Mischfonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen)		
<b>Kategorie lt InvStG</b>	Mischfonds (25% Mindestkapitalbeteiligungsquote)		
<b>Struktur</b>	Global, Fokus auf Europa & Nordamerika		
<b>KVG</b>	Axxion S.A.		
<b>Haftungsdach</b>	PEH Wertpapier AG		
<b>Verwahrstelle</b>	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG		
<b>Erfolgshonorar</b>	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** **SQUAD Aguja Opportunities - R**

**Anlagestrategie**  
Der Schwerpunkt der Anlagestrategie des SQUAD Aguja Opportunities soll auf der Identifizierung von Fehl- 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 diversiver 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%	+48,75%	+50,66%	+70,41%	+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 dem Börsen wieder etwas volatiliter zu. Nach starkem Monatsbeginn schwächelten 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**, **Metafresh**, **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 Kapitalertrags Maßnahmen für eine bessere Monetarisierung der Plattform und besseren Nutzereinsatz angekündigt. Ebenso aufgestockt wurde die **Aktie von On the Beach**, da wir im Rahmen der langsame Öffnung der Grenzen und der Bekanntheit eine stärkere Wahrnehmung der hervorragenden Positionierung des Unternehmens erwarten. Zudem nahen der Fonds an der Erlösung einer **Hybridanleihe** von **Voestalpine** 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 vom andauernden 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 Aktieninstrumenten zu führen. **T&I Drillhall** erlangte sich unter Einflussnahme des EU-Regulators auf ein National Roaming Abkommen mit Telefunco Deutschland. Damit kann das Unternehmen nun die nächsten Schritte angehen, um ein eigenes 5G Netz in Deutschland aufzubauen. Hierdurch sollte der Investorenkase nach und nach wieder an Klarheit und Visibilität gewinnen. Das schweizerische Computerspielunternehmen **EG7** berichtete gute Ergebnisse für die zurückliegenden Perioden und gab zudem eine Übernahme bekannt - welche die Umsätze weiter diversifiziert und mehr Expertise im Bereich "Free to Play" Publishing mit sich bringen sollte. Diese könnte sich auch positiv für das bereits bestehende "Free to Play" Portfolio auswirken.

**Auszeichnungen**

**EURO** **ECN** **MOONINGSTAR**

Seite 1 von 3

**Fondspartner**

Verwahrende	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kapitalverwaltungs-gesellschaft	Axonion S.A.
Haftungsdach	PEH Wertpapier AG

Quelle: Axion S.A. Seite 2 von 3

**16. Quartalsbericht**

Nur den Fonds SQUAD Aguja Opportunities (WKN: A3AR9C) im Zeitraum 01.10.2020 - 31.12.2020

Sehr geehrte Investoren & Investoren,  
Wir danken Ihnen sehr für das uns entgegengebrachte Vertrauen. Anhand unserer Quartalsberichte möchten wir Ihnen einen Einblick in unser Vorgehen und unsere Denkweise ermöglichen. Für Rückfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung, unsere Kontaktstellen finden Sie am Ende des Berichtes.

Die Gesamtentwicklung des NAVs SQUAD Aguja Opportunities / seit Auflage am 05.12.2016 beträgt zum Stichtag 01.10.2020/01.10.2016 bzw. 13,34/9%.

Die monatliche Entwicklung des NAVs seit Auflage Prozent in der Übersicht:

Monat	Jan	Feb	Mär	Apr	Jun	Juli	Aug	Sep	Ok	Nov	Dez	Jahr
2017												16,61
2018	3,97	3,43	1,80	3,03	3,68	-0,07	0,07	-3,30	3,38	1,48	0,91	0,64
2019	9,66	-2,60	-3,40	0,77	0,05	-0,08	1,73	-0,37	0,14	-3,01	-2,49	-10,72
2020	4,52	1,49	0,45	1,05	1,42	0,32	0,12	-0,07	0,09	1,62	1,80	29,52
2020	6,68	-3,68	-11,13	10,84	3,81	1,84	1,07	7,73	3,61	3,31	2,55	35,18

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

Assetklasse	8,44%	Deutschland	22%
Aktien	8,44%	Restl. Europa	39%
Aktien	20%	Nordamerika	14%
Aktien	2%	Asien	0%
Aktien	0%	Sonstiges	2%
Aktien	0%	Kasse (inkl. Gold)	8%
Aktien	0%		

Im Anhang finden Sie eine Übersicht über die aktuell vom Fonds gehaltenen Nachschubberechtigten, die ohne Wert abzurufen werden und aktuell ein Volumen von 13.879.893 Euro umfassen.

Seite 1 von 3

# SQUAD Fonds

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



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  
Banken Süd

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



Korbinian Funk  
IFA, VV  
Region Süd

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

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!