



# **SQUAD** Aguja *Bond* Opportunities

**Outperformance mit Renten durch Selektion:  
Bond-Picking als Alpha-Quelle**

**Fonds Präsentation**



**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 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 dem Basisinformationsblatt 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 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 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 Wiederaanlage 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 Discover Capital GmbH (Gründerin der Marken SQUAD Fonds und SQUAD Green) und die Aguja Capital GmbH sind 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 Bond Opportunities



Der **AGUJA** Adler – steht für den **AGUJA-Investment Picking** Ansatz im **globalen** Universum unter Ausnutzung der **gesamten Kapitalstruktur** von Unternehmen

Wir nutzen unseren **stetig weiterentwickelten** Ansatz, um **Ineffizienzen** an den Kapitalmärkten **aufzudecken**, und damit für unsere Investoren **Alpha** zu generieren

# Aguja Capital

Ein Duo passionierter  
Investoren - seit der 1. Aktie



## 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

## 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

*„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 Bond Opportunities

Unterstützung durch ein starkes Team



Co-Berater des SQUAD Aguja  
Bond Opportunities

Roman Solf – Analyst

- Im Team seit 01.02.2021
- Zuvor Werkstudent bei FvS
- Fokus: globale Qualitätswerte, **Anleihen & 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



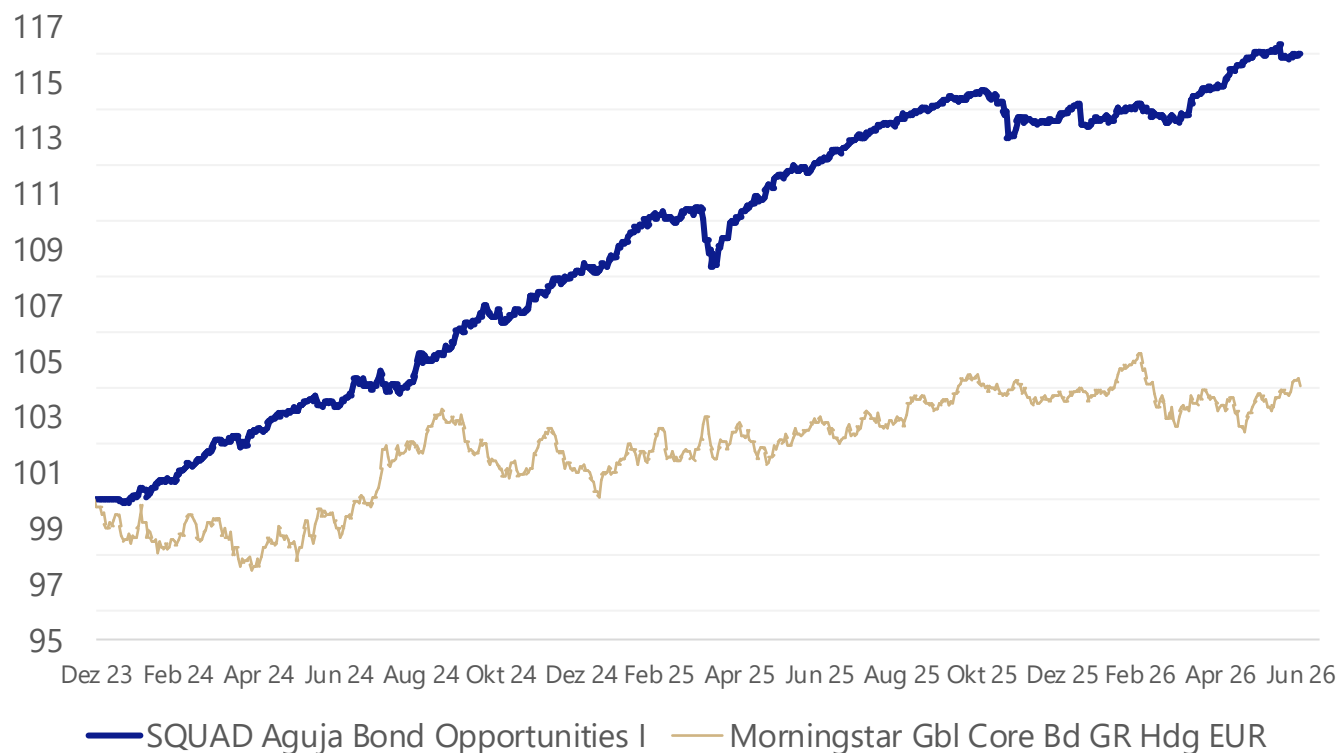
Sergi Suades – Analyst

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

# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Auflage: 28.12.2023

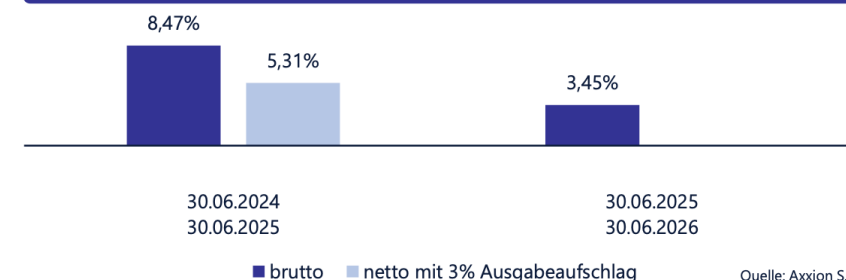
## NAV Entwicklung SQUAD Aguja Bond Opportunities I



| I-Tranche    | Rendite | Volatilität |
|--------------|---------|-------------|
| 2026 H1      | +1,88%  | 1,72%       |
| 2025         | +5,27%  | 2,12%       |
| 2024         | +8,16%  | 1,85%       |
| 1 Jahr       | +3,45%  | 1,62%       |
| Seit Auflage | +16,00% | 1,94%       |

Quelle: Axxion, Bloomberg (Stand: 30.06.2026)

## Rollierende Wertentwicklung



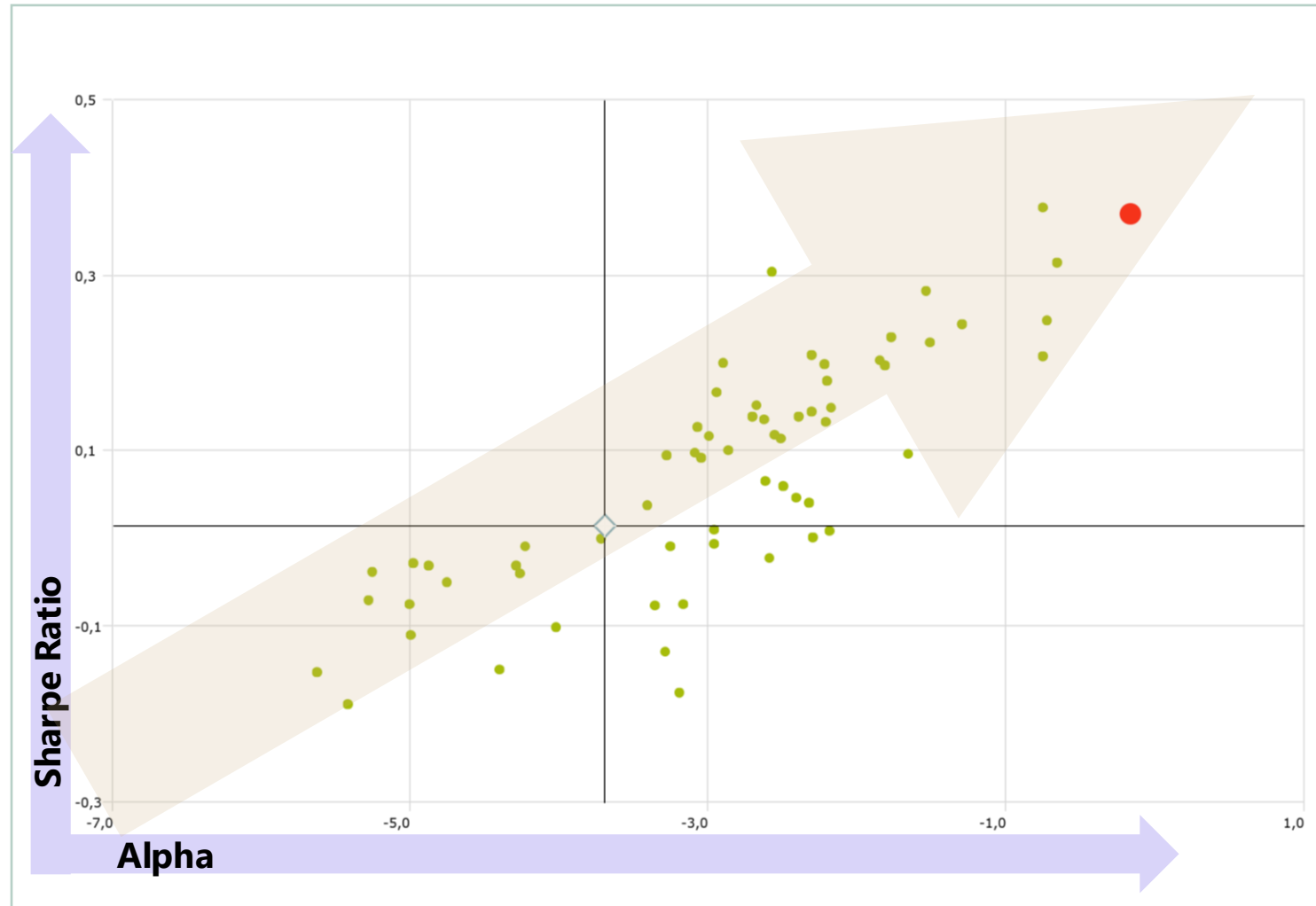
Quelle: Axxion S.A.

(Stand: 30.06.2026)

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

# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Sharpe Ratio / Alpha - Zeitraum: Auflage – 31.12.2025

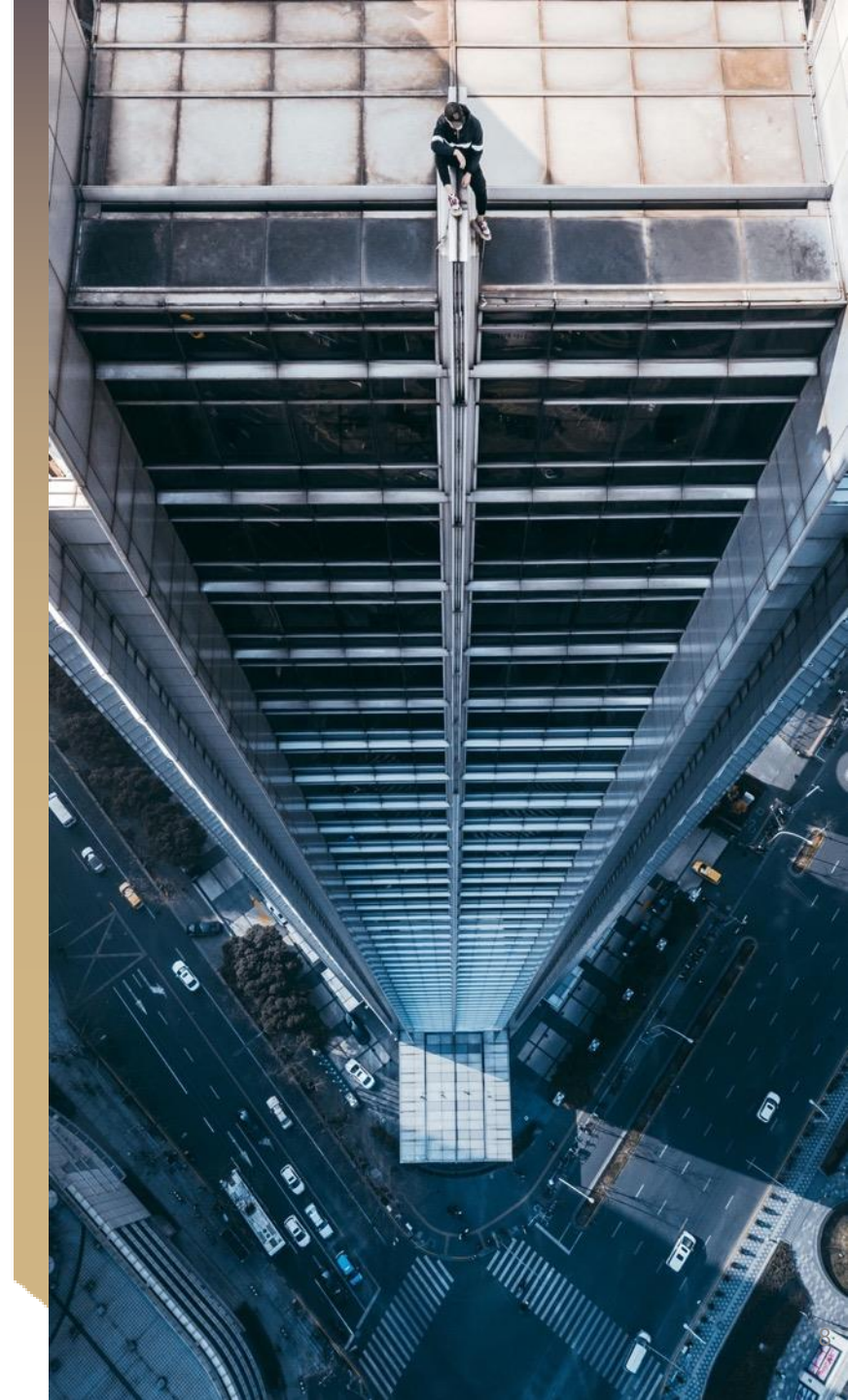


- Seit Auflage überdurchschnittliche Performance / Sharpe Ratio
- Kurzfristig: 5,27% in 2025 und 8,16% in 2024 bei unterdurchschnittlicher Volatilität

- SQUAD Aguja Bond Opportunities I
- ◆ EAA Fund Global Flexible Bond - EUR Hedged
- Peer Group Average

# Fondskonzept im Detail

**Was zeichnet den Fonds aus?**



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Ein Bondfonds der etwas anderen Art

## 01 FOKUS

### Fokus auf defensive Investments

- Anleihen & Hybridanleihen (primär Corporate)
- Defensive Wandelanleihen\*

## 02 ANSATZ

### Bond-Picking (vgl. Stock-Picking)

- Mehrwert durch Auffinden spannender Opportunities analog zum SQUAD Aguja Opportunities

## 03 METHODIK

### Bottom-Up Ansatz

- Prospektanalyse & Sondersituationen (Übernahmen)
- Komplexe Strukturen
- Positiv entwickelnde Unternehmen

## 04 STEUERUNG

### Aktives Risikomanagement

- Laufende Überwachung des Portfoliorisikos
- Dynamische Anpassung der Positionen

~30–40  
Portfoliotitel

**Diversifiziertes, aber fokussiertes Portfolio** — konzentriert genug für Überzeugungspositionen, breit genug für Risikodiversifikation.

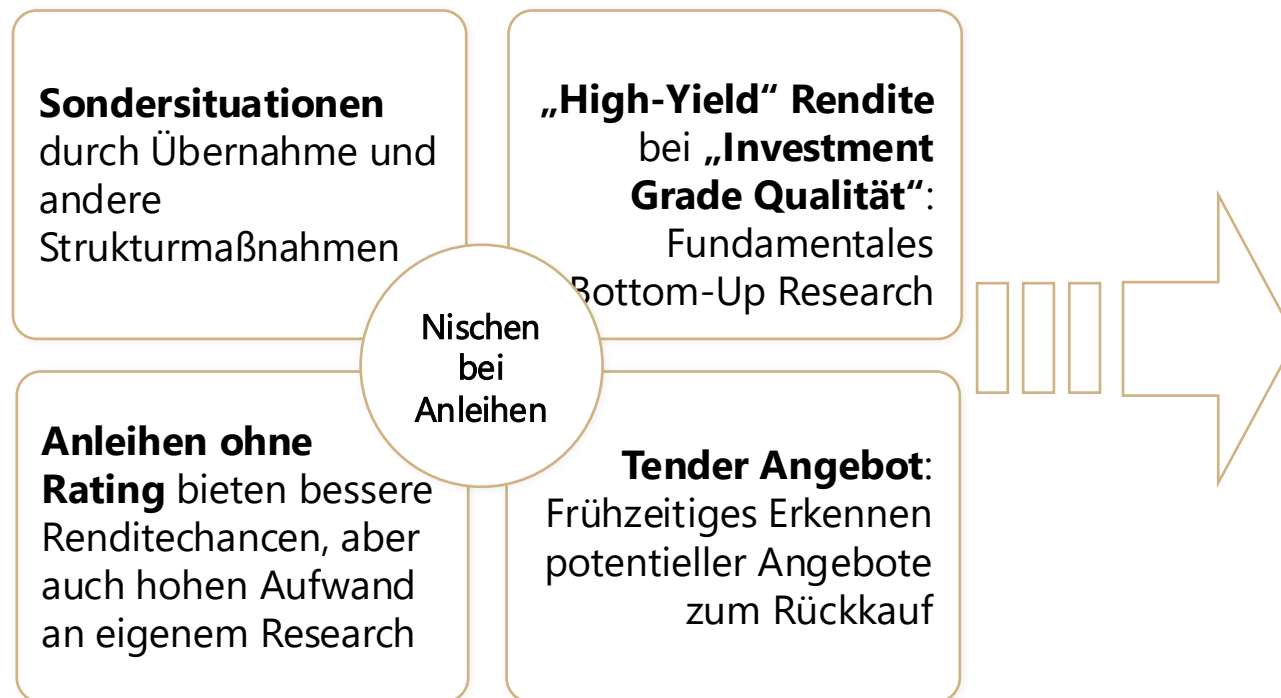
Nicht im Fokus

Staatsanleihen - CoCo- und Pflichtwandelanleihen · Zinskurvenspekulation

\*es ist nicht geplant Wandelanleihen zur Wandlung zu bringen und Aktien zu halten.  
Im Falle einer Sondersituation, in der eine Wandlung notwendig/sinnvoll wäre, könnte der Fonds jedoch kurzfristig Aktien halten.

# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Echter Mehrwert durch **aktiven** und **einzigartigen** Bond Picking Ansatz



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

**Wandelanleihen** bieten Chancen aufgrund ihres Nischencharakters

## **Fokus auf „Rendite+“ Profile:**

- Wir suchen nach Wandelanleihen, bei denen die Rendite im Vordergrund steht und nutzen mitunter die gegebenen Ineffizienzen dieser „Nische“ aus

## **Mit ganzheitlicher Analyse:**

- Wir bewerten die Unternehmen ganzheitlich und analysieren sowohl Kreditwürdigkeit als auch Gesamtwert der Firma

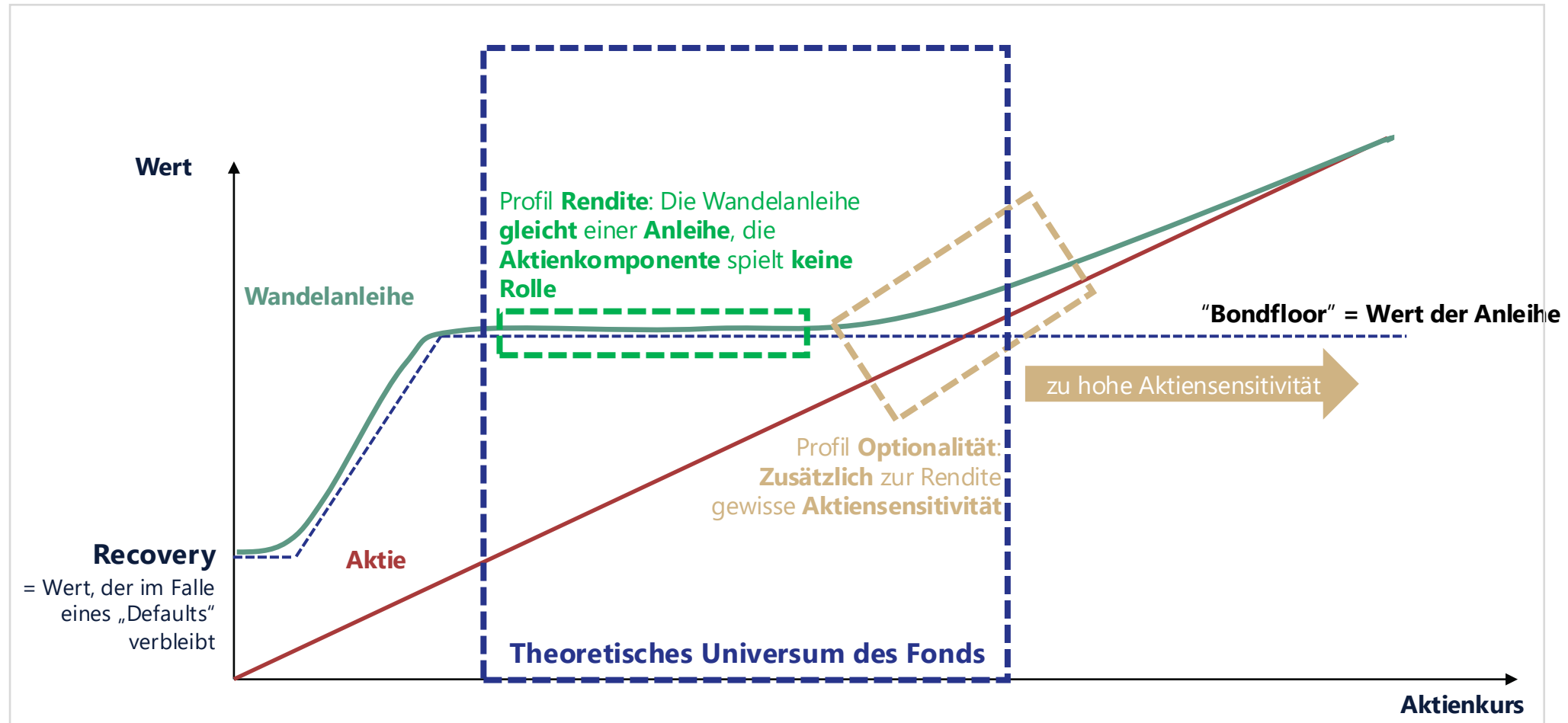
## **und Aktienkomponente bei Wandelanleihen:**

- Dadurch haben wir auch eine Meinung zum Wert des Eigenkapitals eines Unternehmens. Die Aktienoption einer Wandelanleihe ermöglicht einen zusätzlichen Ertrag (→ *Rendite+*)



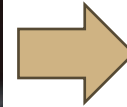
# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Wandelanleihen sind Unternehmensanleihen - mit Wandlungsoption in Aktien



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Fallbeispiel – Wandelanleihe als Anleiheersatz: **Just Eat**



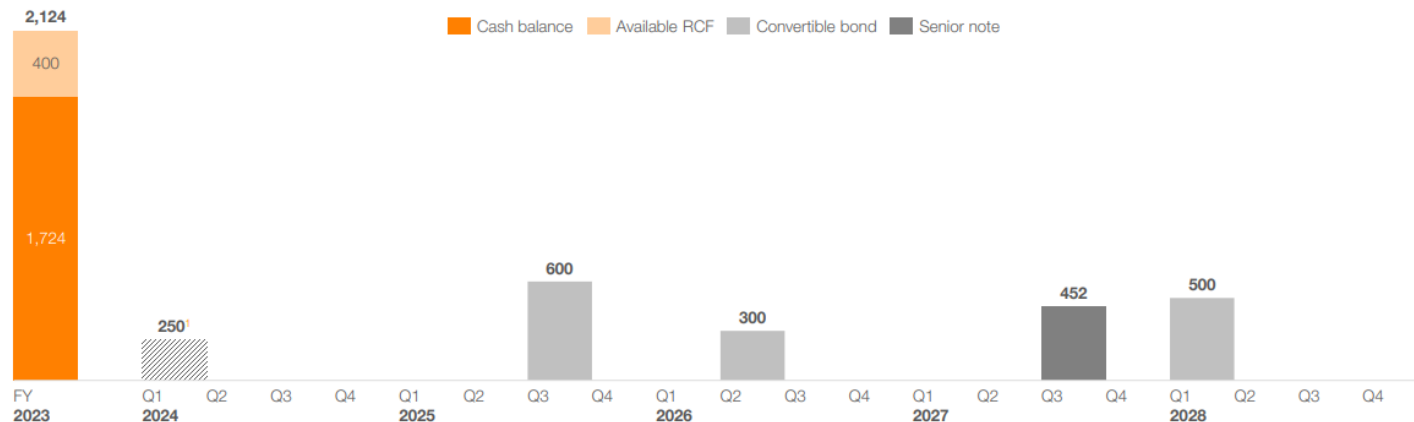
- Aus Corona-Euphorie wird Angst, der Kapitalmarkt lässt temporär Struktur und Bilanzsituation unberücksichtigt
- Ohne Credit Rating trauen sich viele Investoren nicht zu investieren (*Agent-Problem*)

# SQUAD Aguja Bond Opportunities



Fallbeispiel – Wandelanleihe als Anleiheersatz: **Just Eat**

- Ende 2023: **Hohe Liquiditätsposition**



- Operativ

- Einige schwache Geschäfte (z.B. Grubhub, Südeuropa-Geschäft)
- In UK und Kanada mittelmäßig positioniert
- Gut profitables und wertvolles Geschäft in Niederlande und Deutschland
- Insgesamt ungefähr FCF-neutral
- Zusätzliche Optionen zur Liquiditätsbeschaffung durch Verkauf einzelner Regionen (insb. Grubhub)

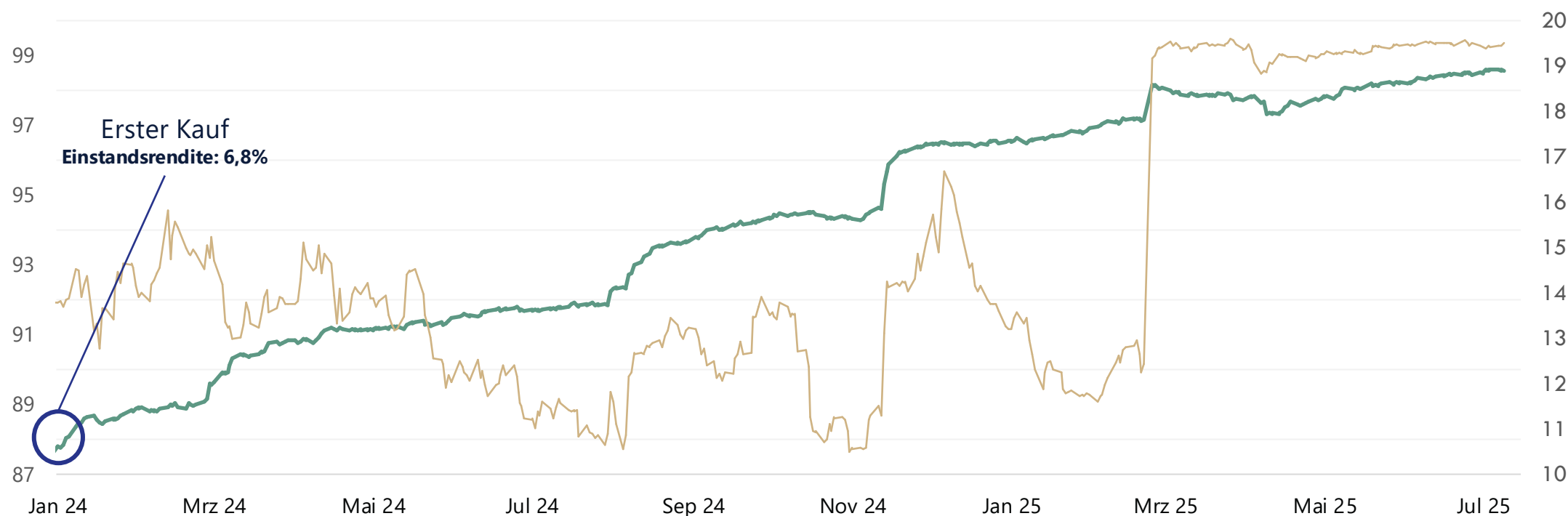


# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Fallbeispiel – Wandelanleihe als Anleiheersatz: **Just Eat**



Kursverlauf 1,25% Just Eat Anleihe 2026 (in %, Euro) – Aktie in gold

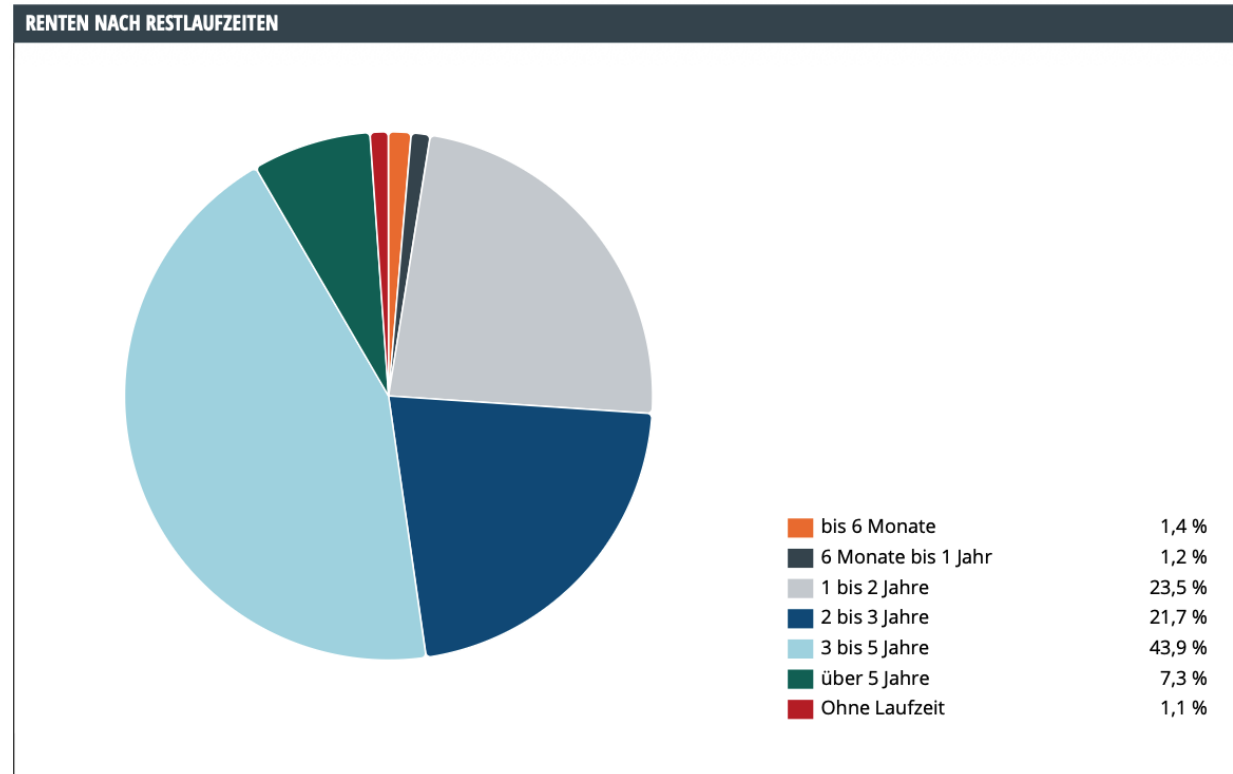


# SQUAD Aguja Bond Opportunities

## Aktuelle Portfolio-Übersicht

| Kennzahlen                      |           |
|---------------------------------|-----------|
| Durchschnittliche Rendite       | 6,0%      |
| Durchschnittliche Restlaufzeit  | 3,4 Jahre |
| Durchschnittliche Duration      | 1,9       |
| Durchschnittliche Mod. Duration | 1,8       |

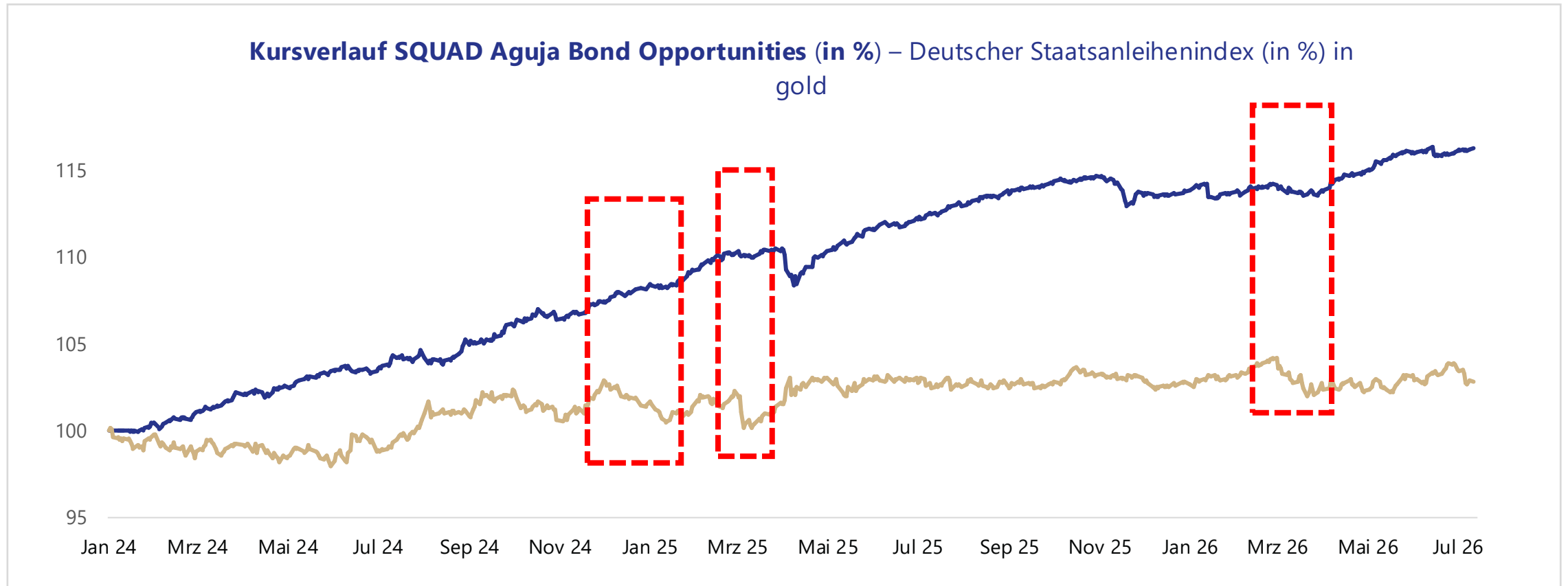
| Rendite nach Typ |      |
|------------------|------|
| Wandelanleihen*  | 4,0% |
| Anleihen         | 7,8% |
| Hybridanleihen   | 5,6% |



*\*Wandelanleihen bieten neben des Kupons noch die Option, die Anleihe in spezifische Aktien (oft des eigenen Unternehmens) umzuwandeln. Der Wert dieser Option ist bei der Renditeberechnung nicht berücksichtigt, weswegen dieser niedriger erscheint als der von uns antizipierte potenzielle Gesamtertrag.*

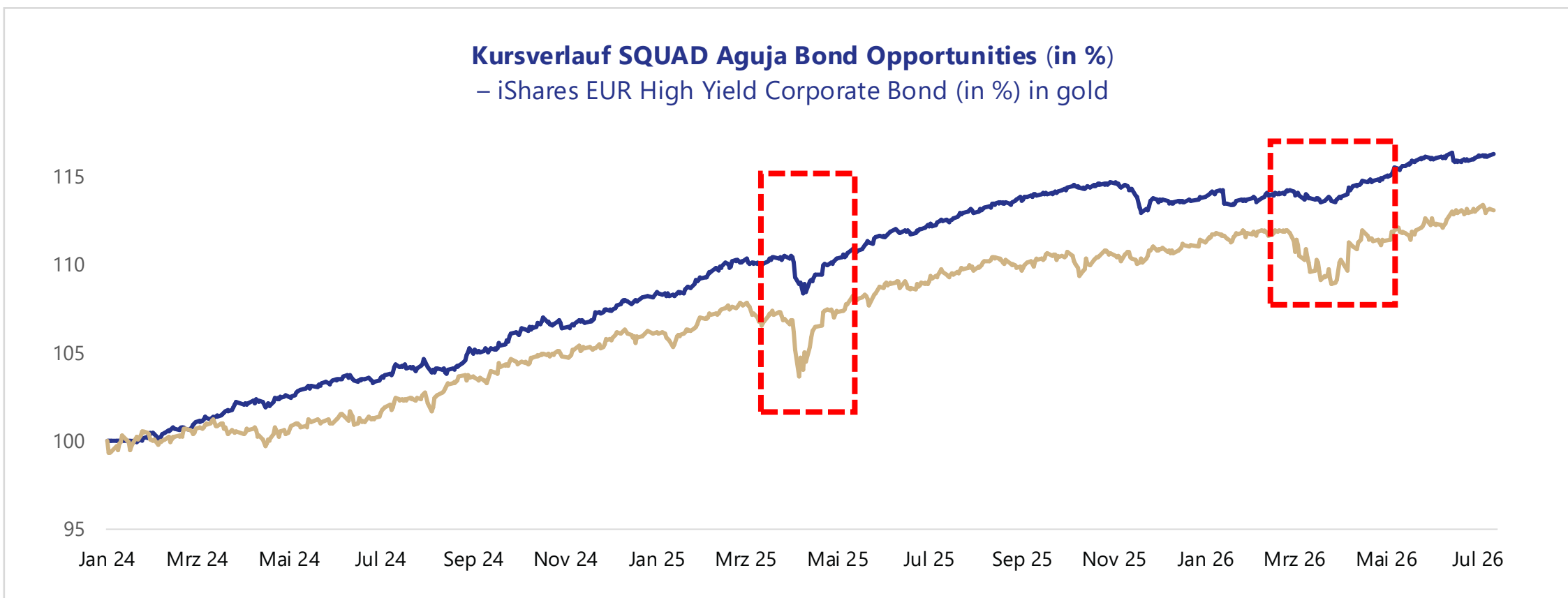
# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Der Fonds hat bisherige Zinsschocks gut weggesteckt



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

Und auch Kreditrisiko-Schocks gut weggesteckt.



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

## Fazit



„**Anleihe-Picking**“ Ansatz, analog zu Stock-Picking, **diversifiziert** aber zugleich **fokussiert**



Ausnutzen von **Nischen**, wie Wandelanleihen, Anleihen ohne Rating und **Sondersituationen**



**Mehrjähriger Erfahrung** durch entsprechenden Baustein im SQUAD Aguja Opportunities



**Individueller Investmentansatz**, der den Fonds zu einer guten Beimischung mit geringer Überschneidung macht

**Unser Ziel:** Eine **attraktive Anlagealternative** für anspruchsvolle Anleihe-Investoren, die **hohe Renditen** mit **stabiler Wertentwicklung** kombiniert.



# SQUAD Aguja Bond Opportunities

## Der Fonds im Überblick

|                                                      | R-Tranche                                                | I-Tranche             | SI-Tranche            |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ISIN / WKN</b>                                    | DE000A3EYU78 / A3EYU7                                    | DE000A3EYU86 / A3EYU8 | DE000A3EYU94 / A3EYU9 |
| <b>Ertragsverwendung</b>                             | thesaurierend                                            | thesaurierend         | thesaurierend         |
| <b>Mindestanlage</b>                                 | 100 Euro                                                 | 100 Euro              | 10.000.000 Euro       |
| <b>Erstausgabepreis</b>                              | 100 Euro                                                 | 100 Euro              | 1.000 Euro            |
| <b>Auflagedatum</b>                                  | 28.12.2023                                               | 28.12.2023            | 28.12.2023            |
| <b>Ausgabeaufschlag</b>                              | Bis zu 3%                                                | Bis zu 3%             | Bis zu 3%             |
| <b>Verwaltungsgebühren</b>                           | Bis zu 1,415% p.a.*                                      | Bis zu 0,965% p.a.    | Bis zu 0,865% p.a.    |
| <b>Verwaltungsgebühren reduziert (bis Ende 2025)</b> | Bis zu 0,665% p.a.*                                      | Bis zu 0,215% p.a.    | Bis zu 0,215% p.a.    |
| <b>Risiko Indikator</b>                              | 3                                                        | 3                     | 3                     |
| <b>Währung</b>                                       | Euro, opportunistische Absicherung von Währungsrisiken   |                       |                       |
| <b>Fondstyp</b>                                      | Anleihenfonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen) |                       |                       |
| <b>Kategorie lt InvStG</b>                           | Anleihefonds (0% Mindestkapitalbeteiligungsquote)        |                       |                       |
| <b>KVG</b>                                           | Axxion S.A.                                              |                       |                       |
| <b>Haftungsdach</b>                                  | PEH Wertpapier AG                                        |                       |                       |
| <b>Verwahrstelle</b>                                 | Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG                      |                       |                       |
| <b>Erfolgshonorar</b>                                | keins                                                    |                       |                       |

\*für die R-Tranche wird eine **Bestandsprovision** in Höhe von **45 bps** ausgezahlt

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



**SQUAD**  
FONDS

# SQUAD Aguja

# 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

Ihre Ansprechpartner im Fondsvertrieb von SQUAD Fonds



Rabea Klinkhammer  
Key Account AT  
Banken – Region Mitte/Nord

+49 174 698 59 61  
klinkhammer@squad-fonds.de



Damien Auer  
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



Kimberly Jung  
IFA, VV  
Region Mitte/Nord/Ost

+49 821 455 420 – 45  
jung@squad-fonds.de

Wir freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme!