



**SQUAD**

# Aguja Opportunities

Das Schnellboot unter den Mischfonds

*Fondspräsentation*



**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 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 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 Aguja Capital GmbH und die Discover Capital GmbH (SQUAD Fonds) 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

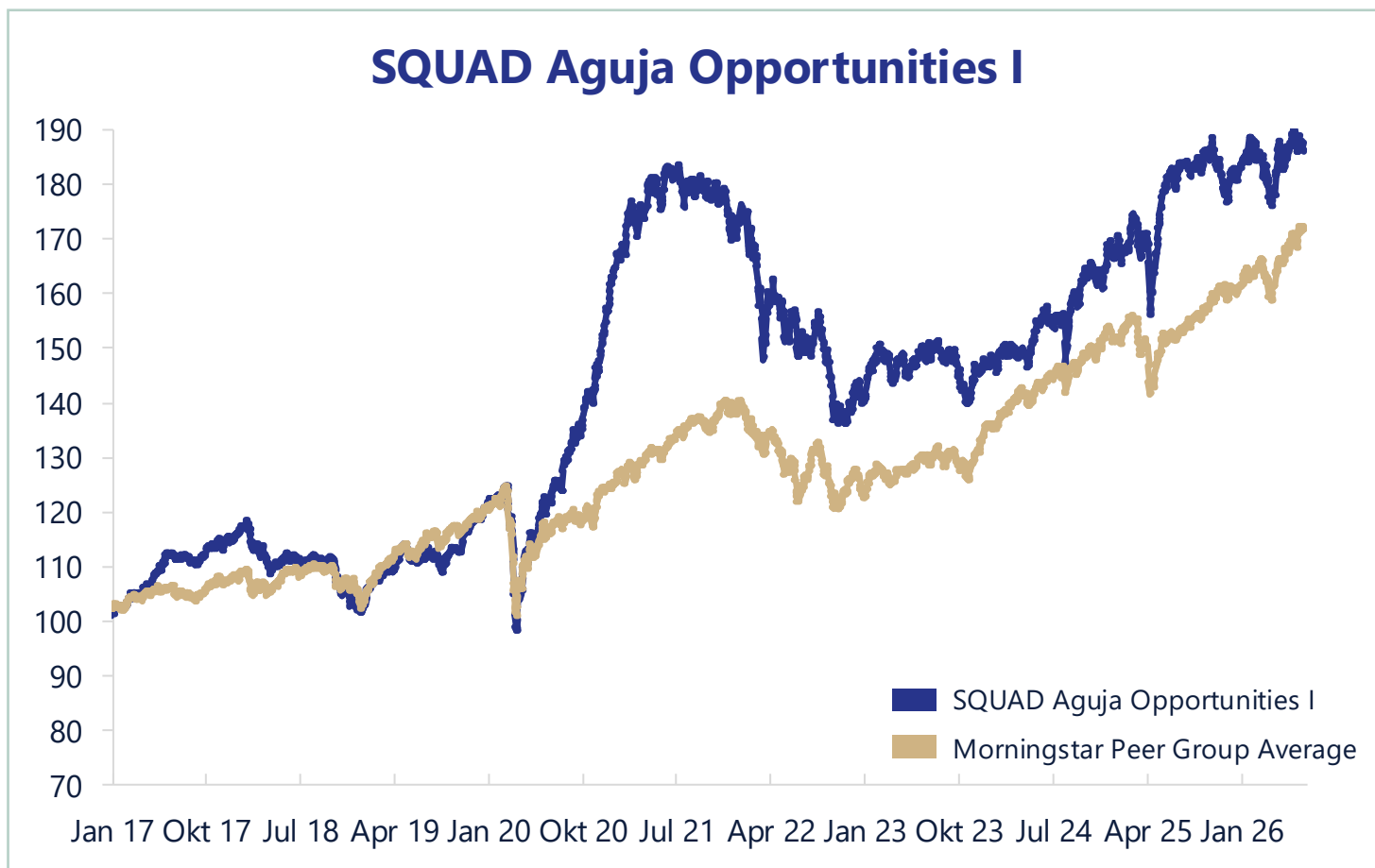
Von 2013 bis 2016 bei der  
Flossbach von Storch AG als  
Research Analyst im Team  
des Multiple Opportunities  
Fonds und im Aktien Team

*„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.“*

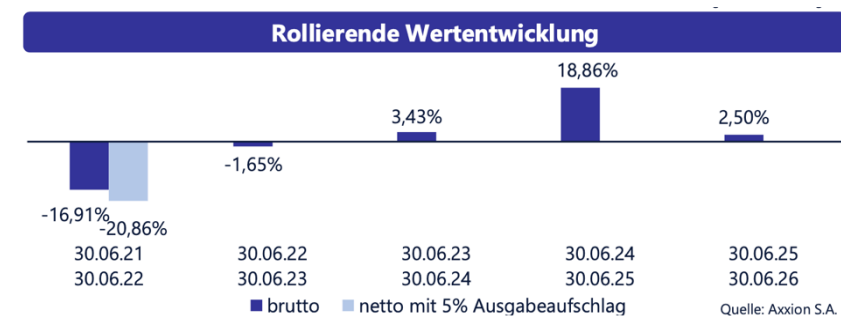
**Kurt von Storch, Vorstand der Flossbach von Storch AG**

# SQUAD Aguja Opportunities

Auflage: 05.12.2016, Fondsvolumen: 224 Mio. €



| I-Tranche    | Rendite | Volatilität |
|--------------|---------|-------------|
| H1 2026      | +2,17%  | 10,07%      |
| 2025         | +9,46%  | 9,54%       |
| 3 Jahre      | +26,01% | 8,98%       |
| 5 Jahre      | +2,97%  | 10,15%      |
| Seit Auflage | +87,72% | 9,65%       |



Quelle: lizenzierte Auszeichnungen, Stand: 30.06.2026

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

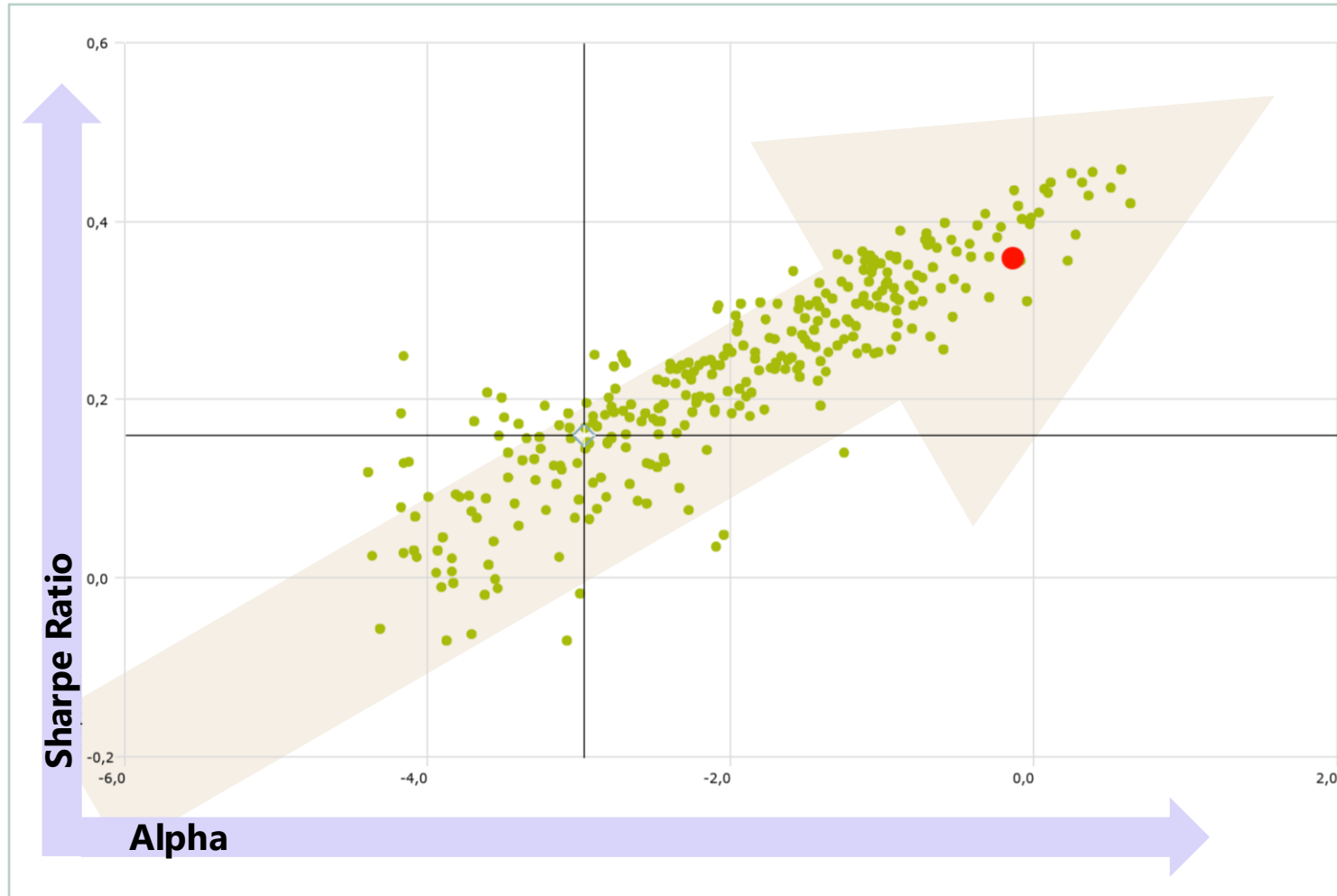
\*Weitere Angaben zur Wertentwicklung finden Sie im Anhang der Präsentation.

Quelle Chart: Axxion, Asset Standard,  
Morningstar, Bloomberg, Stand: 30.06.2026

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial

# SQUAD Aguja Opportunities

Sharpe Ratio / Alpha - Zeitraum: 01.01.2017 – 30.06.2026



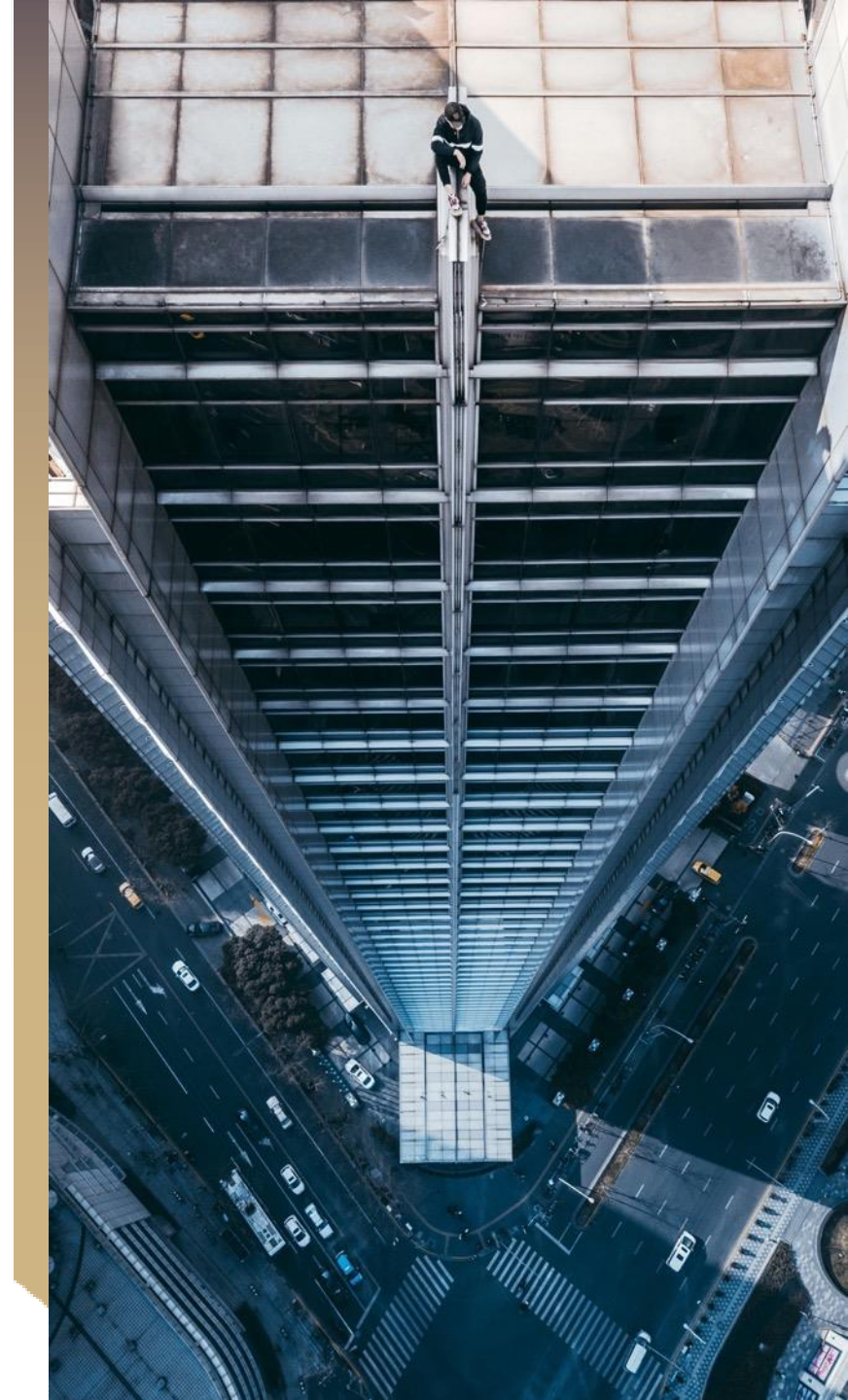
- Seit Auflage überdurchschnittliche Performance / Sharpe Ratio
- Kurzfristig: 9,46% in 2025 und 13,35% in 2024 bei unterdurchschnittlicher Volatilität
- Performance und niedrigere Volatilität der letzten 2 Jahre auch Resultat aus optimierten Prozessen und robuster Aufstellung

● SQUAD Aguja Opportunities I  
◆ EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global

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

# Fondskonzept im Detail

Was zeichnet den Fonds aus?

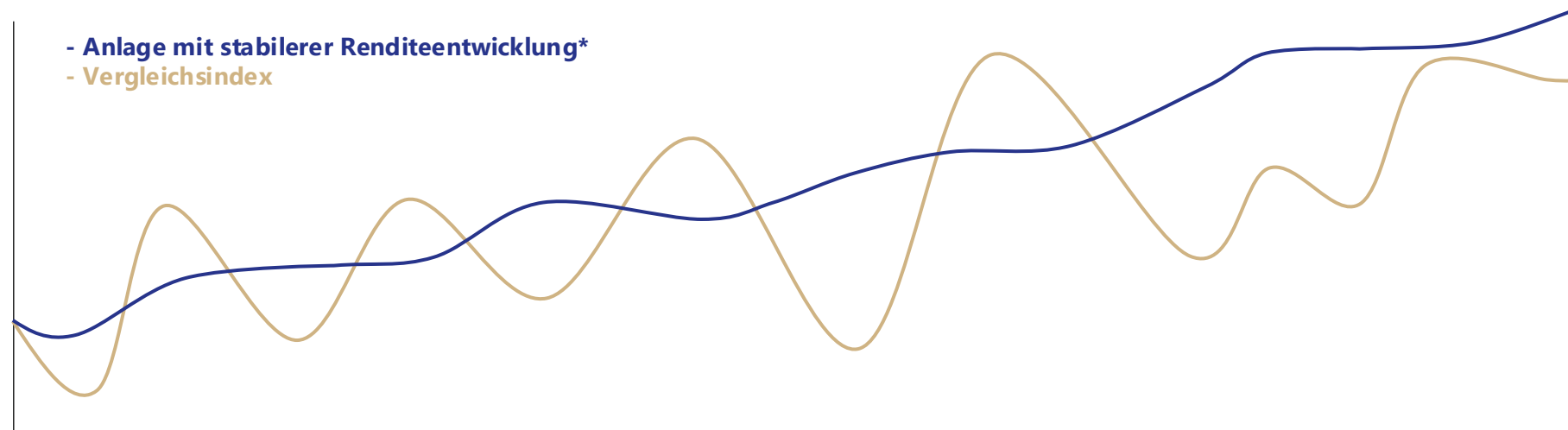
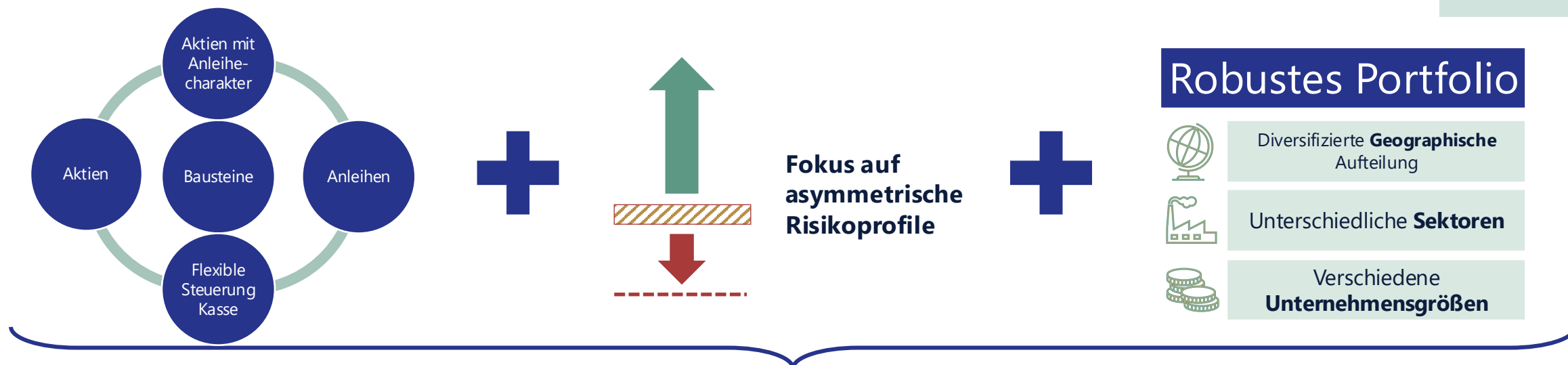


# SQUAD Aguja Opportunities

„Echter“ Mischfonds Ansatz der alle Bausteine für Mehrwert nutzt



Anders



Typisierte Beispielp Profile stellen lediglich mögliche Kurs- / Renditeverläufe dar.

Tatsächliche Verläufe können von den dargestellten Profilen im Einzelfall stark abweichen.

**\*Schwankungen können nicht komplett vermieden werden**

Quelle: eigene Darstellung

Nur für professionelle Investoren – Marketingmaterial



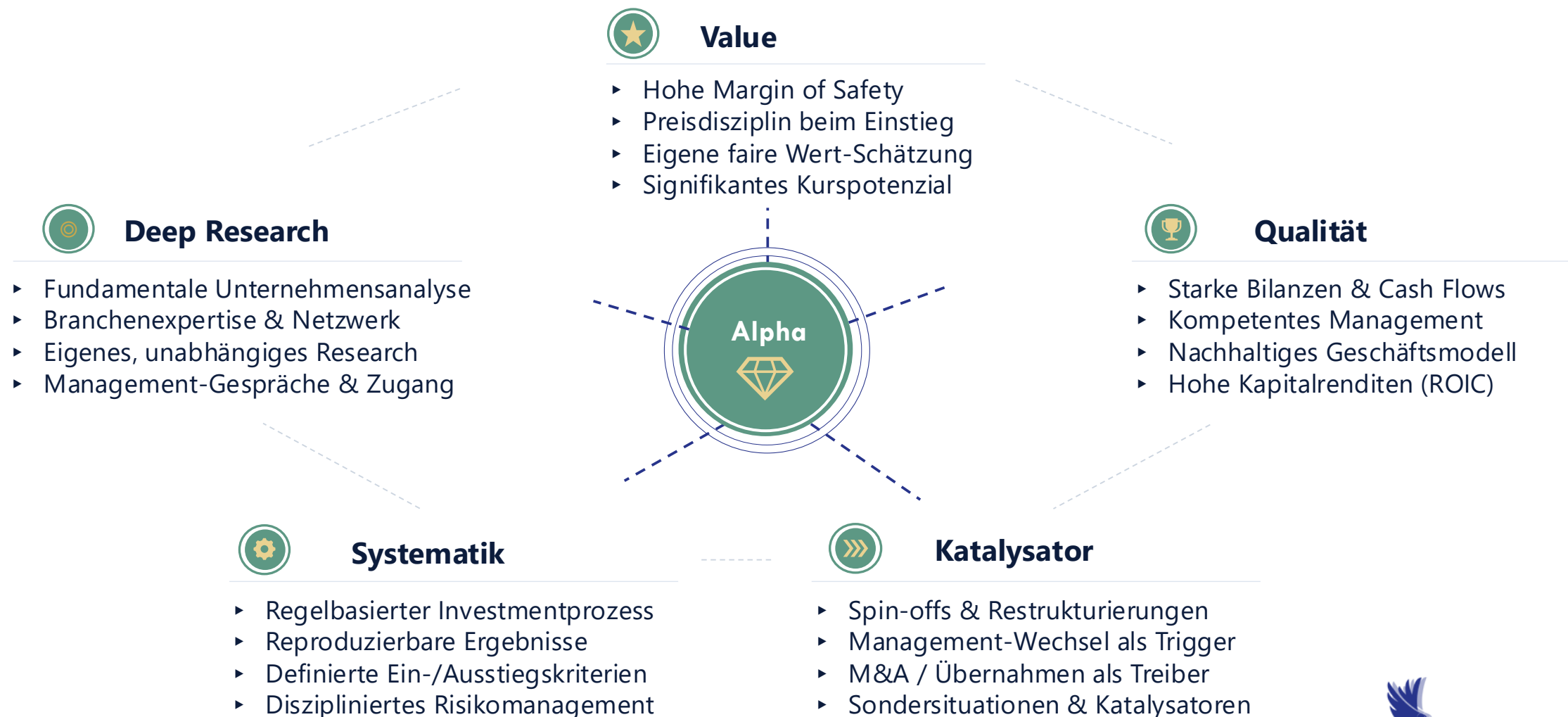
SQUAD  
FONDS

# SQUAD Aguja Opportunities

Wie finden wir Juwelen? Unser wiederholbarer Alpha Prozess



Juwelen im  
Portfolio

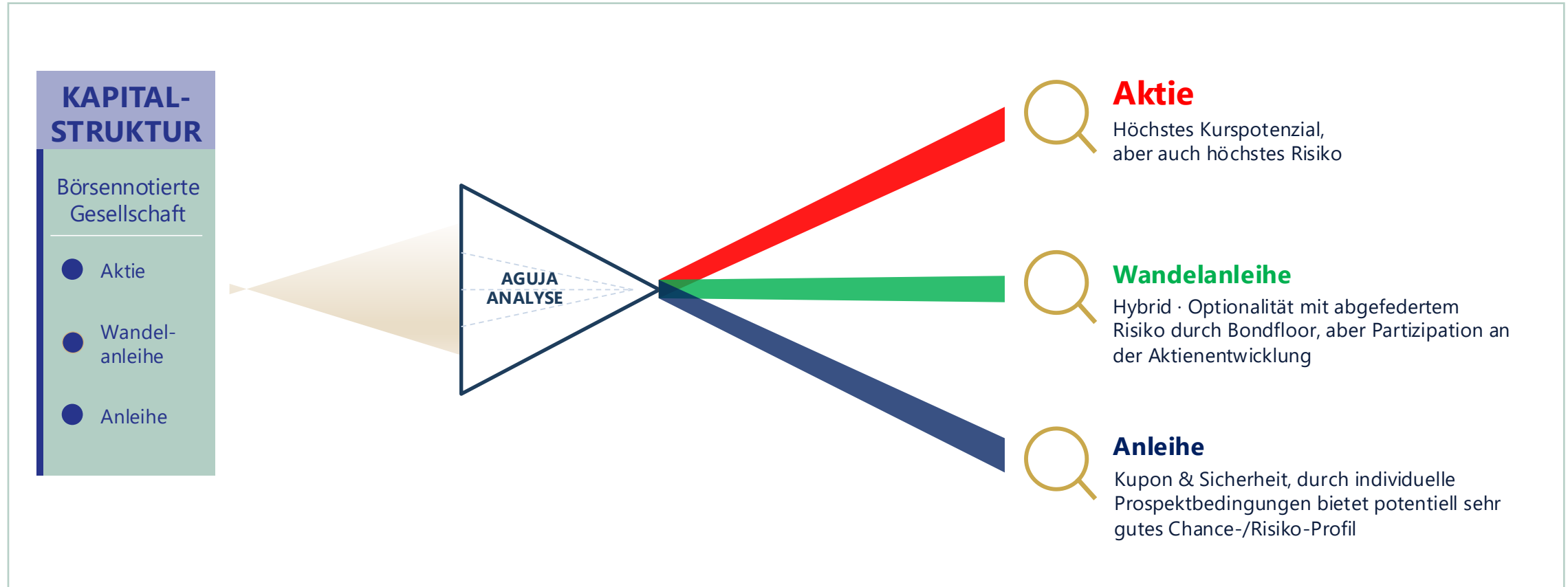


# SQUAD Aguja Opportunities

Anderer Ansatz: Analyse der gesamten Kapitalstruktur statt bloßen Mischens



Anders



# SQUAD Aguja Opportunities

Mark tunabhängige Renditenquellen dank Katalysator



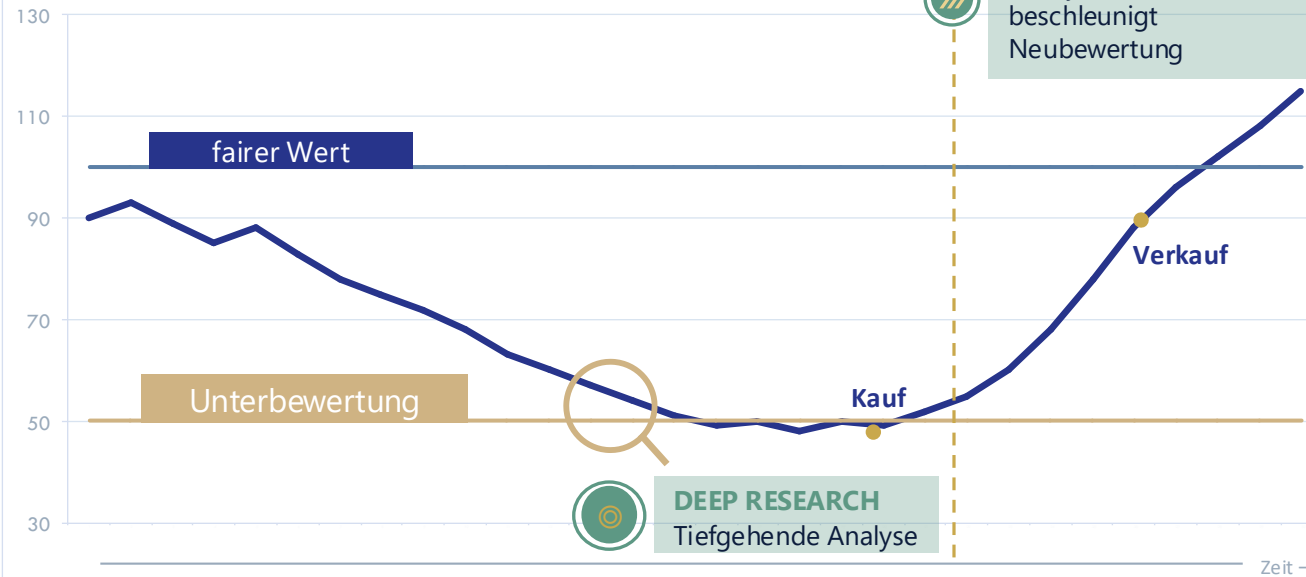
Unabhängigkeit

## Value Framework

- ▶ Günstig bewertet
- ▶ Sehr hohe Sicherheitsmarge
- ▶ Hurdle Rate >15% p.a.
- ▶ Deep Research & Qualität
- ▶ Preisdisziplin beim Einstieg
- ▶ Conviction-basierte Größe

Kauf

## Aktie



## Katalysator

- ▶ Positives Ereignis tritt ein
- ▶ Marktwahrnehmung dreht sich
- ▶ Analystenziele steigen
- ▶ Bewertungslücke sinkt
- ▶ In der Regel Verkauf bevor fairer Wert erreicht und Reinvestition in attraktivere Anlage
- ▶ Beispiele Katalysator: Übernahme, Spin-off, verbesserte Kapitalallokation, Shareholder Aktivismus, operative Verbesserung

Neubewertung



**PREISDISZIPLIN:** Wenn keine günstigen Qualitätsaktien mit positivem Katalysator gefunden werden, wird in Cash/Anleihen investiert. Kein Investitionszwang – Disziplin schützt vor Fehlern.  
**QUALITÄT** schützt das Verlustrisiko



**SYSTEMATIK:** Etablierte Prozesse führen zu wiederholbaren Investmentopportunitäten

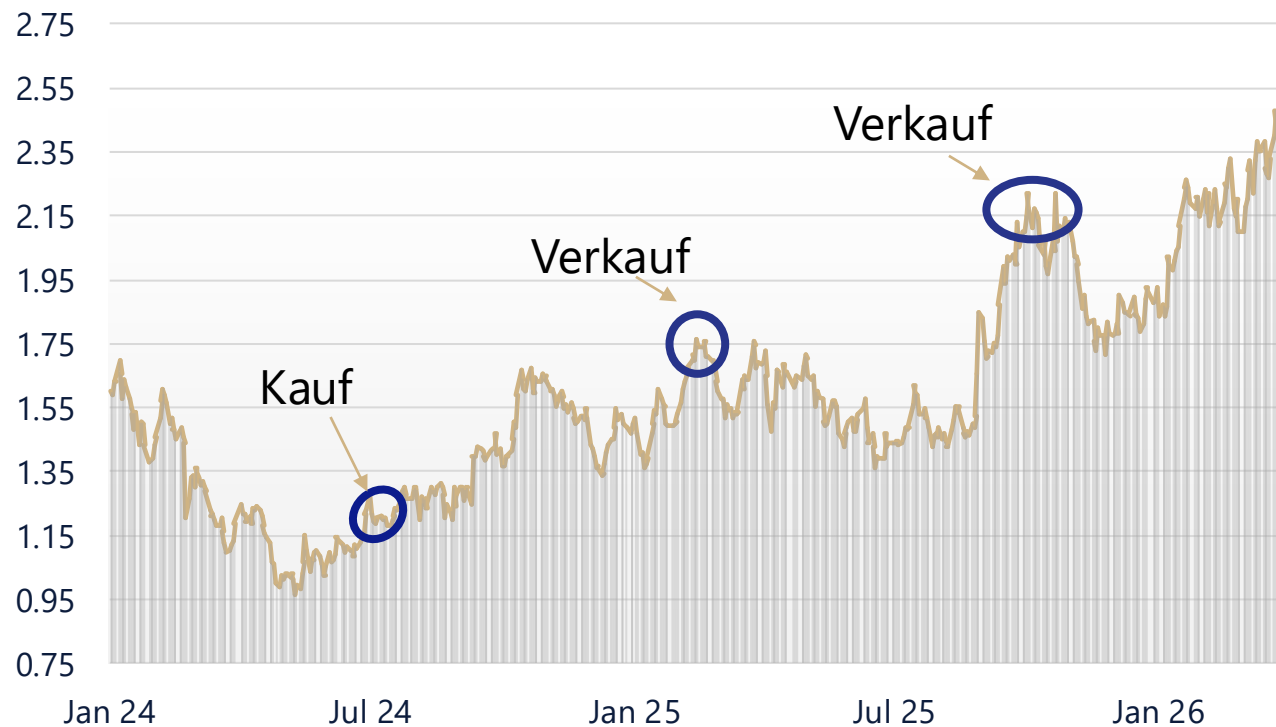
# SQUAD Aguja Opportunities



Investment Beispiel: Globale Opportunitäten – australischer Small-Cap



**Duratec Aktie (in AUD)**



- Land: Australien
- Typ: Small-Cap
- Sektor: Infrastruktur
- Katalysator: Starkes Wachstum und gute M&A Deals schaffen schnell Werte
- Aus unserer Sicht deutliche Unterbewertung (KGV von 12, org. Wachstum 25-30% p.a. FY17-FY24)
- Firma war wie Zyklischer bewertet, obwohl hohe wiederkehrende Umsätze durch Wartung von Infrastruktur
- Wachstum durch alternde Infrastruktur, Investitionen in Rüstungsinfrastruktur
- Bonus: wertschaffendes M&A

# 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+*)



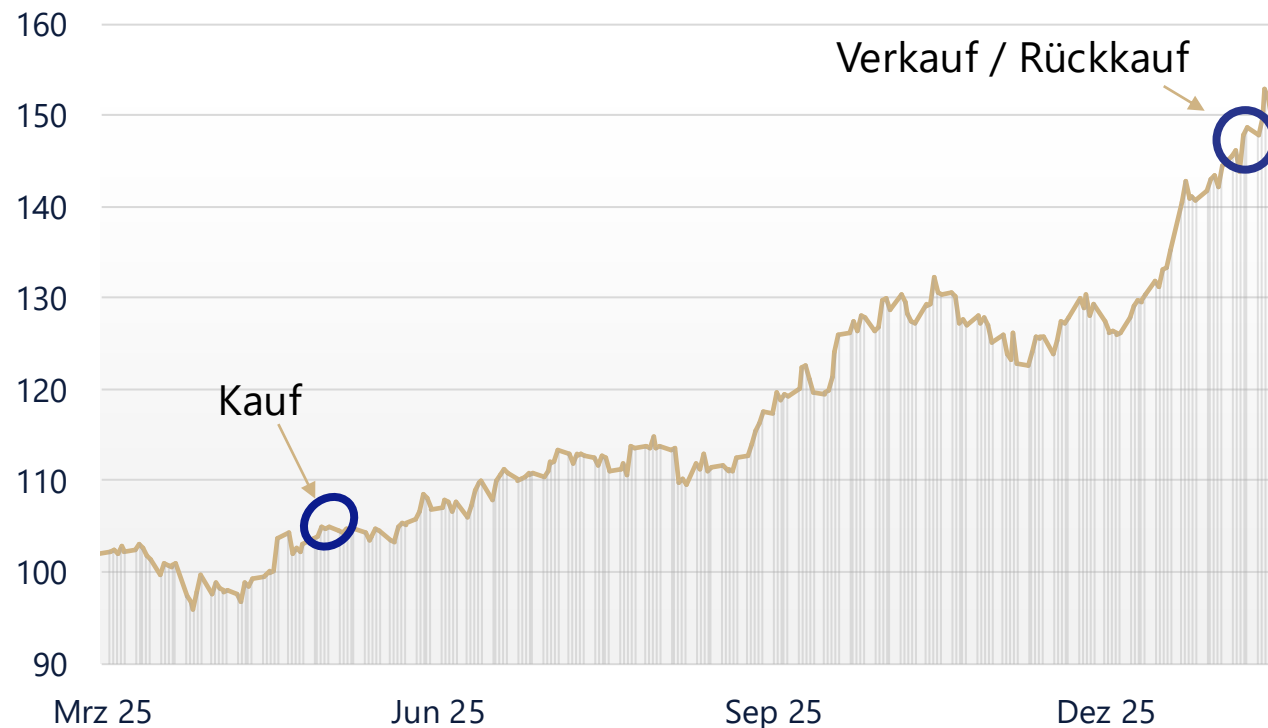
# SQUAD Aguja Opportunities



Investment Beispiel: Partizipation an Upside mit begrenztem Tail-Risiko



**MS/TSMC Wandelanleihe (in %)**



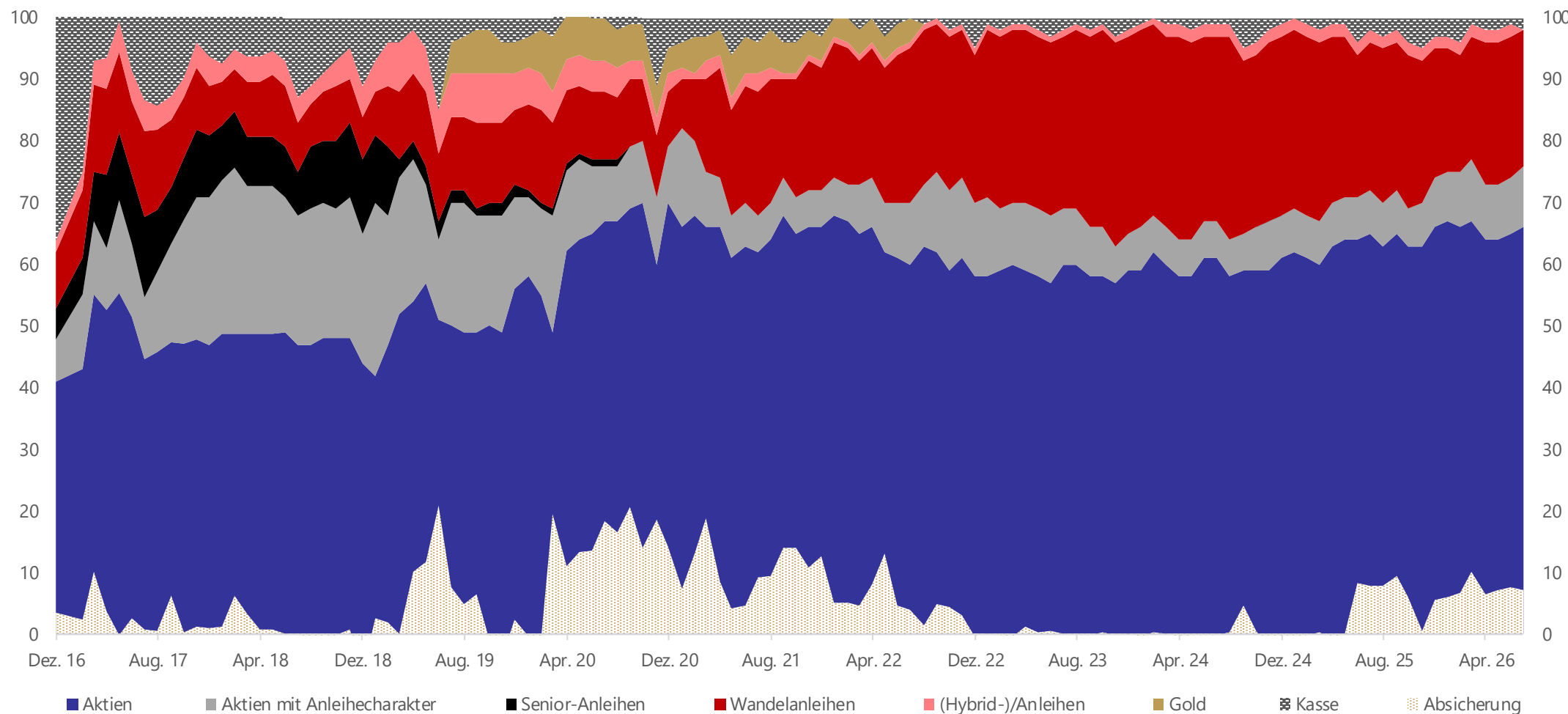
- Land: USA / Taiwan
- Typ: Wandelanleihe
- Sektor: Chip-Industrie
- Katalysator: Partizipieren an der potenziellen Upside der TSMC-Aktie ohne Tail Risiken (Taiwan-Konflikt)
- Wandelanleihe begeben von Morgan Stanley (= Bond Floor), wandelbar in Aktien von TSMC
- Wandelanleihe steigt mit Anstieg der TSMC-Aktie, damit Partizipation an hoher Chip-Nachfrage durch KI
- Gleichzeitig: Taiwan-Risiko“ begrenzt vs Aktie. Bei starkem Fallen der Aktie „Floor“ zwischen 90-100%, da dann „Transformation“ zu Morgan Stanley Anleihe

# SQUAD Aguja Opportunities

Agiler Investment Prozess: hohe Flexibilität & kurze Entscheidungswege



Agil

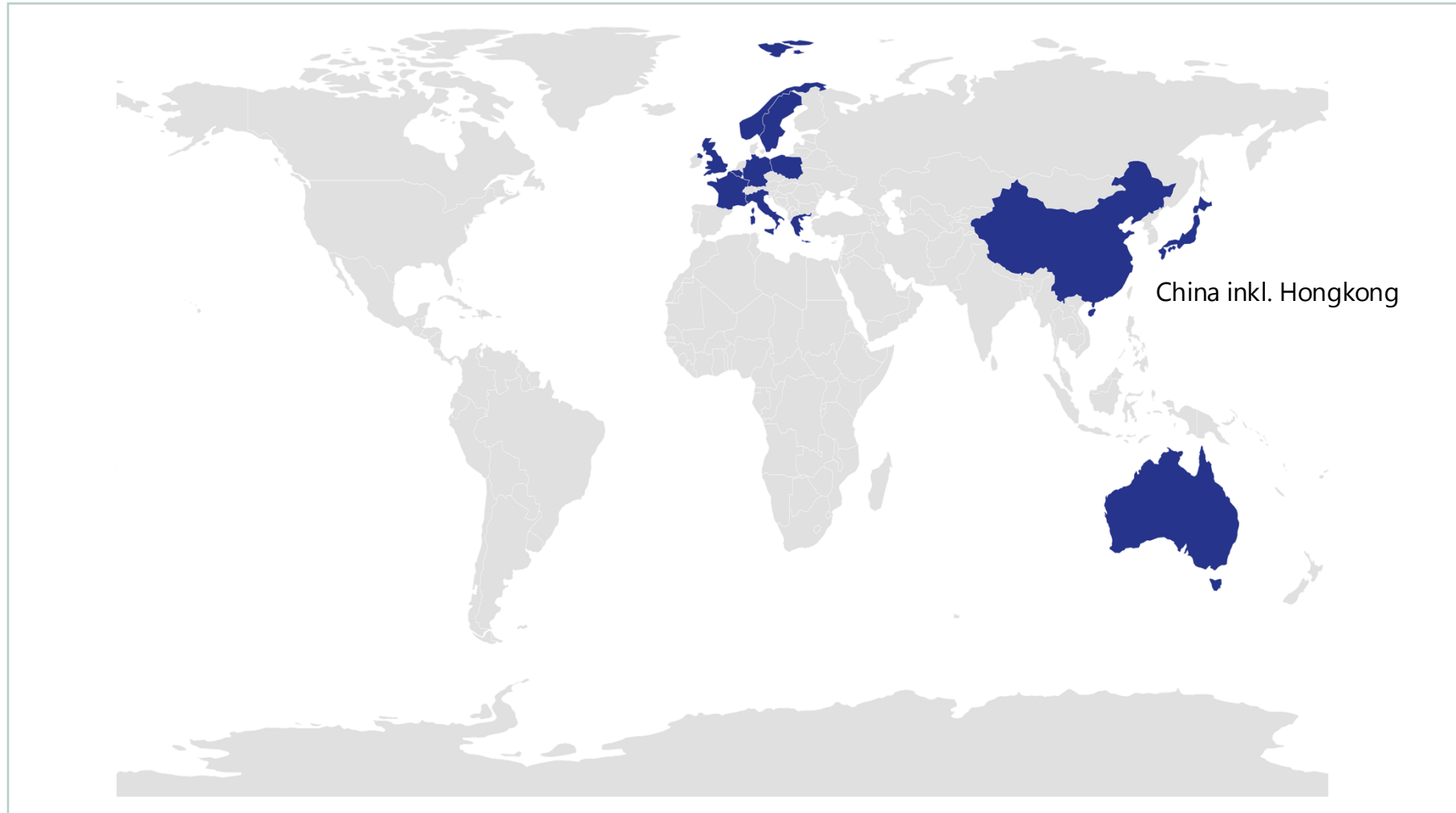


# SQUAD Aguja Opportunities

Globale Opportunitäten für ein robustes Aktien Portfolio



Global



China inkl. Hongkong

In der Karte sind jene Länder hervorgehoben, in denen die Unternehmen des Aktienportfolios ihren Sitz haben.

Zu beachten ist dabei, dass die Umsatz-verteilung noch deutlich breiter diversifiziert ist.

# SQUAD Aguja Opportunities

Geringe Korrelation mit anderen Fonds und ETF's

Rendite / Korrelationsmatrix seit Auflage 11.12.2016 - 30.06.2026

| Korrelation             | SQUAD Aguja Opp. | DAX  | SDAX | STOXX Europe | RexP | Bloomberg Bond |
|-------------------------|------------------|------|------|--------------|------|----------------|
| SQUAD Aguja Opp.        | 1,00             |      |      |              |      |                |
| DAX ETF                 | 0,71             | 1,00 |      |              |      |                |
| SDAX ETF                | 0,76             | 0,86 | 1,00 |              |      |                |
| Stoxx Europe 50 ETF     | 0,57             | 0,90 | 0,77 | 1,00         |      |                |
| RexP ETF                | 0,12             | 0,17 | 0,20 | 0,16         | 1,00 |                |
| Bloomberg Bond Agg. ETF | 0,37             | 0,44 | 0,45 | 0,36         | 0,88 | 1,00           |

| 19/02/2006 - 31/12/2025 | Rendite p.a. | Volatilität p.a. * | Rendite/Volatilität |
|-------------------------|--------------|--------------------|---------------------|
| SQUAD Aguja Opp.        | 6,65         | 10,37              | 0,64 ← #1           |
| DAX                     | 8,59         | 18,57              | 0,46                |
| SDAX                    | 6,91         | 20,25              | 0,34                |
| Stoxx Europe            | 9,44         | 14,90              | 0,63                |
| RexP                    | -0,41        | 3,40               | -0,12               |
| Bloomberg Bond Agg.     | 0,54         | 3,07               | 0,18                |

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

\*Weitere Angaben zur Wertentwicklung finden Sie im Anhang der Präsentation.

# Aktuelle Positionierung

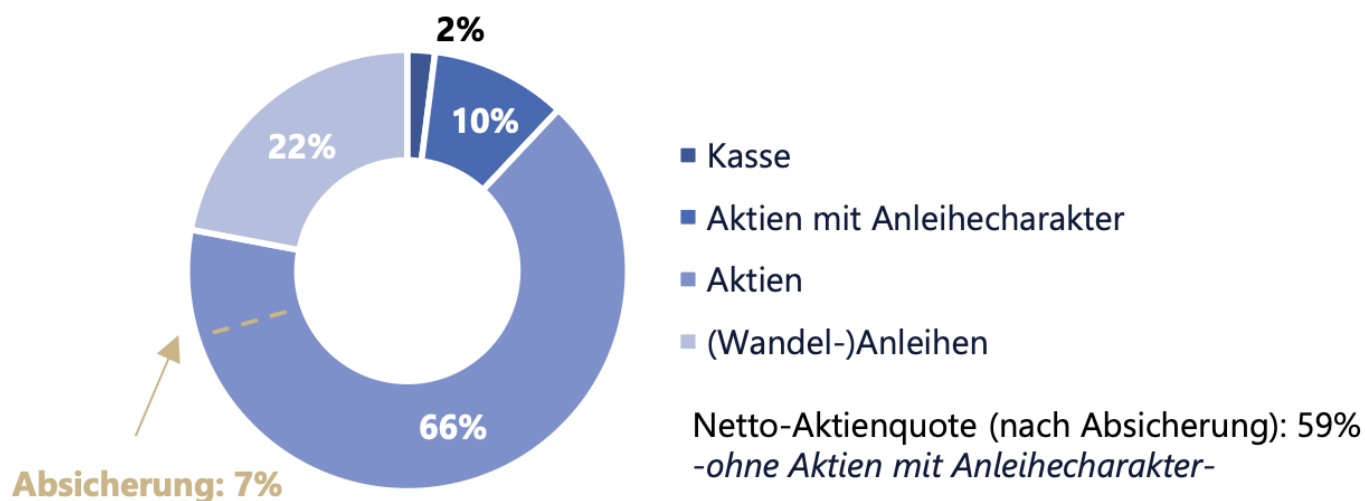
Die Aguja Capital GmbH und/oder andere Unternehmen, die SQUAD Fonds beraten und/oder verbundene Personen/Unternehmen halten Anteile an den genannten Portfoliounternehmen. Die Einschätzung zu den genannten Unternehmen kann sich jederzeit ändern und ohne vorherige Information zum (Teil-) Verkauf der Wertpapiere führen. Dieser Beitrag stellt eine Meinungsäußerung und keine Anlageberatung dar. Bitte beachten Sie den Disclaimer.



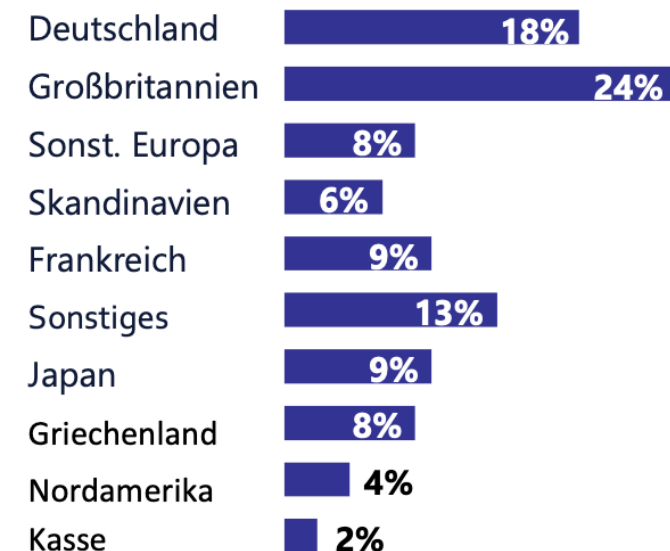
# SQUAD Aguja Opportunities

## Aktuelle Portfolio-Übersicht

### Aufteilung nach Assetklassen



### Geografische Aufteilung

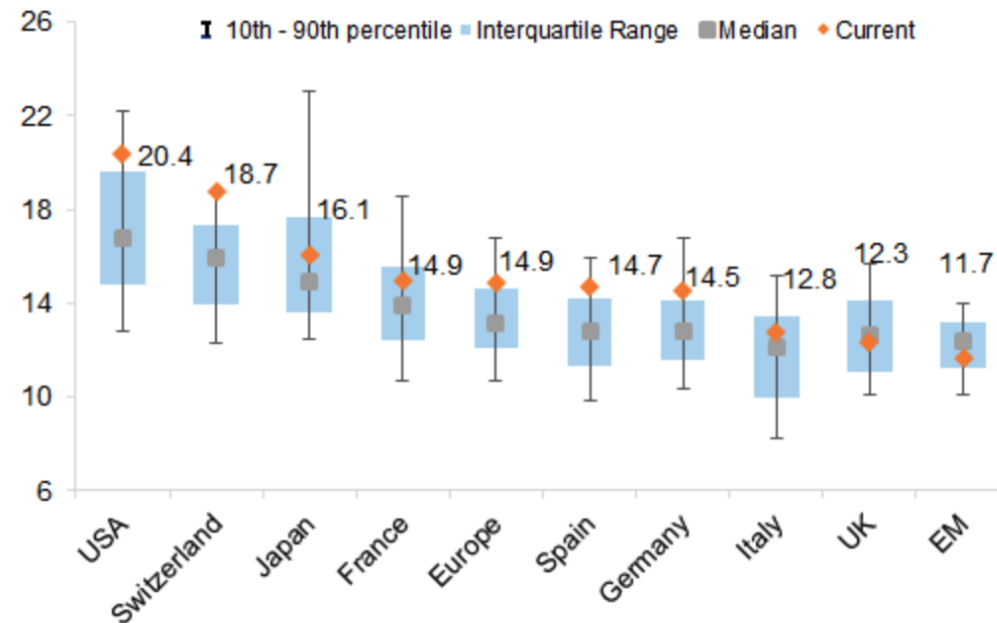


# SQUAD Aguja Opportunities

Bewertung des Aktienportfolios: Deutlich attraktiver als der Markt bewertet

**Exhibit 31: Global valuation range**

12m fwd P/E multiple. Data since 2000



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

| Index      | KGV* Durchschnitt |
|------------|-------------------|
| MSCI World | 20                |
| M-DAX      | 16                |
| S&P 500    | 21                |

| Portfolio Aguja        |         |
|------------------------|---------|
| KGV* Median            | 10      |
| Umsatzwachstum* Median | 6%      |
| Werte mit Netto Cash   | ca. 44% |

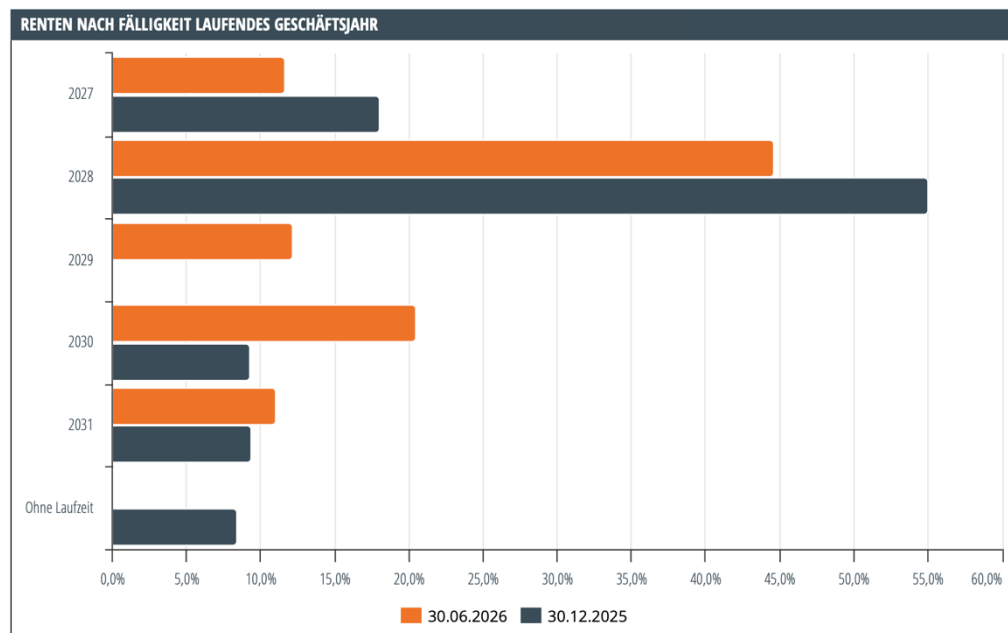
\*Basierend auf den Bloomberg Gewinnschätzungen der nächsten 12 Monate

# SQUAD Aguja Opportunities

Anleihen: Ein (wieder) sehr attraktiver Baustein

| Anleihen im Fonds              |            |
|--------------------------------|------------|
| Durchschnittliche Rendite      | 0,17%*     |
| Durchschnittliche Restlaufzeit | 2,57 Jahre |
| Durchschnittliche Duration     | 2,48       |

\* Wandelanleihen mit hohem Delta verzerren diese Zahl etwas



- **Renten** nach dem Jahr 2022 wieder ein wichtiger und **stabiler Baustein**
- Auch in diesem Bereich nutzen wir unsere **Alpha-Prozesse** für „**Bond-Picking**“
- **Keine Zinskurvenspekulation**

| Top Positionen                          | Gewichtung |
|-----------------------------------------|------------|
| Ubisoft 2028 (Put 2026)                 | 2,6%       |
| Delivery Hero 2028                      | 2,6%       |
| Orpar 2031 (Put 2029)                   | 2,4%       |
| Morgan Stanley / SAP Wandelanleihe 2030 | 2,3%       |
| JP Morgan / BYD Wandelanleihe 2028      | 2,2%       |

# SQUAD Aguja Opportunities

Aktuelle Themen, die uns beschäftigen

Mit unserem agilen und flexiblen Ansatz sind wir in der Lage kurzfristig zu reagieren.



## Künstliche Intelligenz

- Wie verändert KI das Geschäftsmodell von Unternehmen?
- Welche gesellschaftlichen Konsequenzen gibt es?
- Wie können wir KI für unsere Prozesse einsetzen?



## Geopolitik

- Welche relevanten Risiken gibt es, was ist Signal, was Noise? Wir schützt man sich?



## Small Cap Discount

- Bleibt der historisch hohe Discount von Small-Caps bestehen?



## Übernahmen

- Hält die Zunahme an Übernahmen im Bereich Small- und MidCaps an?

**Gerne geben wir Ihnen im bilateralen Gespräch Einblick in unsere Meinung zu diesen Themen!**

# 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

## Fazit



Echter Mischfonds Ansatz, der alle Bausteine für Alpha nutzt



Kontinuierliche weiterentwickelter Prozess, der systematisch Opportunities identifiziert



Robustheit und Diversifikation bei geringer Überschneidung zu anderen (Misch-)fonds und ETFs



Weiterhin hohes Rebound-Potential im Bereich Small- und Mid-Caps



# 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!