



SQUAD Aguja Opportunities

Der etwas andere Mischfonds

Fondspräsentation für professionelle Anleger



Ist der Markt aktuell rational?

Irrationale Phasen bieten viel Potential für Stock-Picking



So *teuer* war Lufthansa fast noch nie!

Marktkapitalisierung und Enterprise Value der Lufthansa in Euro



So *günstig* war Lufthansa fast noch nie!

Quelle: Axxion, Bloomberg, Stand 31.12.20

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

Problem: Aktuelles Umfeld sehr anspruchsvoll

Aktuelle Risiken im Fokus



Klassische *Mischfondskonzepte* mit begrenzten Erfolgsaussichten:

- „Standard“-Mischung von Aktien + Anleihen: wenig erfolgsversprechend
- Zudem: Timing im aktuellen Umfeld schwierig und riskant

→ Lösung: Innovativer, aktiver Multi-Asset Ansatz mit **echter Diversifikation**

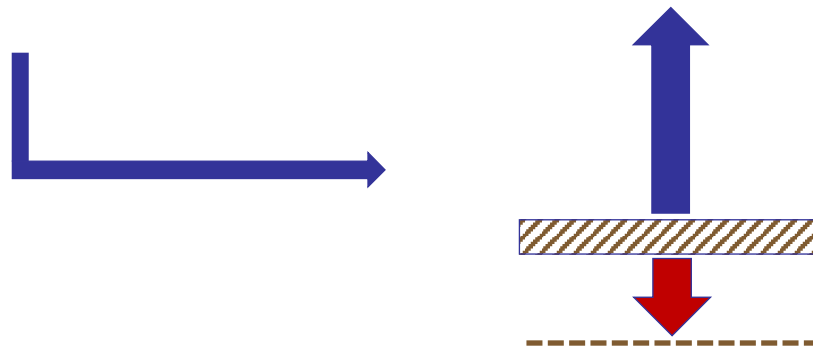
Lösung: SQUAD Aguja Opportunitites

Der *etwas andere* Mischfonds



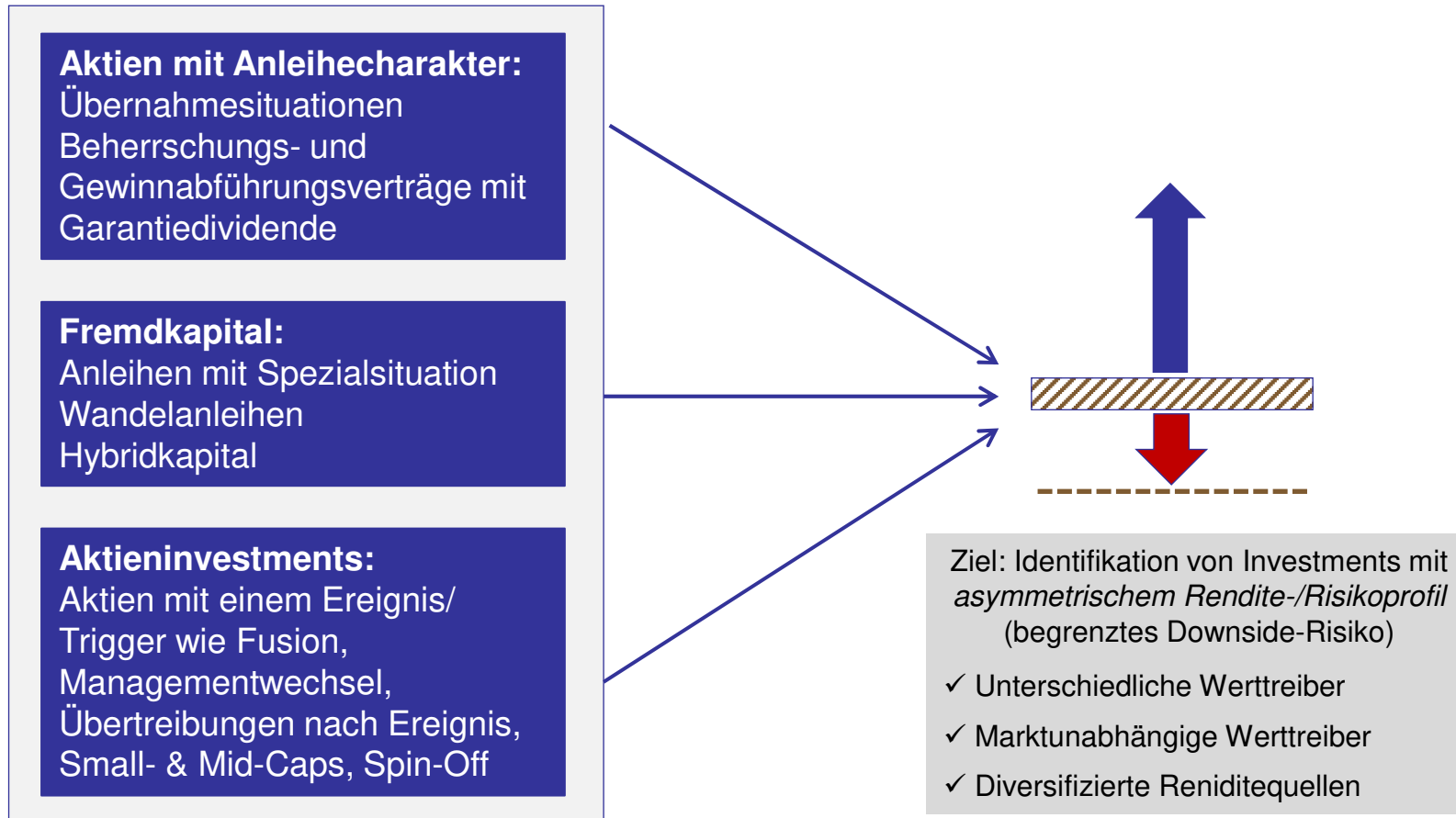
Ziel: Stetige, attraktive und unkorrelierte Rendite bei **geringem Verlustrisiko** durch zunutze machen **verschiedener Opportunitäten** der Kapitalmärkte

- ✓ **Flexibel**: Keine festen Allokationsgrößen für die verschiedenen „Bausteine“
- ✓ **Unterschiedliche** und teils **marktunabhängige** Werttreiber
- ✓ **Diversifizierte** Risikoquellen
- ✓ Risikomanagement: Opportunistische **Absicherung** durch Futures & Optionen
- ✓ Kasse strategisch in **Gold** investiert (Liquidität & weitere Absicherungskomponente)
- ✓ Attraktive, **asymmetrische** Rendite-Risiko Profile

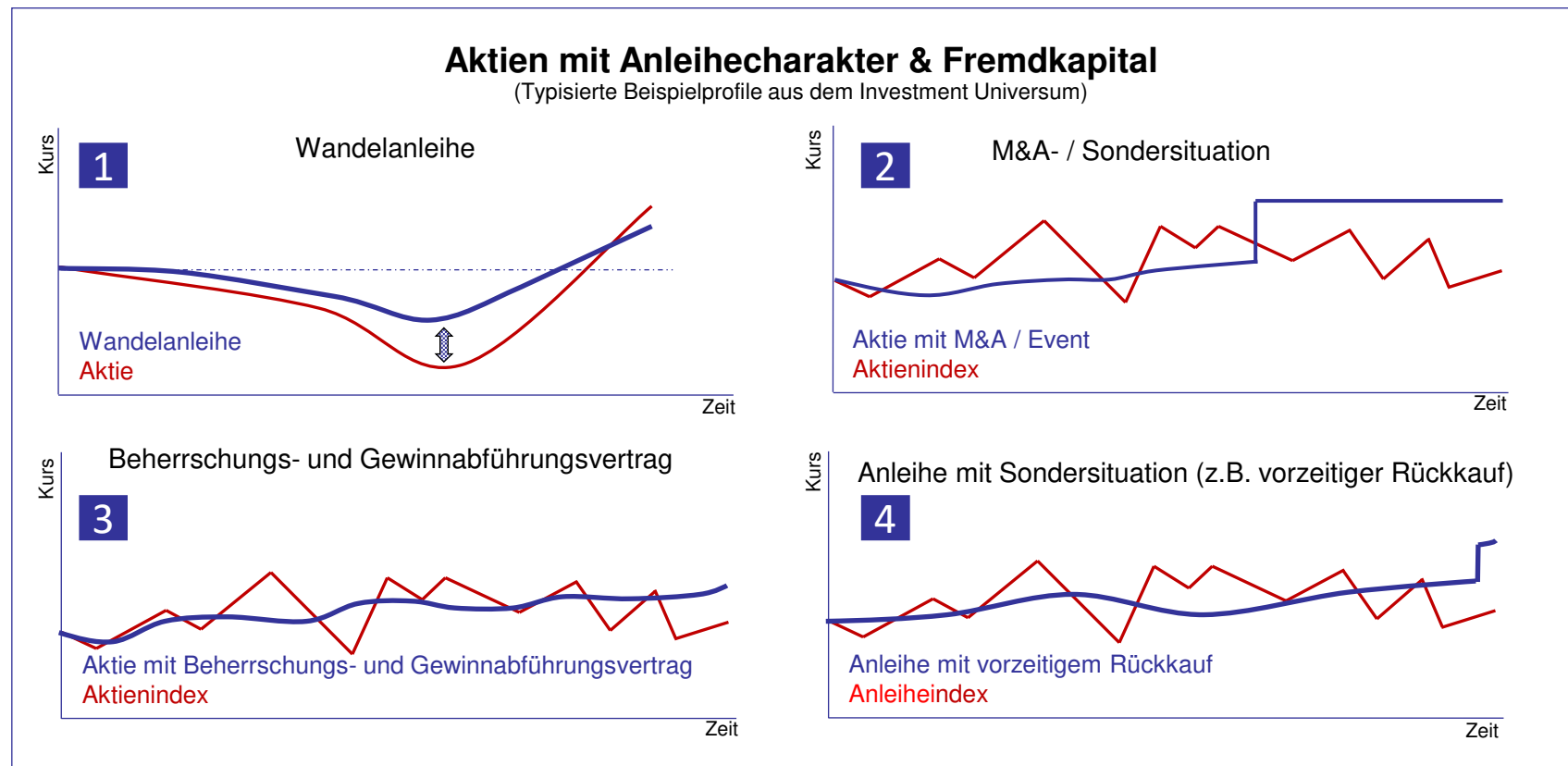


SQUAD Aguja Opportunities

Investment Strategie – Investmentuniversum

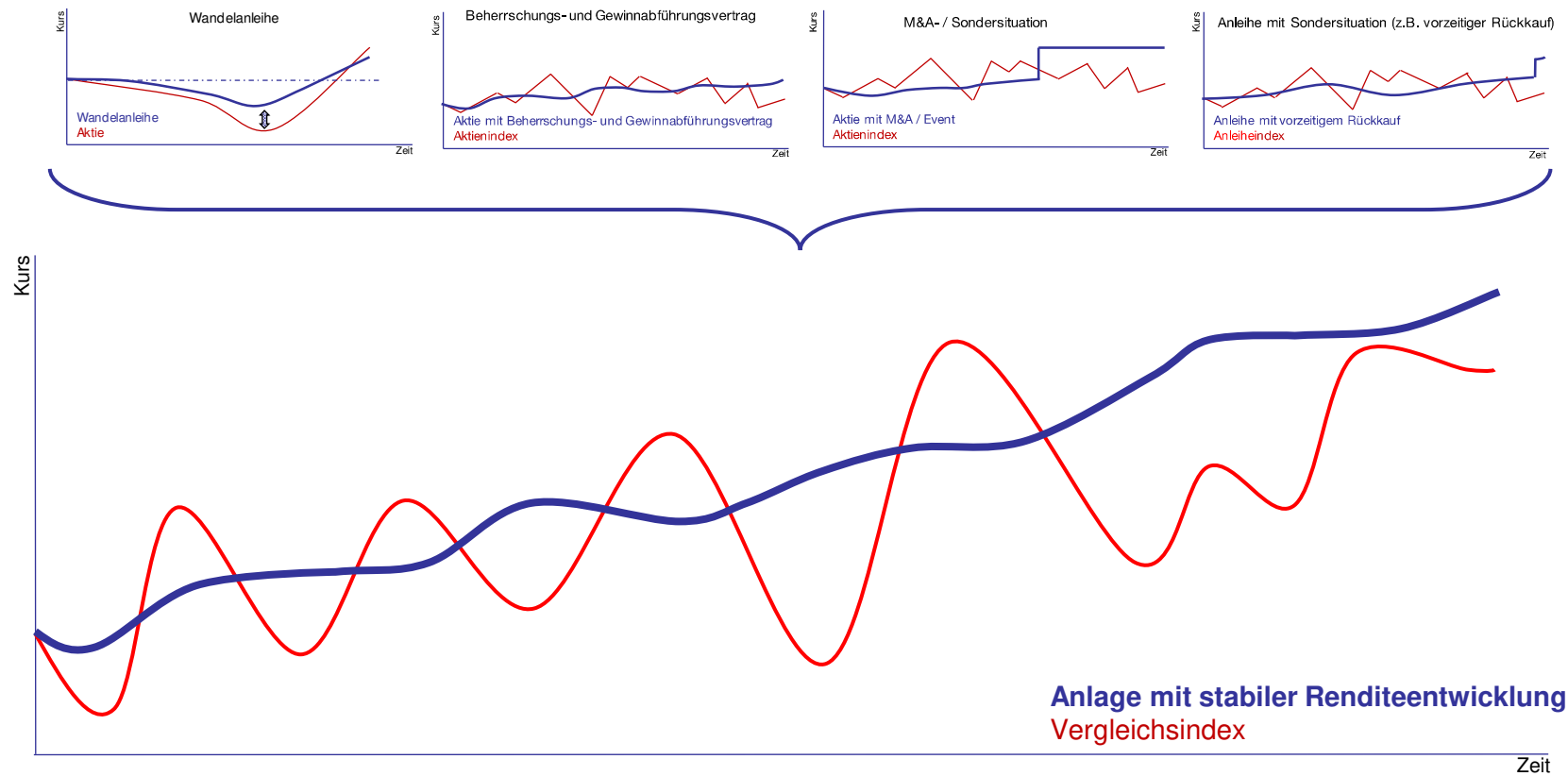


5 Aktieninvestments (Fokus: Event-driven / Sondersituation / Small- & Mid-Cap)



Typisierte Beispielprofile stellen lediglich mögliche Kurs- / Renditeverläufe dar.
Tatsächliche Kurs- / Renditeverläufe können von den dargestellten Profilen im Einzelfall stark abweichen.

Aktien mit Anleihecharakter & Fremdkapital: Beitrag zu stetiger und unkorrelierter Rendite bei geringem Verlustrisiko



Typisierte Beispielprofile stellen lediglich mögliche Kurs- / Renditeverläufe dar.
Tatsächliche Kurs- / Renditeverläufe können von den dargestellten Profilen im Einzelfall stark abweichen.

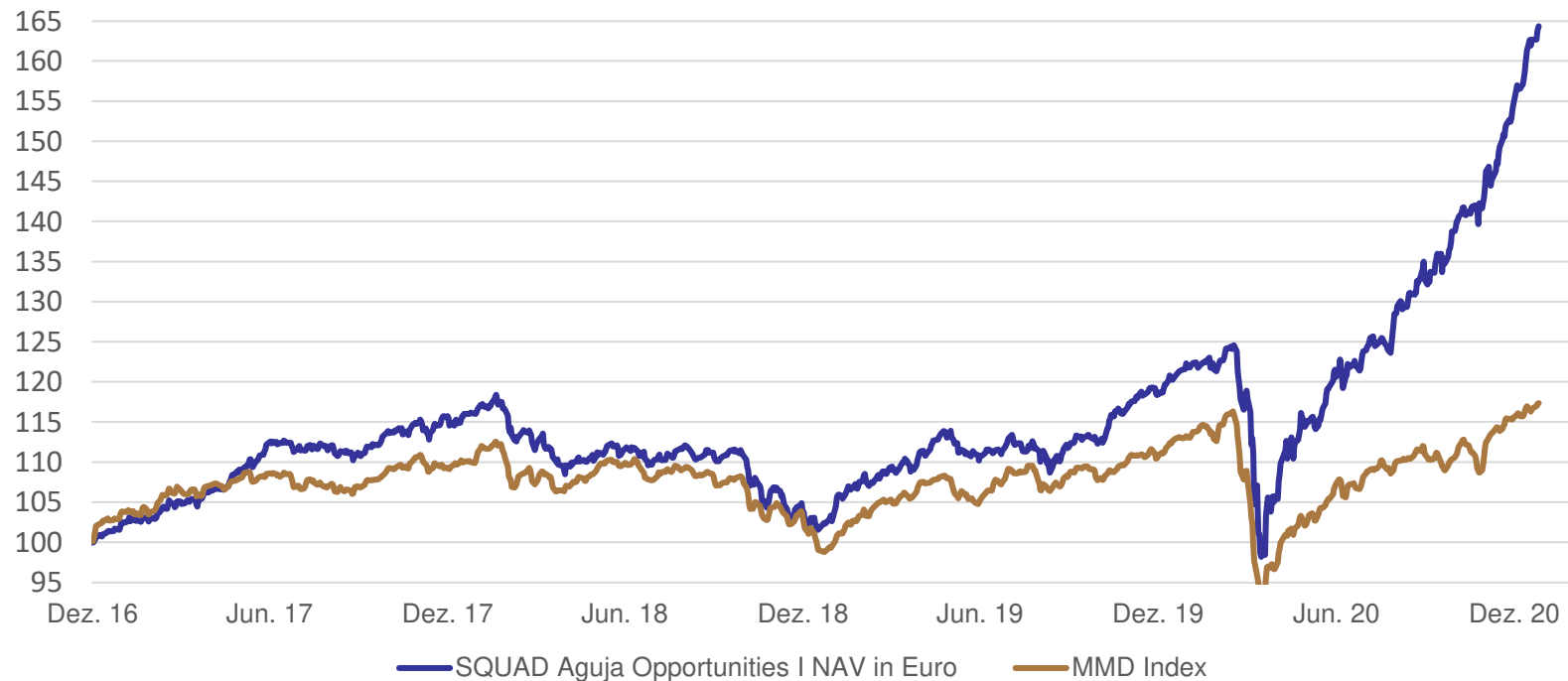
Performance SQUAD Aguja Opportunities I

Start: 05.12.2016; aktuelles Fondsvolumen: 199,1 Mio. Euro



Wertentwicklung und Risikokennzahlen (Stand 31.12.2020)					
Zeitraum	1M	YTD	1Y	3Y	Auflage
Rendite	+7,65%	+35,28%	+35,28%	+41,82%	+64,74%
Rendite p.a.				+12,33%	+13,04%
Volatilität	6,60%	15,47%	15,47%	10,36%	9,14%

Auszeichnungen

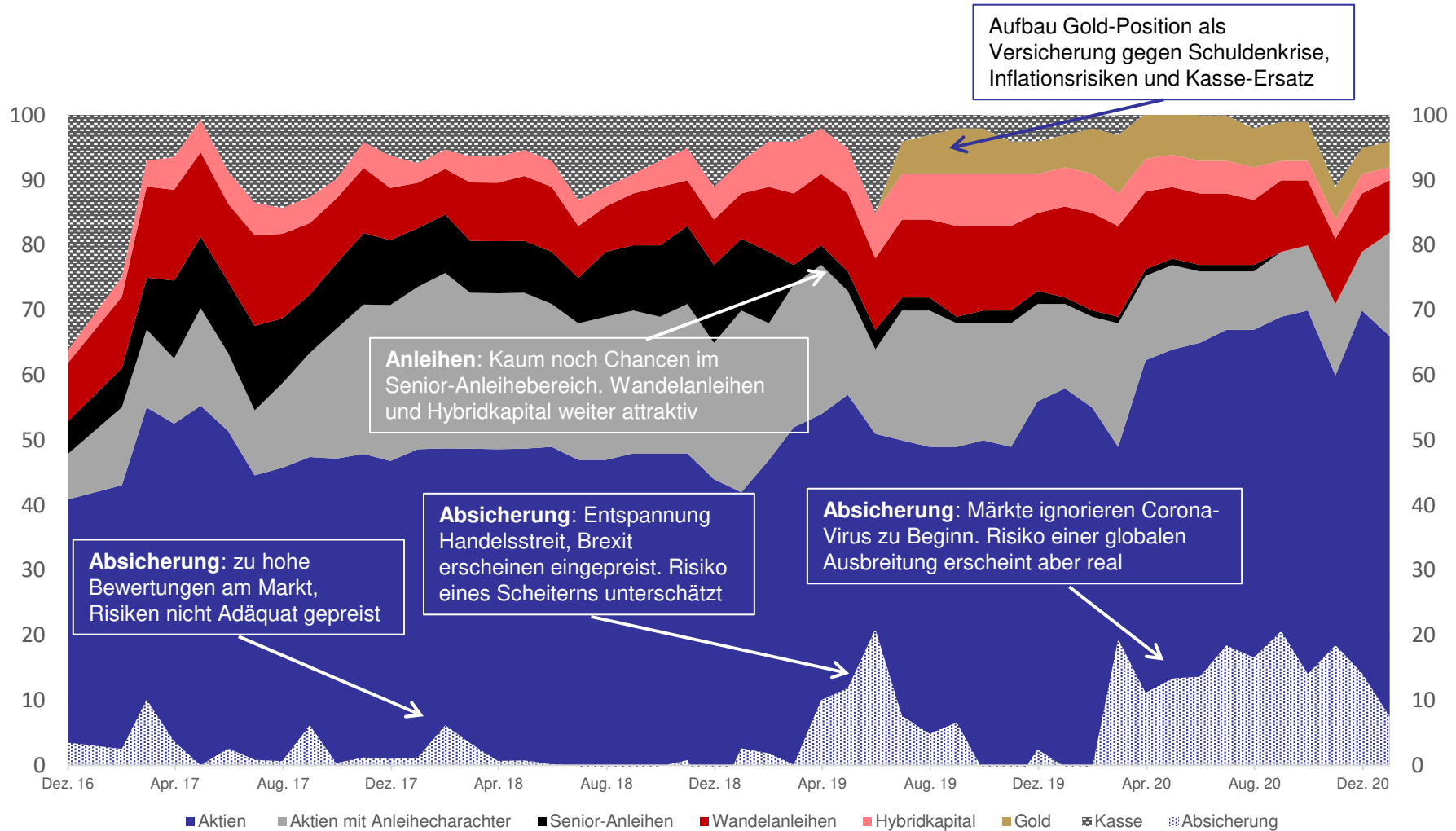


Quelle: Axxion, Bloomberg, Stand 31.12.20

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

Risikomanagement durch Allokation

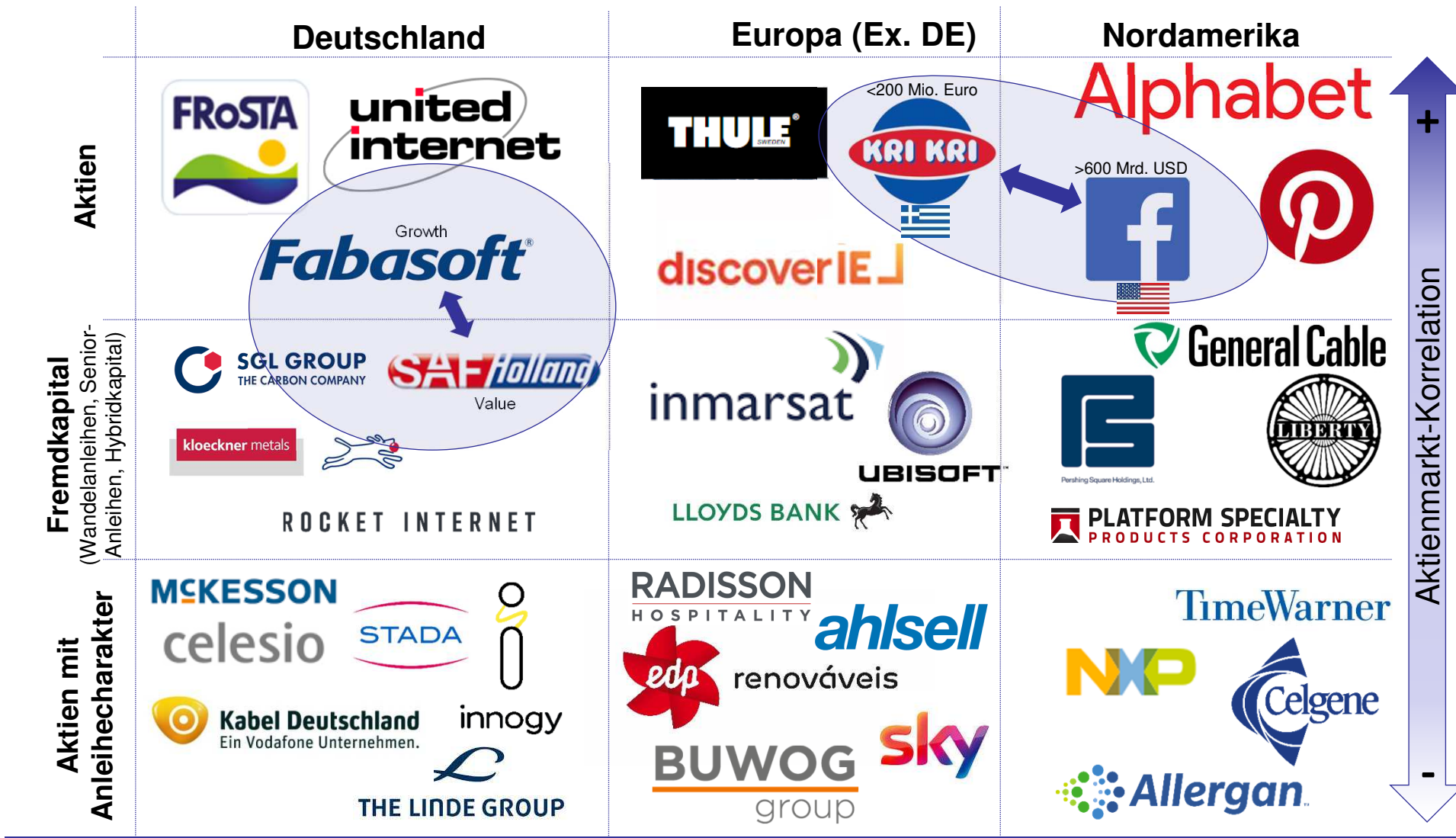
Die Bandbreite der Möglichkeiten wird aktiv genutzt



Quelle: Axxion, eigene Berechnungen, Stand 31.12.20

Ein breites Spektrum an Möglichkeiten

Flexibel bzgl. Aktien und Fremdkapital sowie der Unternehmensgröße



Quelle der Logos: Homepage der Unternehmen

Warum ist es besser ein Schnellboot zu fahren...

...und keinen Tanker zu steuern?



VS.



ITALIAN WINE BRANDS

Nomad Foods

Warum ist es besser ein Schnellboot zu fahren...

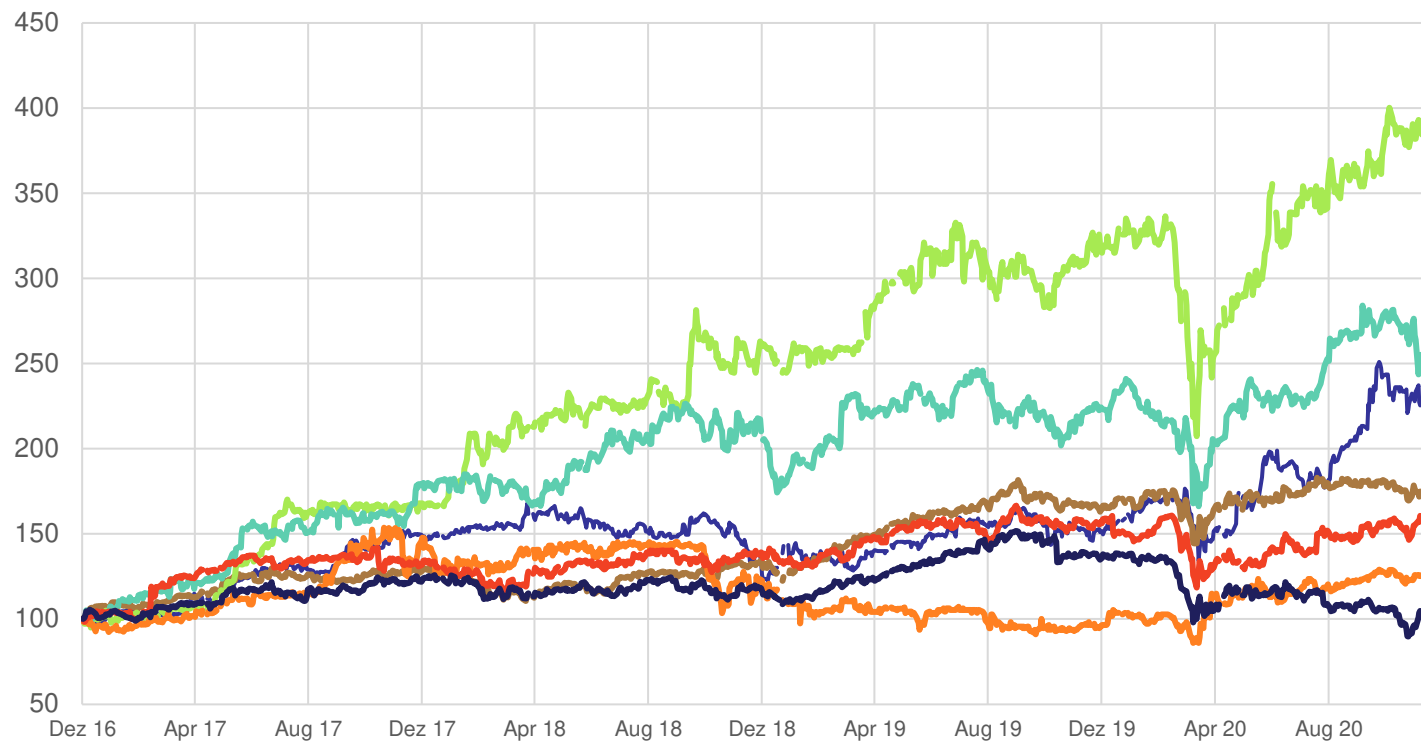
...und keinen Tanker zu steuern?



Kleine Firmen kamen besser durch die Krise



Total Return: Kri Kri Milk, Nomad Foods, Italian Wine Brands, Nestlé, Unilever, Frosta und Danone (in Euro)



Kri Kri Milk: KGV: 13 - G(YoY): +8%
Nomad Foods: KGV: 15 - G(YoY): +7%
Italian Wine Brands: KGV: 11 - G(YoY): +32%
Nestlé: KGV: 24 - G(YoY): -6%
Unilever: KGV: 20 - G(YoY): -2%
Frosta: KGV: 16 - G(YoY): +8%
Danone: KGV: 16 - G(YoY): -9%

Quelle: Bloomberg, Stand 23.11.2020

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

Warum ist es besser ein Schnellboot zu fahren...

...und keinen Tanker zu steuern?



Felix Ahlers • 2.
ceo FROSTA AG
3 Wochen



Another test of vegan burgers without additives. They have a real nice taste - w/o the often (too!) strong meat flavor from "impossible" and "beyond" which derives from added flavors.

When doing comparison tastings, you must make sure to eat a whole burger, before making your judgement!

[Übersetzung anzeigen](#)



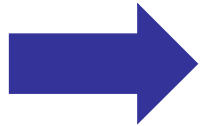
Der Inhaber steht selber in der Küche und sitzt in einem Boot mit den Aktionären

Quelle: LinkedIn

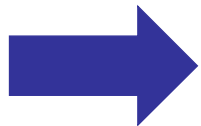
Beispiel: Ideenfindung in der 2. Ableitung

Investmentbeispiel THULE Group

Beobachtung



Ableitung



THULE[®]

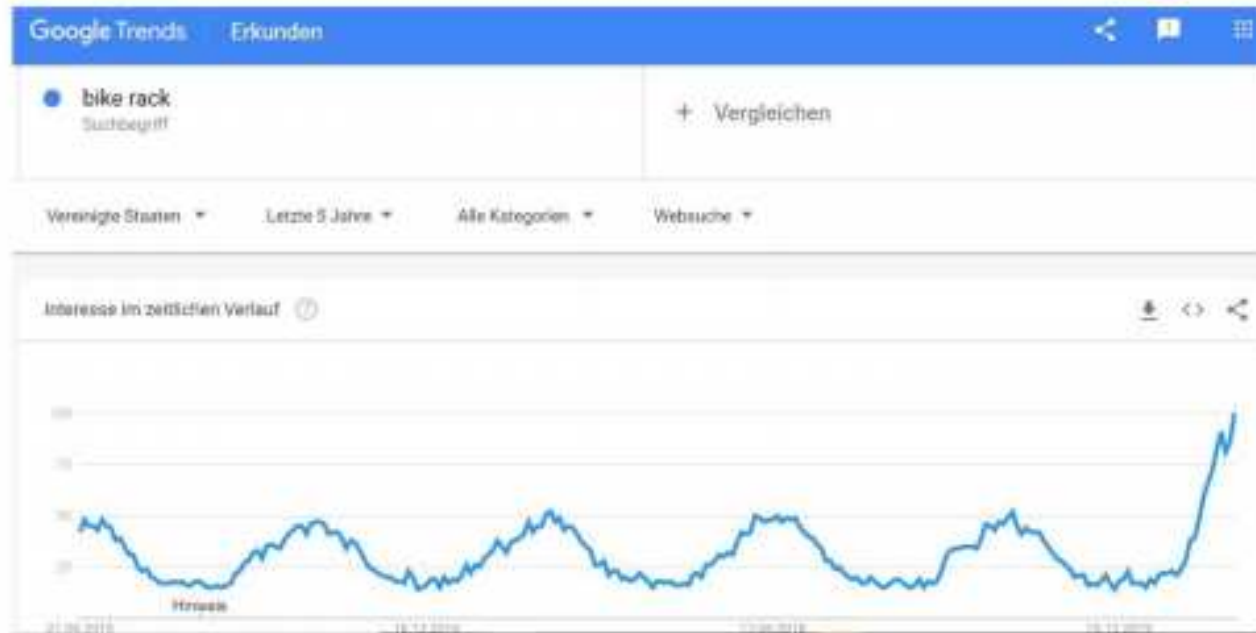
SWEDEN



Thule Group»

Beispiel: Ideenfindung in der 2. Ableitung

Investmentbeispiel THULE Group



Screenshot von Google Trends: Dieser zeigt die deutlich angestiegene Nachfrage nach verschiedenen Produkten, hier am Beispiel Fahrradträger in USA. Die Nachfrage überstieg deutlich die Nachfrage der vorherigen Jahre.

Quelle: Google Trend, abgerufen am 22. Juni 2020

Beispiel: Pinterest

Plattformbusiness mit Monetarisierung in Frühphase



Pinterest ist:

Visuelle Suchmaschine und soziales Netzwerk

Wäre Pinterest ein Cocktail-Rezept:

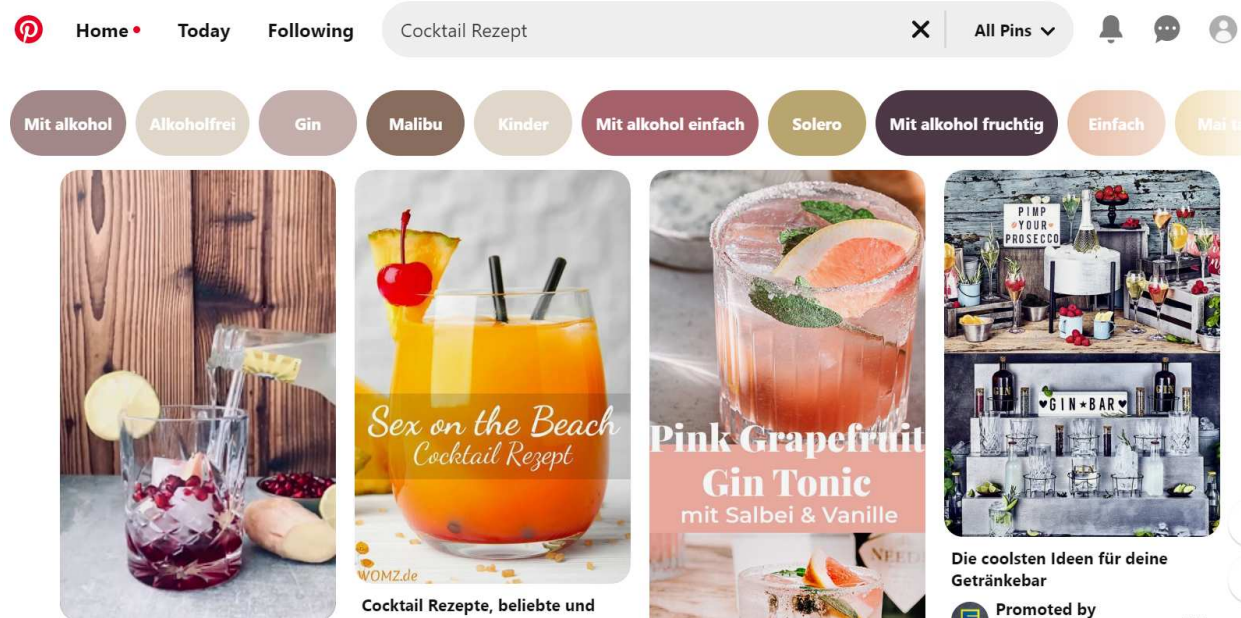
- *4cl Google (mit einem guten Schuss Bildern und einer Prise Text)*
- *2cl Instagram und Facebook (Hassbotschaften und Politik weglassen)*
- *2cl Evernote/Onenote (Mit einer guten Portion fremder Notizbücher)*

Alles vorsichtig miteinander vermengen bis eine übersichtliche und für den Nutzer Mehrwert bringende Plattform entsteht.

Bitte nur junge und bisher kaum monetarisierte Zutaten verwenden (Google, Instagram und Facebook mit Jahrgang 2012 oder früher)

Beispiel: Pinterest

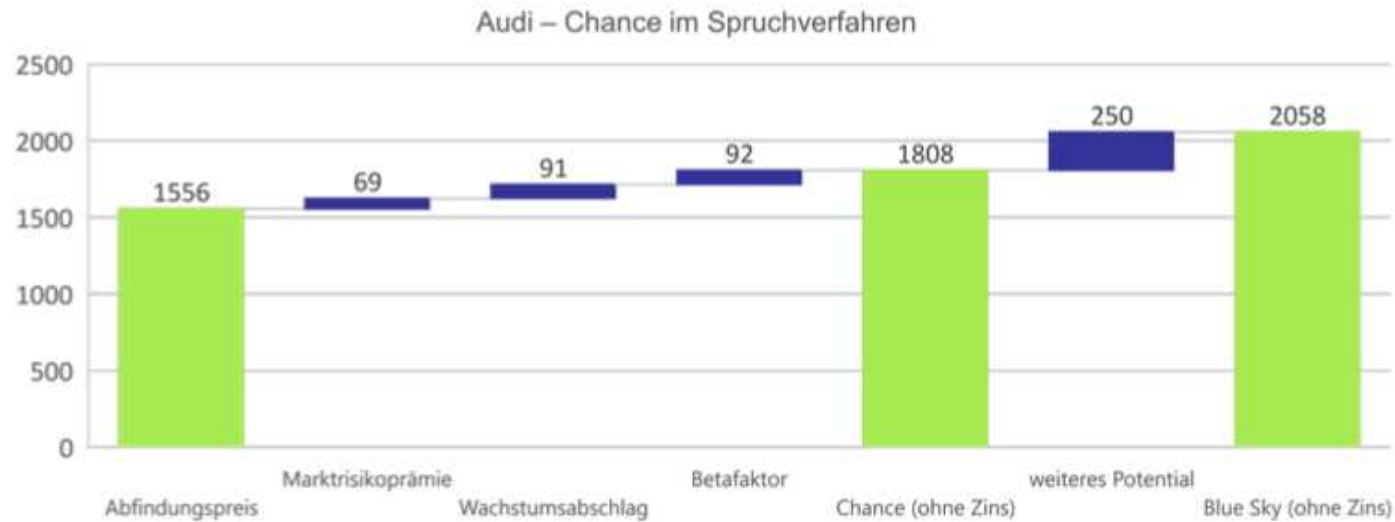
Plattformbusiness mit Monetarisierung in Frühphase



- Hohe Konsumbereitschaft: 48% der Kunden nutzen die Plattform **mit einem Kaufinteresse**
- Monetarisierung pro Nutzer auf internationaler Ebene nur ein Bruchteil dessen in USA
- Bewertung im Vergleich zu anderen Plattformen relativ gering
- Weiteres Wachstum u.a. durch mehr Fokus auf Inhalte für Männer denkbar, da Pinterest bisher überwiegend von Frauen genutzt wird

Beispiel: Audi

Aktien mit Anleihecharakter: Auch Squeeze-Outs gehören dazu



Quelle: eigene Berechnungen, Stand 31.10.2020

Bezeichnung	Stück	Volumen (in €)	Typ
Buwog AG	90.000	2.614.500	Squeeze-Out 2018
Linde AG	23.500	4.452.310	Squeeze-Out 2019
...
Nachbesserungsvolumen gesamt		13.872.894	

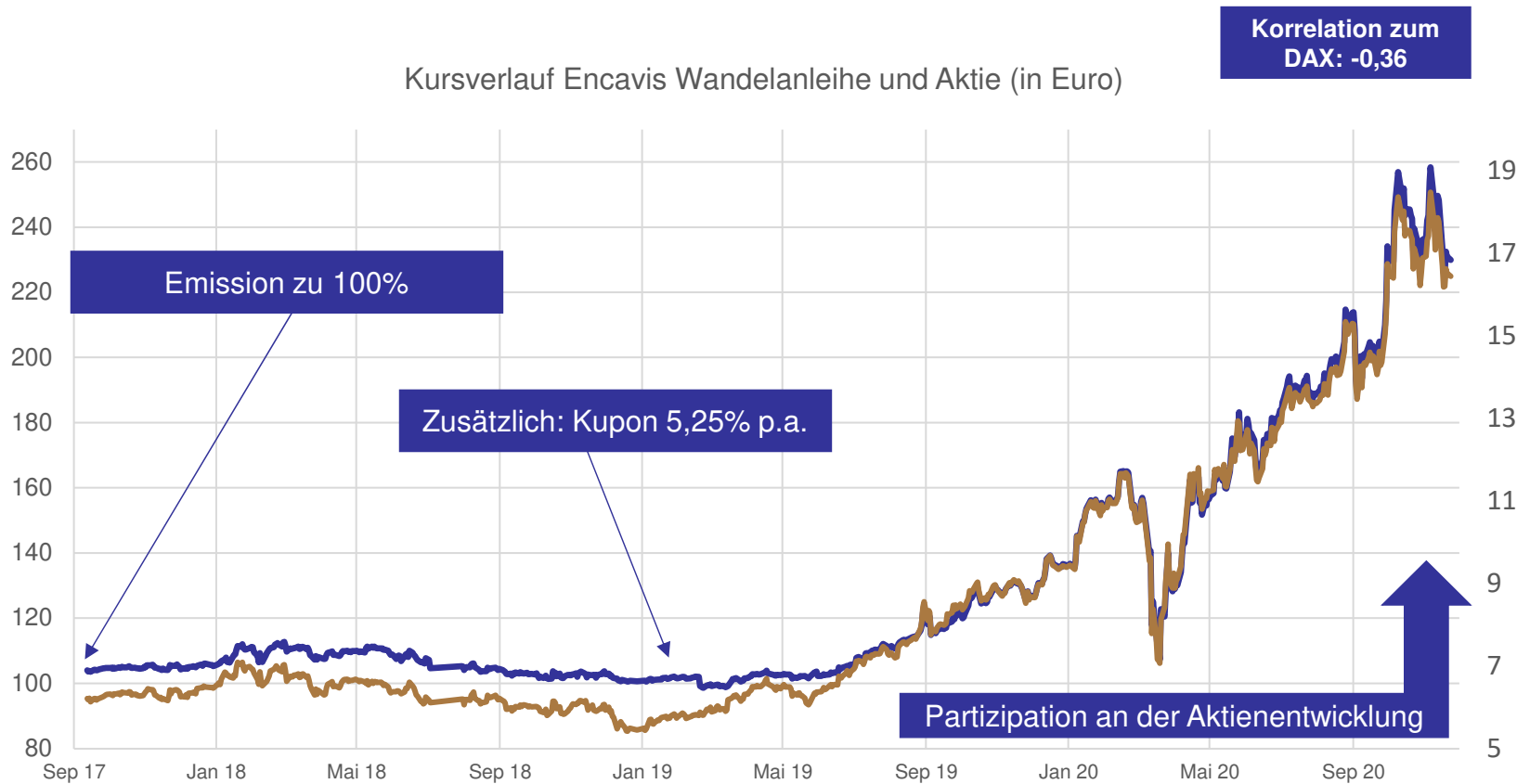
+ Nachbesserungsrechte aus Audi Squeeze-Out

Quelle: Axxion, Stand 31.12.2020

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

Beispiel: Encavis

Wandelanleihen: Der Fremdkapitalmarkt ist nicht tot!



Quelle: Bloomberg, Stand 31.10.2020

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

Beispiel: Pershing Square Holdings

Wie betrachten Unternehmen ganzheitlich (gesamte Kapitalstruktur)!

- Am 3. März veröffentlichte Pershing Square Holdings Info über Absicherung
- NAV Meldungen zeigen hohe Wirkung der Absicherung
- Trotzdem fällt Aktie synchron mit dem Markt



Quelle: Axxion, Bloomberg, 20.10.2020

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

Wie stehen wir zum Thema ESG?

Viele Aspekte bereits Teil des Investmentprozess



Erkenntnisgewinn der letzten Jahre:

1. *Unnachhaltigkeit* schadet *nachhaltig* (= höheres Risiko)
2. Nachhaltigkeitsbewusstsein stark gestiegen, somit auch Wachstumstreiber
3. Nicht nur interessante Aktien, sondern auch interessante (Wandel-)anleihen vorhanden

⇒ Nachhaltigen Geschäftsmodelle immer attraktiver, auch aus Renditegesichtspunkten

⇒ Definition *Nachhaltigkeit* allerdings entscheidender Faktor

⇒ Bereits im Investmentprozesses verankert

⇒ Blinde Abarbeitung von ESG Kriterien nicht sinnvoll

⇒ Ratings bilden meist nur Status quo ab. Positive Veränderungen ebenfalls wichtig

Wie stehen wir zum Thema ESG?

Profitieren von: Klimaschutz, gesunder Ernährung, grünem Investieren



ENCAVIS

(Wandelanleihe)

ca. +54% ytd*

7C solarparken

ca. +36% ytd

PACIFICO
RENEWABLES YIELD AG

Neu im Fonds

EnergieKontor

ca. +179% ytd



UmweltBank

Mein Geld macht grün.

ca. +25% ytd



ca. +28% ytd

Umdenken lohnt sich

* Bis zum Verkauf der Position am 22.08.2020, Quelle: Bloomberg, Stand 31.12.2020

Quelle der Logos: Homepage der Unternehmen

Wie stehen wir zum Thema ESG?

Konkrete Handlungsableitungen



Im Rahmen der aktuellen Diskussion ist eine konkrete Positionierung notwendig

Grundsätze:

1. Ableitung der bisherigen Vorgehensweise in ein klares **Framework**
2. Der Investment-Ansatz wird nicht untergeordnet: **Kein Greenwashing**
3. Sofern sinnvoll: **Zertifizierung/Label** basierend auf Framework

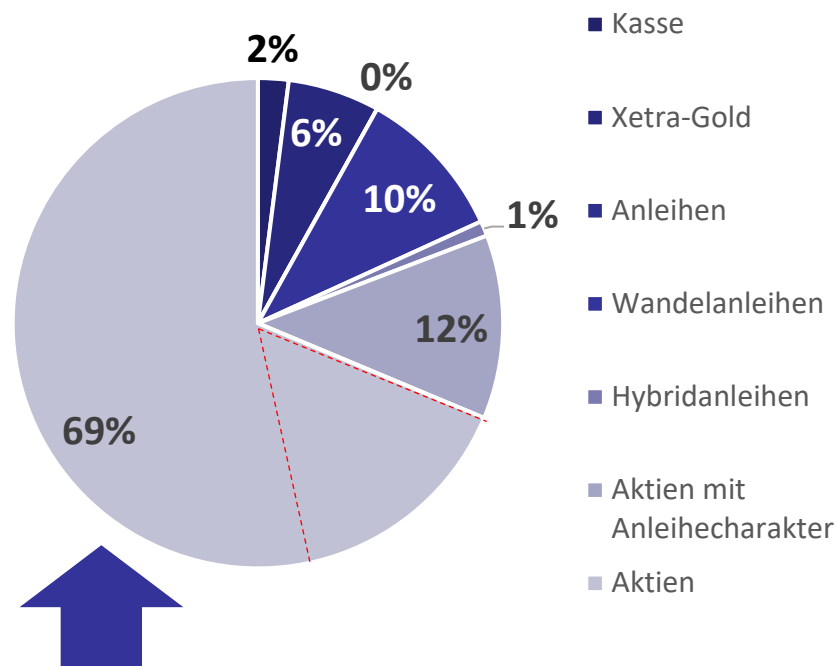
Konkrete Handlungsschritte:

- Die Aguja Capital GmbH hat Ende 2020 **UN PRI** unterzeichnet
- Monitoring von weiteren Frameworks, deren Einhaltung sinnvoll sein können
- Entwicklung einer ESG-Scores in Zusammenarbeit mit unserer KVG

Aktuelle Aufstellung Ende Januar 2021

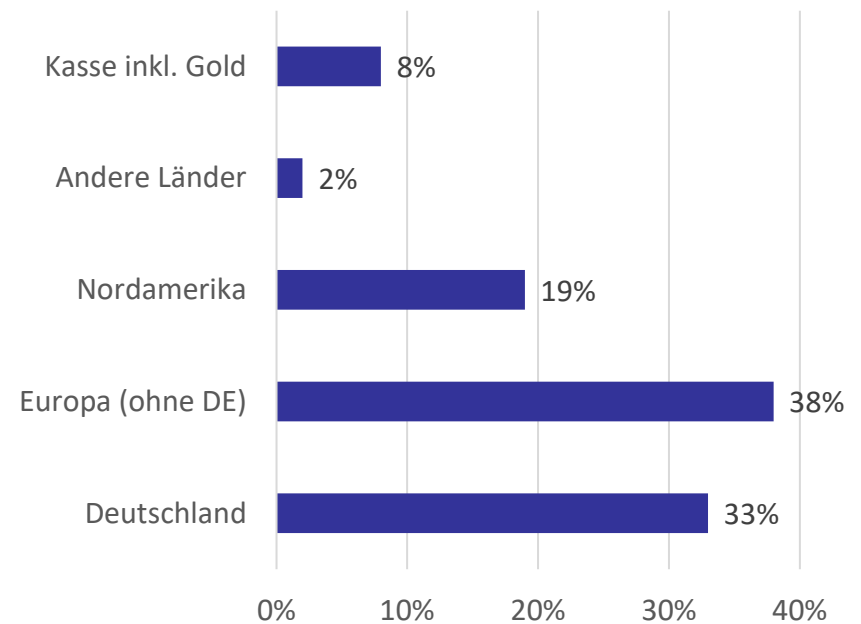


Aufteilung nach Asset Klassen (Januar 21)



Netto Aktienquote (ohne Aktien mit Anleihecharakter): 54%
 Netto USD/Fremdwährungsrisiko-Quote: 19% / 30%

Geographische Aufteilung (Stand Januar 21)



Quelle: Axxion, eigene Berechnung; Stand: 31.01.2021

Aktuelle Top-Positionen

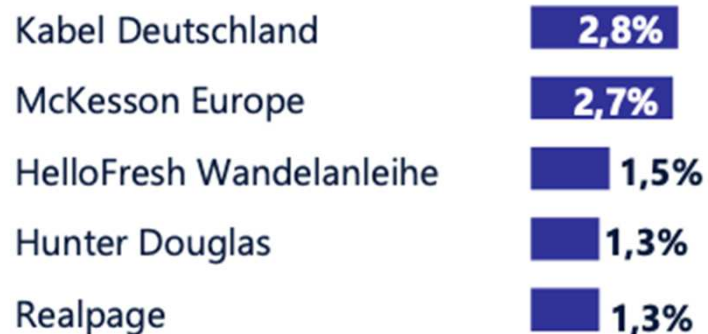
Stand 31.01.2021



Aktien:



Anleihen und Aktien mit Anleihecharakter:



Quelle: Axxion, eigene Berechnung; Stand: 31.01.2021

Aguja Capital

Team – passionierte Investoren seit der 1. Aktie



Dimitri Widmann

- Studium Wirtschaftsingenieurwesen an der Universität Karlsruhe/KIT
- Praktische Erfahrung bei LBBW, Contrarian Asset Management und Goldman Sachs
- Von 2013 - 2016 Flossbach von Storch AG, Research Analyst im Team des Multiple Opportunities Fonds und im Aktien Team

Fabian Leuchtner

- Studium Wirtschaftsingenieurwesen an der Universität Karlsruhe/KIT
- Praktische Erfahrung bei Hoffmann-La Roche, KPMG Deutschland und J.P. Morgan
- Von 2013 – 2016 Flossbach von Storch AG, zuletzt als Portfolio Manager des *FvS Bond Opportunities Fonds* und *FvS Bond Total Return Fonds* verantwortlich für > € 300 Mio.

SQUAD Aguja Opportunities

Der Fonds im Überblick



- **Assetklassen:** Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Hybridkapital, Kasse, Zielfonds (max. 5%), Derivate zu Absicherungszwecken
 - **Währung:** Euro, opportunistische Absicherung von Währungsrisiken
 - **Kategorie:** Mischfonds
 - **Region:** Global, Fokus auf Europa & Nordamerika
 - **Struktur:** Fonds nach deutschem Recht (OGAW-Sondervermögen)
 - **Anteilklassen:** R (ausschüttend); I (thesaurierend) mit Mindestanlage € 100.000
 - **Fondsstart:** 05.12.2016
 - **KVG/Haftungsdach:** Axxion S.A. / PEH Wertpapier AG
 - **Verwahrstelle:** Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
 - **Gebühren:** Verwaltungsgebühr bis zu 1,78% p.a. (R); bis zu 1,23% p.a. (I)
Performance Fee 10% p.a. mit ewiger High-Water Mark
 - **WKN:** **A2AR9B** (R), **A2AR9C** (I)
 - **ISIN:** DE000A2AR9B1 (R), DEDE000A2AR9C9 (I)
 - **Bestandsprovision:** aktuell 50 bps in der R-Tranche
 - **Mindestaktienquote:** 25% (Investmentsteuerreformgesetz)
-

SQUAD Fonds

Ihre Ansprechpartner

SQUAD Fonds
Discover Capital GmbH
Am Silbermannpark 1a
86161 Augsburg



Uwe Bachert

Tel.: 0821/455420-80
Fax: 0821/455420-99
Mobil: 0172/7291486
E-Mail: bachert@squad-fonds.de



Michael Kugelmann

Tel.: 0821/455420-60
Fax: 0821/455420-99
Mobil: 0152/33607462
E-Mail: kugelmann@squad-fonds.de

Disclaimer



Die in dieser Publikation enthaltenen Fonds- und Marktinformationen sind zu allgemeinen Informations- sowie Werbezwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Informationen bzw. Beratungen. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Diese Publikation stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Publikation enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH und teilweise Morningstar urheberrechtlich geschützt und dürfen ohne Zustimmung nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Weder die Axxion S.A., die PEH Wertpapier AG, die Discover Capital GmbH, die Aguja Capital GmbH und Morningstar noch ihre jeweiligen Organe/Mitarbeiter können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser Publikation entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht, zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer (www.axxion.lu) oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Die Discover Capital GmbH und die Aguja Capital GmbH sind bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundene 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). **Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust 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 Ausschüttungen aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit dem maximalen Ausgabeaufschlag aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in der ersten dargestellten Periode. Über den „Performance- und Wertentwicklungsrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. 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. Diese Publikation und die in ihr enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.