

Fondsportrait 2020

SQUAD Aguja Opportunities R



Fonds
SQUAD Aguja Opportunities R

Asset-Manager
Aguja Capital GmbH
Grüner Weg 32
50825 Köln

www.aguja-capital.de

Ansprechpartner (institutionelle / Retail)
SQUAD Fonds
Michael Kugelmann
+49 821 455420-60
kugelmann@squad-fonds.de

SQUAD
FONDS

Unternehmensüberblick // Kernkompetenz

SQUAD Fonds versteht sich seit Gründung im Jahr 2004 als Plattform für Investmentboutiquen, die sich auf die Analyse und Auswahl von unterbewerteten, werthaltigen Aktien und Wertpapieren spezialisiert haben. SQUAD Fonds bündelt dabei die Kompetenzen für die Auflage und den Vertrieb von Investmentfonds, sodass die Investmentboutiquen sich ganz auf Ihre Kernkompetenz konzentrieren können, die Beratung der Fonds hinsichtlich der Umsetzung der Anlagestrategie. In den sechs SQUAD Fonds wird ein Volumen von ca. 700 Mio. Euro verwaltet.

Der SQUAD Aguja Opportunities wird von der Aguja Capital GmbH beraten. Diese wurde im Jahr 2016 durch Fabian Leuchtnern und Dimitri Widmann gegründet. Beide lernten sich bereits im Studium kennen und waren anschließend gemeinsam bei Flossbach von Storch tätig, bevor sie sich selbstständig gemacht haben.

Research // Investmentprozess

Der Investmentansatz basiert auf den Kriterien des Value-Investings. Er fokussiert sich hierbei unter anderem auf Investments in Aktien und Fremdkapital in Sondersituationen. Sondersituationen liegen immer dann vor, wenn es aufgrund von Marktineffizienzen gehäuft zu Fehl- oder Unterbewertungen kommt und ein identifizierbarer Werttreiber vorliegt. Durch die Kombination von Investments in Eigen- und Fremdkapital und das Ausnutzen von Sondersituationen soll das Verlustrisiko reduziert und das Chancen/Risiko-Profil auf Portfolioebene optimiert werden.

Fondsprofil

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 diskretionärer Ansatz zugrunde.

Das Investmentuniversum ist global, der Fokus liegt auf Europa und Nordamerika. Investitionen in Investmentfonds sind auf 5% des Fondsvermögens begrenzt. Derivate können zur Absicherung und Renditeoptimierung eingesetzt werden. Mindestens 25% des Sondervermögens werden direkt bzw. indirekt in Kapitalbeteiligungen investiert. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann für den Fonds in Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen eines oder mehrerer Aussteller mehr als 35% des Wertes des Fonds anlegen.

Fondsportrait 2020

SQUAD Aguja Opportunities R



Stammdaten

ISIN: DE000A2AR9B1
 WKN: A2AR9B
 Währung: EUR
 Volumen Mio. EUR: 134,88 (Stand: 01.09.2020)
 Auflagedatum: 05.12.2016
 Laufende Kosten (KIID): 1,88
 KVG: Axxion
 MMD Kategorie: Flexibel
 Performance Fee: 10%

Ranking Card



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Ertrag	★★★★★	★★★★★	□
Outp.-Ratio	★★★★★	★★★★★	□
Beta-Verteilung	★★★★★	★★★★★	□
Volatilität	★★	★★	□
Max. DrawDown	★★★	★★★★	□
Underwater Period	★★★★★	★★	□

Wertentwicklung

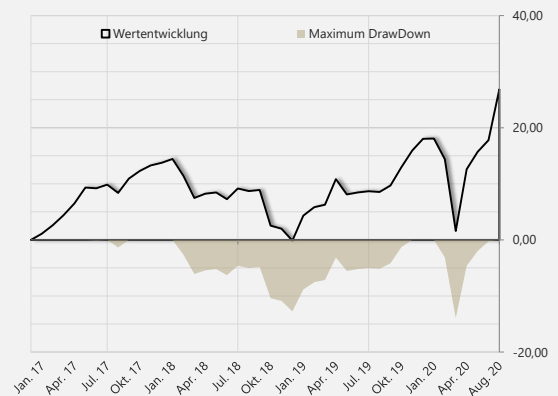
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Kat-Ø	Outperf.
2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,53	-
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,22	-
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,58	-
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,51	-
2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,97	-
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,32	-
2017	1,10	1,49	1,76	2,02	2,65	-0,14	0,61	-1,34	2,34	1,23	0,88	0,41	13,74	6,19	7,55
2018	0,62	-2,65	-3,54	0,72	0,21	-1,13	1,79	-0,43	0,20	-5,85	-0,54	-2,08	-12,20	-9,73	-2,47
2019	4,46	1,44	0,42	4,31	-2,47	0,33	0,19	-0,11	1,04	2,98	2,64	1,81	18,19	13,59	4,60
2020	0,04	-3,13	-11,18	10,82	2,76	1,81	1,64	7,70	-	-	-	-	9,24	-1,23	10,48

Wertentwicklung in % - Überblick

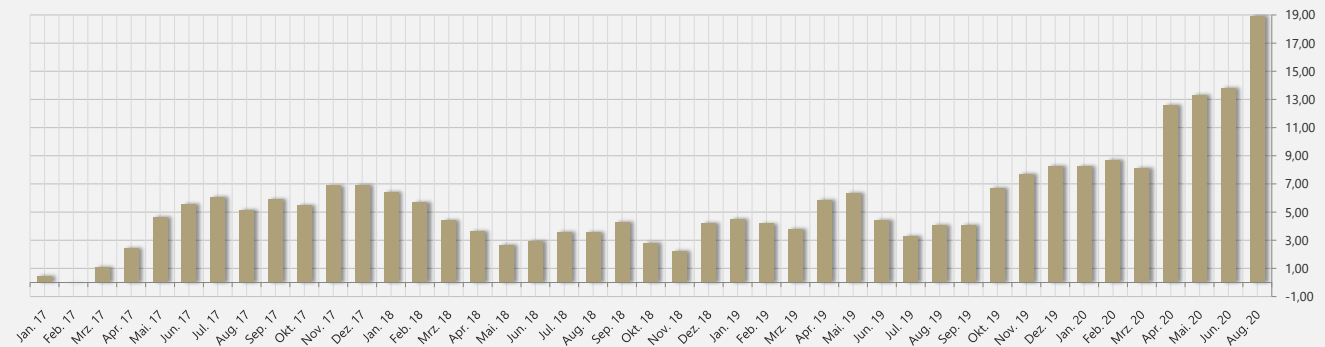
	Fonds	Kat-Ø
1 Monat	7,70	2,57
3 Monate	11,45	5,50
6 Monate	12,73	2,33
1 Jahr	18,78	3,03
3 Jahre	18,96	4,39
5 Jahre	-	11,11
10 Jahre	-	21,55
Seit Jahresbeginn	9,24	-1,23
bester Monat *	10,82	6,33
schlechtester Monat *	-11,18	-10,62
bestes Kalenderjahr*	18,19	13,59
schlechtestes Kalenderjahr*	-12,20	-11,53
Max. Draw Down *	-13,96	-38,88
Recovery Period (Monate) *	21	87

* Fonds seit Auflage / Kat-Ø seit 01.01.1999

Wertentwicklung in % - DrawDown



Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



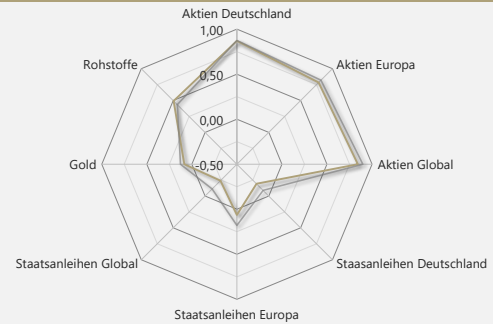
Fondsportrait 2020

SQUAD Aguja Opportunities R



Korrelation

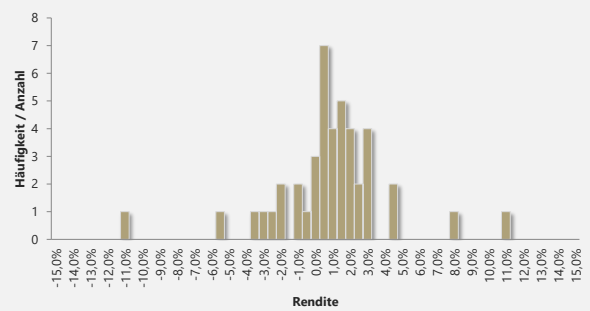
	Monate	Fonds	Kat-Ø
Squad Aguja Opportunities R	44	1	0,92
Aktien Deutschland	44	0,87	0,87
Aktien Europa	44	0,78	0,82
Aktien Global	44	0,84	0,90
Staatsanleihen Deutschland	44	-0,19	-0,09
Staatsanleihen Europa	44	0,06	0,18
Staatsanleihen Global	44	-0,24	-0,11
Gold	44	0,08	0,13
Rohstoffe	44	0,49	0,44



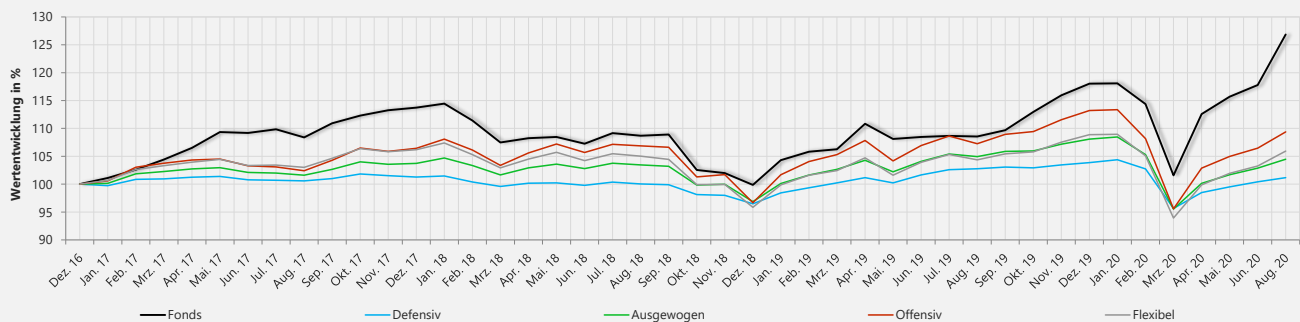
Asset Allokation in Netto-Bandbreiten

	Minimum	Maximum
Cash	0%	0%
Aktien	25%	100%
Renten	0%	0%
Immobilien	0%	0%
Rohstoffe / Edelmetalle	0%	0%
Alternative	0%	0%
Sonstiges	0%	0%

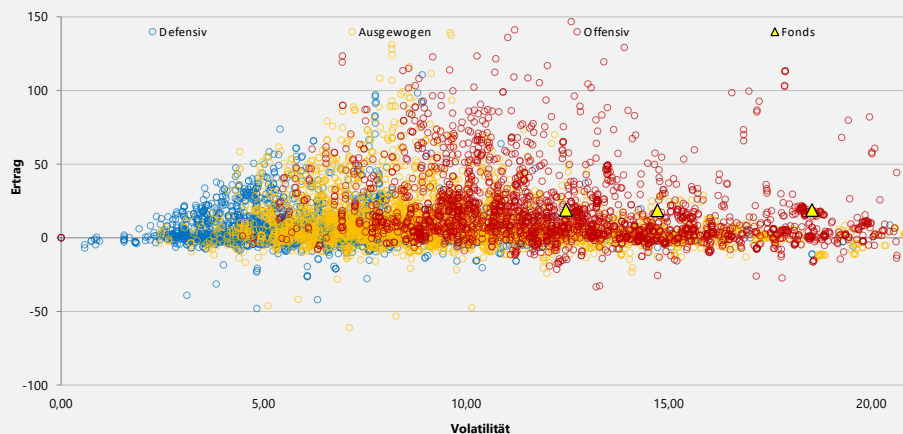
Häufigkeit der Monatsrenditen



Vergleich Sektordurchschnitt - seit Auflage



Historisches Ertrags- / Risikoprofil - Kategorieübersicht



Fonds	Ertrag kum. - %	Volatilität
1 Jahr	18,78	18,54
2 Jahre	18,62	14,72
3 Jahre	18,96	12,46
4 Jahre	-	-
5 Jahre	-	-
6 Jahre	-	-
7 Jahre	-	-
8 Jahre	-	-
9 Jahre	-	-
10 Jahre	-	-

Fondsportrait 2020

SQUAD Aguja Opportunities R



Auswahl Produktspektrum VV-Fonds / Strategiefonds des Asset-Managers

ISIN	Name	MMD Kategorie
DE000A2AR9B1	SQUAD Aguja Opportunities R	Flexibel
LU0490817821	SQUAD Makro N	VV-Aktien
LU0376514351	SQUAD Value B	VV-Aktien

Interview mit Fabian Leuchtner vom 28.07.2020



Fabian Leuchtner

Fondsberater SQUAD Aguja Opportunities

Was unterscheidet Ihren Fonds von anderen in diesem Segment und warum sollte man investieren?

Unseren Mehrwert sehen wir in einem flexiblen Konzept, mit dem wir unterschiedliche Chancen der Kapitalmärkte ausnutzen und jeweils in die attraktivsten Teile der Kapitalstruktur eines Unternehmens investieren möchten. Dabei suchen wir gezielt nach Opportunitäten, die sich teils auch kurzfristig ergeben können und von anderen Investoren übersehen werden oder nicht umgesetzt werden können. Dazu zählen Aktien mit Event-Charakter genauso wie Wandelanleihen oder beispielsweise auch Spezialsituationen, wie Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge und Squeeze-Outs. Mit einem Portfolio aus verschiedenen und teils marktunabhängigen Bausteinen, möchten wir aktienähnliche Renditen erzielen, jedoch mit einem deutlich geringeren Risiko. Wir sehen den Fonds damit als Basisinvestment für den Anleger.

Welche Vorteile bietet Ihr Fondskonzept gegenüber klassischen Buy-and-Hold Produkten?

In vielen Fällen wäre eine Buy- and Hold Strategie bei unseren Investments nicht sinnvoll, da sich unsere Annahmen eher auf spezifische Ereignisse und Trigger stützen. Gerade in der Corona-Krise gab es beispielsweise einige Opportunitäten, auf die man kurzfristig reagieren musste. Das heißt aber nicht, dass es nicht auch langfristige Investments in unserem Fonds gibt. Wir haben alle Investments unter ständiger Beobachtung und reagieren flexibel auf sich veränderte Rahmenbedingungen.

Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Wir nutzen im Fonds verschiedene und teils marktunabhängige Bausteine mit unterschiedlichsten Werttreibern:

- Globale Aktien (Fokus auf Europa und USA) aller Marktkapitalisierungen, mit solidem Geschäftsmodell, gutem Management und strukturellen Wachstumstreibern, die als langfristiges Investment angelegt sind.
- Eventorientierte Aktien mit einem (eher kurzfristigen) Trigger.
- „Aktien mit Anleihecharakter“ - darunter verstehen wir Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge, Squeeze-Outs und M&A-/Sondersituationen.
- Fremdkapital, insbesondere Wandel- und Hybridanleihen und Sondersituationen (z. B. vorzeitiger Rückkauf).
- Top-Down-Absicherung des Portfolios über Futures und Optionen.

Rechtliche Hinweise

Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Asset Standard GmbH weder ganz noch teilweise kopiert werden. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Informationen ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Nicht zugriffsberechtigt sind insbesondere Personen, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen / Veröffentlichungen oder Einschätzungen von Wertpapieren, dienen ausschließlich zur Information. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar.

Mit diesen Bausteinen arbeiten wir flexibel, um das Ziel der aktienähnlichen Rendite zu erreichen.

Bei unseren Investments achten wir zudem auch auf das Thema Nachhaltigkeit, was aus unserer Sicht ein weiterer stabilisierender Faktor ist, wie man zuletzt auch in der Corona-Krise sehen konnte.

Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

Wir haben uns bereits zu Studienzeiten kennengelernt und festgestellt, dass wir eine sehr ähnliche Philosophie hatten, auf deren Basis wir begonnen haben den Investmentprozess zu entwickeln. Nach dem Studium während unserer gemeinsamen Zeit bei Flossbach von Storch konnten wir diesen mit den dort gesammelten Erfahrungen verbessern. Dimitri Widmann war als Aktienanalyst unter anderem im Team des Multiple Opportunities tätig und Fabian Leuchtner war als Portfolio Manager für den Bond Opportunities mitverantwortlich.

Nach einer gewissen Zeit haben wir dort jedoch festgestellt, dass der Wunsch unsere eigene Philosophie in einem eigenen Fondsprojekt umzusetzen immer stärker wurde. Dies war letztlich der Grund, sich selbstständig zu machen.

Durch die Erfahrung auf der Aktien- und Anleihe Seite können wir Unternehmen in deren gesamter Kapitalstruktur analysieren und so in die attraktivsten Teile davon investieren. Dieser Gesamtblick ist bei vielen anderen Häusern oftmals nicht gegeben.

Welche Entwicklung an den Märkten erwarten Sie?

Im Bereich der Anleihen werden wir langfristig keine auskömmlichen Renditen sehen, die das Risiko adäquat widerspiegeln. Der Markt hat das niedrige Zinsniveau mittlerweile eingepreist. Das wird klassische Mischfonds immer härter treffen, da nicht mit weiteren Kursgewinnen aus diesem Bereich zu rechnen ist.

Auf der anderen Seite werden uns aber auch die Konsequenzen aus der Corona-Krise und einige aktuelle politische Themen auf der Aktienseite noch länger begleiten, sodass hier auch weiterhin mit einer hohen Volatilität zu rechnen ist.

Für uns als Stock-Picker ist das aber ein sehr gutes Umfeld, da wir mit unserem aktiven Ansatz genau in dieser Zeit den Mehrwert für den Anleger generieren können. Wir finden nach wie vor viele Ideen, u. a. im Bereich der Small- und Midcaps.

Trotzdem fahren wir hier aktuell auf Sicht und nutzen situativ die Möglichkeit der Portfolioabsicherung.