



## Jahresbericht zum 31.12.2025

### SQUAD

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds (Fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K274



# Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	7
Geschäftsbericht.....	9
Prüfungsvermerk.....	15
<b>SQUAD.....</b>	<b>20</b>
<b>SQUAD - VALUE.....</b>	<b>23</b>
<b>SQUAD - GROWTH.....</b>	<b>31</b>
<b>SQUAD - MAKRO.....</b>	<b>40</b>
<b>SQUAD - European Convictions.....</b>	<b>49</b>
<b>SQUAD - Special Situations.....</b>	<b>58</b>
<b>SQUAD - Green Balance.....</b>	<b>65</b>
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang).....	73
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	81
Vermerk über die unabhängige inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung.....	84

## Service Partner & Dienstleister

### Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B82 112

### Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)  
Thomas Amend (Mitglied)  
Constanze Hintze (Mitglied)  
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

### Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)  
Pierre Girardet (Mitglied)  
Armin Clemens (Mitglied)

### Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 LUXEMBURG

## **Service Partner & Dienstleister**

### **Anlageberater**

PEH Wertpapier AG  
Bettinastraße 57-59  
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

### **Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland**

Navaxx S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

### **Kontakt- und Informationsstelle in Österreich**

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 WIEN

### **Register- und Transferstelle**

Navaxx S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

### **Zahlstelle in Luxemburg**

Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

### **Zentralverwaltung**

Navaxx S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

## Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „SQUAD“ (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds Commun de Placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- SQUAD – VALUE in EUR
- SQUAD – GROWTH in EUR
- SQUAD – MAKRO in EUR
- SQUAD – European Convictions in EUR
- SQUAD – Special Situations in EUR
- SQUAD – Green Balance in EUR

Der Teilfonds SQUAD Green - Balance wurde im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung per 29. August 2025 mit Wirkung zum 1. September 2025 in die neu aufgelegte, leere Teilfondshülle SQUAD – Green Balance unter Beibehaltung der ISIN, WKN und Historie im Verhältnis 1:1 verschmolzen.

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Mit Wirkung zum 21. Februar 2025 wurde im Teilfonds SQUAD – GROWTH die neue Anteilklasse SI (LU2994504145) eröffnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Auf Beschluss des Verwaltungsrates vom 15. April 2010 wurde die Ausgabe von Anteilen der Anteilklasse SI (ehemals „Seed“) des Teilfonds SQUAD – MAKRO ab dem 1. Mai 2010 ausgesetzt. Der Vorstand behält sich eine Einzelfallentscheidung zur Ausgabe von Anteilen vor, wenn dies mit dem Verkaufsprospekt und dem Verwaltungsreglement sowie dem Sonderreglement im Einklang steht. Der Beschluss des Vorstands kann jederzeit widerrufen werden. In diesem Falle wird der Verkaufsprospekt entsprechend aktualisiert.

Auf Beschluss des Verwaltungsrates vom 30. September 2011 wurde die Ausgabe von Anteilen der Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD – VALUE ab dem 7. November 2011 ausgesetzt. Die Rücknahme der Anteile bleibt hiervon unberührt.

Der Anteilklasse A werden alle bis zum 6. November 2011 existierenden Ansprüche aus Nachbesserungsrechten (bspw. aus Squeeze-Outs, Verschmelzungen, freiwilligen Erwerbsangeboten mit Nachbesserungsklauseln, Gewinnabführungs- und Beherrschungsverträgen) zugeordnet.

Die Anteilklasse B des Teilfonds SQUAD – VALUE partizipiert nicht an den zum 6. November 2011 existierenden Nachbesserungsrechten. Die Anteilklasse partizipiert jedoch – ebenso wie die Anteilklasse A – an allen Nachbesserungsrechten, die seit dem 7. November 2011 entstehen.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ ([www.lbr.lu](http://www.lbr.lu)) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

## Auf einen Blick

### Fondsvermögen SQUAD

	<b>SQUAD - VALUE A</b>	<b>SQUAD - VALUE B</b>
ISIN	LU0199057307	LU0376514351
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	29.09.2004	10.11.2011
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	<b>SQUAD - VALUE I</b>	<b>SQUAD - GROWTH A</b>
ISIN	LU1659686031	LU0241337616
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	16.10.2017	17.02.2006
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	<b>SQUAD - GROWTH I</b>	<b>SQUAD - GROWTH SI</b>
ISIN	LU1659686114	LU2994504145
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	16.10.2017	21.02.2025
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

	<b>SQUAD - MAKRO N</b>	<b>SQUAD - MAKRO SI</b>
ISIN	LU0490817821	LU0490818126
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	19.03.2010	19.03.2010
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	<b>SQUAD - MAKRO I</b>	<b>SQUAD - MAKRO NL</b>
ISIN	LU1659686387	LU2464736680
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	16.10.2017	12.05.2022
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

	<b>SQUAD - European Convictions A</b>	<b>SQUAD - European Convictions I</b>
ISIN	LU1105406398	LU1659686460
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	10.10.2014	16.10.2017
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	<b>SQUAD - Special Situations X</b>	<b>SQUAD - Special Situations A</b>
ISIN	LU1685651785	LU1748456891
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	02.10.2017	05.02.2018
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	<b>SQUAD - Green Balance R</b>	<b>SQUAD - Green Balance I</b>
ISIN	LU0117185156	LU1881584988
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	01.09.2025	01.09.2025
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	<b>SQUAD - Green Balance Seed</b>	<b>SQUAD - Green Balance SI</b>
ISIN	LU2211839084	LU2439685939
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	01.09.2025	01.09.2025
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

# Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Börsenjahr 2025 war von einer spürbaren Belebung an den europäischen Aktienmärkten geprägt. Insbesondere bestimmte Sektoren wie Industrie, Finanzwerte, Verteidigung sowie ausgewählte Technologie- und Halbleiterwerte konnten zeitweise relative Stärke zeigen. Auch Länder mit zuvor verhaltener Entwicklung, darunter Deutschland, Italien und Spanien, rückten wieder stärker in den Fokus internationaler Investoren. Nachdem europäische Small- und Mid-Caps über einen längeren Zeitraum im Schatten großer US-Technologiewerte standen, rückten sie wieder stärker in den Fokus vieler Investoren.

Makroökonomisch verlief das Jahr volatil, endete für die Aktienmärkte jedoch überwiegend freundlich. Während der Technologiesektor zwischenzeitlich unter Schwankungen litt, verzeichneten zuvor weniger beachtete Bereiche wie Pharma und Edelmetalle eine solide Entwicklung. Neben Europa zeigte sich auch der US-Aktienmarkt robust, wenngleich mit einer stärkeren Differenzierung innerhalb der Sektoren. Während große Technologiewerte in den USA phasenweise Konsolidierungstendenzen aufwiesen, entwickelten sich zyklische Branchen, Finanzwerte sowie ausgewählte Industrieunternehmen vergleichsweise stabil. Auch in ausgewählten Schwellenländern kam es zeitweise zu Erholungsbewegungen, getragen von einer Stabilisierung der Rohstoffpreise und einer moderateren US-Dollar-Entwicklung.

Auch der Anleihemarkt zeigte sich insgesamt stabiler. Auf Phasen erhöhter Risikoprämien folgte eine gewisse Beruhigung, begleitet von tendenziell engeren Risikoaufschlägen, was das Anleihensegment unterstützte.

Die Inflationsraten im Euroraum stabilisierten sich im Jahresverlauf weiter. Dies eröffnete der Europäischen Zentralbank Spielraum für eine weniger restriktive Ausrichtung der Geldpolitik. Davon profitierten insbesondere wachstumsorientierte Unternehmen, da sich die Finanzierungsbedingungen schrittweise verbesserten. Auch in den USA deuteten rückläufige Inflationsdynamiken auf ein mögliches Ende des Zinserhöhungszyklus hin. Davon profitierten insbesondere wachstumsorientierte Unternehmen, da sich die Finanzierungsbedingungen schrittweise verbesserten.

Die Indizes entwickelten sich im Jahr 2025 wie folgt:

DAX	SDAX	EuroStoxx 50	FTSE 100	CAC 40	S&P 500
23,01%	22,58%	19,04%	22,41%	11,69%	16,75%

## SQUAD – VALUE

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD - VALUE A stieg im Jahr 2025 von EUR 584,57 (31. Dezember 2024) auf EUR 655,36 (31. Dezember 2025). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 12,11%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD - VALUE B entwickelte sich ähnlich positiv und stieg von EUR 568,20 auf EUR 636,43 (+12,01%).

Die Tranche SQUAD - VALUE I legte von EUR 582,15 auf EUR 655,48 zu, was einer Rendite von 12,60% entspricht.

Der SQUAD - VALUE investiert überwiegend in werthaltige und nachhaltige Aktien aus Europa. Daneben werden aktiv Kasse und Anleihen allokiert. Die Wertpapierauswahl (Stockpicking) erfolgt unabhängig von der Unternehmensgröße (Allcap) aufgrund einer günstigen fundamentalen Bewertung (Value) und Nachhaltigkeitseigenschaften (ESG). Der Teilfonds konzentriert sich auf die drei Investmentthemen Value Investing (attraktive Geschäftsmodelle zu günstigen Preisen), Deep Value (Bewertung unter Substanzwert) und Events (wie Übernahmen, Unternehmensanleihen oder Arbitrage).

Das im Rahmen von Squeeze-outs, Verschmelzungen, Übernahmen mit Nachbesserungsklauseln, etc. angediente Volumen beläuft sich per 31. Dezember 2025 auf EUR 27,4 Mio. im Teilfonds SQUAD - VALUE A. Im Teilfonds SQUAD - VALUE B beläuft es sich per 31. Dezember 2025 auf EUR 29,3 Mio. Im Teilfonds SQUAD - VALUE I per 31. Dezember 2025 auf EUR 5,8 Mio.

Hierdurch ergibt sich noch die Chance auf Nachbesserungszahlungen durch Urteile in Spruchstellenverfahren, Vergleiche oder den Eintritt von freiwilligen Nachbesserungsklauseln.

Der Bilanzansatz dieser potenziellen Nachbesserungsansprüche beläuft sich aufgrund der Ungewissheit ihres Wertes in allen Anlageklassen auf 0,00 Euro.

Der Teilfonds investiert mindestens 51% des Netto-Teilfondsvermögens in ESG-konforme Investments, welche durch Ausschlusskriterien und unter Einbezug von ESG-Merkmalen bestimmt werden.

Die Definitionen der Ausschlusskriterien und der ESG-Merkmale werden durch die internen Vorgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft Axxion S.A. bestimmt.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Unternehmen investieren, die folgende Ausschlusskriterien erfüllen:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.

- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Produktion und /oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 25% ihres Umsatzes mit der Produktion und /oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften.
- Unternehmen, welche schwerwiegend und systematisch gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen. Dazu gehören Unternehmen, die schwerwiegend und systematisch gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Diese bestehen aus Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie signifikante Umweltverschmutzung und Korruption.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investieren, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Schließlich werden im Rahmen der PAI-Strategie einzelne Indikatoren bei der Auswahl der Investitionen berücksichtigt. Diese sind u.a.:

- Treibhausgas-Emissionen
- CO2-Fußabdruck
- Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgt durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur jährlichen bzw. periodischen Verbesserung dieser Werte.

Es gab im Berichtsjahr keine Wertpapiere, welche aufgrund eines Verstoßes gegen die Nachhaltigkeitskriterien verkauft werden mussten.

Im letzten Jahr hat der Teilfonds bedeutende Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. So konnten die GHG-Intensität der Unternehmen sowie die „financed scope 1, 2 und 3 Emissionen“ alle verbessert werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist. Insgesamt weist der Teilfonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio aus und erhielt ein A-Rating mit einem Score von 6,97 von MSCI ESG Research.

## SQUAD – GROWTH

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD - GROWTH A stieg im Jahr 2025 von EUR 684,45 (31. Dezember 2024) auf EUR 771,50 (31. Dezember 2025). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 12,72%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD - GROWTH I stieg im gleichen Zeitraum von EUR 701,04 auf EUR 793,38 , was einem Zuwachs von 13,17% entspricht.

Am 21.02.2025 wurde die neue Anteilklasse SQUAD - GROWTH SI mit einem Ausgabepreis in Höhe von 625,00 EUR aufgelegt. Der Anteilspreis stieg im Jahr 2025 auf 676,70 EUR (31.12.2025). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 8,27%.

Der SQUAD - GROWTH investiert in Wachstumswerte aus Europa mit Schwerpunkten in Deutschland, bei Nebenwerten und nachhaltigen Aktien. Daneben werden aktiv Kasse und Anleihen allokiert. Im Anlagefokus stehen Wachstumsunternehmen, die nach Value-Kriterien attraktiv bewertet sind („Growth Value“). Beigemischt werden spekulative Turnaround-Situationen.

Der Teilfonds investiert mindestens 51% des Netto-Teilfondsvermögens in ESG-konforme Investments, welche durch Ausschlusskriterien und unter Einbezug von ESG-Merkmalen bestimmt werden.

Die Definitionen der Ausschlusskriterien und der ESG-Merkmale werden durch die internen Vorgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft Axxion S.A. bestimmt.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Unternehmen investieren, die folgende Ausschlusskriterien erfüllen:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 25% ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften.
- Unternehmen, welche schwerwiegend und systematisch gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen. Dazu gehören Unternehmen, die schwerwiegend und systematisch gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Diese bestehen aus Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie signifikante Umweltverschmutzung und Korruption.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investieren, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Schließlich werden im Rahmen der PAI-Strategie einzelne Indikatoren bei der Auswahl der Investitionen berücksichtigt. Diese sind u.a.:

- Treibhausgas-Emissionen
- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgt durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur jährlichen bzw. periodischen Verbesserung dieser Werte.

Es gab im Berichtsjahr keine Wertpapiere, welche aufgrund eines Verstoßes gegen die Nachhaltigkeitskriterien verkauft werden mussten.

Im letzten Jahr hat der Teilfonds bedeutende Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. So konnten die GHG-Intensität der Unternehmen sowie die „financed scope 1, 2 und 3 Emissionen“ alle verbessert werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist. Insgesamt weist der Teilfonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolios aus und erhielt ein AA-Rating mit einem Score von 7,71 von MSCI ESG Research.

## **SQUAD – MAKRO**

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD - MAKRO N stieg im Jahr 2025 von EUR 246,52 auf EUR 271,49 (31. Dezember 2025). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 10,13%.

Der Anteilpreis der Tranche SQUAD - MAKRO I stieg von EUR 256,70 auf EUR 284,18 (+10,71%).

Die Anteilklasse SQUAD - MAKRO SI entwickelte sich von EUR 147,05 auf EUR 163,79 (+11,38%), während die Tranche SQUAD - MAKRO NL von EUR 111,67 auf EUR 122,48 (+9,68%) zulegte.

Ziel der Anlagepolitik des SQUAD - MAKRO ist die Erwirtschaftung eines angemessenen Wertzuwachses der Vermögensanlagen.

Die flexible Anlagestrategie soll es dem Teilfonds ermöglichen, die Chancen der internationalen Kapitalmärkte, insbesondere der internationalen Aktienmärkte, wahrzunehmen.

Bei der fundamental geprägten Aktienausswahl werden Nachhaltigkeitseigenschaften (ESG) berücksichtigt.

Der Teilfonds investiert mindestens 51% des Netto-Teilfondsvermögens in ESG-konforme Investments, welche durch Ausschlusskriterien und unter Einbezug von ESG-Merkmalen bestimmt werden.

Die Definitionen der Ausschlusskriterien und der ESG-Merkmale werden durch die internen Vorgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft Axxion S.A. bestimmt.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Unternehmen investieren, die folgende Ausschlusskriterien erfüllen:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 25% ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften.
- Unternehmen, welche schwerwiegend und systematisch gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen. Dazu gehören Unternehmen, die schwerwiegend und systematisch gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Diese bestehen aus Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie signifikante Umweltverschmutzung und Korruption.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investieren, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Schließlich werden im Rahmen der PAI-Strategie einzelne Indikatoren bei der Auswahl der Investitionen berücksichtigt. Diese sind u.a.:

- Treibhausgas-Emissionen
- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgt durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur jährlichen bzw. periodischen Verbesserung dieser Werte.

Es gab im Berichtsjahr keine Wertpapiere, welche aufgrund eines Verstoßes gegen die Nachhaltigkeitskriterien verkauft werden mussten.

Im letzten Jahr hat der Teilfonds bedeutende Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. So konnten die GHG-Intensität der Unternehmen sowie die „Total financed GHG emissions“ verbessert werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist. Auch der Einfluß auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt wurde reduziert. Insgesamt weist der Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio auf und erhielt ein A-Rating mit einem Score von 6,44 von MSCI ESG Research.

#### **SQUAD – European Convictions**

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD – European Convictions A stieg im Jahr 2025 von EUR 332,21 (31. Dezember 2024) auf EUR 371,87 (31. Dezember 2025). Dies entspricht einer Steigerung in Höhe von 11,94%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD – European Convictions I stieg im Jahr 2025 von EUR 340,13 (31. Dezember 2024) auf EUR 382,05 (31. Dezember 2025). Dies entspricht einer Steigerung in Höhe von 12,32%.

Der SQUAD – European Convictions investiert überwiegend in europäische Nebenwertaktien. Innerhalb Europas wird ein Fokus auf Frankreich, Großbritannien und Deutschland gelegt. Die Aktienauswahl erfolgt über einen fundamental geprägten Analyseprozess, der eine detaillierte Analyse der Unternehmensbilanzen, der Gewinn- und Verlustrechnung sowie des Cash Flows beinhaltet. Außerdem werden ESG-Kriterien durch Ausschlusslisten und unter Einbezug der UN Sustainable Development Goals (SDGs), berücksichtigt. Ziel dieses Analyseprozesses ist es, Unternehmen mit einem Abschlag zum fairen Wert zu kaufen und mittelfristig zu halten. Typische Portfoliounternehmen sind etablierte Marktführer in Nischenmärkten, welche hohe freie Cash Flows, starke Bilanzen und nachhaltige Wettbewerbsvorteile und einen verantwortungsvollen, zukunftsorientierten Umgang mit Ressourcen aufweisen. Zudem sollten sich die Management-Teams der Unternehmen durch eine intelligente Kapitalallokation auszeichnen und langfristig den Shareholder-Value steigern.

Der Teilfonds investiert mindestens 51% des Netto-Teilfondsvermögens in ESG-konforme Investments, welche durch Ausschlusskriterien und unter Einbezug von ESG-Merkmalen bestimmt werden.

Die Definitionen der Ausschlusskriterien und der ESG-Merkmale werden durch die internen Vorgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft Axxion S.A. bestimmt.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Unternehmen investieren, die folgende Ausschlusskriterien erfüllen:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 25% ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften.
- Unternehmen, welche schwerwiegend und systematisch gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen. Dazu gehören Unternehmen, die schwerwiegend und systematisch gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Diese bestehen aus Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie signifikante Umweltverschmutzung und Korruption.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investieren, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Schließlich werden im Rahmen der PAI-Strategie einzelne Indikatoren bei der Auswahl der Investitionen berücksichtigt. Diese sind u.a.:

- Treibhausgas-Emissionen
- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgt durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur jährlichen bzw. periodischen Verbesserung dieser Werte.

Es gab im Berichtsjahr keine Wertpapiere, welche aufgrund eines Verstoßes gegen die Nachhaltigkeitskriterien verkauft werden mussten.

Insgesamt weist der Teilfonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolios aus und erhielt ein A-Rating mit einem Score von 6,89 von MSCI ESG Research.

### **SQUAD – Special Situations**

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - Special Situations A stieg im Jahr 2025 von EUR 96,71 (31. Dezember 2024) auf EUR 101,28 (31. Dezember 2025). Dies entspricht einer Steigerung Höhe von 4,73%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - Special Situations X stieg im Jahr 2025 von EUR 98,14 auf EUR 102,78. Dies entspricht einer Steigerung in Höhe von 4,73%.

Das Anlageziel des SQUAD – Special Situations ist es, dem Anleger einen Mischfonds zur Verfügung zu stellen, der - unabhängig von einer Benchmark - eine stabile und positive Wertentwicklung anstrebt. Die Strategie des SQUAD – Special Situations basiert u. a. auf der Auswahl großer, mittelgroßer und kleiner Gesellschaften aus dem deutschsprachigen Raum (D-A-CH-Region und dem restlichen Europa). Der Teilfonds strebt Investitionen in „besonderen Situationen“ an, wie zum Beispiel erwartete Übernahmen, Fusionen oder Squeeze-Outs (Barabfindung von Minderheitsaktionären durch den Hauptaktionär zum Erwerb der restlichen Geschäftsanteile) sowie in Anleihen, wie Hybrid-, Wandel-, Unternehmensanleihen oder Staatsanleihen.

### **SQUAD – Green Balance**

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - Green Balance R fiel im Zeitraum 1. September 2025 von EUR 165,81 auf EUR 160,38 am 31. Dezember 2025. Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -3,27%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - Green Balance I fiel im Zeitraum 1. September 2025 von EUR 157,83 auf EUR 153,01 am 31. Dezember 2025. Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -3,05%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - Green Balance Seed fiel im Zeitraum 1. September 2025 von EUR 7,35 auf EUR 7,14 am 31. Dezember 2025. Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -2,86%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - Green Balance SI fiel im Zeitraum 1. September 2025 von EUR 1180,06 auf EUR 1145,13 am 31. Dezember 2025. Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -2,96%.

Der Aktienfonds SQUAD - Green Balance investiert in nachhaltige Unternehmen jeglicher Größe aus Europa. Mittels Überprüfung von ESG-Kriterien, durch Ausschlusslisten und unter Einbezug der UN Sustainable Development Goals werden Unternehmen bestimmt, die ökologisch, sozial und verantwortungsvoll agieren. Kombiniert wird dies mit einer fundamentalen Aktienanalyse, bei der Wachstums- und Ertragsaussichten im Mittelpunkt stehen. Zusätzlich werden die Investments durch den Nachhaltigkeitsbeirat geprüft und Verantwortung durch Abstimmungsverhalten und Engagement wahrgenommen.

Mit Wirkung zum 1. September 2025 wurde der bisherige Teilfonds SQUAD Green – Balance (SICAV) auf die zuvor errichtete, leere Teilfondshülle SQUAD – Green Balance (UCITS) verschmolzen. Im Zuge dieser Verschmelzung wurden die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten des übertragenden Teilfonds vollständig auf den übernehmenden Teilfonds übertragen. Die Anleger des übertragenden Teilfonds erhielten im Gegenzug Anteile am übernehmenden Teilfonds, die wertmäßig exakt ihren bisherigen Beteiligungen entsprachen. Der Erstausgabepreis des übernehmenden Teilfonds entsprach dabei dem zur Berechnung des Umtauschverhältnisses herangezogenen Anteilpreis des übertragenden Teilfonds. Seit dem Verschmelzungstichtag sind die Anleger somit mit unveränderter Anteilszahl im übernehmenden Teilfonds investiert. Die Verschmelzung erfolgte unter Beibehaltung der bisherigen ISIN und WKN. Damit wurde die Kontinuität für Investoren gewahrt und zugleich die historische Wertentwicklung (Track Record) des bisherigen Teilfonds vollständig auf den übernehmenden Teilfonds übertragen.

Die Verteilung der im SQUAD - Green Balance enthaltenen Unternehmen nach den neun Investmentthemen teilt sich zum Geschäftsjahresende wie folgt auf: 22% Gesundheit, 17% Digitalisierung, 17% Nachhaltige Mobilität, 13% Umwelt- & Klimaschutz, 13% Nachhaltige Ernährung & Konsum, 5% Biodiversität, 5% Kreislaufwirtschaft, 6% Bildung und 2% Erneuerbare Energien.

Der Fokus auf nachhaltige Unternehmen mit Produkten für ein besseres Leben bei einer angemessenen Aktienbewertung wird beibehalten. Der Teilfonds beinhaltet weiterhin durch MSCI ESG Research hervorragend bewertete Unternehmen. Die überwiegende Mehrheit der von MSCI bewerteten Unternehmen ist mit AA bzw. AAA bewertet und selbst das am schlechtesten bewertete Unternehmen hat noch ein BBB-Rating von MSCI. Insgesamt weist der Teilfonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio aus und erhielt ein AA-Rating mit einem Score von 8,53 von MSCI, was seine starke ESG-Performance weiter unterstreicht. Im Berichtszeitraum hielt der Teilfonds folgende Auszeichnungen: EURO Fonds Note 2; Morningstar Sterne 4 und das FNG-Siegel mit 2 Sternen.

Es gab im Berichtsjahr keine Wertpapiere, welche aufgrund eines Verstoßes gegen die Nachhaltigkeitskriterien verkauft werden mussten.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Der Bericht enthält Abschnitte, die mithilfe künstlicher Intelligenz generiert oder überarbeitet wurden.

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

# Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des  
**SQUAD**

---

## Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SQUAD (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

---

## **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

## **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

## **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

## **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 27. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

## Zusammengefasste Vermögensübersicht

### Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>1.233.492.041,84</b>	<b>100,85</b>
1. Aktien		984.120.232,75	80,46
- Deutschland	EUR	227.497.244,50	18,60
- Euro-Länder	EUR	255.581.550,52	20,90
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	34.775.139,16	2,84
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	466.266.298,57	38,12
2. Anleihen		76.431.250,67	6,25
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	9.049.404,00	0,74
- Unternehmensanleihen	EUR	67.381.846,67	5,51
3. Zertifikate		24.074.000,00	1,97
- Zertifikate	EUR	24.074.000,00	1,97
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		16.607.932,88	1,36
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	16.607.932,88	1,36
5. Investmentanteile		13.252.974,00	1,08
- Investmentfonds	EUR	13.252.974,00	1,08
6. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		116.675.141,51	9,54
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	117.765.904,08	9,63
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	-1.090.762,57	-0,09
7. Sonstige Vermögensgegenstände		2.330.510,03	0,19
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-10.410.298,45</b>	<b>-0,85</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-10.410.298,45	-0,85
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>1.223.081.743,39</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden	21.073.262,09
2. Zinsen aus Wertpapieren	3.441.422,17
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	2.925.416,69
4. Erträge aus Investmentanteilen	194.648,49
5. Abzug Quellensteuer	-1.711.102,74
6. Sonstige Erträge	19,98
<b>Summe der Erträge</b>	<b>25.923.666,68</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-13.694.227,84
2. Performancegebühr	-9.001.562,21
3. Verwahrstellenvergütung	-476.540,96
4. Register- und Transferstellenvergütung	-146.732,03
5. Betreuungsgebühr	-2.156.426,47
6. Zentralverwaltungsgebühr	-350.707,48
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-10.999,88
8. Prüfungskosten	-92.103,57
9. Taxe d'Abonnement	-584.238,64
10. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-11.191,70
11. Sonstige Aufwendungen	-633.753,55
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-27.158.484,33</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-1.234.817,65</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	75.624.874,93
2. Realisierte Verluste	-37.438.908,33
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>38.185.966,60</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>36.951.148,95</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>77.110.671,26</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>114.061.820,21</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

### Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>988.134.727,00</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		124.268.755,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	353.113.811,08	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-228.845.055,23	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-3.383.559,67
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		114.061.820,21
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>1.223.081.743,39</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht SQUAD - VALUE zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>180.601.624,72</b>	<b>101,30</b>
1. Aktien		117.120.873,17	65,69
- Deutschland	EUR	68.807.155,50	38,59
- Euro-Länder	EUR	31.128.845,50	17,46
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	17.184.872,17	9,64
2. Anleihen		30.673.557,67	17,20
- Unternehmensanleihen	EUR	30.673.557,67	17,20
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		31.446.707,19	17,64
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	31.446.700,38	17,64
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	6,81	0,00
4. Sonstige Vermögensgegenstände		1.360.486,69	0,76
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-2.310.659,48</b>	<b>-1,30</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-2.310.659,48	-1,30
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>178.290.965,24</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>125.283.976,52</b>	<b>70,27</b>	
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>112.980.787,85</b>	<b>63,37</b>	
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	20.000	CHF	109,6000	2.355.975,92	1,32
CH1484953687	SMG Swiss Marketpl.Grp Hldg AG Namens-Aktien SF -,003		STK	25.000	CHF	36,3500	976.730,44	0,55
CH0012255151	Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25		STK	12.500	CHF	168,2500	2.260.452,49	1,27
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.000.000	EUR	1,6220	1.622.000,00	0,91
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	70.000	EUR	20,8000	1.456.000,00	0,82
GRS004013009	Bank of Greece Namens-Aktien EO 5,60		STK	100.000	EUR	15,4000	1.540.000,00	0,86
BE0003008019	Banque Nationale Belgique S.A. Actions au Port. o.N.		STK	1.250	EUR	429,0000	536.250,00	0,30
DE0005419105	CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	26,6500	2.665.000,00	1,49
DE000A1TNU7	Deutsche Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	25,1500	1.886.250,00	1,06
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	150.000	EUR	20,7000	3.105.000,00	1,74
DE0005878003	DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	160.000	EUR	47,0000	7.520.000,00	4,22
DE000BEAU1Y4	Douglas AG Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	12,5000	1.250.000,00	0,70
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	60.000	EUR	84,2000	5.052.000,00	2,83
DE000A3E5D56	FUCHS SE Namens-Stammaktien o.N.		STK	36.126	EUR	30,0000	1.083.780,00	0,61
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	14,2500	1.781.250,00	1,00
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	50.000	EUR	69,5800	3.479.000,00	1,95
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	83,8000	1.676.000,00	0,94
BE0003858751	Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.		STK	12.500	EUR	58,8000	735.000,00	0,41
GRS282183003	Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 0,88		STK	70.000	EUR	27,9000	1.953.000,00	1,10
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	12,4200	931.500,00	0,52
DE000A1A6V48	KPS AG Namens-Aktien o.N.		STK	1.500.000	EUR	0,5740	861.000,00	0,48
SI0031102120	Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.		STK	12.500	EUR	203,0000	2.537.500,00	1,42
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	68,6000	1.372.000,00	0,77
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	62,2500	3.112.500,00	1,75
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	175.000	EUR	14,4800	2.534.000,00	1,42
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	122,6000	1.532.500,00	0,86
DE0006569908	MLP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	700.000	EUR	6,9200	4.844.000,00	2,72
FI0009000681	Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06		STK	250.000	EUR	5,5720	1.393.000,00	0,78
DE000A1H8BV3	NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	14,5800	1.458.000,00	0,82
FR0000064784	Peugeot Invest S.A. Actions au Porteur EO 1		STK	35.000	EUR	75,8000	2.653.000,00	1,49
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	158,4000	5.544.000,00	3,11
DE0006223407	ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5		STK	500.000	EUR	8,4400	4.220.000,00	2,37
AT0000922554	Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	46,5000	2.325.000,00	1,30
LU0061462528	RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	35.000	EUR	34,4500	1.205.750,00	0,68
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	125.000	EUR	15,3000	1.912.500,00	1,07
NL0011821392	Signify N.V. Registered Shares EO -,01		STK	100.000	EUR	20,9600	2.096.000,00	1,18
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		STK	25.000	EUR	53,0000	1.325.000,00	0,74

## Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
FI0009005961	Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70		STK	175.000	EUR	10,7050	1.873.375,00	1,05
FR0000032658	Synergie SE Actions Port. EO 5		STK	25.000	EUR	30,2000	755.000,00	0,42
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	400.000	EUR	15,4600	6.184.000,00	3,47
FR0004186856	Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	10.323	EUR	83,5000	861.970,50	0,48
BE0003573814	What's Cooking Group N.V. Parts Sociales Nom. o.N.		STK	40.000	EUR	112,0000	4.480.000,00	2,51
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	300.000	EUR	14,5400	4.362.000,00	2,45
GB00BN44P254	Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares LS 0,01		STK	500.000	GBP	2,0300	1.162.377,89	0,65
GB00BL2F708	Card Factory PLC Registered Shares LS -,01		STK	1.000.000	GBP	0,6790	777.590,73	0,44
GB00BV9FP302	Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555		STK	35.000	GBP	29,3000	1.174.402,49	0,66
GB00B1ZBKY84	Mony Group PLC Registered Shares LS -,02		STK	750.000	GBP	1,8380	1.578.658,05	0,89
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1		STK	1.250.000	GBP	1,9800	2.834.369,74	1,59
GB00BP92CJ43	Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667		STK	500.000	GBP	3,7480	2.146.104,60	1,20
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>12.303.188,67</b>	<b>6,90</b>	
XS2408013709	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)		EUR	321	%	102,7270	329.753,67	0,18
AT0000A39724	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)		EUR	5.000	%	110,3040	5.515.200,00	3,09
AT0000A3K955	UBM Development AG EO-FLR Bonds 2025(30/Und.)		EUR	5.000	%	100,0980	5.004.900,00	2,81
DE000A3E4597	Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B		EUR	1.500	%	96,8890	1.453.335,00	0,82
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>22.510.454,32</b>	<b>12,63</b>	
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>4.140.085,32</b>	<b>2,32</b>	
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	11.823	EUR	68,5000	809.875,50	0,45
DE0005570808	UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	400.000	EUR	3,5300	1.412.000,00	0,79
GB00BL9BWO44	FRP Advisory Group PLC Registered Shares LS -,001		STK	1.250.000	GBP	1,3400	1.918.209,82	1,08
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>18.370.369,00</b>	<b>10,30</b>	
DE000A3E5TRO	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)		EUR	6.000	%	88,3460	5.300.760,00	2,97
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	2.100	%	106,0590	2.227.239,00	1,25
NO0013618587	JDC Group AG FLR-Notes v.25(25/29)		EUR	600	%	102,0000	612.000,00	0,34
DE000A3514Q0	Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2023(2026/2028)		EUR	1.500	%	104,5000	1.567.500,00	0,88
DE000A3H2TV6	Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2020/2029)		EUR	2.500	%	12,0000	300.000,00	0,17
DE000A30V8X3	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.23(28)		EUR	797	%	78,5000	625.645,00	0,35
DE000A383Q70	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.24(29)		EUR	400	%	77,0000	308.000,00	0,17
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.20(24/26)		EUR	5.000	%	98,6260	4.931.300,00	2,77
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)		EUR	2.500	%	99,9170	2.497.925,00	1,40
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>147.794.430,84</b>	<b>82,90</b>	

## Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					EUR	31.446.707,19	17,64
<b>Bankbestände</b>					EUR	21.446.707,19	12,03
<b>Verwahrstelle</b>					EUR	21.446.707,19	12,03
	Banque de Luxembourg S.A.			21.446.700,38	EUR	21.446.700,38	12,03
	Banque de Luxembourg S.A.			5,95	GBP	6,81	0,00
<b>Callgeld / Festgeld</b>					EUR	10.000.000,00	5,61
<b>Callgeld DZ Bank Frankfurt AG</b>					EUR	10.000.000,00	5,61
	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main			10.000.000,00	EUR	10.000.000,00	5,61
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR	1.360.486,69	0,76
	Dividendenansprüche					104.013,77	0,06
	Zinsansprüche					1.256.472,92	0,70
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR	-2.310.659,48	-1,30
	Betreuungsgebühr					-31.908,12	-0,02
	Performancegebühr					-2.009.524,03	-1,13
	Prüfungskosten					-15.252,56	-0,01
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-22.289,16	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-11.423,98	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-215.144,79	-0,12
	Zentralverwaltungsvergütung					-4.866,84	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>					EUR	178.290.965,24	100,00
<b>Anteilwert SQUAD - VALUE A</b>					EUR	655,36	
<b>Anteilwert SQUAD - VALUE B</b>					EUR	636,43	
<b>Anteilwert SQUAD - VALUE I</b>					EUR	655,48	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE A</b>					STK	73.118,182	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE B</b>					STK	183.080,778	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE I</b>					STK	21.135,522	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) SQUAD - VALUE für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	4.256.141,80
2.	Zinsen aus Wertpapieren	1.996.160,53
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	414.490,80
4.	Abzug Quellensteuer	-156.746,57
<b>Summe der Erträge</b>		<b>6.510.046,56</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-2.514.662,81
2.	Performancegebühr	-2.202.382,69
3.	Verwahrstellenvergütung	-87.765,02
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-26.164,60
5.	Betreuungsgebühr	-376.808,30
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-69.269,58
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.848,75
8.	Prüfungskosten	-16.498,43
9.	Taxe d'Abonnement	-88.720,26
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-188.009,90
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-5.572.130,34</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>937.916,22</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	9.305.762,67
2.	Realisierte Verluste	-1.526.540,26
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>7.779.222,41</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>8.717.138,63</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>9.265.919,34</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>17.983.057,97</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Entwicklung des Teilfondsvermögens

### Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - VALUE

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>148.502.382,08</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		12.300.757,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	34.010.247,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-21.709.490,31	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-495.231,87
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		17.983.057,97
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>178.290.965,24</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - VALUE A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	73.118,182	655,36
31.12.2024	83.281,328	584,57
31.12.2023	91.061,474	556,54

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - VALUE B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	183.080,778	636,43
31.12.2024	156.655,886	568,20
31.12.2023	215.105,909	540,28

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - VALUE I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	21.135,522	655,48
31.12.2024	18.562,746	582,15
31.12.2023	44.767,213	550,63

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - VALUE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	178.290.965,24
31.12.2024	148.502.382,08
31.12.2023	191.547.593,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht SQUAD - GROWTH zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>200.943.674,07</b>	<b>100,14</b>
1. Aktien		170.833.967,56	85,14
- Deutschland	EUR	64.850.100,00	32,32
- Euro-Länder	EUR	41.260.940,00	20,56
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	25.627.833,43	12,77
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	39.095.094,13	19,48
2. Anleihen		192.500,00	0,10
- Unternehmensanleihen	EUR	192.500,00	0,10
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		29.800.338,63	14,85
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	29.800.381,74	14,85
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	-43,11	0,00
4. Sonstige Vermögensgegenstände		116.867,88	0,06
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-285.850,15</b>	<b>-0,14</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-285.850,15	-0,14
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>200.657.823,92</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>142.426.766,52</b>	<b>70,98</b>	
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>142.426.766,52</b>	<b>70,98</b>	
CH1484953687	SMG Swiss Marketpl.Grp Hldg AG Namens-Aktien SF -,003		STK	40.000	CHF	36,3500	1.562.768,70	0,78
CH0012549785	Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05		STK	5.000	CHF	207,1000	1.112.962,17	0,55
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	25.000	DKK	325,2500	1.088.695,64	0,54
DE000A3H2101	aap Implantate AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.150.000	EUR	1,4200	1.633.000,00	0,81
NL0000238145	ad pepper media Intl N.V. Aandelen aan toonder EO 0,05		STK	500.000	EUR	2,7200	1.360.000,00	0,68
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	20,8000	2.080.000,00	1,04
FR0010220475	Alstom S.A. Actions Port. EO 7		STK	100.000	EUR	25,1700	2.517.000,00	1,25
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01		STK	40.000	EUR	62,8400	2.513.600,00	1,25
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	175.000	EUR	12,3200	2.156.000,00	1,07
DE0005419105	CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	26,6500	2.665.000,00	1,33
DE0005407100	CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	85.000	EUR	7,3400	623.900,00	0,31
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	27.500	EUR	103,8000	2.854.500,00	1,42
DE0005470306	CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	78,5000	1.177.500,00	0,59
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10		STK	125.000	EUR	23,8400	2.980.000,00	1,49
DE0005146807	Delticom AG Namens-Aktien o.N.		STK	500.000	EUR	2,0400	1.020.000,00	0,51
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	60.000	EUR	84,2000	5.052.000,00	2,52
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	15,9000	1.987.500,00	0,99
BE0003215143	Floridienne S.A. Parts Sociales Nom. o.N.		STK	2.274	EUR	660,0000	1.500.840,00	0,75
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	81,6000	2.040.000,00	1,02
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	18,9400	1.420.500,00	0,71
DE000A161408	HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	250.000	EUR	6,1580	1.539.500,00	0,77
NL0000440311	Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27		STK	11.000	EUR	87,5000	962.500,00	0,48
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	36,1500	1.807.500,00	0,90
DE0005493365	Hypoport SE Namens-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	128,4000	963.000,00	0,48
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		STK	60.000	EUR	37,7300	2.263.800,00	1,13
DE0007448508	IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	42.500	EUR	20,9000	888.250,00	0,44
DE000A2NB601	JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	19,5700	391.400,00	0,20
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20		STK	60.000	EUR	23,2400	1.394.400,00	0,69
AT0000A0E9W5	Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	22,8000	2.850.000,00	1,42
GRS469003024	Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38		STK	125.000	EUR	19,0000	2.375.000,00	1,18
SI0031102120	Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.		STK	12.000	EUR	203,0000	2.436.000,00	1,21
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	68,6000	2.058.000,00	1,03
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	5,5900	559.000,00	0,28
DE0005492938	Masterflex SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	14,2000	1.420.000,00	0,71
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	200.000	EUR	14,4800	2.896.000,00	1,44
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	122,6000	2.452.000,00	1,22
FI0009000681	Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06		STK	400.000	EUR	5,5720	2.228.800,00	1,11

## Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
DE000A1H8BV3	NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	150.000	EUR	14,5800	2.187.000,00	1,09
DE000A2YN777	pferdewetten.de AG Namens-Aktien o.N.		STK	200.000	EUR	2,7300	546.000,00	0,27
FR001400PFU4	Planisware Actions Conv. EO -,01		STK	50.000	EUR	23,6000	1.180.000,00	0,59
NL0015001W49	Pluxee Aandelen an toonder		STK	125.000	EUR	13,4100	1.676.250,00	0,84
DE0006223407	ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5		STK	200.000	EUR	8,4400	1.688.000,00	0,84
NL0015002CX3	Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01		STK	60.000	EUR	38,8550	2.331.300,00	1,16
NL0012044747	Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02		STK	12.500	EUR	65,1000	813.750,00	0,41
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	150.000	EUR	15,3000	2.295.000,00	1,14
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	8.000	EUR	208,3500	1.666.800,00	0,83
IT0004729759	Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.		STK	25.000	EUR	89,8000	2.245.000,00	1,12
NL0011660485	Sif Holding N.V. Registered Shares EO -,20		STK	75.000	EUR	6,7400	505.500,00	0,25
DE000STRA555	STRATEC SE Namens-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	22,4500	561.250,00	0,28
DE000A1K0235	SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	39,1400	1.957.000,00	0,98
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	300.000	EUR	6,0500	1.815.000,00	0,90
DE000A0XYGA7	technotrans SE Namens-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	34,3000	4.287.500,00	2,14
LU2333563281	tonies SE Actions au Porteur EO 1		STK	300.000	EUR	10,4400	3.132.000,00	1,56
FR0004186856	Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	25.000	EUR	83,5000	2.087.500,00	1,04
DE000A2N4H07	Westwing Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	11,5000	862.500,00	0,43
DE000ZAL1111	Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	25,3400	2.534.000,00	1,26
GB00BN44P254	Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares LS 0,01		STK	900.000	GBP	2,0300	2.092.280,21	1,04
GB0033147751	Bloomsbury Publishing PLC Registered Shares LS -,0125		STK	400.000	GBP	4,8200	2.207.945,40	1,10
GB00BDONVK62	Hollywood Bowl Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	500.000	GBP	2,7550	1.577.512,85	0,79
GB00B1ZBKY84	Mony Group PLC Registered Shares LS -,02		STK	1.000.000	GBP	1,8380	2.104.877,41	1,05
GB00BMT9K014	Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	1.250.000	GBP	2,0300	2.905.944,73	1,45
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1		STK	1.250.000	GBP	1,9800	2.834.369,74	1,41
GB00BGDT3G23	Rightmove PLC Registered Shares LS -,001		STK	250.000	GBP	5,1960	1.487.614,66	0,74
GB00BP92CJ43	Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667		STK	300.000	GBP	3,7480	1.287.662,76	0,64
GB00BLGXWY71	W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01		STK	2.500.000	GBP	1,0500	3.006.149,72	1,50
NO0010708910	Zalaris ASA Navne-Aksjer A NK -,10		STK	150.000	NOK	88,6000	1.121.254,05	0,56
PLBNFTS00018	Benefit Systems S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		STK	2.553	PLN	3.510,0000	2.122.058,82	1,06
PLDGNST00012	Diagnostyka S.A. Inhaber-Aktien ZY 10		STK	25.000	PLN	171,0000	1.012.361,47	0,50
PLGRPRC00015	Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5		STK	250.000	PLN	46,3000	2.741.072,27	1,37
PLMOBRK00013	Mo-BRUK S.A. Inhaber-Aktien ZY 10		STK	30.000	PLN	325,0000	2.308.894,57	1,15
PLRNBWT00031	Rainbow Tours S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10		STK	50.000	PLN	151,4000	1.792.649,43	0,89
PLSNKTK00019	Synektik SA Inhaber-Aktien ZY -,50		STK	40.000	PLN	282,6000	2.676.896,85	1,33
PLVOXEL00014	Voxel S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		STK	50.000	PLN	119,8000	1.418.490,10	0,71
SE0015962485	RVRC Holding AB Namn-Aktier o.N.		STK	330.000	SEK	66,7500	2.033.689,40	1,01
SE0016829709	Synsam AB Aktier o.N.		STK	400.000	SEK	67,5000	2.492.775,57	1,24

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>28.281.087,32</b>	<b>14,09</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>28.088.587,32</b>	<b>14,00</b>
DK0061026119	Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75	STK	150.000	DKK	79,0000	1.586.600,26	0,79
DE000A40ET13	audius SE Namens-Aktien o.N.	STK	80.000	EUR	12,2000	976.000,00	0,49
DE000A0LR9G9	EXASOL AG Namens-Aktien o.N.	STK	500.000	EUR	2,7900	1.395.000,00	0,70
DE0007830788	ifa systems AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	274.000	EUR	2,3000	630.200,00	0,31
DE000A0MSN11	Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	75.000	EUR	9,8400	738.000,00	0,37
DE000A40ZTL5	pferdewetten.de AG jge Namens-Aktien o.N.n.not.	STK	300.000	EUR	2,5000	750.000,00	0,37
IT0005543613	Recupero Etico Sostenibile SpA Azioni nom. o.N.	STK	350.000	EUR	6,2400	2.184.000,00	1,09
GB00BLH37Y17	ActiveOps PLC Registered Shs LS -,001	STK	500.000	GBP	2,3100	1.322.705,88	0,66
GB00B0305597	Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05	STK	2.000.000	GBP	1,1350	2.599.603,76	1,30
GB00B2863827	CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	STK	68.928	GBP	12,8400	1.013.542,58	0,51
GB00B3W40C23	dotDigital Group PLC Registered Shares LS -,005	STK	3.600.000	GBP	0,6760	2.786.958,46	1,39
GB0003081246	Eleco PLC Registered Shares LS -,01	STK	1.250.000	GBP	1,2600	1.803.689,83	0,90
GB00BJVD3B28	NIOX Group PLC Registered Shares o.N.	STK	1.500.000	GBP	0,6640	1.140.619,10	0,57
USU834501038	Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	STK	500.000	GBP	2,2000	1.259.719,88	0,63
GB00B28HSF71	TRACSiS PLC Registered Shares LS -,004	STK	500.000	GBP	3,0250	1.732.114,84	0,86
GB00B1VQ6H25	YouGov PLC Registered Shares LS -,002	STK	1.000.000	GBP	2,5650	2.937.437,73	1,46
SE0017833171	Acuvi AB Namn-Aktier o.N.	STK	504.927	SEK	17,2600	804.616,25	0,40
SE0004270445	AVTECH Sweden AB Namn-Aktier B o.N.	STK	1.400.000	SEK	8,6400	1.116.763,45	0,56
SE0025159023	Terranor Group AB Namn-Aktier o.N.	STK	500.000	SEK	28,4000	1.311.015,30	0,65
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>192.500,00</b>	<b>0,10</b>
DE000A383Q70	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.24(29)	EUR	250	%	77,0000	192.500,00	0,10
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>318.613,72</b>	<b>0,16</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>318.613,72</b>	<b>0,16</b>
NAV004209215	Maxify Solutions Inc.	STK	60.350	USD	6,1994	318.613,72	0,16
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>171.026.467,56</b>	<b>85,23</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>29.800.338,63</b>	<b>14,85</b>
<b>Bankbestände</b>				<b>EUR</b>		<b>24.800.338,63</b>	<b>12,36</b>
<b>Verwahrstelle</b>				<b>EUR</b>		<b>24.800.338,63</b>	<b>12,36</b>
Banque de Luxembourg S.A.			24.800.381,74	EUR		24.800.381,74	12,36
Banque de Luxembourg S.A.			-37,64	GBP		-43,11	0,00
<b>Callgeld / Festgeld</b>				<b>EUR</b>		<b>5.000.000,00</b>	<b>2,49</b>
<b>Callgeld DZ Bank Frankfurt AG</b>				<b>EUR</b>		<b>5.000.000,00</b>	<b>2,49</b>
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main			5.000.000,00	EUR		5.000.000,00	2,49

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>116.867,88</b>	<b>0,06</b>
	Dividendenansprüche					101.655,45	0,05
	Zinsansprüche					15.212,43	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-285.850,15</b>	<b>-0,14</b>
	Betreuungsgebühr					-29.840,64	-0,01
	Prüfungskosten					-15.252,56	-0,01
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-25.085,36	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-11.598,61	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-199.211,16	-0,10
	Zentralverwaltungsvergütung					-4.611,82	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>200.657.823,92</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert SQUAD - GROWTH A</b>					<b>EUR</b>	<b>771,50</b>	
<b>Anteilwert SQUAD - GROWTH I</b>					<b>EUR</b>	<b>793,38</b>	
<b>Anteilwert SQUAD - GROWTH SI</b>					<b>EUR</b>	<b>676,70</b>	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH A</b>					<b>STK</b>	<b>134.953,513</b>	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH I</b>					<b>STK</b>	<b>32.828,209</b>	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH SI</b>					<b>STK</b>	<b>104.175,000</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Zloty)	4,222800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) SQUAD - GROWTH für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	3.228.731,56
2.	Zinsen aus Wertpapieren	6.354,77
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	520.355,15
4.	Abzug Quellensteuer	-2.228,25
5.	Sonstige Erträge	19,98
<b>Summe der Erträge</b>		<b>3.753.233,21</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-2.292.561,85
2.	Performancegebühr	3,00
3.	Verwahrstellenvergütung	-87.209,05
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-27.511,04
5.	Betreuungsgebühr	-343.208,36
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-76.052,23
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.939,59
8.	Prüfungskosten	-17.079,06
9.	Taxe d'Abonnement	-102.742,36
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-98,23
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-163.537,51
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-3.111.936,28</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>641.296,93</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	25.344.002,32
2.	Realisierte Verluste	-6.348.485,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>18.995.516,67</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>19.636.813,60</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>914.068,19</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>20.550.881,79</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Entwicklung des Teilfondsvermögens

### Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - GROWTH

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>136.375.621,39</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		46.687.756,56
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	126.366.406,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-79.678.649,81	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-2.956.435,82
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		20.550.881,79
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>200.657.823,92</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - GROWTH A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	134.953,513	771,50
31.12.2024	178.946,509	684,45
31.12.2023	193.351,173	644,97

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - GROWTH I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	32.828,209	793,38
31.12.2024	19.820,911	701,04
31.12.2023	35.469,987	657,94

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - GROWTH SI

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	104.175,000	676,70

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - GROWTH

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	200.657.823,92
31.12.2024	136.375.621,39
31.12.2023	148.042.239,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht SQUAD - MAKRO zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>616.712.553,49</b>	<b>100,86</b>
1. Aktien		505.048.082,44	82,60
- Deutschland	EUR	37.697.400,00	6,16
- Euro-Länder	EUR	96.760.457,66	15,82
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	5.878.956,46	0,96
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	364.711.268,32	59,64
2. Anleihen		34.306.860,00	5,61
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	4.872.750,00	0,80
- Unternehmensanleihen	EUR	29.434.110,00	4,81
3. Zertifikate		24.074.000,00	3,94
- Zertifikate	EUR	24.074.000,00	3,94
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		10.229.793,64	1,67
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	10.229.793,64	1,67
5. Investmentanteile		13.252.974,00	2,17
- Investmentfonds	EUR	13.252.974,00	2,17
6. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		29.116.727,58	4,76
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	29.115.933,58	4,76
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	794,00	0,00
7. Sonstige Vermögensgegenstände		684.115,83	0,11
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-5.237.693,14</b>	<b>-0,86</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-5.237.693,14	-0,86
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>611.474.860,35</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>571.008.356,08</b>	<b>93,38</b>	
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>505.048.082,44</b>	<b>82,60</b>	
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	80.000	CHF	78,7400	6.770.421,32	1,11
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	135.000	DKK	325,2500	5.878.956,46	0,96
DE000A1EWWW0	adidas AG Namens-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	169,0500	5.071.500,00	0,83
NL0010832176	argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10		STK	5.000	EUR	716,8000	3.584.000,00	0,59
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	9.000	EUR	921,4000	8.292.600,00	1,36
FR000120644	Danone S.A. Actions Port. EO-,25		STK	90.000	EUR	76,7800	6.910.200,00	1,13
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		STK	250.000	EUR	27,6600	6.915.000,00	1,13
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	110.000	EUR	45,6200	5.018.200,00	0,82
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	1.000.000	EUR	8,8770	8.877.000,00	1,45
FR0010208488	Engie S.A. Actions Port. EO 1		STK	400.000	EUR	22,4100	8.964.000,00	1,47
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	400.000	EUR	16,1400	6.456.000,00	1,06
FR0000062671	Exail Technologies S.A. Actions Port. EO 1		STK	40.000	EUR	81,5000	3.260.000,00	0,53
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	120.000	EUR	48,9800	5.877.600,00	0,96
FI0009005870	Konecranes Oyj Registered Shares o.N.		STK	70.000	EUR	93,9000	6.573.000,00	1,07
IT0003856405	Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40		STK	125.000	EUR	49,1600	6.145.000,00	1,00
FR000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	15.000	EUR	645,0000	9.675.000,00	1,58
NL0015002MS2	Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1		STK	20.000	EUR	13,6160	272.320,00	0,04
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	562,2000	5.622.000,00	0,92
DE000RENK730	RENK Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	55.000	EUR	53,6200	2.949.100,00	0,48
ES0173516115	Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		STK	400.000	EUR	15,9250	6.370.000,00	1,04
DE0007030009	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	4.000	EUR	1.561,0000	6.244.000,00	1,02
FR000121329	THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3		STK	20.000	EUR	229,8000	4.596.000,00	0,75
BE0003739530	UCB S.A. Actions Nom. o.N.		STK	15.000	EUR	238,6000	3.579.000,00	0,59
GB00BVZK7T90	Unilever PLC Registered Shares LS-,035		STK	88.888	EUR	55,7700	4.957.283,76	0,81
FR000124141	Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5		STK	200.000	EUR	29,7200	5.944.000,00	0,97
GB0002634946	BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025		STK	325.000	GBP	17,1400	6.379.336,01	1,04
GB0007980591	BP PLC Registered Shares DL -,25		STK	950.000	GBP	4,3280	4.708.603,89	0,77
GB00BM8Q5M07	JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005		STK	6.500.000	GBP	0,8446	6.287.032,90	1,03
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10		STK	100.000	GBP	60,0200	6.873.489,77	1,12
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	23.000	USD	349,9900	6.855.243,77	1,12
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		STK	50.000	USD	169,5300	7.218.650,20	1,18
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.		STK	290.000	USD	38,5800	9.527.954,01	1,56
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025		STK	50.000	USD	146,5800	6.241.430,70	1,02
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	80.000	USD	313,0000	21.324.249,52	3,49
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	68.000	USD	230,8200	13.366.625,51	2,19
CA06849F1080	Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N.		STK	400.000	USD	43,5500	14.835.001,06	2,43
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		STK	15.000	USD	502,6500	6.420.906,96	1,05

## Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
US8522341036	Block Inc. Registered Shs Class A		STK	90.000	USD	65,0900	4.988.801,36	0,82
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	2.200	USD	5.355,3300	10.033.405,15	1,64
CA13321L1085	Cameco Corp. Registered Shares o.N.		STK	130.000	USD	91,4900	10.128.763,04	1,66
US03073E1055	Cencora Inc. Registered Shares DL -,01		STK	30.000	USD	337,7500	8.628.912,07	1,41
US18452B2097	Cleantech Inc. Registered Shares DL -,001		STK	350.000	USD	10,1200	3.016.393,44	0,49
US20825C1045	ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		STK	55.000	USD	93,6100	4.384.543,33	0,72
US2567461080	Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01		STK	50.000	USD	123,0100	5.237.811,37	0,86
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		STK	13.000	USD	1.074,6800	11.897.670,85	1,95
US3927091013	Green Brick Partners Inc. Registered Shares DL -,01		STK	135.000	USD	62,6600	7.203.832,23	1,18
US4576693075	Inmed Inc. Registered Shares DL -,01		STK	28.000	USD	174,0400	4.149.985,10	0,68
AU0000185993	IREN Ltd. Registered Shares o.N.		STK	210.000	USD	37,7700	6.754.694,49	1,10
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	15.000	USD	322,2200	4.116.074,09	0,67
GB00BMHVL512	Klarna Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	140.000	USD	28,9100	3.446.795,83	0,56
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001		STK	20.000	USD	426,3900	7.262.337,66	1,19
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		STK	11.000	USD	570,8800	5.347.822,01	0,87
US58733R1023	Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		STK	3.600	USD	2.014,2600	6.175.291,46	1,01
US58933Y1055	Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		STK	105.000	USD	105,2600	9.412.220,57	1,54
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006		STK	9.000	USD	660,0900	5.059.237,81	0,83
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	26.000	USD	483,6200	10.708.213,75	1,75
US64110L1061	Nefflix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	50.000	USD	93,7600	3.992.335,53	0,65
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		STK	150.000	USD	99,8500	12.754.949,97	2,09
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.		STK	100.000	USD	63,7100	5.425.590,80	0,89
US67103H1077	O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01		STK	80.000	USD	91,2100	6.214.008,94	1,02
US6745991058	Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20		STK	110.000	USD	41,1200	3.851.990,63	0,63
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01		STK	74.000	USD	194,9100	12.283.023,21	2,01
CA6979001089	Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.		STK	250.000	USD	51,8100	11.030.444,96	1,80
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	70.000	USD	58,3800	3.480.178,84	0,57
CA7142661031	Perpetua Resources Corp. Registered Shares o.N.		STK	350.000	USD	24,2100	7.216.095,38	1,18
US7170811035	Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05		STK	315.000	USD	24,9000	6.679.582,71	1,09
US75644T1007	Red Cat Holdings Inc. Registered Shares DL -,001		STK	500.000	USD	7,9300	3.376.623,38	0,55
US7672921050	Riot Platforms Inc. Registered Shares DL -,001		STK	270.000	USD	12,6700	2.913.263,79	0,48
US7782961038	Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01		STK	50.000	USD	180,1400	7.670.427,93	1,25
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		STK	23.000	USD	264,9100	5.188.784,33	0,85
CA83056P7157	Skeena Resources Ltd. Registered Shares New o.N.		STK	200.000	USD	23,7300	4.041.728,76	0,66
US8725401090	TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1		STK	50.000	USD	153,6100	6.540.770,70	1,07
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		STK	170.000	USD	81,7100	11.829.423,04	1,93
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	26.000	USD	350,7100	7.765.348,09	1,27

## Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>31.656.480,00</b>	<b>5,18</b>
FR0014004AF5	Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2021(21/26)		EUR	4.000 %	100,2440	4.009.760,00	0,66
DE000BU2Z049	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2035)		EUR	5.000 %	97,4550	4.872.750,00	0,80
DE000A3L69X8	TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(27/28)		EUR	6.000 %	100,9260	6.055.560,00	0,99
XS2438616240	Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.22(28)		EUR	6.000 %	96,1260	5.767.560,00	0,94
XS1629774230	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)		EUR	5.000 %	100,3110	5.015.550,00	0,82
XS2342732562	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2022(27/Und.)		EUR	4.000 %	99,9380	3.997.520,00	0,65
DE000A3E4597	Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B		EUR	2.000 %	96,8890	1.937.780,00	0,32
<b>Zertifikate</b>				<b>EUR</b>		<b>24.074.000,00</b>	<b>3,94</b>
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		STK	200.000 EUR	120,3700	24.074.000,00	3,94
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>10.229.793,64</b>	<b>1,67</b>
<b>Sonstige</b>				<b>EUR</b>		<b>10.229.793,64</b>	<b>1,67</b>
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	29.000 CHF	328,2000	10.229.793,64	1,67
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>2.650.380,00</b>	<b>0,43</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>2.650.380,00</b>	<b>0,43</b>
DE000A3E5TRO	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)		EUR	3.000 %	88,3460	2.650.380,00	0,43
<b>Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>13.252.974,00</b>	<b>2,17</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>13.252.974,00</b>	<b>2,17</b>
LU1602144732	AIS-A.MSCI JPN ESG BR.Tran.UE Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN		ANT	20.000 EUR	297,3237	5.946.474,00	0,97
LU1481203070	BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW N.-Ant.UCITS ETF EUR H CAP o.N		ANT	300.000 EUR	24,3550	7.306.500,00	1,19
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>586.911.710,08</b>	<b>95,98</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>29.116.727,58</b>	<b>4,76</b>
<b>Bankbestände</b>				<b>EUR</b>		<b>29.116.727,58</b>	<b>4,76</b>
<b>Verwahrstelle</b>				<b>EUR</b>		<b>29.116.727,58</b>	<b>4,76</b>
Banque de Luxembourg S.A.				29.115.933,58 EUR		29.115.933,58	4,76
Banque de Luxembourg S.A.				932,35 USD		794,00	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>684.115,83</b>	<b>0,11</b>
Dividendenansprüche						74.645,60	0,01
Zinsansprüche						609.470,23	0,10
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-5.237.693,14</b>	<b>-0,86</b>
Betreuungsgebühr						-89.097,46	-0,01
Performancegebühr						-4.439.940,82	-0,73

## Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	Prüfungskosten					-15.252,56	0,00
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-76.443,91	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-32.053,24	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-577.807,26	-0,09
	Zentralverwaltungsvergütung					-6.847,89	0,00
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>611.474.860,35</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert SQUAD - MAKRO N</b>				<b>EUR</b>	<b>271,49</b>	
	<b>Anteilwert SQUAD - MAKRO SI</b>				<b>EUR</b>	<b>163,79</b>	
	<b>Anteilwert SQUAD - MAKRO I</b>				<b>EUR</b>	<b>284,18</b>	
	<b>Anteilwert SQUAD - MAKRO NL</b>				<b>EUR</b>	<b>122,48</b>	
	<b>Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO N</b>				<b>STK</b>	<b>1.128.639,812</b>	
	<b>Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO SI</b>				<b>STK</b>	<b>736.841,535</b>	
	<b>Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO I</b>				<b>STK</b>	<b>629.394,876</b>	
	<b>Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO NL</b>				<b>STK</b>	<b>44.968,460</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) SQUAD - MAKRO für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	7.895.121,96
2.	Zinsen aus Wertpapieren	978.167,27
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	1.473.846,65
4.	Erträge aus Investmentanteilen	194.648,49
5.	Abzug Quellensteuer	-1.324.929,39
<b>Summe der Erträge</b>		<b>9.216.854,98</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-6.439.162,08
2.	Performancegebühr	-4.494.556,83
3.	Verwahrstellenvergütung	-195.096,74
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-70.518,08
5.	Betreuungsgebühr	-1.004.001,91
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-94.365,07
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.827,86
8.	Prüfungskosten	-16.755,64
9.	Taxe d'Abonnement	-287.643,27
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-8.269,91
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-171.368,36
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-12.783.565,75</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-3.566.710,77</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	25.358.112,94
2.	Realisierte Verluste	-24.313.110,63
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>1.045.002,31</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-2.521.708,46</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>59.262.788,35</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>56.741.079,89</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Entwicklung des Teilfondsvermögens

### Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - MAKRO

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>549.133.747,79</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		5.365.896,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	112.066.436,11	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-106.700.539,20	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		234.135,76
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		56.741.079,89
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>611.474.860,35</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO N

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	1.128.639,812	271,49
31.12.2024	1.072.855,744	246,52
31.12.2023	620.806,789	234,22

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO SI

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	736.841,535	163,79
31.12.2024	725.549,893	147,05
31.12.2023	412.457,294	137,74

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	629.394,876	284,18
31.12.2024	674.403,791	256,70
31.12.2023	500.902,115	241,56

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO NL

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	44.968,460	122,48
31.12.2024	43.317,228	111,67
31.12.2023	26.373,318	106,12

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	611.474.860,35
31.12.2024	549.133.747,79
31.12.2023	326.016.582,78

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht SQUAD - European Convictions zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>188.988.621,00</b>	<b>101,34</b>
1. Aktien		155.924.992,91	83,61
- Deutschland	EUR	37.208.639,00	19,95
- Euro-Länder	EUR	77.734.457,36	41,68
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	1.135.125,37	0,61
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	39.846.771,18	21,37
2. Anleihen		4.970.760,00	2,67
- Unternehmensanleihen	EUR	4.970.760,00	2,67
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		6.378.139,24	3,42
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	6.378.139,24	3,42
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		21.639.312,27	11,60
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	21.639.501,86	11,60
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	-189,59	0,00
5. Sonstige Vermögensgegenstände		75.416,58	0,04
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-2.495.038,68</b>	<b>-1,34</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-2.495.038,68	-1,34
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>186.493.582,32</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>124.950.995,80</b>	<b>67,00</b>	
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>118.572.856,56</b>	<b>63,58</b>	
FR0011040500	74Software Actions Port. EO 2		STK	150.701	EUR	41,5000	6.254.091,50	3,35
FR0004040608	ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016		STK	527.223	EUR	5,4000	2.847.004,20	1,53
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	24.000	EUR	88,7000	2.128.800,00	1,14
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60		STK	213.128	EUR	14,3500	3.058.386,80	1,64
FR0000071946	Alten S.A. Actions au Porteur EO 1,05		STK	30.000	EUR	72,4500	2.173.500,00	1,17
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	19.142	EUR	43,2500	827.891,50	0,44
DE0005232805	Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	60.110	EUR	18,5200	1.113.237,20	0,60
FR0000061129	Boiron S.A. Actions Port. EO 1		STK	43.609	EUR	30,3000	1.321.352,70	0,71
FR0000039299	Bolloré SE Actions Port. EO 0,16		STK	655.000	EUR	4,7940	3.140.070,00	1,68
NL0010776944	Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03		STK	267.920	EUR	7,7600	2.079.059,20	1,11
IT0001469995	Digital Bros S.p.A. Azioni nom. EO 0,40		STK	40.000	EUR	13,2000	528.000,00	0,28
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04		STK	39.314	EUR	5,0400	198.142,56	0,11
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	34.074	EUR	84,2000	2.869.030,80	1,54
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	205.608	EUR	15,9000	3.269.167,20	1,75
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd Registered Shares EO 3,50		STK	70.000	EUR	25,1200	1.758.400,00	0,94
FR0000034894	Gaumont S.A. Actions Port. EO 8		STK	17.000	EUR	99,5000	1.691.500,00	0,91
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	14,2500	1.425.000,00	0,76
FR0000036675	Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36		STK	25.579	EUR	58,2000	1.488.697,80	0,80
FR0004155000	Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1		STK	396.633	EUR	1,8000	713.939,40	0,38
FR0000032526	Guerbet S.A. Actions Port. EO 1		STK	63.360	EUR	14,3000	906.048,00	0,49
FR0000054231	High Co. Actions Port. EO-,50		STK	260.000	EUR	3,9700	1.032.200,00	0,55
NL0000440311	Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27		STK	19.964	EUR	87,5000	1.746.850,00	0,94
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	58.000	EUR	83,8000	4.860.400,00	2,61
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	36,1500	1.446.000,00	0,78
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	68.237	EUR	46,7000	3.186.667,90	1,71
FR0000073298	IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25		STK	45.000	EUR	34,2600	1.541.700,00	0,83
FR0000033904	Jacquet Metals Actions au Porteur o.N.		STK	199.110	EUR	19,9000	3.962.289,00	2,12
BE0003858751	Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.		STK	35.376	EUR	58,8000	2.080.108,80	1,12
DE000JST4000	JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	54,1000	1.352.500,00	0,73
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.		STK	6.731	EUR	958,0000	6.448.298,00	3,46
FR0004156297	Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1		STK	44.000	EUR	45,8000	2.015.200,00	1,08
FR0004170017	LNA Santé S.A. Actions Nominatives EO 2		STK	105.000	EUR	24,5000	2.572.500,00	1,38
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	213.805	EUR	14,4800	3.095.896,40	1,66
IT0005138703	Orsero S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	108.205	EUR	18,5400	2.006.120,70	1,08
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.		STK	45.176	EUR	14,7000	664.087,20	0,36
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	180.000	EUR	15,3000	2.754.000,00	1,48
FR0010411983	SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723		STK	205.294	EUR	28,7400	5.900.149,56	3,16

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
FR001400SF56	Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20		STK	68.015	EUR	88,9000	6.046.533,50	3,24
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1		STK	25.000	EUR	131,4000	3.285.000,00	1,76
FR0004186856	Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	41.789	EUR	83,5000	3.489.381,50	1,87
DE0007507501	WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	47,6000	1.904.000,00	1,02
DE000A2N4H07	Westwing Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	272.420	EUR	11,5000	3.132.830,00	1,68
GB0033147751	Bloomsbury Publishing PLC Registered Shares LS -,0125		STK	200.000	GBP	4,8200	1.103.972,70	0,59
GB00BLY2F708	Card Factory PLC Registered Shares LS -,01		STK	819.338	GBP	0,6790	637.109,63	0,34
GB0001795680	Castings PLC Registered Shares LS -,10		STK	369.636	GBP	2,7200	1.151.395,33	0,62
GB00B4YZN328	Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05		STK	1.000.000	GBP	0,8450	967.693,91	0,52
IE0002424939	DCC PLC Registered Shares EO -,25		STK	32.406	GBP	46,3000	1.718.255,40	0,92
GB00BVV2KN49	Eurocell PLC Reg. Shares (Wl) LS -,001		STK	823.621	GBP	1,3050	1.230.889,94	0,66
GB0005518872	Macfarlane Group PLC Registered Shares LS -,25		STK	1.303.519	GBP	0,7200	1.074.808,67	0,58
GB0008481250	ME Group International PLC Registered Shares LS -,005		STK	674.000	GBP	1,5100	1.165.515,74	0,62
GB0005630420	Mears Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	432.101	GBP	3,5800	1.771.534,43	0,95
GB0008883927	Trifast PLC Registered Shares LS -,05		STK	893.000	GBP	0,6840	699.501,84	0,38
GB00B41H7391	ZIGUP PLC Registered Shares LS -,50		STK	365.000	GBP	3,8350	1.603.022,18	0,86
SE0003849223	Bulten AB Namn-Aktier o.N.		STK	159.999	SEK	51,4000	759.276,23	0,41
SE0009697220	Enea AB Namn-Aktier o.N.		STK	2.716	SEK	70,3000	17.628,06	0,01
SE0006261046	Humble Group AB Namn-Aktier o.N.		STK	500.000	SEK	7,7600	358.221,08	0,19
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>6.378.139,24</b>	<b>3,42</b>	
<b>Sonstige</b>					<b>EUR</b>	<b>6.378.139,24</b>	<b>3,42</b>	
FR0010461053	C.R.Créd.Agric.Mut.du Languedoc Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 10		STK	27.234	EUR	80,5000	2.192.337,00	1,18
FR0000185506	Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25		STK	4.799	EUR	143,0600	686.544,94	0,37
FR0000185514	Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05		STK	20.542	EUR	28,1500	578.257,30	0,31
FR0000045528	Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4		STK	23.000	EUR	127,0000	2.921.000,00	1,57
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>42.322.896,35</b>	<b>22,69</b>	
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>37.352.136,35</b>	<b>20,03</b>	
FR0000053506	Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528		STK	130.000	EUR	13,5500	1.761.500,00	0,94
FR0004159473	Hexaom S.A. Actions au Porteur EO -,18		STK	91.050	EUR	32,5000	2.959.125,00	1,59
IT0005337818	Intred S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	274.931	EUR	10,0000	2.749.310,00	1,47
IE00BD64C665	Mincon Group PLC Registered Shares EO -,01		STK	1.345.000	EUR	0,5500	739.750,00	0,40
IT0005676140	Piu Medical S.p.A. Azioni Ordinarie o.N.		STK	189.500	EUR	6,2000	1.174.900,00	0,63
FR0012419307	Pullup Entertainment S.A. Actions au Porteur EO 1,20		STK	94.685	EUR	15,6600	1.482.767,10	0,80
GB00B0305S97	Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	1.100.000	GBP	1,1350	1.429.782,07	0,77
GB00BDZWB751	Cake Box Holdings PLC Registered Shares LS-,01		STK	929.020	GBP	2,0300	2.159.744,62	1,16
GB00BNYKB709	Kitwave Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	702.239	GBP	2,2500	1.809.459,06	0,97
GB00B01F7T14	M & C Saatchi PLC Registered Shares LS -,01		STK	300.000	GBP	1,3100	450.063,56	0,24

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
GB0007538100	M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	100.000	GBP	12,2500	1.402.869,87	0,75
GB00BYXWW41	Midwich Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	300.000	GBP	1,8600	639.021,54	0,34
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10		STK	260.000	GBP	6,8800	2.048.533,57	1,10
GB00BJVD3B28	NIOX Group PLC Registered Shares o.N.		STK	1.155.527	GBP	0,6640	878.677,44	0,47
GB0005359004	Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10		STK	170.000	GBP	8,9100	1.734.634,28	0,93
GB00BYX5K988	SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01		STK	3.937.000	GBP	1,2760	5.753.039,93	3,08
GB00BHOWFH67	The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01		STK	665.686	GBP	5,1400	3.918.445,78	2,10
GB00B07RVT99	Tristel PLC Registered Shares LS -,01		STK	460.000	GBP	4,1750	2.199.356,40	1,18
GB00BNVVHD43	Victorian Plumbing Group Plc Registered Shs LS -,001		STK	1.463.455	GBP	0,7300	1.223.442,41	0,66
GB00BYMF3676	Warpaint London PLC Registered Shares LS -,25		STK	380.000	GBP	1,9250	837.713,72	0,45
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>4.970.760,00</b>	<b>2,67</b>	
DE000A30VPN9	RAG-Stiftung Umtauschanl. v.2022(2029)		EUR	3.000	%	100,6660	3.019.980,00	1,62
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuld.v.23(28)		EUR	2.000	%	97,5390	1.950.780,00	1,05
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>167.273.892,15</b>	<b>89,69</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>21.639.312,27</b>	<b>11,60</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>8.639.312,27</b>	<b>4,63</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>8.639.312,27</b>	<b>4,63</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				8.639.501,86	EUR	8.639.501,86	4,63	
Banque de Luxembourg S.A.				-165,55	GBP	-189,59	0,00	
<b>Callgeld / Festgeld</b>					<b>EUR</b>	<b>13.000.000,00</b>	<b>6,97</b>	
<b>Callgeld DZ Bank Frankfurt AG</b>					<b>EUR</b>	<b>8.000.000,00</b>	<b>4,29</b>	
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				8.000.000,00	EUR	8.000.000,00	4,29	
<b>Callgeld DZ Privatbank S.A.</b>					<b>EUR</b>	<b>5.000.000,00</b>	<b>2,68</b>	
DZ PRIVATBANK S.A.				5.000.000,00	EUR	5.000.000,00	2,68	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>75.416,58</b>	<b>0,04</b>	
Dividendenansprüche						54.605,05	0,03	
Zinsansprüche						20.811,53	0,01	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-2.495.038,68</b>	<b>-1,34</b>	
Betreuungsgebühr						-33.165,77	-0,02	
Performancegebühr						-2.206.227,61	-1,18	
Prüfungskosten						-15.252,56	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-23.314,61	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-11.995,15	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-200.099,37	-0,11	

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	Zentralverwaltungsvergütung					-4.733,61	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>186.493.582,32</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert SQUAD - European Convictions A					EUR	371,87	
Anteilwert SQUAD - European Convictions I					EUR	382,05	
Umlaufende Anteile SQUAD - European Convictions A					STK	241.104,616	
Umlaufende Anteile SQUAD - European Convictions I					STK	253.455,166	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) SQUAD - European Convictions für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	5.516.952,42
2.	Zinsen aus Wertpapieren	248.831,26
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	469.465,28
4.	Abzug Quellensteuer	-199.329,30
<b>Summe der Erträge</b>		<b>6.035.919,66</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-2.332.286,87
2.	Performancegebühr	-2.304.624,86
3.	Verwahrstellenvergütung	-88.237,38
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-14.001,06
5.	Betreuungsgebühr	-388.727,64
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-67.455,88
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.806,08
8.	Prüfungskosten	-15.246,96
9.	Taxe d'Abonnement	-93.024,33
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-208,68
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-72.844,94
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-5.378.464,68</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>657.454,98</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	14.671.238,90
2.	Realisierte Verluste	-4.277.876,02
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>10.393.362,88</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>11.050.817,86</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>8.201.004,83</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>19.251.822,69</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Entwicklung des Teilfondsvermögens

### Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - European Convictions

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>147.941.395,43</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		19.286.779,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	37.798.511,13	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-18.511.731,50	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		13.584,57
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		19.251.822,69
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>186.493.582,32</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - European Convictions A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	241.104,616	371,87
31.12.2024	233.597,267	332,21
31.12.2023	276.708,716	313,74

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - European Convictions I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	253.455,166	382,05
31.12.2024	206.798,408	340,13
31.12.2023	214.463,900	320,34

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - European Convictions

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	186.493.582,32
31.12.2024	147.941.395,43
31.12.2023	155.516.123,67

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht SQUAD - Special Situations zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>12.555.340,44</b>	<b>100,15</b>
1. Aktien		4.203.500,00	33,53
- Deutschland	EUR	4.203.500,00	33,53
2. Anleihen		6.287.573,00	50,15
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	4.176.654,00	33,32
- Unternehmensanleihen	EUR	2.110.919,00	16,84
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.997.556,59	15,93
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.997.556,59	15,93
4. Sonstige Vermögensgegenstände		66.710,85	0,53
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-18.967,52</b>	<b>-0,15</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-18.967,52	-0,15
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>12.536.372,92</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung SQUAD - Special Situations zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>3.939.971,00</b>	<b>31,43</b>	
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>2.921.900,00</b>	<b>23,31</b>	
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	27.000	EUR	20,7000	558.900,00	4,46
DE0005878003	DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	47,0000	1.175.000,00	9,37
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	158,4000	1.188.000,00	9,48
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.018.071,00</b>	<b>8,12</b>	
DE000BU0E246	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/01 f.14.01.26		EUR	600 %	99,9310	599.586,00	4,78	
XS2408013709	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)		EUR	300 %	102,7270	308.181,00	2,46	
AT0000A39724	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)		EUR	100 %	110,3040	110.304,00	0,88	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>6.551.102,00</b>	<b>52,26</b>	
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>1.281.600,00</b>	<b>10,22</b>	
DE0005130108	msg life ag Inhaber-Aktien o.N.		STK	90.000	EUR	3,6200	325.800,00	2,60
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	8.800	EUR	68,5000	602.800,00	4,81
DE0005570808	UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	3,5300	353.000,00	2,82
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>5.269.502,00</b>	<b>42,03</b>	
DE000BU0E261	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/03 f.18.02.26		EUR	600 %	99,7520	598.512,00	4,77	
DE000BU0E279	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/04 f.18.03.26		EUR	600 %	99,6050	597.630,00	4,77	
DE000BU0E287	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/05 f.15.04.26		EUR	600 %	99,4410	596.646,00	4,76	
DE000BU0E295	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/06 f.13.05.26		EUR	600 %	99,2800	595.680,00	4,75	
DE000BU0E303	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/07 f.17.06.26		EUR	600 %	99,1230	594.738,00	4,74	
DE000BU0E311	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/08 f.15.07.26		EUR	600 %	98,9770	593.862,00	4,74	
DE000A4DFK32	CHAPTERS Group AG Inh.-Schv. v.2025(27/30)		EUR	250 %	100,0000	250.000,00	1,99	
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	300 %	106,0590	318.177,00	2,54	
DE000A460CG9	Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2025(27/30)		EUR	200 %	104,2500	208.500,00	1,66	
NO0013618587	JDC Group AG FLR-Notes v.25(25/29)		EUR	150 %	102,0000	153.000,00	1,22	
DE000A4DFAM8	Netfonds AG Inh.-Schv. v.2024(2027/2029)		EUR	100 %	104,5250	104.525,00	0,83	
DE000A3H2TV6	Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2020/2029)		EUR	400 %	12,0000	48.000,00	0,38	
DE000A383C84	ProCredit Holding AG FLR-Sub.Anl.v.2024(2029/2034)		EUR	200 %	106,5730	213.146,00	1,70	
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.20(24/26)		EUR	200 %	98,6260	197.252,00	1,57	
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)		EUR	200 %	99,9170	199.834,00	1,59	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>10.491.073,00</b>	<b>83,69</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>1.997.556,59</b>	<b>15,93</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.997.556,59</b>	<b>15,93</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>1.997.556,59</b>	<b>15,93</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				1.997.556,59	EUR	1.997.556,59	15,93	

Vermögensaufstellung SQUAD - Special Situations zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>66.710,85</b>	<b>0,53</b>
	Zinsansprüche						66.710,85	0,53
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-18.967,52</b>	<b>-0,15</b>
	Betreuungsgebühr						-1.490,59	-0,01
	Prüfungskosten						-11.462,34	-0,09
	Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement						-1.567,25	-0,01
	Verwahrstellenvergütung						-1.380,00	-0,01
	Verwaltungsvergütung						-1.372,34	-0,01
	Zentralverwaltungsvergütung						-1.445,00	-0,01
<b>Teilfondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>12.536.372,92</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert SQUAD - Special Situations X</b>						<b>EUR</b>	<b>102,78</b>	
<b>Anteilwert SQUAD - Special Situations A</b>						<b>EUR</b>	<b>101,28</b>	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - Special Situations X</b>						<b>STK</b>	<b>94.763,804</b>	
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - Special Situations A</b>						<b>STK</b>	<b>27.607,647</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025

EUR	(Euro)	1,000000	=	1 Euro (EUR)
-----	--------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) SQUAD - Special Situations für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	104.392,56
2.	Zinsen aus Wertpapieren	211.908,34
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	28.083,05
4.	Abzug Quellensteuer	-23.282,55
<b>Summe der Erträge</b>		<b>321.101,40</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-17.183,63
2.	Verwahrstellenvergütung	-12.294,36
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.318,95
4.	Betreuungsgebühr	-18.624,29
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-28.878,21
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.994,09
7.	Prüfungskosten	-10.947,49
8.	Taxe d'Abonnement	-6.616,29
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-0,01
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-24.241,14
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-125.098,46</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>196.002,94</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	517.889,32
2.	Realisierte Verluste	-22.742,87
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>495.146,45</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>691.149,39</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>-128.725,96</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>562.423,43</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Entwicklung des Teilfondsvermögens

### Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - Special Situations

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>6.181.580,31</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		5.960.025,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	6.237.635,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-277.609,35	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-167.656,52
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		562.423,43
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>12.536.372,92</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Special Situations X

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	94.763,804	102,78
31.12.2024	43.184,000	98,14
31.12.2023	38.187,000	92,62

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Special Situations A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	27.607,647	101,28
31.12.2024	20.095,164	96,71
31.12.2023	96,376	91,48

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Special Situations

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	12.536.372,92
31.12.2024	6.181.580,31
31.12.2023	3.545.705,24

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht SQUAD - Green Balance zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>33.690.228,12</b>	<b>100,18</b>
1. Aktien		30.988.816,67	92,15
- Deutschland	EUR	14.730.450,00	43,80
- Euro-Länder	EUR	8.696.850,00	25,86
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	2.133.223,90	6,34
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	5.428.292,77	16,14
2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		2.674.499,25	7,95
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	3.765.829,93	11,20
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	-1.091.330,68	-3,25
3. Sonstige Vermögensgegenstände		26.912,20	0,08
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-62.089,48</b>	<b>-0,18</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-62.089,48	-0,18
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>33.628.138,64</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung SQUAD - Green Balance zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>26.544.596,34</b>	<b>78,94</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>26.544.596,34</b>	<b>78,94</b>
CH0025343259	COLTENE Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	STK	6.250	CHF	53,7000	360.731,94	1,07
CH0012549785	Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	STK	3.500	CHF	207,1000	779.073,52	2,32
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	400.000	EUR	1,6220	648.800,00	1,93
FR0010220475	Alstom S.A. Actions Port. EO 7	STK	65.000	EUR	25,1700	1.636.050,00	4,87
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	70.000	EUR	12,3200	862.400,00	2,56
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.500	EUR	40,0000	500.000,00	1,49
PTCOR0AE0006	Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Nominativas EO 1	STK	140.000	EUR	6,6100	925.400,00	2,75
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	40.000	EUR	15,9000	636.000,00	1,89
DE0005772206	Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	25.000	EUR	43,5500	1.088.750,00	3,24
BE0003215143	Floridienne S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	STK	1.000	EUR	660,0000	660.000,00	1,96
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.500	EUR	81,6000	1.020.000,00	3,03
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	17.500	EUR	69,5800	1.217.650,00	3,62
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	40.000	EUR	37,7300	1.509.200,00	4,49
DE0006219934	Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	12.500	EUR	35,4200	442.750,00	1,32
FI0009013403	KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	STK	12.500	EUR	60,5600	757.000,00	2,25
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	80.000	EUR	14,4800	1.158.400,00	3,44
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	122,6000	1.226.000,00	3,65
DE0006223407	ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5	STK	200.000	EUR	8,4400	1.688.000,00	5,02
NL0015002CX3	Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	30.000	EUR	38,8550	1.165.650,00	3,47
FR0010451203	Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	STK	25.000	EUR	33,5900	839.750,00	2,50
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR	208,3500	1.041.750,00	3,10
NL0011821392	Signify N.V. Registered Shares EO -,01	STK	25.000	EUR	20,9600	524.000,00	1,56
DE0007231326	Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	10.000	EUR	70,8000	708.000,00	2,11
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	125.000	EUR	6,0500	756.250,00	2,25
FR0000124141	Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	STK	25.000	EUR	29,7200	743.000,00	2,21
GB0033147751	Bloomsbury Publishing PLC Registered Shares LS -,0125	STK	150.000	GBP	4,8200	827.979,52	2,46
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1	STK	500.000	GBP	1,9800	1.133.747,90	3,37
NO0012470089	Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK -,50	STK	80.000	NOK	136,0000	917.926,57	2,73
SE0015962485	RVRC Holding AB Namn-Aktier o.N.	STK	125.000	SEK	66,7500	770.336,89	2,29
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>4.444.220,33</b>	<b>13,22</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>4.444.220,33</b>	<b>13,22</b>
DE000A0MZ4B0	Delignit AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	375.000	EUR	2,3000	862.500,00	2,56
FI4000400262	Fodelia Oyj Registered Shares o.N.	STK	150.000	EUR	5,4000	810.000,00	2,41
GB0003081246	Eleco PLC Registered Shares LS -,01	STK	900.000	GBP	1,2600	1.298.656,68	3,86
GB00B1VQ6H25	YouGov PLC Registered Shares LS -,002	STK	350.000	GBP	2,5650	1.028.103,21	3,06

Vermögensaufstellung SQUAD - Green Balance zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
SE0007075247	Kontigo Care AB Namn-Aktier o.N.		STK	2.700.000	SEK	1,7850	444.960,44	1,32
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>30.988.816,67</b>	<b>92,15</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>2.674.499,25</b>	<b>7,95</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>2.674.499,25</b>	<b>7,95</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>2.674.499,25</b>	<b>7,95</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				3.765.829,93	EUR	3.765.829,93	11,20	
Banque de Luxembourg S.A.				-952.960,86	GBP	-1.091.330,68	-3,25	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>26.912,20</b>	<b>0,08</b>	
Dividendenansprüche						26.912,20	0,08	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-62.089,48</b>	<b>-0,18</b>	
Betreuungsgebühr						-6.187,16	-0,02	
Prüfungskosten						-21.561,43	-0,06	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-4.204,04	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-2.458,09	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-24.316,28	-0,07	
Zentralverwaltungsvergütung						-3.112,48	-0,01	
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>33.628.138,64</b>	<b>100,00</b>	
<b>Anteilwert SQUAD - Green Balance R</b>					<b>EUR</b>	<b>160,38</b>		
<b>Anteilwert SQUAD - Green Balance I</b>					<b>EUR</b>	<b>153,01</b>		
<b>Anteilwert SQUAD - Green Balance Seed</b>					<b>EUR</b>	<b>7,14</b>		
<b>Anteilwert SQUAD - Green Balance SI</b>					<b>EUR</b>	<b>1.145,13</b>		
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - Green Balance R</b>					<b>STK</b>	<b>82.198,049</b>		
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - Green Balance I</b>					<b>STK</b>	<b>14.429,900</b>		
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - Green Balance Seed</b>					<b>STK</b>	<b>1.004.397,270</b>		
<b>Umlaufende Anteile SQUAD - Green Balance SI</b>					<b>STK</b>	<b>9.665,000</b>		

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) SQUAD - Green Balance für den Zeitraum vom 01.09.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	71.921,79
2.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	19.175,76
3.	Abzug Quellensteuer	-4.586,68
<b>Summe der Erträge</b>		<b>86.510,87</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-98.370,60
2.	Performancegebühr	-0,83
3.	Verwahrstellenvergütung	-5.938,41
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.218,30
5.	Betreuungsgebühr	-25.055,97
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-14.686,51
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.583,51
8.	Prüfungskosten	-15.575,99
9.	Taxe d'Abonnement	-5.492,13
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2.614,87
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-13.751,70
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-187.288,82</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-100.777,95</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	427.868,78
2.	Realisierte Verluste	-950.152,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-522.284,12</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums</b>		<b>-623.062,07</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Berichtszeitraums</b>		<b>-404.383,49</b>
<b>VII. Ergebnis des Berichtszeitraums</b>		<b>-1.027.445,56</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Entwicklung des Teilfondsvermögens

### Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - Green Balance

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>0,00</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		34.667.539,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	36.634.575,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.967.035,06	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-11.955,79
4. Ergebnis des Berichtszeitraums		-1.027.445,56
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>33.628.138,64</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Green Balance R

Berichtszeitraum	Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Stück	Anteilwert am Ende des Berichtszeitraums EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	82.198,049	160,38

<sup>1)</sup> Rumpfgeschäftsjahr

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Green Balance I

Berichtszeitraum	Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Stück	Anteilwert am Ende des Berichtszeitraums EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	14.429,900	153,01

<sup>1)</sup> Rumpfgeschäftsjahr

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Green Balance Seed

Berichtszeitraum	Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Stück	Anteilwert am Ende des Berichtszeitraums EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	1.004.397,270	7,14

<sup>1)</sup> Rumpfgeschäftsjahr

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Green Balance SI

Berichtszeitraum	Umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraums Stück	Anteilwert am Ende des Berichtszeitraums EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	9.665,000	1.145,13

<sup>1)</sup> Rumpfgeschäftsjahr

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Green Balance

Berichtszeitraum	Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	33.628.138,64

<sup>1)</sup> Rumpfgeschäftsjahr

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# Transaktionskosten

## Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
SQUAD - VALUE	EUR	126.357,65
SQUAD - GROWTH	EUR	240.418,98
SQUAD - MAKRO	EUR	343.896,05
SQUAD - European Convictions	EUR	128.074,93
SQUAD - Special Situations	EUR	17.545,60
SQUAD - Green Balance	EUR	10.610,20

Für den Teilfonds SQUAD - Green Balance werden die Transaktionskosten für den Zeitraum vom 01.09.2025 - 31.12.2025 angegeben.

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

Der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Transaktionskosten beinhaltet neben den Kosten für Transaktionen, die nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen wurden, auch weitere Kosten wie Borsegebuhren, Maklergebühren, sonstige Transaktionsgebühren und Steuern.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang)

## Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

### Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

### Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

### Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

### Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

### Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

## **Dividendenerträge**

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

## **Ertrags- und Aufwandsausgleich**

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

## **Bewertung der Devisentermingeschäfte**

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

## **Bewertung der Terminkontrakte**

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

## **Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten**

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche, und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

## **Verkauf von herausgegebenen Optionen**

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

## **Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2025 beziehen, erstellt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

## **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

## **Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)**

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

## **Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren**

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

## **Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds**

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

## **Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

## **Erläuterung 7 – Ertragsverwendung**

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Teilfondsvermögen
SQUAD - VALUE A	590.110,42	1,24
SQUAD - VALUE B	1.261.684,08	1,21
SQUAD - VALUE I	157.729,53	1,26
SQUAD - GROWTH A	0,00	0,00
SQUAD - GROWTH I	0,00	0,00
SQUAD - GROWTH SI	0,00	0,00
SQUAD - MAKRO N	2.252.039,77	0,80
SQUAD - MAKRO SI	677.894,84	0,58
SQUAD - MAKRO I	1.471.688,56	0,85
SQUAD - MAKRO NL	38.317,65	0,76
SQUAD - European Convictions A	1.051.299,83	1,22
SQUAD - European Convictions I	1.154.927,78	1,26
SQUAD - Special Situations X	0,00	0,00
SQUAD - Special Situations A	0,00	0,00
SQUAD - Green Balance R	0,00	0,00
SQUAD - Green Balance I	0,54	0,00
SQUAD - Green Balance Seed	0,00	0,00
SQUAD - Green Balance SI	0,00	0,00

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Für den Teilfonds SQUAD - Special Situations wird seit dem 15.04.2024 auf eine Performance Fee verzichtet.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

## Erläuterung 9 - Weitere Informationen

### Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

## Erläuterung 10 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen.

Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum 31.12.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

#### SQUAD - VALUE

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
Brainpower N.V. Nachbesserungsrecht 30.06.2011	158.655
BUWOG AG NBR 21.11.2018 A	28.030
BUWOG AG NBR 21.11.2018 B	53.560
BUWOG AG NBR 21.11.2018 I	18.410
BUWOG Group GmbH Anspruch auf ev.Nachz./Barabf.	100.000
conwert Immob. Inv. SE NBR 25.10.2017 -I-	18.424
conwert Immobilien Invest AG Ansprüche auf Nachzahlung	490.000
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -A-	177.478
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -B-	294.098
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 A	91.507
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 B	83.493
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 B	47.105
Deutsche Postbank NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 A	52.895
DIS Deutscher Industrie Service AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	3.817
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -A-	27.380
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -B-	58.610
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -I-	14.010
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -A-	35.748
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -B-	75.408
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -I-	8.844
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -A-	10.730
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -B-	23.207
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -I-	6.192
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 A	59.622
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 B	40.378
Encavis AG Squeeze-out NBR 10.09.2025 -A-	2.542
Encavis AG Squeeze-out NBR 10.09.2025 -B-	5.898
Encavis AG Squeeze-out NBR 10.09.2025 -I-	804
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -A-	12.849
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -B-	12.151
GfK SE NBR 17.10.2017 -A-	18.835
GfK SE NBR 17.10.2017 -B-	31.140
GfK SE NBR 17.10.2017 -I-	25
Hypovereinsbank AG Nachbesserungsrecht 07.01.2011	100.000

Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -A-	25.850
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -B-	59.720
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -I-	14.430
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -A-	27.090
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -B-	58.970
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -I-	13.940
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -A-	17.011
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -B-	36.329
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -I-	11.660
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 A	12.665
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 B	20.942
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 I	6.393
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 A	22.410
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 B	41.078
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 I	11.512
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 A	7.008
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 B	13.390
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 I	4.602
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009	21.955
Linde AG NBR 08.04.2019 A	17.075
Linde AG NBR 08.04.2019 B	31.543
Linde AG NBR 08.04.2019 I	13.182
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -A-	23.256
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -B-	50.319
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -I-	16.425
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -A-	20.891
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -B-	45.446
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -I-	11.789
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -A-	10.303
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -B-	19.415
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -I-	5.282
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2025 -A-	10.035
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2025 -B-	22.267
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2025 -I-	2.698
RIB Software SE NBR 21.12.2021 -A-	9.509
RIB Software SE NBR 21.12.2021 -B-	20.378
RIB Software SE NBR 21.12.2021 -I-	6.713
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -A-	3.286
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -B-	7.555
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -I-	982
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -A-	2.783
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -B-	5.259
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -I-	1.383
Viion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -A-	430.080
Viion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -B-	721.920
Viion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -I-	48.000

## SQUAD - GROWTH

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
Triplan AG NBR 10.10.2017	227.373

## SQUAD - European Convictions

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	18.223
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015	10.000
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -A-	32.068
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -I-	28.991
Triplan AG NBR 10.10.2017	123.790

## SQUAD - Special Situations

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -A-	19
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -X-	8.981
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -A-	4.867
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -X-	12.133
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -A-	140
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -X-	16.546
Easy Software NBR Garantiediv. 05.07.2024 -A-	3.037
Easy Software NBR Garantiediv. 05.07.2024 -X-	5.444
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -A-	24
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -X-	5.876
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -A-	5
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -X-	1.372
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -X-	10
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 05.07.2023 -A-	25
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 05.07.2023 -X-	9.965
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 31.05.2024 -A-	572
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 31.05.2024 -X-	2.628
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -A-	358
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -X-	642
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2025 -A-	1.278
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2025 -X-	3.922
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -A-	2.053
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -X-	6.747
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023 -A-	5
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023 -X-	1.695
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -A-	1.573
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -X-	7.227

## **Erläuterung 11 - Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor**

*Betreffend die Teilfonds SQUAD – VALUE, SQUAD – GROWTH, SQUAD – MAKRO, SQUAD – European Convictions und SQUAD – Green Balance:*

Die in Artikel 11 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Informationen sind im Anhang „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ dieses Jahresberichtes enthalten. Dieser Anhang enthält Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale.

## **Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

## Sonstige Informationen (ungeprüft)

### Erläuterung 1 – Risikomanagement

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

### Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

### Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung

*Betreffend die Teilfonds SQUAD – VALUE, SQUAD – GROWTH, SQUAD – MAKRO, SQUAD – European Convictions und SQUAD – Green Balance:*

#### **Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor**

Bei den einzelnen Teilfonds handelt es sich jeweils um Finanzprodukte, mit denen ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und die gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor qualifizieren.

Aktuell wird mangels verlässlicher Daten kein oder nur ein sehr geringer Anteil der Investitionen in den Teilfonds die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der EU-Taxonomie erfüllen. Die Verfügbarkeit und Qualität der relevanten Daten werden regelmäßig überprüft, mit dem Ziel, den Anteil an nachhaltigen Investitionen zu erhöhen und die Transparenz zu steigern. Investitionen in nachhaltige Übergangslösungen oder Investitionen, die zur Umsetzung sozial ausgerichteter UN-Ziele für eine nachhaltige Entwicklung (SDGs) beitragen, werden bevorzugt. Die Einhaltung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten wird mit Daten eines namhaften Anbieters ausgewertet.

#### **Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)**

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

*Betreffend den Teilfonds SQUAD – Special Situations:*

**Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor**

Der Teilfonds berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

**Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

# Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

### Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO<sub>2</sub>-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, gelten besondere Regelungen.

### Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

### Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte (inklusive 3 Vorstände)	EUR	1.928.000

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.902.000</b>
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
<b>Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft</b>		<b>62</b>

**Vermerk über die unabhängige inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung**

# **Vermerk über die unabhängige inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung von SQUAD**

An den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft von  
**SQUAD**

---

## **Schlussfolgerung mit begrenzter Sicherheit**

Wir haben eine inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit betreffend die regelmäßige Berichterstattung gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR) über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „regelmäßige SFDR-Berichterstattung“) aller Teilfonds von SQUAD klassifiziert als Artikel 8(1) SFDR (der „Fonds“) für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr durchgeführt.

Auf Grundlage der von uns durchgeführten Verfahren und der von uns erlangten Nachweise sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass die regelmäßige SFDR-Berichterstattung für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr nicht in allen wesentlichen Belangen gemäß den in Anhang 1 dargelegten Kriterien erstellt wurde, die auf den Anforderungen von Artikel 11 der SFDR sowie auf den Anforderungen des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „EU-Taxonomie“) (die „Kriterien“) beruhen.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

---

## **Grundlage für unsere Schlussfolgerung**

Wir haben unsere inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit in Übereinstimmung mit dem International Standard on Assurance Engagements (ISAE 3000 (Revised)), Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information (ISAE 3000 (Revised)), herausgegeben vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) und für Luxemburg übernommen durch das Institut des Réviseurs d'Entreprises (IRE), durchgeführt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Schlussfolgerung zu dienen. Unsere Verantwortung gemäß diesem Standard wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ weitergehend beschrieben.

---

## **Unabhängigkeit und Qualitätsmanagement**

Wir erfüllen die Unabhängigkeitsanforderungen und andere Berufspflichten und -grundsätze gemäß dem vom Internationalen Rat für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer herausgegebenen internationalen Verhaltenskodex für Berufsangehörige, einschließlich internationaler Unabhängigkeitsstandards (IESBA-Kodex), wie er für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommen wurde. Dieser Kodex basiert auf den Grundsätzen der Integrität, Objektivität, beruflichen Kompetenz und erforderlichen Sorgfalt, Verschwiegenheit sowie des berufswürdigen Verhaltens.

Wir wenden den International Standard on Quality Management 1 an, wie ihn die CSSF für Luxemburg übernommen hat, und verfügen dementsprechend über ein umfassendes Qualitätskontrollsystem. Dieses umfasst schriftlich dokumentierte Richtlinien und Verfahren für die Einhaltung ethischer Anforderungen, Berufsstandards sowie der geltenden gesetzlichen und regulatorischen Vorschriften.

---

## **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für die regelmäßige SFDR-Berichterstattung**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für:

- die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung in Übereinstimmung mit den Kriterien;
- die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung interner Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft für die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung gemäß den Kriterien, die frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, als notwendig erachtet;
- die Auswahl und Anwendung geeigneter Methoden zur Nachhaltigkeitsberichterstattung sowie die Vornahme von Annahmen und Schätzungen, die unter den jeweiligen Gegebenheiten angemessen sind.

---

## **Inhärente Grenzen bei der Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung**

Da derzeit keine allgemein anerkannten und etablierten Verfahren zur Beurteilung und Messung nichtfinanzieller Informationen bestehen, können auch andere zulässige Ansätze und Methoden angewandt werden. Dies kann die Vergleichbarkeit der nichtfinanziellen Informationen zwischen Unternehmen beeinträchtigen.

---

## **Verantwortung des “Réviseur d’entreprises agréé”**

Unsere Verantwortung besteht darin, Verfahren zu planen und durchzuführen, um eine begrenzte Sicherheit darüber zu erlangen, ob die regelmäßige SFDR-Berichterstattung frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber unsere Schlussfolgerung abzugeben. Beabsichtigte oder unbeabsichtigte falsche Darstellungen werden als wesentlich angesehen, wenn diese einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung getroffenen Entscheidungen von Adressaten nach vernünftigem Ermessen beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Schlussfolgerung mit begrenzter Sicherheit in Übereinstimmung mit ISAE 3000 (Revised) berufen wir uns auf unser fachliches Urteilsvermögen und bewahren während des gesamten Auftrags eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Fonds als Grundlage für die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung angewandten Kriterien;
- führen wir Risikobewertungsverfahren durch, einschließlich der Erlangung eines Verständnisses der für unseren Auftrag relevanten internen Kontrollen, um Bereiche mit erhöhter Wahrscheinlichkeit wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen zu identifizieren und darauf abgestimmte Verfahren zu planen. Diese Tätigkeiten erfolgen jedoch nicht mit dem Ziel, eine Schlussfolgerung über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben; und
- entwickeln und führen wir Verfahren durch, die auf diejenigen Bereiche der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung ausgerichtet sind, in denen wesentliche falsche Darstellungen mit hinreichender Wahrscheinlichkeit auftreten können. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei beabsichtigten falschen Darstellungen höher als bei unbeabsichtigten, da sie betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

Im Rahmen unseres Auftrags zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit übernehmen wir keine Verantwortung und geben keine Zusicherung in Bezug auf Ausgangsinformationen, die der Fonds direkt von seinen Portfoliounternehmen oder von externen Sachverständigen erhalten hat.

---

## **Zusammenfassung der erbrachten Leistungen**

Ein Auftrag zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit umfasst die Durchführung von Verfahren, um Nachweise hinsichtlich der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung zu erlangen. Die im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit durchgeführten Verfahren sind weniger umfangreich als jene, die zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit durchgeführt werden, und unterscheiden sich von Letzteren in Art, zeitlicher Einteilung und Umfang. Somit ist der Sicherheitsgrad, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit erreicht wird, bedeutend geringer als jener, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit erreicht worden wäre.

Art, Zeitraum und Umfang der von uns ausgewählten Prüfungshandlungen hängen von unserem fachlichen Ermessen ab, sowie von der Einschätzung, bei welchen Angaben in der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung mit wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen zu rechnen ist.

Im Rahmen unseres Auftrags haben wir

- ein Verständnis der Prozesse des Fonds erlangt, die für die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung relevant sind;
- die Einbeziehung aller im Identifizierungsprozess ermittelten Angaben in die regelmäßige SFDR-Berichterstattung beurteilt;
- Befragungen des zuständigen Personals vorgenommen und analytische Verfahren an einer Stichprobe ausgewählter Informationen der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung durchgeführt;
- substanzielle Tätigkeiten zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit an einer Stichprobe ausgewählter Informationen der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung durchgeführt;
- ausgewählte Informationen der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung mit den entsprechenden Angaben im Jahresabschluss abgeglichen; und
- die angewandten Methoden zur Vornahme von Schätzungen beurteilt.

---

## **Beschränkung der Verbreitung und Verwendung**

Unser Vermerk wurde ausschließlich für den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft und die Anteilinhaber gemäß den Bedingungen unseres Auftragschreibens erstellt und darf nicht für andere Zwecke verwendet werden. Wir übernehmen keine Verantwortung gegenüber jedweder anderen Partei, der dieser Vermerk zur Verfügung gestellt wird.

Luxemburg, 24. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Kenny Panjanaden

Réviseur d'entreprises agréé

## **Für alle Fonds**

- Angemessene Verwendung des Anhangs IV (für Artikel 8 Fonds) und des Anhangs V (für Artikel 9 Fonds) der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission vom 6. April 2022 zur Ergänzung der SFDR in Bezug auf technische Regulierungsstandards (die „RTS“) in ihrer geänderten Fassung;
- Übereinstimmung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung mit den in Artikel 2 der RTS genannten allgemeinen Grundsätzen über die Darstellung von Informationen;
- Vollständigkeit der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung, einschließlich aller relevanten Abschnitte des Anhangs IV bzw. V der RTS, der in den RTS definierten relevanten Anforderungen und der entsprechenden Antworten;
- Übereinstimmung der qualitativen Angaben mit der quantitativen Offenlegung der Leistung von Nachhaltigkeitsindikatoren;
- Übereinstimmung der in der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung enthaltenen Informationen mit den vorvertraglichen Informationen (Anhang II und III der RTS für Artikel 8 bzw. Artikel 9 Fonds) sowie mit der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen, die im Verkaufsprospekt festgelegt sind).

## **Für Artikel 8 Fonds**

- Angemessene Anwendung der vom Finanzmarktteilnehmer definierten Methoden zur Bewertung des Anteils der Investitionen, die die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllen, wie in den SFDR-Offenlegungen auf der Website gemäß Artikel 31 der RTS beschrieben;
- Übereinstimmung der Methoden zur Einstufung einer Anlage als „nachhaltige Investition“ mit den in Artikel 2 (17) der SFDR festgelegten Anforderungen (die „Methoden für nachhaltige Investitionen“);
- Angemessene Anwendung der Methoden für nachhaltige Investitionen;
- Übereinstimmung der Methoden zur Einstufung einer Anlage als ökologisch nachhaltig im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie mit Erwägungsgrund 35 und Artikel 17 der RTS (die „Taxonomie-Methoden“);
- Angemessene Anwendung der Taxonomie-Methoden;
- Übereinstimmung der Methoden zur Berechnung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren mit den in Anhang I der RTS festgelegten Anforderungen (die „PAI-Methoden“);
- Angemessene Anwendung der PAI-Methoden.

## **Für Artikel 9 Fonds**

- Übereinstimmung der Methoden zur Einstufung einer Investition als „nachhaltige Investition“ mit den in Artikel 2 (17) der SFDR festgelegten Anforderungen (die „Methoden für nachhaltige Investitionen“);
- Angemessene Anwendung der Methoden für nachhaltige Investitionen;
- Übereinstimmung der Methoden zur Einstufung einer Anlage als ökologisch nachhaltig im Sinne von Artikel 2 (1) der EU-Taxonomie mit Erwägungsgrund 35 und Artikel 17 des RTS (die „Taxonomie-Methoden“);
- Angemessene Anwendung der Taxonomie-Methoden;
- Übereinstimmung der Methoden zur Berechnung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren mit den in Anhang I der RTS festgelegten Anforderungen (die „PAI-Methoden“);
- Angemessene Anwendung der PAI-Methoden.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

SQUAD - VALUE

Unternehmenskennung (LEI-Code):

52990069ISP8JSG8DB49

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 83,51% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen (Umsatztoleranz 5%)
- Produktion von Tabakerzeugnissen (Umsatztoleranz 5%)
- Produktion und / oder Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung (Umsatztoleranz 25%)
- schwerwiegende Verstöße gegen UN Global Compact

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Staatsemitenten investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese nicht nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft waren.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

Im Rahmen der ESG-Strategie des Fonds wurden bei Investmententscheidungen zusätzlich die nachteiligen Auswirkungen, die Investitionen auf ökologische und soziale Nachhaltigkeitsfaktoren (u.a. in den Bereichen Klima, Soziales, Unternehmensführung oder Menschenrechte) haben könnten (sog. Principle Adverse Impacts oder PAIs), berücksichtigt. Weitere Informationen hierzu befinden sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.

### **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Der Vergleich der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen findet sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Inves-

tionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

### Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht nach Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder nicht als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

### Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	83,51%	95,43%	90,18%	80,51%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	83,51%	95,43%	90,18%	80,51%
Anteil der Sonstigen Investitionen	16,49%	4,57%	9,82%	19,49%

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Teilfonds berücksichtigt u.a. die folgenden PAIs:

- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Emissionen
- THG-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds relevanten Nachhaltigkeitsindikatoren, basierend auf dem Durchschnitt der letzten vier Quartalsstichtage: März, Juni, September und Dezember.

Im letzten Jahr hat der Fonds Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. So konnten die GHG-Intensität der Unternehmen sowie der Carbon Footprint verbessert werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	2.292,66	57,04%	87,23%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	1.358,66	57,04%	87,23%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	45.711,70	57,16%	87,23%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	48.571,17	57,04%	87,23%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	291,66	57,04%	87,23%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	318,83	57,04%	87,23%
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0,67%	57,55%	87,23%
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of Investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles for OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0,00%	48,35%	87,23%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0,00%	87,23%	87,23%

**Vergleichswerte**

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	2.453,90	9.342,49	13.854,64
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	1.940,98	2.276,31	3.325,21
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	55.189,78	60.432,34	71.665,95
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Total	58.279,17	70.998,93	86.967,81
2.CO2-Fußabdruck (CO2e-Tonnen/Mio. € Investition)	354,52	364,15	472,33

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen (THG-Emissionen/Mio. € Umsatz)	392,35	421,72	725,76
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	2,04%	0,01%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	0,00%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%	0,00%



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	10,17%	Luxemburg
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N. (DE0005878003)	Maschinen	3,90%	Bundesrep. Deutschland
Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.) (AT0000A39724)	Industrielle Dienstleistungen	3,52%	Österreich
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N. (DE0006916604)	Maschinen	3,35%	Bundesrep. Deutschland
MLP SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0006569908)	Vermögensverwaltung	3,18%	Bundesrep. Deutschland
Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.) (DE000A3E5TR0)	Versicherung	3,17%	Bundesrep. Deutschland
TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.20(24/26) (DE000A3E46Y9)	Immobilien	2,99%	Bundesrep. Deutschland
ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5 (DE0006223407)	Sonderfinanzierung	2,80%	Bundesrep. Deutschland
UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N. (AT0000821103)	Versicherung	2,76%	Österreich
What's Cooking Group N.V. Parts Sociales Nom. o.N. (BE0003573814)	Lebensmittel	2,70%	Belgien
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N. (DE000A40ESU3)	Maschinen	2,67%	Bundesrep. Deutschland
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N. (DE0008051004)	Versicherung	2,50%	Bundesrep. Deutschland
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N (DE0006048432)	Haushaltsprodukte	2,25%	Bundesrep. Deutschland
UBM Development AG EO-FLR Bonds 2025(30/Und.) (AT0000A3K955)	Immobilien	2,00%	Österreich
SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.22(27) (DE000A30VKB5)	Rohstoffe	1,82%	Bundesrep. Deutschland

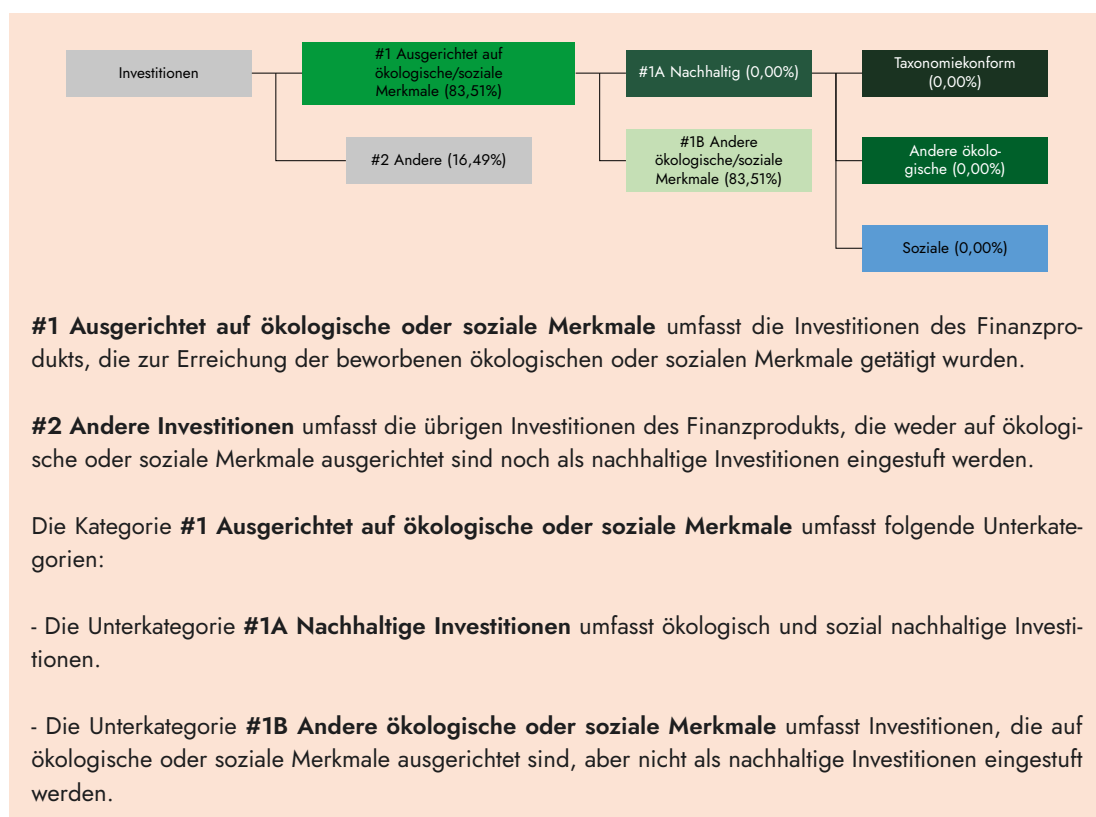


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 0,00%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	6,07%
Haushaltsprodukte	2,09%
Lebensmittel	3,98%
Energie	0,02%
Erneuerbare Energie	0,02%
Finanzwesen	25,04%
Finanzdienstleistungen	1,35%
Sonderfinanzierung	2,96%
Vermögensverwaltung	6,70%
Immobilien	3,78%
Versicherung	8,51%
Bankwesen	1,61%
Institutionelle Finanzdienstleistungen	0,13%
Gebrauchsgüter	10,97%
Industrielle Dienstleistungen	3,06%
EH - Nichtbasis	4,81%
E-Commerce - Discretionary	0,14%
Dienstleistungen, Gebrauchsgüter	0,58%
EH & GH - Gebrauchsgüter	1,17%
Bekleidungs- & Textilprodukte	1,20%
Gesundheitswesen	6,45%
Gesundheitswesen	0,62%
Biotech und Pharma	4,55%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	1,27%
Immobilien	2,00%
Immobilien, Eigent. & Entw.	2,00%
Industrie	21,73%
Maschinen	11,73%
Industrielle Dienstleistungen	3,65%
Elektrische Geräte	1,21%
Industrieprodukte	1,52%
Industrielle Zwischenprodukte	0,20%
Transportausrüstung	2,95%
Kommerzielle Supportdienste	0,47%
Kommunikation	4,45%
Medien	1,25%
Verlagswesen & Rundfunk	2,04%
Internet-Medien & -dienste	1,12%
Werbung & Marketing	0,05%
Nicht klassifizierbar	12,94%
Nicht klassifiziert	12,94%
Rohstoffe	3,75%
Chemikalien	1,55%
Rohstoffe	1,27%
Container & Verpackung	0,93%

Sektor	Anteil
Technologie	6,02%
Technologiedienste	3,60%
Techn. - Hardware & Halbleiter	0,53%
Technologiehardware	0,91%
Software- & Tech-Dienste	0,98%
Versorgung	0,55%
Stromversorgung	0,55%



**Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

\*Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

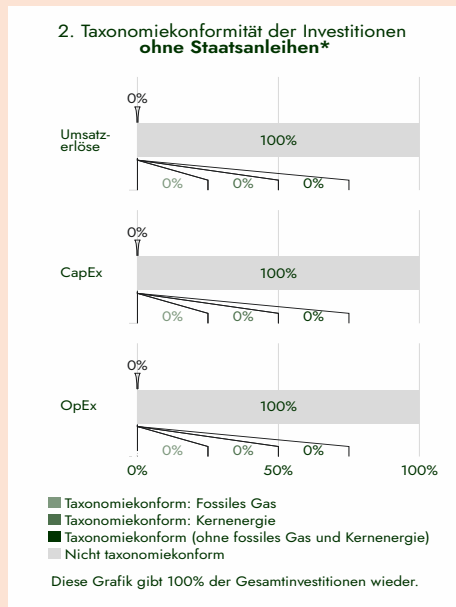
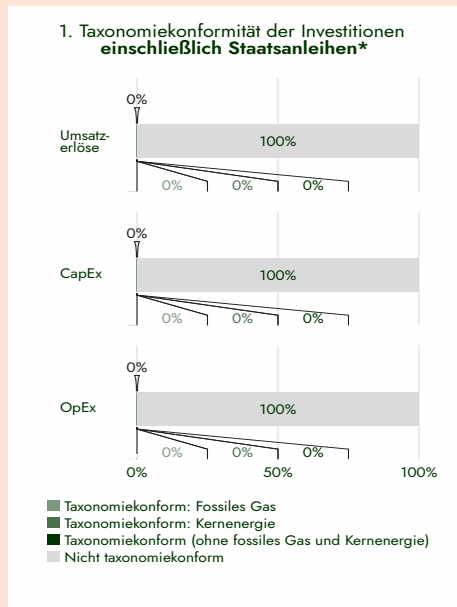
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-Taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2022	0,00%
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

16,49% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

SQUAD - GROWTH

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900CHZV5C8TPZFP94

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 85,08% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Produktion und / oder Vertrieb von kontroversen Waffen
- Produktion und / oder Vertrieb von konventionellen Waffen (Umsatztoleranz 5%)
- Produktion von Tabakerzeugnissen (Umsatztoleranz 5%)
- Produktion und / oder Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung (Umsatztoleranz 25%)
- schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Staatsemitenten investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese nicht nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft waren.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

Im Rahmen der ESG-Strategie des Fonds wurden bei Investmententscheidungen zusätzlich die nachteiligen Auswirkungen, die Investitionen auf ökologische und soziale Nachhaltigkeitsfaktoren (u.a. in den Bereichen Klima, Soziales, Unternehmensführung oder Menschenrechte) haben könnten (sog. Principle Adverse Impacts oder PAIs), berücksichtigt. Weitere Informationen hierzu befinden sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.

### **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Der Vergleich der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen findet sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

### Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht nach Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder nicht als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

### Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	85,08%	88,09%	89,67%	81,96%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	85,08%	88,09%	89,67%	81,96%
Anteil der Sonstigen Investitionen	14,92%	11,91%	10,33%	18,04%

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Teilfonds berücksichtigt u.a. die folgenden PAIs:

- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Emissionen
- THG-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds relevanten Nachhaltigkeitsindikatoren, basierend auf dem Durchschnitt der letzten vier Quartalsstichtage: März, Juni, September und Dezember.

Im letzten Jahr hat der Fonds Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. So konnten die GHG-Intensität der Unternehmen sowie die „financed scope 1, 2 und 3 Emissionen“ verbessert werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	424,15	43,53%	86,75%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	638,03	43,53%	86,75%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	29.131,28	43,53%	86,75%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	29.399,00	43,53%	86,75%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	170,77	43,53%	86,75%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	247,68	43,66%	86,75%
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0,19%	43,15%	86,75%
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of Investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles for OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0,00%	29,21%	86,75%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0,00%	86,58%	86,75%

### Vergleichswerte

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	444,92	964,58	1.656,17
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	781,91	733,98	1.369,73
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	34.118,96	34.490,44	56.984,59
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Total	33.928,44	35.143,38	58.836,89
2.CO2-Fußabdruck (CO2e-Tonnen/Mio. € Investition)	238,30	239,56	374,99
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen (THG-Emissionen/Mio. € Umsatz)	317,17	293,06	594,04
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	0,00%	0,00%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,36%	1,71%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%	0,00%



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	12,15%	Luxemburg
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N. (DE000A40ESU3)	Maschinen	2,69%	Bundesrep. Deutschland
Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5 (PLGRPRC00015)	Internet-Medien & -dienste	1,99%	Polen
Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75 (DK0061026119)	Industrielle Supportdienste	1,93%	Dänemark
Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N. (DE000A255F11)	Stromversorgung	1,82%	Bundesrep. Deutschland
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N. (AT0000A0E9W5)	Technologiedienste	1,80%	Österreich
technotrans SE Namens-Aktien o.N. (DE000A0XYGA7)	Maschinen	1,65%	Bundesrep. Deutschland
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N. (SI0031102120)	Biotech und Pharma	1,63%	Slowenien
Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38 (GRS469003024)	Lebensmittel	1,59%	Griechenland
Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05 (GB00B0305S97)	Sonderfinanzierung	1,47%	Großbritannien
Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1 (GB00BJ62K685)	EH - Nichtbasis	1,44%	Großbritannien
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0005419105)	Technologiedienste	1,42%	Bundesrep. Deutschland
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10 (FR0014003TT8)	Software	1,42%	Frankreich
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1 (DE000SAFH001)	Auto	1,40%	Bundesrep. Deutschland
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N. (DE000A2YN900)	Software	1,39%	Bundesrep. Deutschland

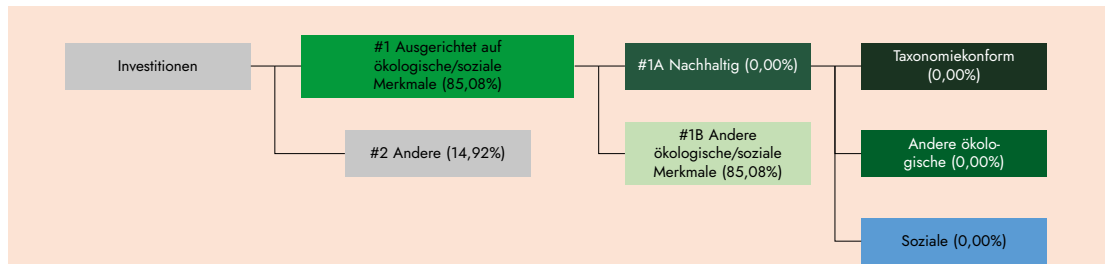


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 0,00%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	4,36%
Einzelhandel - Basisgüter	1,02%
Lebensmittel	3,34%
Energie	0,25%
Erneuerbare Energie	0,25%
Finanzwesen	3,10%
Sonderfinanzierung	3,10%
Gebrauchsgüter	14,30%
Freizeitanlagen & -dienste	3,62%
Bekleidungs- & Textilprodukte	0,73%

Sektor	Anteil
Dienstleistungen, Gebrauchsgüter	0,12%
E-Commerce - Discretionary	3,18%
Verbraucherdienste	2,31%
EH - Nichtbasis	3,21%
Freizeitartikel	1,13%
Gesundheitswesen	12,73%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	4,22%
Biotech und Pharma	4,50%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	4,02%
Industrie	19,43%
Industrielle Zwischenprodukte	1,74%
Technik & Bau	0,34%
Elektrische Geräte	0,41%
Industrielle Supportdienste	1,55%
Kommerzielle Supportdienste	4,04%
Transportwesen & Logistik	0,72%
Transportausrüstung	2,55%
Maschinen	8,07%
Kommunikation	5,94%
Werbung & Marketing	1,51%
Verlagswesen & Rundfunk	0,28%
Internet-Medien & -dienste	4,15%
Nicht klassifizierbar	13,60%
Nicht klassifiziert	13,60%
Rohstoffe	1,70%
Chemikalien	1,70%
Technologie	23,12%
Software	11,13%
Technologiehardware	3,73%
Halbleiter	3,05%
Technologiedienste	5,20%
Versorgung	1,48%
Stromversorgung	1,48%



**Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert'?**

Ja:

In fossiles Gas                       In Kernenergie

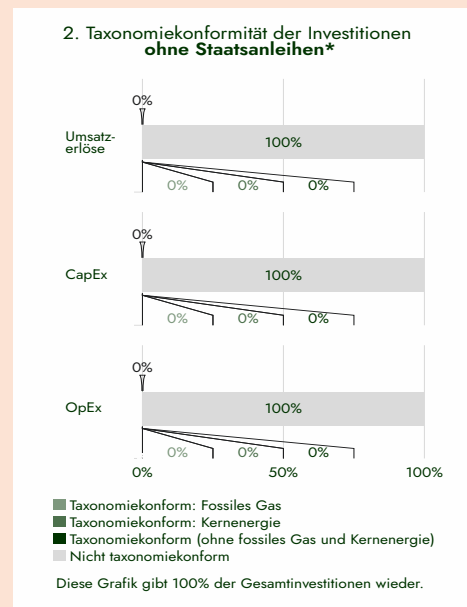
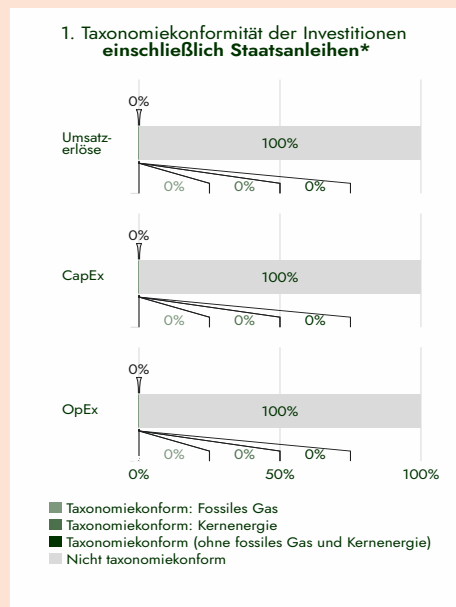
Nein

'Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den **Mindestprozentatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün**. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von **Staatsanleihen\*** gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2022	0,00%
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

14,92% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

SQUAD - MAKRO

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900972G3603O73591

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 91,38% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen
- Produktion von Tabakerzeugnissen. (Umsatztoleranz 5%)
- Produktion und / oder Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung (Umsatztoleranz 25%)
- schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact

Der Teilfonds hat nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der Mi-FID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

Im Rahmen der ESG-Strategie des Fonds wurden bei Investmententscheidungen zusätzlich die nachteiligen Auswirkungen, die Investitionen auf ökologische und soziale Nachhaltigkeitsfaktoren (u.a. in den Bereichen Klima, Soziales, Unternehmensführung oder Menschenrechte) haben könnten (sog. Principle Adverse Impacts oder PAIs), berücksichtigt. Weitere Informationen hierzu befinden sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.

### **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Der Vergleich der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen findet sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

## Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften		0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht nach Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder nicht als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

## Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	91,38%	87,91%	82,41%	65,99%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	91,38%	87,91%	82,41%	65,99%
Anteil der Sonstigen Investitionen	8,62%	12,09%	17,59%	34,01%

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Teilfonds berücksichtigt u.a. die folgenden PAIs:

- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Emissionen
- THG-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds relevanten Nachhaltigkeitsindikatoren, basierend auf dem Durchschnitt der letzten vier Quartalsstichtage: März, Juni, September und Dezember.

Im letzten Jahr hat der Fonds Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. So konnten die GHG-Intensität der Unternehmen sowie die „Total financed GHG emissions“ verbessert werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist. Auch der Einfluss auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt wurde reduziert.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	28.113,62	85,35%	86,55%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	3.994,88	85,35%	86,55%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	266.914,48	84,64%	86,55%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	300.856,66	84,64%	86,55%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	515,54	84,64%	86,55%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	1.055,09	84,64%	86,55%
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	12,82%	85,22%	86,55%
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of Investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles for OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0,00%	76,56%	86,55%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0,00%	86,56%	86,55%

**Vergleichswerte**

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	32.018,24	16.212,05	6.916,14
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	3.912,45	2.001,85	918,50
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	268.295,19	152.352,70	83.753,29
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Total	307.950,06	168.257,84	91.468,99
2.CO2-Fußabdruck (CO2e-Tonnen/Mio. € Investition)	615,79	613,59	550,57

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen (THG-Emissionen/Mio. € Umsatz)	1.169,13	1.137,77	1.403,15
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	15,66%	0,01%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	1,19%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%	0,00%



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Callgeld EUR DZ_DE (EUR_Call_DZ_DE)	Nicht klassifiziert	6,90%	Bundesrep. Deutschland
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	4,81%	Luxemburg
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001 (US02079K3059)	Internet-Medien & -dienste	2,52%	USA
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01 (US68389X1054)	Software	2,28%	USA
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 (US0231351067)	E-Commerce - Discretionary	2,24%	USA
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL, 00001 (US90353T1007)	Internet-Medien & -dienste	2,15%	USA
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 (US5949181045)	Software	1,69%	USA
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008 (US09857L1089)	Internet-Medien & -dienste	1,61%	USA
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) (DE000A0S9GB0)	Nicht klassifiziert	1,50%	Bundesrep. Deutschland
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. (CH0012032048)	Biotech und Pharma	1,48%	Schweiz
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60 (US6516391066)	Metalle & Bergbau	1,46%	USA
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01 (US58933Y1055)	Biotech und Pharma	1,37%	USA
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 (IT0003128367)	Stromversorgung	1,35%	Italien
Cencora Inc. Registered Shares DL -,01 (US03073E1055)	Gesundheitseinrichtungen & -dienste	1,35%	USA
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N. (US5324571083)	Biotech und Pharma	1,33%	USA

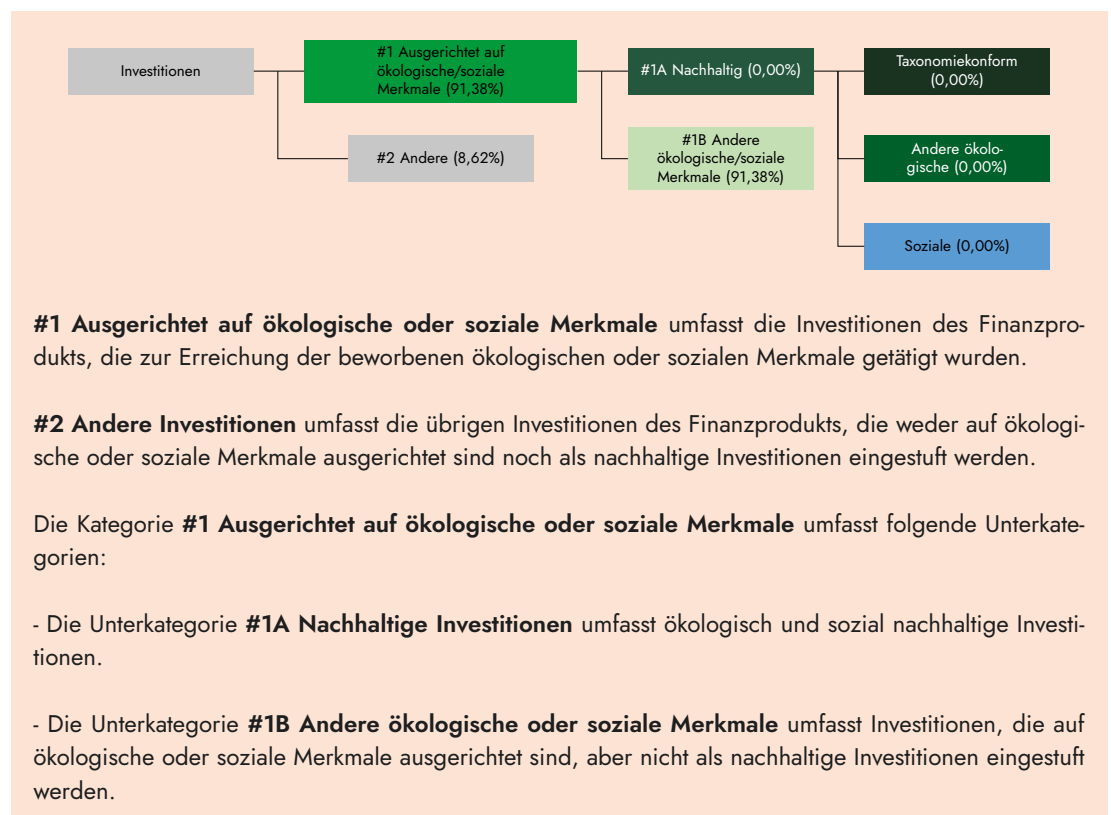


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 7,19%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	4,69%
Haushaltsprodukte	1,71%
Einzel- & Großhandel - Basisgüter	0,35%
Einzelhandel - Basisgüter	0,31%
Lebensmittel	2,12%
Getränke	0,20%
Energie	6,22%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	5,94%
Öl & Gas	0,28%
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	3,61%
Beteiligungsgesellschaften	3,61%
Finanzwesen	9,88%
Vermögensverwaltung	1,91%
Sonderfinanzierung	3,78%
Versicherung	2,98%
Bankwesen	1,21%
Gebrauchsgüter	15,07%
Industrielle Dienstleistungen	0,71%
Bekleidungs- & Textilprodukte	2,34%
EH & GH - Gebrauchsgüter	0,59%
Freizeitanlagen & -dienste	0,20%
Auto	0,78%
Produkte, Gebrauchsgüter	1,97%
EH - Nichtbasis	4,06%
E-Commerce - Discretionary	3,73%
Hausbau	0,68%
Gesundheitswesen	11,12%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	0,25%
Biotech und Pharma	9,08%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	1,79%
Industrie	2,59%
Diversifizierte Industrierwerte	0,22%
Industrielle Dienstleistungen	0,26%
Maschinen	0,69%
Raumfahrt & Verteidigung	1,21%
Kommerzielle Supportdienste	0,22%
Kommunikation	10,73%
Telekommunikation	2,03%
Unterhaltungsinhalt	1,27%
Internet-Medien & -dienste	7,43%
Nicht klassifizierbar	12,29%
Nicht klassifiziert	12,29%
Regierung	1,15%
Supranationale	1,15%
Rohstoffe	10,71%

Sektor	Anteil
Chemikalien	1,20%
Metalle & Bergbau	9,50%
Technologie	7,84%
Software	6,25%
Technologiehardware	0,26%
Halbleiter	1,33%
Versorgung	4,12%
Stromversorgung	2,88%
Gas- & Wasserversorgung	0,97%
Versorger	0,27%



**Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**

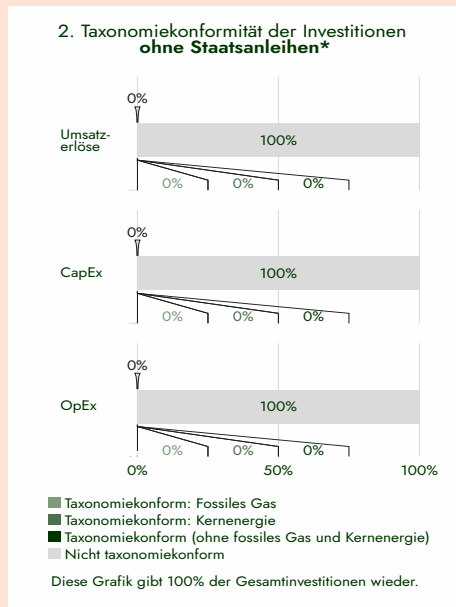
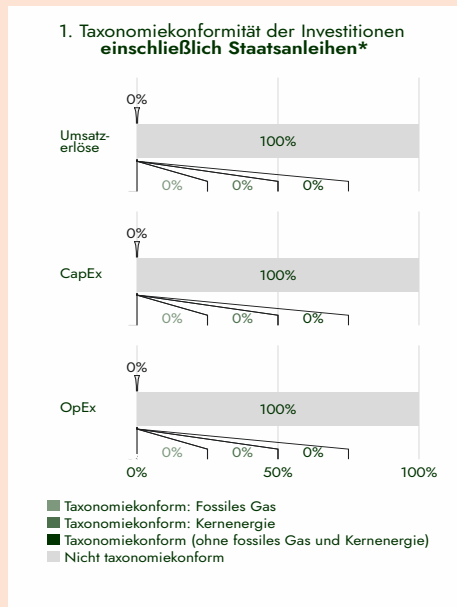
- Ja:
   
      In fossiles Gas       In Kernenergie
   
 Nein

<sup>1</sup>Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2022	0,00%
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

8,62% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

SQUAD - European Convictions

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900RQY5VJCLBBOX63

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 89,07% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen (Umsatztoleranz 5%)
- Produktion von Tabakerzeugnissen (Umsatztoleranz 5%)
- Produktion und / oder Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung (Umsatztoleranz 25%)
- schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Staatsemitenten investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese nicht nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft waren.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

Im Rahmen der ESG-Strategie des Fonds wurden bei Investmententscheidungen zusätzlich die nachteiligen Auswirkungen, die Investitionen auf ökologische und soziale Nachhaltigkeitsfaktoren (u.a. in den Bereichen Klima, Soziales, Unternehmensführung oder Menschenrechte) haben könnten (sog. Principle Adverse Impacts oder PAIs), berücksichtigt. Weitere Informationen hierzu befinden sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.

### **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Der Vergleich der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen findet sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Inves-

tionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

### Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht nach Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder nicht als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

### Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	89,07%	88,80%	82,42%	77,51%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	89,07%	88,80%	82,42%	77,51%
Anteil der Sonstigen Investitionen	10,93%	11,20%	17,58%	22,49%

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Teilfonds berücksichtigt u.a. die folgenden PAIs:

- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Emissionen
- THG-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds relevanten Nachhaltigkeitsindikatoren, basierend auf dem Durchschnitt der letzten vier Quartalsstichtage: März, Juni, September und Dezember.

Die Veränderungen der Werte der berücksichtigten PAI-Faktoren beruhen im Allgemeinen auf einer Sektorrotation innerhalb des Fonds mit einem deutlichen Rückgang des Gewichts des Technologiesektors sowie durch höhere durchschnittliche Marktkapitalisierungen, die zu einer höheren Abdeckung führen. Darüber

hinaus werden die absoluten Daten zu den Treibhausgasemissionen (Scope 1-3) ebenfalls durch das Wachstum des verwalteten Vermögens (AUM) beeinflusst.

Sowohl der CO2-Fußabdruck als auch die Treibhausgasintensität sind gestiegen, was zum einen auf die Veränderungen in der Fondsallokation, insbesondere der Rückgang des Technologieengagements, während der Anteil der Konsumgüter und des Gesundheitswesens anstiegen sowie die Bereiche Energie/Rohstoffe und Industrie stabil blieben. Zum anderen beruht der Anstieg auf einer höheren Abdeckungsquote, die je nach Sektor der neu abgedeckten Unternehmen zu starken Schwankungen führen kann.

Bei Aktivitäten, die sich negativ auf die Biodiversität auswirken, konnte ein minimaler Anstieg festgestellt werden, der sich jedoch weiterhin auf einem niedrigen Niveau bewegt und auf den Anstieg der Abdeckung und der Verbesserung der Datenqualität zurückgeführt werden kann.

Bei den übrigen Faktoren lässt sich ein konstantes Vermeiden negativer Auswirkungen feststellen.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	6.394,58	35,95%	88,46%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	1.518,69	35,95%	88,46%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	42.623,13	35,95%	88,46%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	47.872,89	35,95%	88,46%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	259,92	35,95%	88,46%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	311,77	37,61%	88,46%
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	1,75%	36,65%	88,46%
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of Investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles for OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0,00%	22,60%	88,46%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0,00%	86,50%	88,46%

### Vergleichswerte

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	3.922,44	1.363,37	1.224,88
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	1.092,65	752,30	1.436,52
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	35.375,02	26.992,27	58.121,15

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Total	39.662,31	29.225,01	60.764,99
2. CO2-Fußabdruck (CO2e-Tonnen/Mio. € Investition)	247,45	193,35	442,02
3. Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen (THG-Emissionen/Mio. € Umsatz)	253,79	181,45	511,90
7. Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	1,02%	0,00%	0,00%
10. Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	0,00%	0,00%
14. Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%	0,00%



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	5,59%	Luxemburg
Callgeld EUR DZ_DE (EUR_Call_DZ_DE)	Nicht klassifiziert	4,52%	Bundesrep. Deutschland
74Software Actions Port. EO 2 (FR0011040500)	Software	3,29%	Frankreich
Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20 (FR001400SF56)	Lebensmittel	3,26%	Frankreich
Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45 (FR0013335742)	Technologiehardware	3,22%	Frankreich
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. (DE0006292030)	Maschinen	3,09%	Bundesrep. Deutschland
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N. (DE0006083405)	EH - Nichtbasis	2,95%	Bundesrep. Deutschland
Callgeld EUR DZ_LU (EUR_CALL_DZ_LU)	Nicht klassifiziert	2,83%	Luxemburg
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723 (FR0010411983)	Versicherung	2,77%	Frankreich
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BYX5K988)	Baustoffe	2,68%	Großbritannien
The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BH0WFH67)	Immobiliendienste	2,61%	Großbritannien
STEF S.A. Actions Port. EO 1 (FR0000064271)	Transportwesen & Logistik	2,07%	Frankreich
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.2022(2029) (DE000A30VPN9)	Rohstoffe	1,88%	Bundesrep. Deutschland
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1 (FR0004156297)	Software	1,79%	Frankreich
Jacquet Metals Actions au Porteur o.N. (FR0000033904)	Stahl	1,75%	Frankreich

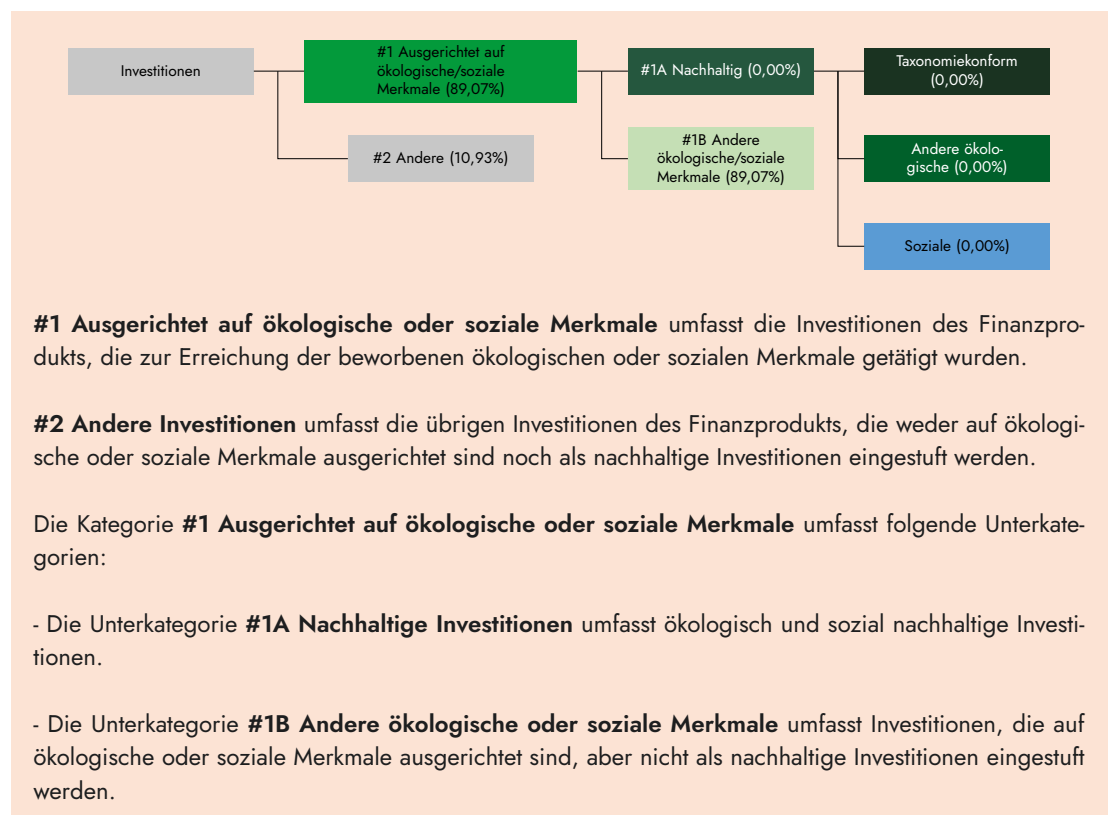


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 1,13%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	7,40%
Großhandel - Basiskonsumgüter	1,52%
Haushaltsprodukte	0,81%
Einzelhandel - Basisgüter	0,96%
Lebensmittel	4,12%
Energie	2,94%
Rohstoffe	1,81%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	1,13%
Finanzwesen	11,13%
Bankwesen	3,07%
Sonderfinanzierung	2,04%
Versicherung	2,93%
Institutionelle Finanzdienstleistungen	3,10%
Gebrauchsgüter	10,46%
E-Commerce - Discretionary	1,86%
Auto	0,63%
Hausbau	1,57%
Freizeitartikel	0,55%
EH - Nichtbasis	5,33%
Bekleidungs- & Textilprodukte	0,52%
Gesundheitswesen	5,91%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	1,72%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	2,45%
Biotech und Pharma	1,74%
Immobilien	2,58%
Immobiliendienste	2,58%
Industrie	18,99%
Industrielle Supportdienste	0,75%
Industrielle Zwischenprodukte	0,92%
Technik & Bau	1,17%
Kommerzielle Supportdienste	4,10%
Transportwesen & Logistik	1,88%
Transportausrüstung	1,24%
Maschinen	8,48%
Elektrische Geräte	0,45%
Kommunikation	7,46%
Werbung & Marketing	0,92%
Internet-Medien & -dienste	0,24%
Verlagswesen & Rundfunk	1,75%
Telekommunikation	1,13%
Unterhaltungsinhalt	3,43%
Nicht klassifizierbar	11,54%
Nicht klassifiziert	11,54%
Rohstoffe	8,51%
Rohstoffe	1,08%

Sektor	Anteil
Baustoffe	3,55%
Chemikalien	1,28%
Metalle & Bergbau	0,62%
Stahl	1,98%
Technologie	13,09%
Halbleiter	0,28%
Technologiedienste	1,54%
Software	7,20%
Technologiehardware	4,06%



**Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

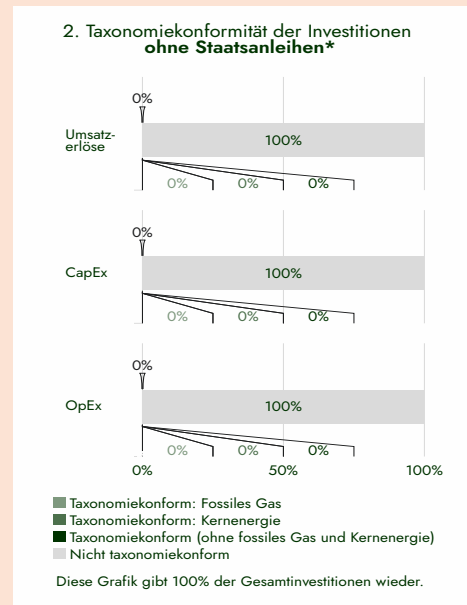
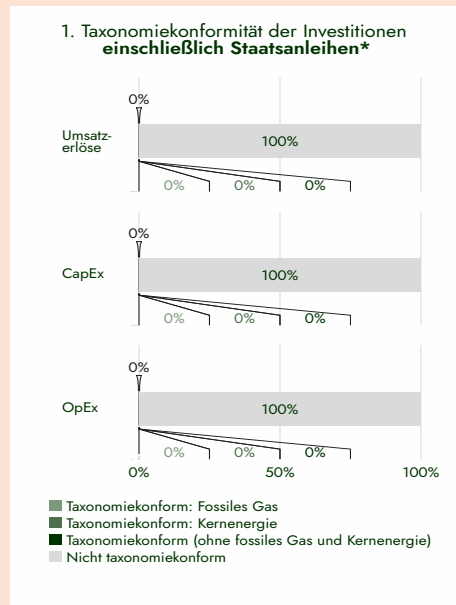
Nein

\*Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2022	0,00%
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

10,93% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

SQUAD - Green Balance

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900RBNXKLL8RTSP09

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 19,22% an nachhaltigen Investitionen

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_ %

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Teilfonds SQUAD Green - Balance wurde im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung per 29. August 2025 mit Wirkung zum 01. September 2025 in die neu aufgelegte, leere Teilfondshülle SQUAD – Green Balance unter Beibehaltung der ISIN, WKN und Historie verschmolzen.

Mit diesem Finanzprodukt werden ökologische oder soziale Merkmale beworben. Der Anteil an nachhaltigen Investitionen betrug zum Stichtag, 31.12.2025, 19,22%. Dabei entfielen 10,34% auf Investitionen mit einem Umweltziel und 8,88% auf Investitionen mit einem sozialen Ziel. Unter ökologischen oder sozialen

Merkmale werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 92,15% unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit konventionellen Waffen und Rüstung – inkl. Nuklearwaffen erwirtschaften
- Die Herstellung oder der Vertrieb von kontroversen Waffen werden komplett ausgeschlossen
- Unternehmen, die Umsätze mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften
- Unternehmen, die Umsätze mit aus Diamantenabbau erwirtschaften
- Unternehmen, die Umsätze mit aus Uranabbau erwirtschaften
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes aus Kernenergie erwirtschaften
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit Kohleverstromung erwirtschaften
- Unternehmen, die 50% oder mehr ihrer Umsätze mit der Stromerzeugung mit einer THG-Emissionsintensität von mehr als 100 g CO<sub>2</sub> e/kWh erzielen
- Unternehmen, die 1% oder mehr ihrer Umsätze mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Stein- und Braunkohle erzielen
- Unternehmen, die mehr als 5% ihrer Umsätze mit der Exploration, der Förderung, der Herstellung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Erdöl oder gasförmigen Brennstoffen (inkl. Fracking und Ölsandgewinnung) erwirtschaften
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes aus Pornografie und Prostitution erwirtschaften
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes aus Glücksspiel und Wetten erwirtschaften
- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit Spirituosen erwirtschaften
- Des Weiteren werden direkte sowie indirekte Investitionen von Unternehmen ausgeschlossen, welche schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien oder gegen die Leitsätze der Organisationen für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen verstoßen

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Staatsemitenten investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese nicht nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft waren.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperi-

ode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren. Darüber hinaus wurde gewährleistet, dass das Finanzprodukt ausschließlich in Zielfonds investierte, deren Fondsbezeichnung gemäß den ESMA-Leitlinien ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe enthält und die in diesem Zusammenhang die Unternehmensausschlüsse gemäß Artikel 12 Absatz 1 Buchstaben a bis g der Delegierten Verordnung (EU) 2020/1818 (PAB-Ausschlüsse) einhalten.

**... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Der Vergleich der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen findet sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

**Vermögensallokation**

Referenzperiode	01.09.2025 - 31.12.2025	01.09.2024 - 31.08.2025	01.09.2023 - 31.08.2024	01.09.2022 - 31.08.2023	01.09.2021 - 31.08.2022
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	92,15%	93,10%	90,30%	86,01%	80,97%
Nachhaltige Investitionen	19,22%	17,13%	16,44%	19,28%	13,86%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	10,34%	11,31%	10,15%	13,24%	4,32%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	8,88%	5,82%	6,28%	6,04%	9,54%
Andere E/S Merkmale	72,93%	75,97%	73,86%	66,73%	67,11%
Anteil der Sonstigen Investitionen	7,85%	6,90%	9,70%	13,99%	19,03%

**Nachhaltigkeitsindikatoren**

Referenzperiode	01.09.2025 - 31.12.2025	01.09.2024 - 31.08.2025	01.09.2023 - 31.08.2024	01.09.2022 - 31.08.2023	01.09.2021 - 31.08.2022
Investition in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in die Herstellung oder den Vertrieb von kontroversen Waffen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die 1% oder mehr ihrer Umsätze mit der Exploration, dem Abbau, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Stein- und Braunkohle erzielen	0,00 %	0,00 %			

Referenzperiode	01.09.2025 - 31.12.2025	01.09.2024 - 31.08.2025	01.09.2023 - 31.08.2024	01.09.2022 - 31.08.2023	01.09.2021 - 31.08.2022
Investitionen in Unternehmen, die 50% oder mehr ihrer Umsätze mit der Stromerzeugung mit einer THG-Emissionsintensität von mehr als 100 g CO <sub>2</sub> e/kWh erzielen	0,00 %	0,00 %			
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihrer Umsätze mit der Exploration, der Förderung, der Herstellung, dem Vertrieb oder der Veredelung von Erdöl oder gasförmigen Brennstoffen (inkl. Fracking und Ölsandgewinnung) erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes aus Glücksspiel und Wetten erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes aus Kernenergie erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes aus Pornografie und Prostitution erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit Kohleverstromung erwirtschaften <sup>1)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit konventionellen Waffen und Rüstung – inkl. Nuklearwaffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit Spirituosen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Investitionen in Unternehmen, die Umsätze mit aus Diamantenabbau erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die Umsätze mit aus Uranabbau erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die Umsätze mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen <sup>2)</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, deren Fondsnamen nicht gemäß den ESMA-Leitlinien ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe enthalten und die in diesem Zusammenhang die Unternehmensausschlüsse gemäß Artikel 12 Absatz 1 Buchstaben a bis g der Delegierten Verordnung (EU) 2020/1818 (PAB-Ausschlüsse) nicht einhalten.	0,00 %	0,00 %			
Investitionen in Zielfonds, die nicht unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	

<sup>1)</sup> bis 2024 lag die Umsatzgrenze bei 10%

<sup>2)</sup> bis 2024 wurden die OECD Leitsätze nicht berücksichtigt

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Der Anteil der nachhaltigen Investitionen nach Artikel 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 betrug zum Stichtag 31.12.2025 19,22% des Nettofondsvermögens. Dabei entfielen 10,34% auf Investitionen mit einem Umweltziel und 8,88% auf Investitionen mit einem sozialen Ziel. Dabei wurden Investitionen zu den Umweltzielen Ressourceneffizienz bei der Nutzung von Energie, erneuerbarer Energie, Rohstoffen, Wasser und Boden, für die Abfallerzeugung und Treibhausgasemissionen oder für die Auswirkungen auf die biologische Vielfalt und die Kreislaufwirtschaft beitragen. Weiterhin sollen Investitionen zu den sozialen Zielen Bekämpfung von Ungleichheiten, dem sozialen Zusammenhalt, die soziale Integration und die Arbeitsbeziehungen fördert oder eine Investition in Humankapital oder zugunsten wirtschaftlich oder sozial benachteiligter Bevölkerungsgruppen beitragen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Im Sinne des Art. 2 Nr. 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 wurde sichergestellt, dass die getätigten nachhaltigen Investitionen keines der Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigen und die Unternehmen Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden, indem die in diesem Dokument genannten Mindestausschlüsse eingehalten werden. Des Weiteren wird sichergestellt, dass nachhaltige Investitionen nicht in Unternehmen erfolgen dürfen, die schwerwiegende ESG-Kontroversen vorweisen oder gegen die UNGC Prinzipien verstoßen.

**Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Zur Sicherstellung, dass die getätigten nachhaltigen Investitionen keinem Nachhaltigkeitsziel erheblich schaden, wurden zudem nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal adverse impacts/ „PAIs“) verwendet. Im Rahmen dieses Grundsatzes der „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ wurden PAIs genutzt, um den negativen Einfluss der nachhaltigen Investitionen auf verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren darzustellen und so zu prüfen, ob eine erhebliche Beeinträchtigung vorliegt.

**Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?  
Nähere Angaben:**

Es wurden Investitionen ausgeschlossen, die gegen mindestens eines der zehn Prinzipien der Global Compact Compliance der Vereinten Nationen schwerwiegend verstoßen. Diese zehn Prinzipien bestehen aus.

Unternehmen sollen...

- 1 ...den Schutz der internationalen Menschenrechte unterstützen und achten.
- 2 ...sicherstellen, dass sie sich nicht an Menschenrechtsverletzungen mitschuldig machen.
- 3 ...die Vereinigungsfreiheit und die wirksame Anerkennung des Rechts auf Kollektivverhandlungen

wahren.

- 4 ...für die Beseitigung aller Formen von Zwangsarbeit eintreten.
- 5 ...für die Abschaffung von Kinderarbeit eintreten.
- 6 ...die Beseitigung von Diskriminierung bei Anstellung und Erwerbstätigkeit eintreten.
- 7 ...im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen.
- 8 ...Initiativen ergreifen, um größeres Umweltbewusstsein zu fördern.
- 9 ...die Entwicklung und Verbreitung umweltfreundlicher Technologien beschleunigen.
- 10 ...gegen alle Arten der Korruption eintreten, einschließlich Erpressung und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Teilfonds berücksichtigt u.a. die folgenden PAIs:

- Treibhausgas-Emissionen
- CO<sub>2</sub>-Fußabdruck
- Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Geschlechtervielfalt im Vorstand
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Aufgrund der Verschmelzung des Finanzprodukts in die neu aufgelegte, leere Teilfondshülle SQUAD – Green Balance ist der zu betrachtende Zeitraum sehr kurz. Die ausgewiesenen Werte basieren auf zwei statt vier Quartalen, daher kann für diesen Berichtszeitraum keine Aussage über die Entwicklung der PAIs getroffen werden.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact	Durchschnitts-Coveage	Durchschnitts-Eligible Assets
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	374,24	67,37%	93,10%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	148,96	67,37%	93,10%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	9.054,89	67,37%	93,10%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	9.727,16	67,37%	93,10%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	286,15	67,37%	93,10%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	459,37	67,37%	93,10%
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	3,55%	65,86%	93,10%
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of Investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles for OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0,00%	43,21%	93,10%
13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	28,61%	67,37%	93,10%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0,00%	93,10%	93,10%

### Vergleichswerte

PAI	01.09.2024 - 31.08.2025	01.09.2023 - 31.08.2024	01.09.2022 - 31.08.2023	01.09.2021 - 31.08.2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	516,86	948,16	986,57	903,45
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	210,51	425,82	339,62	255,88
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	7.365,42	9.527,59	6.933,50	4.361,20
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Total	8.128,42	11.118,11	8.230,87	5.559,53
2.CO2-Fußabdruck (tons CO2e / EUR million invested)	233,73	293,51	203,95	133,00
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen (Total GHG emissions / EUR million revenue)	377,24	404,00	608,01	648,92
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	1,68%	0,01%	0,00%	0,00%

PAI	01.09.2024 - 31.08.2025	01.09.2023 - 31.08.2024	01.09.2022 - 31.08.2023	01.09.2021 - 31.08.2022
10. Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13. Geschlechtervielfalt im Vorstand	25,66%	25,99%	52,71%	67,37%
14. Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.09.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	8,20%	Luxemburg
ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5 (DE0006223407)	Sonderfinanzierung	5,05%	Bundesrep. Deutschland
Eleco PLC Registered Shares LS -,01 (GB0003081246)	Software	4,43%	Großbritannien
Alstom S.A. Actions Port. EO 7 (FR0010220475)	Transportausrüstung	4,25%	Frankreich
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N. (DE0006231004)	Halbleiter	4,01%	Bundesrep. Deutschland
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N (DE0006048432)	Haushaltsprodukte	3,64%	Bundesrep. Deutschland
Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1 (GB00BJ62K685)	EH - Nichtbasis	3,55%	Großbritannien
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01 (NL0015002CX3)	Medizinische Ausrüstung & Geräte	3,49%	Niederlande
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N. (DE0006599905)	Biotech und Pharma	3,36%	Bundesrep. Deutschland
Medios AG Inhaber-Aktien o.N. (DE000A1MMCC8)	Gesundheitseinrichtungen & -dienste	3,25%	Bundesrep. Deutschland
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0007164600)	Software	3,24%	Bundesrep. Deutschland
Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N. (DE000A255F11)	Stromversorgung	3,06%	Bundesrep. Deutschland
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Açções Nominativas EO 1 (PTCOR0AE0006)	Container & Verpackung	2,87%	Portugal

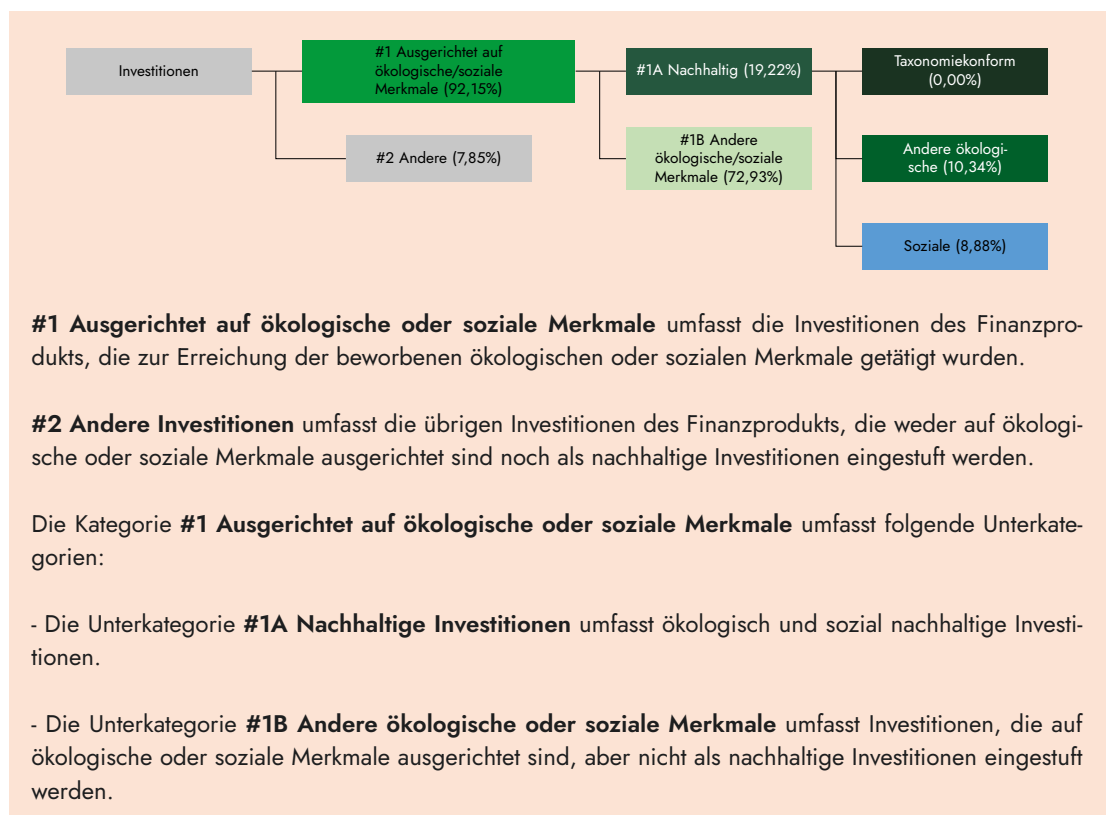


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 2,16%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus zwei Stichtagen (31.12.2025 und 30.09.2025).

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	7,89%
Lebensmittel	4,33%
Haushaltsprodukte	3,56%
Finanzwesen	5,17%
Sonderfinanzierung	5,17%
Gebrauchsgüter	10,71%
Bekleidungs- & Textilprodukte	1,96%
EH - Nichtbasis	8,75%
Gesundheitswesen	14,88%
Biotech und Pharma	3,41%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	3,28%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	8,19%
Industrie	19,54%
Elektrische Geräte	4,58%
Industrielle Supportdienste	2,66%
Maschinen	6,62%
Transportausrüstung	5,68%
Rohstoffe	5,36%
Forst, Papier- & Holzprodukte	2,52%
Container & Verpackung	2,84%
Technologie	18,05%
Software	12,81%
Halbleiter	5,24%
Versorgung	7,49%
Stromversorgung	5,34%
Gas- & Wasserversorgung	2,16%
Nicht klassifizierbar	6,90%
Nicht klassifiziert	6,90%
Kommunikation	4,01%
Werbung & Marketing	2,77%
Verlagswesen & Rundfunk	1,23%



**Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**

Ja:

In fossiles Gas                       In Kernenergie

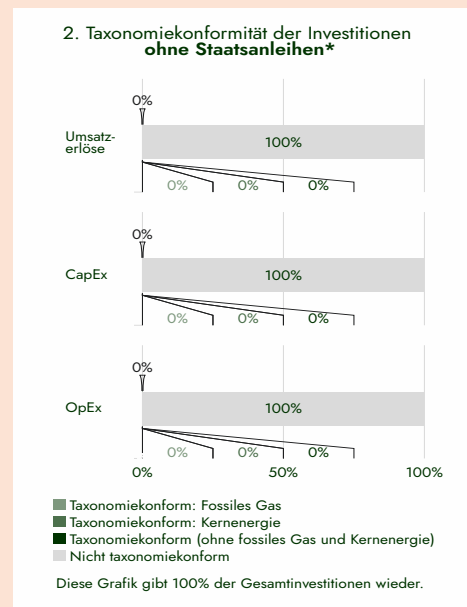
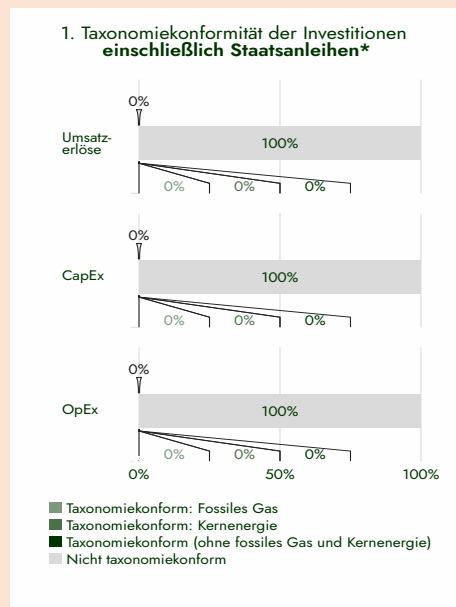
Nein

\*Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprocentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.


● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2022	0,00%
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die **Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

● **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Anteil an nachhaltigen Investitionen betrug zum Stichtag, 31.12.2025, 19,22%. Dabei entfielen 10,34% auf Investitionen mit einem Umweltziel.

Es wurde bei den nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel nicht in EU-taxonomiekonforme Vermögensgegenstände investiert, da einige Emittenten zwar als nachhaltige Investitionen im Sinne der Offenlegungsverordnung gelten (können), aber einen Teil ihrer Aktivitäten nicht mit den EU-Taxonomiestandards in Einklang bringen oder für die noch keine Daten zur Verfügung stehen, um eine EU-Taxonomiebewertung durchzuführen.

● **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Der Anteil an nachhaltigen Investitionen betrug zum Stichtag, 31.12.2025, 19,22%. Dabei entfielen 8,88% auf Investitionen mit einem sozialen Ziel.

● **Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

7,85% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.



# AXXION



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.