Jahresbericht zum 31.12.2024

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

AXXION

SQUAD FONDS

Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister....3

Allgemeine Informationen....5

Auf einen Blick....7

Geschäftsbericht....8

Prüfungsvermerk....12

SQUAD....15

SQUAD - VALUE....18

SQUAD - GROWTH....26

SQUAD - MAKRO....35

SQUAD - European Convictions....44

SQUAD - Special Situations....53

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang)....61

Sonstige Informationen (ungeprüft)....68

Vermerk des „Réviseur d'entreprises agréé" über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung....71

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, 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 in Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

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

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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 Vertriebstellen 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) 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) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite 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 veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers" (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

	SQUAD - VALUE A	SQUAD - VALUE B
ISIN	LU0199057307	LU0376514351
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	29.09.2004	10.11.2011
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	SQUAD - VALUE I	SQUAD - GROWTH A
ISIN	LU1659686031	LU0241337616
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	16.10.2017	17.02.2006
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	SQUAD - GROWTH I	SQUAD - MAKRO N
ISIN	LU1659686114	LU0490817821
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	16.10.2017	19.03.2010
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	SQUAD - MAKRO SI	SQUAD - MAKRO I
ISIN	LU0490818126	LU1659686387
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	19.03.2010	16.10.2017
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	SQUAD - MAKRO NL	SQUAD - European Convictions A
ISIN	LU2464736680	LU1105406398
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	12.05.2022	10.10.2014
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend

	SQUAD - European Convictions I	SQUAD - Special Situations X
ISIN	LU1659686460	LU1685651785
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	16.10.2017	02.10.2017
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	SQUAD - Special Situations A
ISIN	LU1748456891
Währung	Euro
Fondsauflage	05.02.2018
Ertragsverwendung	Ausschüttend

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahl in den USA und die damit verbundene Rückkehr von Donald Trump brachte Unsicherheit über wirtschaftspolitische Auswirkungen, wie Deregulierung, Steuerkürzungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Vor allem die aggressive Handelspolitik Trumps könnte zwar das Wachstum in den USA stärken, birgt jedoch maßgebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwert. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt. Ende 2024 lag sie bei 2,5%.

Die Zentralbanken weltweit arbeiteten daran, die Zinssätze zu senken, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und den Leitzins mehrfach gesenkt. Die US-Notenbank (Fed) hat ebenfalls Zinssenkungen angekündigt, obwohl die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet.

Trotz anfänglicher Rezessionssorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Goldpreis hat aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Durch die zunehmende Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) und Generativer KI erlebte der Technologiesektor im Jahr 2024 ein erneutes Wachstum und trug maßgeblich zur Entwicklung der Aktienmärkte bei.

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 2,7%. Dies entsprach der Prognose des ifo Instituts.

Die Indizes entwickelten sich im Jahr 2024 wie folgt:

DAX	SDAX	EuroStoxx 50	FTSE 100	CAC 40	S&P 500
18,85%	-1,78%	7,69%	5,01%	-3,04%	23,84%

SQUAD – SQUAD VALUE

Die einzelnen Tranchen des SQUAD – SQUAD VALUE entwickelten sich wie folgt:

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD VALUE A stieg im Jahr 2024 von EUR 556,54 (31. Dezember 2023) auf EUR 584,57 (31. Dezember 2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 5,04%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD VALUE B stieg im Jahr 2024 von EUR 540,28 (31. Dezember 2023) auf EUR 568,20 (31. Dezember 2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 5,17%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD VALUE I stieg im Jahr 2024 von EUR 550,63 (31. Dezember 2023) auf EUR 582,15 (31. Dezember 2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 5,72%.

Der SQUAD – 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 Fonds 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 2024 auf EUR 31,25 Mio. im Teilfonds SQUAD – SQUAD VALUE A. Im Teilfonds SQUAD – SQUAD VALUE B beläuft es sich per 31. Dezember 2024 auf EUR 36,33 Mio. Im Teilfonds SQUAD – SQUAD VALUE I per 31. Dezember 2024 auf EUR 8,22 Mio.

Es 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 Kapitalverwaltungsgesell-

schaft Axxion S.A. bestimmt.

Somit investiert der Teilfonds überwiegend in Unternehmen, die durch Innovation und Effizienz-Steigerung zum Erhalt der Umwelt und Verbesserung der Lebens- und Arbeitsqualität beitragen.

Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Staatsemittenten 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-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 Fonds 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 Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio aus und erhielt ein A-Rating mit einem Score von 6,95 von MSCI ESG Research.

SQUAD – SQUAD GROWTH

Die einzelnen Tranchen des SQUAD – SQUAD GROWTH entwickelten sich wie folgt:

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD GROWTH A stieg im Jahr 2024 von EUR 644,97 (31. Dezember 2023) auf EUR 684,45 (31. Dezember 2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 6,12%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD GROWTH I stieg im Jahr 2024 von EUR 657,94 (31. Dezember 2023) auf EUR 701,04 (31. Dezember 2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 6,55%.

Der SQUAD – 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.

Somit investiert der Teilfonds überwiegend in Unternehmen, die durch Innovation und Effizienz-Steigerung zum Erhalt der Umwelt und Verbesserung der Lebens- und Arbeitsqualität beitragen. Der Teilfonds wird nicht in Wertpapiere von Staatsemittenten 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-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 Fonds bedeutende Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. So konnten die „financed scope 1 und 3 Emissionen" alle verbessert werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist. Durch höhere Gewichtung einer CO2 intensiveren Branche aus fundamentalen Gesichtspunkten haben sich die „financed scope 2 Emissionen" und die GHG-Intensität der Unter-

nehmen minimal verschlechtert. Insgesamt weist der Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolios aus und erhielt ein AA-Rating mit einem Score von 7,24 von MSCI ESG Research.

SQUAD – SQUAD MAKRO

Die einzelnen Tranchen des SQUAD - SQUAD MAKRO entwickelten sich wie folgt:

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - SQUAD MAKRO N stieg im Jahr 2024 von EUR 234,22 (31.12.2023) auf EUR 246,52 (31.12.2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 5,66%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - SQUAD MAKRO SI stieg im Jahr 2024 von EUR 137,74 (31.12.2023) auf EUR 147,05 (31.12.2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 6,76%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - SQUAD MAKRO I stieg im Jahr 2024 von EUR 241,56 (31.12.2023) auf EUR 256,70 (31.12.2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 6,27%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD - SQUAD MAKRO NL stieg im Jahr 2024 von EUR 106,12 (31.12.2023) auf EUR 111,67 (31.12.2024). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 5,23%.

Ziel der Anlagepolitik des SQUAD – SQUAD MAKRO ist die Erwirtschaftung eines angemessenen Wertzuwachses der Vermögensanlagen. Die flexible Anlagestrategie soll es dem Fonds ermöglichen, die Chancen der internationalen Kapitalmärkte, insbesondere der internationalen Aktienmärkte, wahrzunehmen. Bei der fundamental geprägten Aktienauswahl 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 hat nicht in Wertpapiere von Staatsemittenten investiert, die nach dem Freedom House Index als „not free" eingestuft wurden.

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-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 Fonds aus fundamentaler Sicht die Portfoliozusammensetzung im Laufe des Jahres verändert. So wurden Sektoren mit relativ geringen GHG-Emissionen wie der Finanzsektor reduziert und dafür in Sektoren mit relativ hohen GHG-Emissionen wie Versorger und Consumer Discretionaries investiert. Dies führte zu einer Verschlechterung der „financed scope 1, 2 und 3 Emissionen" des Portfolios. Die GHG-Intensität und der Carbon Footprint der Unternehmen hat sich hingegen nur leicht verschlechtert, was auf interne Verbesserungen in einem Teil der Portfoliounternehmen zurückzuführen ist. Insgesamt weist der Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio auf und erhielt ein A-Rating mit einem Score von 6,52 von MSCI ESG Research.

SQUAD – SQUAD European Convictions

Die einzelnen Tranchen des SQUAD – SQUAD European Convictions entwickelten sich wie folgt:

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD European Convictions A stieg im Jahr 2024 von EUR 313,74 (31.12.2023) auf EUR 332,21 (31.12.2024). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von 5,89%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD European Convictions I stieg im Jahr 2024 von EUR 320,34 (31.12.2023) auf EUR 340,13 (31.12.2024). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von 6,18%.

Der SQUAD - 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.

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-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.

SQUAD – SQUAD Special Situations

Die einzelnen Tranchen des SQUAD – SQUAD Special Situations entwickelten sich wie folgt:

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD Special Situations A stieg im Jahr 2024 von EUR 91,48 (31.12.2023) auf EUR 96,71 (31.12.2024). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von 5,72%.

Der Anteilspreis des Teilfonds SQUAD – SQUAD Special Situations X stieg im Jahr 2024 von EUR 92,62 (31.12.2023) auf EUR 98,14 (31.12.2024). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von 5,96%.

Das Anlageziel des SQUAD – Special Situations ist es, dem Anleger einen unter Sicherheits-, Ertrags- und Wachstumsaspekten dynamischen Mischfonds zur Verfügung zu stellen, der - unabhängig von einer Benchmark - eine stabile und positive Wertentwicklung anstrebt. Die Strategie des SQUAD – Special Situations basiert überwiegend auf der Auswahl großer, mittelgroßer und kleiner Gesellschaften mit Wachstumspotenzial aus dem deutschsprachigen Raum (D-A-CH-Region und von Gesellschaften in „besonderen Situationen“, wie zum Beispiel erwartete Übernahmen, Fusionen oder Squeeze-Outs, d.h. Barabfindung von Minderheitsaktionären durch den Hauptaktionär zum Erwerb der restlichen Geschäftsanteile). Der Teilfonds wird durch seine Beteiligungen an Unternehmen in „besonderen Situationen“ keinesfalls ein aktives Management in die beteiligten Gesellschaften hinein ausüben oder versuchen auszuüben.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber 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 2024 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 2024;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- 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.

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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 28. April 2025

Carsten Brengel

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		**992.020.598,91**	**100,39**
1. Aktien		748.267.155,44	75,73
- Deutschland	EUR	145.383.314,27	14,71
- Euro-Länder	EUR	186.738.833,27	18,90
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	20.796.097,02	2,10
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	395.348.910,88	40,01
2. Anleihen		119.750.169,42	12,12
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	6.954.555,00	0,70
- Unternehmensanleihen	EUR	112.795.614,42	11,42
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		14.166.735,55	1,43
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	14.166.735,55	1,43
4. Investmentanteile		8.993.797,10	0,91
- Investmentfonds	EUR	8.993.797,10	0,91
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		98.562.413,79	9,97
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	98.410.437,70	9,96
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	151.976,09	0,02
6. Sonstige Vermögensgegenstände		2.280.327,61	0,23
II. Verbindlichkeiten		**-3.885.871,91**	**-0,39**
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-3.885.871,91	-0,39
III. Fondsvermögen	**EUR**	**988.134.727,00**	**100,00**

[1] 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 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden	18.304.800,52
2.	Zinsen aus Wertpapieren	3.229.074,86
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	5.224.592,32
4.	Abzug Quellensteuer	-2.457.089,85
5.	Sonstige Erträge	15.760,27
Summe der Erträge		**24.317.138,12**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Verwaltungsvergütung	-12.127.577,94
2.	Performancegebühr	-2.855.789,18
3.	Verwahrstellenvergütung	-426.646,42
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-121.238,61
5.	Betreuungsgebühr	-1.949.680,89
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-308.541,59
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-13.616,56
8.	Prüfungskosten	-80.481,48
9.	Taxe d'Abonnement	-502.254,73
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-8.115,31
11.	Sonstige Aufwendungen	-459.108,90
Summe der Aufwendungen		**-18.853.051,61**
III.	**Ordentliches Nettoergebnis**	**5.464.086,51**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	54.909.675,35
2.	Realisierte Verluste	-36.717.357,62
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**18.192.317,73**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**23.656.404,24**
VI.	**Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**	**26.883.762,31**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**50.540.166,55**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

		EUR	EUR
I.	**Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**824.668.245,03**
1.	Ausschüttung		-1.041.804,01
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		112.453.894,63
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	290.569.615,08	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-178.115.720,45	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.514.224,80
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		50.540.166,55
II.	**Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**988.134.727,00**

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - VALUE zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		**149.024.593,21**	**100,35**
1. Aktien		92.487.440,31	62,28
- Deutschland	EUR	54.776.948,50	36,89
- Euro-Länder	EUR	30.791.825,00	20,73
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	6.918.666,81	4,66
2. Anleihen		51.152.690,42	34,45
- Unternehmensanleihen	EUR	51.152.690,42	34,45
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		2.035.964,73	1,37
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	2.035.964,73	1,37
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		2.192.723,12	1,48
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	2.192.723,12	1,48
5. Sonstige Vermögensgegenstände		1.155.774,63	0,78
II. Verbindlichkeiten		**-522.211,13**	**-0,35**
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-522.211,13	-0,35
III. Teilfondsvermögen	**EUR**	**148.502.382,08**	**100,00**

[1] 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 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere					**EUR**		**107.929.911,96**	**72,68**
Aktien					**EUR**		**89.162.541,81**	**60,04**
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	25.000	CHF	88,7000	2.356.034,85	1,59
CH0012255151	Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25		STK	10.000	CHF	165,0000	1.753.081,17	1,18
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	15,0500	1.505.000,00	1,01
GRS004013009	Bank of Greece Namens-Aktien EO 5,60		STK	100.000	EUR	14,7500	1.475.000,00	0,99
BE0003008019	Banque Nationale Belgique S.A. Actions au Port. o.N.		STK	1.250	EUR	384,0000	480.000,00	0,32
DE0005229504	Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	34,1500	1.707.500,00	1,15
DE0005419105	CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	23,2400	1.743.000,00	1,17
FR0000120644	Danone S.A. Actions Port. EO-,25		STK	30.000	EUR	64,5000	1.935.000,00	1,30
DE000A1TNUT7	Deutsche Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	23,0000	1.725.000,00	1,16
DE0007480204	Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	18,5000	740.000,00	0,50
DE0005878003	DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	45,5000	4.550.000,00	3,06
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	60.000	EUR	63,0000	3.780.000,00	2,55
DE0006095003	ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	17,3500	1.735.000,00	1,17
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.		STK	80.000	EUR	13,2000	1.056.000,00	0,71
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	50.000	EUR	84,7000	4.235.000,00	2,85
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	72,6000	1.452.000,00	0,98
BE0003858751	Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.		STK	25.000	EUR	43,7000	1.092.500,00	0,74
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	10,4600	784.500,00	0,53
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		STK	200.000	EUR	4,4400	888.000,00	0,60
DE000A1A6V48	KPS AG Namens-Aktien o.N.		STK	1.500.000	EUR	0,7920	1.188.000,00	0,80
SI0031102120	Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.		STK	25.000	EUR	139,0000	3.475.000,00	2,34
DE000A0ETBQ4	MBB SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	99,9000	1.248.750,00	0,84
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	13,2200	1.652.500,00	1,11
DE0006569908	MLP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	700.000	EUR	6,1300	4.291.000,00	2,89
FI0009000681	Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06		STK	350.000	EUR	4,2745	1.496.075,00	1,01
FR0000064784	Peugeot Invest S.A. Actions au Porteur EO 1		STK	35.000	EUR	73,6000	2.576.000,00	1,73
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	153,6000	5.376.000,00	3,62
DE0006223407	ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5		STK	500.000	EUR	7,7200	3.860.000,00	2,60
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.		STK	300.000	EUR	4,9560	1.486.800,00	1,00
AT0000922554	Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	34,3000	1.715.000,00	1,15
LU0061462528	RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	125.000	EUR	26,7000	3.337.500,00	2,25
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	200.000	EUR	14,7800	2.956.000,00	1,99
NL0011821392	Signify N.V. Registered Shares EO -,01		STK	50.000	EUR	21,1600	1.058.000,00	0,71
FI0009005961	Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70		STK	125.000	EUR	9,7180	1.214.750,00	0,82
FR0000032658	Synergie SE Actions Port. EO 5		STK	25.000	EUR	31,0000	775.000,00	0,52
GRS427003009	Thessaloniki Port Authority SA Namens-Aktien EO 3		STK	125.000	EUR	22,0000	2.750.000,00	1,85
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	400.000	EUR	7,8300	3.132.000,00	2,11

Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
BE0003573814	What's Cooking Group N.V. Parts Sociales Nom. o.N.		STK	40.000	EUR	107,0000	4.280.000,00	2,88
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	300.000	EUR	11,6400	3.492.000,00	2,35
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1		STK	500.000	GBP	2,0460	1.233.020,36	0,83
GB00BP92CJ43	Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667		STK	200.000	GBP	6,5400	1.576.530,43	1,06
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**16.731.405,42**	**11,27**
XS2296019891	Just Eat Takeaway.com N.V. EO-Zero Conv.Bds 2021(25) Tr.A		EUR	4.000	%	97,3340	3.893.360,00	2,62
XS2113662063	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)		EUR	375	%	99,4450	372.918,75	0,25
XS2408013709	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)		EUR	321	%	100,0270	321.086,67	0,22
AT0000A39724	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)		EUR	5.000	%	109,7730	5.488.650,00	3,70
XS2355161956	UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)		EUR	5.000	%	85,8160	4.290.800,00	2,89
DE000A3E4589	Zalando SE Wandelanl.v.20(25)Tr.A		EUR	1.000	%	98,0660	980.660,00	0,66
DE000A3E4597	Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B		EUR	1.500	%	92,2620	1.383.930,00	0,93
Sonstige Beteiligungswertpapiere					**EUR**		**2.035.964,73**	**1,37**
Sonstige					**EUR**		**2.035.964,73**	**1,37**
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	7.500	CHF	255,5000	2.035.964,73	1,37
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**EUR**		**37.746.183,50**	**25,42**
Aktien					**EUR**		**3.324.898,50**	**2,24**
DE0005297204	Homag Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	69.350	EUR	37,8000	2.621.430,00	1,77
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	11.823	EUR	59,5000	703.468,50	0,47
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**34.421.285,00**	**23,18**
DE000A3E5TR0	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)		EUR	6.000	%	84,3480	5.060.880,00	3,41
DE000A283WZ3	ams-OSRAM AG EO-Conv. Bonds 2020(27)		EUR	2.500	%	77,5420	1.938.550,00	1,31
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	2.100	%	98,3300	2.064.930,00	1,39
DE000A3MQE86	Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.)		EUR	6.000	%	100,1090	6.006.540,00	4,04
DE000HS5Q5B5	HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Aktienanleihe v. 24(25)HFG		EUR	500	%	103,0200	515.100,00	0,35
DE000A3514Q0	Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2023(2026/2028)		EUR	1.500	%	105,1000	1.576.500,00	1,06
DE000A4DFAM8	Netfonds AG Inh.-Schv. v.2024(2027/2029)		EUR	650	%	101,0100	656.565,00	0,44
DE000A3H2TV6	Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2023/2025)		EUR	2.500	%	78,5000	1.962.500,00	1,32
DE000A30V8X3	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.23(28)		EUR	797	%	55,0000	438.350,00	0,30
DE000A383Q70	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.24(29)		EUR	400	%	97,0000	388.000,00	0,26
DE000A30VKB5	SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.22(27)		EUR	4.000	%	97,2580	3.890.320,00	2,62
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.20(24/26)		EUR	5.000	%	95,5920	4.779.600,00	3,22
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)		EUR	2.500	%	98,7160	2.467.900,00	1,66
FR0014005AO4	Clariane SE EO-FLR Conv. Nts 2021(26/Und.)		STK	75.000	EUR	35,6740	2.675.550,00	1,80
Summe Wertpapiervermögen					**EUR**		**145.676.095,46**	**98,10**

Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					**EUR**		**2.192.723,12**	**1,48**
Bankbestände					**EUR**		**2.192.723,12**	**1,48**
Verwahrstelle					**EUR**		**2.192.723,12**	**1,48**
Banque de Luxembourg S.A.				2.192.723,12	EUR		2.192.723,12	1,48
Sonstige Vermögensgegenstände					**EUR**		**1.155.774,63**	**0,78**
Dividendenansprüche							43.752,33	0,03
Zinsansprüche							1.112.022,30	0,75
Sonstige Verbindlichkeiten					**EUR**		**-522.211,13**	**-0,35**
Betreuungsgebühr							-27.397,87	-0,02
Performancegebühr							-261.847,35	-0,18
Prüfungskosten							-18.091,45	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung							-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-18.565,12	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-10.929,51	-0,01
Verwaltungsvergütung							-180.391,20	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung							-4.738,63	0,00
Teilfondsvermögen					**EUR**		**148.502.382,08**	**100,00**
Anteilwert SQUAD - VALUE A					**EUR**		**584,57**	
Anteilwert SQUAD - VALUE B					**EUR**		**568,20**	
Anteilwert SQUAD - VALUE I					**EUR**		**582,15**	
Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE A					**STK**		**83.281,328**	
Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE B					**STK**		**156.655,886**	
Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE I					**STK**		**18.562,746**	

[1] 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 30.12.2024		
CHF	(Schweizer Franken)	0,941200	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,829670	=	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 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden	3.840.204,43
2.	Zinsen aus Wertpapieren	1.843.429,19
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	366.410,69
4.	Abzug Quellensteuer	-607.928,18
Summe der Erträge		**5.442.116,13**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Verwaltungsvergütung	-2.143.405,09
2.	Performancegebühr	-214.365,62
3.	Verwahrstellenvergütung	-73.908,62
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-16.997,53
5.	Betreuungsgebühr	-321.288,08
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-58.434,22
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.632,98
8.	Prüfungskosten	-16.225,84
9.	Taxe d'Abonnement	-71.762,03
10.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-109.036,40
Summe der Aufwendungen		**-3.028.056,41**
III.	**Ordentliches Nettoergebnis**	**2.414.059,72**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	9.268.431,45
2.	Realisierte Verluste	-5.715.203,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**3.553.227,82**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**5.967.287,54**
VI.	**Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**	**3.175.927,13**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**9.143.214,67**

[1)] Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - VALUE

		EUR	EUR
I.	**Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**191.547.593,79**
1.	Ausschüttung		0,00
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-52.285.521,27
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	7.618.488,40	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-59.904.009,67	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		97.094,89
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		9.143.214,67
II.	**Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**148.502.382,08**

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
31.12.2024	83.281,328	584,57
31.12.2023	91.061,474	556,54
31.12.2022	98.277,635	491,05

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - VALUE B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	156.655,886	568,20
31.12.2023	215.105,909	540,28
31.12.2022	218.145,079	482,45

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - VALUE I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	18.562,746	582,15
31.12.2023	44.767,213	550,63
31.12.2022	61.633,286	493,07

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - VALUE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	148.502.382,08
31.12.2023	191.547.593,79
31.12.2022	183.894.048,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - GROWTH zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		**136.617.558,08**	**100,18**
1. Aktien		123.684.554,68	90,69
- Deutschland	EUR	57.487.627,97	42,15
- Euro-Länder	EUR	31.800.181,25	23,32
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	15.171.707,32	11,12
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	19.225.038,14	14,10
2. Anleihen		242.500,00	0,18
- Unternehmensanleihen	EUR	242.500,00	0,18
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		12.610.942,94	9,25
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	12.610.942,94	9,25
4. Sonstige Vermögensgegenstände		79.560,46	0,06
II. Verbindlichkeiten		**-241.936,69**	**-0,18**
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-241.936,69	-0,18
III. Teilfondsvermögen	**EUR**	**136.375.621,39**	**100,00**

[1] 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 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere					**EUR**		**97.040.263,94**	**71,16**
Aktien					**EUR**		**97.040.263,94**	**71,16**
CH0025343259	COLTENE Holding AG Namens-Aktien SF 0,1		STK	25.000	CHF	51,4000	1.365.278,37	1,00
DE000A3H2101	aap Implantate AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	750.000	EUR	1,2700	952.500,00	0,70
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	15,2200	1.522.000,00	1,12
DE0005110001	All for One Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	58,0000	1.740.000,00	1,28
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	15,0500	1.505.000,00	1,10
FR0010220475	Alstom S.A. Actions Port. EO 7		STK	90.000	EUR	21,6300	1.946.700,00	1,43
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	150.000	EUR	10,6200	1.593.000,00	1,17
DE0005419105	CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	23,2400	1.743.000,00	1,28
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	45,5200	569.000,00	0,42
DE0005407100	CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	7,2500	906.250,00	0,66
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	103,4000	1.292.500,00	0,95
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10		STK	40.000	EUR	32,9400	1.317.600,00	0,97
DE0005146807	Delticom AG Namens-Aktien o.N.		STK	500.000	EUR	2,1400	1.070.000,00	0,78
DE0005659700	Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	60.000	EUR	44,5000	2.670.000,00	1,96
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	60.000	EUR	63,0000	3.780.000,00	2,77
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	70.000	EUR	16,8000	1.176.000,00	0,86
BE0003215143	Floridienne S.A. Parts Sociales Nom. o.N.		STK	2.500	EUR	685,0000	1.712.500,00	1,26
ATFREQUENT09	Frequentis AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	26,9000	1.345.000,00	0,99
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	26,8500	3.356.250,00	2,46
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	22,1000	1.657.500,00	1,22
DE000A161408	HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	200.000	EUR	11,7600	2.352.000,00	1,72
NL0000440311	Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27		STK	11.000	EUR	90,5000	995.500,00	0,73
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	44,7800	2.239.000,00	1,64
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		STK	60.000	EUR	31,4000	1.884.000,00	1,38
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	36,6000	732.000,00	0,54
NL0012015705	Just Eat Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04		STK	150.000	EUR	13,2650	1.989.750,00	1,46
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20		STK	50.000	EUR	24,3700	1.218.500,00	0,89
AT0000A0E9W5	Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	19,4600	2.432.500,00	1,78
GRS469003024	Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38		STK	150.000	EUR	14,8000	2.220.000,00	1,63
SI0031102120	Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.		STK	25.000	EUR	139,0000	3.475.000,00	2,55
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	58,8000	735.000,00	0,54
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	8,9300	1.116.250,00	0,82
DE0005492938	Masterflex SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	9,3800	938.000,00	0,69
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	150.000	EUR	13,2200	1.983.000,00	1,45
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	139,9000	1.049.250,00	0,77
FI0009000681	Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06		STK	350.000	EUR	4,2745	1.496.075,00	1,10
DE000A1H8BV3	NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	14,9400	1.494.000,00	1,10

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
DE000A2YN777	pferdewetten.de AG Namens-Aktien o.N.		STK	145.650	EUR	3,5400	515.601,00	0,38
DE000A3EX3Q9	pferdewetten.de AG neue Namens-Aktien o.N.		STK	54.350	EUR	3,5400	192.399,00	0,14
NL0015001W49	Pluxee Aandelen an toonder		STK	75.000	EUR	18,2500	1.368.750,00	1,00
DE0007461006	PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	70.000	EUR	12,9400	905.800,00	0,66
NL0015001WM6	Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01		STK	50.000	EUR	43,0450	2.152.250,00	1,58
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	200.000	EUR	14,7800	2.956.000,00	2,17
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	236,3000	2.953.750,00	2,17
IT0004729759	Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.		STK	23.737	EUR	62,2500	1.477.628,25	1,08
FI4000043435	Siili Solutions Oyj Registered Shares o.N.		STK	150.000	EUR	5,6600	849.000,00	0,62
BE0974323553	Smartphoto Group Actions Nom. o.N.		STK	15.000	EUR	23,2000	348.000,00	0,26
DE000A1K0235	SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	48,6500	973.000,00	0,71
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	200.000	EUR	9,5440	1.908.800,00	1,40
DE000A0XYGA7	technotrans SE Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	18,6000	1.395.000,00	1,02
GRS427003009	Thessaloniki Port Authority SA Namens-Aktien EO 3		STK	12.474	EUR	22,0000	274.428,00	0,20
DE000A2N4H07	Westwing Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	25.638	EUR	7,3600	188.695,68	0,14
GB00BN44P254	Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares LS 0,01		STK	400.000	GBP	3,1600	1.523.497,29	1,12
GB00BMT9K014	Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	500.000	GBP	2,0850	1.256.523,68	0,92
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1		STK	500.000	GBP	2,0460	1.233.020,36	0,90
GB00BP92CJ43	Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667		STK	200.000	GBP	6,5400	1.576.530,43	1,16
GB00BLGXWY71	W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01		STK	1.500.000	GBP	0,8000	1.446.358,19	1,06
PLGRPRC00015	Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5		STK	225.000	PLN	57,2000	3.010.526,32	2,21
PLMOBRK00013	Mo-BRUK S.A. Inhaber-Aktien ZY 10		STK	20.000	PLN	327,5000	1.532.163,74	1,12
PLRNBWT00031	Rainbow Tours S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10		STK	30.000	PLN	133,4000	936.140,35	0,69
PLSHPR000021	SHOPER S.A. Inhaber-Aktien A-C ZY 0,10		STK	60.000	PLN	39,7000	557.192,98	0,41
PLSNKTK00019	Synektik SA Inhaber-Aktien ZY -,50		STK	37.000	PLN	198,6000	1.718.877,19	1,26
PLVOXEL00014	Voxel S.A. Inhaber-Aktien ZY 1		STK	50.000	PLN	126,0000	1.473.684,21	1,08
SE0000950982	SinterCast AB Namn-Aktier SK 1		STK	80.000	SEK	107,0000	746.743,90	0,55
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**EUR**		**26.058.947,70**	**19,11**
Aktien					**EUR**		**25.816.447,70**	**18,93**
DK0061408580	Dataproces Group A/S Navne Aktier DK -,02		STK	1.000.000	DKK	5,9000	791.033,17	0,58
DK0061026119	Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75		STK	500.000	DKK	59,4000	3.981.980,53	2,92
ES0112320009	Catenon S.A. Acciones Port. EO -,02		STK	500.000	EUR	0,6600	330.000,00	0,24
DE0005407407	CEOTRONICS AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	5,8000	725.000,00	0,53
DE000A0JC8S7	DATAGROUP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	46,3000	1.389.000,00	1,02
DE000A0LR9G9	EXASOL AG Namens-Aktien o.N.		STK	700.000	EUR	2,3300	1.631.000,00	1,20
DE0007830788	ifa systems AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	250.000	EUR	2,3000	575.000,00	0,42
IT0005359101	Ilpra S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	150.000	EUR	4,5000	675.000,00	0,49
DE000A0MSN11	Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	17,6000	880.000,00	0,65

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
ES0105400008	Proeduca Altus S.A. Acciones Port. EO -,02		STK	100.000	EUR	30,0000	3.000.000,00	2,20
DE000A2GS609	Smartbroker Holding AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	9,0800	908.000,00	0,67
GB00BLH37Y17	ActiveOps PLC Registered Shs LS -,001		STK	600.000	GBP	1,0900	788.265,21	0,58
GB00B0305S97	Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	1.800.000	GBP	0,9280	2.013.330,60	1,48
GB00B3W40C23	dotDigital Group PLC Registered Shares LS -,005		STK	1.000.000	GBP	0,8500	1.024.503,72	0,75
GB0031509804	EKF Diagnostics Holdings PLC Registered Shares LS -,01		STK	5.000.000	GBP	0,2680	1.615.099,98	1,18
USU834501038	Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001		STK	500.000	GBP	3,3000	1.988.742,51	1,46
GB00B28HSF71	TRACSiS PLC Registered Shares LS -,004		STK	300.000	GBP	5,0600	1.829.643,11	1,34
GB00B1VQ6H25	YouGov PLC Registered Shares LS -,002		STK	250.000	GBP	4,1400	1.247.483,94	0,91
SE0004270445	AVTECH Sweden AB Namn-Aktier B o.N.		STK	822.555	SEK	5,9000	423.364,93	0,31
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**242.500,00**	**0,18**
DE000A383Q70	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.24(29)		EUR	250	%	97,0000	242.500,00	0,18
Nichtnotierte Wertpapiere					**EUR**		**827.843,04**	**0,61**
Aktien					**EUR**		**827.843,04**	**0,61**
DE000A4096G8	aap Implantate AG Inhaber-Aktien o.N. nicht not.		STK	252.427	EUR	1,2700	320.582,29	0,24
DE000A4BGG05	aap Implantate AG junge Inhaber-Aktien o.N.		STK	150.000	EUR	1,2700	190.500,00	0,14
NAV004209215	Maxify Solutions Inc.		STK	60.350	USD	5,4482	316.760,75	0,23
Summe Wertpapiervermögen					**EUR**		**123.927.054,68**	**90,87**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					**EUR**		**12.610.942,94**	**9,25**
Bankbestände					**EUR**		**10.610.942,94**	**7,78**
Verwahrstelle					**EUR**		**10.610.942,94**	**7,78**
Banque de Luxembourg S.A.				10.610.942,94	EUR		10.610.942,94	7,78
Callgeld / Festgeld					**EUR**		**2.000.000,00**	**1,47**
Callgeld					**EUR**		**2.000.000,00**	**1,47**
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				2.000.000,00	EUR		2.000.000,00	1,47
Sonstige Vermögensgegenstände					**EUR**		**79.560,46**	**0,06**
Dividendenansprüche							70.864,83	0,05
Zinsansprüche							8.695,63	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					**EUR**		**-241.936,69**	**-0,18**
Betreuungsgebühr							-25.596,62	-0,02
Prüfungskosten							-18.091,45	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung							-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-17.049,08	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-9.815,63	-0,01
Verwaltungsvergütung							-166.823,96	-0,12

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-ver-mögens [1]
Zentralverwaltungsvergütung							-4.309,95	0,00
Teilfondsvermögen					**EUR**		**136.375.621,39**	**100,00**
Anteilwert SQUAD - GROWTH A					**EUR**		**684,45**	
Anteilwert SQUAD - GROWTH I					**EUR**		**701,04**	
Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH A					**STK**		**178.946,509**	
Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH I					**STK**		**19.820,911**	

[1] 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 30.12.2024		
CHF	(Schweizer Franken)	0,941200	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,458600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,829670	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Zloty)	4,275000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,463100	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,038000	=	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 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden	2.536.174,02
2.	Zinsen aus Wertpapieren	14.478,71
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	520.285,82
4.	Abzug Quellensteuer	-309.996,21
Summe der Erträge		**2.760.942,34**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Verwaltungsvergütung	-1.942.715,99
2.	Verwahrstellenvergütung	-70.991,21
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-14.615,27
4.	Betreuungsgebühr	-297.248,42
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-58.275,29
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.686,69
7.	Prüfungskosten	-16.648,94
8.	Taxe d'Abonnement	-66.381,31
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-372,47
10.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-112.417,87
Summe der Aufwendungen		**-2.582.353,46**
III.	**Ordentliches Nettoergebnis**	**178.588,88**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	19.292.387,25
2.	Realisierte Verluste	-12.276.322,37
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**7.016.064,88**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**7.194.653,76**
VI.	**Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**	**739.556,19**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**7.934.209,95**

[1)] Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - GROWTH

		EUR	EUR
I.	**Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**148.042.239,55**
1.	Ausschüttung		0,00
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-20.050.315,91
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	6.835.425,33	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-26.885.741,24	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		449.487,80
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		7.934.209,95
II.	**Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**136.375.621,39**

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
31.12.2024	178.946,509	684,45
31.12.2023	193.351,173	644,97
31.12.2022	231.680,395	600,76

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - GROWTH I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	19.820,911	701,04
31.12.2023	35.469,987	657,94
31.12.2022	35.949,592	610,44

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - GROWTH

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	136.375.621,39
31.12.2023	148.042.239,55
31.12.2022	161.130.442,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - MAKRO zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		**551.902.734,21**	**100,50**
1. Aktien		404.553.035,43	73,67
- Deutschland	EUR	6.709.500,00	1,22
- Euro-Länder	EUR	61.135.159,13	11,13
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	3.765.988,26	0,69
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	332.942.388,04	60,63
2. Anleihen		60.929.840,00	11,10
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	5.956.320,00	1,08
- Unternehmensanleihen	EUR	54.973.520,00	10,01
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		7.872.396,94	1,43
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	7.872.396,94	1,43
4. Investmentanteile		8.993.797,10	1,64
- Investmentfonds	EUR	8.993.797,10	1,64
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		68.688.941,60	12,51
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	68.536.965,51	12,48
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	151.976,09	0,03
6. Sonstige Vermögensgegenstände		864.723,14	0,16
II. Verbindlichkeiten		**-2.768.986,42**	**-0,50**
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-2.768.986,42	-0,50
III. Teilfondsvermögen	**EUR**	**549.133.747,79**	**100,00**

[1] 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 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere					**EUR**		**462.962.112,37**	**84,31**
Aktien					**EUR**		**404.553.035,43**	**73,67**
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	75.000	CHF	74,8800	5.966.850,83	1,09
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	65.000	CHF	88,7000	6.125.690,61	1,12
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	45.000	DKK	624,2000	3.765.988,26	0,69
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	7.000	EUR	671,9000	4.703.300,00	0,86
FR0000120644	Danone S.A. Actions Port. EO-,25		STK	60.000	EUR	64,5000	3.870.000,00	0,70
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	75.000	EUR	58,4200	4.381.500,00	0,80
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	1.000.000	EUR	6,8860	6.886.000,00	1,25
FR0010208488	Engie S.A. Actions Port. EO 1		STK	400.000	EUR	15,2350	6.094.000,00	1,11
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	350.000	EUR	13,0900	4.581.500,00	0,83
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS S.A. Acções Nominativas EO 1		STK	150.000	EUR	16,6550	2.498.250,00	0,45
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		STK	15.000	EUR	337,4000	5.061.000,00	0,92
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	8.700	EUR	629,3000	5.474.910,00	1,00
ES0173516115	Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		STK	370.000	EUR	11,4850	4.249.450,00	0,77
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		STK	50.000	EUR	93,1400	4.657.000,00	0,85
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	100.000	EUR	29,7500	2.975.000,00	0,54
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	57.000	EUR	52,6000	2.998.200,00	0,55
FR0000124141	Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5		STK	150.000	EUR	26,8400	4.026.000,00	0,73
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	200.000	EUR	11,6400	2.328.000,00	0,42
GB0007980591	BP PLC Registered Shares DL -,25		STK	950.000	GBP	3,8675	4.428.417,32	0,81
GB00BN7SWP63	GSK PLC Registered Shares LS-,3125		STK	440.000	GBP	13,3400	7.074.620,03	1,29
GB00BM8Q5M07	JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005		STK	4.500.000	GBP	0,9282	5.034.411,27	0,92
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10		STK	90.000	GBP	48,0700	5.214.482,87	0,95
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238		STK	6.000.000	GBP	0,6722	4.861.209,88	0,89
US88579Y1010	3M Co. Registered Shares DL -,01		STK	38.000	USD	129,1300	4.727.302,50	0,86
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	16.000	USD	445,8000	6.871.676,30	1,25
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		STK	50.000	USD	77,8500	3.750.000,00	0,68
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.		STK	200.000	USD	18,0700	3.481.695,57	0,63
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-, 000025		STK	50.000	USD	84,1300	4.052.504,82	0,74
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		STK	73.000	USD	191,2400	13.449.441,23	2,45
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	64.000	USD	221,3000	13.644.701,35	2,48
CA0679011084	Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	360.000	USD	15,4600	5.361.849,71	0,98
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		STK	14.000	USD	452,1600	6.098.497,11	1,11
US8522341036	Block Inc. Registered Shs Class A		STK	60.000	USD	87,4800	5.056.647,40	0,92
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	2.000	USD	4.990,8700	9.616.319,85	1,75
US10922N1037	Brighthouse Financial Inc. Registered Shares DL -,01		STK	110.000	USD	47,9700	5.083.526,01	0,93
CA13321L1085	Cameco Corp. Registered Shares o.N.		STK	95.000	USD	51,3300	4.697.832,37	0,86
US03073E1055	Cencora Inc. Registered Shares DL -,01		STK	30.000	USD	224,7100	6.494.508,67	1,18

Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-ver-mögens [1]
US1667641005	Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		STK	36.000	USD	143,0700	4.961.965,32	0,90
US18452B2097	Cleanspark Inc. Registered Shares DL -,001		STK	250.000	USD	9,5100	2.290.462,43	0,42
US1912161007	Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25		STK	70.000	USD	62,0300	4.183.140,66	0,76
US20825C1045	ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		STK	55.000	USD	97,0900	5.144.460,50	0,94
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		STK	24.000	USD	229,6500	5.309.826,59	0,97
US24703L2025	Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01		STK	55.000	USD	114,8200	6.083.911,37	1,11
US25754A2015	Dominos Pizza Inc. Registered Shares DL -,01		STK	11.000	USD	420,7200	4.458.497,11	0,81
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		STK	6.000	USD	773,8400	4.473.063,58	0,81
AU0000185993	IREN Ltd. Registered Shares o.N.		STK	200.000	USD	9,9400	1.915.221,58	0,35
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	15.000	USD	239,3200	3.458.381,50	0,63
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001		STK	15.000	USD	417,6600	6.035.549,13	1,10
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		STK	11.000	USD	525,5500	5.569.412,33	1,01
US57667L1070	Match Group Inc. Registered Shares New DL-,001		STK	160.000	USD	32,8000	5.055.876,69	0,92
US58733R1023	Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001		STK	2.800	USD	1.721,8000	4.644.547,21	0,85
US58933Y1055	Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		STK	90.000	USD	98,3700	8.529.190,75	1,55
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		STK	8.000	USD	591,2400	4.556.763,01	0,83
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	23.000	USD	424,8300	9.413.381,50	1,71
US64110L1061	Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	4.000	USD	900,4300	3.469.865,13	0,63
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		STK	150.000	USD	37,0000	5.346.820,81	0,97
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.		STK	80.000	USD	74,6500	5.753.371,87	1,05
US67103H1077	O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01		STK	3.500	USD	1.179,9200	3.978.535,65	0,72
US6745991058	Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20		STK	100.000	USD	48,4600	4.668.593,45	0,85
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01		STK	70.000	USD	166,9100	11.255.973,03	2,05
US6866881021	Ormat Technologies Inc. Registered Shares DL -,001		STK	40.000	USD	68,4400	2.637.379,58	0,48
CA6979001089	Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.		STK	230.000	USD	19,9400	4.418.304,43	0,80
US7170811035	Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05		STK	300.000	USD	26,4200	7.635.838,15	1,39
US7185461040	Phillips 66 Registered Shares DL -,01		STK	36.000	USD	111,9900	3.884.046,24	0,71
US7475251036	QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001		STK	34.000	USD	154,5800	5.063.314,07	0,92
US7672921050	Riot Platforms Inc. Registered Shares DL -,001		STK	250.000	USD	10,5000	2.528.901,73	0,46
US7782961038	Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01		STK	50.000	USD	151,5000	7.297.687,86	1,33
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		STK	21.000	USD	335,7400	6.792.427,75	1,24
CA8787422044	Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B o.N.		STK	95.500	USD	40,3400	3.711.435,45	0,68
US8725401090	TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1		STK	30.000	USD	121,0900	3.499.710,98	0,64
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		STK	150.000	USD	60,7700	8.781.791,91	1,60
US92343V1044	Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10		STK	180.000	USD	39,6000	6.867.052,02	1,25
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	22.000	USD	315,3100	6.682.870,91	1,22
US2546871060	Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01		STK	63.000	USD	110,8000	6.724.855,49	1,22
US98419M1009	Xylem Inc. Registered Shares DL -,01		STK	35.000	USD	116,2800	3.920.809,25	0,71
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		STK	25.000	USD	162,2400	3.907.514,45	0,71

Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**50.536.680,00**	**9,20**
FR0014004AF5	Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2021(21/26)	EUR	4.000	%		100,6270	4.025.080,00	0,73
DE000BLB60M7	Bayerische Landesbank Inh.-Schv. v.18(25)	EUR	3.000	%		97,4830	2.924.490,00	0,53
FR0012432912	Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2015(15/25)	EUR	3.000	%		99,9240	2.997.720,00	0,55
XS1767930586	Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2018(25)	EUR	4.000	%		99,8280	3.993.120,00	0,73
FR0014007TY9	Frankreich EO-OAT 2021(25)	EUR	3.000	%		99,6010	2.988.030,00	0,54
XS2444424639	General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2022(22/25)	EUR	4.000	%		99,6940	3.987.760,00	0,73
XS2171210862	Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H344 v.20(25)	EUR	4.000	%		99,0370	3.961.480,00	0,72
XS1294343337	OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	EUR	3.000	%		102,7820	3.083.460,00	0,56
FR0013250693	RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	EUR	4.000	%		99,6390	3.985.560,00	0,73
XS2523390271	RWE AG Medium Term Notes v.22(25/25)	EUR	3.000	%		99,8050	2.994.150,00	0,55
ES0000012K38	Spanien EO-Bonos 2022(25)	EUR	3.000	%		98,9430	2.968.290,00	0,54
DE000A3KNP88	TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2021(25/25)	EUR	4.000	%		99,2950	3.971.800,00	0,72
XS2342732562	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2022(27/Und.)	EUR	4.000	%		96,7130	3.868.520,00	0,70
DE000A3E4589	Zalando SE Wandelanl.v.20(25)Tr.A	EUR	3.000	%		98,0660	2.941.980,00	0,54
DE000A3E4597	Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B	EUR	2.000	%		92,2620	1.845.240,00	0,34
Sonstige Beteiligungswertpapiere					**EUR**		**7.872.396,94**	**1,43**
Sonstige					**EUR**		**7.872.396,94**	**1,43**
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK	29.000	CHF		255,5000	7.872.396,94	1,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**EUR**		**10.393.160,00**	**1,89**
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**10.393.160,00**	**1,89**
DE000A3E5TR0	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	EUR	3.000	%		84,3480	2.530.440,00	0,46
XS1199356954	Kellanova Co. EO-Notes 2015(15/25)	EUR	4.000	%		99,6460	3.985.840,00	0,73
XS1138360166	Walgreens Boots Alliance Inc. EO-Notes 2014(14/26)	EUR	4.000	%		96,9220	3.876.880,00	0,71
Investmentanteile					**EUR**		**8.993.797,10**	**1,64**
Gruppenfremde Investmentanteile					**EUR**		**8.993.797,10**	**1,64**
LU2490201840	AIS-A.MSCI JPN ESG CNZ Amb.CTB Act.Nom. UE DRH EUR Acc. oN	ANT	30.000	EUR		75,1100	2.253.300,00	0,41
LU1602144732	AIS-A.MSCI JPN ESG CNZ Amb.CTB Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN	ANT	10.000	EUR		268,1045	2.681.045,00	0,49
LU1953188833	UBS(L)FS-MSCI CN ESG Un.L.C.S. Act. Nom. A USD Dis. oN	ANT	457.300	EUR		8,8770	4.059.452,10	0,74
Summe Wertpapiervermögen					**EUR**		**482.349.069,47**	**87,84**

Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-ver-mögens [1]
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					**EUR**		**68.688.941,60**	**12,51**
Bankbestände					**EUR**		**8.688.941,60**	**1,58**
Verwahrstelle					**EUR**		**8.325.550,86**	**1,52**
Banque de Luxembourg S.A.				8.325.550,86	EUR		8.325.550,86	1,52
Drittbank					**EUR**		**363.390,74**	**0,07**
Baader Bank AG				211.414,65	EUR		211.414,65	0,04
Baader Bank AG				157.751,18	USD		151.976,09	0,03
Callgeld / Festgeld					**EUR**		**60.000.000,00**	**10,93**
Callgeld					**EUR**		**60.000.000,00**	**10,93**
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				60.000.000,00	EUR		60.000.000,00	10,93
Sonstige Vermögensgegenstände					**EUR**		**864.723,14**	**0,16**
Dividendenansprüche							308.911,88	0,06
Zinsansprüche							555.811,26	0,10
Sonstige Verbindlichkeiten					**EUR**		**-2.768.986,42**	**-0,50**
Betreuungsgebühr							-82.595,41	-0,02
Performancegebühr							-2.045.806,97	-0,37
Prüfungskosten							-18.091,45	0,00
Register- und Transferstellenvergütung							-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-68.650,31	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-28.015,12	-0,01
Verwaltungsvergütung							-518.967,64	-0,09
Zentralverwaltungsvergütung							-6.609,52	0,00
Teilfondsvermögen					**EUR**		**549.133.747,79**	**100,00**
Anteilwert SQUAD - MAKRO N					**EUR**		**246,52**	
Anteilwert SQUAD - MAKRO SI					**EUR**		**147,05**	
Anteilwert SQUAD - MAKRO I					**EUR**		**256,70**	
Anteilwert SQUAD - MAKRO NL					**EUR**		**111,67**	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO N					**STK**		**1.072.855,744**	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO SI					**STK**		**725.549,893**	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO I					**STK**		**674.403,791**	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO NL					**STK**		**43.317,228**	

[1] 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 30.12.2024		
CHF	(Schweizer Franken)	0,941200	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,458600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,829670	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,038000	=	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 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden	7.655.572,25
2.	Zinsen aus Wertpapieren	1.093.299,84
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	3.485.825,77
4.	Abzug Quellensteuer	-1.357.992,37
5.	Sonstige Erträge	15.760,27
Summe der Erträge		**10.892.465,76**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Verwaltungsvergütung	-6.094.260,33
2.	Performancegebühr	-2.559.790,61
3.	Verwahrstellenvergütung	-194.989,84
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-74.926,24
5.	Betreuungsgebühr	-1.000.449,68
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-106.604,73
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.871,06
8.	Prüfungskosten	-18.633,38
9.	Taxe d'Abonnement	-288.938,49
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-7.730,34
11.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-153.534,01
Summe der Aufwendungen		**-10.502.728,71**
III.	**Ordentliches Nettoergebnis**	**389.737,05**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	17.570.074,81
2.	Realisierte Verluste	-16.729.575,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**840.499,77**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**1.230.236,82**
VI.	**Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**	**23.471.314,76**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**24.701.551,58**

[1)] Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - MAKRO

		EUR	EUR
I.	**Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**326.016.582,78**
1.	Ausschüttung		-1.041.804,01
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		199.506.672,88
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	251.056.927,71	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-51.550.254,83	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-49.255,44
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		24.701.551,58
II.	**Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**549.133.747,79**

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
31.12.2024	1.072.855,744	246,52
31.12.2023	620.806,789	234,22
31.12.2022	322.158,864	214,60

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO SI

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	725.549,893	147,05
31.12.2023	412.457,294	137,74
31.12.2022	457.217,549	125,06

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	674.403,791	256,70
31.12.2023	500.902,115	241,56
31.12.2022	252.387,254	220,15

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO NL

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	43.317,228	111,67
31.12.2023	26.373,318	106,12
31.12.2022	10.863,437	97,76

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - MAKRO

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	549.133.747,79
31.12.2023	326.016.582,78
31.12.2022	182.939.660,38

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - European Convictions zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		**148.270.708,94**	**100,22**
1. Aktien		124.587.753,22	84,21
- Deutschland	EUR	23.771.416,00	16,07
- Euro-Länder	EUR	62.695.117,89	42,38
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	1.858.401,44	1,26
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	36.262.817,89	24,51
2. Anleihen		5.078.300,00	3,43
- Unternehmensanleihen	EUR	5.078.300,00	3,43
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		4.258.373,88	2,88
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	4.258.373,88	2,88
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		14.216.591,31	9,61
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	14.216.591,31	9,61
5. Sonstige Vermögensgegenstände		129.690,53	0,09
II. Verbindlichkeiten		**-329.313,51**	**-0,22**
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-329.313,51	-0,22
III. Teilfondsvermögen	**EUR**	**147.941.395,43**	**100,00**

[1] 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 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere					**EUR**		**97.518.753,07**	**65,92**
Aktien					**EUR**		**93.260.379,19**	**63,04**
FR0011040500	74Software Actions Port. EO 2		STK	177.956	EUR	27,2000	4.840.403,20	3,27
FR0004040608	ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016		STK	425.860	EUR	4,7600	2.027.093,60	1,37
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60		STK	216.829	EUR	11,0000	2.385.119,00	1,61
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.142	EUR	76,1000	1.152.306,20	0,78
DE0005232805	Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	40.110	EUR	18,4000	738.024,00	0,50
FR0000061129	Boiron S.A. Actions Port. EO 1		STK	33.609	EUR	26,7000	897.360,30	0,61
FR0000039299	Bolloré SE Actions Port. EO 0,16		STK	510.000	EUR	5,8550	2.986.050,00	2,02
NL0010776944	Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03		STK	143.385	EUR	8,9000	1.276.126,50	0,86
FR0000053506	Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528		STK	120.000	EUR	12,7500	1.530.000,00	1,03
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.		STK	21.000	EUR	46,5000	976.500,00	0,66
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04		STK	39.314	EUR	7,0400	276.770,56	0,19
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	34.074	EUR	63,0000	2.146.662,00	1,45
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	137.608	EUR	16,8000	2.311.814,40	1,56
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd Registered Shares EO 3,50		STK	100.000	EUR	21,4600	2.146.000,00	1,45
FR0000034894	Gaumont S.A. Actions Port. EO 8		STK	22.600	EUR	85,0000	1.921.000,00	1,30
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	13,2000	1.320.000,00	0,89
FR0000036675	Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36		STK	24.329	EUR	61,2000	1.488.934,80	1,01
FR0004155000	Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1		STK	396.633	EUR	2,0900	828.962,97	0,56
FR0000032526	Guerbet S.A. Actions Port. EO 1		STK	68.360	EUR	26,5000	1.811.540,00	1,22
FR0000054231	High Co. Actions Port. EO-,50		STK	260.000	EUR	2,5100	652.600,00	0,44
NL0000440311	Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27		STK	19.964	EUR	90,5000	1.806.742,00	1,22
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	58.000	EUR	72,6000	4.210.800,00	2,85
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	44,7800	1.791.200,00	1,21
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	68.237	EUR	36,6000	2.497.474,20	1,69
FR0000033904	Jacquet Metals Actions au Porteur o.N.		STK	150.000	EUR	17,0400	2.556.000,00	1,73
BE0003858751	Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.		STK	35.376	EUR	43,7000	1.545.931,20	1,04
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	4,4400	177.600,00	0,12
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.		STK	6.731	EUR	600,0000	4.038.600,00	2,73
FR0004156297	Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1		STK	53.339	EUR	84,2000	4.491.143,80	3,04
FR0004170017	LNA Santé S.A. Actions Nominatives EO 2		STK	45.000	EUR	24,1000	1.084.500,00	0,73
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	143.805	EUR	13,2200	1.901.102,10	1,29
DE0007461006	PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	60.000	EUR	12,9400	776.400,00	0,52
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.		STK	48.385	EUR	16,3000	788.675,50	0,53
FR0010411983	SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723		STK	157.294	EUR	23,5000	3.696.409,00	2,50
DE0007235301	SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	140.000	EUR	4,0000	560.000,00	0,38
FR001400SF56	Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20		STK	73.136	EUR	68,1400	4.983.487,04	3,37
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1		STK	31.750	EUR	129,6000	4.114.800,00	2,78

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
GA0000121459	TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17		STK	11.383	EUR	199,5000	2.270.908,50	1,54
DE000A2N4H07	Westwing Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	94.575	EUR	7,3600	696.072,00	0,47
GB0001795680	Castings PLC Registered Shares LS -,10		STK	369.636	GBP	2,7000	1.202.908,63	0,81
IE0002424939	DCC PLC Registered Shares EO -,25		STK	32.406	GBP	51,5000	2.011.533,50	1,36
GB00BVV2KN49	Eurocell PLC Reg. Shares (WI) LS -,001		STK	823.621	GBP	1,7600	1.747.168,10	1,18
GB0003718474	Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	14.500	GBP	131,6000	2.299.950,58	1,55
GB0005518872	Macfarlane Group PLC Registered Shares LS -,25		STK	1.065.825	GBP	1,0850	1.393.831,43	0,94
GB0008481250	ME Group International PLC Registered Shares LS -,005		STK	425.000	GBP	2,0550	1.052.677,57	0,71
GB0005630420	Mears Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	432.101	GBP	3,6150	1.882.730,62	1,27
GB0030232317	PageGroup PLC Registered Shares LS -,01		STK	250.000	GBP	3,4140	1.028.722,26	0,70
GB00B41H7391	ZIGUP PLC Registered Shares LS -,50		STK	365.000	GBP	3,1600	1.390.191,28	0,94
SE0003849223	Bulten AB Namn-Aktier o.N.		STK	209.999	SEK	72,7000	1.331.832,34	0,90
SE0015245535	Nelly Group AB Namn-Aktier		STK	86.358	SEK	28,9000	217.720,01	0,15
Sonstige Beteiligungswertpapiere					**EUR**		**4.258.373,88**	**2,88**
Sonstige					**EUR**		**4.258.373,88**	**2,88**
FR0010461053	C.R.Créd.Agri.Mut.du Languedoc Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 10		STK	27.234	EUR	55,3000	1.506.040,20	1,02
FR0000185506	Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25		STK	4.799	EUR	86,4000	414.633,60	0,28
FR0000185514	Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05		STK	20.542	EUR	14,5020	297.900,08	0,20
FR0000045528	Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4		STK	31.000	EUR	65,8000	2.039.800,00	1,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**EUR**		**36.405.674,03**	**24,61**
Aktien					**EUR**		**31.327.374,03**	**21,18**
FR0013335742	Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45		STK	285.000	EUR	15,9000	4.531.500,00	3,06
FR0013331212	Don't Nod Entertainment S.A. Actions Nominatives EO -,02		STK	118.452	EUR	1,4900	176.493,48	0,12
FR0000075442	Groupe LDLC S.A. Actions au Porteur EO 0,18		STK	17.682	EUR	8,8500	156.485,70	0,11
FR0004159473	Hexaom S.A. Actions au Porteur EO -,18		STK	96.500	EUR	26,4000	2.547.600,00	1,72
IT0005337818	Intred S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	149.931	EUR	10,1500	1.521.799,65	1,03
IE00BD64C665	Mincon Group PLC Registered Shares EO -,01		STK	1.345.000	EUR	0,3800	511.100,00	0,35
FR0012419307	Pullup Entertainment S.A. Actions au Porteur EO 1,20		STK	94.685	EUR	21,1500	2.002.587,75	1,35
GB00B0305S97	Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	1.100.000	GBP	0,9280	1.230.368,70	0,83
GB00BDZWB751	Cake Box Holdings PLC Registered Shares LS-,01		STK	250.000	GBP	1,9000	572.516,78	0,39
GB00BK6JPP03	Inspecs Group PLC Registered Shares LS-,01		STK	500.000	GBP	0,4550	274.205,41	0,19
GB00BH4JR002	Loungers PLC Registered Shares LS1		STK	700.000	GBP	3,0400	2.564.875,19	1,73
GB0007538100	M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	164.273	GBP	9,8200	1.944.340,35	1,31
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10		STK	201.000	GBP	6,4200	1.555.341,28	1,05
GB0005359004	Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10		STK	170.000	GBP	9,0600	1.856.400,74	1,25
GB00B5NR1S72	Restore PLC Registered Shares LS -,05		STK	274.433	GBP	2,4200	800.472,31	0,54

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
GB00BYX5K988	SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01		STK	4.500.000	GBP	0,7180	3.894.319,43	2,63
GB00BH0WFH67	The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01		STK	905.686	GBP	4,0500	4.421.068,98	2,99
GB00BNVVHD43	Victorian Plumbing Group Plc Registered Shs LS -,001		STK	400.000	GBP	0,9480	457.049,19	0,31
SE0000998650	Stille AB Namn-Aktier SK 5		STK	17.021	SEK	208,0000	308.849,09	0,21
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**5.078.300,00**	**3,43**
DE000A30VPN9	RAG-Stiftung Umtauschanl. v.2022(2029)		EUR	3.000	%	104,7460	3.142.380,00	2,12
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.23(28)		EUR	2.000	%	96,7960	1.935.920,00	1,31
Summe Wertpapiervermögen					**EUR**		**133.924.427,10**	**90,53**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					**EUR**		**14.216.591,31**	**9,61**
Bankbestände					**EUR**		**1.216.591,31**	**0,82**
Verwahrstelle					**EUR**		**1.216.591,31**	**0,82**
Banque de Luxembourg S.A.				1.216.591,31	EUR		1.216.591,31	0,82
Callgeld / Festgeld					**EUR**		**13.000.000,00**	**8,79**
Callgeld					**EUR**		**8.000.000,00**	**5,41**
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				8.000.000,00	EUR		8.000.000,00	5,41
Callgeld DZ Privatbank S.A.					**EUR**		**5.000.000,00**	**3,38**
DZ PRIVATBANK S.A.				5.000.000,00	EUR		5.000.000,00	3,38
Sonstige Vermögensgegenstände					**EUR**		**129.690,53**	**0,09**
Dividendenansprüche							57.470,66	0,04
Zinsansprüche							72.219,87	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten					**EUR**		**-329.313,51**	**-0,22**
Betreuungsgebühr							-27.590,69	-0,02
Performancegebühr							-86.032,18	-0,06
Prüfungskosten							-18.091,45	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung							-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-18.494,99	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-10.802,36	-0,01
Verwaltungsvergütung							-163.469,66	-0,11
Zentralverwaltungsvergütung							-4.582,18	0,00
Teilfondsvermögen					**EUR**		**147.941.395,43**	**100,00**
Anteilwert SQUAD - European Convictions A					**EUR**		**332,21**	
Anteilwert SQUAD - European Convictions I					**EUR**		**340,13**	
Umlaufende Anteile SQUAD - European Convictions A					**STK**		**233.597,267**	
Umlaufende Anteile SQUAD - European Convictions I					**STK**		**206.798,408**	

[1] 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 30.12.2024		
GBP	(Britische Pfund)	0,829670	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,463100	=	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 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden	4.195.468,72
2.	Zinsen aus Wertpapieren	164.904,36
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	826.758,41
4.	Abzug Quellensteuer	-169.041,98
Summe der Erträge		**5.018.089,51**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Verwaltungsvergütung	-1.923.146,86
2.	Performancegebühr	-81.632,95
3.	Verwahrstellenvergütung	-74.675,02
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-10.731,05
5.	Betreuungsgebühr	-321.687,96
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-58.184,92
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.586,97
8.	Prüfungskosten	-15.648,33
9.	Taxe d'Abonnement	-72.048,13
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-12,50
11.	Sonstige Aufwendungen [1]	-70.103,83
Summe der Aufwendungen		**-2.630.458,52**
III.	**Ordentliches Nettoergebnis**	**2.387.630,99**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	8.605.471,72
2.	Realisierte Verluste	-1.839.928,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**6.765.543,46**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**9.153.174,45**
VI.	**Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**	**-676.397,83**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**8.476.776,62**

[1] Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - European Convictions

		EUR	EUR
I.	**Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**155.516.123,67**
1.	Ausschüttung		0,00
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-17.066.388,20
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	21.479.637,23	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-38.546.025,43	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.014.883,34
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		8.476.776,62
II.	**Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**147.941.395,43**

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
31.12.2024	233.597,267	332,21
31.12.2023	276.708,716	313,74
31.12.2022	307.881,335	285,56

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
31.12.2024	206.798,408	340,13
31.12.2023	214.463,900	320,34
31.12.2022	181.960,322	290,43

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - European Convictions

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	147.941.395,43
31.12.2023	155.516.123,67
31.12.2022	140.764.309,68

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - Special Situations zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens [1]
I. Vermögensgegenstände		**6.205.004,47**	**100,38**
1. Aktien		2.954.371,80	47,79
- Deutschland	EUR	2.637.821,80	42,67
- Euro-Länder	EUR	316.550,00	5,12
2. Anleihen		2.346.839,00	37,97
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	998.235,00	16,15
- Unternehmensanleihen	EUR	1.348.604,00	21,82
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		853.214,82	13,80
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	853.214,82	13,80
4. Sonstige Vermögensgegenstände		50.578,85	0,82
II. Verbindlichkeiten		**-23.424,16**	**-0,38**
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-23.424,16	-0,38
III. Teilfondsvermögen	**EUR**	**6.181.580,31**	**100,00**

[1] 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 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere					**EUR**		**2.162.870,00**	**34,99**
Aktien					**EUR**		**1.254.250,00**	**20,29**
DE0005878003	DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	45,5000	568.750,00	9,20
DE0006095003	ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	17,3500	86.750,00	1,40
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.000	EUR	153,6000	307.200,00	4,97
AT0000922554	Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	8.500	EUR	34,3000	291.550,00	4,72
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**908.620,00**	**14,70**
DE000BU22007	Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)		EUR	500	%	99,9860	499.930,00	8,09
XS2113662063	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)		EUR	200	%	99,4450	198.890,00	3,22
XS2408013709	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)		EUR	100	%	100,0270	100.027,00	1,62
AT0000A39724	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)		EUR	100	%	109,7730	109.773,00	1,78
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					**EUR**		**3.138.340,80**	**50,77**
Aktien					**EUR**		**1.700.121,80**	**27,50**
DE000A2YN991	EASY SOFTWARE AG Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	18,9000	189.000,00	3,06
DE0005297204	Homag Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	37,8000	567.000,00	9,17
IT0005450819	Mexedia S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	5.000	EUR	5,0000	25.000,00	0,40
DE0005130108	msg life ag Inhaber-Aktien o.N.		STK	90.000	EUR	3,1400	282.600,00	4,57
DE0005487904	Pulsion Medical Systems SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.102	EUR	15,9000	112.921,80	1,83
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	8.800	EUR	59,5000	523.600,00	8,47
Verzinsliche Wertpapiere					**EUR**		**1.438.219,00**	**23,27**
DE000BU0E147	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/02 f.19.02.25		EUR	500	%	99,6610	498.305,00	8,06
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	200	%	98,3300	196.660,00	3,18
DE000A3MQE86	Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.)		EUR	200	%	100,1090	200.218,00	3,24
DE000A3H2TV6	Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2023/2025)		EUR	300	%	78,5000	235.500,00	3,81
DE000A383C84	ProCredit Holding AG FLR-Sub.Anl.v.2024(2029/2034)		EUR	200	%	105,9720	211.944,00	3,43
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.20(24/26)		EUR	100	%	95,5920	95.592,00	1,55
Summe Wertpapiervermögen					**EUR**		**5.301.210,80**	**85,76**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					**EUR**		**853.214,82**	**13,80**
Bankbestände					**EUR**		**853.214,82**	**13,80**
Verwahrstelle					**EUR**		**853.214,82**	**13,80**
Banque de Luxembourg S.A.				853.214,82	EUR		853.214,82	13,80
Sonstige Vermögensgegenstände					**EUR**		**50.578,85**	**0,82**
Zinsansprüche							50.578,85	0,82
Sonstige Verbindlichkeiten					**EUR**		**-23.424,16**	**-0,38**
Betreuungsgebühr							-770,98	-0,01

Vermögensaufstellung SQUAD - Special Situations zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens [1]
Prüfungskosten							-18.091,45	-0,29
Register- und Transferstellenvergütung							-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-772,80	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-1.380,00	-0,02
Verwaltungsvergütung							-713,93	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung							-1.445,00	-0,02
Teilfondsvermögen					**EUR**		**6.181.580,31**	**100,00**
Anteilwert SQUAD - Special Situations X					**EUR**		**98,14**	
Anteilwert SQUAD - Special Situations A					**EUR**		**96,71**	
Umlaufende Anteile SQUAD - Special Situations X					**STK**		**43.184,000**	
Umlaufende Anteile SQUAD - Special Situations A					**STK**		**20.095,164**	

[1] 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 30.12.2024		
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 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden	77.381,10
2.	Zinsen aus Wertpapieren	112.962,76
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	25.311,63
4.	Abzug Quellensteuer	-12.131,11
Summe der Erträge		**203.524,38**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Verwaltungsvergütung	-24.049,67
2.	Verwahrstellenvergütung	-12.081,73
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.968,52
4.	Betreuungsgebühr	-9.006,75
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-27.042,43
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.838,86
7.	Prüfungskosten	-13.324,99
8.	Taxe d'Abonnement	-3.124,77
9.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-14.016,79
Summe der Aufwendungen		**-109.454,51**
III.	**Ordentliches Nettoergebnis**	**94.069,87**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	173.310,12
2.	Realisierte Verluste	-156.328,32
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**16.981,80**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**111.051,67**
VI.	**Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres**	**173.362,06**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**284.413,73**

[1)] Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD - Special Situations

		EUR	EUR
I.	**Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**3.545.705,24**
1.	Ausschüttung		0,00
2.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.349.447,13
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.579.136,41	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.229.689,28	
3.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		2.014,21
4.	Ergebnis des Geschäftsjahres		284.413,73
II.	**Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**6.181.580,31**

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
31.12.2024	43.184,000	98,14
31.12.2023 [1]	38.187,000	92,62

[1] Rumpfgeschäftsjahr

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
31.12.2024	20.095,164	96,71
31.12.2023 [1]	96,376	91,48

[1] Rumpfgeschäftsjahr

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD - Special Situations

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	6.181.580,31
31.12.2023 [1]	3.545.705,24

[1] Rumpfgeschäftsjahr

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
SQUAD - VALUE	EUR	85.605,54
SQUAD - GROWTH	EUR	128.421,58
SQUAD - MAKRO	EUR	422.423,55
SQUAD - European Convictions	EUR	60.295,87
SQUAD - Special Situations	EUR	10.275,69

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (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, von Abschlussprüfern 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 Anteilinhaber 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 31.12.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30.12.2024 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2024 beziehen, erstellt.

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 Anteilsklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilsklasse 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 01.01.2024 bis zum 31.12.2024 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
SQUAD - VALUE A	110.373,90	0,22
SQUAD - VALUE B	108.526,18	0,11
SQUAD - VALUE I	42.947,27	0,22
SQUAD - GROWTH A	0,00	0,00
SQUAD - GROWTH I	0,00	0,00
SQUAD - MAKRO N	965.468,27	0,43
SQUAD - MAKRO SI	305.148,07	0,34
SQUAD - MAKRO I	760.074,27	0,48
SQUAD - MAKRO NL	16.404,90	0,40
SQUAD - European Convictions A	0,00	0,00
SQUAD - European Convictions A	86.032,18	0,11
SQUAD - Special Situations X	0,00	0,00
SQUAD - Special Situations A	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 Abschlägen 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 31.12.2024 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

SQUAD - VALUE

Gattungsbezeichnung	**Bestand**
Brainpower N.V. Nachbesserungsrecht 30.06.2011	158.655
DIS Deutscher Industrie Service AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	3.817
Hypovereinsbank AG Nachbesserungsrecht 07.01.2011	100.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009	21.955
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 A	59.622
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 B	40.378
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -A-	12.849
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -B-	12.151
Deutsche Postbank NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 A	52.895
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 B	47.105
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 A	91.507
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 B	83.493
GfK SE NBR 17.10.2017 -A-	18.835
GfK SE NBR 17.10.2017 -B-	31.140
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -A-	177.478
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -B-	294.098
Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -A-	430.080
Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -B-	721.920
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -A-	23.984
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -B-	45.682
GfK SE NBR 17.10.2017 -I-	25
conwert Immob. Inv. SE NBR 25.10.2017 -I-	18.424
Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -I-	48.000
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -I-	5.334
Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -A-	65.440
Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -B-	119.298
Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -I-	40.262
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
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
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
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

Diebold Nixdorf AG NBR 30.10.2018 -A- (Wiligelmo)	5.756
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 17.05.2018 -A- (Wiligelmo)	4.317
Diebold Nixdorf AG NBR 30.10.2018 -B- (Wiligelmo)	11.105
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 17.05.2018 -B- (Wiligelmo)	8.329
Diebold Nixdorf AG NBR 30.10.2018 -I- (Wiligelmo)	3.139
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 17.05.2018 -I- (Wiligelmo)	2.354
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -I-	11.660
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -A-	17.011
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -B-	36.329
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
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
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 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
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -A-	10.730
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -I-	6.192
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -B-	23.207
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
Homag Group AG NBR Garantie-Div. 17.05.24 A	1.648
Homag Group AG NBR Garantie-Div. 17.05.24 B	3.287
Homag Group AG NBR Garantie-Div. 17.05.24 I	844
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
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

SQUAD - GROWTH

Gattungsbezeichnung	**Bestand**
Triplan AG NBR 10.10.2017	227.373

SQUAD - European Convictions

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

SQUAD - Special Situations

Gattungsbezeichnung	Bestand
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -A-	5
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -X-	1.372
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 05.07.2023 -A-	25
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 05.07.2023 -X-	9.965
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023 -A-	5
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023 -X-	1.695
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -X-	10
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -A-	24
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -X-	5.876
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -A-	140
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -X-	16.546
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -A-	19
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -X-	8.981
Homag Group AG NBR Garantie-Div. 17.05.24 A	352
Homag Group AG NBR Garantie-Div. 17.05.24 X	1.620
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 31.05.2024 -A-	572
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 31.05.2024 -X-	2.628
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -A-	1.573
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -X-	7.227
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -A-	358
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -X-	642
Easy Software NBR Garantiediv. 05.07.2024 -A-	3.037
Easy Software NBR Garantiediv. 05.07.2024 -X-	5.444

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

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

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 und SQUAD – European Convictions:

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 CO2-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 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	EUR	1.928.000

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**5.902.000**
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		**62**
davon Geschäftsleiter	EUR	3

Vermerk des "Réviseur d'entreprises agréé" über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung

Vermerk des „Réviseur d'entreprises agréé" über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung

An den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft von
SQUAD

Wir haben eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische Berichterstattung gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR) über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „periodische SFDR-Berichterstattung") der Teilfonds von SQUAD (der „Fonds"), wie sie im Anhang 1 aufgeführt sind, für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr durchgeführt.

Kriterien

Die von SQUAD zur Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung angewandten Kriterien (die „Kriterien"), die auf den Anforderungen von Artikel 11 der SFDR sowie auf den Anforderungen der Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „EU-Taxonomie") beruhen, sind in Anhang 2 dargelegt.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung gemäß den Kriterien, einschließlich der Auswahl und konsequenten Anwendung angemessener Indikatoren und Berechnungsmethoden, sowie für das Vornehmen von Annahmen und Schätzungen, die in Anbetracht der Umstände angemessen sind. Diese Verantwortung umfasst die Konzeption, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, das gewährleisten soll, dass die Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung, frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - Falschdarstellungen ist.

Inhärente Grenzen

Da keine ausreichenden bewährten Verfahren zur Beurteilung und Messung nichtfinanzieller Informationen bestehen, können auch andere zulässige Maßnahmen und Messtechniken angewandt werden, was jedoch die Vergleichbarkeit von Unternehmen beeinträchtigen kann. Darüber hinaus geben wir keine Prüfungssicherheit über die Herkunft von Informationen ab, welche der Fonds unmittelbar von seinen Portfoliounternehmen oder externen Sachverständigen erhält.

Unabhängigkeit und Qualitätsmanagement

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

Unsere Gesellschaft wendet den International Standard on Quality Management 1 (ISQM1) an, wie er in Luxemburg von der CSSF angenommen wurde. Dieser verlangt von der Gesellschaft, ein Qualitätsmanagementsystem zu entwickeln, zu implementieren und anzuwenden, welches Richtlinien und Verfahren zur Einhaltung der ethischen Anforderungen, der Berufsstandards und der anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften mit einschließt.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé"

Wir sind dafür verantwortlich, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfungshandlungen und der von uns erlangten Nachweise eine Schlussfolgerung mit gewisser Sicherheit über die periodische SFDR-Berichterstattung abzugeben. Wir haben unseren Auftrag zur Erlangung einer gewissen Sicherheit unter Beachtung des für Luxemburg vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises" (IRE) angenommenen „International Standard on Assurance Engagements" (ISAE) 3000 (überarbeitete Fassung) „Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information" durchgeführt. Dieser Standard verlangt, dass wir unseren Auftrag dahingehend planen und durchführen, um eine gewisse Sicherheit darüber zu erlangen, ob die periodische SFDR-Berichterstattung keine wesentlichen falschen Darstellungen aufweist.

Ein Auftrag zur Erlangung einer gewissen Sicherheit umfasst die Bewertung, ob der Fonds die der Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung zugrunde liegenden Kriterien unter den gegebenen Umständen angemessen anwendet, die Beurteilung der Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - Falschdarstellungen in der periodischen SFDR-Berichterstattung, die Reaktion auf die beurteilten Risiken, soweit dies unter den gegebenen Umständen erforderlich ist, sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung. Eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit weist einen wesentlich geringeren Umfang als eine Prüfung zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit auf, was sowohl die Prüfungshandlungen zur Risikobeurteilung, einschließlich der Erlangung eines Verständnisses des internen Kontrollsystems, als auch die in Reaktion auf die beurteilten Risiken durchgeführten Prüfungshandlungen betrifft.

Zusammenfassung der erbrachten Leistungen

Die von uns durchgeführten Prüfungshandlungen beruhen auf unserem pflichtgemäßen Ermessen und umfassen Befragungen, Beobachtungen der angewandten Verfahren, die Prüfung von Unterlagen, die Durchführung analytischer Verfahren, die Beurteilung der Angemessenheit der Quantifizierungs- und Bewertungsmethoden sowie die Abstimmung beziehungsweise den Abgleich mit den zugrunde liegenden Unterlagen.

In Anbetracht der Umstände des Auftrags haben wir aufgrund der Durchführung der oben beschriebenen Prüfungshandlungen:

- ein Verständnis des Erstellungsprozesses der periodischen SFDR-Berichterstattung erlangt;
- ein Verständnis der Kriterien und ihrer Angemessenheit zur Beurteilung der periodischen SFDR-Berichterstattung erlangt;
- ein Verständnis der Ausgestaltung und Durchführung der eingerichteten Kontrollen im Zusammenhang mit der periodischen SFDR-Berichterstattung;

- die Angemessenheit der Schätzungen und Ermessensentscheidungen der Geschäftsleitung im Rahmen der Erstellung der in der periodischen SFDR-Berichterstattung enthaltenen Informationen, die wir zur Abgabe einer gewissen Sicherheit als relevant ansehen, beurteilt;

- stichprobenartige substanzielle Prüfungshandlungen betreffend die in der periodischen SFDR-Berichterstattung enthaltenen Informationen durchgeführt und die diesbezüglichen Offenlegungen beurteilt; und

- ggf. die Offenlegungen mit den entsprechenden Daten im geprüften Jahresabschluss abgeglichen.

Die Prüfungshandlungen, die im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer gewissen Sicherheit durchgeführt werden, sind weniger umfangreich als jene, die zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit durchgeführt werden, und unterscheiden sich von Letzteren in der Art und in der Zeitplanung. Somit ist der Sicherheitsgrad, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer gewissen Sicherheit erreicht wird, bedeutend geringer als jener, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit erreicht worden wäre. Dementsprechend geben wir keine hinreichende Sicherheit darüber ab, ob die periodische SFDR-Berichterstattung in allen wesentlichen Punkten gemäß den Kriterien erstellt wurde.

Schlussfolgerung mit gewisser Sicherheit

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfungshandlungen und der von uns erlangten Nachweise sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass die periodische SFDR-Berichterstattung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr nicht in allen wesentlichen Belangen gemäß den Kriterien erstellt wurde.

Dieser Bericht, einschließlich der Schlussfolgerung, wurde ausschließlich zur Verwendung durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie durch die Anteilinhaber gemäß den Bedingungen unseres Auftragsschreibens erstellt und darf nicht für andere Zwecke verwendet werden. Wir übernehmen keine Verantwortung gegenüber jedweden anderen Partei, der dieses Schreiben weitergeleitet wird.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 16. April 2025

Kenny Panjanaden
Réviseur d'entreprises agréé

Anhang 1
Liste der Teilfonds und zugehörige SFDR-Klassifizierung

Name des Teilfonds	**SFDR-Klassifizierung**
SQUAD - European Convictions	Artikel 8
SQUAD - GROWTH	Artikel 8
SQUAD - MAKRO	Artikel 8
SQUAD - VALUE	Artikel 8

Kriterien

- Angemessene Anwendung von Anhang IV (für Artikel-8-Produkte) und Anhang V (für Artikel-9-Produkte) der Verordnung (EU) 2022/1288 vom 6. April 2022 zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards (die „RTS“);

- Konformität des Layouts der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in Artikel 2 der RTS aufgeführten allgemeinen Prinzipien der Darstellung der Informationen;

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 der geänderten Fassung der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 (die „SFDR-Verordnung“) beschriebenen Elemente betreffend die Offenlegung in der nachhaltigkeitsbezogenen Berichterstattung;

- alle relevanten Abschnitte von Anhang IV bzw. von Anhang V der RTS und die entsprechenden, in der RTS definierten, Anforderungen wurden berücksichtigt und erfüllt;

- Konsistenz der qualitativen Aussagen betreffend die Nachhaltigkeitsindikatoren mit den über die numerischen Angaben zu diesen Indikatoren erlangten Nachweisen;

- angemessene Anwendung der Formel gemäß der in der RTS genannten Formel zur Beantwortung der folgenden Fragen:

  – Welches waren die Top-Investments dieses Finanzprodukts?

  – Wie hoch war der Anteil nachhaltigkeitsbezogener Investments?

- Übereinstimmung der Informationen im Jahresbericht mit denen in der periodischen SFDR-Berichterstattung;

- ggf. Übereinstimmung der Informationen in der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in den vorvertraglichen Dokumenten (Abschnitt „Anlagepolitik“ im Verkaufsprospekt & Anhänge II und III der RTS) enthaltenen Informationen.

Wenn mindestens ein Teilfonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt

- Angemessene Berücksichtigung der in Art. 11 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte in der Methode zur Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale (die „*Methode für ökologische/soziale Merkmale*”), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;

- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für ökologische/soziale Merkmale (die „Formeln für ökologische und soziale Merkmale“);

- angemessene Anwendung der Formeln für ökologische und soziale Merkmale.

Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätigt und eine Taxonomiekonformität von 0 % angibt

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „*Methode für nachhaltige Investitionen*“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;

- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);

- korrekte Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen.

Anhang 2
Kriterien

Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852, aber nicht gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung, tätigt

- Angemessene Anwendung der in der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852 beschriebenen Methode;

- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);

- korrekte Anwendung der EU-Taxonomie-Formeln.

Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätigt und ebenfalls einen EU-Taxonomie-Bericht vorlegt

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „*Methode für nachhaltige Investitionen*“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;

- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);

- angemessene Anwendung der in der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 beschriebenen Methode;

- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);

- angemessene Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen und der EU-Taxonomie-Formeln.

Wenn mindestens ein Teilfonds die wichtigste nachteilige Auswirkung meldet

- Angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß den in Anhang I zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekten (die „PAI-Formeln“);

- Korrekte Anwendung der PAI-Formeln.

Wenn mindestens ein Teilfonds einen Index als Referenzwert bestimmt hat

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe b Ziffer ii der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte betreffend die Ausgestaltung der Formeln (die „Benchmark-Formeln“);

- angemessene Anwendung der Benchmark-Formeln.

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:	**Unternehmenskennung (LEI-Code):**
SQUAD - VALUE	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: _ %

- ☐ 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

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

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

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie 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 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 sowie unter https://www.axxion.lu/de/esg näher beschrieben werden. Am Stichtag 31.12.2024 wiesen 95,43% 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 Teilfonds hat nicht in Wertpapiere von Staatsemittenten investiert, die nach dem Freedom House Index als „not free" eingestuft sind.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2024, 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.

Alle Ausschlüsse wurden eingehalten.

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 Menschen-rechte) 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 vorangegangen Berichtszeitraum mindestens 51% sei-

ner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

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:

- CO2-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.

Vergleichswerte

PAI	Leistung 2023	Leistung 2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	9342,49	13854,64
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	2276,31	3325,21
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	60432,34	71665,95
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-4	70998,93	86967,81
2.CO2-Fußabdruck	364,15	472,33
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen	421,72	725,76
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	0,01%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren basierend auf dem Durchschnitt der vier gewählten Stichtage (31.03.2024, 28.06.2024, 30.09.2024, 31.12.2024).

Im letzten Jahr hat der Fonds bedeutende Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. Die berücksichtigten nachteiligen Auswirkungen konnten bei den THG-Emissions-bezogenen Indikatoren im Vergleich zum Vorjahr erneut alle Werte gesenkt werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist. Der Faktor zu Aktivitäten, die sich negativ auf die Biodiversität auswirken ist im Vergleich zum Vorjahr leicht angestiegen, bleibt jedoch weiterhin in einem unbedenklichen Rahmen. Es ist davon auszugehen, dass dieser geringe Anstieg vor allem auf die Verbesserung der Datenqualität zurückzuführen ist. Die übrigen PAIs zeigen keine Veränderung im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum und blieben konstant bei 0%, was als positiv zu bewerten ist. Insgesamt weist der Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio aus.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
Environmental				
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	2.453,90	71,56%	94,70%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	1.940,98	71,56%	94,70%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	55.189,78	71,56%	94,70%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	58.279,17	71,56%	94,70%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	354,52	71,56%	94,70%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	392,35	71,56%	94,70%

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
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	2,04%	71,56%	94,70%
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%	71,56%	94,70%
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%	94,68%	94,70%

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende 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: 01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)		5,61%	Luxemburg
Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.) (DE000A3MQE86)	Versorger	3,39%	Niederlande
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N. (DE0006916604)	Maschinen	3,24%	Bundesrep. Deutschland
Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.) (AT0000A39724)	Industrielle Dienstleistungen	3,13%	Österreich
Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.) (DE000A3E5TR0)	Versicherung	2,92%	Bundesrep. Deutschland
TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.20(24/26) (DE000A3E46Y9)	Immobilien	2,75%	Bundesrep. Deutschland
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N. (DE0005878003)	Maschinen	2,64%	Bundesrep. Deutschland
ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5 (DE0006223407)	Sonderfinanzierung	2,53%	Bundesrep. Deutschland
UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.) (XS2355161956)	Industrielle Dienstleistungen	2,50%	Österreich
SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.22(27) (DE000A30VKB5)	Rohstoffe	2,47%	Bundesrep. Deutschland
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N. (DE0008051004)	Versicherung	2,46%	Bundesrep. Deutschland
MLP SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0006569908)	Vermögensverwaltung	2,41%	Bundesrep. Deutschland
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N (DE0006048432)	Haushaltsprodukte	2,35%	Bundesrep. Deutschland

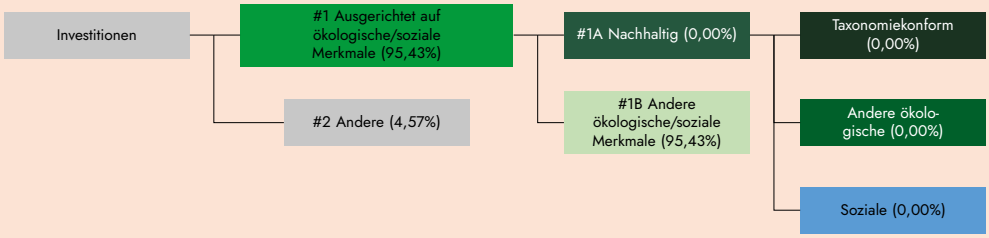
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N. (SI0031102120)	Biotech und Pharma	2,32%	Slowenien
Just Eat Takeaway.com N.V. EO-Zero Conv.Bds 2021(25) Tr.A (XS2296019891)	Medien	2,25%	Niederlande

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 31.12.2024.



#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 31.12.2024 0,00%.

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

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2024 handelt es sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und es ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	8,07%
Lebensmittel	5,45%
Haushaltsprodukte	2,51%
Einzel- & Großhandel - Basisgüter	0,12%
Energie	0,29%
Erneuerbare Energie	0,29%
Finanzwesen	21,99%
Vermögensverwaltung	5,61%
Finanzdienstleistungen	0,88%
Versicherung	7,56%
Sonderfinanzierung	2,79%
Bankwesen	1,66%
Immobilien	3,47%
Gebrauchsgüter	9,98%
EH & GH - Gebrauchsgüter	1,42%
Industrielle Dienstleistungen	2,61%
Bekleidungs- & Textilprodukte	1,18%
Auto	1,87%
EH - Nichtbasis	2,45%
Dienstleistungen, Gebrauchsgüter	0,46%
Gesundheitswesen	7,93%
Gesundheitswesen	1,56%
Biotech und Pharma	5,05%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	0,25%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	1,07%
Immobilien	0,70%
Immobilien, Eigent. & Entw.	0,70%
Industrie	23,54%
Elektrische Geräte	0,72%
Transportausrüstung	3,56%
Transportwesen & Logistik	1,66%
Kommerzielle Supportdienste	1,57%
Maschinen	10,62%
Industrieprodukte	1,53%
Industrielle Dienstleistungen	3,89%
Kommunikation	6,25%
Internet-Medien & -dienste	0,14%
Verlagswesen & Rundfunk	3,78%
Medien	2,33%
Nicht klassifizierbar	5,41%
Nicht klassifiziert	5,41%

Sektor	Anteil
Rohstoffe	4,81%
Rohstoffe	2,51%
Stahl	0,26%
Chemikalien	0,42%
Container & Verpackung	1,62%
Technologie	7,45%
Software	0,95%
Techn. - Hardware & Halbleiter	1,20%
Technologiedienste	3,13%
Software- & Tech-Dienste	1,01%
Technologiehardware	1,15%
Versorgung	3,58%
Versorger	3,58%

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_2-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[1]?

☐ Ja:

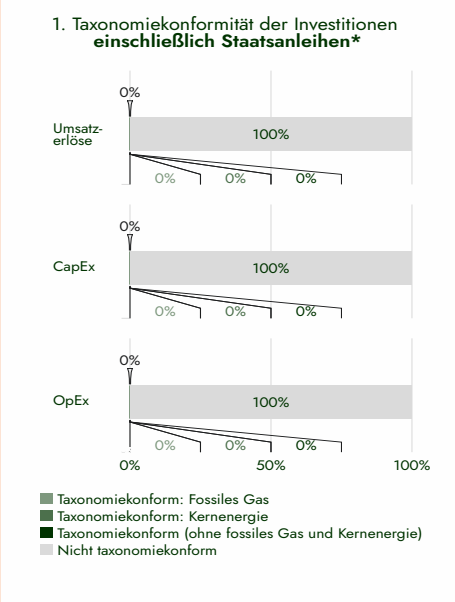
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

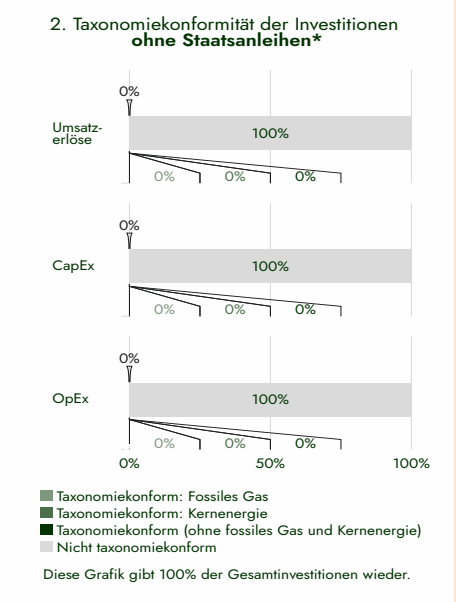
☒ Nein

[1]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_2-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
2023	0,00%
2024	0,00%

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

4,57% der Anlagen des Teilfonds Fonds 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: _ %

- ☐ 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

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

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

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie 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 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 sowie unter https://www.axxion.lu/de/esg näher beschrieben werden. Am Stichtag 31.12.2024 wiesen 88,09% 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 UN Global Compact

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

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2024, 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.

Alle Ausschlüsse wurden eingehalten.

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 Menschen-rechte) 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 vorangegangen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Inves-

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

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:

- CO2-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.

Vergleichswerte

PAI	Leistung 2023	Leistung 2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	964,58	1656,17
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	733,98	1369,73
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	34490,44	56984,59
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-4	35143,38	58836,89
2.CO2-Fußabdruck	239,56	374,99
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen	293,06	594,04
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	0,00%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	1,71%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren basierend auf dem Durchschnitt der vier gewählten Stichtage (31.03.2024, 28.06.2024, 30.09.2024, 31.12.2024).

Im letzten Jahr hat der Fonds bedeutende Fortschritte in seinen ESG-Zielen erzielt. Die berücksichtigten nachteiligen Auswirkungen konnten bei den THG-Emissions-bezogenen Indikatoren im Vergleich zum Vorjahr erneut gesenkt werden, was auf effizientere Unternehmenspraktiken hinweist. Lediglich die „financed scope 2 Emissionen“ und die THG-Intensität der Unternehmen haben sich durch höhere Gewichtung einer CO2 intensiveren Branche aus fundamentalen Gesichtspunkten minimal verschlechtert. Die übrigen PAIs zeigen keine oder nur leichte Veränderungen im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum und blieben bei oder nahe 0%, was als positiv zu bewerten ist. Insgesamt weist der Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio aus.

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)	444,92	51,03%	89,56%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	781,91	51,03%	89,56%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	34.118,96	51,03%	89,56%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	33.928,44	51,03%	89,56%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	238,30	51,03%	89,56%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	317,19	51,18%	89,56%
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	0,00%	51,18%	89,56%

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
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	0,36%	51,18%	89,56%
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%	99,70%	89,56%

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende 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: 01.01.2024 - 31.12.2024

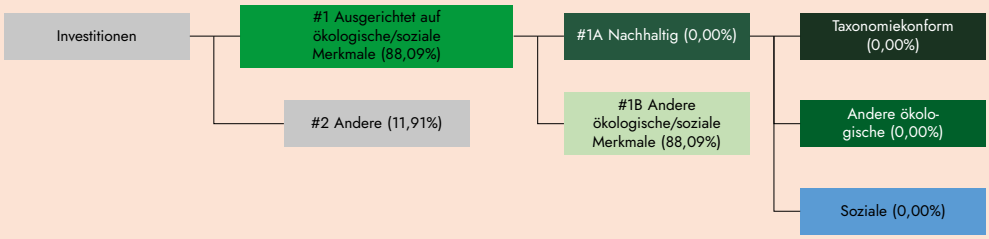
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)		8,90%	Luxemburg
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0007164600)	Software	3,01%	Bundesrep. Deutschland
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1 (DE000SAFH001)	Transportausrüstung	2,65%	Bundesrep. Deutschland
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N. (SI0031102120)	Biotech und Pharma	2,29%	Slowenien
Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75 (DK0061026119)	Industrielle Supportdienste	2,02%	Dänemark
Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N. (DE000A255F11)	Stromversorgung	1,99%	Bundesrep. Deutschland
Proeduca Altus S.A. Acciones Port. EO -,02 (ES0105400008)	Verbraucherdienste	1,97%	Spanien
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N. (DE000A1K0235)	Halbleiter	1,83%	Bundesrep. Deutschland
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N. (DE0006231004)	Halbleiter	1,77%	Bundesrep. Deutschland
Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0005659700)	Biotech und Pharma	1,73%	Bundesrep. Deutschland
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N. (DE000A2YN900)	Software	1,73%	Bundesrep. Deutschland
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0005419105)	Technologiedienste	1,67%	Bundesrep. Deutschland
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N. (IT0004729759)	Technologiehardware	1,64%	Italien
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N. (AT0000A0E9W5)	Technologiedienste	1,55%	Österreich
Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5 (PLGRPRC00015)	Kommerzielle Supportdienste	1,54%	Polen

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 31.12.2024.



#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 31.12.2024 0,00%.

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

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2024 handelt es sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und es ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	5,42%
Einzelhandel - Basisgüter	1,09%
Lebensmittel	4,33%
Energie	0,10%
Erneuerbare Energie	0,10%
Finanzwesen	1,34%
Sonderfinanzierung	1,34%
Gebrauchsgüter	7,79%
Freizeitanlagen & -dienste	1,09%
E-Commerce - Discretionary	1,75%
Verbraucherdienste	2,61%
Dienstleistungen, Gebrauchsgüter	0,05%
Hausbau	0,10%
EH - Nichtbasis	2,20%
Gesundheitswesen	13,93%
Biotech und Pharma	5,73%
Gesundheitswesen	0,13%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	5,00%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	3,08%
Industrie	23,11%
Transportausrüstung	3,79%
Elektrische Geräte	0,75%
Kommerzielle Supportdienste	4,41%
Transportwesen & Logistik	0,85%
Industrielle Supportdienste	3,35%
Maschinen	8,13%
Industrielle Zwischenprodukte	1,85%
Kommunikation	4,11%
Werbung & Marketing	0,66%
Internet-Medien & -dienste	3,45%
Nicht klassifizierbar	11,14%
Nicht klassifiziert	11,14%
Rohstoffe	1,59%
Container & Verpackung	0,63%
Chemikalien	0,97%
Technologie	29,35%
Technologiedienste	7,01%
Software	12,43%
Technologiehardware	4,56%
Halbleiter	5,34%
Versorgung	2,11%
Stromversorgung	2,11%

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_2-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[1]?

☐ Ja:

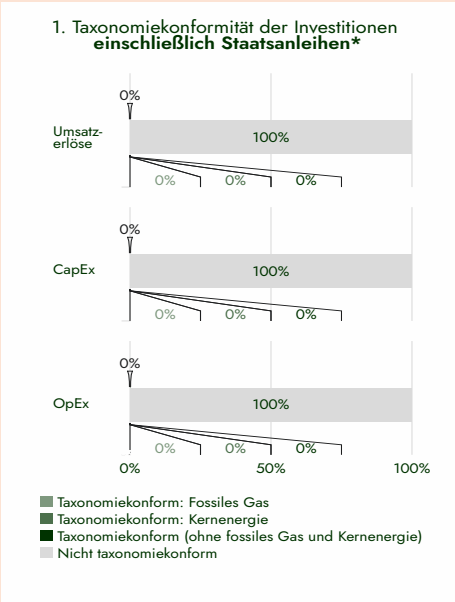
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

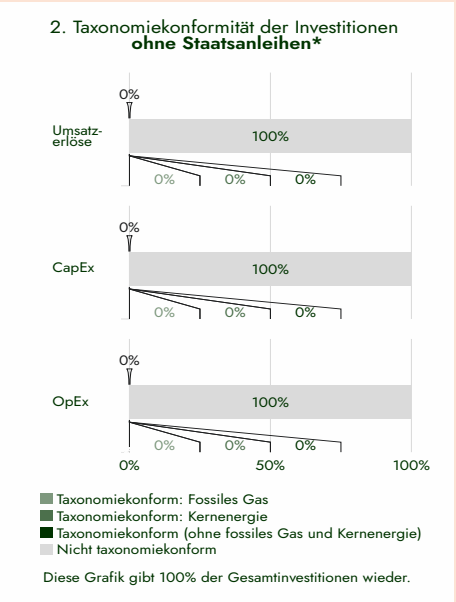
☒ Nein

[1]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_2-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
2023	0,00%
2024	0,00%

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

11,91% der Anlagen des Teilfonds Fonds 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:	**Unternehmenskennung (LEI-Code):**
SQUAD - MAKRO	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: _ %

- ☐ 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

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

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

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie 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 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 sowie unter https://www.axxion.lu/de/esg näher beschrieben werden. Am Stichtag 31.12.2024 wiesen 87,91% 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 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 Teilfonds hat nicht in Wertpapiere von Staatsemittenten 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.

Alle Ausschlüsse wurden eingehalten.

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 Menschen-rechte) 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 vorangegangen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Inves-

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

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:

- CO2-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.

Vergleichswerte

PAI	Leistung 2023	Leistung 2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	16212,05	6916,14
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	2001,85	918,50
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	152352,70	83753,29
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-4	168257,84	91467,99
2.CO2-Fußabdruck	613,59	550,57
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen	1137,77	1403,15
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	0,01%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	1,19%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren basierend auf dem Durchschnitt der vier gewählten Stichtage (31.03.2024, 28.06.2024, 30.09.2024, 31.12.2024).

Die Werte der berücksichtigten nachteiligen Auswirkungen zeigen vor allem bei den THG-Emissionen teilweise einen großen Anstieg im Vergleich zum Vorjahr. Es ist jedoch festzustellen, dass der Anstieg hauptsächlich bei den absoluten THG-Emissionen zu verzeichnen ist während die relativen Werte nahezu unverändert blieben. Dies deutet darauf hin, dass der Anstieg der absoluten Emissionen vor allem auf einem Anstieg der Investitionsquote aufgrund des gestiegenen Fondsvolumens beruht. Zudem hat der Fonds aus fundamentaler Sicht die Portfoliozusammensetzung im Laufe des Jahres verändert. So wurden Sektoren mit relativ geringen THG-Emissionen wie der Finanzsektor reduziert und dafür in Sektoren mit relativ hohen THG-Emissionen wie Versorger und Consumer Discretionaries investiert. Dies führte zu einer Verschlechterung der Scope 1, 2 und 3 Emissionen des Portfolios. Die THG-Intensität und der Carbon Footprint der Unternehmen hat sich hingegen nur leicht verschlechtert, was auf interne Verbesserungen in einem Teil der Portfoliounternehmen zurückzuführen ist.

Der Faktor zu Aktivitäten, die sich negativ auf die Biodiversität auswirken ist im Vergleich zum Vorjahr signifikant angestiegen. Der Anstieg beruht jedoch nicht auf einer Portfolioänderung sondern auf der Verbesserung der Datenqualität. Der Wert wird konstant beobachtet und eine zukünftige Verbesserung angestrebt.

Die übrigen PAIs zeigen nahezu keine Veränderung im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum und blieben bei 0% bzw. konnten den Wert auf 0% senken, was als positiv zu bewerten ist. Insgesamt weist der Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio aus.

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)	32.018,24	97,10%	80,14%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	3.912,45	97,10%	80,14%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	268.295,19	96,95%	80,14%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	307.950,06	96,79%	80,14%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	615,79	96,79%	80,14%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	1.169,13	98,09%	80,14%
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	15,66%	98,25%	80,14%
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%	97,53%	80,14%
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%	97,67%	80,14%

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende 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: 01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)		13,02%	Luxemburg
Callgeld EUR DZ_DE (EUR_Call_DZ_DE)		5,08%	Bundesrep. Deutschland
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 (US0231351067)	E-Commerce - Discretionary	2,03%	USA
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 (US02079K3059)	Internet-Medien & -dienste	2,01%	USA
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01 (US68389X1054)	Software	1,72%	USA
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008 (US09857L1089)	Internet-Medien & -dienste	1,36%	USA

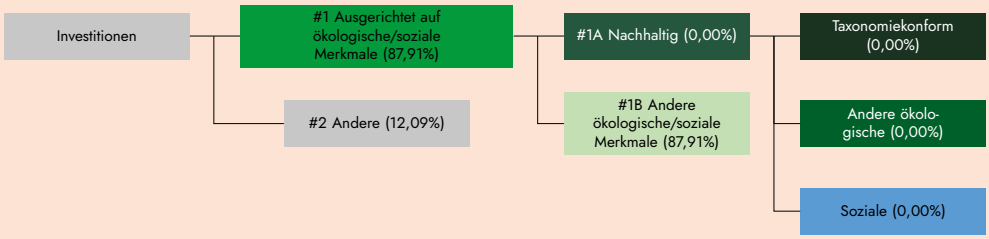
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. (CH0012032048)	Biotech und Pharma	1,25%	Schweiz
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 (US5949181045)	Software	1,19%	USA
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-, 00001 (US90353T1007)	Internet-Medien & -dienste	1,15%	USA
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60 (US6516391066)	Metalle & Bergbau	1,11%	USA
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49 (CH0012005267)	Biotech und Pharma	1,08%	Schweiz
Cencora Inc. Registered Shares DL -,01 (US03073E1055)	Gesundheitseinrichtungen & -dienste	1,07%	USA
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -, 00333 (US0846707026)	Versicherung	1,06%	USA
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 (CH0038863350)	Lebensmittel	1,04%	Schweiz
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001 (US79466L3024)	Software	1,02%	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 31.12.2024.



#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 31.12.2024 9,05%.

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

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2024 handelt es sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und es ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	6,21%
Getränke	0,75%
Einzel- & Großhandel - Basisgüter	0,55%
Basiskonsumgüter	1,48%
Einzelhandel - Basisgüter	0,50%
Haushaltsprodukte	1,23%
Lebensmittel	1,70%
Energie	9,05%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	8,01%
Öl & Gas	1,04%

Sektor	Anteil
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	0,41%
Beteiligungsgesellschaften	0,41%
Finanzwesen	5,31%
Vermögensverwaltung	0,37%
Bankwesen	1,85%
Sonderfinanzierung	0,23%
Finanzdienstleistungen	0,16%
Versicherung	2,71%
Gebrauchsgüter	14,54%
EH - Nichtbasis	2,93%
Auto	0,91%
Industrielle Dienstleistungen	0,58%
Produkte, Gebrauchsgüter	3,42%
Bekleidungs- & Textilprodukte	1,84%
EH & GH - Gebrauchsgüter	0,75%
Freizeitanlagen & -dienste	1,18%
E-Commerce - Discretionary	2,94%
Gesundheitswesen	9,59%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	1,56%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	0,52%
Biotech und Pharma	7,31%
Gesundheitswesen	0,21%
Industrie	2,63%
Industrielle Dienstleistungen	0,79%
Diversifizierte Industriewerte	0,83%
Maschinen	0,18%
Industrielle Supportdienste	0,43%
Raumfahrt & Verteidigung	0,40%
Kommunikation	9,82%
Unterhaltungsinhalt	1,41%
Internet-Medien & -dienste	6,83%
Kabel & Satelliten	0,31%
Telekommunikation	1,28%
Nicht klassifizierbar	17,78%
Nicht klassifiziert	17,78%
Regierung	2,08%
Supranationale	2,08%
Rohstoffe	7,50%
Metalle & Bergbau	5,65%
Chemikalien	1,57%
Baustoffe	0,29%
Technologie	11,67%
Software	5,73%
Software- & Tech-Dienste	0,46%
Halbleiter	1,18%

Sektor	Anteil
Technologiedienste	3,69%
Technologiehardware	0,61%
Versorgung	3,40%
Gas- & Wasserversorgung	0,18%
Stromversorgung	2,40%
Versorger	0,82%

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_2-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[1]?

☐ Ja:

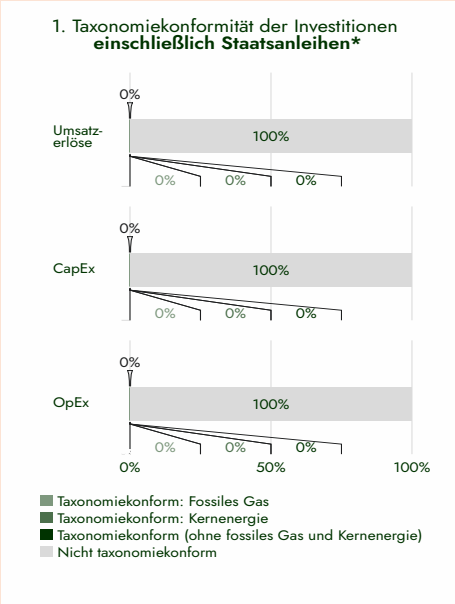
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

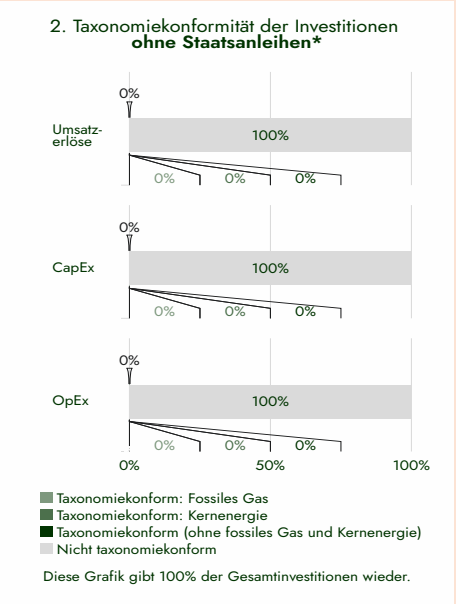
☒ Nein

[1]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_2-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
2023	0,00%
2024	0,00%

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

12,09% der Anlagen des Teilfonds Fonds 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:	**Unternehmenskennung (LEI-Code):**
SQUAD - European Convictions	529900RQY5VJCLBXOX63

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: _ %

- ☐ 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

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

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

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie 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 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 sowie unter https://www.axxion.lu/de/esg näher beschrieben werden. Am Stichtag 31.12.2024 wiesen 88,80% 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 Teilfonds hat nicht in Wertpapiere von Staatsemittenten investiert, die nach dem Freedom House Index als „not free" eingestuft sind.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2024, 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.

Alle Ausschlüsse wurden eingehalten.

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 Menschen-rechte) 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 vorangegangen Berichtszeitraum mindestens 51% sei-

ner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

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:

- CO2-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.

Vergleichswerte

PAI	Leistung 2023	Leistung 2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	1363,37	1224,88
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	752,30	1436,52
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	26992,27	58121,15
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-4	29225,01	60764,99
2.CO2-Fußabdruck	193,35	442,02
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen	181,45	511,90
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	0,00%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren basierend auf dem Durchschnitt der vier gewählten Stichtage (31.03.2024, 28.06.2024, 30.09.2024, 31.12.2024).

Die Werte der berücksichtigten nachteiligen Auswirkungen zeigen vor allem bei den THG-Emissionen teilweise große Schwankungen im Laufe des Jahres, blieben jedoch im Vergleich zwischen Q4 2024 und Q2 2023 relativ stabil auf dem Niveau des Vorjahres. Seit Q1 23 ist ein Anstieg der absoluten Zahlen aufgrund einer höheren Investitionsquote und stärkerem zyklischem Engagement zu beobachten. Generell ist festzustellen, dass der Anstieg des durchschnittlichen Niveaus für das Jahr zwar gestiegen ist, dieser Anstieg jedoch irreführend ist, da er auf das zyklische Engagement des Fonds zurückzuführen ist und nicht auf einen langfristigen Anstieg der Emissionen. Hinzu kommt die gestiegene Coverage im Laufe des Berichtszeitraums um knapp 10%, was ebenfalls für einen Anstieg der Emissionen verantwortlich ist.

Die relativen Werte der THG-Emissionen zeigen dagegen nur einen geringere Veränderung im Vergleich zum Vorjahr.

Der Faktor zu Aktivitäten, die sich negativ auf die Biodiversität auswirken ist im Vergleich zum Vorjahr leicht angestiegen, bleibt jedoch weiterhin in einem unbedenklichen Rahmen. Es ist davon auszugehen, dass dieser geringe Anstieg vor allem auf die Verbesserung der Datenqualität zurückzuführen ist.

Die übrigen PAIs zeigen keine Veränderung im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum und blieben konstant bei 0%, was als positiv zu bewerten ist. Insgesamt weist der Fonds ein nachhaltiges und widerstandsfähiges Portfolio aus.

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)	3.922,44	37,50%	85,59%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	1.092,65	37,50%	85,59%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	35.375,02	37,50%	85,59%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	39.662,31	37,50%	85,59%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	247,45	37,50%	85,59%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	253,79	38,52%	85,59%
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	1,02%	37,50%	85,59%
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%	38,52%	85,59%
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%	97,59%	85,59%

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende 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: 01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Callgeld EUR DZ_DE (EUR_Call_DZ_DE)		7,03%	Bundesrep. Deutschland
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)		4,27%	Luxemburg
Callgeld EUR DZ_LU (EUR_CALL_DZ_LU)		4,25%	Luxemburg
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. (DE0006292030)	Maschinen	3,50%	Bundesrep. Deutschland
STEF S.A. Actions Port. EO 1 (FR0000064271)	Transportwesen & Logistik	3,06%	Frankreich
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N. (DE0006083405)	EH - Nichtbasis	2,72%	Bundesrep. Deutschland
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723 (FR0010411983)	Versicherung	2,71%	Frankreich

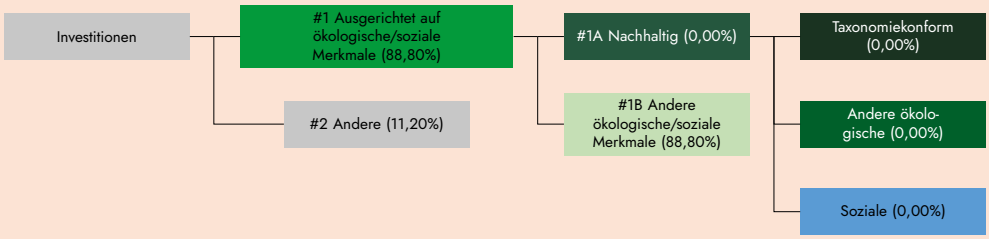
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
74Software Actions Port. EO 2 (FR0011040500)	Software	2,70%	Frankreich
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1 (FR0004156297)	Software	2,60%	Frankreich
The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BH0WFH67)	Immobiliendienste	2,49%	Großbritannien
alt_Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,40 (FR0013204336)	Lebensmittel	2,47%	Frankreich
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BYX5K988)	Baustoffe	2,46%	Großbritannien
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.2022(2029) (DE000A30VPN9)	Rohstoffe	2,00%	Bundesrep. Deutschland
Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45 (FR0013335742)	Technologiehardware	1,91%	Frankreich
Bolloré SE Actions Port. EO 0,16 (FR0000039299)	Unterhaltungsinhalt	1,86%	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 31.12.2024.



#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 31.12.2024 2,58%.

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

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2024 handelt es sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und es ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	4,51%
Einzelhandel - Basisgüter	0,18%
Lebensmittel	4,33%
Energie	4,64%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	2,58%
Rohstoffe	2,06%
Finanzwesen	8,33%
Institutionelle Finanzdienstleistungen	1,45%
Sonderfinanzierung	1,62%
Versicherung	2,78%
Bankwesen	2,48%
Gebrauchsgüter	10,44%
E-Commerce - Discretionary	0,60%
Freizeitanlagen & -dienste	1,38%
EH - Nichtbasis	4,63%
Auto	0,96%
Freizeitartikel	1,41%
Hausbau	1,45%
Gesundheitswesen	5,11%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	1,86%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	2,61%
Biotech und Pharma	0,63%
Immobilien	2,68%
Immobiliendienste	2,68%
Industrie	20,00%
Elektrische Geräte	0,58%
Industrielle Zwischenprodukte	0,86%
Technik & Bau	1,44%
Transportwesen & Logistik	3,32%
Maschinen	7,60%
Kommerzielle Supportdienste	5,28%
Industrielle Supportdienste	0,93%
Kommunikation	6,75%
Telekommunikation	0,61%

Sektor	Anteil
Werbung & Marketing	0,39%
Verlagswesen & Rundfunk	1,51%
Unterhaltungsinhalt	4,24%
Nicht klassifizierbar	14,41%
Nicht klassifiziert	14,41%
Rohstoffe	8,37%
Rohstoffe	0,64%
Stahl	1,46%
Baustoffe	3,51%
Chemikalien	1,38%
Container & Verpackung	0,52%
Metalle & Bergbau	0,87%
Technologie	14,76%
Technologiehardware	3,85%
Halbleiter	0,39%
Technologiedienste	2,05%
Software	8,47%

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_2-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[1]?

☐ Ja:

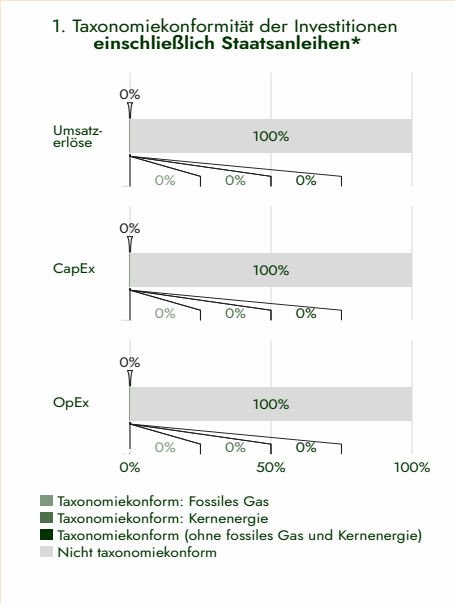
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

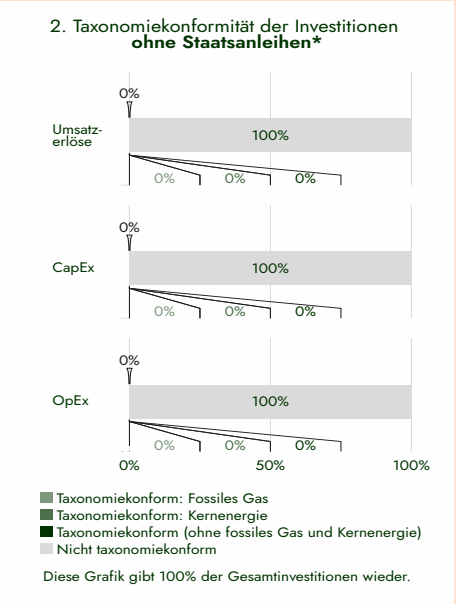
☒ Nein

[1]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_2-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
2023	0,00%
2024	0,00%

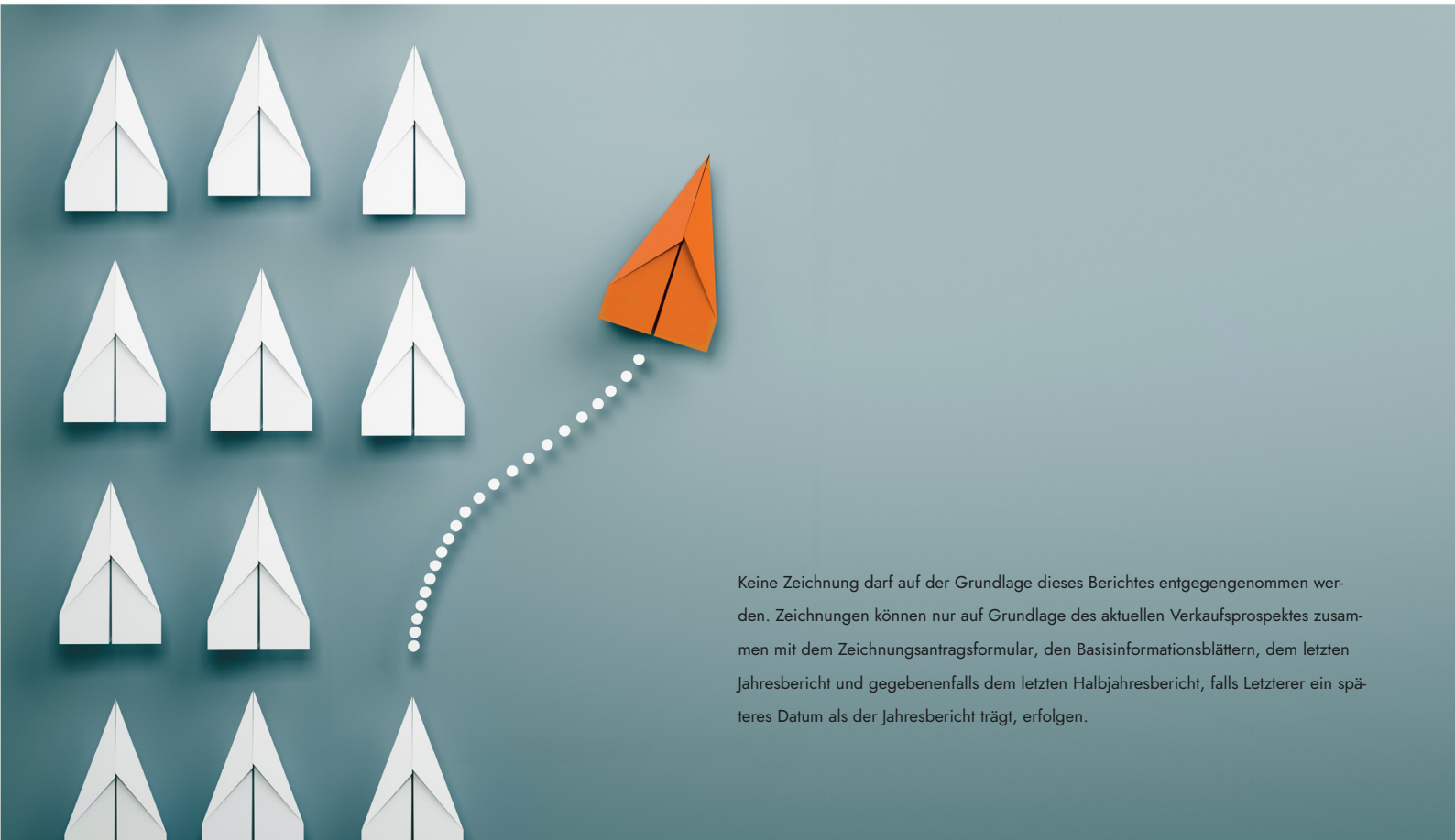
Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

11,20% der Anlagen des Teilfonds Fonds 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.