

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019**

SQUAD Aguja Opportunities

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht	1
SQUAD Aguja Opportunities	5
<i>Vermögensübersicht</i>	5
<i>Vermögensaufstellung</i>	6
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	10
<i>Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte</i>	11
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	14
<i>Entwicklung des Sondervermögens</i>	16
<i>Verwendung der Erträge des Sondervermögens</i>	18
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	20
<i>Anteilklassen im Überblick</i>	21
Anhang zum Jahresbericht	22
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	29

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Fonds strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Um dieses Ziel zu erreichen erwirbt und veräußert die Gesellschaft die zugelassenen Vermögensgegenstände nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten. Der Schwerpunkt der Anlagestrategie soll auf der Identifizierung von Fehl- bzw. Unterbewertungen in Verbindung mit einem Werttreiber in der gesamten Kapitalstruktur von Unternehmen liegen. Generell wird eine flexible Allokation in Aktien, Anleihen, Derivaten und Kasse angestrebt. Die flexible Anlagestrategie soll es dem Fonds ermöglichen, in die jeweils attraktivsten Teile der Kapitalstruktur eines spezifischen Unternehmens zu investieren.

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

Das Investmentuniversum ist global, der Fokus liegt auf Europa und Nordamerika. Die Fondswährung ist Euro.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019 in EUR

	Kurswert 31.12.2019	%-Anteil zum 31.12.2019	Kurswert 31.12.2018	%-Anteil zum 31.12.2018
Aktien	99.177.584,90	71,19	82.246.661,23	67,42
Anleihen	28.629.973,15	20,55	26.946.203,39	22,09
Zertifikate	6.973.120,00	5,00	0,00	0,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere	40.306,33	0,03	2.614.500,00	2,14
Derivate	65.283,10	0,05	109.411,55	0,09
Bankguthaben	4.965.807,84	3,56	9.681.521,83	7,94
Sonstige Vermögensgegenstände	316.918,73	0,23	563.226,22	0,46
Verbindlichkeiten	-850.750,74	-0,61	-173.205,32	-0,14
Fondsvermögen	139.318.243,31	100,00	121.988.318,90	100,00

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Nachdem die großen Aktienindizes 2018 kurz vor Jahreschluss ihre Jahrestiefststände markierten, stand das Börsenjahr 2019 im Zeichen einer fulminanten Erholung. Das Jahr bot vielerlei politische Spannungen wie den Handelsstreit zwischen den USA und China sowie den von endlosen Debatten, Terminverschiebungen und schließlich einer Neuwahl in Großbritannien begleiteten Brexit-Prozess. Gerade aber die Entspannung diese beiden Themen führte dann auch zum Jahresende zu einer positiven Entwicklung der Märkte.

Besonders der Handelsstreit schickte die Kurse einige Male ins Minus, wenn die Anleger wie im Mai und August eine Lösung in weitere Ferne rücken sahen, um sich danach wieder umso stärker zu erholen, als der amerikanische Präsident Erfolgsmeldungen verkündete.

SQUAD Aguja Opportunities

Schließlich erwies sich auch beim Brexit, dessen wohl definitive Umsetzung durch das Wahlergebnis vom Dezember 2019 nun bevorzuzustehen scheint, dass die Anleger die Risiken nun zunächst als eingepreist sehen und das Thema nach Abschluss der zukünftigen Neuverhandlungen der Handelsbeziehungen noch einmal neu bewerten werden.

Die positive Stimmung konnte auch den Markt der Unternehmensanleihen beflügeln und die Spreads, die noch 2018 stark zugenommen hatten, wieder entspannen. Generell blieben die Zinssätze jedoch sehr niedrig, häufig sogar im negativen Bereich. Die 10-jährige Bundesanleihe verzeichnete im August mit einer Rendite von -0,7% ihr Allzeittief und der Bund-Future markierte sein Allzeithoch mit über 179 Punkten.

Rückblickend wird das Jahr 2019 als ein sehr gutes Jahr für Anleger in Erinnerung bleiben, in dem der DAX und der europäische Euro-Stoxx 50 beide um ca. 25% und der amerikanische S&P 500 um etwa 28% anstiegen.

Die Notenbanken fluteten die Märkte weiterhin mit billigem Geld, besonders die FED hat ihren Leitzins in drei Schritten auf nunmehr 1,75% gesenkt, obwohl noch zum Jahreswechsel 2018/2019 weitere Zinserhöhungen diskutiert wurden. Auch in Europa blieb die EZB bei ihrer Null-Zins-Politik, von der sie sich in der Ära Draghi nicht mehr lösen konnte.

Im Rückblick auf das gesamte Jahr ergibt sich mit einer Wertentwicklung von ca. +18,75% (Anteilklasse I) bzw. +18,19% (Anteilklasse R) ein im Verhältnis zum Vorjahr deutlich besseres Ergebnis. Hierzu tragen alle Teilsegmente des Fonds bei. Im Bereich Aktien mit Anleihecharakter gab es einige Events, die zum erfolgreichen Abschluss der Investments führten. Im Bereich Aktien konnten unter anderem gerade diejenigen Aktien eine gute Kursentwicklung aufweisen, die im Vorjahr noch durch Schwächephasen und Volatilität gekennzeichnet waren. Es zeigt sich einmal mehr, dass die Preise an der Börse nicht immer rational und einhergehend mit der operativen Entwicklung und dem fundamentalen Wert der Unternehmen sind.

Das Jahr war insgesamt erneut durch geopolitische Themen geprägt. Unter anderem die Aussicht auf einen Phase 1 Deal im Handelsstreit zwischen den USA und China und die Aussicht auf mehr Klarheit bzgl. des Brexits trieben die Börsen vor allem im letzten Quartal an. Aber auch die lockere Geldpolitik der Zentralbanken und die Hoffnung auf nachvorneblickend bessere Konjunkturdaten unterstützten das Umfeld.

Das Jahr 2020 wird sicherlich ein spannendes Jahr: Es wird sich zeigen, wie sich die USA und China im Anschluss an den Phase-1-Deal verhalten und ob sie sich wieder aneinander annähern. Der Brexit wird vermutlich vollzogen und die Verhandlungen über die Handelsbeziehungen zwischen der EU und Großbritannien beginnen. Hinzu kommt, dass es gegen Ende des Jahres Wahlen in den USA geben wird, deren Ausgang sicherlich auch eine hohe Kapitalmarktrelevanz haben wird (und damit auch schon der Wahlkampf und die Prognosen). Überdies kommen die sich möglicherweise etwas verbessernden Konjunkturzahlen/-erwartungen und nicht vorhersehbare geopolitische Themen dazu. Auch die Inflation könnte 2020 (wieder) ein Thema werden und damit auch das Verhalten der Zentralbanken, die vermutlich im zweiten Halbjahr 2019 einen nicht zu unterschätzenden Anteil an der Kapitalmarkttralle verzeichneten.

Wir schätzen das Umfeld aktuell weiterhin als verhältnismäßig solide ein. Zwar sind die Märkte unserer Meinung nach nicht klar unterbewertet, auf der anderen Seite aber sehen wir auch keinen Grund für ein kurz bevorstehendes Kollabieren der Märkte. Dennoch leben wir aktuell in einer Phase erhöhter geopolitischer Volatilität, die mitunter auf die Märkte abfärbt. Durch den Fokus auf möglichst marktunabhängige Investments sollte der Fonds hiervon aber weniger betroffen sein.

Zum 31. Dezember 2019 war der Fonds zu 71% in Aktien (davon 13% Aktien mit Anleihecharakter¹), 4% in Kasse, 5% in Xetra-Gold, 14% in Wandelanleihen, 1% in Anleihen und 6% in Hybridanleihen investiert. Dabei entfielen 43% auf Deutschland, 35% auf Europa (ohne Deutschland), 12% auf Nordamerika sowie 1% auf andere Länder und 9% auf Kasse und Xetra-Gold. Der Fonds wies zum Stichtag eine USD-Quote nach Absicherung von ca. 10% auf Gesamtportfolioebene auf.

¹ Aktien mit Anleihecharakter: Aktien von Unternehmen mit laufendem Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge sowie Aktien von Unternehmen mit laufendem Übernahmeangebot.

SQUAD Aguja Opportunities

Der Fondspreis lag zu diesem Zeitpunkt bei 121,50 Euro (+21,77% seit Auflage) in der Anteilklasse I und bei 119,56 Euro (+19,82% seit Auflage) in der Anteilklasse R. Das Gesamtvolumen beider Anteilklassen belief sich zum Stichtag auf 139.318.243,31 Euro.

DAX	SDAX	Eurostoxx 50 Total Return	FTSE 100	CAC 40	S&P 500 Total Return
25,48%	30,94%	30,12%	17,82%	31,99%	32,22%

(31. Dezember 2018 - 31. Dezember 2019, lokale Währung, Quelle: Bloomberg)

Wesentliche Risiken

- **Kontrahentenrisiken:** Das Sondervermögen kann in wesentlichem Umfang außerbörsliche Geschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern abschließen. Wenn ein Vertragspartner insolvent wird, kann er offene Forderungen des Sondervermögens nicht mehr oder nur noch teilweise begleichen.
- **Kreditrisiken:** Bei Anlage in Staats- und Unternehmensanleihen sowie strukturierten Wertpapieren besteht die Gefahr, dass die jeweiligen Aussteller in Zahlungsschwierigkeiten kommen. Dadurch können die Anlagen teilweise oder gänzlich an Wert verlieren.
- **Marktrisiken:** Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrundeliegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein Sondervermögen einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrundeliegenden Wertpapiere. Dies ist unter anderem dadurch bedingt, dass in derivativen Finanzinstrumenten Hebelwirkungen zur Anwendung kommen oder dass beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zunächst lediglich Prämien für den Kauf oder Verkauf von derivativen Finanzinstrumenten anfallen (z.B. bei Optionen). Weitergehende wesentliche Verpflichtungen (Lieferung von Wertpapieren oder Zahlungsverpflichtungen) hieraus können erst im weiteren Zeitablauf relevant werden und so zu Veränderungen des Marktwertes der jeweiligen Position führen.
- **Operationelle Risiken und Verwahr Risiken:** Das Sondervermögen kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Es kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Kapitalanlagegesellschaft oder einer (Unter-) Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u.ä. negativ beeinflusst werden.
- **Liquiditätsrisiken:** Das Sondervermögen kann Verluste erleiden, wenn gehaltene Wertpapiere verkauft werden müssen, während keine ausreichend große Käuferschicht existiert. Ebenso kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen.
- **Adressenausfallrisiko:** Durch den Ausfall eines Ausstellers (nachfolgend „Emittent“) oder eines Vertragspartners (nachfolgend „Kontrahent“), gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen. Das Emittentenrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Emittenten, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Emittenten eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Fonds geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung des Fonds geschlossen werden.
- **Zinsänderungsrisiko:** Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändert, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht.

SQUAD Aguja Opportunities

Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-) Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich stark aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

- *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile:* Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen.

Fondsergebnis

Die wesentliche Quelle des positiven Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne aus dem Handel mit Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 lag die Wertentwicklung der Anteilklasse I des SQUAD Aguja Opportunities bei +18,75%, die Wertentwicklung der Anteilklasse R des SQUAD Aguja Opportunities lag bei +18,19%².

Luxemburg, im Februar 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

² Die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode.

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	140.168.994,05	100,61
1. Aktien	99.177.584,90	71,19
Belgien	2.118.600,00	1,52
Brit. Jungfern-Inseln	3.148.551,21	2,26
Bundesrep. Deutschland	54.088.773,63	38,82
Curaçao	1.705.042,20	1,22
Frankreich	2.058.600,00	1,48
Griechenland	3.711.730,00	2,66
Großbritannien	9.650.866,06	6,93
Italien	7.093.695,90	5,09
Luxemburg	86.148,06	0,06
Österreich	3.160.601,60	2,27
USA	12.354.976,24	8,87
2. Anleihen	28.629.973,15	20,55
< 1 Jahr	4.797.523,00	3,44
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.303.760,39	3,09
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	9.713.474,11	6,97
>= 10 Jahre	9.815.215,65	7,06
3. Zertifikate	6.973.120,00	5,00
Euro	6.973.120,00	5,00
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	40.306,33	0,03
US-Dollar	40.306,33	0,03
6. Derivate	65.283,10	0,05
7. Bankguthaben	4.965.807,84	3,56
8. Sonstige Vermögensgegenstände	316.918,73	0,23
II. Verbindlichkeiten	-850.750,74	-0,61
III. Fondsvermögen	139.318.243,31	100,00

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen								EUR	134.820.984,38	96,77
Amtlich gehandelte Wertpapiere								EUR	97.930.737,57	70,29
Aktien										
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	340.454	340.454		EUR	3,4900	1.188.184,46	0,85
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692		STK	450.000	450.000		EUR	4,7080	2.118.600,00	1,52
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	156.797	29.500	6.203	EUR	33,8000	5.299.738,60	3,80
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	30.000	37.410	7.410	EUR	73,2100	2.196.300,00	1,58
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602		STK	132.559			EUR	6,9600	922.610,64	0,66
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204		STK	65.000	65.000		EUR	26,1600	1.700.400,00	1,22
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005878003		STK	47.617	47.617		EUR	42,3500	2.016.579,95	1,45
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	27.240	27.240		EUR	44,2000	1.204.008,00	0,86
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506		STK	79.104	15.000	29.639	EUR	21,2000	1.677.004,80	1,20
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	123.461		25.000	EUR	25,6000	3.160.601,60	2,27
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007201907		STK	40.000	40.000		EUR	38,1500	1.526.000,00	1,10
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	75.000	25.000		EUR	20,6800	1.551.000,00	1,11
HORNBAACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	72.000	100.000	28.000	EUR	23,0000	1.656.000,00	1,19
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	29.499			EUR	57,8000	1.705.042,20	1,22
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2		STK	43.000		57.000	EUR	44,6000	1.917.800,00	1,38
Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38	GRS469003024		STK	674.860		75.140	EUR	5,5000	3.711.730,00	2,66
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007		STK	32.300	32.300		EUR	42,4800	1.372.104,00	0,99
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	491.411	123.462		EUR	4,3800	2.152.380,18	1,54
OpenjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528		STK	82.074		102.919	EUR	8,6000	705.836,40	0,51
Piteco S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004997984		STK	256.000	140.000		EUR	6,2500	1.600.000,00	1,15
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	22.000	43.500	21.500	EUR	67,2000	1.478.400,00	1,06
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UJK6		STK	7.508	112.240	104.732	EUR	22,1600	166.377,28	0,12
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	20.000	23.200	31.000	EUR	121,4000	2.428.000,00	1,74
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705		STK	30.000	30.000		EUR	49,0000	1.470.000,00	1,06
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	14.100	45.700	31.600	EUR	146,0000	2.058.600,00	1,48
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	190.000	220.000	30.000	EUR	11,3950	2.165.050,00	1,55
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	100.000	18.000		EUR	30,1200	3.012.000,00	2,16
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	3.400	3.400		EUR	176,6600	600.644,00	0,43
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888		STK	322.285	472.285	150.000	GBP	5,5800	2.109.056,50	1,51
On the Beach Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BYM1K758		STK	679.991	279.991	100.000	GBP	4,8700	3.883.703,35	2,79
Renewi PLC Registered Shares LS -,10	GB0007995243		STK	5.500.000	5.500.000		GBP	0,3720	2.399.493,36	1,72
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	2.850	4.000	1.150	USD	1.351,8900	3.451.015,72	2,48
Drive Shack Inc. Reg. Shares DL -,01	US2620771004		STK	400.000	786.943	386.943	USD	3,6900	1.322.047,56	0,95
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	18.900	4.000	26.900	USD	208,1000	3.522.853,69	2,53
Instructure Inc. Registered Shares DL -,0001	US45781U1034		STK	32.000	32.000		USD	48,4200	1.387.827,49	1,00
Intelsat S.A. Reg. Shares DL -,01	LU0914713705		STK	14.000	14.000		USD	6,8700	86.148,06	0,06
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50	US5017971046		STK	46.000	46.000		USD	18,2100	750.288,86	0,54
Lazydays Holdings Inc. Registered Shares	US52110H1005		STK	181.270			USD	4,3500	706.278,38	0,51
Nomad Foods Ltd. Reg. Shares (DI)(WI) o.N.	VGG6564A1057		STK	160.000	160.000		USD	21,9700	3.148.551,21	2,26
Verzinsliche Wertpapiere										
0,0500 % Bayer AG Umtausch-Anl.v.17(20) 1COV	DE000A2E4GF6		EUR	2.300	2.300		%	99,9260	2.298.298,00	1,65
Fresenius SE & Co. KGaA Unverz.Wandelschw. 17(31.1.24)	DE000A2DAHU1		EUR	1.400	1.400		%	98,8170	1.383.438,00	0,99
2,0000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanl. 2016(23)	DE000A185XT1		EUR	2.000			%	96,5530	1.931.060,00	1,39
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.15(18.02.21)	DE000A14J3R2		EUR	2.000	2.000		%	102,7030	2.054.060,00	1,48
3,0000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.18(23)	DE000A2G8VX7		EUR	1.000			%	82,7370	827.370,00	0,59
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294		EUR	2.500			%	101,4770	2.536.925,00	1,82
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755		EUR	1.500	1.800	300	%	103,9320	1.558.980,00	1,12
13,0000 % Lloyds Bank PLC LS-FLR Cap.Secs 2009(29/Und.)B	XS0408620721		GBP	700	700		%	181,4470	1.489.572,88	1,07
1,8750 % Brenntag Finance B.V. DL-Bonds 2015(22) wW	DE000A1Z3XP8		USD	1.500	1.500		%	100,4550	1.349.657,40	0,97

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Zertifikate										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	160.000	263.000	103.000	EUR	43,5820	6.973.120,00	5,00
							EUR	35.512.979,37	25,50	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien										
DBA Group S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005285942		STK	411.000		90.900	EUR	1,8300	752.130,00	0,54
FRoSTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006069008		STK	36.000	36.000		EUR	58,0000	2.088.000,00	1,50
Italian Wine Brands S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005075764		STK	319.030		19.200	EUR	12,6500	4.035.729,50	2,90
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37		STK	224.528		8.928	EUR	6,7400	1.513.318,72	1,09
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	42.000	7.000		EUR	103,0000	4.326.000,00	3,10
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	250.815			EUR	26,2000	6.571.353,00	4,72
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7		STK	22.840	59.996	63.864	EUR	33,0000	753.720,00	0,54
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907		STK	9.000	209.000	200.000	EUR	13,2000	118.800,00	0,09
UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005570808		STK	90.000	90.000		EUR	11,3000	1.017.000,00	0,73
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742		STK	111.600	111.600		GBP	1,2200	159.675,38	0,11
lomart Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0004281639		STK	246.590			GBP	3,8000	1.098.937,47	0,79
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	US834501038		STK	229.706	229.706		GBP	2,7000	727.361,03	0,52
Federal National Mortgage Ass. 8,25% Preferred Shs S.T DL 25	US3135867378		STK	25.000	25.000		USD	11,2900	252.810,25	0,18
Federal National Mortgage Ass. Registered Shares o.N.	US3135861090		STK	85.000	65.000	50.000	USD	3,0800	234.493,26	0,17
Verzinsliche Wertpapiere										
5,2500 % Encavis Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.)	DE000A19NPE8		EUR	1.000	400	1.400	%	136,1260	1.361.260,00	0,98
1,5000 % Immofinanz AG EO-Conv. Bonds 2017(24)	XS1551932046		EUR	1.500		400	%	122,3710	1.835.565,00	1,32
1,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Wdl.-Anl. 2014(20)	DE000A1ZN7J4		EUR	2.500	2.500		%	99,9690	2.499.225,00	1,79
Ubisoft Entertainment S.A. EO-Zero Conv. Bonds 2019(24)	FR0013448412		STK	20.000	20.000		EUR	119,9540	2.399.080,00	1,72
2,2500 % Liberty Media Corp. DL-Exch. Notes 2017(21/46)	US531229AE29		USD	3.000	1.500		%	58,1040	1.561.305,93	1,12
12,0000 % Lloyds Bank PLC DL-FLR Cap.Secs09(24/Und.)144A	US539473AE82		USD	1.200	1.200		%	121,6160	1.307.171,84	0,94
5,5000 % Pershing Square Holdings Ltd. DL-Bonds 2015(15/22) Reg.S	XS1242956966		USD	950			%	105,7740	900.042,99	0,65
							EUR	1.377.267,44	0,99	
Nichtnotierte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
4,0000 % AFH Financial Group PLC LS-Exch. Bonds 2019(24)	GB00BJLFB09		STK	240	240		GBP	4.750,0000	1.336.961,11	0,96
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
BUWOG AG NBR 21.11.2018	NAV004205866		STK	90.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
BUWOG Group GmbH Anspruch auf ev.Nachz./Barabf.	AT0000A23KB4		STK	90.000	90.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018	NAV004205817		STK	39.852			EUR	0,0000	0,00	0,00
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018	NAV004205429		STK	38.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019	NAV004206484		STK	42.000	42.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018	NAV004205825		STK	35.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Linde AG NBR 08.04.19	NAV004206039		STK	23.500	23.500		EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 05.08.2019	NAV004206096		STK	250.815	250.815		EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018	NAV004205650		STK	250.815			EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017	NAV004204968		STK	55.500			EUR	0,0000	0,00	0,00
Andina Acquisition Corp. III Anrechte (1/10 Share)	KYG044151325		STK	150.000	150.000		USD	0,3000	40.306,33	0,03
Summe Wertpapiervermögen							EUR	134.820.984,38	96,77	

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate							EUR	65.283,10	0,05	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	48.768,70	0,03	
Wertpapier-Optionsscheine										
Optionsscheine auf Aktien										
DBA Group S.p.A. WTS 01.02.21	IT0005313017		STK	160.000			EUR	0,0808	12.928,00	0,01
CFT S.p.A. WTS 19.07.19	IT0005272965		STK	12.000			EUR	0,2500	3.000,00	0,00
Andina Acquisition Corp. III WTS 31.07.25	KYG044151242		STK	150.000	150.000		USD	0,2100	28.214,43	0,02
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
Bristol-Myers Squibb Co PUT 75.00 17.01.20 (UL = BMY-Basket + Cash)	CBOE	1.838.398	STK	320	320		USD	0,0300	859,87	0,00
Nielsen Holdings PLC CALL 28.00 17.01.2020	CBOE	1.520.873	STK	841	841		USD	0,0500	3.766,40	0,00
Devisen-Derivate							EUR	16.514,40	0,01	
Währungsterminkontrakte										
EURO FX CURR FUT Mar20	CME	6.294.785	STK	50	50		USD	1,1245	16.514,40	0,01
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	4.965.807,84	3,56	
Kassenbestände										
Verwahrstelle										
			EUR	4.916.114,60				4.916.114,60	3,53	
			USD	73.917,52				66.207,64	0,04	
Marginkonten										
Variation Margin für Future										
			USD	-18.437,50				-16.514,40	-0,01	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	316.918,73	0,23	
Zinsansprüche			EUR	287.619,10				287.619,10	0,21	
Dividendenansprüche			EUR	29.299,63				29.299,63	0,02	

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-850.750,74	-0,61
Verwaltungsvergütung			EUR	-154.153,16				-154.153,16	-0,11
Performancegebühr			EUR	-651.827,97				-651.827,97	-0,47
Verwahrstellenvergütung			EUR	-17.781,66				-17.781,66	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-20.836,75				-20.836,75	-0,02
Sonstige Kosten			EUR	-6.151,20				-6.151,20	0,00
Fondsvermögen							EUR	139.318.243,31	100,00 ¹⁾
SQUAD Aguja Opportunities I									
Anzahl Anteile							STK	835.479	
Anteilwert							EUR	121,50	
SQUAD Aguja Opportunities R									
Anzahl Anteile							STK	316.203	
Anteilwert							EUR	119,56	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	(GBP)	per 27.12.2019	
US-Dollar	(USD)	0,8526800	= 1 Euro (EUR)
		1,1164500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME	Chicago Merc. Ex.
CBOE	Chicago - CBOE Opt. Ex.

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Amtlich gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503	STK	33.937	33.937	
Affiliated Managers Group Inc. Registered Shares o.N.	US0082521081	STK	20.000	20.000	
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	STK	13.500	13.500	
Avaya Holdings Corp. Registered Shares DL -,001	US05351X1019	STK	40.000	40.000	
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	20.000	20.000	
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	10.000	10.000	
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAH00	STK		98.000	
Dave & Buster's Entertain.Inc. Registered Shares DL -,01	US2383371091	STK	61.000	61.000	
EDP - Energias de Portugal SA Aççoes Nom. EO 1	PTEDP0AM0009	STK	400.000	400.000	
Greencore Group PLC Registered Shares LS -,01	IE0003864109	STK	500.000	1.540.000	
Hembla AB Namn-Aktier B SK 2	SE0005594728	STK	60.000	60.000	
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK		56.401	
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK	15.000	15.000	
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554	STK	22.988	22.988	
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	17.500	17.500	
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	STK		1.130.000	
Presidio Inc. Registered Shares DL -,01	US74102M1036	STK	175.000	175.000	
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK		199.437	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725	EUR		1.375	
3,5000 % DIC Asset AG Inh.-Schuld v.2018(2021/2023)	DE000A2NBZG9	EUR		1.500	
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889	EUR		2.000	
6,6250 % L Brands Inc. DL-Notes 2011(11/21)	US532716AT46	USD		1.350	
2,7500 % UBM Development AG EO-Anleihe 2019(25)	AT0000A2AX04	EUR	750	750	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Ahlseil AB Aktier o.N.	SE0009155005	STK		240.000	
Allgeier SE neue Namens-Aktien o.N.	DE000A2YNU75	STK	25.000	25.000	
Andina Acquisition Corp. III Registered Shares o.N.	KYG044151085	STK	150.000	150.000	
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	32.000	32.000	
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235	STK		128.794	
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	3.500	23.500	
Radisson Hospitality AB Namn-Aktier o.N.	SE0001857533	STK	208.833	528.833	
Saban Capital Acquisition Crp. Registered Shares A DL -,0001	KY78516C1061	STK		210.000	
SDI Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3FBWW43	STK	175.000	175.000	
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	STK		492.312	
Verzinsliche Wertpapiere					
5,6250 % Bayer Capital Corp. B.V. EO-Convert. Nts 2016(19) Reg.S	DE000A189FZ7	EUR		3.700	
6,5000 % Element Solutions Inc. DL-Notes 2015(15/22) 144A	US72766QAA31	USD		2.400	
4,8750 % Live Nation Entertainment Inc. DL-Notes 2016(16/24) 144A	US538034AK54	USD		1.500	
5,5000 % Nielsen Luxembourg S.a.r.l DL-Notes 2013(13/21) 144A	US65410CAA80	USD	1.500	1.500	
6,0000 % Platform Specialty Prod. Corp. EO-Notes 2015(15/23) Reg.S	XS1175224747	EUR		1.600	
4,6250 % Sirius XM Radio Inc. DL-Notes 2013(13/23) 144A	US82967NAL29	USD		1.500	
7,7500 % Spectrum Brands Holdings Inc. DL-Notes 2014(14/22)	US40434JAC45	USD		1.700	

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Axel Springer SE z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000A2YPGA9	STK	20.000	20.000	
innogy SE z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ2L3	STK	9.000	94.000	
SinnerSchrader AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2YNUN8	STK	200.000	200.000	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 04.12.2019	DE000A254013	STK	230.000	230.000	
BUWOG Group GmbH Anspruch auf Barabfindung	AT0000A23KA6	STK		90.000	
Andere Wertpapiere					
Andina Acquisition Corp. III Reg.Uts(1Shs+1Red.Wts+1Rt)o.N.	KYG044151168	STK	150.000	150.000	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Pershing Square Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	GG00BPFJTF46	ANT	11.231	11.231	
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): NASDAQ-100, S+P 500)			EUR		17.869,19
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)			EUR		61.629,88
Währungsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/SK)			EUR		28.615,48
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Gekaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): LLOYDS BKG GRP LS-,10, NIELSEN HLDGS EO-,07, OSRAM LICHT AG NA O.N., ROYAL BK SCOTLD GRP LS 1, VOLKSWAGEN AG VZO O.N.)			EUR		504,90

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
 - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): QUALCOMM INC. DL-,0001)		EUR			184,87
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): S+P 500)		EUR			243,50
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, FTSE 100)		EUR			1.104,89

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	750.848,16
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QSt)	EUR	534.173,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	31.772,10
4. Zinsen aus ausländ. Wertpapieren (vor QSt)	EUR	752.291,95
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.599,53
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-175.115,18
Summe der Erträge	EUR	1.895.569,85

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahme	EUR	-1.309,33
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.627.887,28
<i>davon Performancegebühr</i>	EUR	-498.369,41
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-63.387,90
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-23.161,17
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-73.155,02
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.788.900,70

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 106.669,15

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	8.277.085,08
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.916.051,03

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 3.361.034,05

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.467.703,20

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	8.648.954,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.983.124,09

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 12.632.078,92

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 16.099.782,12

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	280.271,04
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QSt)	EUR	199.448,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	11.870,11
4. Zinsen aus ausländ. Wertpapieren (vor QSt)	EUR	280.855,37
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	597,63
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-65.391,22
Summe der Erträge	EUR	707.651,25

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-487,98
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-768.724,01
<i>davon Performancegebühr</i>	EUR	-153.913,88
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-23.661,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.645,92
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-27.319,07
Summe der Aufwendungen	EUR	-828.837,99

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR -121.186,74

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.089.324,43
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.835.126,98

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 1.254.197,45

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.133.010,71

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.127.845,12
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.806.560,45

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 4.934.405,57

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 6.067.416,28

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities I

Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 86.291.748,74
1. Mittelzufluss (netto)		EUR -868.948,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 7.274.999,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -8.143.947,61</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -10.754,90
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 16.099.782,12
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 8.648.954,83	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 3.983.124,09	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 101.511.827,81

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities R

Entwicklung des Sondervermögens

			<u>2019</u>
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 35.696.570,16
1. Mittelzufluss (netto)			EUR -4.016.015,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.589.149,52	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.605.165,36	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 58.444,90
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 6.067.416,28
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.127.845,12	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.806.560,45	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 37.806.415,50

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage ¹⁾

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.467.703,20	4,15
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	3.467.703,20	4,15

1) Bei der Verwendungsrechnung handelt es sich um eine Stichtagsbetrachtung zum Geschäftsjahresende. Die ausmachenden Beträge wurden auf Grundlage der Anzahl umlaufender Anteile zum 31.12.2019 berechnet.

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil) ¹⁾

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.133.010,71	3,58
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.133.010,71	3,58
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.133.010,71	3,58
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.133.010,71	3,58
III. Gesamtausschüttung ²⁾	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

1) Bei der Verwendungsrechnung handelt es sich um eine Stichtagsbetrachtung zum Geschäftsjahresende. Die ausmachenden Beträge wurden auf Grundlage der Anzahl umlaufender Anteile zum 31.12.2019 berechnet.

2) Bei den für die Gesamtausschüttung angegebenen Beträgen handelt es sich um Bruttobeträge (inkl. Kapitalertragssteuer und Solidaritätszuschlag).

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD Aguja Opportunities I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016 *)	Stück	84.115	EUR	8.547.941,56	EUR	101,62
31.12.2017	Stück	718.095	EUR	83.417.417,58	EUR	116,16
31.12.2018	Stück	843.324	EUR	86.291.748,74	EUR	102,32
31.12.2019	Stück	835.479	EUR	101.511.827,81	EUR	121,50

*) Auflegedatum 28.11.2016

SQUAD Aguja Opportunities R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016 *)	Stück	19.779	EUR	2.007.612,04	EUR	101,50
31.12.2017	Stück	335.674	EUR	38.761.373,21	EUR	115,47
31.12.2018	Stück	352.878	EUR	35.696.570,16	EUR	101,16
31.12.2019	Stück	316.203	EUR	37.806.415,50	EUR	119,56

*) Auflegedatum 28.11.2016

SQUAD Aguja Opportunities

SQUAD Aguja Opportunities

Anteilklassen im Überblick

Merkmal	Anteilklasse I	Anteilklasse R
Wertpapierkennnummer	A2AR9C	A2AR9B
ISIN-Code	DE000A2AR9C9	DE000A2AR9B1
Anteilklassenwährung	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,- EUR	100,- EUR
Erstausgabedatum	5. Dezember 2016	5. Dezember 2016
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Mindestanlagesumme	100.000,- EUR	50,- EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 2,09% (derzeit: bis zu 1,23% p.a.)	bis zu 2,09% (derzeit: bis zu 1,78% p.a.)

Anhang zum Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit.

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet. Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Anteile an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Anteile an Investmentvermögen zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Für Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

b) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf und der Veräußerung von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

SQUAD Aguja Opportunities

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird unter Zugrundelegung des Bloomberg Fixing Kurses der Währung von 17.00 Uhr des Vortages in Euro umgerechnet.

d) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

e) 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.

f) Bewertung von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Vermögensaufstellung eingetragen.

g) Bewertung von Terminkontrakten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

h) Dividendenerträge

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

i) 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.

j) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln des Fonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin – Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben reduziert sich daher um diejenigen Beträge, die als Variation Margin verbucht sind, und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der Fonds beläuft sich nach Abzug der Variation Margin daher auf den folgenden Betrag:

SQUAD Aguja Opportunities

EUR

4.982.322,24

k) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Dezember 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 27. Dezember 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2019 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Eine Übersicht der wesentlichen sonstigen Erträge und Aufwendungen kann der Erläuterung 9 entnommen werden.

Erläuterung 3 – Verwaltungsvergütung

Die Gesellschaft erhält für die Verwaltung des OGAW-Sondervermögens eine jährliche Vergütung bis zur Höhe von bis zu 2,09% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens. Der Durchschnittswert des OGAW-Sondervermögens wird börsentäglich errechnet. Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben.

Die Gesellschaft kann in den Fällen, in denen für das OGAW-Sondervermögen gerichtlich oder außergerichtlich streitige Ansprüche durchgesetzt werden, eine Vergütung von bis zu 15% der für das OGAW-Sondervermögen – nach Abzug und Ausgleich der aus diesem Verfahren für das OGAW-Sondervermögen entstandenen Kosten – vereinnahmten Beträge berechnen.

Die Gesellschaft erhält für die Anbahnung, Vorbereitung und Durchführung von Wertpapierdarlehensgeschäften und Wertpapierpensionsgeschäften für Rechnung des OGAW-Sondervermögens eine pauschale Vergütung in Höhe von bis zu 49% der Erträge aus diesen Geschäften. Die im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Geschäften entstandenen Kosten einschließlich der an Dritte zu zahlenden Vergütungen trägt die Gesellschaft.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterung 4 – Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für ihre Tätigkeit eine jährliche Vergütung von bis zu 0,08% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens, der börsentäglich errechnet wird (mind. EUR 10.000,- p.a.). Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterung 5 – Performance Fee

Die Gesellschaft kann für die Verwaltung des Sondervermögens je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10% (Höchstbetrag) des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode übersteigt (absolut positive Anteilwertentwicklung), jedoch insgesamt höchstens bis zu 10% des Durchschnittswerts des Sondervermögens in der Abrechnungsperiode.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 31. Dezember, der der Auflegung folgt. Die erfolgsabhängige Vergütung wird anhand der Anteilwertentwicklung, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes des Sondervermögens aller vorherigen Abrechnungsperioden übersteigt („High water mark“).

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen je ausgegebenen Anteil zurückgestellt bzw. bei Unterschreiten der „High water mark“ wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterung 6 – Ertragsverwendung

Nach Maßgabe der Gesellschaft werden die Erträge der Anteilklasse I thesauriert, die Erträge der Anteilklasse R werden ausgeschüttet.

Bei ausschüttenden Anteilklassen schüttet die Gesellschaft grundsätzlich die während des Geschäftsjahres für Rechnung des OGAW-Sondervermögens angefallenen und nicht zur Kostendeckung verwendeten Zinsen, Dividenden und Erträge aus Investmentanteilen und Optionsprämien, Entgelte aus Darlehens- und Pensionsgeschäften – soweit sie auf diese Anteilklassen entfallen – innerhalb von vier Monaten nach Schluss des Geschäftsjahres an die Anleger aus.

Realisierte Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge – unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs – können ebenfalls zur Ausschüttung herangezogen werden. Zwischenausschüttungen sind daneben jederzeit möglich.

Bei der Gutschrift von Ausschüttungen können zusätzliche Kosten entstehen.

Bei thesaurierenden Anteilklassen werden die auf diese Anteilklassen entfallenden Erträge nicht ausgeschüttet, sondern im Sondervermögens wiederangelegt (Thesaurierung).

Erläuterung 7 – Rückerstattung von Gebühren

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

SQUAD Aguja Opportunities

Erläuterung 8– Angaben nach der Derivateordnung

Das durch Derivate erzielte Exposure:	6.343.553,51 EUR
Vertragspartner für derivative Geschäfte:	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %):	96,77%
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %):	0,05%

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem „qualifizierten Ansatz“ ermittelt:

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	62,73%
größter potenzieller Risikobetrag	75,78%
kleinster potenzieller Risikobetrag	51,40%
Maximale Hebelwirkung (Leverage) aus der Nutzung von Derivaten:	2,00
Hebel nach Commitment-Methode:	-
Hebel nach Brutto-Methode:	1,11

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

50%	Stoxx Europe 600	
30%	MSCI Europe SMID CAP	
20%	BofA Merrill Lynch Global Broad Market	

Erläuterung 9 – Angaben zur Transparenz und zur Gesamtkostenquote gemäß §16 KARBV

Umlaufende Anteile und Anteilwert

	Anzahl Anteile	Anteilwert
SQUAD Aguja Opportunities I	835.479	121,50 EUR
SQUAD Aguja Opportunities R	316.203	119,56 EUR

Gesamtkostenquote (in %) gemäß §101 (2) Nr. 1 KAGB

	Gesamtkostenquote (TER)	Performance Fee
SQUAD Aguja Opportunities I	1,33%	0,53%
SQUAD Aguja Opportunities R	1,88%	0,42%

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Sie beinhaltet keine Nebenkosten und Kosten, die beim Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehen (Transaktionskosten). Die Gesamtkostenquote wird in den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ („Key Investor Information Document“) als sogenannte „laufende Kosten“ veröffentlicht.

Pauschalgebühren gemäß §101 (2) Nr. 2 KAGB

An die Gesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalgebühren:	EUR	0,00
--	-----	------

SQUAD Aguja Opportunities

Rückvergütungen

Der Verwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu.

Vermittlerprovisionen

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, wiederkehrend – meist jährlich – Vermittlungsentgelte als so genannte „Vermittlungsfolgeprovisionen“.

Kosten aus Investmentanteilen

Sofern der Fonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Sondervermögen in folgende Investmentfonds (Zielfonds) investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind.

Gehaltene Investmentanteile	Verwaltungs- vergütungssatz	Angefallener Ausgabeaufschlag	Angefallener Rücknahmeabschlag
Pershing Square Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	1,50%	0,00 EUR	0,00 EUR

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

SQUAD Aguja Opportunities I

Wesentliche sonstige Erträge	0,00 EUR
Wesentliche sonstige Aufwendungen	0,00 EUR

SQUAD Aguja Opportunities R

Wesentliche sonstige Erträge	0,00 EUR
Wesentliche sonstige Aufwendungen	0,00 EUR

Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 belaufen sich diese Kosten für das Sondervermögen auf:

	Transaktionskosten
SQUAD Aguja Opportunities I	64.115,28 EUR
SQUAD Aguja Opportunities R	162.611,40 EUR

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.

Erläuterung 10 – 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 vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. 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 Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.878

davon feste Vergütung: TEUR 2.548
davon variable Vergütung: TEUR 330

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 11 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat das Sondervermögen 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.

Luxemburg, im Februar 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Axxion S.A., Grevenmacher (Luxemburg)

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens SQUAD Aguja Opportunities – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Axxion S.A. unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Axxion S.A. sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Axxion S.A. zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet 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 Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Axxion S.A. abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Axxion S.A. bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Axxion S.A. aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Axxion S.A. nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 27. März 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Hintze
Wirtschaftsprüfer

gez. Lehmann
Wirtschaftsprüfer