



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019**

SQUAD

(ehemals „SQUAD CAPITAL“)

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

Verwaltungsgesellschaft



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

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk	8
SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)	11
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i>	11
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	12
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i>	13
SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE“)	14
<i>Vermögensübersicht</i>	14
<i>Vermögensaufstellung</i>	15
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	20
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	21
SQUAD - GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH“)	22
<i>Vermögensübersicht</i>	22
<i>Vermögensaufstellung</i>	23
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	28
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	29
SQUAD - MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO“)	30
<i>Vermögensübersicht</i>	30
<i>Vermögensaufstellung</i>	31
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	36
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	37
SQUAD - European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions“)	38
<i>Vermögensübersicht</i>	38
<i>Vermögensaufstellung</i>	39
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	44
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	45
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	46

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2019
EUR 2.749.058

**Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft¹**

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
D-FRANKFURT AM MAIN

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
D-MÜNCHEN

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft¹**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A.,
L-GREVENMACHER

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Verwahrstelle

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

¹ Siehe Erläuterung 11

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

Anlageberater

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

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg:

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

Republik Österreich:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „SQUAD“ (ehemals „SQUAD CAPITAL“, 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
(ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“) in EUR
(im Folgenden „VALUE“ genannt)

SQUAD – GROWTH
(ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“) in EUR
(im Folgenden „GROWTH“ genannt)

SQUAD – MAKRO
(ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“) in EUR
(im Folgenden „MAKRO“ genannt)

SQUAD – European Convictions
(ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“) in EUR
(im Folgenden „European Convictions“ genannt).

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2019 wurde der Name des Umbrella-Fonds von „SQUAD CAPITAL“ in „SQUAD“ geändert. Die Namen der Teilfonds lauten seither „SQUAD – VALUE“, „SQUAD – GROWTH“, „SQUAD – MAKRO“ und „SQUAD – European Convictions“.

Zudem wurde ebenfalls mit Wirkung zum 1. Oktober 2019 die Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“) in die Anteilklasse N desselben Teilfonds verschmolzen.

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 Seed des Teilfonds SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“) ab dem 1. Mai 2010 ausgesetzt. Der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrates 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 (ehemals „SQUAD CAPITAL – 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.

SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“) Investmentfonds (F.C.P.)

Die Anteilklasse B des Teilfonds SQUAD – VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – 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 L-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 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ 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. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2005.

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

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) 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 wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), 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.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nachdem die großen Aktienindizes 2018 kurz vor Jahresschluss ihre Jahrestiefststände markierten, stand das Börsenjahr 2019 im Zeichen einer fulminanten Erholung. Zwar bot das Jahr mit politischen Spannungen, dem Handelsstreit zwischen den USA und China sowie dem von endlosen Debatten, Terminverschiebungen und schließlich einer Neuwahl in Großbritannien begleiteten Brexit-Prozess wahrlich kein ruhiges Fahrwasser. Doch hat sich einmal mehr die alte Börsenweisheit bewahrheitet, dass der Markt an einer „Mauer der Angst emporklettert“.

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, wenn der amerikanische Präsident Erfolgsmeldungen verkündete. Schließlich erwies sich auch beim Brexit, dessen wohl definitive Umsetzung durch das Wahlergebnis vom Dezember 2019 nun bevorzuzustehen scheint, dass die Anleger die Risiken entweder als eingepreist sehen oder schlicht die Übersicht verloren haben und das Thema nach Abschluss der zukünftigen Neuverhandlungen der Handelsbeziehungen noch einmal neu bewerten werden. Rezessionsängste taten ein Übriges, Anleger an der Nachhaltigkeit des Börsenaufschwungs zweifeln zu lassen, so dass auch immer noch genügend Käufer neu in den Markt kommen konnten, wenn ihnen die Kursentwicklung schlicht davonlief.

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 hervorragendes 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.

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%

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

Auf die unterschiedlichen Anlagestrategien der Teilfonds und die erzielte Performance wird im Folgenden eingegangen.

SQUAD – VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – VALUE A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A“) stieg im Jahr 2019 von EUR 389,58 (31. Dezember 2018) auf EUR 462,88 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 18,82%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – VALUE B (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B“) stieg im Jahr 2019 von EUR 384,97 (31. Dezember 2018) auf EUR 457,31 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 18,79%.

SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“) Investmentfonds (F.C.P.)

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – VALUE I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE I“) stieg im Jahr 2019 von EUR 386,71 (31. Dezember 2018) auf EUR 460,54 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 19,09%.

Der SQUAD – VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“) investiert in werthaltige Aktien aus Europa mit Schwerpunkt in Deutschland. Daneben werden aktiv Kasse und Anleihen allokiert. Die Wertpapierauswahl (Stockpicking) erfolgt unabhängig von der Unternehmensgröße (Allcap) aufgrund einer günstigen fundamentalen Bewertung (Value). Der Teilfonds konzentriert sich auf die drei Investmentthemen Value Investing (attraktive Geschäftsmodelle zu günstigen Preisen), Deep Value (Bewertung unter Substanzwert) und Events (wie Arbitrage, Squeeze-outs sowie Übernahmen). Mittels Stockpicking-Ansatz sollen sich bietende Gelegenheiten an den Märkten genutzt werden. Die Teilfondszusammensetzung erfolgt unabhängig von Börsenindizes.

Das im Rahmen von Squeeze-outs, Verschmelzungen, Übernahmen mit Nachbesserungsklauseln, etc. angediente Volumen beläuft sich per 31. Dezember 2019 auf EUR 34,16 Mio. im Teilfonds SQUAD – VALUE A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A“). In den Teilfonds SQUAD – VALUE B (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B“) und SQUAD – VALUE I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE I“) zusammen beläuft es sich per 31. Dezember 2019 auf EUR 38,39 Mio.

Hierdurch ergibt sich noch die Chance auf Nachbesserungszahlungen durch Urteile in Spruchstellenverfahren, Vergleiche oder den Eintritt von freiwilligen Nachbesserungsklauseln. Der Bilanzansatz dieser potentiellen Nachbesserungsansprüche beläuft sich aufgrund der Ungewissheit ihres Wertes in allen Anlageklassen auf 0,00 Euro.

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – GROWTH A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH A“) stieg im Jahr 2019 von EUR 394,95 (31. Dezember 2018) auf EUR 491,87 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 24,54%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – GROWTH I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH I“) stieg im Jahr 2019 von EUR 396,50 (31. Dezember 2018) auf EUR 495,00 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 24,84%.

Der SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“) investiert in Wachstumswerte aus Europa mit Schwerpunkten in Deutschland und bei Nebenwerten. 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. „Growth Value“ bedeutet, dass im Teilfonds befindliche Wachstumsunternehmen auch aus dem Blickwinkel eines Value Investors über ein attraktives Bewertungsprofil verfügen. Hierbei ist insbesondere ein attraktives Chancen-Risiko-Verhältnis zu nennen. Unter Turnarounds werden Unternehmen verstanden, die sich temporär in einer schwierigen Situation (z. B. operative Probleme, Verschuldung, Rechtsstreitigkeiten, etc.) befinden. Können diese Probleme gelöst werden, sind hohe Renditen möglich. Charakteristisch für diese Art von Investments sind relativ hohe Chancen bei gleichzeitig relativ hohem Risiko.

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – MAKRO N (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO N“) stieg im Jahr 2019 von EUR 151,88 (31. Dezember 2018) auf EUR 185,88 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 22,39%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – MAKRO Seed (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO Seed“) stieg im Jahr 2019 von EUR 8.458,54 (31. Dezember 2018) auf EUR 10.475,53 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 23,85%.

SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“) Investmentfonds (F.C.P.)

Die Anteilklasse SQUAD – MAKRO A (ISIN: LU1659686205) wurde mit Wirkung zum 1. Oktober 2019 in die bestehende Anteilklasse SQUAD – Makro N (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO N“, ISIN: LU0490817821) verschmolzen. Die Anteilklassen A und N haben keine Unterscheidungsmerkmale hinsichtlich der Gebührenstruktur. Die Anteilklassen wurden daher aus wirtschaftlichen Gründen miteinander verschmolzen.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – MAKRO I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO I“) stieg im Jahr 2019 von EUR 152,35 (31. Dezember 2018) auf 187,40 EUR (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 23,01%.

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – European Convictions A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions A“) stieg im Jahr 2019 von EUR 181,46 (31. Dezember 2018) auf EUR 220,10 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 21,29%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD – European Convictions I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions I“) stieg im Jahr 2019 von EUR 181,72 (31. Dezember 2018) auf EUR 221,19 (31. Dezember 2019). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 21,72%.

Der SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“) investiert in europäische Nebenwerte. Die Aktienauswahl erfolgt über einen fundamental geprägten Analyseprozess mit dem Ziel, Unternehmen mit einem Abschlag zum fairen Wert zu kaufen und mittelfristig zu halten. Typische Portfoliounternehmen sind etablierte Marktführer in Nischenmärkten, welche hohe freie Cashflows, starke Bilanzen und nachhaltige Wettbewerbsvorteile aufweisen. Zudem sollten sich die Management-Teams der Unternehmen durch eine intelligente Kapitalallokation auszeichnen und langfristig den Shareholder Value steigern.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 und die damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend auf die Investitionen des Fonds auswirken. Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)

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 (ehemals „SQUAD CAPITAL“) und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 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 2019;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- 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 der 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 für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants‘ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) 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, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder 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 zur 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/mehrere 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 durch den 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 einer 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, 17. April 2020

Carsten Brengel

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	604.350.968,77	100,74
1. Aktien	544.785.327,42	90,81
Belgien	9.418.934,40	1,57
Bundesrep. Deutschland	210.630.986,97	35,11
Curaçao	12.938.298,80	2,16
Dänemark	1.811.491,87	0,30
Finnland	19.751.671,56	3,29
Frankreich	42.931.795,47	7,16
Gabun	662.026,50	0,11
Griechenland	14.017.000,00	2,34
Großbritannien	30.725.946,58	5,12
Irland	11.203.003,90	1,87
Israel	368.787,68	0,06
Italien	17.177.620,00	2,86
Kaimaninseln	5.056.546,59	0,84
Kanada	2.755.457,21	0,46
Liberia	2.143.029,33	0,36
Luxemburg	7.144.250,00	1,19
Niederlande	15.145.903,50	2,52
Norwegen	4.894.935,35	0,82
Österreich	28.594.951,00	4,77
Portugal	17.406.100,80	2,90
Rußland	5.175.800,00	0,86
Schweden	7.868.277,20	1,31
Schweiz	4.440.704,63	0,74
Slowenien	8.052.000,00	1,34
Spanien	14.080.550,00	2,35
USA	50.389.258,08	8,40
2. Anleihen	17.562.271,00	2,93
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.977.492,00	0,66
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.263.363,00	0,55
>= 10 Jahre	10.321.416,00	1,72
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.773.843,86	0,30
Euro	38.430,00	0,01
Schweizer Franken	1.735.413,86	0,29
4. Investmentanteile	1.637.545,00	0,27
Euro	1.637.545,00	0,27
5. Derivate	359.202,72	0,06
6. Bankguthaben	37.782.258,79	6,30
7. Sonstige Vermögensgegenstände	450.519,98	0,07
II. Verbindlichkeiten	-4.451.408,74	-0,74
III. Fondsvermögen	599.899.560,03	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	14.341.027,65
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	859.484,59
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1.736,81
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-2.284.570,72
5. Sonstige Erträge	EUR	18.878,37

Summe der Erträge	EUR	12.936.556,70
--------------------------	------------	----------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-7.609.952,07
2. Performancegebühr	EUR	-3.476.181,68
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-277.877,21
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-64.573,97
5. Betreuungsgebühr	EUR	-1.227.837,64
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-241.282,24
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-11.218,15
8. Prüfungskosten	EUR	-45.550,64
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-274.487,89
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-259.813,03
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-298.173,34

Summe der Aufwendungen	EUR	-13.786.947,86
-------------------------------	------------	-----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-850.391,16
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	38.423.293,29
2. Realisierte Verluste	EUR	-10.758.031,17

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	27.665.262,12
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26.814.870,96
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	82.324.173,44
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	109.139.044,40
--	------------	-----------------------

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens**

		2019
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 560.281.883,72
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -71.649.238,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 52.383.984,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -124.033.222,18	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 2.127.869,95
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 109.139.044,40
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 599.899.560,03

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	250.600.146,56	100,55
1. Aktien	221.643.486,38	88,93
Belgien	5.794.000,00	2,32
Bundesrep. Deutschland	125.258.545,00	50,26
Curaçao	5.780.000,00	2,32
Finnland	7.623.000,00	3,06
Frankreich	6.135.240,00	2,46
Griechenland	5.900.000,00	2,37
Großbritannien	7.064.188,20	2,83
Irland	4.620.000,00	1,85
Italien	4.760.500,00	1,91
Luxemburg	2.960.000,00	1,19
Niederlande	4.227.000,00	1,70
Norwegen	2.525.663,18	1,01
Österreich	14.387.500,00	5,77
Portugal	9.145.000,00	3,67
Rußland	5.175.800,00	2,08
Slowenien	4.392.000,00	1,76
Spanien	5.895.050,00	2,37
2. Anleihen	17.562.271,00	7,05
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.977.492,00	1,60
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.263.363,00	1,31
>= 10 Jahre	10.321.416,00	4,14
3. Bankguthaben	11.040.945,23	4,43
4. Sonstige Vermögensgegenstände	353.443,95	0,14
II. Verbindlichkeiten	-1.369.124,85	-0,55
III. Teilfondsvermögen	249.231.021,71	100,00

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

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 Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	239.205.757,38	95,98	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	198.082.370,38	79,48	
Aktien										
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	200.000	109.090	694.060	EUR	3,4900	698.000,00	0,28
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	275.000	15.000	15.000	EUR	33,9000	9.322.500,00	3,74
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	800.000	50.000		EUR	7,9600	6.368.000,00	2,56
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732		STK	33.000	53.000	20.000	EUR	74,7800	2.467.740,00	0,99
Atria PLC Reg. Shares Class A EO 1,70	FI0009006548		STK	125.000			EUR	10,0400	1.255.000,00	0,50
Bank of Greece Namens-Aktien EO 5,60	GRS004013009		STK	100.000			EUR	14,8000	1.480.000,00	0,59
Banque Nationale Belgique S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003008019		STK	500			EUR	2.400,0000	1.200.000,00	0,48
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005229504		STK	40.000	10.000		EUR	48,4000	1.936.000,00	0,78
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Açções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	500.000	150.000		EUR	11,4000	5.700.000,00	2,29
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204		STK	200.000	50.000		EUR	26,4200	5.284.000,00	2,12
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	150.000	75.000		EUR	16,4100	2.461.500,00	0,99
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51	IT0001055521		STK	350.000	129.392		EUR	9,3300	3.265.500,00	1,31
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007480204		STK	60.000	85.000	75.000	EUR	31,7000	1.902.000,00	0,76
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	25.000		5.000	EUR	59,8000	1.495.000,00	0,60
Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	DE000A11QW50		STK	1.000.000	250.000		EUR	1,3650	1.365.000,00	0,55
Europcar Mobility Group S.A. Actions au Porteur A EO 1	FR0012789949		STK	250.000			EUR	4,2700	1.067.500,00	0,43
FFP S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0000064784		STK	25.000			EUR	104,0000	2.600.000,00	1,04
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z55		STK	300.000	50.000		EUR	20,4400	6.132.000,00	2,46
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	700.000	400.000	300.000	EUR	7,3940	5.175.800,00	2,08
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	70.000	20.000		EUR	18,8600	1.320.200,00	0,53
Godewind Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2G8XX3		STK	500.000	500.000	500.000	EUR	4,7400	2.370.000,00	0,95
Gr. Sarantis S.A. Namens-Aktien EO 0,78	GRS204003008		STK	200.000		200.000	EUR	8,6000	1.720.000,00	0,69
HAWESKO Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006042708		STK	50.000	50.000		EUR	35,3000	1.765.000,00	0,71
HORNBACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	200.000	151.080	1.080	EUR	23,5000	4.700.000,00	1,89
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	70.000	10.000		EUR	64,5000	4.515.000,00	1,81
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	100.000		25.000	EUR	57,8000	5.780.000,00	2,32
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2		STK	250.000	50.000		EUR	23,9000	5.975.000,00	2,40
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417		STK	150.000		50.000	EUR	10,1900	1.528.500,00	0,61
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	60.000			EUR	34,4000	2.064.000,00	0,83
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	100.000		25.000	EUR	37,3000	3.730.000,00	1,50
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	1.000.000	500.000		EUR	6,2800	6.280.000,00	2,52
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.	SI0031102120		STK	60.000	60.000		EUR	73,2000	4.392.000,00	1,76
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	500.000	100.000		EUR	4,5900	2.295.000,00	0,92
Meliá Hotels International Acciones Port.EO 0,20	ES0176252718		STK	400.000	400.000		EUR	7,9150	3.166.000,00	1,27
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908		STK	500.000	250.000	150.000	EUR	5,6000	2.800.000,00	1,12
OSRAM Licht AG z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000LED02V0		STK	20.000	20.000		EUR	40,5500	811.000,00	0,33
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9		STK	250.000			EUR	8,6500	2.162.500,00	0,87
Prosegur - Cia de Seguridad SA Acciones Nominativas EO -,06	ES0175438003		STK	325.000	325.000		EUR	3,6940	1.200.550,00	0,48
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	150.000	150.000		EUR	13,9100	2.086.500,00	0,84
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9		STK	150.000		150.000	EUR	20,8000	3.120.000,00	1,25
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	50.000	20.000	5.000	EUR	73,3800	3.669.000,00	1,47
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	100.000	150.000	200.000	EUR	22,1000	2.210.000,00	0,89
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554		STK	100.000	47.629		EUR	40,2000	4.020.000,00	1,61
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250		STK	100.000		50.000	EUR	22,3000	2.230.000,00	0,89
S.A.Ter Beke N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003573814		STK	23.000	9.149		EUR	110,0000	2.530.000,00	1,02
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	400.000	100.000		EUR	7,4000	2.960.000,00	1,19
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	40.000	20.000	10.000	EUR	120,3200	4.812.800,00	1,93
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGSA SA Açções Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	250.000	50.000		EUR	13,7800	3.445.000,00	1,38
Servizi Italia S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003814537		STK	500.000			EUR	2,9900	1.495.000,00	0,60
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	150.000	75.000	25.000	EUR	28,1800	4.227.000,00	1,70
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	200.000	55.750	5.750	EUR	31,1000	6.220.000,00	2,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

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 Teilfonds- vermögens
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	40.000	15.000	EUR	114,0000	4.560.000,00	1,83
Thessaloniki Port Authority SA Namens-Aktien EO 3	GRS427003009		STK	100.000	100.000	EUR	27,0000	2.700.000,00	1,08
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	500.000	100.000	EUR	11,4000	5.700.000,00	2,29
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231		STK	200.000	103.097	3.097 EUR	16,0000	3.200.000,00	1,28
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	350.000		EUR	19,3600	6.776.000,00	2,72
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	1.000.000	500.000	GBP	2,9000	3.395.188,20	1,36
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	500.000		250.000 NOK	49,7000	2.525.663,18	1,01
Verzinsliche Wertpapiere									
3,0000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.18(23)	DE000A2G8VX7		EUR	1.900		100 %	83,1070	1.579.033,00	0,63
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294		EUR	4.800	1.000	200 %	101,4770	4.870.896,00	1,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	41.123.387,00	16,50
Aktien									
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	600.000		EUR	7,7000	4.620.000,00	1,85
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	40.515	15.515	EUR	103,0000	4.173.045,00	1,67
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	500.000		EUR	26,2000	13.100.000,00	5,26
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	1.500.000		EUR	2,4600	3.690.000,00	1,48
Mutares SE & Co. KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB650		STK	250.000	50.000	EUR	12,7200	3.180.000,00	1,28
Pulsion Medical Systems SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005487904		STK	60.000	60.000	EUR	20,8000	1.248.000,00	0,50
Verzinsliche Wertpapiere									
4,0000 % Deutsche Eff.-u.Wechs.-Bet. AG Anleihe v.2018(2019/2023)	DE000A2LQL97		EUR	564		436 %	97,5000	549.900,00	0,22
5,2500 % Encavis Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.)	DE000A19NPE8		EUR	4.000		%	136,2630	5.450.520,00	2,19
3,0000 % GK Software SE Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	1.499		%	96,0000	1.439.040,00	0,58
5,5000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2019(2022/2024)	DE000A2YN1M1		EUR	1.100	1.100	%	103,1300	1.134.430,00	0,45
3,7500 % Lloyd Fonds AG Wandelschuld.v.19(22)	DE000A2YNQR7		EUR	400	500	100 %	99,5000	398.000,00	0,16
5,5000 % SLM Solutions Group AG Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSF58		EUR	2.700		300 %	79,2760	2.140.452,00	0,86
Summe Wertpapiervermögen							EUR	239.205.757,38	95,98
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	11.040.945,23	4,43
Kassenbestände							EUR	11.040.945,23	4,43
Verwahrstelle				11.040.944,78				11.040.944,78	4,43
			EUR	0,37				0,43	0,00
			GBP	0,02				0,02	0,00
			USD						
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	353.443,95	0,14
Zinsansprüche			EUR	353.443,95				353.443,95	0,14

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

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 Teilfonds- vermögens
							EUR	-1.369.124,85	-0,55
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwaltungsvergütung			EUR	-293.469,78				-293.469,78	-0,12
Performancegebühr			EUR	-968.702,87				-968.702,87	-0,39
Betreuungsgebühr			EUR	-42.218,57				-42.218,57	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-5.147,06				-5.147,06	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-15.229,06				-15.229,06	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-31.157,78				-31.157,78	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.735,00				-11.735,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-1.214,73				-1.214,73	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	249.231.021,71	100,00 ¹⁾
SQUAD - VALUE A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A“)									
Anzahl Anteile							STK	170.308,668	
Anteilwert							EUR	462,88	
SQUAD - VALUE B (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B“)									
Anzahl Anteile							STK	283.587,122	
Anteilwert							EUR	457,31	
SQUAD - VALUE I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE I“)									
Anzahl Anteile							STK	88.402,450	
Anteilwert							EUR	460,54	

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 (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8390000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1200500	= 1 Euro (EUR)

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

**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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Aegean Airlines S.A. Namens-Aktien EO -,65	GRS495003006	STK		250.000
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	50.000	50.000
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	50.000	50.000
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	STK	10.000	70.000
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	15.000	15.000
C&C Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00B0100T83	STK	50.000	800.000
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	25.000	50.000
exceet Group SA Bearer Red.Shares A o.N.	LU0472835155	STK	400.000	400.000
Frequentis AG Inhaber-Aktien o.N.	ATFREQUENT09	STK	50.000	50.000
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 0,88	GRS282183003	STK		200.000
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BF80019	STK	15.413	515.413
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000	STK	20.000	20.000
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	STK	5.000	35.000
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759	STK		110.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK		25.000
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	STK		50.000
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK	50.000	50.000
Verzinsliche Wertpapiere				
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725	EUR		2.000
2,0000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanl. 2016(23)	DE000A185XT1	EUR	500	2.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Allgeier SE neue Namens-Aktien o.N.	DE000A2YNUT5	STK	15.000	15.000
Coreo AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9VV6	STK		300.000
Diebold Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2	STK	1.869	33.193
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000	STK	50.000	450.000
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	11.800	61.800
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	STK		1.125.000
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44	STK		100.000
Verzinsliche Wertpapiere				
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965	USD		1.000
6,0000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9	EUR		1.499
Nichtnotierte Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 04.12.2019	DE000A254013	STK	200.000	200.000
Böhler-Uddeholm AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200206	STK		50.000
BUWOG Group GmbH Anspruch auf Barabfindung	AT000A23KA6	STK		100.000
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Bezugsrechte 07.03.2019	DE000A1PG920	STK	450.000	450.000
Epigenomics AG Inhaber-Bezugsrechte 06.11.2019	DE000A255FM4	STK	750.000	750.000
T-Online International AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200784	STK		263.171

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	7.051.441,88
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	828.909,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	180,31
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-1.100.552,71

Summe der Erträge	EUR	6.779.979,05
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.271.449,51
2. Performancegebühr	EUR	-968.601,18
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-97.724,06
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-21.807,54
5. Betreuungsgebühr	EUR	-468.890,90
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-65.072,45
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.768,11
8. Prüfungskosten	EUR	-10.593,33
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-113.446,59
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-83.501,20
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-106.070,39

Summe der Aufwendungen	EUR	-5.209.925,26
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.570.053,79
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	14.918.493,96
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.675.841,33

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	13.242.652,63
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	14.812.706,42
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	27.230.340,31
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	42.043.046,73
--	------------	----------------------

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	252.151.883,49
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-46.254.052,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	9.858.333,78
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-56.112.385,80
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	1.290.143,51
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	42.043.046,73
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	249.231.021,71

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD - VALUE A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017	Stück	221.188,891	EUR 446,26
31.12.2018	Stück	182.501,673	EUR 389,58
31.12.2019	Stück	170.308,668	EUR 462,88

SQUAD - VALUE B (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017	Stück	368.167,865	EUR 441,10
31.12.2018	Stück	337.409,026	EUR 384,97
31.12.2019	Stück	283.587,122	EUR 457,31

SQUAD - VALUE I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE I“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017 *)	Stück	34.555,000	EUR 441,57
31.12.2018	Stück	132.290,285	EUR 386,71
31.12.2019	Stück	88.402,450	EUR 460,54

*) Auflegedatum 12.10.2017

SQUAD - VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017	EUR 276.366.799,80
31.12.2018	EUR 252.151.883,49
31.12.2019	EUR 249.231.021,71

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	143.646.245,48	100,67
1. Aktien	136.799.755,51	95,87
Belgien	2.064.000,00	1,45
Bundesrep. Deutschland	53.212.709,00	37,29
Curaçao	3.468.000,00	2,43
Finnland	10.165.250,00	7,12
Frankreich	1.816.920,00	1,27
Griechenland	8.117.000,00	5,69
Großbritannien	2.992.712,06	2,10
Irland	2.695.000,00	1,89
Israel	368.787,68	0,26
Italien	10.487.800,00	7,35
Luxemburg	2.590.000,00	1,82
Niederlande	7.102.750,00	4,98
Norwegen	1.515.397,91	1,06
Österreich	9.374.000,00	6,57
Portugal	4.917.000,00	3,44
Schweden	1.852.490,09	1,30
Schweiz	1.635.931,54	1,15
Slowenien	3.660.000,00	2,56
Spanien	6.518.500,00	4,57
USA	2.245.507,23	1,57
2. Bankguthaben	6.839.728,86	4,79
3. Sonstige Vermögensgegenstände	6.761,11	0,01
II. Verbindlichkeiten	-950.734,14	-0,67
III. Teilfondsvermögen	142.695.511,34	100,00

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

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 Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	136.799.755,51	95,87	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	122.139.948,54	85,60	
Aktien										
COLTENE Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0025343259		STK	20.000	20.000		CHF	88,8000	1.635.931,54	1,15
Aeffe S.p.A. Azioni nom. EO -,25	IT0001384590		STK	750.000	50.000		EUR	1,9940	1.495.500,00	1,05
Alexanderwerk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005032007		STK	53.999	17.799		EUR	17,8000	961.182,20	0,67
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	200.000	75.000		EUR	33,9000	6.780.000,00	4,75
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	600.000	100.000		EUR	7,9600	4.776.000,00	3,35
CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407100		STK	70.000	70.000		EUR	13,7000	959.000,00	0,67
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	250.000	125.000		EUR	11,4000	2.850.000,00	2,00
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51	IT0001055521		STK	200.000	50.000		EUR	9,3300	1.866.000,00	1,31
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	20.000	11.226	21.226	EUR	44,2000	884.000,00	0,62
EASY SOFTWARE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YN991		STK	250.000	250.000		EUR	7,3600	1.840.000,00	1,29
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	33.000	13.000		EUR	59,8000	1.973.400,00	1,38
Europcar Mobility Group S.A. Actions au Porteur A EO 1	FR0012789949		STK	300.000	100.000		EUR	4,2700	1.281.000,00	0,90
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	280.000	25.000	20.000	EUR	26,3000	7.364.000,00	5,16
Generix Group Actions au Porteur EO -,50	FR0010501692		STK	77.000	77.000		EUR	6,9600	535.920,00	0,37
Harvia OYJ Registered Shares o.N.	FI4000306873		STK	325.000	350.000	25.000	EUR	10,4500	3.396.250,00	2,38
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	200.000	300.000	100.000	EUR	18,6600	3.732.000,00	2,62
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311		STK	20.000			EUR	104,0000	2.080.000,00	1,46
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	50.000	50.000		EUR	64,5000	3.225.000,00	2,26
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	60.000	4.000	4.000	EUR	57,8000	3.468.000,00	2,43
Iktinos Hellas S.A. Namens-Aktien EO 0,10	GRS372003004		STK	1.200.000	1.524.443	324.443	EUR	1,1600	1.392.000,00	0,98
Indel B S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005245508		STK	100.000	40.000		EUR	21,7000	2.170.000,00	1,52
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417		STK	275.000	125.000		EUR	10,1900	2.802.250,00	1,96
infas Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006097108		STK	565.000	100.000	35.000	EUR	3,7000	2.090.500,00	1,46
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	60.000			EUR	34,4000	2.064.000,00	1,45
Jetpak Top Holding AB (Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0012012508		STK	300.000	300.000		SEK	64,5000	1.852.490,09	1,30
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	80.000		20.000	EUR	37,3000	2.984.000,00	2,09
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	70.000	5.000	5.000	EUR	20,5000	1.435.000,00	1,00
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	50.000	50.000		EUR	43,5750	2.178.750,00	1,53
Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38	GRS469003024		STK	750.000		50.000	EUR	5,5000	4.125.000,00	2,89
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.	SI0031102120		STK	50.000	50.000		EUR	73,2000	3.660.000,00	2,56
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402		STK	500.000			EUR	6,3000	3.150.000,00	2,21
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	370.000	70.000		EUR	4,5900	1.698.300,00	1,19
Meliá Hotels International Acciones Port.EO 0,20	ES0176252718		STK	350.000	100.000		EUR	7,9150	2.770.250,00	1,94
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	20.000	20.000		EUR	105,3500	2.107.000,00	1,48
Nicolás Correa S.A. Acciones Port. EO 0,80	ES0166300212		STK	200.000	200.000		EUR	4,7300	946.000,00	0,66
pferdewetten.de AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YN777		STK	130.000	130.000		EUR	10,9000	1.417.000,00	0,99
Piteco S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004997984		STK	110.000	113.280	3.280	EUR	6,3500	698.500,00	0,49
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9		STK	70.000	85.000	15.000	EUR	20,8000	1.456.000,00	1,02
R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHBB5		STK	16.773	16.773		EUR	31,6000	530.026,80	0,37
Raute Oy Registered Shares A EO 2	FI0009004741		STK	25.000	15.000		EUR	25,0000	625.000,00	0,44
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554		STK	50.000	20.000		EUR	40,2000	2.010.000,00	1,41
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	350.000	105.000	5.000	EUR	7,4000	2.590.000,00	1,81
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	40.000			EUR	120,3200	4.812.800,00	3,37
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Aççoes Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	150.000	25.000		EUR	13,7800	2.067.000,00	1,45
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759		STK	50.000			EUR	47,6500	2.382.500,00	1,67
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	50.000	50.000		EUR	28,1800	1.409.000,00	0,99
Silli Solutions Oyj Registered Shares o.N.	FI4000043435		STK	150.000	48.347		EUR	9,1200	1.368.000,00	0,96
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	100.000	5.750	5.750	EUR	31,1000	3.110.000,00	2,18
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	20.000	5.000	5.000	EUR	114,0000	2.280.000,00	1,60
Thessaloniki Port Authority SA Namens-Aktien EO 3	GRS427003009		STK	50.000	50.000		EUR	27,0000	1.350.000,00	0,95
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	350.000	100.000		EUR	11,4000	3.990.000,00	2,80
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	300.000		200.000	NOK	49,7000	1.515.397,91	1,06

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

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 Teilfonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	14.659.806,97	10,27	
Aktien										
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	350.000			EUR	7,7000	2.695.000,00	1,89
DATRON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9LA7		STK	100.000			EUR	11,3000	1.130.000,00	0,79
EdiliziaAcrobatica S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005351504		STK	50.400	58.050	7.650	EUR	7,0000	352.800,00	0,25
Entersoft SA Namens-Aktien EO -,30	GRS503003014		STK	200.000	200.000		EUR	6,2500	1.250.000,00	0,88
Lloyd Fonds AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UP29		STK	50.000	50.000		EUR	5,1500	257.500,00	0,18
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	750.000			EUR	2,4600	1.845.000,00	1,29
SICIT Group S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005372344		STK	150.000	150.000		EUR	10,1500	1.522.500,00	1,07
D4t4 Solutions PLC Registered Shares LS -,02	GB0001351955		STK	750.000			GBP	2,1850	1.918.574,02	1,34
Grafenia PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130		STK	4.985.000			GBP	0,0950	554.440,09	0,39
Instem PLC Registered Shares LS -,10	GB00B3TQCK30		STK	115.000	115.000		GBP	3,8600	519.697,95	0,36
SimiGon Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0010991185		STK	3.500.000			GBP	0,0900	368.787,68	0,26
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038		STK	700.000	100.000		GBP	2,7400	2.245.507,23	1,57
Summe Wertpapiervermögen							EUR	136.799.755,51	95,87	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	6.839.728,86	4,79	
Kassenbestände							EUR	6.839.728,86	4,79	
Verwahrstelle			EUR	6.839.728,86				6.839.728,86	4,79	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	6.761,11	0,01	
Dividendenansprüche			EUR	6.761,11				6.761,11	0,01	

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

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 Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-950.734,14	-0,67
Verwaltungsvergütung			EUR	-169.878,44				-169.878,44	-0,12
Performancegebühr			EUR	-710.181,23				-710.181,23	-0,50
Betreuungsgebühr			EUR	-26.876,96				-26.876,96	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.332,67				-4.332,67	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-9.602,57				-9.602,57	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-17.839,17				-17.839,17	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.105,00				-11.105,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-668,10				-668,10	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	142.695.511,34	100,00¹⁾
SQUAD – GROWTH A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH A“)									
Anzahl Anteile							STK	258.809,490	
Anteilwert							EUR	491,87	
SQUAD – GROWTH I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH I“)									
Anzahl Anteile							STK	31.100,691	
Anteilwert							EUR	495,00	

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.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0856200	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8390000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4454000	= 1 Euro (EUR)

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

**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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AB-Biotics S.A. Acciones Port. EO -,05	ES0109659013	STK	36.924	36.924
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	100.000	100.000
AS Company S.A. Namens-Aktien EO -,49	GRS404003006	STK	60.000	60.000
B+S Bankssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0001262152	STK		600.000
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577	STK		400.000
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6	STK		850.000
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059	STK	116.000	280.000
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	20.000	100.000
Kapsch TrafficCom AG Inhaber-Aktien o.N.	AT000KAPSCH9	STK	12.500	12.500
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	STK	5.000	30.000
OpenjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528	STK		150.000
Polski Bank Komorek Mac. SA Inhaber-Aktien ZY -,5	PLPBKM000012	STK	25.429	50.000
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12JUKK6	STK	25.000	175.000
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001	STK	25.000	45.000
Trigano S.A. Actions Port. EO 4,2567	FR0005691656	STK	20.000	20.000
Vita 34 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0BL849	STK	9.726	9.726
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012	STK	70.000	70.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
Allgeier SE neue Namens-Aktien o.N.	DE000A2YNUT5	STK	15.000	15.000
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000	STK	50.000	300.000
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742	STK		800.000
Fope S.p.a. Azioni nom. o.N.	IT0005203424	STK	90.000	90.000
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235	STK		200.000
pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1K0409	STK	20.000	109.478
Premier Technical Serv.Gr.PLC Registered Shares LS -,01	GB00BV9FPW93	STK	150.000	1.000.000
Sanderson Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B04X1Q77	STK		2.000.000
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	STK		637.500

Verzinsliche Wertpapiere

3,0000 % GK Software SE Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSM75	EUR	499	1.499
---	--------------	-----	-----	-------

Nichtnotierte Wertpapiere

Sonstige Beteiligungswertpapiere

EASY SOFTWARE AG Inhaber-Bezugsrechte 07.03.2019	DE000A1PG920	STK	300.000	300.000
Magseis Fairfield ASA Anrechte 04.01.2019	NO0010839699	STK		73.009

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	3.219.981,80
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	29.755,71
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	180,10
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-619.998,32

Summe der Erträge	EUR	2.629.919,29
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.865.520,56
2. Performancegebühr	EUR	-710.516,93
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-69.389,07
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-13.548,87
5. Betreuungsgebühr	EUR	-297.900,22
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-57.581,25
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.802,02
8. Prüfungskosten	EUR	-10.908,74
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-65.294,85
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-49.274,01
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-62.447,73

Summe der Aufwendungen	EUR	-3.205.184,25
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-575.264,96
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	10.278.605,77
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.696.140,99

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	6.582.464,78
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.007.199,82
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	22.208.987,49
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	28.216.187,31
--	------------	----------------------

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	118.368.264,63
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-4.146.769,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	10.709.557,99
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-14.856.327,94</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	257.829,35
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	28.216.187,31
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	142.695.511,34

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD – GROWTH A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH A“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	260.184,555	EUR	466,56
31.12.2018	Stück	264.643,853	EUR	394,95
31.12.2019	Stück	258.809,490	EUR	491,87

SQUAD – GROWTH I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH I“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017 *)	Stück	32.469,104	EUR	466,88
31.12.2018	Stück	34.921,445	EUR	396,50
31.12.2019	Stück	31.100,691	EUR	495,00

*) Auflegedatum 13.10.2017

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

Geschäftsjahr		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017	EUR	136.551.980,14
31.12.2018	EUR	118.368.264,63
31.12.2019	EUR	142.695.511,34

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	106.970.407,70	100,97
1. Aktien	93.856.909,10	88,59
Bundesrep. Deutschland	11.565.860,00	10,92
Curaçao	1.445.000,00	1,36
Dänemark	1.811.491,87	1,71
Finnland	238.800,00	0,23
Frankreich	4.996.035,00	4,72
Großbritannien	5.572.089,14	5,26
Irland	1.701.441,90	1,61
Italien	1.929.320,00	1,82
Kaimaninseln	5.056.546,59	4,77
Kanada	2.755.457,21	2,60
Liberia	2.143.029,33	2,02
Luxemburg	1.594.250,00	1,50
Norwegen	535.115,36	0,51
Portugal	1.899.549,80	1,79
Schweiz	1.693.041,76	1,60
Spanien	1.667.000,00	1,57
USA	47.252.881,14	44,60
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.773.843,86	1,67
Euro	38.430,00	0,03
Schweizer Franken	1.735.413,86	1,64
3. Investmentanteile	1.637.545,00	1,55
Euro	1.637.545,00	1,55
4. Derivate	359.202,72	0,34
5. Bankguthaben	9.286.558,43	8,77
6. Sonstige Vermögensgegenstände	56.348,59	0,05
II. Verbindlichkeiten	-1.022.586,59	-0,97
III. Teilfondsvermögen	105.947.821,11	100,00

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

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 Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	97.268.297,96	91,81
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	95.630.752,96	90,26
Aktien									
Martinrea International Inc. Registered Shares o.N.	CA5734591046		STK	90.000		80.000	CAD 14,4000	886.232,62	0,84
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	20.000	3.000	9.000	CHF 91,9000	1.693.041,76	1,60
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	35.000		21.000	DKK 386,6500	1.811.491,87	1,71
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	30.000		70.000	EUR 7,9600	238.800,00	0,23
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	17.000		1.500	EUR 110,3000	1.875.100,00	1,77
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	88.057	13.057		EUR 11,4000	1.003.849,80	0,95
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	45.000	45.000		EUR 13,8460	623.070,00	0,59
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	27.000	2.000		EUR 65,9600	1.780.920,00	1,68
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	10.000		1.500	EUR 64,9600	649.600,00	0,61
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	40.000	40.000		EUR 18,6600	746.400,00	0,70
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	9.000			EUR 64,5000	580.500,00	0,55
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	25.000			EUR 57,8000	1.445.000,00	1,36
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	19.000			EUR 37,3000	708.700,00	0,67
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405		STK	125.000		15.000	EUR 10,4500	1.306.250,00	1,23
Meliá Hotels International Acciones Port.EO 0,20	ES0176252718		STK	50.000	50.000		EUR 7,9150	395.750,00	0,37
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115		STK	90.000	27.000		EUR 14,1250	1.271.250,00	1,20
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	14.000		2.000	EUR 102,4000	1.433.600,00	1,35
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	35.000		5.000	EUR 22,1000	773.500,00	0,73
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	80.000	12.000		EUR 26,2950	2.103.600,00	1,99
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	100.000	40.000		EUR 7,4000	740.000,00	0,70
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	39.000	12.000		EUR 19,7600	770.640,00	0,73
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	11.000		3.000	EUR 120,3200	1.323.520,00	1,25
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGFS SA Aççoes Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	65.000	9.000		EUR 13,7800	895.700,00	0,85
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	20.000	1.500		EUR 65,3000	1.306.000,00	1,23
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	8.000		3.000	EUR 144,4000	1.155.200,00	1,09
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	LU0156801721		STK	85.000	10.000		EUR 10,0500	854.250,00	0,81
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329		STK	9.000	2.000		EUR 92,7200	834.480,00	0,79
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	23.000	3.000		EUR 49,1850	1.131.255,00	1,07
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	100.000	30.000		EUR 11,4000	1.140.000,00	1,08
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	2.000	2.000		EUR 176,2400	352.480,00	0,33
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946		STK	240.000			GBP 5,6680	1.592.600,83	1,50
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929		STK	50.000	10.000		GBP 18,6700	1.092.899,37	1,03
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	450.000	100.000	225.000	GBP 1,4862	782.988,94	0,74
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	30.000	10.000		NOK 175,5000	535.115,36	0,51
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027		STK	18.000		2.000	USD 212,9100	3.421.615,11	3,23
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	10.000	1.100	2.500	USD 190,5700	1.701.441,90	1,61
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	US0185811082		STK	8.000	2.500		USD 110,6900	790.607,56	0,75
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.350	100		USD 1.339,7100	4.006.989,42	3,78
Altice USA Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US02156K1034		STK	25.000	5.000	10.000	USD 27,0500	603.767,69	0,57
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.850	150	180	USD 1.846,8900	3.050.530,33	2,88
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	13.000		4.000	USD 83,6400	970.778,09	0,92
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	3.000		2.000	USD 291,5200	780.822,28	0,74
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085		STK	14.500	3.000		USD 126,2900	1.634.931,48	1,54
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	112.500		12.500	USD 18,6100	1.869.224,59	1,76
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	9.000	1.000		USD 225,7600	1.814.061,87	1,71
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	950			USD 2.053,8700	1.742.044,11	1,64
Brighthouse Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US10922N1037		STK	30.000			USD 38,8500	1.040.578,55	0,98
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	5.000	5.000		USD 119,8500	535.020,76	0,51
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	22.000	10.000	6.000	USD 47,5900	934.761,84	0,88
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	34.000	2.000		USD 61,6500	1.871.434,31	1,77
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045		STK	7.500	7.500		USD 64,6100	432.636,94	0,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

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 Teilfondsvermögens	
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023		STK	30.000		4.000	USD	58,6600	1.571.179,86	1,48
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080		STK	22.000		8.000	USD	93,4900	1.836.328,74	1,73
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	6.000	6.000		USD	69,4800	372.197,67	0,35
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	10.000	1.000	2.400	USD	204,4100	1.825.007,81	1,72
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008		STK	22.000		6.000	USD	36,4400	715.753,76	0,68
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	20.000	20.000		USD	24,5600	438.551,85	0,41
Lockheed Martin Corp. Registered Shares DL 1	US5398301094		STK	3.500			USD	391,9000	1.224.632,83	1,16
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	9.000		3.100	USD	297,7200	2.392.286,06	2,26
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	7.000	7.000		USD	91,0300	568.912,10	0,54
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	23.000		4.500	USD	157,5900	3.236.078,75	3,05
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	81.000	41.000	8.000	USD	43,7500	3.163.921,25	2,99
Northrop Grumman Corp. Registered Shares DL 1	US6668071029		STK	5.000			USD	349,0700	1.558.278,65	1,47
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	50.000		23.000	USD	52,7000	2.352.573,55	2,22
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	30.000	30.000		USD	38,9100	1.042.185,62	0,98
Raytheon Co. Registered Shares DL -,01	US7551115071		STK	8.200			USD	220,1900	1.612.033,39	1,52
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK	9.000		1.500	USD	116,5000	936.118,92	0,88
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868		STK	18.000			USD	133,3500	2.143.029,33	2,02
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	12.500			USD	61,1700	682.670,42	0,64
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	12.000		6.000	USD	187,8300	2.012.374,45	1,90
WW International Inc. Registered Shares o.N.	US98262P1012		STK	35.000	35.000		USD	36,4100	1.137.761,71	1,07
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	6.000		2.500	CHF	314,0000	1.735.413,86	1,64
Repsol S.A. Anrechte 08.01.2020	ES06735169F2		STK	90.000	90.000		EUR	0,4270	38.430,00	0,03
Investmentanteile							EUR	1.637.545,00	1,55	
Gruppenfremde Investmentanteile										
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdq U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44		ANT	32.500		7.000	EUR	50,3860	1.637.545,00	1,55
Summe Wertpapiervermögen							EUR	97.268.297,96	91,81	
Derivate							EUR	359.202,72	0,34	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate							EUR	359.202,72	0,34	
Währungsterminkontrakte										
EURO FX CURR FUT Mar20	CME	47.737.489	STK	380	380		USD	1,1257	359.202,72	0,34

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

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 Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	9.286.558,43	8,77
Kassenbestände							EUR	8.974.004,52	8,47
Verwahrstelle									
			CAD	0,05				0,03	0,00
			EUR	7.885.638,34				7.885.638,34	7,44
			GBP	36.000,00				42.147,16	0,04
			NOK	3,33				0,34	0,00
			USD	1.606,50				1.434,31	0,00
Baader Bank AG									
			EUR	226.827,75				226.827,75	0,22
			USD	916.152,28				817.956,59	0,77
Marginkonten							EUR	312.553,91	0,30
Initial Margin Baader Bank AG									
			USD	752.401,00				671.756,62	0,64
Variation Margin für Future									
			USD	-402.325,00				-359.202,71	-0,34
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	56.348,59	0,05
Dividendenansprüche			EUR	37.530,89				37.530,89	0,03
Sonstige Forderungen			EUR	18.817,70				18.817,70	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.022.586,59	-0,97
Verwaltungsvergütung			EUR	-99.364,81				-99.364,81	-0,09
Performancegebühr			EUR	-861.575,93				-861.575,93	-0,82
Betreuungsgebühr			EUR	-21.664,43				-21.664,43	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.367,34				-4.367,34	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.521,94				-7.521,94	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-13.245,13				-13.245,13	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-12.050,00				-12.050,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-2.547,01				-2.547,01	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	105.947.821,11	100,00 ¹⁾
SQUAD – MAKRO N (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO N“)									
Anzahl Anteile							STK	272.771.567	
Anteilwert							EUR	185,88	
SQUAD – MAKRO Seed (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO Seed“)									
Anzahl Anteile							STK	1.075.845	
Anteilwert							EUR	10.475,53	
SQUAD – MAKRO I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO I“)									
Anzahl Anteile							STK	234.659.323	
Anteilwert							EUR	187,40	

Fußnoten:

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

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

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4623700	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0856200	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4705000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8390000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1200500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME	Chicago Merc. Ex.
-----	-------------------

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

**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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0000687663	STK		26.000
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	1.401	1.401
Alcon AG Namens-Aktien SF -,04	CH0432492467	STK	4.600	4.600
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK		29.000
Ally Financial Inc. Registered Shares DL -,10	US02005N1000	STK		48.000
all_Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK		22.000
AMERCO Registered Shares DL -,25	US0235861004	STK		2.900
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK		19.000
Apache Corp. Registered Shares DL -,625	US0374111054	STK	20.000	20.000
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644	STK		11.000
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z25	STK		40.000
Hunting PLC Registered Shares LS -,25	GB0004478896	STK		80.000
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	STK	30.000	190.000
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK		13.500
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK		14.000
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK		34.000
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	STK		10.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Repsol S.A. Anrechte 09.01.2019	ES06735169D7	STK		63.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	STK		125.000
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	STK		247.500
Weight Watchers Intl Inc.(New) Registered Shares o.N.	US9486261061	STK	8.000	32.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
iShsV-S&P 500 Finl Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B4JNQZ49	ANT		250.000

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.870.494,00
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	1.154,64
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-332.149,14
4. Sonstige Erträge	EUR	18.878,37
Summe der Erträge	EUR	1.558.377,87

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.130.387,29
2. Performancegebühr	EUR	-860.764,88
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-57.043,91
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-19.808,04
5. Betreuungsgebühr	EUR	-234.242,64
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-64.105,49
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.868,04
8. Prüfungskosten	EUR	-13.528,50
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-49.147,84
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-22.278,01
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-80.117,57
Summe der Aufwendungen	EUR	-2.534.292,21

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -975.914,34

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.778.279,06
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.568.071,58
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	4.210.207,48

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 3.234.293,14

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 17.419.124,06

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 20.653.417,20

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	97.389.159,70
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-12.291.182,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	20.738.468,99
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-33.029.651,29</u>
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	196.426,51
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	20.653.417,20
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	105.947.821,11

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD – MAKRO N (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO N“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	310.020,460	EUR	166,76
31.12.2018	Stück	321.772,471	EUR	151,88
31.12.2019	Stück	272.771,567	EUR	185,88

SQUAD – MAKRO Seed (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO Seed“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	2.018,846	EUR	9.180,38
31.12.2018	Stück	1.590,845	EUR	8.458,54
31.12.2019	Stück	1.075,845	EUR	10.475,53

SQUAD – MAKRO I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO I“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017 *)	Stück	9.017,000	EUR	166,70
31.12.2018	Stück	229.045,657	EUR	152,35
31.12.2019	Stück	234.659,323	EUR	187,40

*) Aufagedatum 16.10.2017

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

Geschäftsjahr		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017	EUR	71.752.845,45
31.12.2018	EUR	97.389.159,70
31.12.2019	EUR	105.947.821,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	103.134.169,03	101,09
1. Aktien	92.485.176,43	90,65
Belgien	1.560.934,40	1,53
Bundesrep. Deutschland	20.593.872,97	20,18
Curaçao	2.245.298,80	2,20
Finnland	1.724.621,56	1,69
Frankreich	29.983.600,47	29,39
Gabun	662.026,50	0,65
Großbritannien	15.096.957,18	14,80
Irland	2.186.562,00	2,14
Niederlande	3.816.153,50	3,74
Norwegen	318.758,90	0,31
Österreich	4.833.451,00	4,74
Portugal	1.444.551,00	1,42
Schweden	6.015.787,11	5,90
Schweiz	1.111.731,33	1,09
USA	890.869,71	0,87
2. Bankguthaben	10.615.026,27	10,41
3. Sonstige Vermögensgegenstände	33.966,33	0,03
II. Verbindlichkeiten	-1.108.963,16	-1,09
III. Teilfondsvermögen	102.025.205,87	100,00

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

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 Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	92.485.176,43	90,65	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	76.379.041,67	74,86	
Aktien										
Mikron Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0003390066		STK	76.881	87.881	61.000	CHF	6,7600	478.726,96	0,47
Albioma Actions Port. EO 0,0385	FR0000060402		STK	57.928	1.032		EUR	26,2500	1.520.610,00	1,49
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	216.661	105.000		EUR	7,9600	1.724.621,56	1,69
Assistance Tech.+Et.de Mat.El. Actions Nominatives EO -,14	FR0011992700		STK	90.000	90.000		EUR	11,4000	1.026.000,00	1,01
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500		STK	150.000	150.000		EUR	12,3000	1.845.000,00	1,81
BigBen Interactive S.A. Actions Port. EO 2	FR0000074072		STK	126.360	22.610		EUR	15,7600	1.991.433,60	1,95
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901		STK	19.496	3.496		EUR	105,8000	2.062.676,80	2,02
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	126.715	126.715		EUR	11,4000	1.444.551,00	1,42
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	16.798	9.298		EUR	44,2000	742.471,60	0,73
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	10.947		821	EUR	59,8000	654.630,60	0,64
Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	FR0000031023		STK	5.000	5.000		EUR	117,5000	587.500,00	0,58
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	140.770			EUR	26,3000	3.702.251,00	3,63
Frequentis AG Inhaber-Aktien o.N.	ATFREQUENT09		STK	56.000	56.000		EUR	20,2000	1.131.200,00	1,11
Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	FR0000034894		STK	23.300			EUR	137,0000	3.192.100,00	3,13
Gerard Perrier Industrie S.A. Actions Port. EO 0,5	FR0000061459		STK	25.000	5.407		EUR	63,6000	1.590.000,00	1,56
Groupe Open S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004050300		STK	69.000	69.000		EUR	10,6600	735.540,00	0,72
Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1	FR0004155000		STK	688.527			EUR	1,6950	1.167.053,27	1,14
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311		STK	29.422			EUR	104,0000	3.059.888,00	3,00
HORNBAACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	97.000	97.000		EUR	23,5000	2.279.500,00	2,23
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	38.846		7.264	EUR	57,8000	2.245.298,80	2,20
IGE & XAO S.A. Actions Port. EO 3,85	FR0000030827		STK	6.000		3.061	EUR	169,0000	1.014.000,00	0,99
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807		STK	42.402	42.402		EUR	23,1000	979.486,20	0,96
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104		STK	56.500			EUR	10,1000	570.650,00	0,56
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	45.376			EUR	34,4000	1.560.934,40	1,53
Jetpak Top Holding AB (Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0012012508		STK	200.000	200.000		SEK	64,5000	1.234.993,39	1,21
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KCK01000		STK	100.000	100.000		EUR	6,2800	628.000,00	0,61
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	36.891			EUR	20,5000	756.265,50	0,74
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	3.100			EUR	310,0000	961.000,00	0,94
Le Belier S.A. Actions Port. EO 1,52	FR0000072399		STK	4.278	4.278	20.000	EUR	36,4000	155.719,20	0,15
LNA Santé S.A. Actions Nominatives EO 2	FR0004170017		STK	7.209	7.209		EUR	49,6000	357.566,40	0,35
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	145.745			EUR	4,5900	668.969,55	0,66
Neuronas S.A. Actions Nom. EO 0,40	FR0004050250		STK	75.000	75.000		EUR	20,4000	1.530.000,00	1,50
Précia S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000060832		STK	6.500	6.500		EUR	196,0000	1.274.000,00	1,25
R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHBB5		STK	17.494	17.494		EUR	31,6000	552.810,40	0,54
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	75.460	15.000		EUR	22,1000	1.667.666,00	1,63
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	18.000			EUR	120,3200	2.165.760,00	2,12
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	30.000		14.571	EUR	65,3000	1.959.000,00	1,92
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	15.000			EUR	144,4000	2.166.000,00	2,12
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271		STK	23.028			EUR	80,5000	1.853.754,00	1,82
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	10.000	5.000		EUR	114,0000	1.140.000,00	1,12
Total Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	GA0000121459		STK	4.959	2.197		EUR	133,5000	662.026,50	0,65
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	180.000	110.000		EUR	11,4000	2.052.000,00	2,01
Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0004186856		STK	19.216	19.216		EUR	64,0000	1.229.824,00	1,20
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013		STK	74.714			GBP	20,7000	1.810.665,34	1,77
Costain Group PLC Registered Shares LS -,50	GB00B64NSP76		STK	217.132	247.132	150.000	GBP	1,5780	401.140,66	0,39
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888		STK	217.924		100.000	GBP	5,7400	1.464.477,86	1,43
Eurocell PLC Reg. Shares (WI) LS -,001	GB00BVV2KN49		STK	171.328	171.328		GBP	2,4300	487.416,78	0,48
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	43.700		4.000	GBP	61,3500	3.138.787,10	3,08
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	299.653			GBP	2,9000	1.017.378,33	1,00
Northgate PLC Registered Shares LS -,50	GB00B41H7391		STK	115.000		120.000	GBP	3,1450	423.432,65	0,42
ScS Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BRF0TJ56		STK	244.968			GBP	2,3800	682.577,81	0,67

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

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 Teilfondsvermögens	
Volution Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BN3ZZ526		STK	300.000	300.000		GBP	2,5600	899.139,50	0,88
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	63.104		170.000	NOK	49,7000	318.758,90	0,31
AcadeMedia AB Namn-Aktier o.N.	SE0007897079		STK	270.000	270.000		SEK	55,1000	1.424.263,31	1,40
Bulten AB Namn-Aktier o.N.	SE0003849223		STK	127.031	27.766		SEK	78,8000	958.320,68	0,94
Cavotec S.A. Nam.-Aktien SF 1,28	CH0136071542		STK	355.483	355.483		SEK	18,6000	633.004,37	0,62
Intl.Eng.Skol.Sver.Hldgs.II AB Namn-Aktier o.N.	SE0008585525		STK	158.265	158.265		SEK	67,0000	1.015.160,26	1,00
Semcon AB Namn-Aktier SK 1	SE0000379497		STK	208.763	208.763		SEK	69,2000	1.383.039,39	1,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	16.106.134,76	15,79	
Aktien										
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	183.060	31.200		EUR	7,7000	1.409.562,00	1,38
Envea S.A. Actions Port. EO 6	FR0010278762		STK	31.000	11.000		EUR	93,0000	2.883.000,00	2,83
Gevelot S.A. Actions Port. EO 35	FR0000033888		STK	5.000			EUR	200,0000	1.000.000,00	0,98
mvg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	613.517			EUR	2,4600	1.509.251,82	1,48
Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	IE00B1WV4493		STK	200.000	200.000		EUR	3,8850	777.000,00	0,76
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606		STK	42.500	966		EUR	67,4000	2.864.500,00	2,81
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742		STK	370.495		401.065	GBP	1,2750	553.042,35	0,54
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38		STK	465.426			GBP	1,2850	700.196,00	0,69
Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB0005359004		STK	225.000			GBP	5,5800	1.469.882,34	1,44
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	US0834501038		STK	277.714			GBP	2,7400	890.869,71	0,87
The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01	GB00BH0WFH67		STK	875.000	875.000		GBP	2,0000	2.048.820,46	2,01
Bredband2 I Skandinavien AB Namn-Aktier SK 0,025	SE0000648669		STK	80	5.000.000	4.999.920	SEK	1,3160	10,08	0,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	92.485.176,43	90,65	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	10.615.026,27	10,41	
Kassenbestände							EUR	3.815.026,27	3,74	
Verwahrstelle			EUR	3.815.026,27				3.815.026,27	3,74	
Callgeld / Festgeld							EUR	6.800.000,00	6,67	
Callgeld Rabobank Nederland N.V.			EUR	6.800.000,00				6.800.000,00	6,67	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	33.966,33	0,03	
Dividendenansprüche			EUR	33.966,33				33.966,33	0,03	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

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 Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.108.963,16	-1,09
Verwaltungsvergütung			EUR	-120.129,72				-120.129,72	-0,12
Performancegebühr			EUR	-931.820,79				-931.820,79	-0,91
Betreuungsgebühr			EUR	-20.269,75				-20.269,75	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.158,49				-4.158,49	-0,01
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.339,46				-7.339,46	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-12.754,75				-12.754,75	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.420,00				-11.420,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-820,20				-820,20	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	102.025.205,87	100,00 ¹⁾
SQUAD – European Convictions A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions A“)									
Anzahl Anteile							STK	404.021,620	
Anteilwert							EUR	220,10	
SQUAD – European Convictions I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions I“)									
Anzahl Anteile							STK	59.220,392	
Anteilwert							EUR	221,19	

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 (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0856200	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8541500	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8390000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4454000	= 1 Euro (EUR)

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

**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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK		63.633
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 10	DK0060803831	STK		43.950
Clipper Logistics PLC Reg. Shares (WI) LS -,0005	GB00BMMV6B79	STK	333.331	333.331
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	STK		17.816
Esprinet S.p.A. Azioni nom. EO -,15	IT0003850929	STK	24.566	24.566
Europris ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010735343	STK		300.000
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201	STK		33.386
Instalco AB Namn-Aktier A	SE0009664253	STK	83.646	83.646
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK		25.000
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK		90.000
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK		36.000
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		14.241
Verzinsliche Wertpapiere				
2,0000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanl. 2016(23)	DE000A185XT1	EUR	200	200
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Caisse Rég.Créd.Agr.Mut.Toura. Ct. Coop. d'Inv.Port. EO 15,25	FR0000045304	STK		1.500
Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	FR0000185514	STK		43.000
Crédit Agric.Mut.Loire-Haute-L. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,82	FR0000045239	STK		2.633
Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4	FR0000045528	STK		912
Andere Wertpapiere				
Grafton Group PLC Reg.Uts(1 Shs,1 ShsC,17ShsA)oN	IE00B00MZ448	STK		40.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Belvoir Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B4QY1P51	STK	240.000	240.000
Evolis S.A. Actions Port. EO -,08	FR0004166197	STK	7.502	36.502
Groupe Guillin S.A. Actions Nom. EO -,62	FR0012819381	STK	30.051	30.051
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	STK		27.767
Keyyo S.A. Actions Port. EO 0,32	FR0000185621	STK		84.464
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235	STK		50.825
Staffline Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	STK	38.120	38.120
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	STK		550.000

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

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

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.199.109,97
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	819,31
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	221,76
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-231.870,55

Summe der Erträge	EUR	1.968.280,49
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.342.594,71
2. Performancegebühr	EUR	-936.298,69
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-53.720,17
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-9.409,52
5. Betreuungsgebühr	EUR	-226.803,88
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-54.523,05
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.779,98
8. Prüfungskosten	EUR	-10.520,07
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-46.598,61
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-104.759,81
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-49.537,65

Summe der Aufwendungen	EUR	-2.837.546,14
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-869.265,65
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6.447.914,50
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.817.977,27

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	3.629.937,23
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.760.671,58
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	15.465.721,58
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	18.226.393,16
--	------------	----------------------

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	92.372.575,90
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-8.957.233,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	11.077.623,38
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-20.034.857,15
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	383.470,58
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	18.226.393,16
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	102.025.205,87

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD – European Convictions A (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions A“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017	Stück	504.456,616	EUR 201,38
31.12.2018	Stück	449.241,922	EUR 181,46
31.12.2019	Stück	404.021,620	EUR 220,10

SQUAD – European Convictions I (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions I“)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017 *)	Stück	17.516,000	EUR 201,36
31.12.2018	Stück	59.715,549	EUR 181,72
31.12.2019	Stück	59.220,392	EUR 221,19

*) Auflagdatum 16.10.2017

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017	EUR 105.112.840,69
31.12.2018	EUR 92.372.575,90
31.12.2019	EUR 102.025.205,87

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2019

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) 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 amtlich 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 amtlich 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 für die genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

d) Transaktionskosten

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

SQUAD – VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)	EUR	184.736,14
SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)	EUR	102.764,43
SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)	EUR	66.589,49
SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)	EUR	66.484,89

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds 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.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenkurs in diese 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.

f) Zusammengefasster Abschluss

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

g) 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.

h) Dividendenerträge

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

i) 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.

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

l) Aufteilung der Kosten

Das Vermögen der einzelnen Teilfonds haftet nur für die Verbindlichkeiten und Kosten des jeweiligen Teilfonds. Dementsprechend werden die Kosten einschl. der Gründungskosten der Teilfonds den einzelnen Teilfonds gesondert berechnet, soweit sie diese alleine betreffen. Im Übrigen werden die Kosten den einzelnen Teilfonds im Verhältnis ihres Nettovermögens anteilig belastet.

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds, einschließlich der Vorbereitung, des Drucks und der Veröffentlichung des Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements, können innerhalb der ersten fünf Geschäftsjahre abgeschlossen und können den am Gründungstag bestehenden Teilfonds belastet werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschlossen wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

n) 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.

o) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln der Teilfonds 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 verändert sich daher um die als Variation Margin verbuchten Beträge und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der einzelnen Teilfonds beläuft sich nach Berücksichtigung der Variation Margin daher auf den folgenden Betrag:

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

EUR 9.645.761,14

p) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. 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.

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

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

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

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für alle Teilfonds grundsätzlich ausgeschüttet.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden sofern das Netto-Fondsvermögen nicht unter die gesetzliche Mindestgrenze fällt.

Sofern im Anhang zum Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Im Fall der Teilfonds SQUAD – VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“) und SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“) betragen diese Gebühren für erworbene Zielfondsanteile maximal 3,50%.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

**SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“)
Investmentfonds (F.C.P.)**

Erläuterung 7 – 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. Dezember 2019 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

SQUAD – VALUE (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE“)

5.000	Stk.	NAV004200131	AXA Konzern AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011
158.655	Stk.	NAV004200222	Brainpower N.V. Nachbesserungsrecht 30.06.2011
28.030	Stk.	NAV004205874	BUWOG AG NBR 21.11.2018 A
53.560	Stk.	NAV004205882	BUWOG AG NBR 21.11.2018 B
18.410	Stk.	NAV004205890	BUWOG AG NBR 21.11.2018 I
100.000	Stk.	AT0000A23KB4	BUWOG Group GmbH Anspruch auf ev.Nachz./Barabf.
18.424	Stk.	NAV004205627	conwert Immob. Inv. SE NBR 25.10.2017 -I-
490.000	Stk.	AT0000A1Z023	conwert Immobilien Invest AG Ansprüche auf Nachzahlung
177.478	Stk.	NAV004205213	conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -A-
294.098	Stk.	NAV004205221	conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -B-
91.507	Stk.	NAV004203903	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 A
83.493	Stk.	NAV004203911	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 B
47.105	Stk.	NAV004203242	Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 B
52.895	Stk.	NAV004203234	Deutsche Postbank NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 A
65.440	Stk.	NAV004205734	Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -A-
119.298	Stk.	NAV004205742	Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -B-
40.262	Stk.	NAV004205759	Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -I-
23.984	Stk.	NAV004205437	Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -A-
45.682	Stk.	NAV004205445	Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -B-
5.334	Stk.	NAV004205643	Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -I-
3.817	Stk.	NAV004200362	DIS Deutscher Industrie Service AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011
59.622	Stk.	NAV004201634	Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 A
40.378	Stk.	NAV004201659	Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 B
12.055	Stk.	NAV004201691	Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013 A
8.364	Stk.	NAV004201709	Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013 B
12.849	Stk.	NAV004202053	Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -A-
12.151	Stk.	NAV004202061	Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -B-
18.835	Stk.	NAV004205189	GfK SE NBR 17.10.2017 -A-
31.140	Stk.	NAV004205205	GfK SE NBR 17.10.2017 -B-
25	Stk.	NAV004205619	GfK SE NBR 17.10.2017 -I-
100.000	Stk.	NAV004200529	Hypovereinsbank AG Nachbesserungsrecht 07.01.2011
12.665	Stk.	NAV004206492	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 A
20.942	Stk.	NAV004206500	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 B
6.393	Stk.	NAV004206518	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 I
7.008	Stk.	NAV004205833	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 A
13.390	Stk.	NAV004205841	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 B
4.602	Stk.	NAV004205858	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 I
21.955	Stk.	NAV004200669	Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009
17.075	Stk.	NAV004205981	Linde AG NBR 08.04.2019 A
31.543	Stk.	NAV004205999	Linde AG NBR 08.04.2019 B
13.182	Stk.	NAV004206005	Linde AG NBR 08.04.2019 I
153.600	Stk.	NAV004206104	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 05.08.2019 - A -
269.000	Stk.	NAV004206112	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 05.08.2019 - B -
77.400	Stk.	NAV004206120	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 05.08.2019 - I -
155.161	Stk.	NAV004205668	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018 -A-
294.085	Stk.	NAV004205676	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018 -B-
50.754	Stk.	NAV004205684	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018 -I-
149.800	Stk.	NAV004204976	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017 A
250.200	Stk.	NAV004204984	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017 B
155.776	Stk.	NAV004204281	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 12.08.2016 A
144.224	Stk.	NAV004204299	McKesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 12.08.2016 B
294.085	Stk.	NAV004203259	Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015 A
268.888	Stk.	NAV004203267	Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015 B
430.080	Stk.	NAV004205312	Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -A-
721.920	Stk.	NAV004205320	Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -B-
48.000	Stk.	NAV004205635	Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -I-
12.533	Stk.	NAV004202830	WMF AG A NBR 23.03.2015
11.467	Stk.	NAV004202848	WMF AG B NBR 23.03.2015
51.103	Stk.	NAV004202814	WMF AG Vorzüge A NBR 23.03.2015
46.758	Stk.	NAV004202822	WMF AG Vorzüge B NBR 23.03.2015

SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“) Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD – GROWTH (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH“)

227.373	Stk.	NAV004205155	Triplan AG NBR 10.10.2017
---------	------	--------------	---------------------------

SQUAD – MAKRO (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO“)

40.000	Stk.	NAV004204968	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017
--------	------	--------------	--

SQUAD – European Convictions (ehemals „SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions“)

18.223	Stk.	NAV004203887	Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015
10.000	Stk.	NAV004203291	Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015
68.878	Stk.	NAV004203275	Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015
123.790	Stk.	NAV004205155	Triplan AG NBR 10.10.2017

Erläuterung 8 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.548
davon variable Vergütung:	TEUR 330
Gesamtsumme:	TEUR 2.878

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 10 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

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 11 – Ereignisse nach dem Stichtag

Änderung der Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.

Mit Wirkung zum 24. Januar 2020 wurde die Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. von einer monistischen Struktur auf eine dualistische Struktur umgestellt. An die Stelle der bisherigen Organe „Geschäftsführung“ und „Verwaltungsrat“ treten seither die Gremien „Vorstand“ und „Aufsichtsrat“. Die bisherigen Verwaltungsräte Martin Stürner und Constanze Hintze bilden zusammen mit Dr. Burkhard Wittek den Aufsichtsrat. Zum Vorstand der Axxion S.A. wurden Thomas Amend, bisher Verwaltungsrat und zukünftig Vorstandsvorsitzender, Pierre Girardet und Stefan Schneider bestellt.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen. Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf den SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“) auswirken.

Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des SQUAD (ehemals „SQUAD CAPITAL“) und seiner Teilfonds sichergestellt ist.