



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2021**

SQUAD

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

R.C.S. Luxembourg K274

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Prüfungsvermerk	8
SQUAD	11
<i>Zusammengefasste Vermögensübersicht</i>	11
<i>Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	12
<i>Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens</i>	13
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	23
<i>Vermögensübersicht</i>	23
<i>Vermögensaufstellung</i>	24
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	29
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	30
SQUAD - MAKRO	32
<i>Vermögensübersicht</i>	32
<i>Vermögensaufstellung</i>	33
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	37
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	38
SQUAD - European Convictions	40
<i>Vermögensübersicht</i>	40
<i>Vermögensaufstellung</i>	41
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	46
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	47
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	49

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2021 EUR 3.357.034
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft¹	
Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN Dr. Burkhard WITTEK Geschäftsführer FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft¹	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER Pierre GIRARDET Mitglied des Vorstands Axxion S.A., L-GREVENMACHER Stefan SCHNEIDER Mitglied des Vorstands 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 14

SQUAD
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“ (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 (im Folgenden „VALUE“ genannt)	in EUR
SQUAD – GROWTH (im Folgenden „GROWTH“ genannt)	in EUR
SQUAD – MAKRO (im Folgenden „MAKRO“ genannt)	in EUR
SQUAD – European Convictions (im Folgenden „European Convictions“ genannt).	in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

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

Auf Beschluss des Verwaltungsrates vom 30. September 2011 wurde die Ausgabe von Anteilen der Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD – VALUE ab dem 7. November 2011 ausgesetzt. Die Rücknahme der Anteile bleibt hiervon unberührt. Der Anteilklasse A werden alle bis zum 6. November 2011 existierenden Ansprüche aus Nachbesserungsrechten (bspw. aus Squeeze-Outs, Verschmelzungen, freiwilligen Erwerbsangeboten mit Nachbesserungsklauseln, Gewinnabführungs- und Beherrschungsverträgen) zugeordnet.

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

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

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

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

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,

auch im Jahr 2021 heißt das alles übergreifende Thema COVID-19. Auch wenn die Erholung von den Tiefpunkten aus dem Vorjahr weiterhin anhält, drückt das Virus den Kapitalmärkten weiterhin seinen Stempel auf.

Als die Winterwelle der Krankheitsverläufe nachgelassen hatte und die ersten Corona-Impfstoffe zugelassen wurden, atmeten die Aktienmärkte im Frühjahr deutlich auf und bescherten den Anlegern Kursgewinne. Insbesondere Titel, die durch die Corona-bedingten Marktverwerfungen gelitten hatten, konnten sich wieder von ihren Abschlägen erholen. Demzufolge waren Value-Aktien sehr gefragt. Erst als sich gegen Herbst/Winter eine erneute Welle von steigenden Infektionszahlen abzeichnete, wurden die Märkte wieder nervöser und reagierten mit steigender Volatilität.

Generell kann das Börsenjahr 2021 als sehr positiv und als die Rückkehr zu mehr Normalität gesehen werden. Der Deutsche Aktienindex (DAX) konnte weiter um 15,79% zulegen und der US-Index S&P 500 legte sogar um 28,68% zu. Im Fokus standen wieder einmal die Krisengewinner, die sich insbesondere im Technologie-Sektor tummeln.

Durch die aktuelle Lage in der Pandemie dürfte den Anlegern der Jahreswechsel 2021 auf 2022 wie ein Déjà vu aus dem Vorjahr vorkommen. Die Vorzeichen für die das nächste Börsenjahr sehen ähnlich aus wie vor zwölf Monaten. Alle warten gespannt auf eine Verbesserung der aktuellen Corona-Lage und eine Erholung der angespannten wirtschaftlichen Lage, die sich durch massiv steigende Preise sowie Liefer- und Liquiditätsengpässe einzelner Unternehmen ausdrückt. Darüber hinaus werden sich Investoren mit möglichen Zinssteigerungen auseinandersetzen müssen, da die Notenbanken als Reaktion auf die anziehende Inflation bereits die ersten Erhöhungen in Aussicht gestellt haben.

DAX	SDAX	EuroStoxx 50 Total Return	FTSE 100	CAC 40	S&P 500 Total Return
15,79%	11,17%	24,10%	18,40%	31,88%	28,68%

Quelle: Bloomberg, 31.12.2020 - 31.12.2021, lokale Währung.

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

SQUAD – VALUE

Der Anteilpreis der Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD – VALUE stieg im Jahr 2021 von EUR 482,63 (31. Dezember 2020) auf EUR 572,58 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 18,64%.

Der Anteilpreis der Anteilklasse B des Teilfonds SQUAD – VALUE stieg im Jahr 2021 von EUR 474,25 (31. Dezember 2020) auf EUR 562,56 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 18,62%.

Der Anteilpreis der Anteilklasse I des Teilfonds SQUAD – VALUE stieg im Jahr 2021 von EUR 479,47 (31. Dezember 2020) auf EUR 571,47 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 19,19%.

Der der Anteilklasse 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).

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

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 2021 auf EUR 31,63 Mio. in der Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD – VALUE. In der Anteilklasse B des SQUAD – VALUE beläuft es sich per 31. Dezember 2021 auf EUR 32,19 Mio., in der Anteilklasse I des SQUAD – VALUE auf EUR 6,18 Mio.

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

SQUAD – GROWTH

Der Anteilpreis der Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD – GROWTH stieg im Jahr 2021 von EUR 637,13 (31. Dezember 2020) auf EUR 797,56 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 25,18%.

Der Anteilpreis der Anteilklasse I des Teilfonds SQUAD – GROWTH stieg im Jahr 2021 von EUR 643,01 (31. Dezember 2020) auf EUR 807,09 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 25,52%.

Der 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

Der Anteilpreis der Anteilklasse N des Teilfonds SQUAD – MAKRO stieg im Jahr 2021 von EUR 189,17 (31. Dezember 2020) auf EUR 223,17 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 17,97%.

Der Anteilpreis der Anteilklasse Seed des Teilfonds SQUAD – MAKRO stieg im Jahr 2021 von EUR 10.769,42 (31. Dezember 2020) auf EUR 128,73 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 19,53%. Der Kursunterschied kam durch den Anteilsplit zustande, der im Folgenden erklärt wird. Mit Wirkung zum 19. November 2021 wurde ein Anteilsplit im Verhältnis 1:100 beschlossen, mit der Folge, dass bei der depotführenden Stelle des jeweiligen Anlegers jeder Anteil gegen 100 neue Anteile getauscht wurde und der Preis je neuem Anteil 1/100 des Preises des vorherigen Anteilpreises beträgt. Dieser Vorgang verändert nicht den seitens des Anlegers gehaltenen Anteil am Gesamtvolumen des Teilfonds. Nach Durchführung des Anteilsplits hält der Anleger lediglich mehr Anteile zu einem entsprechenden geringeren Anteilspreis.

Der Anteilpreis der Anteilklasse I des Teilfonds SQUAD – MAKRO stieg im Jahr 2021 von EUR 191,72 (31. Dezember 2020) auf 227,62 EUR (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 18,73%.

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

Das Ziel des SQUAD – MAKRO ist eine positive, risikoadjustierte Outperformance über einen Gesamtzyklus aus Auf- und Abschwung der Kapitalmärkte zu erzielen. Die Allokation des Teilfondsvermögens erfolgt vornehmlich nach den erwarteten Zukunftsaussichten der jeweiligen Märkte, Branchen und Sektoren (Top-Down-Ansatz). Der Makro-Grundgedanke des Teilfonds hilft zudem das aktuelle Chance-Risiko-Profil der Märkte zu bestimmen. Die aktive Steuerung der Investitionsquote sowie die breite Diversifizierung des Fonds sollten sich positiv auf die Schwankungen des Fonds auswirken. Bei der fundamental geprägten Aktienausswahl werden Nachhaltigkeitseigenschaften (ESG) berücksichtigt.

SQUAD – European Convictions

Der Anteilpreis der Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD – European Convictions stieg im Jahr 2021 von EUR 265,06 (31. Dezember 2020) auf EUR 332,33 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 25,38%.

Der Anteilspreis der Anteilklasse I des Teilfonds SQUAD – European Convictions stieg im Jahr 2021 von EUR 268,13 (31. Dezember 2020) auf EUR 336,63 (31. Dezember 2021). Dies entspricht einem Gewinn in Höhe von 25,55%.

Der SQUAD – European Convictions investiert in europäische Nebenwerte. Die Aktienausswahl 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.

Im Geschäftsjahr 2021 wurden alle im SQUAD Capital Umbrella aufgelegten Teilfonds gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor angepasst. Seither wurden alle im Verkaufsprospekt festgelegten Ausschlusskriterien eingehalten.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Die Ausbreitung von COVID-19 hat weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten. Im Lauf des Geschäftsjahres war die Liquidität des Fonds aufgrund der COVID-19-Pandemie nicht eingeschränkt.

Nach aktuellen Informationen hat die Verwaltungsgesellschaft keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

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

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

Grevenmacher, im April 2022

Der Vorstand der Axxion S.A.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
SQUAD

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SQUAD (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2021 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 2021;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen 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 seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2022

Carsten Brengel

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	724.691.138,60	102,13
1. Aktien	608.749.210,14	85,79
Belgien	20.837.689,60	2,94
Brit. Jungfern-Inseln	1.565.647,20	0,22
Bundesrep. Deutschland	172.882.552,45	24,36
Dänemark	6.081.062,91	0,86
Finnland	20.072.000,00	2,83
Frankreich	75.174.268,00	10,60
Gabun	1.702.506,00	0,24
Griechenland	22.856.000,00	3,22
Großbritannien	68.484.997,90	9,65
Irland	3.409.553,48	0,48
Israel	177.190,91	0,02
Italien	11.376.520,00	1,60
Jersey	1.124.641,15	0,16
Kanada	4.249.746,24	0,60
Luxemburg	5.827.500,00	0,82
Niederlande	21.202.207,20	2,99
Norwegen	4.697.554,90	0,66
Österreich	25.161.317,80	3,55
Portugal	12.666.456,72	1,79
Rußland	6.388.000,00	0,90
Schweden	18.524.258,86	2,61
Schweiz	16.556.587,48	2,33
Slowenien	11.800.000,00	1,66
Spanien	16.038.680,00	2,26
U1 - deaktiviert 25.10.2021	170.432,98	0,02
USA	59.721.838,36	8,42
2. Anleihen	18.818.648,00	2,65
< 1 Jahr	2.458.960,00	0,35
>= 10 Jahre	12.938.778,00	1,82
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.420.910,00	0,48
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	7.260.460,03	1,02
Euro	4.770.452,40	0,67
Schweizer Franken	2.490.007,63	0,35
4. Bankguthaben	89.488.550,67	12,61
5. Sonstige Vermögensgegenstände	374.269,76	0,06
II. Verbindlichkeiten	-15.117.276,30	-2,13
III. Fondsvermögen	709.573.862,30	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD

**Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	12.854.015,08
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	695.412,16
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-1.011.733,65
4. Sonstige Erträge	EUR	1.012,50

Summe der Erträge	EUR	12.538.706,09
--------------------------	------------	----------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.939.630,28
2. Performancegebühr	EUR	-13.981.522,73
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-321.882,58
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-65.384,37
5. Betreuungsgebühr	EUR	-1.445.266,40
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-254.129,12
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-10.943,03
8. Prüfungskosten	EUR	-44.767,92
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-336.680,89
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-413.013,29
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-416.663,70

Summe der Aufwendungen	EUR	-26.229.884,31
-------------------------------	------------	-----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-13.691.178,22
--	------------	-----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	96.749.107,66
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.940.812,27

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	88.808.295,39
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	75.117.117,17
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	54.983.332,78
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	130.100.449,95
--	------------	-----------------------

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

		2021
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 585.713.258,91
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -5.746.411,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 119.448.982,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -125.195.393,96	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -493.435,44
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 130.100.449,95
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 709.573.862,30

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	228.905.695,65	101,96
1. Aktien	175.580.194,40	78,21
Belgien	7.765.000,00	3,46
Bundesrep. Deutschland	75.213.000,00	33,50
Finnland	8.106.000,00	3,61
Frankreich	12.190.200,00	5,43
Griechenland	6.578.000,00	2,93
Großbritannien	10.633.292,61	4,74
Italien	1.037.500,00	0,46
Luxemburg	5.827.500,00	2,59
Niederlande	2.079.000,00	0,93
Österreich	18.087.500,00	8,06
Portugal	7.383.000,00	3,29
Rußland	6.388.000,00	2,84
Schweiz	5.021.201,79	2,24
Slowenien	5.900.000,00	2,63
Spanien	3.371.000,00	1,50
2. Anleihen	18.818.648,00	8,38
< 1 Jahr	2.458.960,00	1,10
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.420.910,00	1,52
>= 10 Jahre	12.938.778,00	5,76
3. Bankguthaben	34.208.004,43	15,24
4. Sonstige Vermögensgegenstände	298.848,82	0,13
II. Verbindlichkeiten	-4.405.624,05	-1,96
III. Teilfondsvermögen	224.500.071,60	100,00

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	194.398.842,40	86,59
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	172.249.447,40	76,72
Aktien									
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	30.000	30.000		CHF 80,2800	2.326.304,71	1,04
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151		STK	10.000			CHF 279,0000	2.694.897,08	1,20
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	50.000		75.000	EUR 55,8000	2.790.000,00	1,24
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	600.000			EUR 10,8200	6.492.000,00	2,89
Atos SE Actions au Porteur EO 1	FR0000051732		STK	100.000	60.000		EUR 37,3000	3.730.000,00	1,66
Bank of Greece Namens-Aktien EO 5,60	GRS004013009		STK	100.000			EUR 16,9800	1.698.000,00	0,76
Banque Nationale Belgique S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003008019		STK	1.000	500		EUR 1.650,0000	1.650.000,00	0,73
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005229504		STK	50.000	10.000		EUR 21,7000	1.085.000,00	0,48
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	400.000		100.000	EUR 11,1200	4.448.000,00	1,98
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	60.000	20.000		EUR 54,9200	3.295.200,00	1,47
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204		STK	200.000			EUR 14,6400	2.928.000,00	1,30
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	20.000			EUR 221,0000	4.420.000,00	1,97
Fomento Construc. Contratas SA Acciones Port. EO 1	ES0122060314		STK	200.000	100.000		EUR 11,0800	2.216.000,00	0,99
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	250.000		100.000	EUR 23,2700	5.817.500,00	2,59
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	800.000		200.000	EUR 7,9850	6.388.000,00	2,84
Gr. Sarantis S.A. Namens-Aktien EO 0,78	GRS204003008		STK	200.000			EUR 8,9000	1.780.000,00	0,79
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	50.000	50.000		EUR 71,1400	3.557.000,00	1,58
HORNBACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	75.000	25.000		EUR 47,6500	3.573.750,00	1,59
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	20.000		10.000	EUR 132,5000	2.650.000,00	1,18
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2		STK	250.000			EUR 22,5400	5.635.000,00	2,51
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	50.000			EUR 27,1000	1.355.000,00	0,60
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.	SI0031102120		STK	50.000		10.000	EUR 118,0000	5.900.000,00	2,63
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908		STK	600.000			EUR 8,5700	5.142.000,00	2,29
Mutares SE & Co. KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB650		STK	125.000	116.666	191.666	EUR 22,7500	2.843.750,00	1,27
Peugeot Invest S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0000064784		STK	25.000	2.000	2.000	EUR 125,8000	3.145.000,00	1,40
Porr AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000609607		STK	225.000	225.000		EUR 13,7400	3.091.500,00	1,38
ProCredit Holding AG & Co.KGaA Namens-Aktien EO 5	DE0006223407		STK	500.000	500.000		EUR 8,0200	4.010.000,00	1,79
Prosegur - Cia de Seguridad SA Acciones Nominativas EO -,06	ES0175438003		STK	500.000			EUR 2,3100	1.155.000,00	0,51
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	150.000	50.000	50.000	EUR 14,0100	2.101.500,00	0,94
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	40.000	10.000		EUR 76,1000	3.044.000,00	1,36
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554		STK	80.000		20.000	EUR 46,4000	3.712.000,00	1,65
Rothschild & Co. SCA Actions Port. EO 2	FR0000031684		STK	50.000			EUR 40,4000	2.020.000,00	0,90
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.	LU0061462528		STK	125.000			EUR 46,6200	5.827.500,00	2,60
S.A.Ter Beke N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003573814		STK	40.000	8.000		EUR 119,0000	4.760.000,00	2,12
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	350.000		50.000	EUR 12,3000	4.305.000,00	1,92
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	50.000	10.000	10.000	EUR 124,9000	6.245.000,00	2,78
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Aççoes Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	250.000			EUR 11,7400	2.935.000,00	1,31
Servizi Italia S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003814537		STK	500.000			EUR 2,0750	1.037.500,00	0,46
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	50.000		10.000	EUR 41,5800	2.079.000,00	0,93
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	10.000		30.000	EUR 221,0000	2.210.000,00	0,98
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961		STK	100.000	100.000		EUR 16,1400	1.614.000,00	0,72
Thessaloniki Port Authority SA Namens-Aktien EO 3	GRS427003009		STK	125.000			EUR 24,8000	3.100.000,00	1,38
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	50.000	25.000		EUR 47,2450	2.362.250,00	1,05
UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N.	AT0000821103		STK	700.000	450.000		EUR 8,0700	5.649.000,00	2,52
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231		STK	125.000		75.000	EUR 23,0000	2.875.000,00	1,28
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	12.500	12.500		EUR 177,4800	2.218.500,00	0,99
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	350.000			EUR 17,6600	6.181.000,00	2,75
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	1.250.000	250.000		GBP 1,9250	2.866.323,60	1,28
Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25	GB0008754136		STK	300.000	300.000		GBP 6,6060	2.360.719,01	1,05

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
5,3750 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2020(25/Und.)	XS2113662063		EUR	1.300	1.300	%	93,0810	1.210.053,00	0,54
7,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)	XS2408013709		EUR	1.000	1.000	%	96,4000	964.000,00	0,43
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	XS2355161956		EUR	5.000	5.000	%	95,1040	4.755.200,00	2,12
							EUR	22.149.395,00	9,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Aktien									
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	65.000		EUR	106,0000	6.890.000,00	3,07
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	100.000		EUR	24,0000	2.400.000,00	1,07
Pulsion Medical Systems SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005487904		STK	50.000	500	EUR	19,4000	970.000,00	0,43
Verzinsliche Wertpapiere									
2,1250 % ams AG EO-Conv. Bonds 2020(27)	DE000A283WZ3		EUR	1.500	1.500	%	97,7780	1.466.670,00	0,65
1,8750 % Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.)	DE000A3MQE86		EUR	5.000	5.000	%	98,7130	4.935.650,00	2,20
3,0000 % GK Software SE Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	1.499		%	104,0000	1.558.960,00	0,70
1,8750 % Korian S.A. EO-FLR Conv. Nts 2021(26/Und.)	FR0014005AO4		STK	25.000	25.000	EUR	42,9550	1.073.875,00	0,48
3,7500 % Lloyd Fonds AG Wandelschuldv.v.19(22)	DE000A2YNQR7		EUR	600		%	150,0000	900.000,00	0,40
5,0000 % TUI AG Wandelanl.v.2021(2026/2028)	DE000A3E5KG2		EUR	2.000	2.000	%	97,7120	1.954.240,00	0,87
Summe Wertpapiervermögen							EUR	194.398.842,40	86,59
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	34.208.004,43	15,24
Kassenbestände							EUR	34.208.004,43	15,24
Verwahrstelle			EUR	34.208.004,43				34.208.004,43	15,24
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	298.848,82	0,13
Zinsansprüche			EUR	266.686,44				266.686,44	0,12
Dividendenansprüche			EUR	32.162,38				32.162,38	0,01

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-4.405.624,05	-1,96
Verwaltungsvergütung			EUR	-254.989,89				-254.989,89	-0,11
Performancegebühr			EUR	-4.052.335,16				-4.052.335,16	-1,80
Betreuungsgebühr			EUR	-38.420,39				-38.420,39	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-5.042,26				-5.042,26	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-13.807,09				-13.807,09	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-28.066,02				-28.066,02	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.735,00				-11.735,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-978,24				-978,24	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	224.500.071,60	100,00 ¹⁾
SQUAD - VALUE A									
Anzahl Anteile							STK	101.819,157	
Anteilwert							EUR	572,58	
SQUAD - VALUE B									
Anzahl Anteile							STK	222.242,749	
Anteilwert							EUR	562,56	
SQUAD - VALUE I									
Anzahl Anteile							STK	72.053,928	
Anteilwert							EUR	571,47	

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
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)
Schweizer Franken
Britische Pfund

(CHF)
(GBP)

per 30.12.2021
1,0352900
0,8394900

= 1 Euro (EUR)
= 1 Euro (EUR)

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

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				
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692	STK		250.000
AlzChem Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YNT30	STK	25.000	25.000
Atria PLC Reg. Shares Class A EO 1,70	FI0009006548	STK		125.000
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108	STK	48.703	48.703
CropEnergies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LAUP1	STK	22.254	22.254
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51	IT0001055521	STK		350.000
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005550602	STK	3.100	3.100
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	STK	13.100	28.100
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	STK		100.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK		600.000
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	STK		250.000
Meliá Hotels International Acciones Port.EO 0,20	ES0176252718	STK		400.000
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200	STK		50.000
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	STK		150.000
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6	STK	36.600	36.600
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250	STK		125.000
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	STK	250.000	250.000
STS Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNU68	STK	17.067	17.067
tonies SE Actions au Porteur EO 1	LU2333563281	STK	200.000	200.000
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	10.000	60.000
Verzinsliche Wertpapiere				
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294	EUR		4.500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6	STK		75.000
Verzinsliche Wertpapiere				
3,5000 % MBT Systems GmbH Umtausch-Anl.v.21(27) M6YA	CH1118223390	EUR	700	700
5,5000 % Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2023/2025)	DE000A3H2TV6	EUR		1.500
5,5000 % SLM Solutions Group AG Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSF58	EUR		2.600
4,0000 % Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	DE000A3H2VA6	EUR	2.500	2.500
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Fomento Construc. Contratas SA Acciones Port. Em. 7/21 EO 1	ES0122060066	STK	6.000	6.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Bezugsrechte 21.06.2021	DE000A3E5BD8	STK	1.000	1.000
Fomento Construc. Contratas SA Anrechte 20.07.2021	ES0622060947	STK	150.000	150.000
Mutares SE & Co. KGaA Inhaber- Bezugsrechte 13.10.2021	DE000A3E5EU6	STK	350.000	350.000
Porr AG Anrechte	AT0000A2TS59	STK	510.000	510.000
Veolia Environnement S.A. Anrechte 01.10.2021	FR0014005GA0	STK	50.000	50.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	5.213.502,68
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	650.779,44
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-370.986,65
Summe der Erträge	EUR	5.493.295,47

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.965.223,39
2. Performancegebühr	EUR	-3.932.405,71
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-95.458,77
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-16.916,87
5. Betreuungsgebühr	EUR	-449.120,30
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-66.606,01
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.742,33
8. Prüfungskosten	EUR	-11.349,97
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-107.753,63
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-149.493,23
11. Sonstige Aufwendungen	EUR	-137.860,14
Summe der Aufwendungen	EUR	-7.934.930,35

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-2.441.634,88
--	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	27.372.254,51
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.052.650,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	25.319.604,44

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	22.877.969,56
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	13.099.303,30
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	35.977.272,86
--	------------	----------------------

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

Entwicklung des Teilfondsvermögens

I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)

a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	21.533.319,16
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-30.855.855,31</u>

2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich

3. Ergebnis des Geschäftsjahres

II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

	<u>2021</u>
EUR	197.324.880,35
EUR	-9.322.536,15
EUR	520.454,54
EUR	35.977.272,86
EUR	<u>224.500.071,60</u>

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - VALUE

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD - VALUE A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	170.308,668	EUR	462,88
31.12.2020	Stück	117.828,304	EUR	482,63
31.12.2021	Stück	101.819,157	EUR	572,58

SQUAD - VALUE B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	283.587,122	EUR	457,31
31.12.2020	Stück	230.896,629	EUR	474,25
31.12.2021	Stück	222.242,749	EUR	562,56

SQUAD - VALUE I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	88.402,450	EUR	460,54
31.12.2020	Stück	64.557,637	EUR	479,47
31.12.2021	Stück	72.053,928	EUR	571,47

SQUAD - VALUE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	EUR	249.231.021,71
31.12.2020	EUR	197.324.880,35
31.12.2021	EUR	224.500.071,60

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - GROWTH

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	232.349.267,01	102,38
1. Aktien	211.349.379,29	93,13
Belgien	12.114.000,00	5,34
Brit. Jungfern-Inseln	1.565.647,20	0,69
Bundesrep. Deutschland	67.850.150,00	29,90
Dänemark	4.697.291,63	2,07
Finnland	9.802.000,00	4,32
Frankreich	16.140.000,00	7,11
Griechenland	16.278.000,00	7,17
Großbritannien	15.454.025,67	6,81
Israel	177.190,91	0,08
Italien	6.818.000,00	3,00
Niederlande	13.882.100,00	6,12
Norwegen	3.357.184,37	1,48
Österreich	4.418.750,00	1,95
Portugal	2.780.000,00	1,22
Schweden	9.754.774,59	4,30
Schweiz	4.342.744,55	1,91
Slowenien	5.900.000,00	2,60
Spanien	11.311.000,00	4,98
U1 - deaktiviert 25.10.2021	170.432,98	0,08
USA	4.536.087,39	2,00
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.857,70	0,00
Euro	1.857,70	0,00
3. Bankguthaben	20.998.030,02	9,25
II. Verbindlichkeiten	-5.398.937,26	-2,38
III. Teilfondsvermögen	226.950.329,75	100,00

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - GROWTH

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	55.083.615,30	24,27	
Aktien										
Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75	DK0061026119		STK	700.000	200.000		DKK	49,9000	4.697.291,63	2,07
Atrys Health S.A. Acciones Port. EO-,01	ES0105148003		STK	100.000	100.000		EUR	10,1500	1.015.000,00	0,45
audius SE Inhaber-Aktien o.N.	NL0006129074		STK	40.000	5.540	30.540	EUR	17,7000	708.000,00	0,31
Biocorp Production Actions au Porteur EO -,05	FR0012788065		STK	100.000	30.000		EUR	29,0000	2.900.000,00	1,28
Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45	FR0013335742		STK	200.000			EUR	7,1000	1.420.000,00	0,62
Flowsparks NV Actions Nom. o.N.	BE0003847648		STK	200.000	10.000		EUR	21,0000	4.200.000,00	1,85
ifa systems AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007830788		STK	150.000	150.000		EUR	6,3000	945.000,00	0,42
Median Technologies Actions au Porteur EO -,05	FR0011049824		STK	250.000	150.000	150.000	EUR	15,0800	3.770.000,00	1,66
Piscines Desjoyaux S.A. Actions Port. o.N.	FR0000061608		STK	100.000			EUR	29,7000	2.970.000,00	1,31
Proeduca Altus S.A. Acciones Port. EO -,02	ES0105400008		STK	200.000	100.000		EUR	17,9500	3.590.000,00	1,58
SBF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AAE22		STK	150.000	205.000	55.000	EUR	11,2000	1.680.000,00	0,74
SHS VIVEON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XFVK2		STK	100.000	100.000		EUR	11,8000	1.180.000,00	0,52
Tier 1 Technology SA Acciones Nominativas EO-,01	ES0105344016		STK	500.000	500.000		EUR	3,2100	1.605.000,00	0,71
Vectron Systems AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KEXC7		STK	125.000	125.000	50.000	EUR	7,1400	892.500,00	0,39
EKF Diagnostics Holdings PLC Registered Shares LS -,01	GB0031509804		STK	2.000.000		2.000.000	GBP	0,7520	1.791.563,93	0,79
Emis Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B61D1Y04		STK	400.000	50.000		GBP	13,5000	6.432.476,86	2,83
Grafenia PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130		STK	5.000.000			GBP	0,0525	312.689,85	0,14
Instem PLC Registered Shares LS -,10	GB00B3TQCK30		STK	170.000		55.000	GBP	8,8500	1.792.159,53	0,79
SimiGon Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0010991185		STK	3.500.000			GBP	0,0425	177.190,91	0,08
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	US0834501038		STK	700.000			GBP	5,4400	4.536.087,39	2,00
TRACSiS PLC Registered Shares LS -,004	GB00B28HSF71		STK	250.000			GBP	9,8500	2.933.328,57	1,29
BIMobject AB Namn-Aktier o.N.	SE0011644376		STK	2.600.000	2.600.000		SEK	6,3600	1.612.796,25	0,71
Irisity AB Namn-Aktier o.N.	SE0005365681		STK	200.000	130.000	280.000	SEK	61,9000	1.207.451,48	0,53
ODINWELL AB Namn-Aktier o.N.	SE0015809967		STK	1.071.426	1.071.426		SEK	4,0000	417.995,12	0,18
Redsense Medical AB Namn-Aktier o.N.	SE0006965158		STK	800.000	672.864		SEK	24,6000	1.919.438,21	0,85
Söder Sportfiske AB Namn-Aktier o.N.	SE0016276539		STK	55.000	55.000		SEK	70,4000	377.645,57	0,17
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	172.290,68	0,08	
Aktien										
Trellus Health Limited A Shares (Dividend Shares)	GB00BNNFM402		STK	307.692	615.384	307.692	GBP	0,4650	170.432,98	0,08
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
pferdewetten.de AG Inhaber-Bezugsrechte 24.01.2022	DE000A3MQCZ6		STK	130.000	130.000		EUR	0,0143	1.857,70	0,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	211.351.236,99	93,13	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	20.998.030,02	9,25	
Kassenbestände										
Verwahrstelle			EUR	20.998.030,02				20.998.030,02	9,25	

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - GROWTH

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-5.398.937,26	-2,38
Verwaltungsvergütung			EUR	-264.707,53				-264.707,53	-0,12
Performancegebühr			EUR	-5.036.672,82				-5.036.672,82	-2,22
Betreuungsgebühr			EUR	-38.492,34				-38.492,34	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.711,46				-4.711,46	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-13.552,38				-13.552,38	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-28.372,34				-28.372,34	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.105,00				-11.105,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-1.073,39				-1.073,39	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	226.950.329,75	100,00 ¹⁾
SQUAD - GROWTH A									
Anzahl Anteile							STK	241.099,192	
Anteilwert							EUR	797,56	
SQUAD - GROWTH I									
Anzahl Anteile							STK	42.943,413	
Anteilwert							EUR	807,09	

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
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - GROWTH

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

		per 30.12.2021	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0352900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4362000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8394900	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9786000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2530000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1329500	= 1 Euro (EUR)

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

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				
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51	IT0001055521	STK		200.000
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	10.000	10.000
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	STK		60.000
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	STK	50.000	50.000
MediStim ASA Navne-Aksjer NK -,25	NO0010159684	STK	25.000	25.000
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200	STK		100.000
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	STK		70.000
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554	STK		50.000
SICIT Group S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005372344	STK	100.000	250.000
Viscom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007846867	STK		25.851
Vita 34 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0BL849	STK	10.000	60.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Cerillion PLC Registered Shares LS -,005	GB00BYX6C66	STK		300.000
D414 Solutions PLC Registered Shares LS -,02	GB0001351955	STK		350.000
Eleco PLC Registered Shares LS -,01	GB0003081246	STK	800.000	800.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Fomento Construc. Contratas SA Acciones Port. Em. 7/21 EO 1	ES0122060066	STK	12.000	12.000
Odinwell AB Namn-Aktier (Em.05/21-1) o.N.	SE0015987920	STK	321.426	321.426
Tier 1 Technology SA Acciones Nominativas EO-,1	ES0105344008	STK	49.513	49.513
Trellus Health Limited A Shares (Dividend Shares)	GB00BNNFM402	STK	307.692	307.692
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Delticom AG Inhaber-Bezugsrechte 18.06.2021	DE000A3E5CA2	STK	68.000	68.000
Fomento Construc. Contratas SA Anrechte 20.07.2021	ES0622060947	STK	300.000	300.000
Mutares SE & Co. KGaA Inhaber- Bezugsrechte 13.10.2021	DE000A3E5EU6	STK	225.000	225.000
Odinwell AB Anrechte 03.06.2021	SE0015987912	STK	750.000	750.000

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - GROWTH

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	3.437.297,08
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-261.757,41
Summe der Erträge	EUR	3.175.539,67

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.016.516,29
2. Performancegebühr	EUR	-5.087.144,17
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-96.069,75
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-20.696,66
5. Betreuungsgebühr	EUR	-449.227,58
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-65.883,04
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.777,53
8. Prüfungskosten	EUR	-11.341,73
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-107.475,55
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-122.026,48
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-123.239,53
Summe der Aufwendungen	EUR	-9.102.398,31

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -5.926.858,64

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	37.140.116,83
2. Realisierte Verluste	EUR	-923.620,48

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR 36.216.496,35

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 30.289.637,71

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 15.258.621,46

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 45.548.259,17

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - GROWTH

Entwicklung des Teilfondsvermögens

I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)

a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	30.490.123,12
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-23.958.663,07</u>

2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich

3. Ergebnis des Geschäftsjahres

II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

	<u>2021</u>	
EUR	175.147.176,90	
EUR	6.531.460,05	
EUR	-276.566,37	
EUR	45.548.259,17	
EUR	<u>226.950.329,75</u>	

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - GROWTH

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD - GROWTH A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	258.809,490	EUR	491,87
31.12.2020	Stück	244.148,976	EUR	637,13
31.12.2021	Stück	241.099,192	EUR	797,56

SQUAD - GROWTH I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	31.100,691	EUR	495,00
31.12.2020	Stück	30.468,571	EUR	643,01
31.12.2021	Stück	42.943,413	EUR	807,09

SQUAD - GROWTH

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	EUR	142.695.511,34
31.12.2020	EUR	175.147.176,90
31.12.2021	EUR	226.950.329,75

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - MAKRO

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	96.495.756,16	101,56
1. Aktien	84.252.305,69	88,67
Bundesrep. Deutschland	2.852.000,00	3,00
Dänemark	1.383.771,28	1,46
Frankreich	3.531.300,00	3,72
Großbritannien	7.280.993,40	7,66
Italien	3.094.900,00	3,26
Jersey	1.124.641,15	1,18
Kanada	4.249.746,24	4,47
Portugal	1.094.385,92	1,15
Schweiz	4.897.758,12	5,15
Spanien	1.356.680,00	1,43
USA	53.386.129,58	56,19
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.490.007,63	2,62
Schweizer Franken	2.490.007,63	2,62
3. Bankguthaben	9.697.651,30	10,21
4. Sonstige Vermögensgegenstände	55.791,54	0,06
II. Verbindlichkeiten	-1.482.766,49	-1,56
III. Teilfondsvermögen	95.012.989,67	100,00

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - MAKRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	86.742.313,32	91,29	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	85.762.113,32	90,26	
Aktien										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	19.000		8.500	CHF	127,4400	2.338.822,94	2,46
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	33.000	5.500		CHF	80,2800	2.558.935,18	2,69
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	14.000		4.000	DKK	735,0000	1.383.771,28	1,46
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	98.416			EUR	11,1200	1.094.385,92	1,15
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	145.000			EUR	12,2200	1.771.900,00	1,87
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z25		STK	50.000		20.000	EUR	23,2700	1.163.500,00	1,22
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	25.000		5.000	EUR	67,5400	1.688.500,00	1,78
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405		STK	210.000			EUR	6,3000	1.323.000,00	1,39
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115		STK	130.000	6.896	76.896	EUR	10,4360	1.356.680,00	1,43
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329		STK	14.500			EUR	75,3000	1.091.850,00	1,15
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	32.500			EUR	44,9000	1.459.250,00	1,54
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	30.000			EUR	47,2450	1.417.350,00	1,49
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946		STK	220.000		60.000	GBP	5,4940	1.439.778,91	1,52
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	475.000	75.000		GBP	3,3300	1.884.179,68	1,98
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	250.000			GBP	3,7765	1.124.641,15	1,18
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	15.000			GBP	63,4700	1.134.081,41	1,19
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	1.050.000			GBP	1,1238	1.405.603,40	1,48
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085		STK	10.000	10.000		USD	52,6000	464.274,68	0,49
Ally Financial Inc. Registered Shares DL -,10	US02005N1000		STK	30.000		10.000	USD	47,5900	1.260.161,53	1,33
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	1.500		1.100	USD	2.924,0100	3.871.322,65	4,07
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.750		100	USD	3.372,8900	5.209.901,14	5,48
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	15.000			USD	133,7700	1.771.084,34	1,86
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	20.000			USD	44,5300	786.089,41	0,83
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	112.500			USD	18,8200	1.868.793,86	1,97
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	7.000		4.000	USD	299,9800	1.853.444,55	1,95
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	1.150	150	200	USD	2.395,9200	2.431.976,70	2,56
BrightHouse Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US10922N1037		STK	30.000	10.000		USD	52,0700	1.378.789,88	1,45
Carmax Inc. Registered Shares DL -,50	US1431301027		STK	10.000			USD	128,1900	1.131.470,94	1,19
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	25.000			USD	63,6200	1.403.857,19	1,48
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	10.000			USD	88,9400	785.030,23	0,83
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045		STK	27.000	5.000	9.000	USD	72,2800	1.722.547,33	1,81
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080		STK	18.000	3.000	9.000	USD	141,2700	2.244.459,16	2,36
Enterprise Prods Partners L.P. Registered Units o.N.	US2937921078		STK	45.000			USD	21,7000	861.909,18	0,91
GoodRx Holdings Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US38246G1085		STK	30.000	30.000		USD	33,1200	877.002,52	0,92
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	10.000			USD	158,4800	1.398.826,07	1,47
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	6.000			USD	360,9900	1.911.770,16	2,01
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	17.000	4.000	3.000	USD	77,1400	1.157.491,50	1,22
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	5.000		2.000	USD	344,3600	1.519.749,33	1,60
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	10.000		6.000	USD	339,3200	2.995.013,02	3,15
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	67.000			USD	61,5900	3.642.287,83	3,83
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	35.000		25.000	USD	88,0100	2.718.875,50	2,86
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089		STK	30.000	30.000		USD	25,0000	661.988,61	0,70
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040		STK	10.000	10.000		USD	72,4500	639.481,00	0,67
Raytheon Technologies Corp. Registered Shares DL -,01	US75513E1010		STK	10.000			USD	85,8000	757.314,97	0,80
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK	14.500	2.500		USD	114,2700	1.462.478,49	1,54
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	8.000	2.000		USD	255,3300	1.802.939,23	1,90
Schwab Corp., Charles Registered Shares DL -,01	US8085131055		STK	13.000		2.000	USD	84,4800	969.363,17	1,02
Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B o.N.	CA8787422044		STK	50.000	10.000		USD	28,4300	1.254.689,09	1,32
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	18.000			USD	75,5300	1.200.000,00	1,26
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	40.000	10.000		USD	42,6600	1.506.156,49	1,59
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	11.000			USD	217,8700	2.115.336,07	2,23

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - MAKRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußschein o.N.	CH0012032048		STK	6.800	600	CHF	379,1000	2.490.007,63	2,62
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	980.200,00	1,03
Aktien									
Median Technologies Actions au Porteur EO -,05	FR0011049824		STK	65.000		EUR	15,0800	980.200,00	1,03
Summe Wertpapiervermögen							EUR	86.742.313,32	91,29
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	9.697.651,30	10,21
Kassenbestände							EUR	9.697.651,30	10,21
Verwahrstelle									
			EUR	9.254.082,12				9.254.082,12	9,74
Baader Bank AG									
			EUR	220.633,64				220.633,64	0,23
			USD	252.574,82				222.935,54	0,24
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	55.791,54	0,06
Dividendenansprüche									
			EUR	55.791,54				55.791,54	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.482.766,49	-1,56
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-76.615,23				-76.615,23	-0,08
Performancegebühr									
			EUR	-1.352.129,26				-1.352.129,26	-1,42
Betreuungsgebühr									
			EUR	-17.504,85				-17.504,85	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung									
			EUR	-4.162,39				-4.162,39	-0,01
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-7.069,31				-7.069,31	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung									
			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement									
			EUR	-11.878,11				-11.878,11	-0,01
Prüfungskosten									
			EUR	-12.050,00				-12.050,00	-0,01
Sonstige Kosten									
			EUR	-1.107,34				-1.107,34	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	95.012.989,67	100,00¹⁾
SQUAD - MAKRO N									
Anzahl Anteile							STK	144.495,805	
Anteilwert							EUR	223,17	
SQUAD - MAKRO Seed									
Anzahl Anteile							STK	183.027,000	
Anteilwert							EUR	128,73	
SQUAD - MAKRO I									
Anzahl Anteile							STK	172.238,148	
Anteilwert							EUR	227,62	

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 Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - MAKRO

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

Schweizer Franken	(CHF)	per 30.12.2021 1,0352900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4362000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8394900	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1329500	= 1 Euro (EUR)

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

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				
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	1.500	5.500
Arlo Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US04206A1016	STK	107.240	107.240
B & M Europ.Value Retail S.A. Actions Nominatives LS -,10	LU1072616219	STK		120.000
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	5.000	15.000
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK		29.000
Change Healthcare Inc. Registered Shares DL-,001	US15912K1007	STK	20.000	80.000
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK		20.000
Danimer Scientific Inc. Registered Shares o.N.	US2362721001	STK	20.000	20.000
Danone S.A. Actions Port. EO-25	FR0000120644	STK		25.000
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK		3.000
HEICO Corp. Registered Shares DL -,01	US4228061093	STK		5.000
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	STK		35.000
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK		110.000
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	1.500	6.500
Lockheed Martin Corp. Registered Shares DL 1	US5398301094	STK		4.000
Northrop Grumman Corp. Registered Shares DL 1	US6668071029	STK		5.750
Organon & Co. Registered Shares DL -,01	US68622V1061	STK	1.600	1.600
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK		60.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK		80.000
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK		6.000
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		8.000
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	STK	20.000	20.000
Sonos Inc. Registered Shares o.N.	US83570H1086	STK	20.000	20.000
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	US8718291078	STK		14.000
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK		7.444
Virtu Financial Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9282541013	STK		30.000
Vivint Smart Home Inc. Registered Shs Cl.A DL -,0001	US9285421098	STK	75.000	75.000
Wayfair Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,001	US94419L1017	STK	2.000	2.000
Wix.com Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011301780	STK	2.500	2.500
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Repsol S.A. Anrechte 12.01.21	ES06735169H8	STK		200.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Repsol S.A. Acciones Port. Em.12/20 EO 1	ES0173516198	STK	6.896	6.896

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - MAKRO

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.589.991,64
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-274.265,01
3. Sonstige Erträge	EUR	1.012,50
Summe der Erträge	EUR	1.316.739,13

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-889.821,20
2. Performancegebühr	EUR	-1.157.082,35
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-51.057,70
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-15.849,10
5. Betreuungsgebühr	EUR	-203.367,19
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-53.867,23
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.703,37
8. Prüfungskosten	EUR	-10.373,74
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-43.320,35
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-31.380,96
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-62.805,46
Summe der Aufwendungen	EUR	-2.521.628,65

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-1.204.889,52
--	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.673.717,36
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.384.576,75

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	5.289.140,61
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.084.251,09
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	12.633.964,46
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.718.215,55
--	------------	----------------------

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - MAKRO

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2021
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 98.359.744,16
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -20.256.873,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 32.285.293,93	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -52.542.167,88	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 191.903,91
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 16.718.215,55
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 95.012.989,67

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - MAKRO

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD - MAKRO N

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	272.771,567	EUR	185,88
31.12.2020	Stück	236.611,726	EUR	189,17
31.12.2021	Stück	144.495,805	EUR	223,17

SQUAD - MAKRO Seed

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	1.075,845	EUR	10.475,53
31.12.2020	Stück	825,000	EUR	10.769,42
31.12.2021	Stück	183.027,000	EUR	128,73

SQUAD - MAKRO I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	234.659,323	EUR	187,40
31.12.2020	Stück	233.224,728	EUR	191,72
31.12.2021	Stück	172.238,148	EUR	227,62

SQUAD - MAKRO

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	EUR	105.947.821,11
31.12.2020	EUR	98.359.744,16
31.12.2021	EUR	95.012.989,67

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions
Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	166.940.419,78	102,35
1. Aktien	137.567.330,76	84,34
Belgien	958.689,60	0,59
Bundesrep. Deutschland	26.967.402,45	16,53
Finnland	2.164.000,00	1,33
Frankreich	43.312.768,00	26,55
Gabun	1.702.506,00	1,04
Großbritannien	35.116.686,22	21,53
Irland	3.409.553,48	2,09
Italien	426.120,00	0,26
Niederlande	5.241.107,20	3,21
Norwegen	1.340.370,53	0,82
Österreich	2.655.067,80	1,63
Portugal	1.409.070,80	0,86
Schweden	8.769.484,27	5,38
Schweiz	2.294.883,02	1,41
USA	1.799.621,39	1,10
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	4.768.594,70	2,93
Euro	4.768.594,70	2,93
3. Bankguthaben	24.584.864,92	15,07
4. Sonstige Vermögensgegenstände	19.629,40	0,01
II. Verbindlichkeiten	-3.829.948,50	-2,35
III. Teilfondsvermögen	163.110.471,28	100,00

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Bestandspositionen							EUR	142.335.925,46	87,27	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	99.152.528,05	60,79	
Aktien										
Schaffner Holding AG Namens-Aktien SF 32,50	CH0009062099		STK	2.881	2.881		CHF	303,0000	843.186,93	0,52
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	200.000		30.676	EUR	10,8200	2.164.000,00	1,33
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108		STK	18.392	6.500	3.000	EUR	182,0000	3.347.344,00	2,05
Assystem S.A. Actions Port. EO 1	FR0000074148		STK	122.000	28.000		EUR	37,1500	4.532.300,00	2,78
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500		STK	100.000		30.000	EUR	27,0000	2.700.000,00	1,66
Bolloré S.A. Actions Port. EO 0,16	FR0000039299		STK	105.000	105.000		EUR	4,8860	513.030,00	0,31
Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528	FR0000053506		STK	152.000	152.000		EUR	23,6500	3.594.800,00	2,20
Colas S.A. Actions Port. EO 1,5	FR0000121634		STK	4.409	4.409		EUR	127,0000	559.943,00	0,34
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	126.715			EUR	11,1200	1.409.070,80	0,86
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807		STK	186.500	186.500		EUR	6,4000	1.193.600,00	0,73
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	23.000			EUR	39,1500	900.450,00	0,55
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	11.000		2.754	EUR	221,0000	2.431.000,00	1,49
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	75.108		10.269	EUR	35,3500	2.655.067,80	1,63
Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	FR0000034894		STK	22.600		700	EUR	100,0000	2.260.000,00	1,39
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	99.980	300		EUR	25,5000	2.549.490,00	1,56
GK Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007571424		STK	11.000	14.000	3.000	EUR	160,0000	1.760.000,00	1,08
Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1	FR0004155000		STK	631.027		70.000	EUR	3,5000	2.208.594,50	1,35
Guerbet S.A. Actions Port. EO 1	FR0000032526		STK	77.215	37.155		EUR	37,2000	2.872.398,00	1,76
High Co. Actions Port. EO-,50	FR0000054231		STK	258.000	258.000		EUR	5,0200	1.295.160,00	0,79
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311		STK	24.449		4.062	EUR	180,0000	4.400.820,00	2,70
HORNBACK Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	102.321	36.557	1.736	EUR	47,6500	4.875.595,65	2,99
Indel B S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005245508		STK	15.900		4.034	EUR	26,8000	426.120,00	0,26
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104		STK	56.500			EUR	11,5500	652.575,00	0,40
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298		STK	30.000	30.000		EUR	41,5500	1.246.500,00	0,76
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	35.376			EUR	27,1000	958.689,60	0,59
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	34.438		2.453	EUR	24,4000	840.287,20	0,52
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	7.093	3.993		EUR	368,0000	2.610.224,00	1,60
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	FR0004156297		STK	53.909	53.909		EUR	39,1000	2.107.841,90	1,29
Neuronex S.A. Actions Nom. EO 0,40	FR0004050250		STK	60.000	15.000	30.000	EUR	38,0000	2.280.000,00	1,40
R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHBB5		STK	23.050			EUR	17,1000	394.155,00	0,24
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001		STK	66.456			EUR	12,3000	817.408,80	0,50
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	32.000		42.500	EUR	27,3500	875.200,00	0,54
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271		STK	33.000	1.000		EUR	102,4000	3.379.200,00	2,07
Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	11.950	2.000	3.000	EUR	221,0000	2.640.950,00	1,62
Total Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	GA0000121459		STK	12.337	3.837		EUR	138,0000	1.702.506,00	1,04
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470		STK	45.000	45.000		EUR	42,9200	1.931.400,00	1,18
Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0004186856		STK	32.000		12.000	EUR	134,0000	4.288.000,00	2,63
Castings PLC Registered Shares LS -,10	GB0001795680		STK	119.636	50.000	16.793	GBP	3,5800	510.186,99	0,31
DCC PLC Registered Shares EO -,25	IE0002424939		STK	24.236	24.236		GBP	60,7000	1.752.403,48	1,07
Eurocell PLC Reg. Shares (W1) LS -,001	GB00BVV2KN49		STK	443.621	80.950		GBP	2,4100	1.273.543,00	0,78
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	16.000		5.145	GBP	100,1000	1.907.824,99	1,17
Macfarlane Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0005518872		STK	300.000	300.000		GBP	1,3500	482.435,76	0,30
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	697.968	300.000		GBP	1,9250	1.600.481,72	0,98
PageGroup PLC Registered Shares LS -,01	GB0030232317		STK	110.000	110.000		GBP	6,5300	855.638,54	0,53
ScS Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BRF0TJ56		STK	252.528			GBP	2,3050	693.369,83	0,43
WH Smith PLC Registered Shares LS-,220895	GB00B2PDGW16		STK	60.000	60.000		GBP	14,9550	1.068.863,24	0,66
Fjordkraft Holding ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010815673		STK	100.000	100.000		NOK	47,6600	477.622,11	0,29
StrongPoint ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010098247		STK	333.683		80.000	NOK	25,8000	862.748,42	0,53
Bulten AB Namn-Aktier o.N.	SE0003849223		STK	151.999	151.999		SEK	93,0000	1.378.709,35	0,85
Cavotec S.A. Nam.-Aktien SF 1,28	CH0136071542		STK	744.212			SEK	20,0000	1.451.696,09	0,89
Christian Berner Tech Trade AB Namn-Aktier B o.N.	SE0006143129		STK	200.000	200.000		SEK	33,6000	655.417,93	0,40
Prevas AB Namn-Aktier B SK 2,50	SE0000356008		STK	125.000	125.000		SEK	99,6000	1.214.278,75	0,74
Semcon AB Namn-Aktier SK 1	SE0000379497		STK	160.248		48.515	SEK	126,8000	1.981.804,97	1,22

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
C.R.Créd.Agr.Mut.du Languedoc Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 10	FR0010461053		STK	22.438	16.938	EUR	55,8800	1.253.835,44	0,77	
Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	FR0000185506		STK	4.799	4.799	EUR	89,5400	429.702,46	0,26	
Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	FR0000185514		STK	20.542	20.542	EUR	20,4000	419.056,80	0,26	
Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4	FR0000045528		STK	31.000	27.020	EUR	86,0000	2.666.000,00	1,64	
							EUR	43.183.397,41	26,48	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien										
Biocorp Production Actions au Porteur EO -,05	FR0012788065		STK	15.000		15.000	EUR	29,0000	435.000,00	0,27
Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45	FR0013335742		STK	90.000	63.003	20.000	EUR	7,1000	639.000,00	0,39
Focus Home Interactive S.A. Actions au Porteur EO 1,20	FR0012419307		STK	21.609	13.109	64.500	EUR	48,8000	1.054.519,20	0,65
Grolleau SAS Actions au Porteur EO -,5	FR0014005ZM5		STK	53.000	53.000		EUR	9,1400	484.420,00	0,30
Groupe LDLC S.A. Actions au Porteur EO 0,18	FR0000075442		STK	11.511	18.500	36.402	EUR	57,4000	660.731,40	0,40
HELMA Eigenheimbau AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EQ578		STK	42.994	13.994		EUR	65,0000	2.794.610,00	1,71
Mincon Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BD64C665		STK	1.265.000	165.000		EUR	1,3100	1.657.150,00	1,02
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606		STK	19.969		21.031	EUR	170,0000	3.394.730,00	2,08
Belvoir Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B4QY1P51		STK	867.663	577.663		GBP	2,5700	2.656.248,33	1,63
Curtis Banks Group PLC Registered Shares LS -,005	GB00BW0D4R71		STK	945.000	945.000		GBP	2,6900	3.028.088,48	1,86
Ernis Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B61D1Y04		STK	161.113			GBP	13,5000	2.590.889,11	1,59
M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0007538100		STK	164.937	50.000		GBP	8,0000	1.571.782,87	0,96
Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10	GB00BQSBH502		STK	98.123			GBP	14,3500	1.677.286,27	1,03
Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB0005359004		STK	202.296		35.380	GBP	8,3800	2.019.369,47	1,24
Restore PLC Registered Shares LS -,05	GB00B5NR1S72		STK	324.433	324.433		GBP	4,8000	1.855.029,12	1,14
SDI Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3FBWW43		STK	560.534			GBP	1,9050	1.271.983,31	0,78
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	GB00BYX5K988		STK	1.639.833	1.639.833		GBP	0,8300	1.621.295,54	0,99
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	US0834501038		STK	277.714			GBP	5,4400	1.799.621,39	1,10
The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01	GB00BH0WFH67		STK	875.000			GBP	3,1000	3.231.128,42	1,98
TRACSiS PLC Registered Shares LS -,004	GB00B28HSF71		STK	210.000			GBP	9,8500	2.463.996,00	1,51
Vertu Motors PLC Registered Shares LS -,01	GB00B1GK4645		STK	1.000.000	2.003.994	1.845.068	GBP	0,6800	810.015,60	0,50
Watkin Jones PLC Registered Shares LS -,01	GB00BD6RF223		STK	614.000	614.000		GBP	2,6350	1.927.229,63	1,18
DistIT AB Namn-Aktier o.N.	SE0003883800		STK	116.888	116.388		SEK	114,0000	1.299.642,25	0,80
Inission AB Namn-Aktier B o.N.	SE0016275069		STK	201.159	201.159		SEK	33,7000	661.178,03	0,41
Jetpak Top Holding AB (Publ) Namn-Aktier o.N.	SE0012012508		STK	77.604			SEK	102,0000	772.028,48	0,47
Polygiene AB Namn-Aktier o.N.	SE0007692157		STK	165.863	150.000		SEK	49,8500	806.424,51	0,49
Summe Wertpapiervermögen							EUR	142.335.925,46	87,27	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	24.584.864,92	15,07	
Kassenbestände							EUR	24.584.864,92	15,07	
Verwahrstelle										
			EUR	24.569.422,07				24.569.422,07	15,06	
			USD	17.495,98				15.442,85	0,01	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	19.629,40	0,01	
Dividendenansprüche			EUR	19.629,40				19.629,40	0,01	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-3.829.948,50	-2,35
Verwaltungsvergütung			EUR	-182.271,37				-182.271,37	-0,11
Performancegebühr			EUR	-3.569.697,51				-3.569.697,51	-2,19
Betreuungsgebühr			EUR	-29.715,03				-29.715,03	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.627,30				-4.627,30	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-10.622,82				-10.622,82	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-20.391,36				-20.391,36	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.420,00				-11.420,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-953,11				-953,11	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	163.110.471,28	100,00 ¹⁾
SQUAD - European Convictions A									
Anzahl Anteile							STK	323.551,675	
Anteilwert							EUR	332,33	
SQUAD - European Convictions I									
Anzahl Anteile							STK	165.120,002	
Anteilwert							EUR	336,63	

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
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennote)

Schweizer Franken	(CHF)	per 30.12.2021	
Britische Pfund	(GBP)	1,0352900	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	0,8394900	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,9786000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	10,2530000	= 1 Euro (EUR)
		1,1329500	= 1 Euro (EUR)

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

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				
BigBen Interactive S.A. Actions Port. EO 2	FR0000074072	STK	11.839	181.839
Borussia Dortmund GmbH&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005493092	STK	100.000	100.000
Cembre S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001128047	STK		33.996
Derichebourg S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000053381	STK	300.000	300.000
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888	STK		197.924
Green Landscaping Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0010985028	STK	109.869	168.155
Groupe Open S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0004050300	STK		45.000
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	STK		38.846
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	STK		21.523
Lectra S.A. Actions Port. EO 1	FR0000065484	STK	17.084	17.084
Piraeus Port Authority Namens-Aktien EO 2	GRS470003013	STK		29.527
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK		14.400
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	STK		19.063
TCM Group A/S Navne Aktier DK -,1	DK0060915478	STK		50.004

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	STK		223.060
ENERGISME S.A. Actions au Porteur EO -,10	FR0013399359	STK	18.000	113.000
Envea S.A. Actions Port. EO 6	FR0010278762	STK		10.480
Gevelot S.A. Actions Port. EO 35	FR0000033888	STK		176
Handicare Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0010298109	STK	12.627	282.061
Inission AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009889678	STK	67.053	67.053
Instem PLC Registered Shares LS -,10	GB00B3TQCK30	STK		92.753
Median Technologies Actions au Porteur EO -,05	FR0011049824	STK	21.000	99.764
nam.R S.A.. Actions Nom. EO -20	FR0014003J32	STK	60.000	60.000
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38	STK		308.487
Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	IE00B1WV4493	STK		200.000
Sonans Holding AS Navne-Aksjer NK -,01	NO0010927288	STK	26.100	26.100

Nichtnotierte Wertpapiere

Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Delticom AG Inhaber-Bezugsrechte 18.06.2021	DE000A3E5CA2	STK	83.000	83.000

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.613.223,68
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	44.632,72
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-104.724,58
Summe der Erträge	EUR	2.553.131,82

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.068.069,40
2. Performancegebühr	EUR	-3.804.890,50
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-79.296,36
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-11.921,74
5. Betreuungsgebühr	EUR	-343.551,33
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-67.772,84
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-2.719,80
8. Prüfungskosten	EUR	-11.702,48
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-78.131,36
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-110.112,62
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-92.758,57
Summe der Aufwendungen	EUR	-6.670.927,00

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-4.117.795,18
--	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	22.563.018,96
2. Realisierte Verluste	EUR	-579.964,97
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	21.983.053,99

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	17.865.258,81
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	13.991.443,56
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	31.856.702,37
--	------------	----------------------

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)

a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	35.140.246,63
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-17.838.707,70</u>

2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich

3. Ergebnis des Geschäftsjahres

II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

	<u>2021</u>	
EUR		114.881.457,50
EUR		17.301.538,93
EUR		-929.227,52
EUR		31.856.702,37
EUR		<u>163.110.471,28</u>

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD - European Convictions

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD - European Convictions A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	404.021,620	EUR	220,10
31.12.2020	Stück	329.588,820	EUR	265,06
31.12.2021	Stück	323.551,675	EUR	332,33

SQUAD - European Convictions I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	Stück	59.220,392	EUR	221,19
31.12.2020	Stück	102.644,450	EUR	268,13
31.12.2021	Stück	165.120,002	EUR	336,63

SQUAD - European Convictions

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2019	EUR	102.025.205,87
31.12.2020	EUR	114.881.457,50
31.12.2021	EUR	163.110.471,28

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2021

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
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 belaufen sich diese Kosten auf:

SQUAD – VALUE	EUR	144.366,25
SQUAD – GROWTH	EUR	144.211,68
SQUAD – MAKRO	EUR	57.106,35
SQUAD – European Convictions	EUR	137.929,25

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 -verminderungen 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) Dividenderträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividenderträge 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.

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.

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

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 abgeschrieben und können den am Gründungstag bestehenden Teilfonds belastet werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben 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) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2021 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. Dezember 2021 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2021 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.

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

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 und 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.

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 2021 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

SQUAD – VALUE

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
5.756	Stk.	NAV004207292	Diebold Nixdorf AG NBR 30.10.2018 -A- (Wiligelmo)

SQUAD Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD – VALUE

3.139	Stk.	NAV004207391	Diebold Nixdorf AG NBR 30.10.2018 -I- (Wiligelmo)
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-
4.317	Stk.	NAV004207318	Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 17.05.2018 -A- (Wiligelmo)
8.329	Stk.	NAV004207367	Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 17.05.2018 -B- (Wiligelmo)
2.354	Stk.	NAV004207417	Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 17.05.2018 -I- (Wiligelmo)
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
12.849	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
17.011	Stk.	NAV004207995	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -A-
36.329	Stk.	NAV004208001	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -B-
11.660	Stk.	NAV004207961	Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -I-
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
22.410	Stk.	NAV004207060	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 A
41.078	Stk.	NAV004207078	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 B
11.512	Stk.	NAV004207086	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 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
9.509	Stk.	NAV004208076	RIB Software SE NBR 21.12.2021 -A-
20.378	Stk.	NAV004208084	RIB Software SE NBR 21.12.2021 -B-
6.713	Stk.	NAV004208092	RIB Software SE NBR 21.12.2021 -I-
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 – GROWTH

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

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
123.790	Stk.	NAV004205155	Triplan AG NBR 10.10.2017

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

Erläuterung 8 – Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in %
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A	-1.103.980,15	-1,87%
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B	-2.263.296,16	-1,85%
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE I	-685.058,85	-1,88%
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A	-4.296.792,65	-2,42%
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH I	-739.880,17	-2,42%
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO I	-632.296,81	-1,40%
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N	-577.946,31	-1,38%
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed	-141.886,14	-1,01%
SQUAD CAPITAL - EUROPEAN CONVICTIONS A	-2.491.594,96	-2,42%
SQUAD CAPITAL - EUROPEAN CONVICTIONS I	-1.078.102,55	-2,36%

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

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Erläuterung 9 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 10 – 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 Vorstände 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 2021 (Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 3.796
davon variable Vergütung:	TEUR 450
Gesamtsumme:	TEUR 4.246

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 50 (inkl. Vorstände)

SQUAD
Investmentfonds (F.C.P.)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 (Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 2.073
davon Führungskräfte:	TEUR 2.073

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2021 aktualisiert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 11 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (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 12 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Erläuterung 13 – Weitere Informationen

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 auswirken. Nach aktuellen Informationen hat die Verwaltungsgesellschaft keine Kenntnis von wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende.

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

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

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

Erläuterung 14 – Ereignisse nach dem Stichtag

Änderung in den Gesellschaftsgremien der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 ist der bisherige Vorstandsvorsitzende Herr Thomas Amend aus dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. ausgeschieden und in den Aufsichtsrat der Axxion S.A. gewechselt. Der Vorstand der Axxion S.A. setzt sich seither zusammen aus Herrn Stefan Schneider (Vorsitzender des Vorstands), Herrn Pierre Girardet und Herrn Armin Clemens, der zum 1. Januar 2022 in den Vorstand aufgerückt ist. Dem Aufsichtsrat der Gesellschaft gehören neben Herrn Thomas Amend auch weiterhin die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Herr Dr. Burkhard Wittek, Herr Martin Stürner und Frau Constanze Hintze an.