



Halbjahresbericht zum 30.06.2025

SQUAD

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

R.C.S. Luxembourg K274



Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	7
SQUAD.....	8
Zusammengefasste Vermögensübersicht.....	8
SQUAD - VALUE.....	9
Vermögensübersicht.....	9
Vermögensaufstellung.....	10
SQUAD - GROWTH.....	14
Vermögensübersicht.....	14
Vermögensaufstellung.....	15
SQUAD - MAKRO.....	20
Vermögensübersicht.....	20
Vermögensaufstellung.....	21
SQUAD - European Convictions.....	27
Vermögensübersicht.....	27
Vermögensaufstellung.....	28
SQUAD - Special Situations.....	33
Vermögensübersicht.....	33
Vermögensaufstellung.....	34
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2025 (Anhang).....	37

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B82 112

Aufsichtsrat

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

Vorstand

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

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

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

Service Partner & Dienstleister

Anlageberater

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

Informationsstelle in Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER
(bis zum 31.12.2024)

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER
(seit dem 01.01.2025)

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Register- und Transferstelle

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

Zahlstelle in Luxemburg

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

Zentralverwaltung

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

Allgemeine Informationen

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

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

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Auf einen Blick

Fondsvermögen SQUAD

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

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

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

	SQUAD - MAKRO N	SQUAD - MAKRO SI
ISIN	LU0490817821	LU0490818126
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	19.03.2010	19.03.2010
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

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

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

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

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		1.087.780.664,77	100,50
1. Aktien		775.247.114,04	71,63
- Deutschland	EUR	174.487.646,71	16,12
- Euro-Länder	EUR	199.354.000,12	18,42
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	27.534.065,26	2,54
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	373.871.401,95	34,54
2. Anleihen		95.176.877,07	8,79
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	12.634.722,00	1,17
- Unternehmensanleihen	EUR	82.542.155,07	7,63
3. Zertifikate		8.984.500,00	0,83
- Zertifikate	EUR	8.984.500,00	0,83
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		14.973.161,47	1,38
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	14.973.161,47	1,38
5. Investmentanteile		21.944.184,00	2,03
- Investmentfonds	EUR	21.944.184,00	2,03
6. Derivate		1.824.456,75	0,17
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	12.055,65	0,00
- Futures (Kauf)	EUR	1.812.401,10	0,17
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		167.368.676,03	15,46
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	166.440.165,53	15,38
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	928.510,50	0,09
8. Sonstige Vermögensgegenstände		2.261.695,41	0,21
II. Verbindlichkeiten		-5.427.519,05	-0,50
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-5.427.519,05	-0,50
III. Fondsvermögen	EUR	1.082.353.145,72	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - VALUE zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		169.476.422,59	101,23
1. Aktien		105.124.793,96	62,79
- Deutschland	EUR	62.268.026,56	37,19
- Euro-Länder	EUR	30.764.850,00	18,38
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	12.091.917,40	7,22
2. Anleihen		42.011.732,07	25,09
- Unternehmensanleihen	EUR	42.011.732,07	25,09
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		2.093.983,80	1,25
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	2.093.983,80	1,25
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		19.267.283,21	11,51
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	19.267.283,21	11,51
5. Sonstige Vermögensgegenstände		978.629,55	0,58
II. Verbindlichkeiten		-2.063.303,39	-1,23
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-2.063.303,39	-1,23
III. Teilfondsvermögen	EUR	167.413.119,20	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		120.872.702,57	72,20	
Aktien				EUR		102.554.172,70	61,26	
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	20.000	CHF	96,1800	2.053.000,63	1,23
CH0012255151	Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25		STK	12.500	CHF	131,1000	1.748.988,76	1,04
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	500.000	EUR	1,7900	895.000,00	0,53
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	86.034	EUR	19,0500	1.638.947,70	0,98
GRS004013009	Bank of Greece Namens-Aktien EO 5,60		STK	100.000	EUR	14,0500	1.405.000,00	0,84
BE0003008019	Banque Nationale Belgique S.A. Actions au Port. o.N.		STK	1.250	EUR	390,0000	487.500,00	0,29
DE0005419105	CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	28,0000	2.800.000,00	1,67
DE000A1TNU7	Deutsche Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	25,5500	1.916.250,00	1,14
DE0007480204	Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.		STK	7.534	EUR	22,8000	171.775,20	0,10
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	24,1000	1.807.500,00	1,08
DE0005878003	DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	45,8000	5.725.000,00	3,42
DE000BEAU7Y1	Douglas AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	10,6600	1.066.000,00	0,64
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	60.000	EUR	74,7000	4.482.000,00	2,68
DE0006095003	ENCAVIS AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	9.244	EUR	17,6400	163.064,16	0,10
DE000A3E5D56	FUCHS SE Namens-Stammaktien o.N.		STK	20.000	EUR	35,7000	714.000,00	0,43
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.		STK	115.000	EUR	17,0500	1.960.750,00	1,17
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	15,7400	1.180.500,00	0,71
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	50.000	EUR	66,8200	3.341.000,00	2,00
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	103,0000	2.060.000,00	1,23
BE0003858751	Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.		STK	25.000	EUR	53,0000	1.325.000,00	0,79
NL0012015705	Just Eat Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04		STK	80.000	EUR	19,4900	1.559.200,00	0,93
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	15,6600	1.174.500,00	0,70
DE000A1A6V48	KPS AG Namens-Aktien o.N.		STK	1.500.000	EUR	0,8420	1.263.000,00	0,75
SI0031102120	Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.		STK	12.500	EUR	192,0000	2.400.000,00	1,43
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	57,9000	868.500,00	0,52
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	175.000	EUR	12,4200	2.173.500,00	1,30
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	112,6500	844.875,00	0,50
DE0006569908	MLP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	700.000	EUR	8,3300	5.831.000,00	3,48
FI0009000681	Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06		STK	350.000	EUR	4,3890	1.536.150,00	0,92
FR0000064784	Peugeot Invest S.A. Actions au Porteur EO 1		STK	35.000	EUR	73,7000	2.579.500,00	1,54
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	161,4000	5.649.000,00	3,37
DE0006223407	ProCredit Holding AG Namens-Aktien EO 5		STK	500.000	EUR	9,5200	4.760.000,00	2,84
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.		STK	300.000	EUR	7,1950	2.158.500,00	1,29
AT0000922554	Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	43,7000	2.185.000,00	1,31
LU0061462528	RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N.		STK	100.000	EUR	36,8000	3.680.000,00	2,20
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	125.000	EUR	16,4400	2.055.000,00	1,23
NL0011821392	Signify N.V. Registered Shares EO -,01		STK	100.000	EUR	23,2000	2.320.000,00	1,39

Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		STK	12.500	EUR	58,5000	731.250,00	0,44
FI0009005961	Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70		STK	175.000	EUR	9,5000	1.662.500,00	0,99
FR0000032658	Synergie SE Actions Port. EO 5		STK	25.000	EUR	33,0000	825.000,00	0,49
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	400.000	EUR	11,3000	4.520.000,00	2,70
BE0003573814	What's Cooking Group N.V. Parts Sociales Nom. o.N.		STK	40.000	EUR	107,0000	4.280.000,00	2,56
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	300.000	EUR	13,7000	4.110.000,00	2,46
GB00BLY2F708	Card Factory PLC Registered Shares LS -,01		STK	750.000	GBP	0,9140	802.364,37	0,48
GB00BV9FP302	Computacenter PLC Registered Shares LS -,075555		STK	25.000	GBP	23,9800	701.703,05	0,42
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1		STK	1.000.000	GBP	2,6400	3.090.068,47	1,85
GB00BP92CJ43	Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667		STK	300.000	GBP	5,2750	1.852.285,36	1,11
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	16.224.546,07	9,69	
XS2296019891	Just Eat Takeaway.com N.V. EO-Zero Conv.Bds 2021(25) Tr.A		EUR	4.000	%	99,6430	3.985.720,00	2,38
XS2408013709	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)		EUR	321	%	103,1670	331.166,07	0,20
AT0000A39724	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)		EUR	5.000	%	110,3360	5.516.800,00	3,30
AT0000A3K955	UBM Development AG EO-FLR Bonds 2025(30/Und.)		EUR	5.000	%	99,2500	4.962.500,00	2,96
DE000A3E4597	Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B		EUR	1.500	%	95,2240	1.428.360,00	0,85
Sonstige Beteiligungswertpapiere					EUR	2.093.983,80	1,25	
Sonstige					EUR	2.093.983,80	1,25	
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	7.500	CHF	261,6000	2.093.983,80	1,25
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	28.357.807,26	16,94	
Aktien					EUR	2.570.621,26	1,54	
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	11.823	EUR	61,5000	727.114,50	0,43
GB00BL9BW044	FRP Advisory Group PLC Registered Shares LS -,001		STK	1.250.000	GBP	1,2600	1.843.506,76	1,10
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	25.787.186,00	15,40	
DE000A3E5TRO	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)		EUR	6.000	%	84,1290	5.047.740,00	3,02
DE000A283WZ3	ams-OSRAM AG EO-Conv. Bonds 2020(27)		EUR	1.200	%	93,9460	1.127.352,00	0,67
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	2.100	%	107,1590	2.250.339,00	1,34
DE000A3514Q0	Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2023(2026/2028)		EUR	1.500	%	104,0000	1.560.000,00	0,93
DE000A3H2TV6	Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2020/2029)		EUR	2.500	%	64,2500	1.606.250,00	0,96
DE000A30V8X3	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.23(28)		EUR	797	%	88,0000	701.360,00	0,42
DE000A383Q70	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.24(29)		EUR	400	%	75,0000	300.000,00	0,18
DE000A30VKB5	SGL CARBON SE Wandelschuld.v.22(27)		EUR	4.000	%	100,1890	4.007.560,00	2,39
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuld.v.20(24/26)		EUR	5.000	%	97,3750	4.868.750,00	2,91
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)		EUR	2.500	%	99,7350	2.493.375,00	1,49
DE000A3E4589	Zalando SE Wandelanl.v.20(25)Tr.A		EUR	1.000	%	99,6920	996.920,00	0,60

Vermögensaufstellung SQUAD - VALUE zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
FR0014005AO4	Clariane SE EO-FLR Conv. Nts 2021(26/Und.)	STK	20.000	EUR	41,3770	827.540,00	0,49
Summe Wertpapiervermögen					EUR	149.230.509,83	89,14
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	19.267.283,21	11,51
Bankbestände					EUR	19.267.283,21	11,51
Verwahrstelle					EUR	19.267.283,21	11,51
Banque de Luxembourg S.A.			19.267.283,21	EUR		19.267.283,21	11,51
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	978.629,55	0,58
Dividendenansprüche						296.573,39	0,18
Zinsansprüche						682.056,16	0,41
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-2.063.303,39	-1,23
Betreuungsgebühr						-30.049,75	-0,02
Performancegebühr						-1.784.940,23	-1,07
Prüfungskosten						-12.790,76	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement						-20.929,26	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-8.722,34	-0,01
Verwaltungsvergütung						-200.805,81	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung						-4.815,24	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	167.413.119,20	100,00
Anteilwert SQUAD - VALUE A					EUR	649,83	
Anteilwert SQUAD - VALUE B					EUR	631,53	
Anteilwert SQUAD - VALUE I					EUR	648,92	
Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE A					STK	73.886,273	
Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE B					STK	168.628,982	
Umlaufende Anteile SQUAD - VALUE I					STK	19.888,190	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.06.2025

CHF	(Schweizer Franken)	0,936970	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,854350	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - GROWTH zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		159.905.915,18	100,14
1. Aktien		141.106.280,00	88,37
- Deutschland	EUR	60.214.802,55	37,71
- Euro-Länder	EUR	38.021.103,60	23,81
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	18.915.761,11	11,85
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	23.954.612,74	15,00
2. Anleihen		187.500,00	0,12
- Unternehmensanleihen	EUR	187.500,00	0,12
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		18.400.101,21	11,52
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	18.783.304,11	11,76
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	-383.202,90	-0,24
4. Sonstige Vermögensgegenstände		212.033,97	0,13
II. Verbindlichkeiten		-226.348,46	-0,14
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-226.348,46	-0,14
III. Teilfondsvermögen	EUR	159.679.566,72	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		114.643.340,29	71,80	
Aktien				EUR		114.643.340,29	71,80	
DE000A3H2101	aap Implantate AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.152.427	EUR	1,6500	1.901.504,55	1,19
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	15,7750	1.577.500,00	0,99
DE0005110001	All for One Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	55,0000	825.000,00	0,52
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	19,0500	1.905.000,00	1,19
FR0010220475	Alstom S.A. Actions Port. EO 7		STK	100.000	EUR	19,9400	1.994.000,00	1,25
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01		STK	40.000	EUR	70,1800	2.807.200,00	1,76
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	150.000	EUR	12,2600	1.839.000,00	1,15
DE0005419105	CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	90.000	EUR	28,0000	2.520.000,00	1,58
DE0005407100	CENIT AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	8,7200	1.090.000,00	0,68
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	17.500	EUR	98,1000	1.716.750,00	1,08
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10		STK	70.000	EUR	31,0500	2.173.500,00	1,36
DE0005146807	Delticom AG Namens-Aktien o.N.		STK	500.000	EUR	2,3500	1.175.000,00	0,74
DE0005659700	Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	37.500	EUR	67,8500	2.544.375,00	1,59
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St. o.N.		STK	60.000	EUR	74,7000	4.482.000,00	2,81
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	16,2500	1.625.000,00	1,02
BE0003215143	Floridienne S.A. Parts Sociales Nom. o.N.		STK	2.500	EUR	695,0000	1.737.500,00	1,09
ATFREQUENT09	Frequentis AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	49,9000	2.495.000,00	1,56
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	57,0000	2.850.000,00	1,78
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	22,6000	1.695.000,00	1,06
DE000A161408	HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	200.000	EUR	7,9720	1.594.400,00	1,00
NL0000440311	Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27		STK	11.000	EUR	114,0000	1.254.000,00	0,79
LU2290523658	HomeToGo SE Actions au Porteur EO 1		STK	500.000	EUR	1,4200	710.000,00	0,44
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	38,8800	1.944.000,00	1,22
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.		STK	60.000	EUR	35,6600	2.139.600,00	1,34
DE0007448508	IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	42.500	EUR	19,1500	813.875,00	0,51
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20		STK	52.115	EUR	20,6400	1.075.653,60	0,67
AT0000A0E9W5	Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	24,5600	3.070.000,00	1,92
GRS469003024	Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38		STK	150.000	EUR	18,8800	2.832.000,00	1,77
SI0031102120	Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.		STK	12.000	EUR	192,0000	2.304.000,00	1,44
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	57,9000	1.737.000,00	1,09
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	8,2000	1.025.000,00	0,64
DE0005492938	Masterflex SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	13,0500	1.305.000,00	0,82
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	175.000	EUR	12,4200	2.173.500,00	1,36
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	112,6500	2.253.000,00	1,41
FI0009000681	Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06		STK	350.000	EUR	4,3890	1.536.150,00	0,96
DE000A1H8BV3	NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	13,7400	1.374.000,00	0,86
DE000A2YN777	pferdewetten.de AG Namens-Aktien o.N.		STK	145.650	EUR	2,9200	425.298,00	0,27

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
DE000A3EX3Q9	pferdewetten.de AG neue Namens-Aktien o.N.	STK	54.350	EUR	2,0000	108.700,00	0,07
NL0015001W49	Pluxee Aandelen an toonder	STK	75.000	EUR	18,4300	1.382.250,00	0,87
DE0007461006	PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	EUR	20,1000	1.005.000,00	0,63
NL0015002CX3	Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	60.000	EUR	41,0000	2.460.000,00	1,54
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	STK	125.000	EUR	16,4400	2.055.000,00	1,29
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.000	EUR	258,0000	2.064.000,00	1,29
IT0004729759	Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	STK	23.000	EUR	84,9500	1.953.850,00	1,22
NL0011660485	Sif Holding N.V. Registered Shares EO -,20	STK	75.000	EUR	9,2800	696.000,00	0,44
DE000A1K0235	SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	STK	40.000	EUR	46,0400	1.841.600,00	1,15
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	225.000	EUR	9,6900	2.180.250,00	1,37
DE000A0XYGA7	technotrans SE Namens-Aktien o.N.	STK	125.000	EUR	21,5000	2.687.500,00	1,68
LU2333563281	tonies SE Actions au Porteur EO 1	STK	300.000	EUR	6,0500	1.815.000,00	1,14
DE000A2N4H07	Westwing Group SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	150.000	EUR	7,9200	1.188.000,00	0,74
GB00BN44P254	Baltic Classifieds Group PLC Registered Shares LS 0,01	STK	350.000	GBP	3,6700	1.503.482,18	0,94
GB00BDONVK62	Hollywood Bowl Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	350.000	GBP	2,5300	1.036.460,47	0,65
GB00B1ZBKY84	Mony Group PLC Registered Shares LS -,02	STK	750.000	GBP	2,1800	1.913.735,59	1,20
GB00BMT9K014	Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	600.000	GBP	2,2050	1.548.545,68	0,97
GB00BJ62K685	Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1	STK	750.000	GBP	2,6400	2.317.551,35	1,45
GB00BP92CJ43	Tate & Lyle PLC Reg. Shares LS -,2916666667	STK	250.000	GBP	5,2750	1.543.571,14	0,97
GB00BLGXWY71	W.A.G Payment Solutions PLC Registered Shares LS -,01	STK	2.000.000	GBP	0,8400	1.966.407,21	1,23
PLBNFTS00018	Benefit Systems S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	STK	1.500	PLN	3.100,0000	1.096.258,58	0,69
PLGRPRC00015	Grupa Pracuj S.A. Inhaber-Aktien ZY 5	STK	225.000	PLN	63,6000	3.373.647,36	2,11
PLMOBRK00013	Mo-BRUK S.A. Inhaber-Aktien ZY 10	STK	20.000	PLN	287,0000	1.353.231,02	0,85
PLRNBWT00031	Rainbow Tours S.A. Inhaber-Aktien ZY -,10	STK	30.000	PLN	139,4000	985.925,45	0,62
PLSNKTK00019	Synektik SA Inhaber-Aktien ZY -,50	STK	40.000	PLN	225,0000	2.121.790,79	1,33
PLVOXEL00014	Voxel S.A. Inhaber-Aktien ZY 1	STK	50.000	PLN	160,0000	1.886.036,26	1,18
SE0015962485	RVRC Holding AB Namn-Aktier o.N.	STK	300.000	SEK	44,4200	1.198.165,80	0,75
SE0000950982	SinterCast AB Namn-Aktier SK 1	STK	80.000	SEK	117,0000	841.575,26	0,53

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	26.387.229,80	16,53
Aktien					EUR	26.199.729,80	16,41
DK0061408580	Dataproces Group A/S Navne Aktier DK -,02	STK	1.000.000	DKK	7,5600	1.013.350,49	0,63
DK0061026119	Freetrailer Group A/S Navne-Aktier DK -,75	STK	350.000	DKK	82,6000	3.875.127,34	2,43
DE0005407407	CEOTRONICS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	75.000	EUR	14,1500	1.061.250,00	0,66
DE000A0LR9G9	EXASOL AG Namens-Aktien o.N.	STK	500.000	EUR	2,9800	1.490.000,00	0,93
DE0007830788	ifa systems AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	274.000	EUR	2,3000	630.200,00	0,39
IT0005359101	Ilpra S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	150.000	EUR	4,8000	720.000,00	0,45
DE000A0MSN11	Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	EUR	15,1500	757.500,00	0,47
DE000A40ZTL5	pferdewetten.de AG jge Namens-Aktien o.N.n.not.	STK	100.000	EUR	2,4000	240.000,00	0,15

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
ES0105400008	Proeduca Altus S.A. Acciones Port. EO -,02		STK	100.000	EUR	33,8000	3.380.000,00	2,12
GB00BLH37Y17	ActiveOps PLC Registered Shs LS -,001		STK	600.000	GBP	1,2750	895.417,57	0,56
GB00B0305S97	Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	2.000.000	GBP	1,0850	2.539.942,65	1,59
GB00B3W40C23	dotDigital Group PLC Registered Shares LS -,005		STK	1.500.000	GBP	0,7540	1.323.813,43	0,83
GB0031509804	EKF Diagnostics Holdings PLC Registered Shares LS -,01		STK	4.500.000	GBP	0,2690	1.416.866,62	0,89
USU834501038	Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001		STK	500.000	GBP	2,4500	1.433.838,59	0,90
GB00B28HSF71	TRACSiS PLC Registered Shares LS -,004		STK	400.000	GBP	4,4000	2.060.045,65	1,29
GB00B1VQ6H25	YouGov PLC Registered Shares LS -,002		STK	500.000	GBP	3,7450	2.191.724,70	1,37
SE0004270445	AVTECH Sweden AB Namn-Aktier B o.N.		STK	1.500.000	SEK	8,6800	1.170.652,76	0,73
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	187.500,00	0,12	
DE000A383Q70	pferdewetten.de AG Wandelanleihe v.24(29)		EUR	250	%	75,0000	187.500,00	0,12
Nichtnotierte Wertpapiere					EUR	263.209,91	0,16	
Aktien					EUR	263.209,91	0,16	
NAV004209215	Maxify Solutions Inc.		STK	60.350	USD	5,1100	263.209,91	0,16
Summe Wertpapiervermögen					EUR	141.293.780,00	88,49	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	18.400.101,21	11,52	
Bankbestände					EUR	18.400.101,21	11,52	
Verwahrstelle					EUR	18.400.101,21	11,52	
Banque de Luxembourg S.A.				18.783.304,11	EUR	18.783.304,11	11,76	
Banque de Luxembourg S.A.				-327.389,40	GBP	-383.202,90	-0,24	
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	212.033,97	0,13	
Dividendenansprüche						199.098,73	0,12	
Zinsansprüche						12.935,24	0,01	
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-226.348,46	-0,14	
Betreuungsgebühr						-24.030,11	-0,02	
Prüfungskosten						-12.790,76	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-19.962,43	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-7.953,52	0,00	
Verwaltungsvergütung						-156.915,79	-0,10	
Zentralverwaltungsvergütung						-4.445,85	0,00	
Teilfondsvermögen					EUR	159.679.566,72	100,00	
Anteilwert SQUAD - GROWTH A					EUR	772,51		
Anteilwert SQUAD - GROWTH I					EUR	792,81		
Anteilwert SQUAD - GROWTH SI					EUR	675,03		

Vermögensaufstellung SQUAD - GROWTH zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH A			STK		103.301,105	
	Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH I			STK		24.814,563	
	Umlaufende Anteile SQUAD - GROWTH SI			STK		89.190,000	

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

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.06.2025

DKK	(Dänische Kronen)	7,460400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,854350	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Zloty)	4,241700	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,122000	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,171650	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - MAKRO zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		558.969.579,62	100,13
1. Aktien		371.896.620,87	66,62
- Deutschland	EUR	16.781.385,50	3,01
- Euro-Länder	EUR	54.434.500,00	9,75
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	7.447.656,96	1,33
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	293.233.078,41	52,53
2. Anleihen		42.577.190,00	7,63
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	9.257.450,00	1,66
- Unternehmensanleihen	EUR	33.319.740,00	5,97
3. Zertifikate		8.984.500,00	1,61
- Zertifikate	EUR	8.984.500,00	1,61
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		8.096.737,36	1,45
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	8.096.737,36	1,45
5. Investmentanteile		21.944.184,00	3,93
- Investmentfonds	EUR	21.944.184,00	3,93
6. Derivate		1.824.456,75	0,33
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	12.055,65	0,00
- Futures (Kauf)	EUR	1.812.401,10	0,32
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		102.840.350,86	18,42
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	101.528.637,46	18,19
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	1.311.713,40	0,23
8. Sonstige Vermögensgegenstände		805.539,78	0,14
II. Verbindlichkeiten		-715.184,52	-0,13
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-715.184,52	-0,13
III. Teilfondsvermögen	EUR	558.254.395,10	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		422.097.098,23	75,61	
Aktien				EUR		371.896.620,87	66,62	
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	80.000	CHF	79,2900	6.769.907,25	1,21
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	65.000	CHF	96,1800	6.672.252,05	1,20
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	127.000	DKK	437,5000	7.447.656,96	1,33
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	9.000	EUR	682,5000	6.142.500,00	1,10
DE000A1DAHH0	Brenntag SE Namens-Aktien o.N.		STK	70.000	EUR	57,9600	4.057.200,00	0,73
FR0001206444	Danone S.A. Actions Port. EO-,25		STK	60.000	EUR	69,5000	4.170.000,00	0,75
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		STK	195.000	EUR	31,1300	6.070.350,00	1,09
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	110.000	EUR	42,6900	4.695.900,00	0,84
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	1.000.000	EUR	8,0650	8.065.000,00	1,44
FR0010208488	Engie S.A. Actions Port. EO 1		STK	400.000	EUR	19,8200	7.928.000,00	1,42
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	400.000	EUR	13,8300	5.532.000,00	0,99
FI0009005870	Konecranes Oyj Registered Shares o.N.		STK	70.000	EUR	67,4500	4.721.500,00	0,85
FR000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	15.000	EUR	449,3000	6.739.500,00	1,21
ES0173516115	Repsol S.A. Acciones Port. EO 1		STK	400.000	EUR	12,5500	5.020.000,00	0,90
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	175.000	EUR	30,4400	5.327.000,00	0,95
FR000124141	Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5		STK	200.000	EUR	30,5800	6.116.000,00	1,10
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	142.915	EUR	13,7000	1.957.935,50	0,35
GB0007980591	BP PLC Registered Shares DL -,25		STK	950.000	GBP	3,7040	4.118.686,72	0,74
GB00BM8Q5M07	JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005		STK	6.500.000	GBP	0,8788	6.686.018,61	1,20
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10		STK	100.000	GBP	49,4300	5.785.685,02	1,04
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	19.000	USD	385,8300	6.256.791,70	1,12
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		STK	50.000	USD	116,1200	4.955.404,77	0,89
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.		STK	260.000	USD	25,5900	5.678.658,30	1,02
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	80.000	USD	178,5300	12.189.988,48	2,18
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	68.000	USD	223,3000	12.959.842,96	2,32
CA06849F1080	Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N.		STK	400.000	USD	20,4600	6.985.021,12	1,25
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		STK	14.000	USD	485,6800	5.803.371,31	1,04
US8522341036	Block Inc. Registered Shs Class A		STK	90.000	USD	66,6300	5.118.166,69	0,92
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	2.000	USD	5.693,1300	9.718.141,08	1,74
US10922N1037	Brighthouse Financial Inc. Registered Shares DL -,01		STK	110.000	USD	54,4400	5.111.082,66	0,92
CA13321L1085	Cameco Corp. Registered Shares o.N.		STK	130.000	USD	73,2700	8.129.646,23	1,46
US03073E1055	Cencora Inc. Registered Shares DL -,01		STK	30.000	USD	299,4200	7.666.623,99	1,37
US1667641005	Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		STK	40.000	USD	143,7900	4.908.974,52	0,88
US18452B2097	Cleantek Inc. Registered Shares DL -,001		STK	270.000	USD	10,6700	2.458.840,10	0,44
US20825C1045	ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		STK	55.000	USD	90,1700	4.232.791,36	0,76
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		STK	11.000	USD	775,4500	7.280.288,48	1,30
AU0000185993	IREN Ltd. Registered Shares o.N.		STK	270.000	USD	14,0000	3.226.219,43	0,58

Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	15.000	USD	287,1100	3.675.713,74	0,66
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	11.000	USD	550,3200	5.166.662,40	0,93
US58733R1023	Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	STK	2.800	USD	2.560,0500	6.117.987,45	1,10
US58933Y1055	Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	STK	105.000	USD	79,1000	7.088.721,03	1,27
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	9.000	USD	733,6300	5.635.360,39	1,01
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	24.000	USD	495,9400	10.158.801,69	1,82
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	150.000	USD	56,7600	7.266.675,20	1,30
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	85.000	USD	72,0400	5.226.304,78	0,94
US67103H1077	O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	STK	60.000	USD	89,1600	4.565.868,65	0,82
US6745991058	Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	STK	110.000	USD	42,6000	3.999.487,90	0,72
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	STK	74.000	USD	210,2400	13.278.504,67	2,38
CA6979001089	Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	STK	250.000	USD	27,7200	5.914.735,63	1,06
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	STK	70.000	USD	73,6400	4.399.607,39	0,79
US7170811035	Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	STK	315.000	USD	24,1900	6.503.520,68	1,16
US7672921050	Riot Platforms Inc. Registered Shares DL -,001	STK	270.000	USD	10,5500	2.431.186,79	0,44
US7782961038	Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	STK	40.000	USD	127,9000	4.366.491,70	0,78
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	STK	21.000	USD	273,4200	4.900.627,32	0,88
CA8787422044	Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B o.N.	STK	125.000	USD	40,5300	4.324.030,21	0,77
US8725401090	TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	STK	50.000	USD	123,3800	5.265.224,26	0,94
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	170.000	USD	91,5300	13.280.501,86	2,38
US92343V1044	Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	STK	195.000	USD	42,3100	7.041.736,01	1,26
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	22.000	USD	348,6100	6.545.828,53	1,17
US2546871060	Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	STK	77.000	USD	122,3400	8.040.097,30	1,44
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	33.119.240,00	5,93
FR0014004AF5	Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2021(21/26)	EUR	4.000	%	100,6850	4.027.400,00	0,72
DE000BLB60M7	Bayerische Landesbank Inh.-Schv. v.18(25)	EUR	3.000	%	99,1480	2.974.440,00	0,53
DE0001102580	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2032)	EUR	5.000	%	85,9100	4.295.500,00	0,77
DE000BU2Z049	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2035)	EUR	5.000	%	99,2390	4.961.950,00	0,89
XS1294343337	OMV AG EO-FLR Notes 2015(25/Und.)	EUR	3.000	%	100,8850	3.026.550,00	0,54
XS2523390271	RWE AG Medium Term Notes v.22(25/25)	EUR	3.000	%	100,0090	3.000.270,00	0,54
XS1629774230	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	EUR	5.000	%	99,6250	4.981.250,00	0,89
XS2342732562	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2022(27/Und.)	EUR	4.000	%	98,6850	3.947.400,00	0,71
DE000A3E4597	Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B	EUR	2.000	%	95,2240	1.904.480,00	0,34
Zertifikate					EUR	8.984.500,00	1,61
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	100.000	EUR	89,8450	8.984.500,00	1,61

Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Sonstige Beteiligungswertpapiere					EUR	8.096.737,36	1,45
Sonstige					EUR	8.096.737,36	1,45
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	29.000	CHF 261,6000	8.096.737,36	1,45
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	9.457.950,00	1,69
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	9.457.950,00	1,69
DE000A3E5TRO	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)		EUR	3.000 %	84,1290	2.523.870,00	0,45
XS1138360166	Walgreens Boots Alliance Inc. EO-Notes 2014(14/26)		EUR	4.000 %	98,5830	3.943.320,00	0,71
DE000A3E4589	Zalando SE Wandelanl.v.20(25)Tr.A		EUR	3.000 %	99,6920	2.990.760,00	0,54
Investmentanteile					EUR	21.944.184,00	3,93
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR	21.944.184,00	3,93
LU1602144732	AIS-A.MSCI JPN ESG BR.Tran.UE Act.Nom.UC.ETF DR EUR oN		ANT	20.000	EUR 269,1042	5.382.084,00	0,96
IE000XLJ2JQ9	Amundi-S+P SmCap 600 Scr.UETF Reg.Shs.USD Dis. o.N.		ANT	80.000	EUR 58,9200	4.713.600,00	0,84
LU1481203070	BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW N.-Ant.UCITS ETF EUR H CAP o.N		ANT	300.000	EUR 20,1700	6.051.000,00	1,08
IE00B9MRJJ36	Xtr.(IE)-MDAX ESG Screened UE Registered Shares 1D o.N.		ANT	250.000	EUR 23,1900	5.797.500,00	1,04
Summe Wertpapiervermögen					EUR	453.499.232,23	81,24
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					EUR	1.824.456,75	0,33
Optionsrechte					EUR	12.055,65	0,00
Optionsrechte auf Aktienindices					EUR	12.055,65	0,00
NASDAQ 100 Index PUT 18000.00 18.07.2025		XCBO	STK	25	USD 5,6500	12.055,65	0,00
Devisen-Derivate					EUR	1.812.401,10	0,32
Währungsterminkontrakte					EUR	1.812.401,10	0,32
EURO FX CURR FUT Sep25		XCME	STK	600	USD 1,1761	1.812.401,10	0,32
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	102.840.350,86	18,42
Bankbestände					EUR	42.258.692,30	7,57
Verwahrstelle					EUR	41.332.920,09	7,40
Banque de Luxembourg S.A.				41.318.736,03	EUR	41.318.736,03	7,40
Banque de Luxembourg S.A.				56.043,35	GBP	65.597,65	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				-60.238,73	USD	-51.413,59	-0,01
Drittbank					EUR	925.772,21	0,17
Baader Bank AG				209.901,43	EUR	209.901,43	0,04
Baader Bank AG				838.750,00	USD	715.870,78	0,13

Vermögensaufstellung SQUAD - MAKRO zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Marginkonten					EUR	581.658,56	0,10
Initial Margin					EUR	2.394.059,66	0,43
	Baader Bank AG			2.805.000,00	USD	2.394.059,66	0,43
Variation Margin					EUR	-1.812.401,10	-0,32
	Variation Margin USD			-2.123.499,75	USD	-1.812.401,10	-0,32
Callgeld / Festgeld					EUR	60.000.000,00	10,75
Callgeld Verwahrstelle					EUR	60.000.000,00	10,75
	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main			60.000.000,00	EUR	60.000.000,00	10,75
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	805.539,78	0,14
	Dividendenansprüche					153.105,57	0,03
	Zinsansprüche					652.434,21	0,12
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-715.184,52	-0,13
	Betreuungsgebühr					-83.096,60	-0,01
	Prüfungskosten					-12.790,74	0,00
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-69.790,52	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-22.627,10	0,00
	Verwaltungsvergütung					-520.013,90	-0,09
	Zentralverwaltungsvergütung					-6.615,66	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	558.254.395,10	100,00
Anteilwert SQUAD - MAKRO N					EUR	244,12	
Anteilwert SQUAD - MAKRO SI					EUR	146,30	
Anteilwert SQUAD - MAKRO I					EUR	254,96	
Anteilwert SQUAD - MAKRO NL					EUR	110,34	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO N					STK	1.112.796,838	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO SI					STK	804.276,707	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO I					STK	643.719,945	
Umlaufende Anteile SQUAD - MAKRO NL					STK	43.554,820	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
NASDAQ 100 Index PUT 18000.00 18.07.2025 BBG01P4Y7QN4	USD	25	100	22.679,01	1,17165	48.391.179,11

Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
EURO FX CURR FUT Sep25 BBG00X4SWNR6	USD	600	125.000	1,18	1,17165	75.764.946,87

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.06.2025

CHF	(Schweizer Franken)	0,936970	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,854350	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,171650	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse

XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XCME	Chicago Merc. Ex.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - European Convictions zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		189.445.910,15	101,28
1. Aktien		153.169.907,81	81,89
- Deutschland	EUR	32.571.552,10	17,41
- Euro-Länder	EUR	75.115.753,32	40,16
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	1.170.647,19	0,63
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	44.311.955,20	23,69
2. Anleihen		5.412.160,00	2,89
- Unternehmensanleihen	EUR	5.412.160,00	2,89
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		4.782.440,31	2,56
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	4.782.440,31	2,56
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		25.890.099,29	13,84
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	25.890.099,29	13,84
5. Sonstige Vermögensgegenstände		191.302,74	0,10
II. Verbindlichkeiten		-2.401.126,88	-1,28
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-2.401.126,88	-1,28
III. Teilfondsvermögen	EUR	187.044.783,27	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	118.641.099,59	63,43	
Aktien					EUR	113.858.659,28	60,87	
FR0011040500	74Software Actions Port. EO 2		STK	159.119	EUR	39,4000	6.269.288,60	3,35
FR0004040608	ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016		STK	527.223	EUR	6,3300	3.337.321,59	1,78
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	87,8000	1.756.000,00	0,94
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60		STK	216.829	EUR	13,3500	2.894.667,15	1,55
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	19.142	EUR	80,3000	1.537.102,60	0,82
DE0005232805	Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	40.110	EUR	20,8500	836.293,50	0,45
FR0000061129	Boiron S.A. Actions Port. EO 1		STK	33.609	EUR	22,8500	767.965,65	0,41
FR0000039299	Bolloré SE Actions Port. EO 0,16		STK	510.000	EUR	5,3500	2.728.500,00	1,46
NL0010776944	Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03		STK	143.385	EUR	9,2100	1.320.575,85	0,71
FR0000053506	Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528		STK	90.000	EUR	10,4500	940.500,00	0,50
FR0000053381	Derichebourg S.A. Actions Port. EO -,25		STK	175.000	EUR	5,8200	1.018.500,00	0,54
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04		STK	39.314	EUR	5,1200	201.287,68	0,11
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.		STK	34.074	EUR	74,7000	2.545.327,80	1,36
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	175.608	EUR	16,2500	2.853.630,00	1,53
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd Registered Shares EO 3,50		STK	110.000	EUR	26,9600	2.965.600,00	1,59
FR0000034894	Gaumont S.A. Actions Port. EO 8		STK	17.000	EUR	83,5000	1.419.500,00	0,76
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	17,0500	1.705.000,00	0,91
FR0000036675	Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36		STK	25.579	EUR	71,4000	1.826.340,60	0,98
FR0004155000	Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1		STK	396.633	EUR	2,3200	920.188,56	0,49
FR0000032526	Guerbet S.A. Actions Port. EO 1		STK	68.360	EUR	21,2000	1.449.232,00	0,77
FR0000054231	High Co. Actions Port. EO-,50		STK	260.000	EUR	3,8000	988.000,00	0,53
NL0000440311	Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27		STK	19.964	EUR	114,0000	2.275.896,00	1,22
LU2290523658	HomeToGo SE Actions au Porteur EO 1		STK	455.429	EUR	1,4200	646.709,18	0,35
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	58.000	EUR	103,0000	5.974.000,00	3,19
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	38,8800	1.555.200,00	0,83
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	68.237	EUR	37,3000	2.545.240,10	1,36
FR0000033904	Jacquet Metals Actions au Porteur o.N.		STK	150.000	EUR	22,2000	3.330.000,00	1,78
BE0003858751	Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.		STK	35.376	EUR	53,0000	1.874.928,00	1,00
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	5,9900	239.600,00	0,13
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.		STK	6.731	EUR	884,0000	5.950.204,00	3,18
FR0004156297	Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1		STK	44.000	EUR	75,6000	3.326.400,00	1,78
FR0004170017	LNA Santé S.A. Actions Nominatives EO 2		STK	81.520	EUR	24,8000	2.021.696,00	1,08
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	143.805	EUR	12,4200	1.786.058,10	0,95
IT0005138703	Orsero S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	110.000	EUR	14,0000	1.540.000,00	0,82
DE0007461006	PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	60.000	EUR	20,1000	1.206.000,00	0,64
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG Namens-Aktien o.N.		STK	48.385	EUR	19,2000	928.992,00	0,50
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	100.000	EUR	16,4400	1.644.000,00	0,88

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
FR0010411983	SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723		STK	177.294	EUR	28,0000	4.964.232,00	2,65
DE0007235301	SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	140.000	EUR	3,6050	504.700,00	0,27
FR001400SF56	Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20		STK	70.265	EUR	88,5000	6.218.452,50	3,32
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1		STK	27.350	EUR	131,4000	3.593.790,00	1,92
GA0000121459	TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17		STK	77	EUR	189,5000	14.591,50	0,01
FR0004186856	Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	23.049	EUR	73,3000	1.689.491,70	0,90
DE000A2N4H07	Westwing Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	234.575	EUR	7,9200	1.857.834,00	0,99
GB00BLY2F708	Card Factory PLC Registered Shares LS -,01		STK	819.338	GBP	0,9140	876.543,49	0,47
GB0001795680	Castings PLC Registered Shares LS -,10		STK	369.636	GBP	2,7100	1.172.486,17	0,63
GB00B4YZN328	Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05		STK	1.000.000	GBP	0,8140	952.771,11	0,51
IE0002424939	DCC PLC Registered Shares EO -,25		STK	32.406	GBP	47,4800	1.800.944,44	0,96
GB00BVV2KN49	Eurocell PLC Reg. Shares (WI) LS -,001		STK	823.621	GBP	1,5600	1.503.890,40	0,80
GB0003718474	Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	8.000	GBP	161,3000	1.510.388,01	0,81
GB0005518872	Macfarlane Group PLC Registered Shares LS -,25		STK	1.178.519	GBP	1,1800	1.627.731,52	0,87
GB0008481250	ME Group International PLC Registered Shares LS -,005		STK	674.000	GBP	2,2900	1.806.589,81	0,97
GB0005630420	Mears Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	432.101	GBP	3,9700	2.007.890,17	1,07
GB0030232317	PageGroup PLC Registered Shares LS -,01		STK	250.000	GBP	2,7040	791.244,81	0,42
GB0008883927	Trifast PLC Registered Shares LS -,05		STK	1.380.000	GBP	0,7000	1.130.684,15	0,60
GB00B41H7391	ZIGUP PLC Registered Shares LS -,50		STK	365.000	GBP	3,6000	1.538.011,35	0,82
SE0003849223	Bulten AB Namn-Aktier o.N.		STK	209.999	SEK	62,0000	1.170.647,19	0,63
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	4.782.440,31	2,56
Sonstige						EUR	4.782.440,31	2,56
FR0010461053	C.R.Créd.Agri.Mut.du Languedoc Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 10		STK	27.234	EUR	61,1000	1.663.997,40	0,89
FR0000185506	Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25		STK	4.799	EUR	99,7100	478.508,29	0,26
FR0000185514	Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05		STK	20.542	EUR	17,6100	361.744,62	0,19
FR0000045528	Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4		STK	31.000	EUR	73,4900	2.278.190,00	1,22
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	44.723.408,53	23,91
Aktien						EUR	39.311.248,53	21,02
FR0013335742	Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45		STK	241.000	EUR	24,9000	6.000.900,00	3,21
FR0004159473	Hexaom S.A. Actions au Porteur EO -,18		STK	99.050	EUR	30,9000	3.060.645,00	1,64
IT0005337818	Intred S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	179.931	EUR	9,8000	1.763.323,80	0,94
IE00BD64C665	Mincon Group PLC Registered Shares EO -,01		STK	1.345.000	EUR	0,3800	511.100,00	0,27
FR0012419307	Pullup Entertainment S.A. Actions au Porteur EO 1,20		STK	94.685	EUR	18,6200	1.763.034,70	0,94
GB00B0305597	Begbies Traynor Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	1.100.000	GBP	1,0850	1.396.968,46	0,75
GB00BDZW751	Cake Box Holdings PLC Registered Shares LS-,01		STK	414.020	GBP	1,8500	896.514,31	0,48
GB00BK6JPP03	Inspecs Group PLC Registered Shares LS-,01		STK	500.000	GBP	0,4900	286.767,72	0,15
GB00BNYKB709	Kitwave Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	400.000	GBP	3,3100	1.549.716,16	0,83

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
GB0007538100	M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	100.000	GBP	10,9500	1.281.676,13	0,69
GB00BYSXWW41	Midwich Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	300.000	GBP	2,1500	754.959,91	0,40
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10		STK	260.000	GBP	9,0000	2.738.924,33	1,46
GB00BJVD3B28	NIOX Group PLC Registered Shares o.N.		STK	1.155.527	GBP	0,6800	919.714,82	0,49
GB0005359004	Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10		STK	170.000	GBP	8,6200	1.715.222,10	0,92
GB00B5NR1S72	Restore PLC Registered Shares LS -,05		STK	274.433	GBP	2,6750	859.259,41	0,46
GB00BYX5K988	SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01		STK	3.937.000	GBP	1,0800	4.976.836,19	2,66
GB00BHOWFH67	The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01		STK	905.686	GBP	5,5000	5.830.482,82	3,12
GB00B07RVT99	Tristel PLC Registered Shares LS -,01		STK	400.000	GBP	4,1500	1.942.997,60	1,04
GB00BNVVHD43	Victorian Plumbing Group Plc Registered Shs LS -,001		STK	1.163.455	GBP	0,7800	1.062.205,07	0,57
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	5.412.160,00	2,89
DE000A30VPN9	RAG-Stiftung Umtauschanl. v.2022(2029)		EUR	3.000	%	114,9440	3.448.320,00	1,84
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuld.v.23(28)		EUR	2.000	%	98,1920	1.963.840,00	1,05
Summe Wertpapiervermögen						EUR	163.364.508,12	87,34
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						EUR	25.890.099,29	13,84
Bankbestände						EUR	12.890.099,29	6,89
Verwahrstelle						EUR	12.890.099,29	6,89
Banque de Luxembourg S.A.				12.890.099,29	EUR		12.890.099,29	6,89
Callgeld / Festgeld						EUR	13.000.000,00	6,95
Callgeld Verwahrstelle						EUR	8.000.000,00	4,28
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				8.000.000,00	EUR		8.000.000,00	4,28
Callgeld DZ Privatbank S.A.						EUR	5.000.000,00	2,67
DZ PRIVATBANK S.A.				5.000.000,00	EUR		5.000.000,00	2,67
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	191.302,74	0,10
Dividendenansprüche							148.599,70	0,08
Zinsansprüche							42.703,04	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-2.401.126,88	-1,28
Betreuungsgebühr							-33.248,54	-0,02
Performancegebühr							-2.116.328,45	-1,13
Prüfungskosten							-12.790,76	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung							-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-23.383,52	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-9.341,72	0,00
Verwaltungsvergütung							-201.050,55	-0,11

Vermögensaufstellung SQUAD - European Convictions zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Zentralverwaltungsvergütung					-4.733,34	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	187.044.783,27	100,00
Anteilwert SQUAD - European Convictions A					EUR	371,94	
Anteilwert SQUAD - European Convictions I					EUR	381,51	
Umlaufende Anteile SQUAD - European Convictions A					STK	248.968,743	
Umlaufende Anteile SQUAD - European Convictions I					STK	247.554,181	

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

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.06.2025

GBP	(Britische Pfund)	0,854350	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,122000	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht SQUAD - Special Situations zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		9.982.837,23	100,22
1. Aktien		3.949.511,40	39,65
- Deutschland	EUR	2.651.880,00	26,62
- Euro-Länder	EUR	1.017.793,20	10,22
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	279.838,20	2,81
2. Anleihen		4.988.295,00	50,08
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	3.377.272,00	33,90
- Unternehmensanleihen	EUR	1.611.023,00	16,17
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		970.841,46	9,75
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	970.841,46	9,75
4. Sonstige Vermögensgegenstände		74.189,37	0,74
II. Verbindlichkeiten		-21.555,80	-0,22
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-21.555,80	-0,22
III. Teilfondsvermögen	EUR	9.961.281,43	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung SQUAD - Special Situations zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	3.889.163,20	39,04
Aktien					EUR	2.275.818,20	22,85
CH0012255151	Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	STK	2.000	CHF	131,1000	279.838,20	2,81
DE0005878003	DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.000	EUR	45,8000	961.800,00	9,66
NL0012015705	Just Eat Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04	STK	10.000	EUR	19,4900	194.900,00	1,96
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.200	EUR	161,4000	839.280,00	8,43
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	1.613.345,00	16,20
DE0001102382	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	EUR	600	%	99,8960	599.376,00	6,02
DE000BU0E246	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/01 f.14.01.26	EUR	600	%	99,0220	594.132,00	5,96
XS2408013709	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2021(26/Und.)	EUR	300	%	103,1670	309.501,00	3,11
AT0000A39724	Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)	EUR	100	%	110,3360	110.336,00	1,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	5.048.643,20	50,68
Aktien					EUR	1.673.693,20	16,80
IT0005450819	Mexedia S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	5.000	EUR	6,3000	31.500,00	0,32
DE0005130108	msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	STK	90.000	EUR	3,4400	309.600,00	3,11
ES0105400008	Proeduca Altus S.A. Acciones Port. EO -,02	STK	23.414	EUR	33,8000	791.393,20	7,94
DE000A2NBTL2	Schalbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	STK	8.800	EUR	61,5000	541.200,00	5,43
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	3.374.950,00	33,88
DE000BU0E212	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/09 f.17.09.25	EUR	500	%	99,7170	498.585,00	5,01
DE000BU0E238	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/11 f.19.11.25	EUR	500	%	99,3110	496.555,00	4,98
DE000BU0E253	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/02 f.10.12.25	EUR	600	%	99,2400	595.440,00	5,98
DE000BU0E261	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/03 f.18.02.26	EUR	600	%	98,8640	593.184,00	5,95
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)	EUR	300	%	107,1590	321.477,00	3,23
DE000A4DFAM8	Netfonds AG Inh.-Schv. v.2024(2027/2029)	EUR	100	%	104,2000	104.200,00	1,05
DE000A3H2TV6	Noratis AG Inh.-Schv. v.2020(2020/2029)	EUR	400	%	64,2500	257.000,00	2,58
DE000A383C84	ProCredit Holding AG FLR-Sub.Anl.v.2024(2029/2034)	EUR	200	%	105,8320	211.664,00	2,12
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.20(24/26)	EUR	100	%	97,3750	97.375,00	0,98
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	EUR	200	%	99,7350	199.470,00	2,00
Summe Wertpapiervermögen					EUR	8.937.806,40	89,73
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	970.841,46	9,75
Bankbestände					EUR	970.841,46	9,75
Verwahrstelle					EUR	970.841,46	9,75
Banque de Luxembourg S.A.			970.841,46	EUR		970.841,46	9,75
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	74.189,37	0,74
Zinsansprüche						74.189,37	0,74

Vermögensaufstellung SQUAD - Special Situations zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-21.555,80	-0,22
	Betreuungsgebühr					-1.257,21	-0,01
	Prüfungskosten					-15.130,76	-0,15
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-1.245,32	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-1.065,00	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-1.162,51	-0,01
	Zentralverwaltungsvergütung					-1.445,00	-0,01
	Teilfondsvermögen				EUR	9.961.281,43	100,00
	Anteilwert SQUAD - Special Situations X				EUR	102,19	
	Anteilwert SQUAD - Special Situations A				EUR	100,69	
	Umlaufende Anteile SQUAD - Special Situations X				STK	72.754,804	
	Umlaufende Anteile SQUAD - Special Situations A				STK	25.094,164	

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

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.06.2025

CHF	(Schweizer Franken)	0,936970	=	1 Euro (EUR)
-----	---------------------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30.06.2025 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

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

Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

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

Transaktionskosten

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

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

Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

Zusammengefasster Abschluss

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

Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

Dividendenerträge

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

Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

Bewertung der Terminkontrakte

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

Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten

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

Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30.06.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.06.2025 beziehen, erstellt.

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

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

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

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

Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

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

Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

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

Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

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

Erläuterung 8 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

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

Erläuterung 9 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

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

Erläuterung 10 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum 30.06.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

SQUAD - VALUE

Gattungsbezeichnung	Bestand
Brainpower N.V. Nachbesserungsrecht 30.06.2011	158.655
DIS Deutscher Industrie Service AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	3.817
Hypovereinsbank AG Nachbesserungsrecht 07.01.2011	100.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009	21.955
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 A	59.622
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 B	40.378
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -A-	12.849
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -B-	12.151
Deutsche Postbank NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 A	52.895
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 B	47.105
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 A	91.507
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 B	83.493
GfK SE NBR 17.10.2017 -A-	18.835
GfK SE NBR 17.10.2017 -B-	31.140
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -A-	177.478
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -B-	294.098
conwert Immobilien Invest AG Ansprüche auf Nachzahlung	490.000
Vtition Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -A-	430.080
Vtition Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -B-	721.920
GfK SE NBR 17.10.2017 -I-	25
conwert Immob. Inv. SE NBR 25.10.2017 -I-	18.424
Vtition Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -I-	48.000
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 A	7.008
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 B	13.390
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 I	4.602
BUWOG AG NBR 21.11.2018 A	28.030
BUWOG AG NBR 21.11.2018 B	53.560
BUWOG AG NBR 21.11.2018 I	18.410
BUWOG Group GmbH Anspruch auf ev.Nachz./Barabf.	100.000
Linde AG NBR 08.04.2019 A	17.075
Linde AG NBR 08.04.2019 B	31.543
Linde AG NBR 08.04.2019 I	13.182
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 A	12.665
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 B	20.942
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019 I	6.393
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 A	22.410
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 B	41.078
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020 I	11.512
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -I-	11.660
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -A-	17.011
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021 -B-	36.329

RIB Software SE NBR 21.12.2021 -A-	9.509
RIB Software SE NBR 21.12.2021 -B-	20.378
RIB Software SE NBR 21.12.2021 -I-	6.713
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -A-	23.256
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -B-	50.319
McKesson Europe AG NBR 21.06.2023 -I-	16.425
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -A-	20.891
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -B-	45.446
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -I-	11.789
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -A-	27.090
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -B-	58.970
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -I-	13.940
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -A-	25.850
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -B-	59.720
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -I-	14.430
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -A-	10.730
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -I-	6.192
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 15.05.2023 -B-	23.207
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -A-	27.380
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -B-	58.610
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 02.05.2024 -I-	14.010
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -A-	35.748
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -B-	75.408
DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 12.05.2025 -I-	8.844
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -A-	2.783
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -B-	5.259
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024 -I-	1.383
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -A-	10.303
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -B-	19.415
Pfeiffer Vacuum Technology NBR Garantiediv. 08.07.2024 -I-	5.282

SQUAD - GROWTH

Gattungsbezeichnung	Bestand
Triplan AG NBR 10.10.2017	227.373

SQUAD - European Convictions

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

SQUAD - Special Situations

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



AXXION



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