



Jahresbericht zum 31.12.2024

SQUAD GALLO Europa



Inhaltsverzeichnis

Jahresbericht SQUAD GALLO Europa.....	3
Nachhaltigkeitsbezogene Berichterstattung.....	32
Service Partner & Dienstleister.....	42

Jahresbericht SQUAD GALLO Europa

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Das Fondsmanagement entscheidet nach eigenem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände unter Berücksichtigung von Analysen und Bewertungen von Unternehmen sowie volkswirtschaftlichen und politischen Entwicklungen. Es zielt darauf ab, eine positive Wertentwicklung zu erzielen.

Ziel der Anlagepolitik des Fonds SQUAD GALLO Europa ist die Erwirtschaftung von überdurchschnittlichen Renditen und damit einhergehend die Steigerung des Wertzuwachses der Vermögensanlagen. Der Fonds verfolgt dabei einen mittel- bis langfristigen Investitionsansatz. Gleichzeitig soll das potenzielle Verlustrisiko der Vermögensanlagen reduziert werden.

Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Eine umfassende Erläuterung der Nachhaltigkeitskriterien ist der Anlage "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" dieses Jahresberichts zu entnehmen.

Die Anlagestrategie berücksichtigt neben üblichen Finanzdaten auch Nachhaltigkeitskriterien, deren umfassende Erläuterung dem Anhang dieses Jahresberichts zu entnehmen ist.

Der Fonds SQUAD GALLO Europa investiert vorwiegend in europäische Aktien. Die Aktienausswahl erfolgt über einen fundamental geprägten Analyseprozess, der eine detaillierte Analyse der Unternehmensbilanzen, der Gewinn- und Verlustrechnung sowie des Cash Flows beinhaltet. Außerdem werden ESG-Kriterien durch Ausschlusslisten und unter Einbezug der UN Sustainable Development Goals (SDGs) berücksichtigt. Ziel dieses Analyseprozesses ist es, Unternehmen mit einem Abschlag zum fairen Wert zu kaufen und mittelfristig zu halten. Typische Portfoliounternehmen sind etablierte Marktführer in Nischenmärkten, welche hohe freie Cash Flows, starke Bilanzen und nachhaltige Wettbewerbsvorteile aufweisen. Zudem sollten sich die Management-Teams der Unternehmen durch eine intelligente Kapitalallokation auszeichnen und langfristig den Shareholder-Value steigern.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	Kurswert 31.12.2024	%-Anteil zum 31.12.2024
Aktien	108.660.174,35	81,60
Anleihen	7.302.201,00	5,48
Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.575.411,40	2,68
Bankguthaben	13.676.517,30	10,27
Sonstige Vermögensgegenstände	124.447,36	0,09
Verbindlichkeiten	-173.346,95	-0,13
Fondsvermögen	133.165.404,46	100

	Kurswert 31.12.2023	%-Anteil zum 31.12.2023
Aktien	109.303.396,52	75,60
Anleihen	5.040.323,00	3,48
Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.466.429,12	2,40
Bankguthaben	27.276.242,41	18,86
Sonstige Vermögensgegenstände	82.888,58	0,06
Verbindlichkeiten	-583.403,19	-0,40
Fondsvermögen	144.585.876,44	100,00

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

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

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

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union. Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwerte. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt. Ende 2024 lag sie bei 2,4%.

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

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

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

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 3,2%.

Die Indizes entwickelten sich im Jahr 2024 wie folgt:

DAX	SDAX	EuroStoxx 50	FTSE 100	CAC 40	S&P 500
18,85%	-1,78%	8,28%	5,69%	-2,15%	23,31%

(Quelle: www.boerse.de)

Der Fonds SQUAD GALLO Europa investiert vorwiegend in europäische Aktien. Innerhalb Europas wird ein Fokus auf Frankreich, Großbritannien, Irland, Deutschland, Österreich, Schweiz sowie die Benelux-Staaten gelegt. Ergänzend dazukönnen auch Investitionen in anderen Ländern, beispielsweise in Südeuropa oder Skandinavien getätigt werden.

Mindestens 51 % des Wertes des OGAW-Sondervermögens wurden in ESG konforme Investments angelegt, welche durch Ausschlusskriterien und unter Einbezug von ESG-Merkmalen bestimmt werden. Die Definitionen der Ausschlusskriterien und der ESG-Merkmale werden durch die internen Vorgaben der Kapitalverwaltungsgesellschaft Axxion S.A. bestimmt.

Es gab im Berichtsjahr keine Wertpapiere, welche aufgrund eines Verstoßes gegen die Nachhaltigkeitskriterien, denen der Fonds aufgrund seiner Ausrichtung gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor unterliegt, verkauft werden mussten. Des Weiteren gab es keinen unerwarteten Verstoß gegen UNGC.

Wesentliche Risiken

- *Kontrahentenrisiken:* Das Sondervermögen kann in wesentlichem Umfang außerbörsliche Geschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern abschließen. Wenn ein Vertragspartner insolvent wird, kann er offene Forderungen des Sondervermögens nicht mehr oder nur noch teilweise begleichen.

- *Währungsrisiken:* Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

- *Kreditrisiken:* Bei Anlage in Staats- und Unternehmensanleihen sowie strukturierten Wertpapieren besteht die Gefahr, dass die jeweiligen Aussteller in Zahlungsschwierigkeiten kommen. Dadurch können die Anlagen teilweise oder gänzlich an Wert verlieren.

- *Marktrisiken:* Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrundeliegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein Sondervermögen einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrundeliegenden Wertpapiere. Dies ist unter anderem dadurch bedingt, dass in derivativen Finanzinstrumenten Hebelwirkungen zur Anwendung kommen oder dass beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zunächst lediglich Prämien für den Kauf oder Verkauf von derivativen Finanzinstrumenten anfallen (z.B. bei Optionen). Weitergehende wesentliche Verpflichtungen (Lieferung von Wertpapieren oder Zahlungsverpflichtungen) hieraus können erst im weiteren Zeitablauf relevant werden und so zu Veränderungen des Marktwertes der jeweiligen Position führen.

- *Operationelle Risiken und Verwahr Risiken:* Das Sondervermögen kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Es kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Kapitalanlagegesellschaft oder einer (Unter-) Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u.ä. negativ beeinflusst werden.

- *Liquiditätsrisiken:* Das Sondervermögen kann Verluste erleiden, wenn gehaltene Wertpapiere verkauft werden müssen, während keine ausreichend große Käuferschicht existiert. Ebenso kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen.

- *Adressenausfallrisiko:* Durch den Ausfall eines Ausstellers (nachfolgend „Emittent“) oder eines Vertragspartners (nachfolgend „Kontrahent“), gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen. Das Emittentenrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Emittenten, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Emittenten eintreten. Die Par-

tei eines für Rechnung des Fonds geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung des Fonds geschlossen werden.

· *Zinsänderungsrisiko:* Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändert, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-) Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich stark aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

· *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile:* Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung der Zielfonds oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie gegebenenfalls erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt. Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu veräußern, indem sie diese gegen Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

· *Nachhaltigkeitsrisiko (ESG Risiko, Umwelt, Soziales, Unternehmensführung):* Nachhaltigkeitsrisiken („ESG-Risiken“) werden als die potenziellen negativen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsfaktoren auf den Wert einer Investition verstanden. Nachhaltigkeitsfaktoren sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt,

Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation eines Unternehmens haben können. Nachhaltigkeitsfaktoren lassen sich neben ihrer makroökonomischen Natur auch im Zusammenhang mit der direkten Tätigkeit des Unternehmens beschreiben. In den Bereichen Klima und Umwelt lassen sich makroökonomische Nachhaltigkeitsfaktoren in physische Risiken und Transitionsrisiken unterteilen. Physische Risiken beschreiben beispielsweise Extremwetterereignisse oder die Klimaerwärmung. Transitionsrisiken äußern sich beispielsweise im Zusammenhang mit der Umstellung auf eine kohlenstoffarme Energiegewinnung. Im Zusammenhang mit der direkten Tätigkeit eines Unternehmens sind beispielsweise Nachhaltigkeitsfaktoren wie Einhaltung von zentralen Arbeitsrechten oder Maßnahmen bezogen auf die Verhinderung von Korruption sowie eine umweltverträgliche Produktion präsent. Nachhaltigkeitsrisiken einer Anlage, hervorgerufen durch die negativen Auswirkungen der genannten Faktoren, können zu einer wesentlichen Verschlechterung der Finanzlage oder der Reputation, sowie der Rentabilität des zugrundeliegenden Unternehmens führen und sich erheblich auf den Marktpreis der Anlage auswirken.

Eine Darstellung aller mit dem Fonds verbundenen Risiken kann dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Fondsergebnis

Die wesentliche Quelle des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne und Verluste aus dem Handel mit Aktien.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024 lag die Wertentwicklung in den Anteilklassen des Fonds SQUAD GALLO Europa bei:

Anteilklasse	Wertentwicklung
I	3,41%
R	2,89%
S	3,55%
SI	3,57%
SIA	3,50%

Die Berechnung erfolgte jeweils nach der BVI-Methode.

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

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		133.338.751,41	100,13
1. Aktien		108.660.174,35	81,60
- Deutschland	EUR	25.574.602,96	19,21
- Euro-Länder	EUR	48.943.203,68	36,75
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	4.224.759,10	3,17
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	29.917.608,61	22,47
2. Anleihen		7.302.201,00	5,48
- Unternehmensanleihen	EUR	7.302.201,00	5,48
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		3.575.411,40	2,68
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	3.575.411,40	2,68
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		13.676.517,30	10,27
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	13.676.517,30	10,27
5. Sonstige Vermögensgegenstände		124.447,36	0,09
II. Verbindlichkeiten		-173.346,95	-0,13
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-173.346,95	-0,13
III. Fondsvermögen	EUR	133.165.404,46	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	92.795.413,79	69,68
Aktien							EUR	89.220.002,39	67,00
FR0011040500	74Software Actions Port. EO 2	STK	146.205	48.864	42.968	EUR	27,0000	3.947.535,00	2,96
FR0004040608	ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016	STK	383.986	218.986	40.000	EUR	4,7050	1.806.654,13	1,36
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.000	0	0	EUR	87,5000	787.500,00	0,59
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	STK	140.000	0	86.021	EUR	11,1000	1.554.000,00	1,17
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	27.190	6.000	0	EUR	77,0000	2.093.630,00	1,57
DE0005232805	Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	55.000	6.231	0	EUR	18,0500	992.750,00	0,75
FR0000061129	Boiron S.A. Actions Port. EO 1	STK	25.650	2.500	5.357	EUR	26,7000	684.855,00	0,51
FR0000039299	Bolloré SE Actions Port. EO 0,16	STK	263.500	0	146.500	EUR	5,8650	1.545.427,50	1,16
NL0010776944	Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	STK	124.535	30.000	0	EUR	8,8500	1.102.134,75	0,83
FR0000053506	Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528	STK	55.405	0	69.774	EUR	12,7000	703.643,50	0,53
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	14.740	1.823	2.260	EUR	103,4000	1.524.116,00	1,14
FR0000062234	Compagnie De L Odet Actions Port. EO 16	STK	2.000	500	341	EUR	1.586,0000	3.172.000,00	2,38
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	90.406	0	30.394	EUR	16,8500	1.523.341,10	1,14
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd Registered Shares EO 3,50	STK	90.000	90.000	0	EUR	21,6400	1.947.600,00	1,46
FR0000034894	Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	STK	11.685	0	1.731	EUR	84,0000	981.540,00	0,74
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	72.047	12.047	0	EUR	22,4000	1.613.852,80	1,21
FR0000036675	Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36	STK	28.000	0	3.902	EUR	61,2000	1.713.600,00	1,29
FR0000032526	Guerbet S.A. Actions Port. EO 1	STK	48.319	0	15.320	EUR	27,0000	1.304.613,00	0,98
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	51.000	6.000	10.000	EUR	74,0000	3.774.000,00	2,83
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	STK	50.000	50.000	0	EUR	43,8600	2.193.000,00	1,65
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	24.500	500	0	EUR	35,7000	874.650,01	0,66
FR0000073298	IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	STK	35.000	10.000	12.000	EUR	46,2000	1.617.000,00	1,21
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	STK	323.000	13.000	0	EUR	4,5200	1.459.960,00	1,10
FI0009005870	Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	STK	31.000	35.000	4.000	EUR	61,9000	1.918.900,00	1,44
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	5.415	0	2.725	EUR	598,0000	3.238.170,00	2,43
DE0005470405	LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	10.000	40.000	EUR	23,4900	1.174.500,00	0,88
FR0004156297	Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	STK	35.867	500	2.000	EUR	82,0000	2.941.094,00	2,21
FR0000121691	NRJ Group S.A. Actions au Porteur EO -,01	STK	100.201	57.293	44.799	EUR	6,9400	695.394,94	0,52
FR0010411983	SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	STK	122.714	50.294	81.000	EUR	23,4800	2.881.324,72	2,16
DE0007235301	SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	130.000	130.000	0	EUR	3,9850	518.050,00	0,39

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
DE000WAF3001	Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	15.000	0	0	EUR 47,0200	705.300,00	0,53
DE0007231326	Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	15.811	15.811	0	0	EUR 77,6500	1.227.724,15	0,92
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	22.000	0	0	0	EUR 56,7000	1.247.400,00	0,94
FR001400SF56	Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20	STK	59.610	59.610	0	0	EUR 67,8300	4.043.346,30	3,04
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1	STK	23.000	0	8.700	0	EUR 131,6000	3.026.800,00	2,27
NL0000852523	TKH Group N.V. Cert.v.Aandelen EO -,25	STK	25.000	25.000	0	0	EUR 33,4000	835.000,00	0,63
GA0000121459	TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	STK	7.525	0	1.307	0	EUR 199,0000	1.497.475,00	1,12
FR0004186856	Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50	STK	13.396	13.396	0	0	EUR 77,9000	1.043.548,40	0,78
DE0007667107	Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	50.000	0	0	EUR 43,0000	2.150.000,00	1,61
FR0000031023	Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	STK	9.952	0	8.224	0	EUR 116,5000	1.159.408,00	0,87
GB0006640972	4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	STK	14.000	0	0	0	GBP 48,4000	817.567,57	0,61
GB00BM8NFJ84	Breedon Group PLC Registered Shares LS 0,01	STK	220.000	0	0	0	GBP 4,4500	1.181.225,87	0,89
GB00B4YZN328	Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05	STK	2.250.000	900.000	250.000	0	GBP 0,9430	2.560.026,54	1,92
IE0002424939	DCC PLC Registered Shares EO -, 25	STK	30.000	0	0	0	GBP 51,4500	1.862.331,08	1,40
GB00B0744359	Essentra PLC Registered Shares LS -,25	STK	120.240	400.000	279.760	0	GBP 1,3160	190.921,62	0,14
GB0003718474	Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	STK	10.000	1.000	2.000	0	GBP 131,7000	1.589.044,40	1,19
GB0004170089	Headlam Group PLC Registered Shares LS -,05	STK	200.000	0	0	0	GBP 1,4000	337.837,84	0,25
GB0004915632	Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	600.000	600.000	0	0	GBP 1,4900	1.078.667,95	0,81
GB0005518872	Macfarlane Group PLC Registered Shares LS -,25	STK	900.000	150.000	0	0	GBP 1,0850	1.178.209,46	0,88
GB0008481250	ME Group International PLC Registered Shares LS -,005	STK	425.000	425.000	0	0	GBP 2,0850	1.069.166,26	0,80
GB0030232317	PageGroup PLC Registered Shares LS -,01	STK	190.000	0	20.000	0	GBP 3,4060	780.815,64	0,59
GB00B7N0K053	Premier Foods PLC Registered Shares LS -,10	STK	500.000	500.000	0	0	GBP 1,8700	1.128.137,07	0,85
GB00B0KM9T71	Sthree PLC Registered Shares LS -, 01	STK	255.226	0	150.000	0	GBP 2,7700	853.011,61	0,64
GB00B41H7391	ZIGUP PLC Registered Shares LS -, 50	STK	300.000	0	200.000	0	GBP 3,1700	1.147.442,08	0,86
SE0007897079	AcadeMedia AB Namn-Aktier o.N.	STK	390.000	0	0	0	SEK 67,9000	2.308.617,76	1,73
SE0007491303	Bravida Holding AB Namn-Aktier o.N.	STK	120.000	120.000	0	0	SEK 79,9500	836.406,43	0,63
SE0003849223	Bulten AB Namn-Aktier o.N.	STK	170.359	0	0	0	SEK 72,7000	1.079.734,91	0,81
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	3.575.411,40	2,68
Sonstige							EUR	3.575.411,40	2,68
FR0010461053	C.R.Créd.Agr.Mut.du Languedoc Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 10	STK	30.996	0	0	0	EUR 55,5000	1.720.278,00	1,29
FR0000185506	Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	STK	3.024	0	0	0	EUR 87,9900	266.081,76	0,20

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
FR0000185514	Crédit Agric. Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	STK		28.800	0	0	EUR 14,4900	417.312,00	0,31
FR0000045528	Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4	STK		17.851	0	3.150	EUR 65,6400	1.171.739,64	0,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	26.742.372,96	20,08
Aktien							EUR	19.440.171,96	14,60
FR0013335742	Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45	STK		235.000	12.000	0	EUR 15,9000	3.736.500,00	2,81
IE00B1WV4493	Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	STK		568.682	68.682	0	EUR 2,7300	1.552.501,86	1,17
FR0012419307	Pullup Entertainment S.A. Actions au Porteur EO 1,20	STK		73.644	14.144	0	EUR 21,6000	1.590.710,40	1,19
GB00BH4JR002	Loungers PLC Registered Shares LS1	STK		513.650	0	0	GBP 3,0600	1.896.439,43	1,42
GB0007538100	M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10	STK		78.720	0	0	GBP 9,5000	902.316,60	0,68
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10	STK		190.000	170.500	0	GBP 6,5000	1.490.106,18	1,12
GB0005359004	Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	STK		100.000	0	43.228	GBP 9,2400	1.114.864,86	0,84
GB00B5NR1S72	Restore PLC Registered Shares LS -,05	STK		250.000	0	0	GBP 2,3200	699.806,95	0,53
GB00BYX5K988	SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	STK		3.500.000	0	574.490	GBP 0,7190	3.036.317,57	2,28
GB00BHOWFH67	The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01	STK		700.000	417.741	1	GBP 4,0500	3.420.608,11	2,57
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	7.302.201,00	5,48
DE000A382293	Bechtle AG Wandelanleihe v. 23(29/30)	EUR		2.000	2.000	0	% 95,7540	1.915.080,00	1,44
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)	EUR		2.000	2.000	0	% 98,2060	1.964.120,00	1,47
DE000A30VFN9	RAG-Stiftung Umtauschanl. v. 2022(2029)	EUR		1.700	0	600	% 104,7750	1.781.175,00	1,34
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuld.v. 23(28)	EUR		1.700	0	0	% 96,5780	1.641.826,00	1,23
Summe Wertpapiervermögen							EUR	119.537.786,75	89,77
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	13.676.517,30	10,27
Bankbestände							EUR	1.676.517,30	1,26
Verwahrstelle							EUR	1.676.517,30	1,26
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG				1.676.517,30			EUR	1.676.517,30	1,26
Callgeld / Festgeld							EUR	12.000.000,00	9,01
Callgeld Verwahrstelle							EUR	12.000.000,00	9,01
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main				12.000.000,00			EUR	12.000.000,00	9,01
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	124.447,36	0,09
Dividendenansprüche								31.853,28	0,02

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
	Zinsansprüche							92.594,08	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-173.346,95	-0,13
	Prüfungskosten							-14.625,00	-0,01
	Sonstige Verbindlichkeiten							-4.253,01	0,00
	Verwahrstellenvergütung							-5.091,47	0,00
	Verwaltungsvergütung							-149.377,47	-0,11
Fondsvermögen							EUR	133.165.404,46	100,00
Anteilwert SQUAD GALLO Europa R							EUR	87,01	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa I							EUR	180,96	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa S							EUR	185,23	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SI							EUR	171,40	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SIA							EUR	100,33	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa R							STK	500.948,478	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa I							STK	274.083,663	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa S							STK	92.365,261	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SI							STK	118.116,000	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SIA							STK	26.175,471	

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

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.12.2024		
GBP	(Britische Pfund)	0,828800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,470500	=	1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
FR0000074148	Assystem S.A. Actions Port. EO 1	STK	0	43.000
FR0013258662	Ayvens S.A. Actions Nom. EO 1,50	STK	0	114.046
PTCOROAE0006	Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Açções Nominativas EO 1	STK	0	139.434
DE0005659700	Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	17.000	39.700
GB00BM8Q5M07	JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	STK	0	600.000
LU1618151879	Logwin AG Namens-Aktien o.N.	STK	0	407
SE0014504817	Loomis AB Namn-Aktier Series o.N.	STK	26.261	26.261
GB00BMT9K014	Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	400.000	400.000
SE0020356970	New Wave Group AB Namn-Aktier B	STK	0	70.000
GB00BYM1K758	On the Beach Group PLC Registered Shares LS 0,01	STK	117.166	117.166
FR0013269123	Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	STK	10.000	10.000
FR0013204336	Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,40	STK	0	32.500
DE0007274136	Sto SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	0	11.000
CH0033361673	u-blox Holding AG Namens-Aktien SF 11,50	STK	0	6.254
DE0007507501	WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	25.000
Verzinsliche Wertpapiere				
DE000A289DA3	HelloFresh SE Wandelanleihe v.20(25)	EUR	0	1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
GB00B4QY1P51	Belvoir Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	100.000	393.967
DE0006084403	HORNBAACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.800	55.538
GB0009390070	Volex PLC Registered Shares LS -,25	STK	130.774	130.774
GB00B1VQ6H25	YouGov PLC Registered Shares LS -,002	STK	20.602	20.602
Nichtnotierte Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bezugsrechte				
SE0021626629	AcadeMedia AB Redemption Rights 12.03.2024	STK	390.000	390.000
FR001400QJH1	Axway Software Anrechte 20.08.2024	STK	130.309	130.309

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa R für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		285.620,77
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		938.425,46
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		61.745,67
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		24.820,85
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		248.897,98
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-61.915,06
Summe der Erträge		1.497.595,67
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-123,48
2. Verwaltungsvergütung		-959.442,70
davon Performance Fee	-199.547,21	
3. Verwahrstellenvergütung		-19.740,62
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-5.244,24
5. Sonstige Aufwendungen		-23.118,10
Summe der Aufwendungen		-1.007.669,14
III. Ordentlicher Nettoertrag		489.926,53
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		2.083.360,14
2. Realisierte Verluste		-1.116.374,84
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		966.985,30
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.456.911,83
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.141.762,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-1.541.685,10
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-399.922,75
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.056.989,08

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa I
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024**

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		323.935,99
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.064.504,89
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		70.085,84
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		28.130,16
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		282.283,79
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-70.168,55
Summe der Erträge		1.698.772,12
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-140,21
2. Verwaltungsvergütung		-840.107,61
davon Performance Fee	-225.054,70	
3. Verwahrstellenvergütung		-22.397,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-5.949,45
5. Sonstige Aufwendungen		-26.223,12
Summe der Aufwendungen		-894.817,83
III. Ordentlicher Nettoertrag		803.954,29
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		2.364.742,80
2. Realisierte Verluste		-1.267.482,25
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.097.260,55
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.901.214,84
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.154.188,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-2.682.649,10
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-528.460,94
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.372.753,90

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa S
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024**

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		111.669,83
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		367.035,87
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		24.165,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		9.698,58
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		97.315,37
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-24.186,70
Summe der Erträge		585.698,26
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-48,35
2. Verwaltungsvergütung		-266.037,31
davon Performance Fee	-70.872,77	
3. Verwahrstellenvergütung		-7.721,98
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-2.051,43
5. Sonstige Aufwendungen		-9.040,60
Summe der Aufwendungen		-284.899,67
III. Ordentlicher Nettoertrag		300.798,59
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		815.371,87
2. Realisierte Verluste		-437.048,40
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		378.323,47
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		679.122,06
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		30.779,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-10.324,29
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		20.454,92
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		699.576,98

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa SI
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		131.874,47
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		433.562,90
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		28.556,11
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		11.458,20
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		114.955,80
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-28.556,21
Summe der Erträge		691.851,27
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-57,13
2. Verwaltungsvergütung		-308.690,67
davon Performance Fee	-139.358,28	
3. Verwahrstellenvergütung		-9.123,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-2.423,53
5. Sonstige Aufwendungen		-10.680,32
Summe der Aufwendungen		-330.975,09
III. Ordentlicher Nettoertrag		360.876,18
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		963.471,56
2. Realisierte Verluste		-516.505,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		446.966,15
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		807.842,33
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		238.736,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-416.497,74
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-177.761,52
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		630.080,81

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa SIA
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024**

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		17.171,01
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		56.351,88
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		3.720,84
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.484,27
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		15.018,08
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-3.721,60
Summe der Erträge		90.024,48
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-7,43
2. Verwaltungsvergütung		-42.575,09
davon Performance Fee	-9.864,79	
3. Verwahrstellenvergütung		-1.190,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-315,84
5. Sonstige Aufwendungen		-1.392,79
Summe der Aufwendungen		-45.481,18
III. Ordentlicher Nettoertrag		44.543,30
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		125.597,14
2. Realisierte Verluste		-67.164,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		58.432,66
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		102.975,96
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-454.440,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		205.033,23
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-249.407,15
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-146.431,19

Entwicklung des Sondervermögens

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa R

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		40.314.684,98
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.115.459,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	13.408.797,26	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-11.293.337,71	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		100.456,08
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.056.989,08
davon nicht realisierte Gewinne	1.141.762,35	
davon nicht realisierte Verluste	-1.541.685,10	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		43.587.589,69

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa I

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		41.644.357,83
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		6.506.160,69
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	25.795.560,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-19.289.399,47	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		74.658,07
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.372.753,90
davon nicht realisierte Gewinne	2.154.188,16	
davon nicht realisierte Verluste	-2.682.649,10	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		49.597.930,49

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa S

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		23.048.329,34
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-6.745.807,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.005.500,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-9.751.307,49	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		106.697,13
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		699.576,98
davon nicht realisierte Gewinne	30.779,21	
davon nicht realisierte Verluste	-10.324,29	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		17.108.795,96

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SI

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		12.187.401,26
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		7.767.725,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	12.177.950,60	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.410.225,20	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-340.354,65
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		630.080,81
davon nicht realisierte Gewinne	238.736,22	
davon nicht realisierte Verluste	-416.497,74	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		20.244.852,82

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SIA

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		27.391.103,02
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-477.599,53
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-24.685.631,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.393.651,69	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-29.079.282,76	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		544.794,27
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-146.431,19
davon nicht realisierte Gewinne	-454.440,38	
davon nicht realisierte Verluste	205.033,23	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		2.626.235,50

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa R

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	7.811.648,10	15,59
1. Vortrag aus dem Vorjahr	6.354.736,27	12,69
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.456.911,83	2,91
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	7.811.648,10	15,59
1. Der Wiederanlage zugeführt	1.273.509,65	2,54
2. Vortrag auf neue Rechnung	6.538.138,45	13,05
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa I

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	1.901.214,84	6,94
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.901.214,84	6,94
II. Wiederanlage	1.901.214,84	6,94

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa S

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	679.122,06	7,35
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	679.122,06	7,35
II. Wiederanlage	679.122,06	7,35

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SI

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	807.842,33	6,84
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	807.842,33	6,84
II. Wiederanlage	807.842,33	6,84

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SIA

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	462.544,78	17,67
1. Vortrag aus dem Vorjahr	359.568,82	13,74
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	102.975,96	3,93
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	462.544,79	17,67
1. Der Wiederanlage zugeführt	68.609,46	2,62
2. Vortrag auf neue Rechnung	393.935,33	15,05
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa R

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2024	43.587.589,69	87,01
31.12.2023	40.314.684,98	84,57
31.12.2022	27.928.099,50	77,65
31.12.2021	28.478.876,09	86,01

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2024	49.597.930,49	180,96
31.12.2023	41.644.357,83	175,00
31.12.2022	22.581.212,91	159,95
31.12.2021	20.278.375,38	176,20

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa S

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2024	17.108.795,96	185,23
31.12.2023	23.048.329,34	178,88
31.12.2022	22.035.118,61	163,26
31.12.2021	26.199.617,18	179,80

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa SI

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2024	20.244.852,82	171,40
31.12.2023	12.187.401,26	165,49
31.12.2022	9.811.227,29	149,96
31.12.2021	9.022.482,82	165,48

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa SIA

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2024	2.626.235,50	100,33
31.12.2023	27.391.103,02	99,21
31.12.2022	24.240.173,79	92,22
31.12.2021	23.931.916,05	104,51

Anteilklassen im Überblick

Sondervermögen SQUAD GALLO Europa

	Anteilklasse I	Anteilklasse R	Anteilklasse S
Wertpapierkennnummer	A2DMU8	A2DMU7	A2DMU9
ISIN-Code	DE000A2DMU82	DE000A2DMU74	DE000A2DMU90
Anteilklassenwährung	Euro	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,00 EUR	50,00 EUR	100,00 EUR
Erstausgabedatum	03.04.2017	03.04.2017	03.04.2017
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	bis zu 5,00%	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Mindestanlagesumme*	100.000,00 EUR	50,00 EUR	7.500.000,00 EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 2,09% p.a. aktuell: bis zu 1,28% p.a.	bis zu 2,09% p.a. aktuell: bis zu 1,78% p.a.	bis zu 2,09% p.a. aktuell: bis zu 1,18% p.a.

	Anteilklasse SI	Anteilklasse SIA
Wertpapierkennnummer	A2P3PK	A3CPNX
ISIN-Code	DE000A2P3PK6	DE000A3CPNX1
Anteilklassenwährung	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,00 EUR	100,00 EUR
Erstausgabedatum	12.05.2020	01.07.2021
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Mindestanlagesumme*	10.000.000,00 EUR	10.000.000,00 EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 2,09% p.a. aktuell: bis zu 0,85% p.a.	bis zu 2,09% p.a. aktuell: bis zu 1,28% p.a.

* Die Verwaltungsgesellschaft kann in eigenem Ermessen von der Mindestanlagesumme absehen.

Anhang zum Jahresbericht zum 31.12.2024

Angaben nach der Derivateverordnung

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

Solactive United States Technology 100 Index	100,00%
--	---------

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	43,93%
größter potenzieller Risikobetrag	86,75%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	66,76%

Risikomodell (§10 DerivateV)

Historische Simulation

Parameter (§11 DerivateV)

Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	20 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	52 Wochen

Die Solactive AG ("Solactive") ist der Lizenzgeber der vorstehend genannten Indizes (die "Indizes"). Die Finanzinstrumente, die auf den Indizes basieren, werden von Solactive in keiner Weise gesponsert, unterstützt, promotet oder verkauft und Solactive gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen, Garantien oder Gewährleistungen in Bezug auf:

(a) die Ratsamkeit einer Investition in die Finanzinstrumente; (b) die Qualität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der Indizes; und/oder (c) die Ergebnisse, die eine natürliche oder juristische Person durch die durch die Verwendung der Indizes erzielt werden. Solactive übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Indizes und übernimmt keine Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in Bezug auf die Indizes.

Ungeachtet der Verpflichtungen der Solactive gegenüber ihren Lizenznehmern behält sich die Solactive das Recht vor, die Berechnungs- oder Veröffentlichungsmethoden in Bezug auf die Indizes zu ändern und Solactive haftet nicht für eine fehlerhafte Berechnung oder eine fehlerhafte, verspätete oder unterbrochene Veröffentlichung der Indizes.

Solactive haftet nicht für Schäden, insbesondere nicht für entgangenen Gewinn oder Gewinn- oder Geschäftsverluste, oder für besondere, zufällige, strafende, indirekte oder Folgeschäden, die die sich aus der Nutzung (oder der Unmöglichkeit der Nutzung) der Indizes ergeben.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

100,51

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert SQUAD GALLO Europa R	EUR	87,01
Anteilwert SQUAD GALLO Europa I	EUR	180,96
Anteilwert SQUAD GALLO Europa S	EUR	185,23
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SI	EUR	171,40
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SIA	EUR	100,33
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa R	STK	500.948,478
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa I	STK	274.083,663
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa S	STK	92.365,261
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SI	STK	118.116,000
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SIA	STK	26.175,471

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben. Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit. Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet. Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet. Termin- oder Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern diese jederzeit kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt. Anteile an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Anteile an Investmentvermögen zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist. Für Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Umrechnung von Fremdwährungen

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des Bloomberg Fixing Kurses der Währung von 17.00 Uhr des Vortages in Euro umgerechnet.

Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

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 von Terminkontrakten

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

Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer 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 Nettoveränderung ermittelt werden kann.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30.12.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.12.2024 beziehen, erstellt.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa R

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,29 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,85 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,77 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,34 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa S

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,72 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,25 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa SI

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,53 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,94 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa SIA

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,83 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,35 %

Die Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF)) drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Sie beinhaltet keine Nebenkosten und Kosten, die beim Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehen (Transaktionskosten). Die Gesamtkostenquote wird in den Basisinformationsblättern als sogenannte „laufende Kosten“ veröffentlicht.

Die Kostenquote (Total Expense Ratio (TER)) beinhaltet alle Kosten und Gebühren der Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF)) mit Ausnahme einer etwaig angefallenen oder gutgeschriebenen Performance Fee.

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

SQUAD GALLO Europa R

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-406,04
Bankspesen	EUR	-2.102,22
Depotgebühr	EUR	-4.853,62
Mehrwertsteuer, TVA Aufwand	EUR	-888,21
Risikomanagementgebühr	EUR	-1.289,25
Sonstige Kosten	EUR	-8.569,21
Transaktionskosten	EUR	-5.009,56

SQUAD GALLO Europa I

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-461,07
Bankspesen	EUR	-2.383,81
Depotgebühr	EUR	-5.499,26
Mehrwertsteuer, TVA Aufwand	EUR	-1.009,00
Risikomanagementgebühr	EUR	-1.462,82
Sonstige Kosten	EUR	-9.721,19
Transaktionskosten	EUR	-5.685,97

SQUAD GALLO Europa S

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-158,98
Bankspesen	EUR	-821,72
Depotgebühr	EUR	-1.895,17
Mehrwertsteuer, TVA Aufwand	EUR	-347,96
Risikomanagementgebühr	EUR	-504,34
Sonstige Kosten	EUR	-3.351,89
Transaktionskosten	EUR	-1.960,56

SQUAD GALLO Europa SI

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-187,89
Bankspesen	EUR	-970,57
Depotgebühr	EUR	-2.237,57
Mehrwertsteuer, TVA Aufwand	EUR	-411,24
Risikomanagementgebühr	EUR	-595,88
Sonstige Kosten	EUR	-3.960,53
Transaktionskosten	EUR	-2.316,64

SQUAD GALLO Europa SIA

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-24,40
Bankspesen	EUR	-127,09
Depotgebühr	EUR	-294,40
Mehrwertsteuer, TVA Aufwand	EUR	-53,64
Risikomanagementgebühr	EUR	-77,73
Sonstige Kosten	EUR	-513,99
Transaktionskosten	EUR	-301,53

Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr belaufen sich diese Kosten für das Sondervermögen SQUAD GALLO Europa auf 109.695,45 EUR .

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement 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 und regulatorischen 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. Der Pool der variablen Vergütung wird durch den Aufsichtsrat unter Berücksichtigung der finanziellen Lage der Gesellschaft festgelegt, er kann nach pflichtgemäßem Ermessen auch reduziert oder gestrichen werden. Bei der Bemessung der variablen Vergütung werden u. a. die individuelle Leistung und das Risikobewusstsein berücksichtigt. Die Bemessung und Verteilung der Vergütung an die Mitarbeiter erfolgt durch den Vorstand. Die Vergütung der Vorstände und Risk Taker mit Kontrollfunktionen in leitender Funktion werden durch den Aufsichtsrat festgelegt. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoportfolio der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, gelten darüber hinaus besondere Regelungen.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Die aktuelle Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Summe der von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an bestimmte Mitarbeitergruppen anteilig auf Basis der Fondsvermögen zum Geschäftsjahresende 31.12.2023 für das Sondervermögen SQUAD GALLO Europa:

Vorstand	EUR	9.660
weitere Risk Taker	EUR	9.016
Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	2.663
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Vorstand und Risk Taker	EUR	n.a.
Gesamtsumme	EUR	21.339

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.617.000
davon feste Vergütung	EUR	5.137.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der KVG		64
davon Geschäftsleiter	EUR	3

Zusätzliche Informationen

Gebühren und Aufwendungen

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

Pauschalgebühren gemäß §101 (2) Nr. 2 KAGB

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

Vermittlerprovisionen

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

Kosten aus Investmentanteilen

Sofern der Fonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Diese Gebühren sind im Fall einer Investition in Zielfonds in der Übersicht "Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen" ersichtlich.

§ 134c Abs. 4 Nr. 1 und 3 AktG - Angaben zur Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung und Risiken der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Angaben zur Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung werden im Tätigkeitsbericht im Rahmen der Anlageziele und deren Umsetzung gewürdigt.

§134c Abs. 4 Nr. 2 AktG - Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios sowie die Portfolioumsätze werden im Bericht unter „Vermögensaufstellung“ und „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ ausgewiesen. Die Portfolioumsatzkosten können dem Anhang des Berichts entnommen werden.

Offenlegung gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) i. V. m. § 134c Abs. 4 Aktiengesetz (AktG)

Es wird auf die Offenlegung gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) i. V. m. § 134c Abs. 4 Aktiengesetz (AktG) verwiesen. Weitere Informationen werden unter <https://www.axxion.lu/de/anlegerinformationen> zur Verfügung gestellt.

Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in der Vermögensaufstellung 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 im Sondervermögen eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im Sondervermögen erfasst.

Zum 31.12.2024 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

SQUAD Gallo

Gattungsbezeichnung	Bestand
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -I-	13.807
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -R-	15.377
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -S-	9.589
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -SI-	4.879
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -SIA-	10.493
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -I-	5.949
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -R-	6.620
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -S-	4.124
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -SI-	2.099
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -SIA-	4.509
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -I-	5.977
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -R-	6.760
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -S-	4.025
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -SI-	2.079
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -SIA-	4.460
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -R-	13.749
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -I-	14.531
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -S-	7.295
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -SI-	3.636
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -SIA-	6.527

Grevenmacher, den 17.04.2025

Der Vorstand der Axxion S.A

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Axxion S.A., Grevenmacher

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Axxion S.A. (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prü-

fungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutende Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 17.04.2025

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

ppa. Timothy Bauer
Wirtschaftsprüfer

Nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

SQUAD GALLO Europa

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900Q7T2XELCH9WJ86

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _ %

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

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

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

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen sowie unter <https://www.axxion.lu/de/esg> näher beschrieben werden. Am Stichtag 31.12.2024 wiesen 85,22% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Produktion von Tabakerzeugnissen erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 25 Prozent ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften
- Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact (UNGC) Prinzipien verstoßen

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2024, nicht in Wertpapiere von Staats-emittenten investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Staatsemitenten investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese nicht nach dem Free-dom House Index als „not free“ eingestuft waren.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2024, nicht in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

Alle Ausschlüsse wurden eingehalten.

Im Rahmen der ESG-Strategie des Fonds wurden bei Investmententscheidungen zusätzlich die nachteiligen Auswirkungen, die Investitionen auf ökologische und soziale Nachhaltigkeitsfaktoren (u.a. in den Bereichen Klima, Soziales, Unternehmensführung oder Menschen-rechte) haben könnten (sog. Principle Adverse Impacts oder PAIs), berücksichtigt. Weitere Informationen hierzu befinden sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.

- Der Vergleich der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen findet sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unter der Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man gemäß ErwG 20 der Verordnung (EU) 2019/2088 diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die einen negativen Einfluss auf die Nachhaltigkeitsfaktoren haben. Die ESAs haben dazu in Anhang I der RTS 18 Haupt- und 46 Zusatzindikatoren definiert.

Der Teilfonds berücksichtigt u.a. die folgenden PAIs:

- CO₂-Fußabdruck
- Treibhausgas-Emissionen
- THG-Intensität von Beteiligungsunternehmen
- Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken
- Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen
- Exposure zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Berücksichtigung dieser Faktoren erfolgte durch Berechnung und Analyse der Werte und Daten. Hinzu kommt die Erarbeitung von Strategien und Maßnahmen zur periodischen Verbesserung oder Einhaltung dieser Werte.

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausrei-

chend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Vergleichswerte

PAI	Leistung 2023	Leistung 2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	1525,05	2314,61
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	1065,04	1631,24
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	29409,89	45862,90
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-4	31997,93	49700,76
2.CO2-Fußabdruck	244,05	501,24
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen	262,82	638,51
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	0,00%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%

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

Die Werte der berücksichtigten nachteiligen Auswirkungen sind bei den Treibhausgas-bezogenen Indikatoren im Laufe des Jahres gestiegen, was jedoch aufgrund der großen Schwankungen in den Daten eher irreführend ist, da der Großteil der Investitionen in zyklischen Titel liegen. Die Coverage ist im Laufe des Jahres stetig gestiegen, womit sich der Anstieg der Werte ebenfalls begründen lässt.

Beim Vergleich der relativen THG-bezogenen Werte lässt sich bei der THG-Intensität sowie beim CO2-Fußabdruck der gestiegene Durchschnittswert ebenfalls anhand der zyklischen Titel während des Berichtszeitraums erklären.

Die übrigen PAIs zeigen keine oder nur eine sehr geringe Veränderung im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	4.455,43	54,71%	85,88%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	1.650,51	54,71%	85,88%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	40.228,54	54,71%	85,88%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	45.757,30	54,71%	85,88%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	321,31	54,71%	85,88%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	360,87	55,66%	85,88%
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0,04%	54,71%	85,88%
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of Investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles for OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0,00%	55,66%	85,88%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0,00%	98,21%	85,88%



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Callgeld EUR DZBANK (EUR_CALL_DZBANK_DE)		10,09%	Bundesrep. Deutschland
Bankkonto EUR HAUCK_DE (BKT_EUR)		5,10%	Bundesrep. Deutschland
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. (DE0006292030)	Maschinen	3,07%	Bundesrep. Deutschland
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N. (DE0006083405)	EH - Nichtbasis	2,95%	Bundesrep. Deutschland
STEF S.A. Actions Port. EO 1 (FR0000064271)	Transportwesen & Logistik	2,55%	Frankreich
74Software Actions Port. EO 2 (FR0011040500)	Software	2,54%	Frankreich
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723 (FR0010411983)	Versicherung	2,50%	Frankreich

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
alt_Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,40 (FR0013204336)	Lebensmittel	2,32%	Frankreich
Compagnie De L Odet Actions Port. EO 16 (FR0000062234)	Verlagswesen & Rundfunk	2,18%	Frankreich
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BYX5K988)	Baustoffe	2,16%	Großbritannien
The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BH0WFH67)	Immobiliendienste	2,04%	Großbritannien
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1 (FR0004156297)	Software	1,83%	Frankreich
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N. (DE0005093108)	Kommerzielle Supportdienste	1,82%	Bundesrep. Deutschland
Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45 (FR0013335742)	Technologiehardware	1,76%	Frankreich
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.2022(2029) (DE000A30VPN9)	Rohstoffe	1,59%	Bundesrep. Deutschland

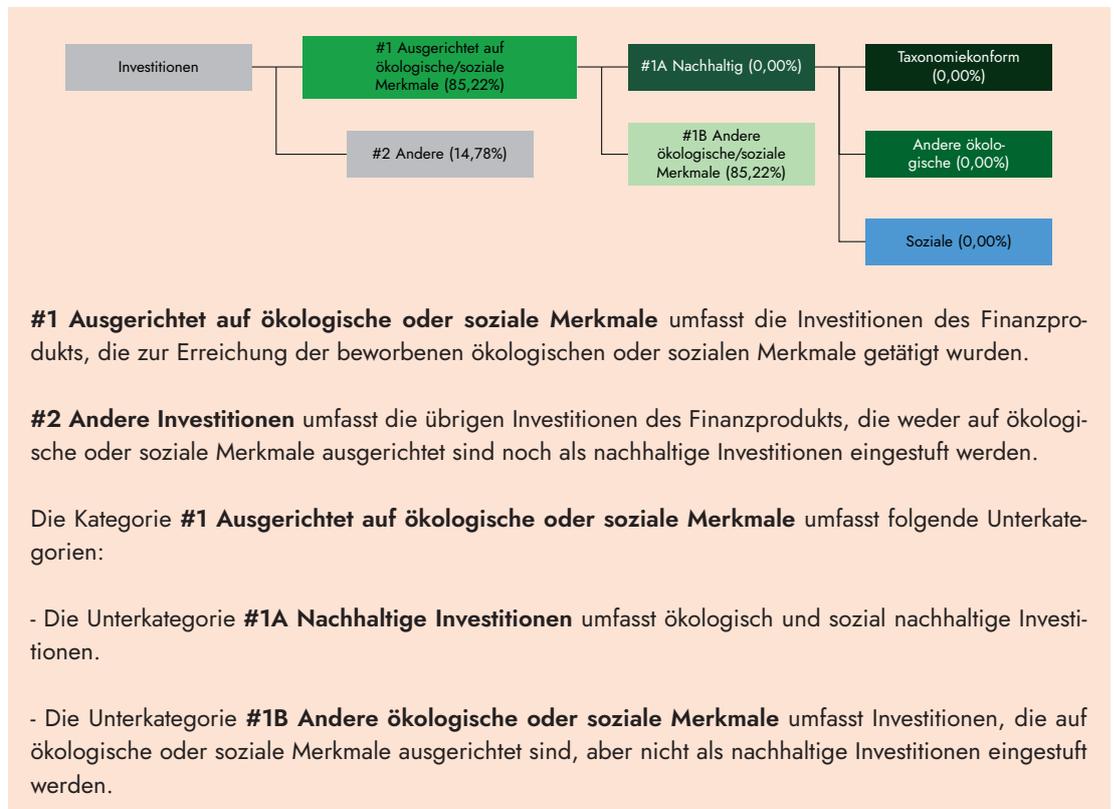


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2024.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2024 2,40%.

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

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

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	5,84%
Lebensmittel	5,52%
Einzel- & Großhandel - Basisgüter	0,32%
Energie	3,93%
Rohstoffe	1,53%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	2,40%
Finanzwesen	7,93%
Versicherung	2,50%
Institutionelle Finanzdienstleistungen	1,51%
Finanzdienstleistungen	0,76%

Sektor	Anteil
Bankwesen	2,39%
Sonderfinanzierung	0,77%
Gebrauchsgüter	15,55%
Auto	1,09%
Verbraucherdienste	2,61%
E-Commerce - Discretionary	0,33%
EH - Nichtbasis	7,60%
Bekleidungs- & Textilprodukte	1,71%
Freizeitartikel	1,03%
Freizeitanlagen & -dienste	1,18%
Gesundheitswesen	2,31%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	1,18%
Biotech und Pharma	1,13%
Immobilien	2,23%
Immobiliendienste	2,23%
Industrie	18,34%
Transportwesen & Logistik	2,48%
Technik & Bau	1,36%
Kommerzielle Supportdienste	7,12%
Industrielle Supportdienste	1,02%
Elektrische Geräte	0,58%
Industrielle Zwischenprodukte	0,78%
Maschinen	4,99%
Kommunikation	9,18%
Unterhaltungsinhalt	2,82%
Verlagswesen & Rundfunk	4,17%
Werbung & Marketing	2,19%
Nicht klassifizierbar	14,12%
Nicht klassifiziert	14,12%
Rohstoffe	8,00%
Chemikalien	1,29%
Rohstoffe	1,21%
Baustoffe	3,48%
Container & Verpackung	0,76%
Stahl	1,24%
Technologie	11,51%
Software- & Tech-Dienste	0,36%
Halbleiter	0,13%
Technologiedienste	1,78%
Software	6,66%
Technologiehardware	2,59%
Versorgung	1,05%
Stromversorgung	1,05%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**

Ja:

In fossiles Gas In Kernenergie

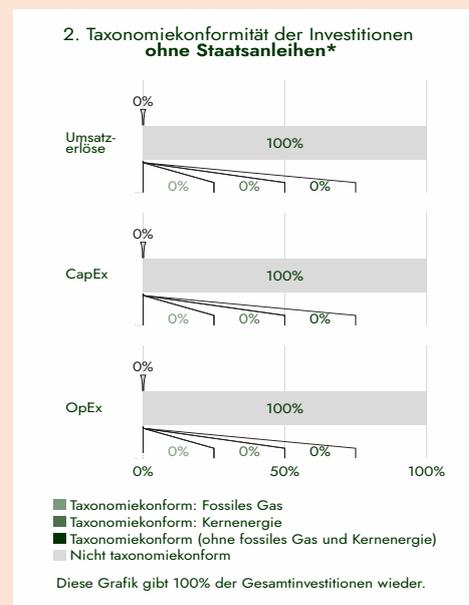
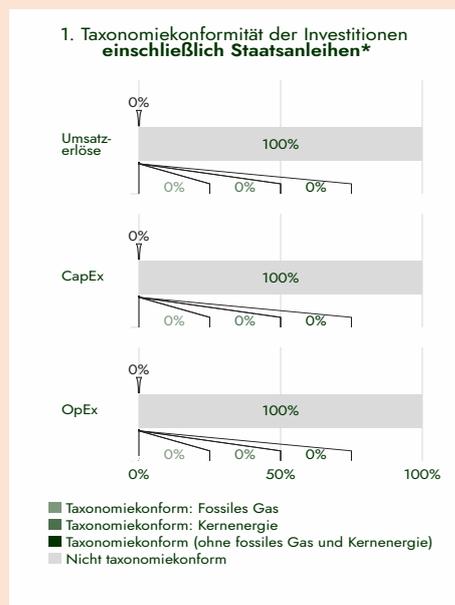
Nein

¹Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2023	0,00%
2024	0,00%



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

14,78% der Anlagen des Teilfonds Fonds wurden in "2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale. Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

Service Partner & Dienstleister

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. 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

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstraße 24
60311 FRANKFURT AM MAIN

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 FRANKFURT AM MAIN



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.