DISCOVER CAPITAL

Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2016

SQUAD CAPITAL

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

R.C.S. Luxembourg K274

Verwaltungsgesellschaft

AXXION S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung **1**
Allgemeine Informationen **4**
Geschäftsbericht **7**
Prüfungsvermerk **11**
Konsolidierung des SQUAD CAPITAL **13**
Vermögensaufstellung des SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE **14**
Ertrags- und Aufwandsrechnung **19**
Entwicklung des Teilfondsvermögens **19**
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung **20**
Vermögensaufstellung des SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH **21**
Ertrags -und Aufwandsrechnung **27**
Entwicklung des Teilfondsvermögens **27**
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung **28**
Vermögensaufstellung des SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO **29**
Ertrags- und Aufwansrechnung **34**
Entwicklung des Teilfondsvermögens **34**
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung **35**
Vermögensaufstellung des SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions **36**
Ertrags- und Aufwandsrechnung **40**
Entwicklung des Teilfondsvermögens **40**
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung **41**
Erläuterungen zum Jahresabschluss **42**
Zusätzliche Informationen der Verwaltungsgesellschaft für Zwecke der Besteuerung deutscher Anleger **47**

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2016 EUR 4.741.474,69
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, FRANKFURT AM MAIN Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., GREVENMACHER Uwe KRISTEN Direktor PEH Vermögensmanagement GmbH, FRANKFURT AM MAIN (*bis zum 11. November 2016*)
Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., GREVENMACHER Pierre GIRARDET Mitglied der Geschäftsführung Axxion S.A., GREVENMACHER
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 LUXEMBURG
Verwahrstelle	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG

Zentralverwaltung / **Register- und Transferstelle**	navAXX S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER (*bis zum 4. Dezember 2016*) 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER (*seit dem 5. Dezember 2016*)
Anlageberater	PEH Wertpapier AG Bettinastraße 57-59 D-60325 FRANKFURT AM MAIN
Anlageausschuss	für die Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE und SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH Thomas AMEND, Axxion S.A. Stephan HORNUNG, Discover Capital GmbH Christian STRUCK, Discover Capital GmbH für den Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO Thomas AMEND, Axxion S.A. Alexander KAPFER, Capanum GmbH Stephan HORNUNG, Discover Capital GmbH Christian STRUCK, Discover Capital GmbH für den Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions Thomas Amend, Axxion S.A. Sebastian Hahn, HC Capital Advisors GmbH Jeremie Couix, HC Capital Advisors GmbH

Stephan Hornung,
Discover Capital GmbH

Christian Struck,
Discover Capital GmbH

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg:

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

Republik Österreich:

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

Vertriebsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

Allgemeine Informationen

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

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

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

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

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

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

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

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

Seit dem 7. November 2011 werden für den Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE ausschließlich Anteile der Anteilklasse B ausgegeben. Die Anteilklasse B partizipiert nicht an den zum 6. November 2011 existierenden Nachbesserungsrechten. Die Anteilklasse partizipiert jedoch – ebenso wie die Anteilklasse A – an allen Nachbesserungsrechten, die seit dem 7. November 2011 entstehen.

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

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in L-Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „*Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist.

Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „*Mémorial*“ veröffentlicht.

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

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

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres. Das erste Geschäftjahr endete am 31. Dezember 2005.

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

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann anderen Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“) können auf der Internetseite (www.axxion.lu oder www.fondsinform.de) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Informationsstellen oder der Vertriebsstelle zur Verfügung gestellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise werden, soweit gesetzlich gefordert und von der Verwaltungsgesellschaft bestimmt, in jeweils mindestens einer überregionalen Tageszeitung in den Ländern veröffentlicht, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden. Das gilt auch für sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Anteilinhaber.

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

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information* Document“), die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2005 trat die EU-Zinsrichtlinie in Kraft, die generell einen Austausch von Informationen über die Zinserträge von EU-Ausländern (natürliche Personen) vorsieht.

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinssteuerrichtlinie) soll generell ein Austausch von Informationen über Zinserträge erfolgen, die an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen EU-Staat steuerlich ansässig sind. Als Zinserträge gelten auch Einkünfte aus Investmentfonds, sofern diese in den Anwendungsbereich der EU-Zinssteuerrichtlinie fallen.

Bis Ende 2014 beteiligte sich Luxemburg grundsätzlich nicht an diesem Informationsaustausch, hat aber eine Quellensteuer auf Zinserträge von EU-Ausländern (in Höhe von 35%) erhoben, sofern die Fondsanteile in einem Depot bei einer Luxemburger Bank gehalten wurden und sich der EU-Ausländer nicht ausdrücklich für die Weitergabe der Informationen entschieden hatte. Über eine Vermeidung der Quellensteuer (Vollmacht zur Auskunftserteilung) sollte sich der Interessent beraten lassen.

Seit dem 1. Januar 2015 beteiligt sich Luxemburg am Informationsaustausch über Zinserträge im Sinne der EU-Zinssteuerrichtlinie. Ein entsprechendes Gesetz trat am 25. November 2014 in Kraft.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft treten soll, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

Zum 31. Dezember 2017 soll, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet gelten. Hierdurch können ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollen auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, soll jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2016 war geprägt von vielen oft unerwarteten Ereignissen. Mit Blick auf die für die Teilfonds relevanten Indizes im Börsenjahr 2016 zeigt sich deutlich erneut ein Auseinanderdriften regionaler Märkte sowie einzelner Liquiditätssegmente, wie dies vor allem der deutsche Aktienmarkt widerspiegelt. So konnten überwiegend die liquideren und größeren Indizes wie der DAX 30 um 6,87% sowie der MDAX um 6,81% an Wert hinzugewinnen, wohingegen der SDAX mit 4,63% und der TecDAX mit -1,04% eine schwächere Performance zeigten.

Die regionalen Unterschiede 2016 werden anhand folgender Indizes deutlich:

Eurostoxx 50 Return:	+3,72%
SMI 20:	-6,78%
FTSE 100:	+14,43%
ATX 20:	+9,24%
CAC 40:	+4,86%
S&P 500 Total Return:	+11,96%

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

SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE
Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A stieg im Jahr 2016 von EUR 339,06 (31. Dezember 2015) auf EUR 371,46 (31. Dezember 2016). Dies entspricht einem Anstieg von 9,56%.



Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B stieg im Jahr 2016 von EUR 335,53 (31. Dezember 2015) auf EUR 367,77 (31. Dezember 2016). Dies entspricht einem Anstieg von 9,61%.



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

Mittels Stockpicking-Ansatz sollen sich bietende Gelegenheiten an den Märkten genutzt werden. Die Fondszusammensetzung erfolgt unabhängig von Börsenindizes.

Das im Rahmen von Squeeze-outs, Verschmelzungen, Übernahmen mit Nachbesserungsklauseln, etc. angediente Volumen beläuft sich per 31. Dezember 2016 auf EUR 26,5 Mio. im Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A und auf EUR 13,8 Mio. im Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B. Hierdurch ergibt sich noch die Chance auf Nachbesserungszahlungen durch Urteile in Spruchstellenverfahren, Vergleiche oder den Eintritt von freiwilligen Nachbesserungsklauseln.

Der Bilanzansatz dieser potentiellen Nachbesserungsansprüche beläuft sich aufgrund der Ungewissheit ihres Wertes in beiden Anlageklassen auf null Euro.

SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH stieg im Jahr 2016 von EUR 314,45 (31. Dezember 2015) auf EUR 366,08 (31. Dezember 2016). Dies entspricht einem Anstieg um 16,42%.

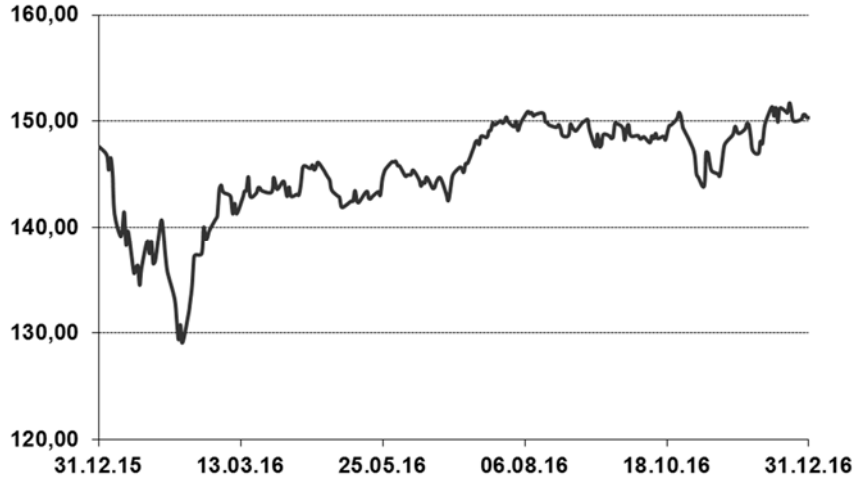


Der SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH investiert in Wachstumswerte aus Europa mit Schwerpunkten in Deutschland und bei Nebenwerten. Daneben werden aktiv Kasse und Anleihen allokiert. Im Anlagefokus stehen Wachstumsunternehmen, die nach Value-Kriterien attraktiv bewertet sind („Growth Value"). Beigemischt werden spekulative Turnaround-Situationen.

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

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N stieg im Jahr 2016 von EUR 147,62 (31. Dezember 2015) auf EUR 150,34 (31. Dezember 2016). Dies entspricht einem Anstieg von 1,84%.



Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO Seed stieg im Jahr 2016 von EUR 7.939,62 (31. Dezember 2015) auf EUR 8.172,75 (31. Dezember 2016). Dies entspricht einem Anstieg von 2,94%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO U (US-Dollar Tranche) reduzierte sich im Jahr 2016 von EUR 104,76 (31. Dezember 2015) auf EUR 102,86 (31. Dezember 2016). Dies entspricht einem Rückgang von -1,81%.

Die Allokation des Teilfondsvermögens nach Branchen, Sektoren oder geographischen Aspekten erfolgt vornehmlich nach den erwarteten Zukunftsaussichten der jeweiligen Bereiche, die mittels Top-Down-Ansatz unter Berücksichtigung fundamentaler, monetärer und sentimentorientierter Faktoren ermittelt werden.

Die einzelnen Aktien werden anhand ihrer relativen Attraktivität auf Basis fundamentaler Kriterien innerhalb der favorisierten Sektoren ausgewählt. Grundsätzlich wird sowohl bei der Sektorenauswahl als auch beim Einzeltitelkauf prozyklisches Verhalten vermieden.

SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions
Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions stieg im Jahr 2016 von EUR 132,23 (31. Dezember 2015) auf EUR 155,90 (31. Dezember 2016). Dies entspricht einem Anstieg von 18,4%.



Im Jahr 2016 wurden EUR 0,59 je Anteilsschein ausgeschüttet. Damit errechnet sich eine Bruttoperformance (bei sofortiger kostenfreier Wiederanlage) von 18,44%.

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

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
SQUAD CAPITAL

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des SQUAD CAPITAL und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé"

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier" angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé" ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé" das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SQUAD CAPITAL und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 13. April 2017

Carsten Brengel

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

Konsolidierung des SQUAD CAPITAL

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2016	**EUR**
Wertpapiervermögen	417.798.351,99
Derivate	-200.774,92
Bankguthaben	42.900.459,98
Sonstige Vermögensgegenstände	450.052,56
Sonstige Verbindlichkeiten	-5.515.305,78
Fondsvermögen	**455.432.783,83**

Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**404.545.465,66**
Ausschüttung	-284.788,06
Mittelzufluss (Netto)	7.262.327,35
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.482,66
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	-5.987.540,90
Realisierte Gewinne	40.812.196,60
Realisierte Verluste	-10.427.813,95
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	19.516.419,79
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	**455.432.783,83**

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016	
Nettozinserträge aus Wertpapieren	485.481,32
Nettodividendenerträge	6.577.945,17
Erträge aus Investmentfonds	513,68
Zinsen aus Geldanlagen	271,59
Bestandsprovisionen	16,66
Sonstige Erträge	38.349,66
Erträge insgesamt	**7.102.578,08**
Verwaltungsvergütung	-6.057.058,47
Performance Fee	-4.725.807,18
Verwahrstellenvergütung	-224.355,35
Betreuungsgebühr	-1.260.836,53
Zentralverwaltungsgebühr	-290.583,17
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-8.740,38
Prüfungskosten	-43.738,36
Taxe d'Abonnement	-211.859,40
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-93.942,19
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-176.680,61
Aufwendungen insgesamt	**-13.093.601,64**
Ordentlicher Nettoertrag	**-5.991.023,56**
Ertragsausgleich	3.482,66
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	**-5.987.540,90**

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds-vermögens*)
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	400.000	EUR	2,4600	984.000,00	0,48
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	75.000	EUR	21,9500	1.646.250,00	0,81
Aegean Airlines S.A. Namens-Aktien EO -,65	GRS495003006	300.000	EUR	6,3000	1.890.000,00	0,93
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	250.000	EUR	17,3800	4.345.000,00	2,13
Assystem S.A. Actions Port. EO 1	FR0000074148	80.000	EUR	26,4900	2.119.200,00	1,04
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	25.000	EUR	46,2000	1.155.000,00	0,57
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	100.000	EUR	30,4000	3.040.000,00	1,49
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	25.000	EUR	88,5200	2.213.000,00	1,09
Bellevue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100	200.000	CHF	15,5000	2.887.588,96	1,42
Biesse S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003097257	50.000	EUR	19,1700	958.500,00	0,47
C&C Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00B010DT83	500.000	EUR	3,9100	1.955.000,00	0,96
CA Immobilien Anlagen AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000641352	125.000	EUR	17,5000	2.187.500,00	1,07
Celesio AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001	320.000	EUR	25,8000	8.256.000,00	4,06
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	440.000	EUR	15,0850	6.637.400,00	3,26
conwert Immobilien Invest SE Inhaber-Aktien o.N.	AT0000697750	250.000	EUR	16,2700	4.067.500,00	2,00
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Port. EO 1	PTCOR0AE0006	500.000	EUR	8,4890	4.244.500,00	2,08
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	500.000	EUR	5,2000	2.600.000,00	1,28
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	100.000	GBP	10,8800	1.268.612,34	0,62
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	25.000	EUR	70,4000	1.760.000,00	0,86
Diebold Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2	75.000	EUR	65,6100	4.920.750,00	2,42
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	15.000	EUR	62,5000	937.500,00	0,46
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000	350.000	EUR	4,7730	1.670.550,00	0,82
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	100.000	EUR	27,0900	2.709.000,00	1,33
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047	150.000	EUR	15,6000	2.340.000,00	1,15
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	40.000	EUR	39,3800	1.575.200,00	0,77
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MVLS8	100.000	EUR	7,5090	750.900,00	0,37
Epwin Group PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BNGY4Y86	700.000	GBP	1,0238	835.587,61	0,41
FFP S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0000064784	100.000	EUR	71,7300	7.173.000,00	3,52
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	200.000	EUR	26,8000	5.360.000,00	2,63
Fyffes PLC Registered Shares EO -,06	IE0003295239	1.500.000	EUR	2,2430	3.364.500,00	1,65
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	250.000	GBP	7,2000	2.098.807,18	1,03
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	500.000	EUR	4,8020	2.401.000,00	1,18
Gr. Sarantis S.A. Namens-Aktien EO 1,55	GRS204003008	100.000	EUR	10,9000	1.090.000,00	0,54
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65	150.000	GBP	6,4550	1.128.983,36	0,55
HolidayCheck Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495329	750.000	EUR	2,3210	1.740.750,00	0,86
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	60.000	EUR	62,2700	3.736.200,00	1,84
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	100.000	EUR	53,5500	5.355.000,00	2,63
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	3.250.000	EUR	1,8500	6.012.500,00	2,95
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751	30.000	EUR	34,9550	1.048.650,00	0,52
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545	500.000	NOK	32,3000	1.778.987,02	0,87
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523	50.000	EUR	27,6000	1.380.000,00	0,68
Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	GB00BSKS1M86	3.000.000	GBP	0,3325	1.163.088,98	0,57
LUKOIL PJSC Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RL-,025	US69343P1057	60.000	EUR	53,6300	3.217.800,00	1,58
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	500.000	EUR	5,6540	2.827.000,00	1,39
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204	10.000	EUR	101,0000	1.010.000,00	0,50
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	40.000	EUR	69,5100	2.780.400,00	1,37
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	500.000	GBP	4,4050	2.568.123,78	1,26
MLP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	1.250.000	EUR	4,1900	5.237.500,00	2,57
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	1.000.000	EUR	2,8800	2.880.000,00	1,41
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305	75.000	EUR	28,7500	2.156.250,00	1,06
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	350.000	EUR	10,4000	3.640.000,00	1,79
S.A.Ter Beke N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003573814	4.000	EUR	140,1000	560.400,00	0,28
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	250.000	EUR	13,5000	3.375.000,00	1,66
Servizi Italia S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003814537	500.000	EUR	3,5940	1.797.000,00	0,88
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759	200.000	EUR	17,5000	3.500.000,00	1,72
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	100.000	EUR	38,8000	3.880.000,00	1,91
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	100.000	EUR	34,5250	3.452.500,00	1,70
STRABAG AG Namens-Aktien o.N	DE000A0Z23N2	1.846	EUR	302,0500	557.584,30	0,27
Strabag SE Inhaber-Aktien o.N.	AT000000STR1	50.000	EUR	32,8700	1.643.500,00	0,81

SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	300.000	EUR	23,7400	7.122.000,00	3,50
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	150.000	EUR	13,3100	1.996.500,00	0,98
UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N.	AT0000821103	500.000	EUR	7,2590	3.629.500,00	1,78
Vislink PLC Registered Shares LS -,025	GB0001482891	1.600.000	GBP	0,1525	284.504,97	0,14
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	15.000	EUR	133,5000	2.002.500,00	0,98
Vtion Wireless Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CHEN993	1.200.000	EUR	0,4000	480.000,00	0,24
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	350.000	EUR	18,6050	6.511.750,00	3,20
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	5.000	EUR	121,5000	607.500,00	0,30
Verzinsliche Wertpapiere						
0.0000 % SolarWorld AG FLR-Inh.Schv.v.14(14-19)S.1116	DE000A1YDDX6	1.500	EUR	52,2500	78.375,00	0,04
2.7500 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.12(18)	DE000A1ML4A7	1.000.000	EUR	99,8080	998.080,00	0,49
3.0000 % Rocket Internet SE Wandelschuldv.v.15(22)	DE000A161KH4	2.500.000	EUR	91,3470	2.283.675,00	1,12
3.5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	1.000.000	EUR	94,9410	949.410,00	0,47
6.0000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9	1.499.000	EUR	92,5000	1.386.575,00	0,68
7.0000 % Edel AG Inh.-Schv. v.2014(2015/2019)	DE000A1X3GV3	1.440.000	EUR	100,9500	1.453.680,00	0,71
7.0000 % SolarWorld AG FLR-Inh.Schv.v.14(14-19)S.1017	DE000A1YCN14	5.000	EUR	57,0000	285.000,00	0,14
7.6000 % Russische Föderation RL-Bonds 2012(22) 6209	RU000A0JSMA2	70.000.000	RUB	98,1500	1.081.338,43	0,53
8.0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	2.000.000	EUR	107,3130	2.146.260,00	1,05
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					**193.165.711,93**	**94,88**
Nicht notierte Wertpapiere						
Aktien						
conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt. (z.V.eing.Akt.) o.N.	AT0000A1PGP1	150.000	EUR	16,1600	2.424.000,00	1,19
Anrechte						
AWD Holding AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200123	1.517	EUR	0,0000	0,00	0,00
AXA Konzern AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200131	5.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Böhler-Uddeholm AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200206	50.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Brainpower N.V. Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200222	158.655	EUR	0,0000	0,00	0,00
Celesio AG NBR Garantie-Div. 12.08.2016 A	NAV004204281	155.776	EUR	0,0000	0,00	0,00
Celesio AG NBR Garantie-Div. 12.08.2016 B	NAV004204299	144.224	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 A	NAV004203903	91.507	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 B	NAV004203911	83.493	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 B	NAV004203242	47.105	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 A	NAV004203234	52.895	EUR	0,0000	0,00	0,00
DIS Deutscher Industrie Service AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200362	3.817	EUR	0,0000	0,00	0,00
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 A	NAV004201634	59.622	EUR	0,0000	0,00	0,00
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 B	NAV004201659	40.378	EUR	0,0000	0,00	0,00
Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013 A	NAV004201691	12.055	EUR	0,0000	0,00	0,00
Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013 B	NAV004201709	8.364	EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -A-	NAV004202053	12.849	EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -B-	NAV004202061	12.151	EUR	0,0000	0,00	0,00
Hypovereinsbank AG Nachbesserungsrecht 07.01.2011	NAV004200529	100.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009	NAV004200669	21.955	EUR	0,0000	0,00	0,00
MIBA AG NBR 08.10.2015 A	NAV004203317	4.556	EUR	0,0000	0,00	0,00
MIBA AG NBR 08.10.2015 B	NAV004203325	4.169	EUR	0,0000	0,00	0,00
Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015 A	NAV004203259	294.085	EUR	0,0000	0,00	0,00
Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015 B	NAV004203267	268.888	EUR	0,0000	0,00	0,00
T-Online International AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200784	263.171	EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG A NBR 23.03.2015	NAV004202830	12.533	EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG B NBR 23.03.2015	NAV004202848	11.467	EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG Vorzüge A NBR 23.03.2015	NAV004202814	51.103	EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG Vorzüge B NBR 23.03.2015	NAV004202822	46.758	EUR	0,0000	0,00	0,00
Summe der nicht notierten Wertpapiere					**2.424.000,00**	**1,19**
Summe Wertpapiervermögen					**195.589.711,93**	**96,07**

		Währung	Währungs-betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds-vermögens*)
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					
Kassenbestände					
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	10.020.116,77	10.020.116,77	4,92
Summe der Kassenbestände				**10.020.116,77**	**4,92**
Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				**10.020.116,77**	**4,92**
Sonstige Vermögensgegenstände					
Zinsansprüche				250.069,04	0,12
Dividendenansprüche				57.840,47	0,03
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				**307.909,51**	**0,15**
Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen					
Sonstige Verbindlichkeiten 1)				-2.331.241,44	-1,14
Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen				**-2.331.241,44**	**-1,14**
Teilfondsvermögen				**203.586.496,77**	**100,00**

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A	**LU0199057307**	**260.598,426**	**EUR**	**371,46**
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B	**LU0376514351**	**290.358,335**	**EUR**	**367,77**

Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %) **96,07**

Fußnoten

*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr. Insofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ('Zielfonds') hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	EUR	0	100.000	0	100.000
Strabag SE Inhaber-Aktien o.N.	AT000000STR1	EUR	125.000	11.507	86.507	50.000
C-QUADRAT Investment AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000613005	EUR	40.000	37.068	77.068	0
CA Immobilien Anlagen AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000641352	EUR	100.000	25.000	0	125.000
conwert Immobilien Invest SE Inhaber-Aktien o.N.	AT0000697750	EUR	600.000	79.690	429.690	250.000
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305	EUR	0	75.000	0	75.000
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	EUR	2.500.000	750.000	0	3.250.000
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	EUR	0	15.000	0	15.000
UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N.	AT0000821103	EUR	0	500.000	0	500.000
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204	EUR	0	10.000	0	10.000
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	EUR	300.000	75.000	25.000	350.000
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	EUR	400.000	0	400.000	0
BUWOG AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00BUWOG001	EUR	0	50.000	50.000	0
S.A.Ter Beke N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003573814	EUR	0	4.000	0	4.000
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751	EUR	0	30.000	0	30.000
Kuoni Reisen Holding AG Nam.-Akt. B SF 1	CH0003504856	CHF	0	2.500	2.500	0
Vetropack Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 50	CH0006227612	CHF	0	67	67	0
Syngenta AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011037469	CHF	0	7.000	7.000	0
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	CH0012255151	CHF	0	4.000	4.000	0
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 2	CH0014284498	CHF	10.000	0	10.000	0
Bellevue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100	CHF	125.000	110.714	35.714	200.000
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047	EUR	0	150.000	0	150.000
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	EUR	125.000	0	25.000	100.000
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	EUR	200.000	68.553	18.553	250.000
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	EUR	0	7.500	2.500	5.000
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	20.000	5.000	0	25.000
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005229504	EUR	15.000	11.659	26.659	0
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	EUR	0	12.500	12.500	0
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	EUR	0	50.000	50.000	0
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	EUR	450.000	0	10.000	440.000
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	EUR	0	18.836	18.836	0
HolidayCheck Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495329	EUR	750.000	250.000	250.000	750.000
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	EUR	0	25.000	0	25.000
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	EUR	68.000	0	28.000	40.000
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	EUR	50.000	10.000	0	60.000
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407	EUR	0	10.000	10.000	0
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	EUR	40.000	0	40.000	0
MLP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	EUR	500.000	1.000.000	250.000	1.250.000
MAX Automation AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580905	EUR	300.000	200.000	500.000	0
MEDICLIN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006595101	EUR	0	100.000	100.000	0
Progress-Werk Oberkirch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006968001	EUR	0	267	267	0
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	EUR	12.000	500	12.500	0
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	0	25.000	0	25.000
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	EUR	0	25.000	25.000	0
METRO AG Stammaktien o.N.	DE0007257503	EUR	0	200.000	200.000	0
METRO AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007257537	EUR	200.000	0	200.000	0
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	EUR	0	15.000	15.000	0
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	EUR	10.000	5.000	0	15.000
ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007788408	EUR	0	70.670	70.670	0
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	EUR	350.000	50.000	50.000	350.000
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37	EUR	225.000	56.349	281.349	0
Diebold Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2	EUR	20.000	155.000	100.000	75.000
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	EUR	74.054	13.283	47.337	40.000
STEICO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	EUR	100.000	0	100.000	0
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MVLS8	EUR	207.014	2.986	110.000	100.000
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	EUR	0	150.000	150.000	0
PSI AG f. Prod.u.Sys.d.Inf. Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	EUR	175.000	0	175.000	0
STRABAG AG Namens-Aktien o.N	DE000A0Z23N2	EUR	0	1.846	0	1.846
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	EUR	0	200.000	0	200.000
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68	EUR	0	486.511	86.511	400.000
CHORUS Clean Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UL56	EUR	0	51.368	51.368	0
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	EUR	0	40.000	40.000	0

DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	EUR	500.000	3.574	503.574	0
7C Solarparken AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AAEN9	EUR	0	100.000	100.000	0
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	EUR	0	500.000	0	500.000
Vtion Wireless Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CHEN993	EUR	1.000.000	200.000	0	1.200.000
Celesio AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001	EUR	0	322.795	2.795	320.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	EUR	250.000	0	250.000	0
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	EUR	0	150.000	0	150.000
Assystem S.A. Actions Port. EO 1	FR0000074148	EUR	175.000	0	95.000	80.000
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	EUR	35.000	65.000	0	100.000
Vislink PLC Registered Shares LS -,025	GB0001482891	GBP	2.500.000	0	900.000	1.600.000
Castings PLC Registered Shares LS -,10	GB0001795680	GBP	250.000	0	250.000	0
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	GBP	315.000	0	65.000	250.000
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	GBP	400.000	100.000	0	500.000
Staffline Recruitment Group Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	GBP	125.000	0	125.000	0
Blancco Technology Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B06GNN57	GBP	750.000	0	750.000	0
Restore PLC Registered Shares LS -,05	GB00B5NR1S72	GBP	90.000	90.000	180.000	0
Epwin Group PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BNGY4Y86	GBP	500.000	200.000	0	700.000
Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	GB00BSKS1M86	GBP	1.500.000	1.500.000	0	3.000.000
Bwin.Party Digital Entertainm. Registered Shares LS -,00015	GI000A0MV757	GBP	1.000.000	0	1.000.000	0
Gr. Sarantis S.A. Namens-Aktien EO 1,55	GRS204003008	EUR	0	101.290	1.290	100.000
Fyffes PLC Registered Shares EO -,06	IE0003295239	EUR	0	1.500.000	0	1.500.000
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	EUR	0	500.000	0	500.000
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65	GBP	0	219.845	69.845	150.000
Engineering Ingeg. Infor. SpA Azioni nom. EO 2,55	IT0003029441	EUR	50.000	0	50.000	0
Biesse S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003097257	EUR	0	75.000	25.000	50.000
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759	EUR	200.000	35.000	35.000	200.000
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	EUR	100.000	150.000	0	250.000
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523	EUR	0	50.000	0	50.000
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	EUR	0	75.000	0	75.000
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545	NOK	0	500.000	0	500.000
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Port. EO 1	PTCOR0AE0006	EUR	300.000	225.000	25.000	500.000
Verzinsliche Wertpapiere						
8.0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR	1.000.000	1.000.000	0	2.000.000
6.0000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9	EUR	750.000	764.000	15.000	1.499.000
3.0000 % Rocket Internet SE Wandelschuldv.v.15(22)	DE000A161KH4	EUR	0	2.500.000	0	2.500.000
3.5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000
2.7500 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.12(18)	DE000A1ML4A7	EUR	0	1.000.000	0	1.000.000
7.2500 % posterXXL GmbH Inh.-Schv.v.2012(2015/2017)	DE000A1PGUT9	EUR	575.000	0	575.000	0
5.0000 % KARLIE Group GmbH Inh.-Schv. v.2013(2021) verl.	DE000A1TNG90	EUR	1.000.000	0	1.000.000	0
6.2500 % mybet Holding SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A1X3GJ8	EUR	450.000	0	450.000	0
7.0000 % Edel AG Inh.-Schv. v.2014(2015/2019)	DE000A1X3GV3	EUR	1.000.000	440.000	0	1.440.000
0.0000 % SolarWorld AG FLR-Inh.Schv.v.14(14-19)S.1017	DE000A1YCN14	EUR	0	5.000	0	5.000
0.0000 % SolarWorld AG FLR-Inh.Schv.v.14(14-19)S.1116	DE000A1YDDX6	EUR	0	1.500	0	1.500
7.6000 % Russische Föderation RL-Bonds 2012(22) 6209	RU000A0JSMA2	RUB	0	70.000.000	0	70.000.000
4.2500 % Immofinanz AG EO-Conv. Bonds 2011(18)	XS0592528870	EUR	0	98.000	98.000	0
3.5000 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2012(22)	XS0764637194	EUR	0	1.000.000	1.000.000	0
1.5000 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2015(20)	XS1211292484	EUR	0	1.000.000	1.000.000	0
Anrechte						
Bellevue Group AG Anrechte 21.04.2016	CH0319954951	CHF	0	125.000	125.000	0
Nicht notierte Wertpapiere						
Aktien						
C-QUADRAT Investment AG Inh.-Akt.(Nach.z.Ver.ein.)EO 1	AT0000A1KKZ3	EUR	0	57.592	57.592	0
conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt. (z.V.eing.Akt.) o.N.	AT0000A1PGP1	EUR	0	150.000	0	150.000
Anrechte						
7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 18.10.2016	DE000A2BPGY7	EUR	0	229.372	229.372	0
P&I Personal & Informatik Nachbesserungsrecht 19.10.2011	NAV004200891	EUR	149.317	0	149.317	0
Celesio AG NBR Garantie-Div. 12.08.2016 A	NAV004204281	EUR	0	155.776	0	155.776
Celesio AG NBR Garantie-Div. 12.08.2016 B	NAV004204299	EUR	0	144.224	0	144.224

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	479.519,77
Nettodividendenerträge	3.658.895,42
Zinsen aus Geldanlagen	62,96
Sonstige Erträge	12.905,10
Erträge insgesamt	**4.151.383,25**
Verwaltungsvergütung	-2.802.171,57
Performance Fee	-1.981.529,55
Verwahrstellenvergütung	-86.900,28
Betreuungsgebühr	-536.271,14
Zentralverwaltungsgebühr	-80.756,43
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.200,00
Prüfungskosten	-11.260,44
Taxe d'Abonnement	-94.827,10
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-18.581,56
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-57.930,64
Aufwendungen insgesamt	**-5.671.428,71**
Ordentlicher Nettoertrag	**-1.520.045,46**
Ertragsausgleich	7.522,99
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	**-1.512.522,47**

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**188.079.658,71**
1. Ausschüttung			EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)			EUR	-2.379.365,99
2.a Mittelzuflüsse	EUR	17.048.061,31		
2.b Mittelabflüsse	EUR	-19.427.427,30		
3. Ordentlicher Ertragsausgleich			EUR	-7.522,99
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)			EUR	-1.512.522,47
5. Realisierte Gewinne			EUR	15.124.779,34
6. Realisierte Verluste			EUR	-2.028.036,77
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR	6.309.506,94
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**203.586.496,77**

Entwicklung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE im Jahresvergleich

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert	Ausschüttung
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A				
31.12.2016	260.598,426	EUR	371,46	0,00
31.12.2015	289.996,113	EUR	339,06	0,00
31.12.2014	331.407,966	EUR	293,41	0,00
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B				
31.12.2016	290.358,335	EUR	367,77	0,00
31.12.2015	267.498,824	EUR	335,53	0,00
31.12.2014	303.838,162	EUR	291,97	0,00

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE	Währung	Teilfondsvermögen
31.12.2016	EUR	203.586.496,77
31.12.2015	EUR	188.079.658,71
31.12.2014	EUR	185.950.962,22

Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung
des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	184.927	90,83
Renten	10.663	5,24
Summe	**195.590**	**96,07**

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	188.396	92,54
GBP	9.348	4,59
CHF	2.888	1,42
NOK	1.779	0,87
RUB	1.117	0,55
USD	58	0,03
Summe	**203.586**	**100,00**

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Bundesrep. Deutschland	97.945	48,11
Österreich	27.708	13,61
Frankreich	12.332	6,06
Luxemburg	11.119	5,46
Großbritannien	8.219	4,04
Irland	7.920	3,89
Rußland	6.736	3,31
Italien	6.256	3,07
Curacao	5.355	2,63
Schweiz	5.228	2,57
Portugal	4.245	2,09
Niederlande	3.026	1,49
Griechenland	2.980	1,46
Norwegen	1.779	0,87
Belgien	1.609	0,79
Insel Man	1.129	0,55
Summe	**203.586**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH
Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds-vermögens*)
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	25.000	EUR	21,9500	548.750,00	0,61
ad pepper media Intl N.V. Aandelen aan toonder EO 0,05	NL0000238145	450.000	EUR	2,3980	1.079.100,00	1,20
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	80.000	EUR	17,3800	1.390.400,00	1,55
Avesco Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000653229	340.000	GBP	6,5000	2.576.868,81	2,87
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	10.000	EUR	46,2000	462.000,00	0,51
B+S Banksysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0001262152	250.000	EUR	2,8310	707.750,00	0,79
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	10.000	EUR	96,9200	969.200,00	1,08
Beta Systems Software AG konv.Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88	70.000	EUR	16,6000	1.162.000,00	1,29
Blancco Technology Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B06GNN57	250.000	GBP	2,3350	680.654,83	0,76
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 100	DK0010231018	5.000	DKK	3.339,0000	2.245.974,20	2,50
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	10.000	EUR	45,0100	450.100,00	0,50
Cello Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0310763	1.000.000	GBP	1,0300	1.200.984,11	1,34
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	100.000	EUR	15,0850	1.508.500,00	1,68
centrotherm photovoltaics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNMM9	100.000	EUR	1,4210	142.100,00	0,16
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	250.000	EUR	5,2000	1.300.000,00	1,45
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577	200.000	EUR	3,1500	630.000,00	0,70
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	100.000	GBP	10,8800	1.268.612,34	1,41
D4t4 Solutions PLC Registered Shares LS -,02	GB0001351955	289.000	GBP	1,9500	657.101,55	0,73
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	20.000	EUR	70,4000	1.408.000,00	1,57
DATRON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9LA7	40.000	EUR	9,3020	372.080,00	0,41
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6	200.000	EUR	2,8390	567.800,00	0,63
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	40.000	EUR	28,2800	1.131.200,00	1,26
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000	200.000	EUR	4,7730	954.600,00	1,06
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	50.000	EUR	15,7700	788.500,00	0,88
Entu (UK) PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BQXKYQ29	700.000	GBP	0,2150	175.483,60	0,20
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0005494165	27.500	EUR	46,2550	1.272.012,50	1,42
F24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12UK24	40.000	EUR	19,9600	798.400,00	0,89
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	200.000	EUR	5,4460	1.089.200,00	1,21
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	60.000	EUR	26,8000	1.608.000,00	1,79
Fyffes PLC Registered Shares EO -,06	IE0003295239	500.000	EUR	2,2430	1.121.500,00	1,25
Grafenia PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130	3.500.000	GBP	0,0700	285.670,98	0,32
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65	75.000	GBP	6,4550	564.491,68	0,63
GxP German Properties AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1YCNN8	600.000	EUR	0,8870	532.200,00	0,59
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	27.500	DKK	344,5000	1.274.501,23	1,42
HolidayCheck Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495329	150.000	EUR	2,3210	348.150,00	0,39
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311	10.000	EUR	67,0100	670.100,00	0,75
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	20.000	EUR	62,2700	1.245.400,00	1,39
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	40.000	EUR	53,5500	2.142.000,00	2,38
IFA Hotel & Touristik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006131204	25.000	EUR	7,8000	195.000,00	0,22
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	1.000.000	EUR	1,8500	1.850.000,00	2,06
infas Holding Inhaber-Aktien o.N.	DE0006097108	500.000	EUR	2,4100	1.205.000,00	1,34
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37	125.000	EUR	5,0230	627.875,00	0,70
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751	50.000	EUR	34,9550	1.747.750,00	1,95
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545	150.000	NOK	32,3000	533.696,11	0,59
Klassik Radio AG Namens-Aktien o.N.	DE0007857476	85.000	EUR	4,4310	376.635,00	0,42
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523	30.000	EUR	27,6000	828.000,00	0,92
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235	75.000	EUR	11,2600	844.500,00	0,94
Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	GB00BSKS1M86	1.000.000	GBP	0,3325	387.696,33	0,43
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402	80.000	EUR	6,5640	525.120,00	0,58
Masterflex AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005492938	60.000	EUR	6,7310	403.860,00	0,45
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	250.000	EUR	5,6540	1.413.500,00	1,57
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	150.000	GBP	4,4050	770.437,13	0,86
MLP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	400.000	EUR	4,1900	1.676.000,00	1,87
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	15.000	EUR	48,5150	727.725,00	0,81
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	700.000	EUR	2,8800	2.016.000,00	2,24
mybet Holding SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0JRU67	400.000	EUR	0,4200	168.000,00	0,19
NAHL Group PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BM7S2W63	200.000	GBP	1,3675	318.902,09	0,35
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38	500.000	GBP	1,1500	670.452,29	0,75
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305	30.000	EUR	28,7500	862.500,00	0,96

pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A1K05B4	150.000	EUR	8,3500	1.252.500,00	1,39
Plastics Capital Trading Ltd. Registered Shares LS -,01	GB00B289KK20	300.000	GBP	1,2150	425.008,45	0,47
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	180.000	EUR	10,4000	1.872.000,00	2,08
Premier Technical Serv.Gr.PLC Registered Shares LS -,01	GB00BV9FPW93	500.000	GBP	0,8500	495.551,69	0,55
Ringmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006001902	250.000	EUR	3,0070	751.750,00	0,84
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	100.000	EUR	13,5000	1.350.000,00	1,50
Sanochemia Pharmazeutika AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000776307	300.000	EUR	1,3520	405.600,00	0,45
Servoca PLC Registered Shares LS -,01	GB00B1XHM086	1.500.000	GBP	0,2000	349.801,20	0,39
SimiGon Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0010991185	3.500.000	GBP	0,1900	775.392,65	0,86
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907	200.000	EUR	6,4900	1.298.000,00	1,44
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	30.000	EUR	38,8000	1.164.000,00	1,30
SnowWorld N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0010627865	75.000	EUR	7,7010	577.575,00	0,64
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	50.000	EUR	34,5250	1.726.250,00	1,92
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038	600.000	GBP	2,2150	1.549.619,30	1,72
Staffline Recruitment Group Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	50.000	GBP	8,4300	491.470,68	0,55
STEICO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	50.000	EUR	12,8250	641.250,00	0,71
Süss MicroTec AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	100.000	EUR	6,3200	632.000,00	0,70
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	100.000	EUR	23,7400	2.374.000,00	2,64
Triplan AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007499303	175.000	EUR	1,8740	327.950,00	0,37
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	75.000	EUR	13,3100	998.250,00	1,11
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	25.000	EUR	37,1150	927.875,00	1,03
Vislink PLC Registered Shares LS -,025	GB0001482891	950.000	GBP	0,1525	168.924,83	0,19
Vita 34 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0BL849	125.000	EUR	5,5990	699.875,00	0,78
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	35.000	EUR	50,2200	1.757.700,00	1,96
windeln.de SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000WNDL110	100.000	EUR	3,0400	304.000,00	0,34
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	75.000	EUR	18,6050	1.395.375,00	1,55
Zapf Creation AG konv.Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QU78	100.000	EUR	6,9000	690.000,00	0,77
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	5.000	EUR	121,5000	607.500,00	0,68
Verzinsliche Wertpapiere						
3.5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	800.000	EUR	94,9410	759.528,00	0,85
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					**82.246.781,58**	**91,55**
Nicht notierte Wertpapiere						
Aktien						
conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt. (z.V.eing.Akt.) o.N.	AT0000A1PGP1	75.000	EUR	16,1600	1.212.000,00	1,35
Summe der nicht notierten Wertpapiere					**1.212.000,00**	**1,35**
Summe Wertpapiervermögen					**83.458.781,58**	**92,90**

		Währung	Währungs-betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds-vermögens*)
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					
Kassenbestände					
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	7.664.761,75	7.664.761,75	8,53
Summe der Kassenbestände				**7.664.761,75**	**8,53**
Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				**7.664.761,75**	**8,53**
Sonstige Vermögensgegenstände					
Zinsansprüche				7.153,85	0,01
Dividendenansprüche				131.314,79	0,15
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				**138.468,64**	**0,16**

Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen		
Sonstige Verbindlichkeiten 1)	-1.428.742,76	-1,59
Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen	**-1.428.742,76**	**-1,59**

Teilfondsvermögen	**89.833.269,21**	**100,00**

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A	**LU0241337616**	**245.394,762**	**EUR**	**366,08**

Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %) **92,90**

Fußnoten

*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr. Insofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ('Zielfonds') hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	EUR	0	40.000	0	40.000
conwert Immobilien Invest SE Inhaber-Aktien o.N.	AT0000697750	EUR	125.000	25.000	150.000	0
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305	EUR	0	30.000	0	30.000
Sanochemia Pharmazeutika AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000776307	EUR	0	300.000	0	300.000
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	EUR	125.000	101.793	26.793	200.000
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	EUR	600.000	400.000	0	1.000.000
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	EUR	100.000	125.000	45.000	180.000
BDI-BioEnergy International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A02177	EUR	0	63.500	63.500	0
S&T AG Inh.-Akt.(z.Reg.Mk.zugel.)o.N.	AT0000A0E9W5	EUR	225.000	0	225.000	0
Kapsch TrafficCom AG Inhaber-Aktien o.N.	AT000KAPSCH9	EUR	0	12.500	12.500	0
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751	EUR	30.000	27.487	7.487	50.000
Siegfried Holding AG Nam.Akt. SF 2	CH0014284498	CHF	3.500	1.500	5.000	0
Bellevue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100	CHF	60.000	32.142	92.142	0
Bossard Holding AG Namens-Aktien SF 5	CH0238627142	CHF	3.500	1.500	5.000	0
B+S Banksysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0001262152	EUR	21.441	228.559	0	250.000
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	EUR	35.000	20.000	5.000	50.000
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	EUR	75.000	5.000	0	80.000
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	EUR	0	25.000	0	25.000
All for One Steeb AG Namens-Aktien o.N.	DE0005110001	EUR	0	1.500	1.500	0
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	EUR	6.000	4.000	5.000	5.000
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	EUR	400.000	300.000	0	700.000
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907	EUR	300.000	50.000	150.000	200.000
Delticom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005146807	EUR	0	17.500	17.500	0
SCHWEIZER ELECTRONIC AG Namens-Aktien o.N.	DE0005156236	EUR	15.000	0	15.000	0
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	EUR	0	52.839	12.839	40.000
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005224406	EUR	265.516	149.484	415.000	0
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	EUR	0	10.000	0	10.000
NanoFocus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005400667	EUR	0	140.000	140.000	0
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104	EUR	100.000	0	100.000	0
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	EUR	0	29.418	19.418	10.000
Masterflex AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005492938	EUR	0	77.542	17.542	60.000
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0005494165	EUR	45.000	0	17.500	27.500
HolidayCheck Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495329	EUR	75.000	150.000	75.000	150.000
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	EUR	0	10.000	0	10.000
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	EUR	5.000	7.500	12.500	0
ELMOS Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	EUR	0	50.000	50.000	0
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402	EUR	50.000	30.000	0	80.000
Ringmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006001902	EUR	300.000	75.000	125.000	250.000
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	EUR	15.000	5.000	0	20.000
infas Holding Inhaber-Aktien o.N.	DE0006097108	EUR	449.000	51.000	0	500.000
IFA Hotel & Touristik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006131204	EUR	50.000	25.000	50.000	25.000
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	EUR	50.000	50.000	100.000	0
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	EUR	0	482	482	0
MLP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	EUR	0	500.000	100.000	400.000
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	EUR	25.000	0	25.000	0
MAX Automation AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580905	EUR	40.000	225.000	265.000	0
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	EUR	0	15.000	0	15.000
Progress-Werk Oberkirch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006968001	EUR	0	20.000	20.000	0
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	0	20.000	0	20.000
Schloss Wachenheim AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007229007	EUR	45.000	0	45.000	0
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	EUR	25.000	10.000	5.000	30.000
METRO AG Stammaktien o.N.	DE0007257503	EUR	0	12.500	12.500	0
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	EUR	0	100.000	100.000	0
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	EUR	60.000	0	25.000	35.000
GK Software AG Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424	EUR	0	20.000	20.000	0
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	EUR	0	50.000	0	50.000
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	EUR	75.000	25.000	25.000	75.000
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37	EUR	150.000	170.000	195.000	125.000
Vita 34 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0BL849	EUR	100.000	25.000	0	125.000
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	EUR	0	6.000	6.000	0
Sixt Leasing SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DPRE6	EUR	25.000	0	25.000	0
INTERSHOP Communications AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0EPUH1	EUR	300.000	0	300.000	0
Nanogate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JKHC9	EUR	0	9.000	9.000	0

mybet Holding SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0JRU67	EUR	750.000	0	350.000	400.000
STEICO AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	EUR	100.000	34.454	84.454	50.000
DATRON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9LA7	EUR	0	40.000	0	40.000
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	EUR	0	3.013	3.013	0
PSI AG f. Prod.u.Sys.d.Inf. Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9	EUR	50.000	0	50.000	0
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6	EUR	0	226.599	26.599	200.000
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	EUR	55.000	0	55.000	0
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	EUR	0	60.000	0	60.000
Zapf Creation AG konv.Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QU78	EUR	75.000	25.000	0	100.000
F24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12UK24	EUR	35.318	15.982	11.300	40.000
Beta Systems Software AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1613B4	EUR	134.484	0	134.484	0
Süss MicroTec AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	EUR	0	115.656	15.656	100.000
pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A1K05B4	EUR	0	150.000	0	150.000
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	EUR	0	15.000	15.000	0
centrotherm photovoltaics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNMM9	EUR	0	100.000	0	100.000
DIC Asset AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1X3XX4	EUR	100.000	0	100.000	0
GxP German Properties AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1YCNN8	EUR	0	600.000	0	600.000
Beta Systems Software AG konv.Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88	EUR	0	70.000	0	70.000
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	EUR	0	250.000	0	250.000
Vtion Wireless Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CHEN993	EUR	204.012	0	204.012	0
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	EUR	0	75.000	0	75.000
windeln.de SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000WNDL110	EUR	0	100.000	0	100.000
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	DKK	25.000	2.500	0	27.500
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235	EUR	0	75.000	0	75.000
Avesco Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000653229	GBP	250.000	90.000	0	340.000
D4t4 Solutions PLC Registered Shares LS -,02	GB0001351955	GBP	0	289.000	0	289.000
Vislink PLC Registered Shares LS -,025	GB0001482891	GBP	2.000.000	20.930	1.070.930	950.000
IDOX PLC Registered Shares LS -,01	GB0002998192	GBP	1.250.000	0	1.250.000	0
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	GBP	50.000	0	50.000	0
Creston PLC Registered Shares LS -,10	GB0004440284	GBP	350.000	50.000	400.000	0
KBC Advanced Technologies PLC Registered Shares LS -,025	GB0004804646	GBP	400.000	0	400.000	0
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	GBP	125.000	28.930	3.930	150.000
Swallowfield PLC Registered Shares LS -,05	GB0008667304	GBP	0	48.000	48.000	0
Grafenia PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130	GBP	3.000.000	810.000	310.000	3.500.000
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	EUR	0	37.500	37.500	0
Staffline Recruitment Group Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	GBP	75.000	50.000	75.000	50.000
Blancco Technology Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B06GNN57	GBP	250.000	146.962	146.962	250.000
Interquest Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00B07W3X22	GBP	0	66.695	66.695	0
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38	GBP	200.000	300.000	0	500.000
Mission Marketing Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B11FD453	GBP	1.250.000	0	1.250.000	0
Servoca PLC Registered Shares LS -,01	GB00B1XHM086	GBP	0	1.500.000	0	1.500.000
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	GBP	175.000	0	75.000	100.000
Restore PLC Registered Shares LS -,05	GB00B5NR1S72	GBP	45.000	50.000	95.000	0
Journey Group PLC Registered Shares LS -,25	GB00B909HR51	GBP	0	300.000	300.000	0
Cambian Group PLC Registered Shares (WI) LS -,01	GB00BKXNB024	GBP	100.000	0	100.000	0
NAHL Group PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BM7S2W63	GBP	150.000	50.000	0	200.000
Entu (UK) PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BQXKYQ29	GBP	0	700.000	0	700.000
Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	GB00BSKS1M86	GBP	500.000	500.000	0	1.000.000
Sopheon PLC Registered Shares LS -,20	GB00BSZM1369	GBP	0	33.187	33.187	0
Premier Technical Serv.Gr.PLC Registered Shares LS -,01	GB00BV9FPW93	GBP	300.000	200.000	0	500.000
Bwin.Party Digital Entertainm. Registered Shares LS -,00015	GI000A0MV757	GBP	350.000	0	350.000	0
Kleeman Hellas S.A. Namens-Aktien EO 0,52	GRS324253004	EUR	0	250.000	250.000	0
Fyffes PLC Registered Shares EO -,06	IE0003295239	EUR	0	500.000	0	500.000
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	EUR	0	250.000	0	250.000
SimiGon Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0010991185	GBP	0	3.500.000	0	3.500.000
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65	GBP	0	100.000	25.000	75.000
Charlemagne Capital Ltd. Registered Shares DL -,01	KYG2052F1028	GBP	2.500.000	1.055.000	3.555.000	0
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	EUR	75.000	25.000	0	100.000
ad pepper media Intl N.V. Aandelen aan toonder EO 0,05	NL0000238145	EUR	1.000.000	59.362	609.362	450.000
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577	EUR	0	200.000	0	200.000
ICT Automatisering N.V. Aandelen op naam EO -,10	NL0000359537	EUR	50.000	0	50.000	0
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311	EUR	0	10.000	0	10.000
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523	EUR	0	30.000	0	30.000
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	EUR	0	25.000	0	25.000
SnowWorld N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0010627865	EUR	0	75.000	0	75.000
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545	NOK	0	150.000	0	150.000
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038	GBP	0	600.000	0	600.000
Verzinsliche Wertpapiere						
3.5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	EUR	0	1.000.000	200.000	800.000

Anrechte						
Bellevue Group AG Anrechte 21.04.2016	CH0319954951	CHF	0	25.000	25.000	0
Nicht notierte Wertpapiere						
Aktien						
conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt. (z.V.eing.Akt.) o.N.	AT0000A1PGP1	EUR	0	75.000	0	75.000
Anrechte						
NanoFocus AG Inhaber-Bezugsrechte 12.12.2016	DE000A2DA6B3	EUR	0	100.000	100.000	0
Northbridge Industri.Servi.PLC Anrechte 04.05.2016	GB00BYV07165	GBP	0	496.481	496.481	0

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	5.961,55
Nettodividendenerträge	1.247.565,94
Zinsen aus Geldanlagen	34,94
Sonstige Erträge	12.905,10
Erträge insgesamt	**1.266.467,53**
Verwaltungsvergütung	-1.099.516,39
Performance Fee	-1.267.384,18
Verwahrstellenvergütung	-44.487,61
Betreuungsgebühr	-255.297,66
Zentralverwaltungsgebühr	-69.818,34
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.513,46
Prüfungskosten	-9.887,58
Taxe d'Abonnement	-38.299,84
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-3.056,53
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-45.516,32
Aufwendungen insgesamt	**-2.835.777,91**
Ordentlicher Nettoertrag	**-1.569.310,38**
Ertragsausgleich	-94.856,19
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	**-1.664.166,57**

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**65.730.716,51**
1. Ausschüttung			EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)			EUR	12.158.607,35
2.a Mittelzuflüsse	EUR	14.237.229,84		
2.b Mittelabflüsse	EUR	-2.078.622,49		
3. Ordentlicher Ertragsausgleich			EUR	94.856,19
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)			EUR	-1.664.166,57
5. Realisierte Gewinne			EUR	11.294.380,18
6. Realisierte Verluste			EUR	-2.214.628,43
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR	4.433.503,98
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**89.833.269,21**

Entwicklung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH im Jahresvergleich

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	245.394,762	EUR	89.833.269,21	366,08	0,00
31.12.2015	209.030,980	EUR	65.730.716,51	314,45	0,00
31.12.2014	217.367,471	EUR	52.839.781,09	243,09	0,00

Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung
des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	82.699	92,05
Renten	760	0,85
Summe	**83.459**	**92,90**

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	71.835	79,97
GBP	13.944	15,52
DKK	3.520	3,92
NOK	534	0,59
Summe	**89.833**	**100,00**

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Bundesrep. Deutschland	45.468	50,61
Großbritannien	10.924	12,16
Luxemburg	7.716	8,59
Österreich	7.291	8,12
Niederlande	4.334	4,82
Dänemark	3.520	3,92
Irland	2.422	2,70
Curacao	2.142	2,38
Belgien	1.748	1,95
USA	1.550	1,73
Finnland	845	0,94
Israel	775	0,86
Insel Man	564	0,63
Norwegen	534	0,59
Summe	**89.833**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO
Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds-vermögens*)
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL -,000025	IE00B4BNMY34	9.000	USD	117,0100	1.004.377,68	1,23
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO 1	NL0000687663	30.000	USD	41,5700	1.189.413,45	1,46
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	18.000	USD	87,3300	1.499.227,47	1,84
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	2.300	USD	207,2100	454.537,91	0,56
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	4.200	USD	802,8800	3.216.114,45	3,95
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	4.600	USD	765,1500	3.356.881,26	4,12
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	5.000	USD	73,9200	352.503,58	0,43
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055	20.500	USD	79,3400	1.551.235,10	1,91
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	3.000	EUR	100,0500	300.150,00	0,37
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	25.000	USD	116,7300	2.783.261,80	3,42
Baidu Inc. R.Shs A (Sp.ADRs) 10/DL-,00005	US0567521085	10.000	USD	166,5000	1.587.982,83	1,95
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	75.000	USD	16,3900	1.172.389,13	1,44
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	135.000	GBP	2,3300	366.766,55	0,45
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	40.000	USD	30,4600	1.162.041,01	1,43
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	49.000	USD	56,1800	2.625.484,02	3,22
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Port. EO 1	PTCOR0AE0006	138.750	EUR	8,4890	1.177.848,75	1,45
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080	40.000	USD	77,3400	2.950.500,72	3,62
Engie (GdF Suez S.A.) Actions Port. EO 1	FR0010208488	30.000	EUR	12,1400	364.200,00	0,45
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	13.000	USD	116,3500	1.442.584,64	1,77
Fairfax India Holdings Corp. Reg. Shares (Sub.Vtg.) o.N.	CA3038971022	30.000	USD	11,5100	329.327,61	0,40
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	15.000	EUR	26,8000	402.000,00	0,49
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005785802	14.000	EUR	81,5800	1.142.120,00	1,40
Gamestop Corp. (new) Reg. Shares Class A DL -,001	US36467W1099	30.000	USD	25,3400	725.035,77	0,89
Goldcorp Inc. Registered Shares Vtg o.N.	CA3809564097	40.000	USD	13,8700	529.136,86	0,65
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	3.000	EUR	88,3100	264.930,00	0,33
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	16.000	USD	166,6000	2.542.298,52	3,12
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	3.500	USD	86,0100	287.110,16	0,35
MasterCard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	17.000	USD	103,7700	1.682.489,27	2,07
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	33.000	USD	62,9000	1.979.685,26	2,43
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	6.000	CHF	73,2500	409.385,60	0,50
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	38.000	USD	35,2700	1.278.264,19	1,57
Nielsen Holdings PLC Registered Shares LS -,07	GB00BWFY5505	24.000	USD	42,1000	963.662,37	1,18
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	16.000	CHF	74,4500	1.109.579,34	1,36
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	70.000	DKK	256,0000	2.410.773,14	2,96
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	80.000	USD	38,6900	2.952.026,70	3,62
Petrofac Ltd. Registered Shares DL -,02	GB00B0H2K534	30.000	GBP	8,7150	304.851,74	0,37
Priceline Group Inc. Registered Shares DL-,008	US7415034039	1.200	USD	1.480,1600	1.694.031,47	2,08
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	6.500	EUR	63,8000	414.700,00	0,51
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	14.000	USD	66,3700	886.199,33	1,09
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	8.000	USD	82,9600	632.980,45	0,78
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	25.000	EUR	26,1850	654.625,00	0,80
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	3.000	EUR	116,1500	348.450,00	0,43
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	6.000	EUR	108,2000	649.200,00	0,80
Starbucks Corp. Registered Shares o.N.	US8552441094	34.000	USD	56,3200	1.826.304,24	2,24
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	20.000	NOK	159,7000	351.831,86	0,43
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Registered Shares (ADRs)IS-,10	US8816242098	11.000	USD	36,0800	378.521,70	0,47
Valeant Pharma. Int. Inc. Registered Shares o.N.	CA91911K1021	40.000	USD	14,1500	539.818,79	0,66
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	30.000	USD	78,3300	2.241.201,72	2,75
Vodafone Group PLC Registered Shares o.N.	GB00BH4HKS39	150.000	GBP	2,0040	350.500,80	0,43
Yum! Brands Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	28.000	USD	63,6300	1.699.227,47	2,09
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	5.000	CHF	234,0000	1.089.831,96	1,34
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					**61.627.601,67**	**75,66**

Investmentanteile						
iShs V-i.S&P 500 Fin.Sec.U.ETF Registeres Shares o.N.	IE00B4JNQZ49	150.000	EUR	5,6700	850.500,00	1,04
iShsV-MSCI Ja.EUR Hgd U.ETF(A) Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	30.000	EUR	43,5000	1.305.000,00	1,60
iShsV-S&P 500 Energ.Sect.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B42NKQ00	90.000	USD	5,6925	488.626,61	0,60
Source NASDAQ Biotec.UCITS ETF Registered Shares A USD o.N.	IE00BQ70R696	23.000	USD	28,4550	624.191,70	0,77
SSGA S.ETF E.II-S.US Ut.Se.Se. Registered Shares o.N.	IE00BWBXMB69	15.000	EUR	22,9080	343.620,00	0,42
Summe der Investmentanteile					**3.611.938,31**	**4,43**
Summe Wertpapiervermögen					**65.239.539,98**	**80,09**

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

	Börsenkürzel	**Kontrakte**	**Verpflichtung 2)**	**Kurswert in EUR**	**in % des Teilfonds-vermögens*)**
Sonstige Derivate					
Sonstige Futures					
EUR-USD FX Devisen Fut. März 17	CME	200,00	25.085.837	-200.774,92	-0,25
Gesamtsumme Sonstige Derivate				**-200.774,92**	**-0,25**
Summe Derivatevermögen 3)				**-200.774,92**	**-0,25**

		Währung	**Währungs-betrag**	**Kurswert in EUR**	**in % des Teilfonds-vermögens*)**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					
Kassenbestände					
Baader Bank AG	Laufendes Konto	EUR	1.383.116,14	1.383.116,14	1,70
Baader Bank AG	Laufendes Konto	USD	527.915,75	503.496,19	0,62
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	14.153.787,12	14.153.787,12	17,37
Summe der Kassenbestände				**16.040.399,45**	**19,69**
Marginkonten					
Initial Margin Requirement Account Baader Bank		USD	671.000,00	639.961,85	0,79
Summe der Marginkonten				**639.961,85**	**0,79**
Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				**16.680.361,30**	**20,48**
Sonstige Vermögensgegenstände					
Zinsansprüche				5,26	0,00
Dividendenansprüche				3.662,37	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				**3.667,63**	**0,00**
Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen					
Sonstige Verbindlichkeiten 1)				-264.724,06	-0,32
Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen				**-264.724,06**	**-0,32**
Teilfondsvermögen				**81.458.069,93**	**100,00**

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N	LU0490817821	421.001,303	EUR	150,34
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed	LU0490818126	2.176,846	EUR	8.172,75
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO U	LU1271719632	3.813,148	USD	102,86

Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)	**80,09**
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)	**-0,25**

Fußnoten

*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

3) Aufgrund der Art der Derivate waren für diese keine weiteren Sicherheiten zu stellen.

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

Börsenbezeichnung	Börsenkürzel
Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)	CME

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	EUR	400.000	0	400.000	0
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003793107	EUR	0	3.000	3.000	0
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	EUR	0	3.000	0	3.000
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	USD	70.000	5.000	0	75.000
Fairfax India Holdings Corp. Reg. Shares (Sub.Vtg.) o.N.	CA3038971022	USD	0	30.000	0	30.000
Valeant Pharma. Int. Inc. Registered Shares o.N.	CA91911K1021	USD	0	40.000	0	40.000
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	CHF	0	16.000	0	16.000
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	0	6.000	0	6.000
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	0	4.000	4.000	0
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	EUR	0	3.500	3.500	0
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005785802	EUR	4.000	14.000	4.000	14.000
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	EUR	0	3.000	0	3.000
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	EUR	10.000	0	10.000	0
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	EUR	0	6.500	0	6.500
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	EUR	0	5.000	5.000	0
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	EUR	0	3.000	0	3.000
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	EUR	75.000	17.581	92.581	0
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	EUR	0	15.000	0	15.000
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	DKK	35.000	40.000	5.000	70.000
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	EUR	0	6.000	0	6.000
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271	EUR	13.000	0	13.000	0
Engie (GdF Suez S.A.) Actions Port. EO 1	FR0010208488	EUR	0	30.000	0	30.000
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	EUR	60.000	0	60.000	0
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	GBP	0	135.000	0	135.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	EUR	0	55.000	30.000	25.000
Staffline Recruitment Group Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	GBP	24.337	25.663	50.000	0
Petrofac Ltd. Registered Shares DL -,02	GB00B0H2K534	GBP	0	30.000	0	30.000
Vodafone Group PLC Registered Shares o.N.	GB00BH4HKS39	GBP	0	150.000	0	150.000
Nielsen Holdings PLC Registered Shares LS -,07	GB00BWFY5505	USD	37.000	11.000	24.000	24.000
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL -,000025	IE00B4BNMY34	USD	13.500	3.000	7.500	9.000
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467	USD	0	2.300	0	2.300
Stratasys Ltd. Registered Shares o.N.	IL0011267213	USD	0	14.000	14.000	0
Safestyle UK PLC Registered Shares LS -,01	JE00BGP63272	GBP	180.472	0	180.472	0
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	USD	0	8.000	0	8.000
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO 1	NL0000687663	USD	60.000	10.000	40.000	30.000
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	USD	0	3.500	0	3.500
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	NOK	0	20.000	0	20.000
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Port. EO 1	PTCOR0AE0006	EUR	0	138.750	0	138.750
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	USD	0	20.000	20.000	0
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027	USD	20.000	4.000	6.000	18.000
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	USD	5.950	800	2.550	4.200
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	USD	4.900	1.200	1.500	4.600
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	USD	0	5.000	0	5.000
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055	USD	16.000	4.500	0	20.500
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	USD	8.000	3.000	11.000	0
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	USD	40.000	10.000	25.000	25.000
Baidu Inc. R.Shs A (Sp.ADRs) 10/DL-,00005	US0567521085	USD	13.000	2.000	5.000	10.000
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	USD	0	15.000	15.000	0
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059	USD	0	1.600	1.600	0
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	USD	59.000	19.000	38.000	40.000
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	USD	24.000	15.000	39.000	0
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	USD	35.000	27.000	13.000	49.000
Dick's Sporting Goods Inc. Registered Shares DL -,01	US2533931026	USD	0	10.000	10.000	0
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060	USD	0	6.000	6.000	0
Discover Financial Services Registered Shares DL -,01	US2547091080	USD	27.500	4.500	32.000	0
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080	USD	47.000	16.000	23.000	40.000
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	USD	10.000	5.500	2.500	13.000
Flowserve Corp. Registered Shares DL 1,25	US34354P1057	USD	10.000	0	10.000	0
Gamestop Corp. (new) Reg. Shares Class A DL -,001	US36467W1099	USD	30.000	25.000	25.000	30.000
Hanesbrands Inc. Registered Shares DL -,01	US4103451021	USD	0	12.000	12.000	0
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	USD	27.000	0	11.000	16.000
KapStone Paper&Packaging Corp. Registered Shares DL-,0001	US48562P1030	USD	15.500	12.500	28.000	0
MasterCard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	USD	13.500	8.500	5.000	17.000

Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	USD	37.500	5.000	9.500	33.000
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	USD	35.000	3.000	0	38.000
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	USD	0	17.000	17.000	0
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077	USD	2.000	2.000	4.000	0
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	USD	117.000	47.000	84.000	80.000
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	USD	0	4.500	4.500	0
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	USD	20.000	7.500	27.500	0
Priceline Group Inc. Registered Shares DL-,008	US7415034039	USD	1.400	850	1.050	1.200
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	USD	31.000	0	17.000	14.000
Starbucks Corp. Registered Shares o.N.	US8552441094	USD	26.000	17.000	9.000	34.000
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	USD	0	10.000	10.000	0
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Registered Shares (ADRs)IS-,10	US8816242098	USD	0	11.000	0	11.000
Tupperware Brands Corp. Registered Shares DL -,01	US8998961044	USD	26.000	0	26.000	0
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	USD	22.000	11.000	3.000	30.000
Yum! Brands Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	USD	30.000	2.000	4.000	28.000
Yum China Hldgs Inc. Registered Shares DL-,01	US98850P1093	USD	0	28.000	28.000	0
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	CHF	2.250	5.000	2.250	5.000
Investmentanteile						
iShares Core DAX UCITS (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933931	EUR	17.500	3.000	20.500	0
iShs V-i.S&P 500 Fin.Sec.U.ETF Registeres Shares o.N.	IE00B4JNQZ49	EUR	0	150.000	0	150.000
iShsV-MSCI Ja.EUR Hgd U.ETF(A) Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	EUR	0	30.000	0	30.000
iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)o.N.	DE000A1H53P0	EUR	10.000	15.000	25.000	0
iShsV-S&P 500 Energ.Sect.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B42NKQ00	USD	0	90.000	0	90.000
M.A.-NYSE Arc.Gold Bgs Ind.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259322260	EUR	6.000	0	6.000	0
Source NASDAQ Biotec.UCITS ETF Registered Shares A USD o.N.	IE00BQ70R696	USD	0	23.000	0	23.000
SSGA S.ETF E.II-S.US Ut.Se.Se. Registered Shares o.N.	IE00BWBXMB69	EUR	0	15.000	0	15.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettodividendenerträge	518.196,10
Erträge aus Investmentfonds	513,68
Zinsen aus Geldanlagen	112,95
sonstige Erträge	12.539,46
Erträge insgesamt	**531.362,19**
Verwaltungsvergütung	-1.124.222,70
Performance Fee	-132.435,94
Verwahrstellenvergütung	-50.834,36
Betreuungsgebühr	-246.163,72
Zentralverwaltungsgebühr	-77.173,57
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.513,46
Prüfungskosten	-12.225,37
Taxe d'Abonnement	-43.407,88
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-63.702,34
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-48.962,63
Aufwendungen insgesamt	**-1.801.641,97**
Ordentlicher Nettoertrag	**-1.270.279,78**
Ertragsausgleich	121.850,15
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	**-1.148.429,63**

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**84.675.845,98**
1. Ausschüttung			EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)			EUR	-5.087.404,57
2.a Mittelzuflüsse	EUR	15.753.770,02		
2.b Mittelabflüsse	EUR	-20.841.174,59		
3. Ordentlicher Ertragsausgleich			EUR	-121.850,15
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)			EUR	-1.148.429,63
5. Realisierte Gewinne			EUR	8.829.057,91
6. Realisierte Verluste			EUR	-3.897.484,95
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR	-1.791.664,66
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**81.458.069,93**

Entwicklung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO im Jahresvergleich

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert	Ausschüttung
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N				
31.12.2016	421.001,303	EUR	150,34	0,00
31.12.2015	453.902,818	EUR	147,62	0,00
31.12.2014	410.069,876	EUR	130,47	0,00
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed				
31.12.2016	2.176,846	EUR	8.172,75	0,00
31.12.2015	2.198,846	EUR	7.939,62	0,00
31.12.2014	2.208,846	EUR	6.921,23	0,00
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO U				
31.12.2016	3.813,148	USD	102,86	0,00
31.12.2015	2.216,155	USD	104,76	0,00

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO	Währung	Teilfondsvermögen
31.12.2016	EUR	81.458.069,93
31.12.2015	EUR	84.675.845,98
31.12.2014	EUR	68.790.952,52

Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung
des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	60.538	74,32
Investmentfonds	3.612	4,43
Genussscheine	1.090	1,34
Summe	**65.240**	**80,09**

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
USD	51.575	63,32
EUR	23.489	28,84
CHF	2.609	3,20
DKK	2.411	2,96
GBP	1.022	1,25
NOK	352	0,43
Summe	**81.458**	**100,00**

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
USA	38.947	47,81
Luxemburg	16.217	19,91
Irland	5.071	6,23
Kaimaninseln	3.087	3,79
Schweiz	2.609	3,20
Bundesrep. Deutschland	2.572	3,16
Canada	2.571	3,16
Dänemark	2.411	2,96
Großbritannien	2.336	2,87
Niederlande	1.477	1,81
Portugal	1.178	1,45
Frankreich	1.013	1,24
Liberia	633	0,78
Israel	379	0,46
Norwegen	352	0,43
Jersey	305	0,37
Belgien	300	0,37
Summe	**81.458**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016 des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions
Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds-vermögens*)
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	35.000	EUR	21,9500	768.250,00	0,95
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	5.792	EUR	45,6000	264.115,20	0,33
Albioma Actions Port. EO 0,0385	FR0000060402	46.917	EUR	15,8800	745.041,96	0,93
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	56.396	EUR	17,3800	980.162,48	1,22
AURES Technologies S.A. Actions Port. EO -,25	FR0013183589	48.560	EUR	19,3600	940.121,60	1,17
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	84.403	GBP	10,5000	1.033.349,46	1,28
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	136.000	EUR	30,4000	4.134.400,00	5,13
B&C Speakers SPA Azioni nom. o.N.	IT0001268561	141.543	EUR	8,0000	1.132.344,00	1,41
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	11.374	EUR	79,9000	908.782,60	1,13
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 100	DK0010231018	7.953	DKK	3.339,0000	3.572.446,56	4,43
Cello Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0310763	941.060	GBP	1,0300	1.130.198,10	1,40
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Port. EO 1	PTCOR0AE0006	196.871	EUR	8,4890	1.671.237,92	2,07
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	99.485	EUR	5,2000	517.322,00	0,64
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577	450.000	EUR	3,1500	1.417.500,00	1,76
Dom Security S.A. Actions Port. EO 15	FR0000052839	15.000	EUR	51,4800	772.200,00	0,96
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	28.622	EUR	28,2800	809.430,16	1,00
EMME SA-Ed.Multi Media Electr. Actions Port. EO 1	FR0004155000	300.000	EUR	3,1000	930.000,00	1,15
Energiedienst Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0039651184	10.490	CHF	24,0000	234.509,48	0,29
Environnement S.A. Actions Port. EO 6	FR0010278762	40.000	EUR	60,7500	2.430.000,00	3,02
Esprinet S.p.A. Azioni nom. EO -,15	IT0003850929	160.000	EUR	6,9750	1.116.000,00	1,39
EUROKAI KGaA Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005706535	11.444	EUR	35,3000	403.973,20	0,50
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	272.056	GBP	7,2000	2.283.972,34	2,84
Gerard Perrier Industrie S.A. Actions Port. EO 1	FR0000061459	11.717	EUR	39,9500	468.094,15	0,58
Groupe LDLC S.A. Actions au Porteur EO 0,18	FR0000075442	69.762	EUR	36,3300	2.534.453,46	3,15
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	23.466	DKK	344,5000	1.087.543,49	1,35
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311	25.184	EUR	67,0100	1.687.579,84	2,09
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	36.296	EUR	53,5500	1.943.650,80	2,41
IGE & XAO S.A. Actions Port. EO 3,85	FR0000030827	21.000	EUR	86,6000	1.818.600,00	2,26
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104	50.000	EUR	17,4440	872.200,00	1,08
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751	44.195	EUR	34,9550	1.544.836,23	1,92
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	50.000	GBP	13,8750	808.915,27	1,00
Keyyo S.A. Actions Port. EO 0,32	FR0000185621	80.000	EUR	13,8900	1.111.200,00	1,38
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545	203.717	NOK	32,3000	724.819,80	0,90
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523	46.891	EUR	27,6000	1.294.191,60	1,61
Le Noble Age Actions Nominatives EO 2	FR0004170017	73.471	EUR	35,3900	2.600.138,69	3,23
Les Nouveaux Constructeurs SA Actions Port. EO 1	FR0004023208	30.000	EUR	39,1700	1.175.100,00	1,46
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402	41.860	EUR	6,5640	274.769,04	0,34
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	199.977	EUR	5,6540	1.130.669,96	1,40
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	389.653	GBP	4,4050	2.001.354,28	2,48
Microwave Vision S.A. Actions Nom. EO -,20	FR0004058949	40.000	EUR	6,6600	266.400,00	0,33
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	595.517	EUR	2,8800	1.715.088,96	2,13
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38	465.426	GBP	1,1500	624.091,86	0,77
Précia S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000060832	6.986	EUR	165,0000	1.152.690,00	1,43
Revolution Bars Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BVDPPV41	450.429	GBP	2,2000	1.155.444,42	1,43
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	70.000	EUR	13,5000	945.000,00	1,17
SAPEC S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003625366	1.880	EUR	161,0500	302.774,00	0,38
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606	30.000	EUR	44,2700	1.328.100,00	1,65
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	49.571	EUR	38,8000	1.923.354,80	2,39
Sofibus Patrimoine S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000038804	3.956	EUR	98,4000	389.270,40	0,48
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038	325.000	GBP	2,2150	839.377,12	1,04
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	25.000	EUR	108,2000	2.705.000,00	3,36
Staffline Recruitment Group Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	81.010	GBP	8,4300	796.280,80	0,99
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271	35.500	EUR	81,0500	2.877.275,00	3,57
Topps Tiles PLC Registered Shares LS -,03333	GB00B18P5K83	450.000	GBP	0,8625	452.555,30	0,56
Triplan AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007499303	123.790	EUR	1,8740	231.982,46	0,29
Voltalia Actions au Porteur EO 5,70	FR0011995588	105.300	EUR	8,3900	883.467,00	1,10
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	29.000	EUR	50,2200	1.456.380,00	1,81
Ymagis S.A.S. Actions au Porteur EO -,25	FR0011471291	95.565	EUR	10,2600	980.496,90	1,22
Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	FR0000031023	1.523	EUR	105,6900	160.965,87	0,20

Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Caisse Rég.Créd.Agr.Mut.Toura. Ct. Coop. d'Inv.Port. EO 15,25	FR0000045304	1.500	EUR	79,6100	119.415,00	0,15
Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	FR0000185514	43.000	EUR	18,2700	785.610,00	0,98
Crédit Agric.Mut.de Norm.Seine Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	FR0000044364	1.000	EUR	103,3000	103.300,00	0,13
Crédit Agric.Mut.Loire-Haute-L Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,82	FR0000045239	633	EUR	67,1800	42.524,94	0,05
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					**73.510.318,50**	**91,25**
Nicht notierte Wertpapiere						
Anrechte						
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	NAV004203887	18.223	EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015	NAV004203291	10.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
MIBA AG NBR 08.10.2015	NAV004203309	400	EUR	0,0000	0,00	0,00
Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015	NAV004203275	68.878	EUR	0,0000	0,00	0,00
Summe der nicht notierten Wertpapiere					**0,00**	**0,00**
Summe Wertpapiervermögen					**73.510.318,50**	**91,25**

			Währung	**Währungs-betrag**	**Kurswert in EUR**	**in % des Teilfonds-vermögens*)**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						
Kassenbestände						
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto		EUR	8.535.220,16	8.535.220,16	10,60
Summe der Kassenbestände					**8.535.220,16**	**10,60**
Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					**8.535.220,16**	**10,60**
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche					6,78	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					**6,78**	**0,00**
Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen						
Sonstige Verbindlichkeiten 1)					-1.490.597,52	-1,85
Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen					**-1.490.597,52**	**-1,85**
Teilfondsvermögen					**80.554.947,92**	**100,00**

Anteilscheinklasse	**ISIN**	**Umlaufende Anteile**	**Währung**	**Anteilwert**
SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions A	**LU1105406398**	**516.694,348**	**EUR**	**155,90**

Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %) **91,25**

Fußnoten

*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr. Insofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile ('Zielfonds') hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Bestand am 31.12.2015	Käufe	Verkäufe	Bestand am 31.12.2016
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220	EUR	0	36.296	0	36.296
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058	EUR	260.000	80.000	340.000	0
SAPEC S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003625366	EUR	0	1.880	0	1.880
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751	EUR	0	44.195	0	44.195
Energiedienst Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0039651184	CHF	0	30.000	19.510	10.490
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047	EUR	0	17.100	17.100	0
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	EUR	68.378	13.209	25.191	56.396
msg life AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	EUR	473.107	122.410	0	595.517
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907	EUR	80.000	0	80.000	0
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	EUR	0	28.622	0	28.622
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	EUR	65.000	3.500	68.500	0
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	EUR	0	11.000	11.000	0
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104	EUR	72.392	12.608	35.000	50.000
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	EUR	35.062	0	35.062	0
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004	EUR	0	9.900	9.900	0
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	EUR	0	5.000	5.000	0
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000	EUR	30.329	0	30.329	0
EUROKAI KGaA Vorzugsaktien o.St. EO 1	DE0005706535	EUR	0	13.500	2.056	11.444
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	EUR	5.000	0	5.000	0
infas Holding Inhaber-Aktien o.N.	DE0006097108	EUR	67.312	0	67.312	0
MAX Automation AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580905	EUR	0	170.676	170.676	0
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	EUR	16.621	32.950	0	49.571
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	EUR	0	5.000	5.000	0
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	EUR	39.000	4.500	14.500	29.000
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	EUR	59.400	0	59.400	0
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	EUR	5.000	15.784	9.410	11.374
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	EUR	0	10.000	10.000	0
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	EUR	11.929	34.797	40.934	5.792
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	EUR	0	25.000	25.000	0
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	EUR	0	199.977	0	199.977
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 100	DK0010231018	DKK	6.962	1.972	981	7.953
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	DKK	29.725	3.000	9.259	23.466
Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	FR0000031023	EUR	0	1.523	0	1.523
Manutan International S.A. Actions Port. EO 2	FR0000032302	EUR	10.000	0	10.000	0
Sofibus Patrimoine S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000038804	EUR	4.256	0	300	3.956
Bolloré S.A. Actions Port. EO 0,16	FR0000039299	EUR	133.000	0	133.000	0
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	EUR	11.000	25.000	11.000	25.000
Dom Security S.A. Actions Port. EO 15	FR0000052839	EUR	0	15.000	0	15.000
MGI Coutier S.A. Actions Port. EO 0,80	FR0000053027	EUR	56.627	0	56.627	0
Faiveley Transport S.A. Actions Port. EO 1	FR0000053142	EUR	8.000	0	8.000	0
L.D.C. S.A. Actions Port. EO 0,80	FR0000053829	EUR	0	13.143	13.143	0
Albioma Actions Port. EO 0,0385	FR0000060402	EUR	0	50.583	3.666	46.917
Précia S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000060832	EUR	4.986	2.000	0	6.986
Boiron S.A. Actions Port. EO 1	FR0000061129	EUR	0	11.453	11.453	0
Gerard Perrier Industrie S.A. Actions Port. EO 1	FR0000061459	EUR	10.407	1.310	0	11.717
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271	EUR	21.810	13.690	0	35.500
Infotel S.A. Actions Port. EO 2	FR0000071797	EUR	36.060	3.729	39.789	0
AURES Technologies S.A. Actions Port. EO 1	FR0000073827	EUR	0	12.022	12.022	0
Groupe LDLC S.A. Actions au Porteur EO 0,18	FR0000075442	EUR	85.146	0	15.384	69.762
Keyyo S.A. Actions Port. EO 0,32	FR0000185621	EUR	0	80.000	0	80.000
Les Nouveaux Constructeurs SA Actions Port. EO 1	FR0004023208	EUR	46.000	12.982	28.982	30.000
April Actions Port. EO 0,40	FR0004037125	EUR	53.500	0	53.500	0
Microwave Vision S.A. Actions Nom. EO -,20	FR0004058949	EUR	73.149	0	33.149	40.000
EMME SA-Ed.Multi Media Electr. Actions Port. EO 1	FR0004155000	EUR	0	300.000	0	300.000
Le Noble Age Actions Nominatives EO 2	FR0004170017	EUR	70.471	3.000	0	73.471
Direct Energie Actions Nom. EO 0,1	FR0004191674	EUR	0	10.000	10.000	0
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606	EUR	22.000	8.000	0	30.000
Harvest Actions au Porteur EO 1	FR0010207795	EUR	3.639	0	3.639	0
Environnement S.A. Actions Port. EO 6	FR0010278762	EUR	42.500	0	2.500	40.000
Trilogiq S.A. Actions Nom. EO 1,50	FR0010397901	EUR	2.168	0	2.168	0
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	EUR	101.000	35.000	0	136.000
Ymagis S.A.S. Actions au Porteur EO -,25	FR0011471291	EUR	70.475	25.090	0	95.565
Voltalia Actions au Porteur EO 5,70	FR0011995588	EUR	0	105.300	0	105.300

Groupe Guillin S.A. Actions Nom. EO -,62	FR0012819381	EUR	0	9.000	9.000	0
Pharmagest Interactive S.A. Actions Port. EO 0,20	FR0012882389	EUR	0	2.003	2.003	0
AURES Technologies S.A. Actions Port. EO -,25	FR0013183589	EUR	0	57.688	9.128	48.560
L.D.C. S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0013204336	EUR	0	11.286	11.286	0
Avesco Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000653229	GBP	0	106.639	106.639	0
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013	GBP	0	84.403	0	84.403
Vislink PLC Registered Shares LS -,025	GB0001482891	GBP	1.000.000	175.000	1.175.000	0
Castings PLC Registered Shares LS -,10	GB0001795680	GBP	123.009	34.264	157.273	0
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	GBP	41.770	272.056	41.770	272.056
Creston PLC Registered Shares LS -,10	GB0004440284	GBP	166.482	28.110	194.592	0
KBC Advanced Technologies PLC Registered Shares LS -,025	GB0004804646	GBP	180.000	0	180.000	0
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	GBP	160.545	229.108	0	389.653
Trifast PLC Registered Shares LS -,05	GB0008883927	GBP	504.073	0	504.073	0
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678	GBP	0	50.000	0	50.000
Cello Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0310763	GBP	911.260	29.800	0	941.060
Staffline Recruitment Group Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	GBP	53.577	84.010	56.577	81.010
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38	GBP	92.000	373.426	0	465.426
Mission Marketing Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B11FD453	GBP	951.013	0	951.013	0
Topps Tiles PLC Registered Shares LS -,03333	GB00B18P5K83	GBP	0	450.000	0	450.000
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	GBP	59.000	6.149	65.149	0
Plastics Capital Trading Ltd. Registered Shares LS -,01	GB00B289KK20	GBP	164.021	0	164.021	0
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742	GBP	85.286	220.000	305.286	0
NAHL Group PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BM7S2W63	GBP	80.000	0	80.000	0
Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	GB00BSKS1M86	GBP	500.000	500.000	1.000.000	0
Premier Technical Serv.Gr.PLC Registered Shares LS -,01	GB00BV9FPW93	GBP	201.194	0	201.194	0
Revolution Bars Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BVDPPV41	GBP	0	450.429	0	450.429
Aegean Airlines S.A. Namens-Aktien EO -,65	GRS495003006	EUR	93.868	0	93.868	0
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426	EUR	0	144.000	44.515	99.485
Hayward Tyler Group PLC Registered Shares LS -,01	IM00B511CF53	GBP	477.147	0	477.147	0
Cembre S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001128047	EUR	0	30.000	30.000	0
B&C Speakers SPA Azioni nom. o.N.	IT0001268561	EUR	172.476	20.000	50.933	141.543
Esprinet S.p.A. Azioni nom. EO -,15	IT0003850929	EUR	136.293	205.915	182.208	160.000
Safestyle UK PLC Registered Shares LS -,01	JE00BGP63272	GBP	161.078	0	161.078	0
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	EUR	75.000	15.000	20.000	70.000
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577	EUR	0	450.000	0	450.000
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311	EUR	12.507	12.677	0	25.184
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523	EUR	0	46.891	0	46.891
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	EUR	0	35.000	0	35.000
Bouvet ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010360266	NOK	64.323	0	64.323	0
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545	NOK	0	203.717	0	203.717
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Port. EO 1	PTCOR0AE0006	EUR	160.127	68.142	31.398	196.871
Destination Maternity Corp. Registered Shares DL -,01	US25065D1000	USD	0	108.327	108.327	0
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038	GBP	0	325.000	0	325.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere						
Crédit Agric.Mut.de Norm.Seine Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	FR0000044364	EUR	0	1.000	0	1.000
Crédit Agric.Mut.Loire-Haute-L Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,82	FR0000045239	EUR	0	633	0	633
Caisse Rég.Créd.Agr.Mut.Toura. Ct. Coop. d'Inv.Port. EO 15,25	FR0000045304	EUR	0	1.500	0	1.500
Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	FR0000185514	EUR	0	43.000	0	43.000
Nicht notierte Wertpapiere						
Anrechte						
Albioma Anrechte (Wahldividende) 22.06.2016	FR0013175437	EUR	0	25.000	25.000	0
Northbridge Industri.Servi.PLC Anrechte 04.05.2016	GB00BYV07165	GBP	0	331.020	331.020	0
Investmentanteile						
BNP Paribas InstiCash - EUR Namens-Anteile Classic o.N.	LU0167237543	EUR	8.565	0	8.565	0

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions
für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

	EUR
Nettodividendenerträge	1.153.287,71
Zinsen aus Geldanlagen	60,74
Bestandsprovisionen	16,66
Erträge insgesamt	**1.153.365,11**
Verwaltungsvergütung	-1.031.147,81
Performance Fee	-1.344.457,51
Verwahrstellenvergütung	-42.133,10
Betreuungsgebühr	-223.104,01
Zentralverwaltungsgebühr	-62.834,83
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.513,46
Prüfungskosten	-10.364,97
Taxe d'Abonnement	-35.324,58
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-8.601,76
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-24.271,02
Aufwendungen insgesamt	**-2.784.753,05**
Ordentlicher Nettoertrag	**-1.631.387,94**
Ertragsausgleich	-31.034,29
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	**-1.662.422,23**

Entwicklung des Teilfondsvermögens SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**66.059.244,46**
1. Ausschüttung			EUR	-284.788,06
2. Mittelzufluss (Netto)			EUR	2.570.490,56
2.a Mittelzuflüsse	EUR	15.802.342,16		
2.b Mittelabflüsse	EUR	-13.231.851,60		
3. Ordentlicher Ertragsausgleich			EUR	31.034,29
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)			EUR	-1.662.422,23
5. Realisierte Gewinne			EUR	5.563.979,17
6. Realisierte Verluste			EUR	-2.287.663,80
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR	10.565.073,53
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**80.554.947,92**

Entwicklung des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions im Jahresvergleich

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert	Ausschüttung
31.12.2016	516.694,348	EUR	80.554.947,92	155,90	0,59
31.12.2015	499.580,961	EUR	66.059.244,46	132,23	0,00
31.12.2014	97.125,916	EUR	9.932.075,41	102,26	0,00

Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung
des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	72.459	89,95
Genussscheine	1.051	1,30
Summe	**73.510**	**91,25**

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	63.809	79,21
GBP	11.126	13,81
DKK	4.660	5,79
NOK	725	0,90
CHF	235	0,29
Summe	**80.555**	**100,00**

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Frankreich	31.454	39,05
Bundesrep. Deutschland	10.971	13,62
Großbritannien	10.286	12,77
Luxemburg	7.989	9,92
Niederlande	5.168	6,42
Dänemark	4.660	5,79
Italien	2.248	2,79
Curacao	1.944	2,41
Belgien	1.848	2,29
Portugal	1.671	2,07
USA	839	1,04
Norwegen	725	0,90
Irland	517	0,64
Schweiz	235	0,29
Summe	**80.555**	**100,00**

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2016

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

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

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE	EUR	290.658,95
SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH	EUR	160.890,41
SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO	EUR	114.759,67
SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions	EUR	181.176,78

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

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

Devisenkurse per 31. Dezember 2016:

Dänische Krone	DKK	7,433300	= 1	Euro	(EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,078200	= 1	Euro	(EUR)
Pfund Sterling	GBP	0,857630	= 1	Euro	(EUR)
Russische Rubel	RUB	63,537000	= 1	Euro	(EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,073560	= 1	Euro	(EUR)
US-Dollar	USD	1,048500	= 1	Euro	(EUR)

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss stellt die zusammengefasste Finanzlage jedes in Euro umgerechneten Teilfonds dar.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden abzüglich von Quellensteuern ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Aufteilung der Kosten

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

l) Gründungskosten

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

m) Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren

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

n) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Dezember 2016 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Dezember 2016 erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („*taxe d'abonnement*")

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

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE, SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH und SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO grundsätzlich thesauriert und für den Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions grundsätzlich ausgeschüttet.

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

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

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

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

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

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 8 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt. (z.V.eing.Akt.) o.N. (AT0000A1PGP1)
Die Aktie war zum Berichtsstichtag bereits zum Zwangsrückkauf eingereicht und wird manuell mit der Barabfindung in Höhe von 16,16 EUR bewertet.

Erläuterung 9 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-AIF-Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Der homogenen und auf einen einzigen wesentlichen Erfolgsfaktor, der Verwaltung von OGA für Dritte, ausgerichteten Leistungsstruktur der Axxion S.A. entsprechend, hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft bereits vor mehreren Jahren das Netto-Gesamtergebnis der Axxion S.A. als Ausgangspunkt der Erfolgsbeteiligung aller Mitarbeiter festgesetzt. Die hierfür herangezogenen Grundsätze finden sich in der Vergütungsrichtlinie der Axxion S.A. wieder. Das Vergütungssystem der Axxion S.A. umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie monetäre und nichtmonetäre Nebenleistungen.
Durch Festlegung von Bandbreiten und Richtwerten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht und dass ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die geltenden Bandbreiten und Richtwerte variieren in Abhängigkeit von der Vergütungshöhe und werden auf ihre Marktüblichkeit und Angemessenheit überprüft. Darüber hinaus gilt für alle Mitarbeiter eine einheitliche maximale Obergrenze für den Gesamtbetrag der variablen Vergütung.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:	TEUR	2.108
davon feste Vergütung:	TEUR	1.808
davon variable Vergütung:	TEUR	300

Die Personalkosten setzen sich aus einem fixen und einem variablen Bestandteil zusammen.

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 29 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 (Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung:	TEUR	1.109
davon Führungskräfte:	TEUR	1.109

Ergebnis der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik
Einmal jährlich wird die Einhaltung der Vergütungsgrundsätze einschließlich deren Umsetzung geprüft. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik
Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Erläuterung 10 – Angaben gemäß der Regulation on Transparency of Securities Financing Transactions and of Reuse (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

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

Zusätzliche Informationen der Verwaltungsgesellschaft für Zwecke der Besteuerung deutscher Anleger

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A

ISIN: **LU0199057307**
WKN: **A0B7ZX**
Währung: **EUR**

Geschäftsjahr vom: **01.01.2016**
bis: **31.12.2016**
ex-Tag: **-**
Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2016**
gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **-**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG			Betriebsvermögen	
		Privat-vermögen	Personen-gesellschaften	Kapital-gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG [1)]	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	5,5979	5,5979	5,5979
In dem Betrag der Ausschüttung/ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	5,5979	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	4,9013	4,9013	4,9013
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	4,9013	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000

Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	*Erträge i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG*	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	1,2253	1,4285	1,4285
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	1,4285	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	1,8240	1,8240	1,8240

[1)] Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

[2)] Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

[3)] Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV)
sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Verwahrstelle
und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.

AXXION S.A.

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B

ISIN: **LU0376514351**
WKN: **A0Q50K**
Währung: **EUR**

Geschäftsjahr vom: **01.01.2016**
bis: **31.12.2016**
ex-Tag: **-**
Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2016**
gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **-**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG		Privat-vermögen	Betriebsvermögen Personen-gesellschaften	Betriebsvermögen Kapital-gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG [1)]	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	5,5790	5,5790	5,5790
In dem Betrag der Ausschüttung / ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	5,5790	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	4,8847	4,8847	4,8847
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	4,8847	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	*Erträge i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG*	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000

Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	1,2212	1,4099	1,4099
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	1,4099	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	1,8050	1,8050	1,8050

[1)] Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

[2)] Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

[3)] Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV)
sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Verwahrstelle
und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.

AXXION S.A.

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A

ISIN: **LU0241337616**
WKN: **A0H1HX**
Währung: **EUR**

Geschäftsjahr vom: **01.01.2016**
bis: **31.12.2016**
ex-Tag: **-**
Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2016**
gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **-**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG		Privat-vermögen	Betriebsvermögen Personen-gesellschaften	Betriebsvermögen Kapital-gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG [1)]	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung / ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	*Erträge i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG*	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000

Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	0,8249	0,8249	0,8249

[1)] Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

[2)] Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

[3)] Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV)
sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Verwarhstelle
und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.

AXXION S.A.

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N

ISIN: **LU0490817821**
WKN: **A1CSXC**
Währung: **EUR**

Geschäftsjahr vom: **01.01.2016**
bis: **31.12.2016**
ex-Tag: **-**
Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2016**
gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **-**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG		Privat-vermögen	Betriebsvermögen Personen-gesellschaften	Betriebsvermögen Kapital-gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG [1)]	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung/ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	*Erträge i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG*	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000

Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	0,2915	0,2915	0,2915

[1)] Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

[2)] Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

[3)] Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Der ausführliche Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV) sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.

AXXION S.A.

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed

ISIN: **LU0490818126**
WKN: **A1CSXD**
Währung: **EUR**

Geschäftsjahr vom: **01.01.2016**
bis: **31.12.2016**
ex-Tag: **-**
Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2016**
gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **-**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG			Betriebsvermögen	
		Privat-vermögen	Personen-gesellschaften	Kapital-gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG [1)]	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	59,3099	59,3099	59,3099
In dem Betrag der Ausschüttung/ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	59,3099	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	51,7140	51,7140	51,7140
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	51,7140	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	*Erträge i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG*	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000

Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	8,8906	8,8906	8,8906
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	8,8906	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	15,7541	15,7541	15,7541

[1)] Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

[2)] Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

[3)] Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV)
sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Verwahrstelle
und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.

AXXION S.A.

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO U

ISIN: **LU1271719632**
WKN: **A14XMV**
Währung: **USD**

Geschäftsjahr vom: **01.01.2016**
bis: **31.12.2016**
ex-Tag: **-**
Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2016**
gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **-**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG		Privat-vermögen	Betriebsvermögen Personen-gesellschaften	Betriebsvermögen Kapital-gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG [1)]	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	0,6902	0,6902	0,6902
In dem Betrag der Ausschüttung/ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,6902	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	0,6020	0,6020	0,6020
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,6020	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	*Erträge i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG*	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000

Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,1124	0,1124	0,1124
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,1124	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	0,1991	0,1991	0,1991

[1)] Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

[2)] Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

[3)] Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV)
sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Verwahrstelle
und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.

AXXION S.A.

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions A

ISIN: **LU1105406398**
WKN: **A12AUJ**
Währung: **EUR**

Geschäftsjahr vom: **01.01.2016**
bis: **31.12.2016**
ex-Tag: **06.03.2017**
Zahltag/Tag des Zuflusses: **09.03.2017**
gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **10.02.2017**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG		Privat-vermögen	Betriebsvermögen Personen-gesellschaften	Betriebsvermögen Kapital-gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG [1)]	0,4300	0,4300	0,4300
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,4300	0,4300	0,4300
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	0,9906	0,9906	0,9906
In dem Betrag der Ausschüttung / ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	1,4206	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG [2)3)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	1,0468	1,0468	1,0468
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	1,0468	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	*Erträge i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG*	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000

Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	1,4206	1,4206	1,4206
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	1,4206	1,4206	1,4206
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,2617	0,3556	0,3556
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,3556	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt [2)]	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.s.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	0,5460	0,5460	0,5460

[1)] Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

[2)] Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

[3)] Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV)
sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Verwahrstelle
und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.

AXXION S.A.