



**Geprüfter Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2017**

# **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



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

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>4</b>
<b>Geschäftsbericht .....</b>	<b>7</b>
<b>Prüfungsvermerk.....</b>	<b>10</b>
<b>SQUAD CAPITAL.....</b>	<b>13</b>
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	<i>13</i>
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>14</i>
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>15</i>
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE .....</b>	<b>16</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>16</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>17</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>21</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>23</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens .....</i>	<i>24</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre .....</i>	<i>24</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze .....</i>	<i>25</i>
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH .....</b>	<b>26</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>26</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>27</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>30</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>32</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens .....</i>	<i>33</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre .....</i>	<i>33</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze .....</i>	<i>34</i>
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO .....</b>	<b>35</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>35</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>36</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>39</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>40</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens .....</i>	<i>41</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre .....</i>	<i>42</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze .....</i>	<i>43</i>

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions .....</b>	<b>44</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>44</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>45</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>48</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>50</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens .....</i>	<i>51</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre .....</i>	<i>51</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze .....</i>	<i>52</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht .....</b>	<b>53</b>

## **Management und Verwaltung**

**Verwaltungsgesellschaft**

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2017  
EUR 5.913.622,70

**Verwaltungsrat der  
Verwaltungsgesellschaft**

**Vorsitzender**

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

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

Constanze HINTZE  
Geschäftsführerin  
Svea Kuschel + Kolleginnen  
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,  
D-MÜNCHEN  
(seit dem 3. Mai 2017)

**Geschäftsführung der  
Verwaltungsgesellschaft**

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

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

**Abschlussprüfer**

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

**Verwahrstelle**

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

**SQUAD CAPITAL  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

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

**Anlageberater**

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

**Anlageausschuss**

für die Teilfonds  
SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE und  
SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH

Thomas AMEND,  
Axxion S.A.

Stephan HORNING,  
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 HORNING,  
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

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**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.

Mit Wirkung zum 10. Oktober 2017 wurde die bestehende Anteilscheinklasse U des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO in die bestehende Anteilscheinklasse N desselben Teilfonds fusioniert.

Mit Wirkung zum 12. Oktober 2017 wurde die Anteilklasse I im Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE neu aufgelegt.

Darüber hinaus wurde mit Wirkung zum 13. Oktober 2017 die Anteilscheinklasse I im Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH neu aufgelegt.

Die Anteilklassen A und I des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO sowie die Anteilscheinklasse I des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions wurden mit Wirkung zum 16. Oktober 2017 neu hinzugefügt.

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.

## **SQUAD CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)**

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in L-Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „*Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „*Mémorial*“ veröffentlicht.

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

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

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahme-preis nur auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Lu-xemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „*Recueil électronique des sociétés et associations*“ ([www.rcls.lu](http://www.rcls.lu)) offengelegt und im „*Tageblatt*“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

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

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.

## **SQUAD CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)**

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 tritt, 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,

nachdem sich die Verunsicherung durch den US-Präsidentschaftswechsel Anfang 2017 gelegt hat, trugen die Maßnahmen von Donald Trump gepaart mit einem weiterhin guten wirtschaftlichen Umfeld zu einem positiven Aktienjahr bei. Durch das sehr niedrige Zinsumfeld sind viele Anleger nach wie vor auf der Suche nach risikoarmen Investitionsmöglichkeiten.

Die Aktienmärkte zeigen sich seit der Finanzkrise 2008 weiterhin freundlich. So konnte der weltweit gestreute MSCI World Index im vergangenen Jahr um 20,1% (in USD) zulegen. Insbesondere die amerikanischen Aktienindizes eilten 2017 von einem Rekordstand zum Nächsten, was durch sehr gute wirtschaftliche Daten bestätigt wurde. Dies führte wiederum zu einer starken Währung, wodurch der Euro in diesem Zeitraum gegenüber dem US-Dollar 12,2% verlor. Das freundliche Umfeld sorgte auch auf der Zinsseite für Bewegung, so dass die amerikanische Notenbank FED den Leitzins gleich dreimal erhöhte und weitere Schritte für 2018 angekündigt hat.

In Europa zeigte sich ein eher abwartendes Bild. Insbesondere die noch unklaren Auswirkungen des Brexit-Referendums führten bei den meisten Marktteilnehmern zu Verunsicherung. Der Aktienmarkttralle der USA hinkte man hier etwas hinterher. Der deutsche Aktienindex DAX legte 12,5% zu. Die regionalen Unterschiede 2017 werden anhand folgender Indizes deutlich:

Eurostoxx 50 Return	9,15%
SMI 20:	14,14%
FTSE 100:	7,63%
ATX 20:	30,62%
CAC 40:	9,26%
S&P 500 Total Return:	21,83%

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 2017 von EUR 371,46 (31. Dezember 2016) auf EUR 446,26 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 20,14%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B stieg im Jahr 2017 von EUR 367,77 (31. Dezember 2016) auf EUR 441,10 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 19,94%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE I stieg im Jahr 2017 von EUR 437,68 (Erstausgabe am 12. Oktober 2017) auf EUR 441,57 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 0,89%.

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 Teilfondszusammensetzung erfolgt unabhängig von Börsenindizes.

## **SQUAD CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)**

Das im Rahmen von Squeeze-outs, Verschmelzungen, Übernahmen mit Nachbesserungsklauseln, etc. angediente Volumen beläuft sich per 31. Dezember 2017 auf EUR 28,3 Mio. im Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A. In den Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B und SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE I zusammen beläuft es sich per 31. Dezember 2017 auf EUR 18,9 Mio. Hierdurch ergibt sich noch die Chance auf Nachbesserungszahlungen durch Urteile in Spruchstellenverfahren, Vergleiche oder den Eintritt von freiwilligen Nachbesserungsklauseln.

Der Bilanzansatz dieser potentiellen Nachbesserungsansprüche beläuft sich aufgrund der Ungewissheit ihres Wertes in allen Anlageklassen auf 0,00 Euro.

### **SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH**

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH A stieg im Jahr 2017 von EUR 366,08 (31. Dezember 2016) auf EUR 466,56 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg um 27,45%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH I stieg im Jahr 2017 von EUR 458,42 (Erstausgabe am 13. Oktober 2017) auf EUR 466,88 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg um 1,85%.

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

### **SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO**

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO N stieg im Jahr 2017 von EUR 150,34 (31. Dezember 2016) auf EUR 166,76 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 10,92%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO Seed stieg im Jahr 2017 von EUR 8.172,75 (31. Dezember 2016) auf EUR 9.180,38 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 12,33%.

Die Anteilklasse SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO U (US-Dollar Tranche) wurde mit Wirkung zum 10. Oktober 2017 in die Anteilklasse SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO N fusioniert.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO A stieg im Jahr 2017 von EUR 163,53 (Erstausgabe am 16. Oktober 2017) auf EUR 166,72 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 1,95%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO I stieg im Jahr 2017 von EUR 163,53 (Erstausgabe am 16. Oktober 2017) auf EUR 166,70 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 1,94%.

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.

## **SQUAD CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)**

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 A stieg im Jahr 2017 von EUR 155,90 (31. Dezember 2016) auf EUR 201,38 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 29,17%.

Im Jahr 2017 wurden EUR 0,43 je Anteilschein ausgeschüttet. Damit errechnet sich eine Bruttoperformance (bei sofortiger kostenfreier Wiederanlage) von 29,51% für die Tranche A.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions I stieg im Jahr 2017 von EUR 193,78 (Erstausgabe am 16. Oktober 2017) auf EUR 201,36 (31. Dezember 2017). Dies entspricht einem Anstieg von 3,91%.

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 2018

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilhaber des  
**SQUAD CAPITAL**

---

### *Unser Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SQUAD CAPITAL und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### ***Was wir geprüft haben***

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

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

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

---

### *Sonstige Informationen*

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

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

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

---

### *Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen 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.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

---

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 29. März 2018

Carsten Brengel

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL**

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>601.798.427,15</b>	<b>102,04</b>
1. Aktien	531.176.309,58	90,06
Belgien	7.409.590,00	1,26
Bundesrep. Deutschland	216.978.735,05	36,79
Curaçao	17.118.810,00	2,90
Dänemark	7.062.744,28	1,20
Finnland	2.610.000,00	0,44
Frankreich	39.504.603,80	6,70
Griechenland	6.918.750,00	1,17
Großbritannien	49.924.458,67	8,46
Irland	11.257.077,63	1,91
Isle of Man	2.627.179,70	0,45
Israel	768.312,86	0,13
Italien	18.038.706,99	3,06
Jersey	1.482.196,53	0,25
Kaimaninseln	2.472.466,08	0,42
Kanada	2.131.500,74	0,36
Liberia	810.051,93	0,14
Luxemburg	14.006.999,00	2,37
Niederlande	14.286.175,57	2,42
Norwegen	5.702.692,64	0,97
Österreich	27.875.262,87	4,73
Portugal	14.332.926,72	2,43
Russland	5.129.700,00	0,87
Schweiz	4.883.406,27	0,83
Spanien	27.486.938,80	4,66
USA	30.357.023,45	5,15
2. Anleihen	8.359.973,85	1,42
< 1 Jahr	999.890,00	0,17
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.522.234,50	0,26
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.156.079,30	0,37
>= 10 Jahre	3.681.770,05	0,62
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.771.854,23	0,47
Euro	1.290.011,47	0,22
Schweizer Franken	1.481.842,76	0,25
4. Investmentanteile	3.403.420,00	0,58
Euro	3.403.420,00	0,58
5. Bankguthaben	55.704.327,02	9,44
6. Sonstige Vermögensgegenstände	382.542,47	0,06
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-12.013.961,07</b>	<b>-2,04</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>589.784.466,08</b>	<b>100,00</b>

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL**

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	10.913.774,56
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	443.690,08
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	419,57
4. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	7.873,78
5. Abzug Quellensteuer	EUR	-2.143.786,79
6. Sonstige Erträge	EUR	8.535,23

**Summe der Erträge** **EUR 9.230.506,43**

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-7.578.656,42
2. Performancegebühr	EUR	-10.978.678,52
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-266.436,64
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-70.810,89
5. Betreuungsgebühr	EUR	-1.509.196,05
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-244.307,19
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-5.566,84
8. Prüfungskosten	EUR	-54.542,06
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-269.145,76
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-171.686,87
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-259.163,22

**Summe der Aufwendungen** **EUR -21.408.190,46**

**III. Ordentliches Nettoergebnis** **EUR -12.177.684,03**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	75.882.849,49
2. Realisierte Verluste	EUR	-12.840.439,96

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR 63.042.409,53**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 50.864.725,50**

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres  
(ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)** **EUR 49.463.880,71**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 100.328.606,21**

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL**

**Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens**

		2017	
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>455.432.783,83</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-224.170,56	
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	33.568.234,68	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	137.414.473,23	
b) Mittelzuflüsse aus der Fusion der Anteilklasse U des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO in die Anteilklasse N des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO		32.139,06	
c) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-103.846.238,55	
d) Mittelabflüsse aus der Fusion der Anteilklasse U des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO in die Anteilklasse N des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO	EUR	-32.139,06	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	679.011,92	
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	100.328.606,21	
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>589.784.466,08</b>	

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>281.664.440,89</b>	<b>101,92</b>
1. Aktien	246.550.721,57	89,21
Belgien	3.641.790,00	1,32
Bundesrep. Deutschland	126.966.900,00	45,94
Curaçao	8.875.000,00	3,21
Finnland	1.210.000,00	0,44
Frankreich	10.300.500,00	3,73
Griechenland	6.918.750,00	2,50
Großbritannien	14.079.827,59	5,09
Irland	5.175.000,00	1,87
Italien	10.136.695,73	3,67
Luxemburg	6.418.750,00	2,32
Niederlande	4.227.400,00	1,53
Norwegen	2.698.422,37	0,98
Österreich	16.977.750,00	6,14
Portugal	7.809.750,00	2,82
Rußland	5.129.700,00	1,86
Schweiz	3.112.485,88	1,13
Spanien	12.872.000,00	4,66
2. Anleihen	8.359.973,85	3,03
< 1 Jahr	999.890,00	0,36
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.522.234,50	0,55
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.156.079,30	0,78
>= 10 Jahre	3.681.770,05	1,34
3. Bankguthaben	26.493.356,91	9,59
4. Sonstige Vermögensgegenstände	260.388,56	0,09
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-5.297.641,09</b>	<b>-1,92</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>276.366.799,80</b>	<b>100,00</b>

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>254.910.695,42</b>	<b>92,24</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>216.070.979,96</b>	<b>78,19</b>	
<b>Aktien</b>										
Bellevue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100		STK	150.000		50.000	CHF	24,2500	3.112.485,88	1,13
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	1.000.000	600.000		EUR	2,3680	2.368.000,00	0,86
Aegean Airlines S.A. Namens-Aktien EO -,65	GRS495003006		STK	250.000		50.000	EUR	8,2100	2.052.500,00	0,74
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	300.000	300.000		EUR	25,3300	7.599.000,00	2,75
Atria PLC Reg. Shares Class A EO 1,70	F10009006548		STK	100.000	100.000		EUR	12,1000	1.210.000,00	0,44
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500		STK	100.000			EUR	22,5500	2.255.000,00	0,82
Bank of Greece Namens-Aktien EO 5,60	GRS004013009		STK	40.000	40.000		EUR	14,8000	592.000,00	0,21
Banque Nationale Belgique S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003008019		STK	400	400		EUR	2.825,1000	1.130.040,00	0,41
BEFESA S.A. Actions Nominatives EUR 1	LU1704650164		STK	50.000	77.004	27.004	EUR	39,0000	1.950.000,00	0,71
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005229504		STK	50.000	51.005	1.005	EUR	49,9050	2.495.250,00	0,90
BUWOG AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00BUWOG001		STK	100.000	112.500	12.500	EUR	28,7300	2.873.000,00	1,04
C&C Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00B010DT83		STK	750.000	250.000		EUR	2,8000	2.100.000,00	0,76
CA Immobilien Anlagen AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000641352		STK	100.000		25.000	EUR	25,8000	2.580.000,00	0,93
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506		STK	150.000		290.000	EUR	15,5800	2.337.000,00	0,85
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	500.000			EUR	10,3050	5.152.500,00	1,86
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204		STK	100.000	100.000		EUR	33,7750	3.377.500,00	1,22
Diebold Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2		STK	75.000			EUR	72,9400	5.470.500,00	1,98
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000		STK	400.000	50.000		EUR	6,5790	2.631.600,00	0,95
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700		STK	150.000	50.000		EUR	36,2100	5.431.500,00	1,96
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	35.000	5.000	10.000	EUR	83,8800	2.935.800,00	1,06
Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	DE000A11QW50		STK	500.000	850.000	350.000	EUR	4,2600	2.130.000,00	0,77
FFP S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0000064784		STK	50.000		50.000	EUR	99,0000	4.950.000,00	1,79
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A02ZZZ5		STK	150.000		50.000	EUR	30,9850	4.647.750,00	1,68
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	600.000	100.000		EUR	3,7540	2.252.400,00	0,81
Gr. Sarantis S.A. Namens-Aktien EO 1,55	GRS204003008		STK	215.000	115.000		EUR	12,9500	2.784.250,00	1,01
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	50.000	15.000	25.000	EUR	74,7200	3.736.000,00	1,35
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	125.000	25.000		EUR	71,0000	8.875.000,00	3,21
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058		STK	3.500.000	1.000.000	750.000	EUR	2,1000	7.350.000,00	2,66
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417		STK	200.000	200.000		EUR	11,3950	2.279.000,00	0,82
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298		STK	100.000	100.000		EUR	30,9550	3.095.500,00	1,12
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	30.000			EUR	40,0000	1.200.000,00	0,43
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 0,88	GRS282183003		STK	100.000	100.000		EUR	14,9000	1.490.000,00	0,54
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	350.000	350.000		EUR	10,3500	3.622.500,00	1,31
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	50.000			EUR	35,5000	1.775.000,00	0,64
LUKOIL PJSC Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RL-,025	US69343P1057		STK	60.000			EUR	47,9550	2.877.300,00	1,04
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	500.000	46.154	46.154	EUR	8,2900	4.145.000,00	1,50
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BF00019		STK	350.000	350.000		EUR	16,4900	5.771.500,00	2,09
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908		STK	400.000	50.000	900.000	EUR	5,6090	2.243.600,00	0,81
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305		STK	40.000		35.000	EUR	33,7000	1.348.000,00	0,49
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019		STK	300.000	364.000	64.000	EUR	11,5250	3.457.500,00	1,25
Philips Lighting N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	80.000	80.000		EUR	30,6550	2.452.400,00	0,89
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9		STK	150.000		200.000	EUR	18,8450	2.826.750,00	1,02
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A021JH9		STK	290.000	315.000	25.000	EUR	18,4550	5.351.950,00	1,94
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	25.000	25.000		EUR	78,3000	1.957.500,00	0,71
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	225.000	300.000	75.000	EUR	21,0200	4.729.500,00	1,71
S.A.Ter Beke N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003573814		STK	7.500	3.500		EUR	174,9000	1.311.750,00	0,47
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	250.000	50.000	50.000	EUR	17,8750	4.468.750,00	1,62
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Aççoes Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	150.000	150.000		EUR	17,7150	2.657.250,00	0,96
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	25.000	25.000		EUR	116,8000	2.920.000,00	1,06
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	100.000			EUR	52,3900	5.239.000,00	1,90
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	150.000	150.000		EUR	46,3750	6.956.250,00	2,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	25.000	25.000		EUR	125.6500	3.141.250,00	1,14
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903		STK	290.000		10.000	EUR	27.3500	7.931.500,00	2,87
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	1.500.000	1.500.000		EUR	4,7570	7.135.500,00	2,58
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	300.000	150.000		EUR	17,2000	5.160.000,00	1,87
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	350.000	65.911	65.911	EUR	23,2250	8.128.750,00	2,94
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44		STK	150.000	150.000		EUR	21,4800	3.222.000,00	1,17
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	100.000		150.000	GBP	26,8900	3.027.096,40	1,10
GKN PLC Registered Shares LS -,10	GB0030646508		STK	500.000	500.000		GBP	3,1710	1.784.849,88	0,65
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	500.000			GBP	4,0625	2.286.645,43	0,83
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	600.000	100.000		NOK	44,3000	2.698.422,37	0,98
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
2,7500 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.12(18)	DE000A1ML4A7		EUR	1.000			%	99,9890	999.890,00	0,36
								<b>EUR</b>	<b>37.726.821,71</b>	<b>13,65</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	500.000	90.944	90.944	EUR	6,1500	3.075.000,00	1,11
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,38	IT0001055521		STK	97.907	125.407	27.500	EUR	16,3900	1.604.695,73	0,58
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	500.000	180.000		EUR	26,4500	13.225.000,00	4,79
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	1.200.000	200.000		EUR	2,7010	3.241.200,00	1,17
Servizi Italia S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003814537		STK	500.000			EUR	6,6600	3.330.000,00	1,20
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759		STK	200.000			EUR	26,0100	5.202.000,00	1,88
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827		STK	150.000	50.000		GBP	10,6700	1.801.735,88	0,65
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725		EUR	1.500	1.500		%	100,7490	1.511.235,00	0,55
5,2500 % Capital Stage Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.)	DE000A19NPE8		EUR	1.000	1.000		%	105,7300	1.057.300,00	0,38
6,0000 % Jung,DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9		EUR	1.499			%	101,5500	1.522.234,50	0,55
7,6000 % Russische Föderation RL-Bonds 2012(22) 6209	RU000A0JSM2		RUB	70.000			%	102,4210	1.043.185,55	0,38
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	1.000	1.000		%	132,8980	1.113.235,05	0,41
								<b>EUR</b>	<b>1.112.893,75</b>	<b>0,40</b>
<b>Neuemissionen</b>										
<b>Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
3,0000 % GK Software AG Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	1.075	1.075		%	103,5250	1.112.893,75	0,40
								<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>										
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
AXA Konzern AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200131		STK	5.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Böhler-Uddeholm AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200206		STK	50.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Brainpower N.V. Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200222		STK	158.655			EUR	0,0000	0,00	0,00
Celesio AG NBR Garantie-Div. 11.08.2017 A	NAV004204976		STK	149.800	149.800		EUR	0,0000	0,00	0,00
Celesio AG NBR Garantie-Div. 11.08.2017 B	NAV004204984		STK	250.200	250.200		EUR	0,0000	0,00	0,00
Celesio AG NBR Garantie-Div. 12.08.2016 A	NAV004204281		STK	155.776			EUR	0,0000	0,00	0,00
Celesio AG NBR Garantie-Div. 12.08.2016 B	NAV004204299		STK	144.224			EUR	0,0000	0,00	0,00
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -A-	NAV004205213		STK	177.478			EUR	0,0000	0,00	0,00

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -B- -I-	NAV004205221		STK	312.522			EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 A	NAV004203903		STK	91.507			EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 B	NAV004203911		STK	83.493			EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 B	NAV004203242		STK	47.105			EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank NBR Garantie-Dividende 31.08.2015 A	NAV004203234		STK	52.895			EUR	0,0000	0,00	0,00
DIS Deutscher Industrie Service AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200362		STK	3.817			EUR	0,0000	0,00	0,00
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 A	NAV004201634		STK	59.622			EUR	0,0000	0,00	0,00
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013 B	NAV004201659		STK	40.378			EUR	0,0000	0,00	0,00
Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013 A	NAV004201691		STK	12.055			EUR	0,0000	0,00	0,00
Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013 B	NAV004201709		STK	8.364			EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -A-	NAV004202053		STK	12.849			EUR	0,0000	0,00	0,00
Generali Deutschland Holding AG NBR 07.05.2014 -B-	NAV004202061		STK	12.151			EUR	0,0000	0,00	0,00
GfK SE NBR 17.10.2017 -A-	NAV004205189		STK	18.835	18.835		EUR	0,0000	0,00	0,00
GfK SE NBR 17.10.2017 -B- -I-	NAV004205205		STK	31.165	31.165		EUR	0,0000	0,00	0,00
Hypovereinsbank AG Nachbesserungsrecht 07.01.2011	NAV004200529		STK	100.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009	NAV004200669		STK	21.955			EUR	0,0000	0,00	0,00
Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015 A	NAV004203259		STK	294.085			EUR	0,0000	0,00	0,00
Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015 B	NAV004203267		STK	268.888			EUR	0,0000	0,00	0,00
T-Online International AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200784		STK	263.171			EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG A NBR 23.03.2015	NAV004202830		STK	12.533			EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG B NBR 23.03.2015	NAV004202848		STK	11.467			EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG Vorzüge A NBR 23.03.2015	NAV004202814		STK	51.103			EUR	0,0000	0,00	0,00
WMF AG Vorzüge B NBR 23.03.2015	NAV004202822		STK	46.758			EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>254.910.695,42</b>	<b>92,24</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>26.493.356,91</b>	<b>9,59</b>	
<b>Kassenbestände</b>							<b>EUR</b>	<b>26.493.356,91</b>	<b>9,59</b>	
Verwahrstelle										
			EUR	26.493.354,72				26.493.354,72	9,59	
			USD	2,62				2,19	0,00	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>260.388,56</b>	<b>0,09</b>	
Zinsansprüche			EUR	164.738,47				164.738,47	0,06	
Dividendenansprüche			EUR	95.650,09				95.650,09	0,03	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-5.297.641,09</b>	<b>-1,92</b>	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-15.376,32				-15.376,32	-0,01	
Verwaltungsvergütung			EUR	-325.226,73				-325.226,73	-0,12	
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-5.082,71				-5.082,71	0,00	
Betreuungsgebühr			EUR	-57.920,76				-57.920,76	-0,02	
Prüfungskosten			EUR	-12.954,85				-12.954,85	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00	
Performancegebühr			EUR	-4.846.151,41				-4.846.151,41	-1,75	
Taxe d'Abonnement			EUR	-34.166,23				-34.166,23	-0,01	
Sonstige Kosten			EUR	-520,41				-520,41	0,00	
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>276.366.799,80</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A</b>									
Anzahl Anteile							STK	221.188,891	
Anteilwert							EUR	446,26	
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B</b>									
Anzahl Anteile							STK	368.167,865	
Anteilwert							EUR	441,10	
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE I</b>									
Anzahl Anteile							STK	34.555,000	
Anteilwert							EUR	441,57	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	STK		75.000
Assystem S.A. Actions Port. EO 1	FR0000074148	STK		80.000
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	20.000	20.000
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	25.000	50.000
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK		25.000
conwert Immobilien Invest SE Inhaber-Aktien o.N.	AT0000697750	STK	500.534	750.534
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK		25.000
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	STK	3.299	18.299
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047	STK	80.000	230.000
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65	STK		150.000
HolidayCheck Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495329	STK	250.000	1.000.000
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	25.000	25.000
Mayr-Melnhof Karton AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000938204	STK		10.000
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	STK		40.000
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	STK	40.000	40.000
SHW AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1JBPV9	STK	1.337	1.337
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907	STK	18.320	18.320
STRABAG AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z23N2	STK		1.846
Strabag SE Inhaber-Aktien o.N.	AT000000STR1	STK		50.000
UNIQA Insurance Group AG Inhaber-Stammaktien o.N.	AT0000821103	STK		500.000
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK		15.000
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	STK	1.000	6.000
GFK SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005875306	STK	75.000	75.000
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	STK	75.000	175.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114	EUR	1.800	1.800
7,0000 % SolarWorld AG FLR-Inh.Schv.v.14(14-19)S.1017	DE000A1YCN14	STK		5.000
7,0000 % SolarWorld AG FLR-Inh.Schv.v.14(14-19)S.1116	DE000A1YDDX6	STK		1.500
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
Papeles y Cart. de Europa S.A. Anrechte 13.11.2017	ES06685619C3	STK	350.000	350.000

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

<b>Aktien</b>				
Biesse S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003097257	STK		50.000
Braas Monier Building Group SA Actions au Porteur EO -,01	LU1075065190	STK	100.000	100.000
Deutsche Balaton AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005508204	STK	681	681
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MVL58	STK		100.000
Epwin Group PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BNGY4Y86	STK		700.000
Fyffes PLC Registered Shares EO -,06	IE0003295239	STK		1.500.000
Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	GB00BSKS1M86	STK		3.000.000
Pebble Beach Systems Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0001482891	STK		1.600.000
Vtion Wireless Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CHEN993	STK		1.200.000

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
6,7500 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(17/22)REG.S	XS1555576641	EUR	2.050	2.050
5,1250 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)REG.S	XS1645113322	EUR	1.400	1.400
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR		2.000
5,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2017(22/Und.)	XS1555774014	EUR	1.250	1.250
3,0000 % Rocket Internet SE Wandelschuldv.v.15(22)	DE000A161KH4	EUR		2.500
3,5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	EUR		1.000
3,2500 % UBM Development AG EO-Anleihe 2017(22)	AT0000A1XBU6	EUR	1.500	1.500
7,0000 % Edel AG Inh.-Schv. v.2014(2015/2019)	DE000A1X3GV3	EUR		1.440
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
7C Solarparken AG junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAP26	STK	68.714	68.714
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	STK	60.000	310.000
Allgeier SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9RD3	STK	25.000	25.000
Braas Monier Building Group SA Act.Port.(nachtr.U.ang.)EO-,01	LU1501539487	STK	100.000	100.000
Braas Monier Building Group SA Act.Port.tend. for sale EO-,01	LU1498426326	STK	100.000	100.000
conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt. (z.V.eing.Akt.) o.N.	AT0000A1PGP1	STK		150.000
conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt.(Verk.eing.Akt./NF)oN	AT0000A1QAA4	STK	36.481	36.481
Deutsche Balaton AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A169RK6	STK	681	681
Epigenomics AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien 07/2017	DE000A2E4K01	STK	350.000	350.000
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. Em. 10/17 EO 2	ES0168561050	STK	14.000	14.000
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
AWD Holding AG Nachbesserungsrecht 30.06.2011	NAV004200123	STK		1.517
conwert Immobilien Invest SE Ansprüche Barabfindung	AT0000A1YDK1	STK	490.000	490.000
MIBA AG NBR 08.10.2015 A	NAV004203317	STK		4.556
MIBA AG NBR 08.10.2015 B	NAV004203325	STK		4.169

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	5.639.388,11
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	439.219,53
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	15,39
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-1.121.537,87

**Summe der Erträge** **EUR 4.957.085,16**

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.689.815,96
2. Performancegebühr	EUR	-4.892.141,91
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-106.644,13
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-26.170,25
5. Betreuungsgebühr	EUR	-666.902,31
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-71.209,13
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.405,46
8. Prüfungskosten	EUR	-13.234,14
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-128.619,67
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-85.510,69
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-103.309,50

**Summe der Aufwendungen** **EUR -9.784.963,15**

**III. Ordentliches Nettoergebnis** **EUR -4.827.877,99**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	28.054.799,41
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.990.682,25

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR 22.064.117,16**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 17.236.239,17**

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)** **EUR 26.191.316,08**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 43.427.555,25**

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

		2017
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>203.586.496,77</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	29.456.925,08
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	75.168.749,68
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-45.711.824,60
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-104.177,30
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	43.427.555,25
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>276.366.799,80</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	289.996,113	EUR	339,06
31.12.2016	Stück	260.598,426	EUR	371,46
31.12.2017	Stück	221.188,891	EUR	446,26

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	267.498,824	EUR	335,53
31.12.2016	Stück	290.358,335	EUR	367,77
31.12.2017	Stück	368.167,865	EUR	441,10

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE I**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017 *)	Stück	34.555,000	EUR	441,57

\*) Aufagedatum 12.10.2017

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

Geschäftsjahr		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	EUR	188.079.658,71
31.12.2016	EUR	203.586.496,77
31.12.2017	EUR	276.366.799,80

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2017 1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000	= 1 Euro (EUR)
Rubel	(RUB)	68,7267000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>139.755.277,35</b>	<b>102,35</b>
1. Aktien	127.482.979,76	93,36
Belgien	2.000.000,00	1,47
Bundesrep. Deutschland	62.818.518,97	46,00
Curaçao	3.550.000,00	2,60
Dänemark	2.706.405,38	1,98
Finnland	1.400.000,00	1,03
Frankreich	1.353.000,00	0,99
Großbritannien	9.429.230,80	6,91
Irland	3.709.500,00	2,72
Isle of Man	2.627.179,70	1,92
Israel	768.312,86	0,56
Italien	5.574.700,00	4,08
Luxemburg	2.681.250,00	1,96
Niederlande	4.206.500,00	3,08
Norwegen	1.349.211,18	0,99
Österreich	8.475.370,00	6,21
Portugal	3.832.500,00	2,81
Spanien	8.389.600,00	6,14
USA	2.611.700,87	1,91
2. Bankguthaben	12.262.447,43	8,98
3. Sonstige Vermögensgegenstände	9.850,16	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-3.203.297,21</b>	<b>-2,35</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>136.551.980,14</b>	<b>100,00</b>

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>127.482.979,76</b>	<b>93,36</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>101.391.141,05</b>	<b>74,25</b>	
<b>Aktien</b>										
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 10	DK0060803831		STK	50.000	50.000		DKK	403,0000	2.706.405,38	1,98
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	150.000	150.000		EUR	25,3300	3.799.500,00	2,78
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAM03		STK	20.000	20.000		EUR	63,7500	1.275.000,00	0,93
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504		STK	20.000	60.000	40.000	EUR	77,3700	1.547.400,00	1,13
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500		STK	60.000	60.000		EUR	22,5500	1.353.000,00	0,99
B+S Bankssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0001262152		STK	600.000	613.515	263.515	EUR	6,0380	3.622.800,00	2,65
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105		STK	40.000	45.000	15.000	EUR	68,2300	2.729.200,00	2,00
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	200.000	200.000		EUR	10,3050	2.061.000,00	1,51
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577		STK	400.000	303.532	103.532	EUR	3,2600	1.304.000,00	0,95
Dalata Hotel Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BJMZDW83		STK	300.000	300.000		EUR	6,2150	1.864.500,00	1,37
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6		STK	600.000	400.000		EUR	2,9900	1.794.000,00	1,31
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	40.000	20.000	20.000	EUR	49,9500	1.998.000,00	1,46
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000		STK	280.000	100.000	20.000	EUR	6,5790	1.842.120,00	1,35
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059		STK	92.392	92.392		EUR	10,7650	994.599,88	0,73
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	270.000	110.182	40.182	EUR	12,7310	3.437.370,00	2,52
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311		STK	20.000	10.000		EUR	83,0000	1.660.000,00	1,22
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	50.000	10.000		EUR	71,0000	3.550.000,00	2,60
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058		STK	1.250.000	750.000	500.000	EUR	2,1000	2.625.000,00	1,92
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417		STK	200.000	200.000		EUR	11,3950	2.279.000,00	1,67
infas Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006097108		STK	500.000			EUR	2,7460	1.373.000,00	1,01
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	50.000			EUR	40,0000	2.000.000,00	1,46
Klassik Radio AG Namens-Aktien o.N.	DE0007857476		STK	75.000	10.000	20.000	EUR	9,1490	686.175,00	0,50
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	150.000	150.000		EUR	10,3500	1.552.500,00	1,14
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	35.000	5.000		EUR	35,5000	1.242.500,00	0,91
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235		STK	100.000	25.000		EUR	14,0000	1.400.000,00	1,03
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402		STK	200.000	120.000		EUR	6,5250	1.305.000,00	0,96
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	350.000	100.000		EUR	8,2900	2.901.500,00	2,12
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4		STK	15.000	15.000		EUR	87,2500	1.308.750,00	0,96
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908		STK	300.000	100.000	200.000	EUR	5,6090	1.682.700,00	1,23
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	15.000	37.500	37.500	EUR	75,5000	1.132.500,00	0,83
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019		STK	200.000	260.000	60.000	EUR	11,5250	2.305.000,00	1,69
pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1K0409		STK	100.000	100.000		EUR	12,0850	1.208.500,00	0,89
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9		STK	100.000	20.000	100.000	EUR	18,8450	1.884.500,00	1,38
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	200.000	202.500	2.500	EUR	21,0200	4.204.000,00	3,08
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554		STK	10.000	10.000		EUR	52,8500	528.500,00	0,39
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	150.000	75.000	25.000	EUR	17,8750	2.681.250,00	1,96
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Acções Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	100.000	100.000		EUR	17,7150	1.771.500,00	1,30
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	20.000	20.000		EUR	116,8000	2.336.000,00	1,71
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	80.000	80.000		EUR	46,3750	3.710.000,00	2,72
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	20.000	20.000		EUR	125,6500	2.513.000,00	1,84
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903		STK	100.000	25.000	25.000	EUR	27,3500	2.735.000,00	2,00
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235		STK	100.000	125.000	125.000	EUR	16,3200	1.632.000,00	1,19
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	800.000	800.000		EUR	4,7570	3.805.600,00	2,79
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	125.000	50.000		EUR	17,2000	2.150.000,00	1,57
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501		STK	25.000		10.000	EUR	78,9800	1.974.500,00	1,45
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702		STK	10.000	15.000	10.000	EUR	152,0000	1.520.000,00	1,11
GKN PLC Registered Shares LS -,10	GB0030646508		STK	400.000	400.000		GBP	3,1710	1.427.879,91	1,05
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65		STK	250.000	175.000		GBP	9,3350	2.627.179,70	1,92
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	300.000	150.000		NOK	44,3000	1.349.211,18	0,99

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>26.091.838,71</b>	<b>19,11</b>	
<b>Aktien</b>										
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9		STK	37.116	50.000	12.884	EUR	17,8250	661.592,70	0,49
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88		STK	50.000	20.200	40.200	EUR	22,7290	1.136.450,00	0,83
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	300.000	100.000	50.000	EUR	6,1500	1.845.000,00	1,35
DATRON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9LA7		STK	100.000	60.000		EUR	13,3400	1.334.000,00	0,98
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,38	IT0001055521		STK	80.000	107.500	27.500	EUR	16,3900	1.311.200,00	0,96
Fidia S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001498481		STK	250.000	250.000		EUR	6,8300	1.707.500,00	1,25
GxP German Properties AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4L00		STK	200.000	200.000		EUR	4,3280	865.600,00	0,64
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37		STK	134.613	44.613	35.000	EUR	9,4150	1.267.381,39	0,93
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	750.000	50.000		EUR	2,7010	2.025.750,00	1,48
OpenjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528		STK	200.000	200.000		EUR	12,7800	2.556.000,00	1,87
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827		STK	150.000	50.000		GBP	10,6700	1.801.735,88	1,32
D4i4 Solutions PLC Registered Shares LS -,02	GB0001351955		STK	1.400.000	1.211.000	100.000	GBP	1,4150	2.230.077,34	1,63
Grafenia PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130		STK	3.500.000			GBP	0,1150	453.107,59	0,33
Premier Technical Serv.Gr.PLC Registered Shares LS -,01	GB00BV9FPW93		STK	700.000	212.500	12.500	GBP	1,9000	1.497.225,07	1,10
Sanderson Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B04X1Q77		STK	1.703.000	1.703.000		GBP	0,8300	1.591.212,53	1,17
Servoca PLC Registered Shares LS -,10	GB00BF2VKD83		STK	1.653.000	1.653.000		GBP	0,2300	427.992,48	0,31
SimiGon Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0010991185		STK	3.500.000			GBP	0,1950	768.312,86	0,56
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038		STK	800.000	200.000		GBP	2,9000	2.611.700,87	1,91
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Triplan AG NBR 10.10.2017	NAV004205155		STK	227.373	227.373		EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>127.482.979,76</b>	<b>93,36</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>12.262.447,43</b>	<b>8,98</b>	
<b>Kassenbestände</b>										
Verwahrstelle							<b>EUR</b>	<b>12.262.447,43</b>	<b>8,98</b>	
			EUR	12.262.447,13				12.262.447,13	8,98	
			USD	0,36				0,30	0,00	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>9.850,16</b>	<b>0,01</b>	
Dividendenansprüche			EUR	9.850,16				9.850,16	0,01	

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-3.203.297,21</b>	<b>-2,35</b>
Verwahrstellenvergütung			EUR	-8.749,01				-8.749,01	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-157.745,38				-157.745,38	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.142,97				-4.142,97	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-33.053,53				-33.053,53	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-11.603,64				-11.603,64	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Performancegebühr			EUR	-2.970.370,07				-2.970.370,07	-2,18
Taxe d'Abonnement			EUR	-16.881,43				-16.881,43	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-509,51				-509,51	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>136.551.980,14</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A</b>									
Anzahl Anteile							STK	260.184,555	
Anteilwert							EUR	466,56	
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH I</b>									
Anzahl Anteile							STK	32.469,104	
Anteilwert							EUR	466,88	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	STK	25.389	50.389
ad pepper media Intl N.V. Aandelen aan toonder EO 0,05	NL0000238145	STK	89.208	539.208
AT&S Austria Techn.&Systemt.AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000969985	STK	70.000	70.000
Avesco Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000653229	STK		340.000
Axel Springer SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0005501357	STK	25.000	35.000
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	STK		10.000
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK	13.091	113.091
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK		20.000
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	STK		50.000
Entu (UK) PLC Registered Shares LS -,0005	GB00BQXKYQ29	STK		700.000
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000	STK	150.000	150.000
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A022Z25	STK	40.000	100.000
GxP German Properties AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1YCNN8	STK	650.000	1.250.000
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	STK		27.500
HolidayCheck Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495329	STK	250.000	400.000
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	STK	5.000	25.000
IFA Hotel & Touristik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006131204	STK	5.000	30.000
Innofactor Oyj Registered Shares o.N.	FI0009007637	STK	404.525	404.525
Kapsch TrafficCom AG Inhaber-Aktien o.N.	AT000KAPSCH9	STK	25.000	25.000
Masterflex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005492938	STK		60.000
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	STK	50.000	200.000
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	10.000	10.000
mybet Holding SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0JRUE7	STK		400.000
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305	STK	15.000	45.000
Servoca PLC Registered Shares LS -,01	GB00B1XHM086	STK	153.000	1.653.000
Shop Apotheke Europe N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747	STK	15.000	15.000
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907	STK		200.000
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334	STK	10.000	40.000
SnowWorld N.V. Aandelen aan toonder EO 2	NL0010627865	STK	29.000	104.000
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	STK	40.000	90.000
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	STK	20.000	20.000
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	25.000	50.000
Vita 34 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0BL849	STK	80.794	205.794
windeln.de SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000WNDL110	STK		100.000
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	50.000	125.000
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
Papeles y Cart. de Europa S.A. Anrechte 13.11.2017	ES06685619C3	STK	250.000	250.000

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

<b>Aktien</b>				
Blanco Technology Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B06GNN57	STK	100.000	350.000
Cello Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0310763	STK	48.556	1.048.556
centrotherm international AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNMM9	STK		100.000
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0005494165	STK	2.500	30.000
F24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12UK24	STK		40.000
Fyffes PLC Registered Shares EO -,06	IE0003295239	STK		500.000
IBU-tec advanced materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XYHT5	STK	2.872	2.872

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Lakehouse PLC Registered Shares LS -,10	GB00BSKS1M86	STK		1.000.000
Massimo Zanetti Bev.Gp.S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005042467	STK	150.000	150.000
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7	STK	35.780	35.780
NAHL Group PLC Registered Shares LS -,0025	GB00BM7S2W63	STK		200.000
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38	STK		500.000
Pebble Beach Systems Group PLC Registered Shares LS -,025	GB0001482891	STK	1.600.000	2.550.000
Plastics Capital Trading Ltd. Registered Shares LS -,01	GB00B289KK20	STK		300.000
Ringmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006001902	STK		250.000
Sanochemia Pharmazeutika AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000776307	STK		300.000
Staffline Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	STK		50.000
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LLR936	STK	37.500	87.500
Triplan AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007499303	STK	52.373	227.373
Zapf Creation AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QU78	STK	28.333	128.333
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
3,5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	EUR		800
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	STK	70.000	150.000
Allgeier SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9RD3	STK	25.000	25.000
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 100	DK0010231018	STK		5.000
conwert Immobilien Invest SE Inh.-Akt. (z.V.eing.Akt.) o.N.	AT0000A1PGP1	STK		75.000
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. Em. 10/17 EO 2	ES0168561050	STK	10.000	10.000
pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.nicht not.	DE000A1K05B4	STK		150.000
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Bezugsrechte 22.05.2017	DE000A2E4TE2	STK	400.000	400.000
Vita 34 AG Inhaber-Bezugsrechte 27.07.2017	DE000A2E4KX1	STK	125.000	125.000

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	1.991.836,77
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	4.470,55
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	0,43
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-381.291,14

**Summe der Erträge** **EUR 1.615.016,61**

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.691.078,75
2. Performancegebühr	EUR	-2.962.941,91
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-63.614,70
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-21.253,98
5. Betreuungsgebühr	EUR	-359.769,17
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-60.722,03
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.389,89
8. Prüfungskosten	EUR	-11.599,73
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-59.682,29
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-32.277,24
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-60.346,89

**Summe der Aufwendungen** **EUR -5.324.676,58**

**III. Ordentliches Nettoergebnis** **EUR -3.709.659,97**

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	21.675.521,87
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.393.189,92

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** **EUR 18.282.331,95**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 14.572.671,98**

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)** **EUR 11.831.163,43**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** **EUR 26.403.835,41**

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

		2017	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	89.833.269,21	
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	20.191.979,93	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	36.036.668,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-15.844.688,29	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	122.895,59	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26.403.835,41	
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>136.551.980,14</b>	

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A**

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	Stück	209.030,980	EUR	314,45
31.12.2016	Stück	245.394,762	EUR	366,08
31.12.2017	Stück	260.184,555	EUR	466,56

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH I**

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2017 *)	Stück	32.469,104	EUR	466,88

\*) Aufagedatum 13.10.2017

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

Geschäftsjahr			Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2015	EUR	65.730.716,51	
31.12.2016	EUR	89.833.269,21	
31.12.2017	EUR	136.551.980,14	

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Dänische Kronen	(DKK)	per 28.12.2017 7,4453000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>72.422.552,09</b>	<b>100,93</b>
1. Aktien	66.359.906,94	92,48
Bundesrep. Deutschland	10.203.600,00	14,22
Curaçao	1.420.000,00	1,98
Dänemark	1.977.408,57	2,76
Frankreich	3.805.860,00	5,30
Großbritannien	4.353.848,10	6,07
Irland	1.454.628,63	2,03
Italien	748.125,00	1,04
Jersey	1.482.196,53	2,06
Kaimaninseln	2.472.466,08	3,45
Kanada	2.131.500,74	2,97
Liberia	810.051,93	1,13
Luxemburg	1.933.249,00	2,69
Niederlande	1.537.704,07	2,14
Norwegen	626.433,98	0,87
Österreich	630.000,00	0,88
Portugal	1.429.818,75	1,99
Schweiz	1.132.217,54	1,58
Spanien	1.526.478,92	2,13
USA	26.684.319,10	37,19
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.481.842,76	2,07
Schweizer Franken	1.481.842,76	2,07
3. Investmentanteile	3.403.420,00	4,74
Euro	3.403.420,00	4,74
4. Bankguthaben	1.165.157,40	1,62
5. Sonstige Vermögensgegenstände	12.224,99	0,02
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-669.706,64</b>	<b>-0,93</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>71.752.845,45</b>	<b>100,00</b>

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>								<b>EUR</b>	<b>71.245.169,70</b>	<b>99,29</b>
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>66.783.749,70</b>	<b>93,08</b>
<b>Aktien</b>										
Martinrea International Inc. Registered Shares o.N.	CA5734591046		STK	60.000	60.000		CAD	16,1700	645.405,92	0,90
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	16.000			CHF	82,7000	1.132.217,54	1,58
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	44.000		26.000	DKK	334,6000	1.977.408,57	2,76
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	35.000	35.000		EUR	25,3300	886.550,00	1,24
BEFESA S.A. Actions Nominatives EUR 1	LU1704650164		STK	17.666	17.666		EUR	39,0000	688.974,00	0,96
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	11.000	12.000	1.000	EUR	98,8800	1.087.680,00	1,52
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	138.750			EUR	10,3050	1.429.818,75	1,99
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	7.500	7.500		EUR	70,1400	526.050,00	0,73
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	14.000			EUR	88,1700	1.234.380,00	1,72
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	15.000	15.000		EUR	31,4650	471.975,00	0,66
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	6.000	3.000		EUR	90,7700	544.620,00	0,76
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	5.000	5.000		EUR	74,7200	373.600,00	0,52
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	20.000	20.000		EUR	71,0000	1.420.000,00	1,98
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000809058		STK	300.000	500.000	200.000	EUR	2,1000	630.000,00	0,88
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	50.000	50.000		EUR	10,3500	517.500,00	0,72
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405		STK	75.000	75.000		EUR	9,9750	748.125,00	1,04
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	20.000	20.000		EUR	16,4900	329.800,00	0,46
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019		STK	35.000	35.000		EUR	11,5250	403.375,00	0,56
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203		STK	30.000	30.000		EUR	15,1850	455.550,00	0,63
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	6.500			EUR	106,6500	693.225,00	0,97
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	30.000	50.000	20.000	EUR	21,0200	630.600,00	0,88
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	30.000	11.000	6.000	EUR	27,7750	833.250,00	1,16
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	25.000	25.000		EUR	17,8750	446.875,00	0,62
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	12.500	12.500		EUR	47,3800	592.250,00	0,83
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406		STK	18.000	18.000		EUR	27,9600	503.280,00	0,70
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	6.000	1.000	1.000	EUR	155,0000	930.000,00	1,30
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	236.095	236.095		EUR	4,7570	1.123.103,92	1,57
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	LU0156801721		STK	60.000	60.000		EUR	13,2900	797.400,00	1,11
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329		STK	9.000	9.000		EUR	89,6200	806.580,00	1,12
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001		STK	40.000	40.000		EUR	24,0400	961.600,00	1,34
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	30.000	60.000	30.000	EUR	17,2000	516.000,00	0,72
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	NL0000009355		STK	10.000	10.000		EUR	47,2400	472.400,00	0,66
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	60.000	60.000		EUR	23,2250	1.393.500,00	1,94
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946		STK	130.000	130.000		GBP	5,6850	831.973,07	1,16
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	100.000	100.000		GBP	3,8545	433.913,84	0,60
Hunting PLC Registered Shares LS -,25	GB0004478896		STK	125.000	125.000		GBP	6,0300	848.521,35	1,18
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929		STK	15.000	15.000		GBP	31,3350	529.122,72	0,74
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	75.000	75.000		GBP	4,0625	342.996,81	0,48
Northgate PLC Registered Shares LS -,50	GB00B41H7391		STK	100.000	100.000		GBP	3,8275	430.874,36	0,60
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	7.000	7.000		GBP	68,1600	537.109,79	0,75
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057		STK	24.000	24.000		GBP	38,8000	1.048.282,69	1,46
Statoil ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	35.000	15.000		NOK	176,3000	626.433,98	0,87
Adient PLC Registered Shares DL -,001	IE00BD845X29		STK	6.000	6.000		USD	79,5400	399.765,45	0,56
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0000687663		STK	24.000		6.000	USD	52,9900	1.065.304,07	1,48
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	11.000		7.000	USD	172,3000	1.587.619,37	2,21
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	4.000	1.700		USD	164,6200	551.583,18	0,77
Ally Financial Inc. Registered Shares DL -,10	US02005N1000		STK	20.000	20.000		USD	29,4100	492.712,35	0,69
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	2.500		1.700	USD	1.055,9500	2.211.320,99	3,08
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.900		2.700	USD	1.186,1000	1.887.745,02	2,63
AMERCO Registered Shares DL -,25	US0235861004		STK	1.498	2.498		USD	379,1800	475.801,34	0,66
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	16.000		4.500	USD	92,5900	1.240.944,88	1,73

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	6.000		19.000	USD	171,0800	859.842,52	1,20
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085		STK	4.500		5.500	USD	234,7400	884.846,71	1,23
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	70.000		5.000	USD	14,4500	847.294,35	1,18
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	3.000	5.500	2.500	USD	199,5600	501.491,04	0,70
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	12.000		28.000	USD	38,5900	387.904,17	0,54
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	24.000		25.000	USD	71,3900	1.435.215,28	2,00
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023		STK	20.000	20.000		USD	56,3500	944.044,23	1,32
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080		STK	21.500		18.500	USD	108,0700	1.946.310,10	2,71
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	7.000		6.000	USD	177,9200	1.043.256,83	1,45
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097		STK	60.000	20.000		USD	12,7100	638.800,47	0,89
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	11.000		6.000	USD	151,7700	1.398.450,33	1,95
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	23.000		10.000	USD	85,7200	1.651.499,41	2,30
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	35.000		3.000	USD	37,5100	1.099.723,57	1,53
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	60.000	5.000	25.000	USD	47,5200	2.388.339,76	3,33
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077		STK	3.500	3.500		USD	242,3600	710.554,53	0,99
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039		STK	650	110	660	USD	1.764,0900	960.511,39	1,34
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK	10.000		4.000	USD	80,6100	675.238,73	0,94
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868		STK	8.000			USD	120,8800	810.051,93	1,13
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	25.000	2.500	11.500	USD	57,8100	1.210.629,92	1,69
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	8.000	8.000		USD	76,3800	511.844,53	0,71
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	19.000		11.000	USD	114,3500	1.819.944,71	2,54
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013		STK	12.000		16.000	USD	82,6700	830.993,47	1,16
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	7.000	2.000		CHF	247,4000	1.481.842,76	2,07
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>1.058.000,00</b>	<b>1,47</b>
<b>Aktien</b>										
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	40.000	40.000		EUR	26,4500	1.058.000,00	1,47
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Celesio AG NBR Garantie-Div. 11.08.2017	NAV004204968		STK	40.000	40.000		EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>		<b>3.403.420,00</b>	<b>4,74</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309		ANT	35.000	35.000		EUR	12,7500	446.250,00	0,62
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44		ANT	30.000			EUR	51,8900	1.556.700,00	2,17
iShsV-S&P 500 Finl Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B4JNQZ49		ANT	230.000	80.000		EUR	6,0890	1.400.470,00	1,95
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>		<b>71.245.169,70</b>	<b>99,29</b>

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							EUR	1.165.157,40	1,62
<b>Kassenbestände</b>							EUR	1.165.157,40	1,62
Verwahrstelle									
Banque de Luxembourg S.A.									
			EUR	682.458,57				682.458,57	0,95
			USD	1.120,00				938,18	0,00
Drittbank									
Baader Bank									
			EUR	1,83				1,83	0,00
			USD	575.123,68				481.758,82	0,67
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	12.224,99	0,02
Dividendenansprüche									
			EUR	12.224,99				12.224,99	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-669.706,64	-0,93
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-5.405,29				-5.405,29	-0,01
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-70.863,89				-70.863,89	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung									
			EUR	-3.890,95				-3.890,95	-0,01
Betreuungsgebühr									
			EUR	-16.869,15				-16.869,15	-0,02
Prüfungskosten									
			EUR	-15.944,36				-15.944,36	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung									
			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Performancegebühr									
			EUR	-545.817,86				-545.817,86	-0,76
Taxe d'Abonnement									
			EUR	-8.870,54				-8.870,54	-0,01
Sonstige Kosten									
			EUR	-1.802,93				-1.802,93	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							EUR	<b>71.752.845,45</b>	<b>100,00</b> <sup>1)</sup>
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N</b>									
Anzahl Anteile							STK	310.020,460	
Anteilwert							EUR	166,76	
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed</b>									
Anzahl Anteile							STK	2.018,846	
Anteilwert							EUR	9.180,38	
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO A</b>									
Anzahl Anteile							STK	100,000	
Anteilwert							EUR	166,72	
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO I</b>									
Anzahl Anteile							STK	9.017,000	
Anteilwert							EUR	166,70	

**Fußnoten:**

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

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

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL -,000025	IE00B4BNMY34	STK		9.000
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK		5.000
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK		3.000
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	STK	1.300	1.300
Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	GB00B033F229	STK	290.000	425.000
CyberArk Software Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011334468	STK	7.038	7.038
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK		30.000
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	45.000	45.000
Fairfax India Holdings Corp. Reg. Shares (Sub.Vtg.) o.N.	CA3038971022	STK		30.000
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0ZZZ55	STK		15.000
Gamestop Corp. Reg. Shares Class A DL -,001	US36467W1099	STK		30.000
Hyundai Motor Co. Ltd. Reg.Shs (NV)(GDRs) 1/2/SW5000	USY384721251	STK	12.000	12.000
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK		16.000
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	3.500	7.000
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	10.000	10.000
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK		6.000
Nielsen Holdings PLC Registered Shares EO-,07	GB00BWFY5505	STK	3.000	27.000
Petrofac Ltd. Registered Shares DL -,02	GB00B0H2K534	STK		30.000
Raytheon Co. Registered Shares DL -,01	US7551115071	STK	3.000	3.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.500	4.500
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shares (ADRs)/1 IS-,10	US8816242098	STK	9.000	20.000
Valeant Pharma. Int. Inc. Registered Shares o.N.	CA91911K1021	STK	5.000	45.000
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK		150.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	STK	35.000	35.000
Allgeier SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9RD3	STK	25.000	25.000
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
iShsV-S&P 500 Energ.Sect.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B42NKQ00	ANT	40.000	130.000
Source NASDAQ Biotec.UCITS ETF Registered Shares A USD o.N.	IE00BQ70R696	ANT		23.000
SSGA S.ETF E.II-S.US Ut.Se. Registered Shares o.N.	IE00BWBXMB69	ANT		15.000

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 29. Dezember 2017

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	988.274,58
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	378,48
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	7.873,78
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-221.908,49
5. Sonstige Erträge	EUR	8.535,23
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>783.153,58</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-827.729,99
2. Performancegebühr	EUR	-525.045,39
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-42.232,42
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-13.327,97
5. Betreuungsgebühr	EUR	-189.144,49
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-54.641,07
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.383,61
8. Prüfungskosten	EUR	-17.774,09
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-33.524,58
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-18.418,64
11. Sonstige Aufwendungen	EUR	-58.339,20
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.781.561,45</b>

**III. Ordentliches Nettoergebnis**

EUR -998.407,87

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.509.824,69
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.456.387,77

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

EUR 7.053.436,92

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR 6.055.029,05

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres  
(ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)**

EUR 873.738,21

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR 6.928.767,26

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

**Entwicklung des Teilfondsvermögens**

		2017
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>81.458.069,93</b>
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	-17.056.220,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	7.831.406,70
b) Mittelzuflüsse aus Fusion Anteilklasse U in Anteilklasse N	EUR	32.139,06
c) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-24.887.627,42
d) Mittelabflüsse aus Fusion Anteilklasse U in Anteilklasse N	EUR	-32.139,06
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	422.228,98
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.928.767,26
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>71.752.845,45</b>

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am		Anteilwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	453.902,818	EUR	147,62
31.12.2016	Stück	421.001,303	EUR	150,34
31.12.2017	Stück	310.020,460	EUR	166,76

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am		Anteilwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	2.198,846	EUR	8.172,75
31.12.2016	Stück	2.176,846	EUR	8.172,75
31.12.2017	Stück	2.018,846	EUR	9.180,38

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO A**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am		Anteilwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017 *)	Stück	100,000	EUR	166,72

\*) Auflagendatum 16.10.2017

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO I**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am		Anteilwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017 *)	Stück	9.017,000	EUR	166,70

\*) Auflagendatum 16.10.2017

**SQUAD CAPITAL-SQUAD MAKRO U**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am		Anteilwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	2.216,155	USD	104,76
31.12.2016	Stück	3.813,480	USD	102,86
10.11.2017 (Datum der Kompletrückgabe)	Stück	0,000	USD	0,00

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am	
	Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	EUR	84.675.845,98
31.12.2016	EUR	81.458.069,93
31.12.2017	EUR	71.752.845,45

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

		per 28.12.2017	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5032400	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4453000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2017

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>107.956.156,82</b>	<b>102,71</b>
1. Aktien	90.782.701,31	86,36
Belgien	1.767.800,00	1,68
Bundesrep. Deutschland	16.989.716,08	16,16
Curaçao	3.273.810,00	3,11
Dänemark	2.378.930,33	2,26
Frankreich	24.045.243,80	22,88
Großbritannien	22.061.552,18	20,99
Irland	917.949,00	0,87
Italien	1.579.186,26	1,50
Luxemburg	2.973.750,00	2,83
Niederlande	4.314.571,50	4,10
Norwegen	1.028.625,11	0,98
Österreich	1.792.142,87	1,71
Portugal	1.260.857,97	1,20
Schweiz	638.702,85	0,61
Spanien	4.698.859,88	4,47
USA	1.061.003,48	1,01
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.290.011,47	1,23
Euro	1.290.011,47	1,23
3. Bankguthaben	15.783.365,28	15,02
4. Sonstige Vermögensgegenstände	100.078,76	0,10
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-2.843.316,13</b>	<b>-2,71</b>
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>105.112.840,69</b>	<b>100,00</b>

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							EUR	<b>92.072.712,78</b>	<b>87,59</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							EUR	<b>71.143.046,15</b>	<b>67,68</b>	
<b>Aktien</b>										
BelleVue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100		STK	30.781	30.781		CHF	24,2500	638.702,85	0,61
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 10	DK0060803831		STK	43.950	67.460	23.510	DKK	403,0000	2.378.930,33	2,26
Albioma Actions Port. EO 0,0385	FR0000060402		STK	55.952	9.035		EUR	21,4000	1.197.372,80	1,14
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	77.453	77.453		EUR	25,3300	1.961.884,49	1,87
BEFESA S.A. Actions Nominatives EUR 1	LU1704650164		STK	35.000	35.000		EUR	39,0000	1.365.000,00	1,30
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	122.354		74.517	EUR	10,3050	1.260.857,97	1,20
Dom Security S.A. Actions Port. EO 15	FR0000052839		STK	43.508	28.508		EUR	58,9000	2.562.621,20	2,44
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	25.622	3.000	6.000	EUR	49,9500	1.279.818,90	1,22
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	11.768	12.561	793	EUR	83,8800	987.099,84	0,94
EMME SA-Ed.Multi Media Electr. Actions Port. EO 1	FR0004155000		STK	415.083	450.000	334.917	EUR	3,0900	1.282.606,47	1,22
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	140.770	140.770		EUR	12,7310	1.792.142,87	1,70
Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	FR0000034894		STK	23.300	23.300		EUR	123,0000	2.865.900,00	2,73
Gerard Perrier Industrie S.A. Actions Port. EO 0,5	FR0000061459		STK	13.603	1.886		EUR	52,0100	707.492,03	0,67
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	55.236	77.236	22.000	EUR	31,4650	1.738.000,74	1,65
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311		STK	31.927	7.576	833	EUR	83,0000	2.649.941,00	2,52
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	46.110	13.455	3.641	EUR	71,0000	3.273.810,00	3,11
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104		STK	56.500	6.500		EUR	16,1900	914.735,00	0,87
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298		STK	60.000	60.000		EUR	30,9550	1.857.300,00	1,77
Jensen-Group N.V. Actions Norm. o.N.	BE0003858751		STK	44.195			EUR	40,0000	1.767.800,00	1,68
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	46.891			EUR	35,5000	1.664.630,50	1,58
Les Nouveaux Constructeurs SA Actions Port. EO 1	FR0004023208		STK	22.000	2.000	10.000	EUR	51,2000	1.126.400,00	1,07
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	293.900	93.923		EUR	8,2900	2.436.431,00	2,32
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019		STK	180.695	203.264	22.569	EUR	11,5250	2.082.509,88	1,98
Précia S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000060832		STK	3.365		3.621	EUR	219,0000	736.935,00	0,70
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	80.000	80.000		EUR	21,0200	1.681.600,00	1,60
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	90.000	20.000		EUR	17,8750	1.608.750,00	1,53
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	49.571			EUR	52,3900	2.597.024,69	2,47
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	4.000	2.000	23.000	EUR	155,0000	620.000,00	0,59
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271		STK	28.337	4.000	11.163	EUR	95,0000	2.692.015,00	2,56
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903		STK	23.920	23.920		EUR	27,3500	654.212,00	0,62
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	550.000	550.000		EUR	4,7570	2.616.350,00	2,49
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001		STK	45.000	45.000		EUR	24,0400	1.081.800,00	1,03
Ymagis S.A.S. Actions au Porteur EO -,25	FR00111471291		STK	150.000	54.435		EUR	8,4200	1.263.000,00	1,20
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013		STK	149.714	65.311		GBP	11,9700	2.017.399,98	1,92
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888		STK	508.738	508.738		GBP	3,7000	2.119.001,93	2,02
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	208.698	35.836	99.194	GBP	26,8900	6.317.489,64	6,01
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	349.653	35.000	75.000	GBP	4,0625	1.599.064,87	1,52
Northgate PLC Registered Shares LS -,50	GB00B41H7391		STK	210.000	210.000		GBP	3,8275	904.836,15	0,86
ScS Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BRF0TJ56		STK	222.000	222.000		GBP	2,0925	522.942,44	0,50
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	228.717	25.000		NOK	44,3000	1.028.625,11	0,98
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Caisse Rég.Créd.Agr.Mut.Toura. Ct. Coop. d'Inv.Port. EO 15,25	FR0000045304		STK	1.500			EUR	95,0100	142.515,00	0,14
Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	FR0000185514		STK	43.000			EUR	21,6900	932.670,00	0,89
Crédit Agric.Mut.Loire-Haute-L. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,82	FR0000045239		STK	2.633	2.000		EUR	81,5900	214.826,47	0,20

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>20.929.666,63</b>	<b>19,91</b>	
<b>Aktien</b>										
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	149.260	77.817	28.042	EUR	6,1500	917.949,00	0,87
IGE & XAO S.A. Actions Port. EO 3,85	FR0000030827		STK	15.000		6.000	EUR	132,4000	1.986.000,00	1,89
Keyyo S.A. Actions Port. EO 0,32	FR0000185621		STK	104.200	24.200		EUR	24,0000	2.500.800,00	2,38
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	613.517	18.000		EUR	2,7010	1.657.109,42	1,58
OpenjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528		STK	123.567	155.000	31.433	EUR	12,7800	1.579.186,26	1,50
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606		STK	39.534	9.534		EUR	66,9500	2.646.801,30	2,52
Conviviality PLC Registered Shares LS -,0002	GB00BC7H5F74		STK	363.046	619.284	256.238	GBP	4,0000	1.634.771,65	1,56
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742		STK	587.000	587.000		GBP	1,6525	1.091.980,84	1,04
Gama Aviation PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3ZP1526		STK	495.789	495.789		GBP	2,4150	1.347.874,54	1,28
Harvey Nash Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0006573546		STK	1.168.315	1.168.315		GBP	0,9050	1.190.265,87	1,13
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678		STK	58.000	8.000		GBP	20,8250	1.359.716,77	1,29
M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0007538100		STK	57.000	57.000		GBP	7,6675	491.998,85	0,47
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38		STK	465.426			GBP	0,9300	487.269,29	0,46
Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB0005359004		STK	190.000	190.000		GBP	4,5675	976.939,36	0,93
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038		STK	325.000			GBP	2,9000	1.061.003,48	1,01
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	NAV004203887		STK	18.223			EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR Garantie-Dividende 31.08.2015	NAV004203291		STK	10.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Sky Deutschland AG NBR 17.09.2015	NAV004203275		STK	68.878			EUR	0,0000	0,00	0,00
Triplan AG NBR 10.10.2017	NAV004205155		STK	123.790	123.790		EUR	0,0000	0,00	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>92.072.712,78</b>	<b>87,59</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>15.783.365,28</b>	<b>15,02</b>	
<b>Kassenbestände</b>							<b>EUR</b>	<b>15.783.365,28</b>	<b>15,02</b>	
Verwahrstelle										
			EUR	15.783.365,15				15.783.365,15	15,02	
			USD	0,16				0,13	0,00	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>100.078,76</b>	<b>0,10</b>	
Dividendenansprüche										
			EUR	100.078,76				100.078,76	0,10	

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-2.843.316,13</b>	<b>-2,71</b>
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.176,83				-7.176,83	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-124.592,82				-124.592,82	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.060,29				-4.060,29	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-26.688,23				-26.688,23	-0,03
Prüfungskosten			EUR	-11.922,75				-11.922,75	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Performancegebühr			EUR	-2.655.034,37				-2.655.034,37	-2,53
Taxe d'Abonnement			EUR	-12.994,72				-12.994,72	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-604,45				-604,45	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>105.112.840,69</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions A</b>									
Anzahl Anteile							STK	504.456,616	
Anteilwert							EUR	201,38	
<b>SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions I</b>									
Anzahl Anteile							STK	17.516,000	
Anteilwert							EUR	201,36	

**Fußnoten:**

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

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

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0009767532	STK		35.000
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK		5.792
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK	1.040	1.040
AURES Technologies S.A. Actions Port. EO -,25	FR0013183589	STK		48.560
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	STK		136.000
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAV5	STK		11.374
Bulten AB Namn-Aktier o.N.	SE0003849223	STK	10.012	10.012
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK	13.500	13.500
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK	6.500	6.500
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577	STK		450.000
Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	FR0000031023	STK	1.000	2.523
Energiedienst Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0039651184	STK	1.159	11.649
Esso S.A.F. Actions Port. EO 7,65	FR0000120669	STK	5.000	5.000
EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1	DE0005706535	STK	11.161	22.605
Groupe LDLC S.A. Actions au Porteur EO 0,18	FR0000075442	STK		69.762
Hartmann AS, Brødrene Navne-Aktier B DK 20	DK0010256197	STK		23.466
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	STK	9.000	9.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK	90.000	90.000
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	2.044	2.044
LNA Santé S.A. Actions Nominatives EO 2	FR0004170017	STK		73.471
Low & Bonar PLC Registered Shares LS -,05	GB0005363014	STK	600.000	600.000
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402	STK		41.860
Raute Oy Registered Shares A EO 2	FI0009004741	STK	4.126	4.126
Revolution Bars Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BVDPPV41	STK		450.429
SAPEC S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003625366	STK		1.880
Sofibus Patrimoine S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000038804	STK		3.956
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	STK	2.951	2.951
Topps Tiles PLC Registered Shares LS -,03333	GB00B18P5K83	STK		450.000
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK	76.000	76.000
Tyman PLC Registered Shares LS -,05	GB00B29H4253	STK	190.683	190.683
Volitalia Actions au Porteur EO 5,70	FR0011995588	STK		105.300
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	STK	887	29.887
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	42.000	42.000
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	FR0000185506	STK	706	706
Crédit Agric.Mut.de Norm.Seine Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	FR0000044364	STK		1.000
Papeles y Cart. de Europa S.A. Anrechte 13.11.2017	ES06685619C3	STK	176.225	176.225

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

<b>Aktien</b>				
B&C Speakers S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001268561	STK	2.304	143.847
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88	STK	4.750	4.750
Cello Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0310763	STK	77.689	1.018.749
Environnement S.A. Actions Port. EO 6	FR0010278762	STK		40.000
Esprinet S.p.A. Azioni nom. EO -,15	IT0003850929	STK		160.000
Microwave Vision S.A. Actions Nom. EO -,20	FR0004058949	STK		40.000
Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	IE00B1VW4493	STK	30.000	30.000
Staffline Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B040L800	STK		81.010
Triplan AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007499303	STK		123.790

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	STK	37.604	94.000
Allgeier SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0S9RD3	STK	25.000	25.000
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 100	DK0010231018	STK		7.953
Gaumont S.A. Actions Port. OPA EO 8	FR0013255924	STK	5.573	5.573
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. Em. 10/17 EO 2	ES0168561050	STK	7.049	7.049
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
MIBA AG NBR 08.10.2015	NAV004203309	STK		400

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	2.294.275,10
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	25,27
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-419.049,29
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.875.251,08</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.370.031,72
2. Performancegebühr	EUR	-2.598.549,31
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-53.945,39
4. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-10.058,69
5. Betreuungsgebühr	EUR	-293.380,08
6. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-57.734,96
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.387,88
8. Prüfungskosten	EUR	-11.934,10
9. Taxe d'Abonnement	EUR	-47.319,22
10. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-35.480,30
11. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-37.167,63
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.516.989,28</b>

**III. Ordentliches Nettoergebnis**

EUR -2.641.738,20

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	16.642.703,52
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.000.180,02

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften**

EUR 15.642.523,50

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR 13.000.785,30

**VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres (ohne Ertrags-/Aufwandsausgleich)**

EUR 10.567.662,99

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres**

EUR 23.568.448,29

**SQUAD CAPITAL**  
Investmentfonds (F.C.P.)

## SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

### Entwicklung des Teilfondsvermögens

		<u>2017</u>	
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>80.554.947,92</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR	-224.170,56
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	975.550,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	18.377.648,63	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-17.402.098,24</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	238.064,65
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	23.568.448,29
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>105.112.840,69</b>

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

#### SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	Stück	499.580,961	EUR	132,23
31.12.2016	Stück	516.694,348	EUR	155,90
31.12.2017	Stück	504.456,616	EUR	201,38

#### SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017 *)	Stück	17.516,000	EUR	201,36

\*) Auflagendatum 16.10.2017

#### SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2015	EUR	66.059.244,46
31.12.2016	EUR	80.554.947,92
31.12.2017	EUR	105.112.840,69

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

**SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2017 1,1686800	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4453000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8883100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8502000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1938000	= 1 Euro (EUR)

**Erläuterungen zum Jahresbericht**  
zum 31. Dezember 2017

**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.

**SQUAD CAPITAL**  
**Investmentfonds (F.C.P.)**

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE	EUR	334.896,82
SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH	EUR	268.183,27
SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO	EUR	146.992,97
SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions	EUR	177.925,36

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

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

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) 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 vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. 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.

## **SQUAD CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)**

### **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 Eintritts und ihres Wertes in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds 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.

Durch erhaltene Ausgleichszahlungen für die im Laufe des Geschäftsjahres gehandelten Nachbesserungsrechte konnte im Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE ein Ertrag von 292.287,50 EUR und im Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions ein Ertrag von 13.400,00 EUR generiert werden.

### **n) Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Dezember 2017 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2017 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 Anteilklassen A und B des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE, für die Anteilklasse A des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH und für die Anteilklassen N und Seed des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO grundsätzlich thesauriert.

Für die Anteilklasse I des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE, die Anteilklasse I des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH, die Anteilklassen A und I des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO sowie für die Anteilklassen A und I des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions ist dagegen grundsätzlich eine Ausschüttung dieser Erträge vorgesehen.

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 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.437

davon feste Vergütung: TEUR 2.237  
davon variable Vergütung: TEUR 200

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 35 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung: TEUR 1.307  
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2017 überarbeitet, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

### **Erläuterung 9 – 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.

### **Erläuterung 10 – Ereignisse nach dem Stichtag**

Mit Wirkung zum 3. Januar 2018 wurde der Fonds ASSETS NB Global (ISIN: LU0334775037, der „übertragende Fonds“) in die Anteilklasse I des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO (ISIN: LU1659686387, der „übernehmende Fonds“) fusioniert. Der Umtausch der Anteile erfolgte auf der Basis des Anteilwertes des übertragenden Fonds per 29. Dezember 2017 sowie auf Basis des Anteilwertes der Anteilscheinklasse I des übernehmenden Fonds vom 2. Januar 2018.