



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2018**

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



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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	4
Geschäftsbericht	6
Prüfungsvermerk.....	9
SQUAD CAPITAL	12
<i>Konsolidierte Vermögensübersicht.....</i>	<i>12</i>
<i>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>13</i>
<i>Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>14</i>
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE	15
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>15</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>16</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>23</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>24</i>
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH	25
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>25</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>26</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>31</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>32</i>
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO	33
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>33</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>34</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>39</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>40</i>
SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions	42
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>42</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>44</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>48</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>49</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	50

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2018
EUR 6.949.058

**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

**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
(bis zum 28. Februar 2018)

SQUAD CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)

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) 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) veröffentlicht werden.

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

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

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

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Börsenjahr 2018 begann vielversprechend, als die großen Aktienindizes bereits im Januar neue Allzeithochs erklommen. Allerdings hielt die Freude nicht lange an, da die Kurse zunächst bis zum Sommer und dann ab Oktober auf breiter Front stark nachließen. Getrieben wurde der Preisverfall insbesondere durch die politischen Unruhen, die durch den Handelskrieg zwischen den USA und China, den sich weiter zuspitzenden Brexit oder die Schuldenkrise in Italien immer neuen Zündstoff erhielten. Nachrichten über ein Ende der politischen Spannungen gaben den Börsen zur Jahresmitte noch einmal deutlichen Aufwind, wohingegen sich die Stimmung zum Ende des Jahres aber noch einmal deutlich eintrübte.

Aber nicht nur in den Wertpapierkursen schlugen diese Ereignisse Wellen, sie kommen mittlerweile auch in der realen Wirtschaft an. So verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum auf breiter Front weltweit und die ersten Stimmen, die eine Rezession in den USA befürchteten, werden laut. Hierzu passte dann auch die neuerliche Angst vor weiter steigenden Zinsen durch die Fed. Indikatoren, wie das Verbrauchervertrauen, lassen seit Monaten nach, was unter anderem die Wachstumsprognosen weiter eintrüben. Positiv zu verzeichnen ist, dass die Firmen größtenteils weiterhin gute Gewinne erzielen und einige Aktien wieder zu günstigen Bewertungsniveaus notieren.

All dies führte zu einem schwierigen Börsenjahr, das weltweit zu Kursverlusten führte. So gab der DAX ca. 18% ab, der amerikanische Index S&P 500 ca. 4% und der Nikkei 225 schloss etwa 12% tiefer gegenüber dem Jahresstart. Auch auf der Zinsseite bleibt es weiterhin äußerst schwierig, Alternativen zu finden. Der Einlagensatz der EZB bleibt mit -0,4% weiter negativ und der europäische Leitzins ebenso bei historischen 0%. Dagegen bleibt die amerikanische Notenbank ihrem Kurs, den sie bereits 2017 eingeschlagen hat, treu und erhöhte den Zins in vier Schritten auf mittlerweile 2,5%.

DAX	-18,26%
SDAX:	-20,00%
Eurostoxx 50 Return:	-12,03%
FTSE 100:	-8,78%
CAC 40:	-8,14%
S&P 500 Total Return:	-4,38%

(Quelle: Bloomberg)

SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE

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.

Das im Rahmen von Squeeze-outs, Verschmelzungen, Übernahmen mit Nachbesserungsklauseln, etc. angeordnete Volumen beläuft sich per 31. Dezember 2018 auf EUR 27,09 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 2018 auf EUR 29,15 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 Investmentfonds (F.C.P.)

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE A fiel im Jahr 2018 von EUR 446,26 (31. Dezember 2017) auf EUR 389,58 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -12,70%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE B fiel im Jahr 2018 von EUR 441,10 (31. Dezember 2017) auf EUR 384,97 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -12,73%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE I fiel im Jahr 2018 von EUR 441,57 (31. Dezember 2017) auf EUR 386,71 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -12,42%.

SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH

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.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH A fiel im Jahr 2018 von EUR 466,56 (31. Dezember 2017) auf EUR 394,95 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -15,35%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH I fiel im Jahr 2018 von EUR 466,88 (31. Dezember 2017) auf EUR 396,50 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -15,07%.

SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO

Der Teilfonds ist flexibel ausgerichtet. Das bedeutet, dass er in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aller Art sowie Derivate investieren kann. Hierunter fallen beispielsweise Aktien, fest oder variabel verzinsliche Wertpapiere sowie Zertifikate und Optionen. Die Allokation des Teilfondsvermögens erfolgt vornehmlich nach den erwarteten Zukunftsaussichten der jeweiligen Märkte, die mittels Top-Down-Ansatz sowie weiterer makroökonomischer Analysen ermittelt werden. Das Fondsmanagement übernimmt die Auswahl der einzelnen Instrumente und Strategien und verfolgt das Ziel, Erträge aus Kursgewinnen, Dividenden und Zinszahlungen zu generieren.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO N fiel im Jahr 2018 von EUR 166,76 (31. Dezember 2017) auf EUR 151,88 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -8,34% (Berechnungen inkl. sofortiger Wiederanlage der Ausschüttung in Höhe von 1,02 Euro).

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO Seed fiel im Jahr 2018 von EUR 9.180,38 (31. Dezember 2017) auf EUR 8.458,54 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -7,28% (Berechnungen inkl. sofortiger Wiederanlage der Ausschüttung in Höhe von 56,00 Euro).

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO A fiel im Jahr 2018 von EUR 166,72 (31. Dezember 2017) auf EUR 152,42 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -8,59% (Berechnungen inkl. sofortiger Wiederanlage der Ausschüttung in Höhe von 1,02 Euro).

SQUAD CAPITAL Investmentfonds (F.C.P.)

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO I fiel im Jahr 2018 von EUR 166,70 (31. Dezember 2017) auf EUR 152,35 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -8,03% (Berechnungen inkl. sofortiger Wiederanlage der Ausschüttung in Höhe von 1,02 Euro).

SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions

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.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions A fiel im Jahr 2018 von EUR 201,38 (31. Dezember 2017) auf EUR 181,46 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -9,89%.

Der Anteilpreis des Teilfonds SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions I fiel im Jahr 2018 von EUR 201,36 (31. Dezember 2017) auf EUR 181,72 (31. Dezember 2018). Dies entspricht einem Verlust in Höhe von -9,75%.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber 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 und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SQUAD CAPITAL und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 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 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018;
- 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 vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem 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 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.

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, 12. April 2019

Carsten Brengel

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	561.244.759,83	100,17
1. Aktien	463.166.681,48	82,67
Belgien	9.259.353,30	1,65
Bundesrep. Deutschland	185.647.514,18	33,13
Curaçao	14.598.270,00	2,61
Dänemark	3.964.498,07	0,71
Finnland	15.675.301,24	2,80
Frankreich	30.399.407,09	5,43
Gabun	346.631,00	0,06
Griechenland	11.780.000,00	2,10
Großbritannien	30.350.649,41	5,42
Irland	9.739.665,40	1,74
Israel	485.189,25	0,09
Italien	13.557.635,36	2,42
Kaimaninseln	4.063.447,16	0,73
Kanada	4.157.892,24	0,74
Liberia	1.511.713,52	0,27
Luxemburg	8.548.000,00	1,53
Niederlande	10.497.874,59	1,87
Norwegen	6.411.496,91	1,14
Österreich	19.427.136,80	3,47
Polen	330.976,36	0,06
Portugal	9.657.560,00	1,72
Rußland	2.316.000,00	0,41
Schweden	852.657,55	0,15
Schweiz	5.091.672,22	0,91
Spanien	20.861.895,00	3,72
USA	43.634.244,83	7,79
2. Anleihen	21.004.489,64	3,75
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.499.000,00	0,27
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	8.905.277,50	1,59
>= 10 Jahre	10.600.212,14	1,89
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	6.212.899,66	1,11
Euro	4.373.141,53	0,78
Schweizer Franken	1.839.758,13	0,33
4. Andere Wertpapiere	286.566,63	0,05
Britische Pfund	286.566,63	0,05
5. Investmentanteile	3.069.465,50	0,55
Euro	3.069.465,50	0,55
6. Bankguthaben	66.959.571,88	11,95
7. Sonstige Vermögensgegenstände	545.085,04	0,10
II. Verbindlichkeiten	-962.876,11	-0,17
III. Fondsvermögen	560.281.883,72	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	12.723.305,92
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	797.702,67
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	35.163,73
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-2.202.728,20
5. Sonstige Erträge	EUR	4.742,51

Summe der Erträge	EUR	11.358.186,63
--------------------------	------------	----------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.752.142,41
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-314.683,70
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-80.121,49
4. Betreuungsgebühr	EUR	-1.466.640,92
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-272.211,24
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-17.350,89
7. Prüfungskosten	EUR	-55.438,36
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-312.846,63
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-292.491,30
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-391.160,70

Summe der Aufwendungen	EUR	-11.955.087,64
-------------------------------	------------	-----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-596.901,01
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	67.570.135,66
2. Realisierte Verluste	EUR	-8.202.066,05

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	59.368.069,61
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	58.771.168,60
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-134.456.846,92
--	------------	------------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-75.685.678,32
--	------------	-----------------------

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

		<u>2018</u>
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 589.784.466,08
1. Ausschüttung		EUR -669.929,10
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 49.002.625,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 174.159.791,64	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR -125.157.166,01</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -2.149.600,57
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -75.685.678,32
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 560.281.883,72

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	252.563.492,86	100,16
1. Aktien	202.954.155,15	80,49
Belgien	4.815.896,50	1,91
Bundesrep. Deutschland	115.952.089,00	45,99
Curaçao	7.125.000,00	2,83
Finnland	4.977.500,00	1,98
Frankreich	4.610.900,00	1,83
Griechenland	8.356.000,00	3,31
Großbritannien	6.257.656,61	2,48
Irland	5.505.000,00	2,18
Italien	5.859.215,36	2,32
Luxemburg	3.360.000,00	1,33
Niederlande	2.032.000,00	0,81
Norwegen	2.704.354,01	1,07
Österreich	13.334.954,30	5,29
Portugal	5.604.000,00	2,22
Rußland	2.316.000,00	0,92
Schweiz	1.890.089,37	0,75
Spanien	8.253.500,00	3,27
2. Anleihen	20.036.989,64	7,95
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.499.000,00	0,60
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.937.777,50	3,15
>= 10 Jahre	10.600.212,14	4,20
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.905.000,00	1,15
Euro	2.905.000,00	1,15
4. Bankguthaben	26.271.943,40	10,42
5. Sonstige Vermögensgegenstände	395.404,67	0,15
II. Verbindlichkeiten	-411.609,37	-0,16
III. Teilfondsvermögen	252.151.883,49	100,00

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wgh. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	225.896.144,79	89,59
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	180.836.014,79	71,72
Aktien									
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391		STK	30.000	30.000		CHF 70,8500	1.890.089,37	0,75
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	784.970		215.030	EUR 2,5400	1.993.823,80	0,79
Aegean Airlines S.A. Namens-Aktien EO -,65	GRS495003006		STK	250.000			EUR 7,2600	1.815.000,00	0,72
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	275.000		25.000	EUR 25,1000	6.902.500,00	2,74
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	750.000	750.000		EUR 5,5400	4.155.000,00	1,65
Atria PLC Reg. Shares Class A EO 1,70	FI0009006548		STK	125.000	25.000		EUR 6,5800	822.500,00	0,33
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500		STK	60.000	30.000	70.000	EUR 12,1400	728.400,00	0,29
Bank of Greece Namens-Aktien EO 5,60	GRS004013009		STK	100.000	62.210	2.210	EUR 12,2500	1.225.000,00	0,49
Banque Nationale Belgique S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003008019		STK	500	100		EUR 2.450,0000	1.225.000,00	0,49
Bijou Brigitte mod. Access. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005229504		STK	30.000	11.441	31.441	EUR 33,4500	1.003.500,00	0,40
C&C Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00B010DT83		STK	750.000	350.000	350.000	EUR 2,7000	2.025.000,00	0,80
Cort.Amorim-Soc.Gest.Port.S.A. Acções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	350.000		150.000	EUR 8,7200	3.052.000,00	1,21
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	25.000	25.000		EUR 45,9100	1.147.750,00	0,45
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204		STK	150.000	50.000		EUR 25,3400	3.801.000,00	1,51
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	75.000	75.000		EUR 19,7000	1.477.500,00	0,59
Diebold Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000AOCAYB2		STK	31.324	151.324	195.000	EUR 57,3000	1.794.865,20	0,71
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007		STK	50.000	85.000	35.000	EUR 23,3700	1.168.500,00	0,46
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000		STK	400.000	10.000	10.000	EUR 4,9000	1.960.000,00	0,78
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	30.000		5.000	EUR 57,8000	1.734.000,00	0,69
EpiGenomics AG Namens-Aktien o.N.	DE000A11QW50		STK	750.000	250.000		EUR 1,7660	1.324.500,00	0,53
Europcar Mobility Group S.A. Actions au Porteur A EO 1	FR0012789949		STK	250.000	250.000		EUR 7,5700	1.892.500,00	0,75
FFP S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0000064784		STK	25.000		25.000	EUR 79,6000	1.990.000,00	0,79
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	250.000	100.000		EUR 16,9450	4.236.250,00	1,68
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	600.000			EUR 3,8600	2.316.000,00	0,92
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	50.000	50.000		EUR 21,8000	1.090.000,00	0,43
Godewind Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2G8XX3		STK	500.000	500.000		EUR 2,8900	1.445.000,00	0,57
Gr. Sarantis S.A. Namens-Aktien EO 0,78	GRS204003008		STK	400.000	430.000	245.000	EUR 7,0200	2.808.000,00	1,11
HORNBAACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	50.000	50.000		EUR 17,0400	852.000,00	0,34
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	60.000	10.000		EUR 41,2000	2.472.000,00	0,98
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	125.000			EUR 57,0000	7.125.000,00	2,83
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2		STK	350.000	358.607	8.607	EUR 20,9000	7.315.000,00	2,90
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417		STK	200.000			EUR 8,0800	1.616.000,00	0,64
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	60.000	30.000		EUR 31,8000	1.908.000,00	0,76
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	125.000	125.000		EUR 26,4000	3.300.000,00	1,31
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 0,88	GRS282183003		STK	200.000	100.000		EUR 12,5400	2.508.000,00	0,99
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KCO1000		STK	500.000	150.000		EUR 6,0600	3.030.000,00	1,20
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	50.000	131.978	81.978	EUR 193,7500	9.687.500,00	3,84
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	400.000	50.000	150.000	EUR 4,8000	1.920.000,00	0,76
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	500.000	500.000	350.000	EUR 13,3950	6.697.500,00	2,66
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908		STK	400.000	14.608	14.608	EUR 4,4000	1.760.000,00	0,70
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9		STK	250.000	103.240	3.240	EUR 8,3800	2.095.000,00	0,83
PSI Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z1JH9		STK	300.000	10.000		EUR 15,6500	4.695.000,00	1,86
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	35.000	20.000	10.000	EUR 67,0800	2.347.800,00	0,93
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UJK6		STK	150.000	150.000	225.000	EUR 20,1800	3.027.000,00	1,20
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554		STK	52.371	52.371		EUR 33,3000	1.743.954,30	0,69
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250		STK	150.000	150.000		EUR 14,5400	2.181.000,00	0,86
S.A.Ter Beke N.V. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003573814		STK	13.851	6.351		EUR 121,5000	1.682.896,50	0,67
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	300.000	120.447	70.447	EUR 11,2000	3.360.000,00	1,33
SEF SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	30.000	100.000	70.000	EUR 86,9300	2.607.900,00	1,03
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Acções Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	200.000	100.000	50.000	EUR 12,7600	2.552.000,00	1,01
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	25.000	25.000	25.000	EUR 97,3800	2.434.500,00	0,97

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Signify N.V. Registered Shares EO -,01	NL0011821392		STK	100.000	20.000		EUR	20,3200	2.032.000,00	0,81
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	50.000		50.000	EUR	48,0000	2.400.000,00	0,95
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	150.000	8.683	8.683	EUR	31,5900	4.738.500,00	1,88
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	25.000			EUR	82,0000	2.050.000,00	0,81
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	1.125.000		375.000	EUR	5,9000	6.637.500,00	2,63
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUGA000		STK	400.000	100.000		EUR	12,3000	4.920.000,00	1,95
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231		STK	100.000	100.000		EUR	12,8800	1.288.000,00	0,51
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	350.000			EUR	16,0000	5.600.000,00	2,22
Zeal Network SE Registered Shares EO 1	GB00BHD66J44		STK	100.000	45.000	95.000	EUR	20,8000	2.080.000,00	0,82
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	500.000			GBP	3,3000	1.829.856,61	0,73
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	750.000	150.000		NOK	36,0000	2.704.354,01	1,07
Verzinsliche Wertpapiere										
4,7500 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1721410725		EUR	2.000	500		%	90,1830	1.803.660,00	0,71
2,0000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanl. 2016(23)	DE000A185XT1		EUR	1.500	1.500		%	85,0730	1.276.095,00	0,51
3,0000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.18(23)	DE000A2G8VX7		EUR	2.000	2.000		%	87,7020	1.754.040,00	0,70
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294		EUR	4.000	4.500	500	%	94,5070	3.780.280,00	1,50
							EUR	42.155.130,00	16,72	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Aktien										
Coreo AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9VV6		STK	300.000	300.000		EUR	1,8000	540.000,00	0,21
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	600.000	100.000		EUR	5,8000	3.480.000,00	1,38
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51	IT0001055521		STK	220.608	122.701		EUR	7,9200	1.747.215,36	0,69
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	25.000	25.000		EUR	105,0000	2.625.000,00	1,04
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	500.000			EUR	26,0000	13.000.000,00	5,16
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	1.500.000	400.000	100.000	EUR	2,2800	3.420.000,00	1,36
mutares AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB650		STK	200.000	200.000		EUR	9,0400	1.808.000,00	0,72
Servizi Italia S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003814537		STK	500.000			EUR	3,1200	1.560.000,00	0,62
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759		STK	110.000		90.000	EUR	23,2000	2.552.000,00	1,01
Verzinsliche Wertpapiere										
4,0000 % Deutsche Eff.-u.Wechs.-Bet. AG Anleihe v.2018(2019/2023)	DE000A2LQL97		EUR	1.000	1.000		%	98,6500	986.500,00	0,39
5,2500 % Encavis Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.)	DE000A19NPE8		EUR	4.000	3.000		%	99,0000	3.960.000,00	1,57
3,0000 % GK Software SE Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	1.499	424		%	96,7500	1.450.282,50	0,58
6,0000 % Jung.DMS & Cie Pool GmbH Anleihe v.2015(2018/2020)	DE000A14J9D9		EUR	1.499			%	100,0000	1.499.000,00	0,59
5,5000 % SLM Solutions Group AG Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSF58		EUR	3.000	3.000		%	82,3620	2.470.860,00	0,98
8,1510 % Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	XS0097772965		USD	1.000			%	120,7900	1.056.272,14	0,42
							EUR	2.905.000,00	1,15	
Nichtnotierte Wertpapiere										
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
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
BUWOG AG Anspruch auf Barabfindung	AT0000A23KA6		STK	100.000	100.000		EUR	29,0500	2.905.000,00	1,15
BUWOG AG NBR 21.11.2018 A	NAV004205874		STK	28.030	28.030		EUR	0,0000	0,00	0,00
BUWOG AG NBR 21.11.2018 B	NAV004205882		STK	53.560	53.560		EUR	0,0000	0,00	0,00
BUWOG AG NBR 21.11.2018 I	NAV004205890		STK	18.410	18.410		EUR	0,0000	0,00	0,00
conwert Immob. Inv. SE NBR 25.10.2017 -I-	NAV004205627		STK	18.424	18.424		EUR	0,0000	0,00	0,00
conwert Immobilien Invest AG Ansprüche auf Nachzahlung	AT0000A1Z023		STK	490.000	490.000		EUR	0,0000	0,00	0,00

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -A-	NAV004205213		STK	177.478			EUR	0,0000	0,00	0,00
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 -B-	NAV004205221		STK	294.098		18.424	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
Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -A-	NAV004205734		STK	57.058	57.058		EUR	0,0000	0,00	0,00
Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -B-	NAV004205742		STK	103.871	103.871		EUR	0,0000	0,00	0,00
Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018 -I-	NAV004205759		STK	34.071	34.071		EUR	0,0000	0,00	0,00
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -A-	NAV004205437		STK	23.984	23.984		EUR	0,0000	0,00	0,00
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -B-	NAV004205445		STK	45.682	51.016	5.334	EUR	0,0000	0,00	0,00
Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018 -I-	NAV004205643		STK	5.334	5.334		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			EUR	0,0000	0,00	0,00
GfK SE NBR 17.10.2017 -B-	NAV004205205		STK	31.140		25	EUR	0,0000	0,00	0,00
GfK SE NBR 17.10.2017 -I-	NAV004205619		STK	25	25		EUR	0,0000	0,00	0,00
Hypovereinsbank AG Nachbesserungsrecht 07.01.2011	NAV004200529		STK	100.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 A	NAV004205833		STK	7.008	7.008		EUR	0,0000	0,00	0,00
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 B	NAV004205841		STK	13.390	13.390		EUR	0,0000	0,00	0,00
Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018 I	NAV004205858		STK	4.602	4.602		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
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018 -A-	NAV004205668		STK	155.161	155.161		EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018 -B-	NAV004205676		STK	294.085	294.085		EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018 -I-	NAV004205684		STK	50.754	50.754		EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017 A	NAV004204976		STK	149.800			EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017 B	NAV004204984		STK	250.200			EUR	0,0000	0,00	0,00
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 12.08.2016 A	NAV004204281		STK	155.776			EUR	0,0000	0,00	0,00
McKesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 12.08.2016 B	NAV004204299		STK	144.224			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
Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -A-	NAV004205312		STK	430.080	430.080		EUR	0,0000	0,00	0,00
Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -B-	NAV004205320		STK	721.920	769.920	48.000	EUR	0,0000	0,00	0,00
Vtion Wireless Technology AG NBR 29.12.2017 -I-	NAV004205635		STK	48.000	48.000		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
Summe Wertpapiervermögen							EUR	225.896.144,79	89,59	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	26.271.943,40	10,42	
Kassenbestände							EUR	26.271.943,40	10,42	
Verwahrstelle			EUR	26.236.304,37				26.236.304,37	10,41	
			USD	40.755,01				35.639,03	0,01	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	395.404,67			EUR	395.404,67	0,15
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-16.197,13			EUR	-411.609,37	-0,16
Verwaltungsvergütung			EUR	-301.841,01				-16.197,13	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-5.186,12				-301.841,01	-0,12
Betreuungsgebühr			EUR	-43.296,90				-5.186,12	0,00
Prüfungskosten			EUR	-11.735,00				-43.296,90	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-11.735,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-31.522,93				-250,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-1.580,28				-31.522,93	-0,01
								-1.580,28	0,00
							EUR	252.151.883,49	100,00 ¹⁾
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A									
Anzahl Anteile							STK	182.501,673	
Anteilwert							EUR	389,58	
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B									
Anzahl Anteile							STK	337.409,026	
Anteilwert							EUR	384,97	
SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE I									
Anzahl Anteile							STK	132.290,285	
Anteilwert							EUR	386,71	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2018	
		1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK		50.000
Bellevue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100	STK		150.000
BUWOG AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00BUWOG001	STK	450.000	550.000
CA Immobilien Anlagen AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000641352	STK		100.000
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	STK		150.000
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	239.887	389.887
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474	STK		100.000
innogy SE z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ2L3	STK	75.000	75.000
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298	STK		100.000
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523	STK		50.000
LUKOIL PJSC Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RL-,025	US69343P1057	STK		60.000
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007	STK	25.000	25.000
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	40.000	40.000
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000758305	STK		40.000
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019	STK		300.000
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien o.N.	DE0007251803	STK	30.280	30.280
SURTECO GROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	STK	5.000	295.000
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK	50.000	50.000
Westag & Getalit AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007775207	STK	21.000	21.000
Westag & Getalit AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007775231	STK	81.874	81.874
Verzinsliche Wertpapiere				
3,5000 % DIC Asset AG Inh.-Schuld v.2018(2021/2023)	DE000A2NBZG9	EUR	3.000	3.000
2,7500 % SGL CARBON SE Wandelschuld v.12(18)	DE000A1ML4A7	EUR		1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	STK	60.000	210.000
GKN PLC Registered Shares LS -,10	GB0030646508	STK		500.000
IMMOFINANZ AG INH.	AT0000809058	STK	500.000	4.000.000
Verzinsliche Wertpapiere				
6,0000 % DEAG Deutsche Entertainment AG Anleihe v.2018(2021/2023)	DE000A2NBF25	EUR	1.500	1.500
7,6000 % Russische Föderation RL-Bonds 2012(22) 6209	RU000A0J3MA2	RUB		70.000
4,5000 % Shop Apotheke Europe N.V. EO-Conv. Bonds 2018(23)	DE000A19Y072	EUR	4.000	4.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
BUWOG AG 1.-Akt.(Z.Verk.ein.Akt./Nach.)	AT0000A1Z9N8	STK	150.000	150.000
BUWOG AG Inh.-Akt.(Z.Verk.eing.Akt.)	AT0000A1Z9L2	STK	100.000	100.000
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQUD9	STK	121.585	121.585
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ8K2	STK	150.000	150.000
STADA Arzneimittel AG z.Verkauf einger.Namens-Aktien	DE000A2NBUK2	STK	30.000	30.000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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
Verzinsliche Wertpapiere				
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.14(31.12.18)	DE000A11QGV1	EUR	5.000	5.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
7C Solarparken AG Inhaber-Bezugsrechte 26.11.2018	DE000A2NBPF2	STK	927.226	927.226
Epigenomics AG Inhaber-Bezugsrechte 22.10.2018	DE000A2E4K19	STK	500.000	500.000

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	6.394.963,77
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	796.500,40
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	34,87
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-1.020.863,74

Summe der Erträge	EUR	6.170.635,30
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-4.009.942,01
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-116.754,57
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-28.465,12
4. Betreuungsgebühr	EUR	-595.066,14
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-75.288,10
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.241,12
7. Prüfungskosten	EUR	-13.890,85
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-139.324,05
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-108.664,43
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-95.848,07

Summe der Aufwendungen	EUR	-5.187.484,46
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	983.150,84
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	27.993.789,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.591.753,77

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	26.402.035,57
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	27.385.186,41
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-63.658.964,77
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-36.273.778,36
--	------------	-----------------------

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	276.366.799,80
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	12.847.010,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	77.692.619,80
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	-64.845.609,43
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-788.148,32
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-36.273.778,36
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	252.151.883,49

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	260.598,426	EUR	371,46
31.12.2017	Stück	221.188,891	EUR	446,26
31.12.2018	Stück	182.501,673	EUR	389,58

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	290.358,335	EUR	367,77
31.12.2017	Stück	368.167,865	EUR	441,10
31.12.2018	Stück	337.409,026	EUR	384,97

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
31.12.2018	Stück	132.290,285	EUR	386,71

*) Auflagendatum 12.10.2017

SQUAD CAPITAL - SQUAD VALUE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	EUR 203.586.496,77
31.12.2017	EUR 276.366.799,80
31.12.2018	EUR 252.151.883,49

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	118.578.155,12	100,18
1. Aktien	103.788.239,95	87,68
Belgien	1.908.000,00	1,61
Bundesrep. Deutschland	43.538.723,64	36,78
Curaçao	3.420.000,00	2,89
Finnland	8.366.389,30	7,07
Frankreich	1.514.000,00	1,28
Griechenland	3.424.000,00	2,89
Großbritannien	7.827.946,34	6,61
Irland	2.030.000,00	1,71
Israel	485.189,25	0,41
Italien	6.623.500,00	5,60
Luxemburg	2.800.000,00	2,37
Niederlande	3.607.000,00	3,05
Norwegen	1.802.902,67	1,52
Österreich	4.367.750,00	3,69
Polen	330.976,36	0,28
Portugal	2.685.000,00	2,27
Spanien	7.010.750,00	5,92
USA	2.046.112,39	1,73
2. Anleihen	967.500,00	0,82
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	967.500,00	0,82
3. Bankguthaben	13.805.263,78	11,66
4. Sonstige Vermögensgegenstände	17.151,39	0,02
II. Verbindlichkeiten	-209.890,49	-0,18
III. Teilfondsvermögen	118.368.264,63	100,00

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	104.755.739,95	88,50	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	83.111.991,97	70,21	
Aktien										
Alexanderwerk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005032007		STK	36.200	36.200		EUR	15,0000	543.000,00	0,46
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	125.000		25.000	EUR	25,1000	3.137.500,00	2,65
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	500.000	500.000		EUR	5,5400	2.770.000,00	2,34
B+S Banksysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0001262152		STK	600.000			EUR	3,5300	2.118.000,00	1,79
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	125.000		75.000	EUR	8,7200	1.090.000,00	0,92
CTAC N.V. Aandelen aan toonder EO 0,24	NL0000345577		STK	400.000			EUR	2,0500	820.000,00	0,69
DEAG Deutsche Entertainment AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23G6		STK	850.000	250.000		EUR	3,1100	2.643.500,00	2,23
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	30.000	30.000	40.000	EUR	43,4000	1.302.000,00	1,10
EASY SOFTWARE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005634000		STK	250.000	30.000	60.000	EUR	4,9000	1.225.000,00	1,03
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	20.000	20.000		EUR	57,8000	1.156.000,00	0,98
elumeo SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11Q059		STK	164.000	86.608	15.000	EUR	1,6800	275.520,00	0,23
Europcar Mobility Group S.A. Actions au Porteur A EO 1	FR0012789949		STK	200.000	200.000		EUR	7,5700	1.514.000,00	1,28
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	275.000	25.000	20.000	EUR	12,2500	3.368.750,00	2,85
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311		STK	20.000			EUR	77,4000	1.548.000,00	1,31
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	60.000	10.000		EUR	57,0000	3.420.000,00	2,89
Indel B S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005245508		STK	60.000	60.000		EUR	23,9000	1.434.000,00	1,21
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417		STK	150.000		50.000	EUR	8,0800	1.212.000,00	1,02
infas Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006097108		STK	500.000			EUR	3,3800	1.690.000,00	1,43
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	80.000	80.000		EUR	17,3650	1.389.200,00	1,17
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	60.000	10.000		EUR	31,8000	1.908.000,00	1,61
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	100.000	107.500	7.500	EUR	26,4000	2.640.000,00	2,23
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	70.000	35.000		EUR	17,7000	1.239.000,00	1,05
Kotipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235		STK	200.000	125.000	25.000	EUR	22,8000	4.560.000,00	3,85
Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38	GRS469003024		STK	800.000	800.000		EUR	4,2800	3.424.000,00	2,89
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402		STK	500.000	300.000		EUR	4,8800	2.440.000,00	2,06
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	300.000		50.000	EUR	4,8000	1.440.000,00	1,22
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4		STK	25.000	15.000	5.000	EUR	71,2000	1.780.000,00	1,50
Meliá Hotels International Acciones Port.EO 0,20	ES0176252718		STK	250.000	250.000		EUR	8,1500	2.037.500,00	1,72
pferdewetten.de AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1K0409		STK	89.478	50.000	60.522	EUR	9,3800	839.303,64	0,71
Raute Oy Registered Shares A EO 2	FI0009004741		STK	10.000	10.000		EUR	21,3000	213.000,00	0,18
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	150.000	110.000	160.000	EUR	20,1800	3.027.000,00	2,56
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554		STK	30.000	20.000		EUR	33,3000	999.000,00	0,84
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	250.000	100.000		EUR	11,2000	2.800.000,00	2,36
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	40.000	40.000		EUR	86,9300	3.477.200,00	2,94
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Aççoes Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	125.000	90.000	65.000	EUR	12,7600	1.595.000,00	1,35
Siili Solutions Oyj Registered Shares o.N.	FI4000043435		STK	101.653	101.653		EUR	8,1000	823.389,30	0,70
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001		STK	20.000	20.000		EUR	72,2000	1.444.000,00	1,22
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	100.000	30.000	10.000	EUR	31,5900	3.159.000,00	2,67
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	20.000			EUR	82,0000	1.640.000,00	1,39
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	637.500	50.000	212.500	EUR	5,9000	3.761.250,00	3,18
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	250.000	125.000		EUR	12,3000	3.075.000,00	2,60
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	500.000	200.000		NOK	36,0000	1.802.902,67	1,52
Polski Bank Komorek Mac. SA Inhaber-Aktien ZY -,5	PLPBKM000012		STK	24.571	24.571		PLN	58,0000	330.976,36	0,28
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	21.643.747,98	18,29	
Aktien										
Aeffe S.p.A. Azioni nom. EO -,25	IT0001384590		STK	700.000	700.000		EUR	2,3450	1.641.500,00	1,39
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	350.000	70.000	20.000	EUR	5,8000	2.030.000,00	1,72

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
DATRON AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9LA7		STK	125.000	50.000	25.000	EUR	11,1000	1.387.500,00	1,17
Doria S.p.A., La Azioni nom. EO 1,51	IT0001055521		STK	150.000	70.000		EUR	7,9200	1.188.000,00	1,00
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	750.000			EUR	2,2800	1.710.000,00	1,44
OpenjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528		STK	150.000	3.295	53.295	EUR	8,0000	1.200.000,00	1,01
Sesa S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004729759		STK	50.000	50.000		EUR	23,2000	1.160.000,00	0,98
D4t4 Solutions PLC Registered Shares LS -,02	GB0001351955		STK	1.500.000	100.000		GBP	1,8150	3.019.263,40	2,55
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742		STK	800.000	800.000		GBP	1,1125	987.013,56	0,83
Grafenia PLC Registered Shares LS -,01	GB0009638130		STK	4.985.000	1.500.000	15.000	GBP	0,0975	539.017,53	0,46
Premier Technical Serv.Gr.PLC Registered Shares LS -,01	GB00BV9FPW93		STK	850.000	150.000		GBP	1,4000	1.319.714,76	1,12
Sanderson Group PLC Registered Shares LS -,10	GB00B04X1Q77		STK	2.000.000	797.000	500.000	GBP	0,8850	1.962.937,09	1,66
SimiGon Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0010991185		STK	3.500.000			GBP	0,1250	485.189,25	0,41
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038		STK	600.000		200.000	GBP	3,0750	2.046.112,39	1,73
Verzinsliche Wertpapiere										
3,0000 % GK Software SE Wandelschuld.v.17(22)	DE000A2GSM75		EUR	1.000	1.000		%	96,7500	967.500,00	0,82
Nichtnotierte Wertpapiere										
							EUR	0,00	0,00	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Triplan AG NBR 10.10.2017	NAV004205155		STK	227.373			EUR	0,0000	0,00	0,00
Magseis Fairfield ASA Anrechte 04.01.2019	NO0010839699		STK	73.009	73.009		NOK	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen										
							EUR	104.755.739,95	88,50	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten										
							EUR	13.805.263,78	11,66	
Kassenbestände										
							EUR	13.805.263,78	11,66	
							EUR	13.805.261,59	11,66	
							USD	2,19	0,00	
Sonstige Vermögensgegenstände										
							EUR	17.151,39	0,02	
Zinsansprüche			EUR	5.506,85				5.506,85	0,01	
Dividendenansprüche			EUR	11.644,54				11.644,54	0,01	

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-209.890,49	-0,18
Verwahrstellenvergütung			EUR	-9.026,99				-9.026,99	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-145.543,38				-145.543,38	-0,12
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.165,88				-4.165,88	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-23.574,50				-23.574,50	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-11.105,00				-11.105,00	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-14.797,88				-14.797,88	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.426,86				-1.426,86	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	118.368.264,63	100,00 ¹⁾
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A									
Anzahl Anteile							STK	264.643,853	
Anteilwert							EUR	394,95	
SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH I									
Anzahl Anteile							STK	34.921,445	
Anteilwert							EUR	396,50	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 28.12.2018	
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
Zloty	(PLN)	4,3058000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAM03	STK	13.000	33.000
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK		20.000
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500	STK		60.000
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 10	DK0060803831	STK		50.000
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK		40.000
Dalata Hotel Group PLC Registered Shares EO -,01	IE00BJMZDW83	STK		300.000
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103	STK	20.000	20.000
Fyber N.V. Namensaktien EO -,10	NL0012377394	STK	1.250.000	1.250.000
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65	STK		250.000
HELLA GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SX22	STK	30.000	30.000
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2	STK	70.000	70.000
Klassik Radio AG Namens-Aktien o.N.	DE0007857476	STK	5.394	80.394
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK	50.000	200.000
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48	STK	35.000	35.000
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	5.000	5.000
Magseis Fairfield ASA Navne-Aksjer NK 0,05	NO0010663669	STK	500.000	500.000
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BF80019	STK	150.000	150.000
MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006569908	STK		300.000
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003	STK		15.000
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019	STK		200.000
Pets At Home Group PLC Registered Shares LS 1	GB00BJ62K685	STK	500.000	500.000
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	STK	50.000	150.000
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	15.000	35.000
SURTECO GROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	STK		100.000
SÜSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	STK	50.000	150.000
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	STK		25.000
windeln.de SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000WNDL110	STK	350.000	350.000
zooplus AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005111702	STK		10.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	STK		37.116
Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2BPP88	STK		50.000
CVS Group PLC Registered Shares LS -,002	GB00B2863827	STK	45.000	195.000
Fidia S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001498481	STK		250.000
GKN PLC Registered Shares LS -,10	GB0030646508	STK		400.000
GxP German Properties AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4L00	STK		200.000
IMMOFINANZ AG INH.	AT0000809058	STK		1.250.000
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37	STK		134.613
Lloyd Fonds AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UP29	STK	100.000	100.000
Servoca PLC Registered Shares LS -,10	GB00BF2VKD83	STK		1.653.000
windeln.de SE junge Inhaber-Aktien o.N.	DE000WNDL1J7	STK	350.000	350.000

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.528.270,83
2. Zinsen aus Wertpapieren	EUR	1.202,27
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	33,40
4. Abzug Quellensteuer	EUR	-455.859,97

Summe der Erträge **EUR 2.073.646,53**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.996.778,82
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-74.079,29
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-17.890,71
4. Betreuungsgebühr	EUR	-335.730,08
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-61.873,56
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.187,18
7. Prüfungskosten	EUR	-13.833,78
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-66.459,81
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-47.255,43
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-66.351,62

Summe der Aufwendungen **EUR -2.684.440,28**

III. Ordentliches Nettoergebnis **EUR -610.793,75**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	17.119.480,44
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.723.235,70

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 13.396.244,74**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 12.785.450,99**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -33.425.211,01**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -20.639.760,02**

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 136.551.980,14
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 2.443.734,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 22.859.506,27	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR -20.415.771,90</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 12.310,14
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -20.639.760,02
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 118.368.264,63

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	245.394,762	EUR	366,08
31.12.2017	Stück	260.184,555	EUR	466,56
31.12.2018	Stück	264.643,853	EUR	394,95

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
31.12.2018	Stück	34.921,445	EUR	396,50

*) Auflagdatum 13.10.2017

SQUAD CAPITAL - SQUAD GROWTH

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	EUR	89.833.269,21
31.12.2017	EUR	136.551.980,14
31.12.2018	EUR	118.368.264,63

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	97.546.239,51	100,16
1. Aktien	89.497.724,37	91,89
Belgien	1.092.500,00	1,12
Bundesrep. Deutschland	10.006.140,00	10,27
Curaçao	1.425.000,00	1,46
Dänemark	2.234.090,42	2,29
Finnland	554.000,00	0,57
Frankreich	4.758.690,00	4,89
Großbritannien	6.355.421,05	6,53
Irland	1.323.877,40	1,36
Italien	1.074.920,00	1,10
Kaimaninseln	4.063.447,16	4,17
Kanada	4.157.892,24	4,27
Liberia	1.511.713,52	1,55
Luxemburg	1.380.000,00	1,42
Niederlande	1.928.641,09	1,98
Norwegen	368.092,63	0,38
Portugal	1.368.560,00	1,41
Schweiz	2.901.018,18	2,98
Spanien	2.352.645,00	2,41
USA	40.641.075,68	41,73
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.865.021,13	1,92
Euro	25.263,00	0,03
Schweizer Franken	1.839.758,13	1,89
3. Investmentanteile	3.069.465,50	3,15
Euro	3.069.465,50	3,15
4. Bankguthaben	3.029.779,75	3,11
5. Sonstige Vermögensgegenstände	84.248,76	0,09
II. Verbindlichkeiten	-157.079,81	-0,16
III. Teilfondsvermögen	97.389.159,70	100,00

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	94.432.211,00	96,96
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	91.362.745,50	93,81
Aktien									
Martinrea International Inc. Registered Shares o.N.	CA5734591046		STK	170.000	110.000		CAD 10,6800	1.164.450,77	1,20
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	13.500	13.500		CHF 79,8000	957.983,19	0,98
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	26.000	10.000		CHF 84,0400	1.943.034,99	1,99
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	56.000	16.000	4.000	DKK 297,9000	2.234.090,42	2,29
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	29.000	3.000	9.000	EUR 25,1000	727.900,00	0,75
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	100.000	100.000		EUR 5,5400	554.000,00	0,57
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	19.000	19.000		EUR 57,5000	1.092.500,00	1,12
CapGemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	18.500	8.500	1.000	EUR 85,9200	1.589.520,00	1,63
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.SA Acções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	75.000		63.750	EUR 8,7200	654.000,00	0,67
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	11.000	3.500		EUR 60,6700	667.370,00	0,69
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	40.000	40.000		EUR 16,9450	677.800,00	0,70
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	25.000	11.000		EUR 56,6400	1.416.000,00	1,45
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	11.500	5.500		EUR 53,3800	613.870,00	0,63
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	9.000	4.000		EUR 41,2000	370.800,00	0,38
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	25.000	5.000		EUR 57,0000	1.425.000,00	1,46
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	19.000	19.000		EUR 26,4000	501.600,00	0,52
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405		STK	140.000	65.000		EUR 7,6780	1.074.920,00	1,10
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115		STK	63.000	63.000		EUR 14,1650	892.395,00	0,92
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	16.000	9.500		EUR 77,1600	1.234.560,00	1,27
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	40.000	20.000	10.000	EUR 20,1800	807.200,00	0,83
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	68.000	38.000		EUR 25,5050	1.734.340,00	1,78
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	60.000	35.000		EUR 11,2000	672.000,00	0,69
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	27.000	17.000	2.500	EUR 25,5700	690.390,00	0,71
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	14.000	19.000	5.000	EUR 86,9300	1.217.020,00	1,25
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Acções Nom. o.N.	PTSEM0AM0004		STK	56.000	56.000		EUR 12,7600	714.560,00	0,73
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	18.500	18.500		EUR 48,0000	888.000,00	0,91
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	11.000	6.000	1.000	EUR 79,5000	874.500,00	0,90
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	247.500	93.905	82.500	EUR 5,9000	1.460.250,00	1,50
Tenaris S.A. Actions Nom. DL 1	LU0156801721		STK	75.000	35.000	20.000	EUR 9,4400	708.000,00	0,73
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329		STK	7.000	2.000	4.000	EUR 100,8000	705.600,00	0,72
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	20.000	20.000		EUR 46,0850	921.700,00	0,95
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	70.000	40.000		EUR 12,3000	861.000,00	0,88
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000093355		STK	22.000	12.000		EUR 46,8850	1.031.470,00	1,06
BAE Systems PLC Registered Shares LS -,025	GB0002634946		STK	240.000	110.000		GBP 4,6230	1.230.462,12	1,26
Hunting PLC Registered Shares LS -,25	GB0004478896		STK	80.000	30.000	75.000	GBP 4,6860	415.743,42	0,43
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929		STK	40.000	25.000		GBP 23,6100	1.047.343,38	1,08
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77		STK	14.000	7.000		GBP 60,6600	941.810,56	0,97
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	575.000	575.000		GBP 1,5458	985.721,57	1,01
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	20.000	5.000	20.000	NOK 183,7500	368.092,63	0,38
AerCap Holdings N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0000687663		STK	26.000	8.000	6.000	USD 39,4600	897.171,09	0,92
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	20.000	10.000	1.000	USD 139,0900	2.432.600,24	2,50
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	11.400	7.400		USD 132,8000	1.323.877,40	1,36
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	US0185811082		STK	5.500	5.500		USD 149,8200	720.571,90	0,74
Ally Financial Inc. Registered Shares DL -,10	US02005N1000		STK	48.000	28.000		USD 22,5000	944.427,44	0,97
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.250	1.150	400	USD 1.046,6800	2.974.692,84	3,05
Altice USA Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US02156K1034		STK	30.000	30.000		USD 16,2000	424.992,35	0,44
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.880	880	900	USD 1.478,0200	2.429.869,79	2,49
AMERCO Registered Shares DL -,25	US0235861004		STK	2.900	1.402		USD 328,8400	833.925,93	0,86
AmerisourceBergen Corp. Registered Shares DL -,01	US03073E1055		STK	17.000	3.000	2.000	USD 73,9600	1.099.488,44	1,13
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	5.000	3.000	4.000	USD 156,2300	683.092,13	0,70
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)/1/10/DL-,00005	US0567521085		STK	11.500	7.000		USD 162,1700	1.630.846,92	1,67

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	125.000	55.000	USD	13,1200	1.434.130,56	1,47
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	8.000	5.000	USD	202,0800	1.413.702,94	1,45
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	950	1.050	100 USD	1.715,8300	1.425.419,53	1,46
Brighthouse Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US10922N1037		STK	30.000	30.000	USD	31,1100	816.142,71	0,84
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	18.000	18.000	12.000 USD	42,7700	673.219,36	0,69
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	32.000	11.000	3.000 USD	62,9300	1.760.972,41	1,81
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023		STK	34.000	14.000	USD	50,1800	1.491.950,51	1,53
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080		STK	30.000	10.000	1.500 USD	87,7300	2.301.517,21	2,36
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	11.400	6.400	2.000 USD	133,2000	1.327.864,98	1,36
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008		STK	28.000	28.000	USD	33,9200	830.536,49	0,85
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097		STK	125.000	65.000	USD	9,6700	1.057.015,43	1,09
lamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088		STK	160.000	160.000	USD	3,5900	502.295,48	0,52
Lockheed Martin Corp. Registered Shares DL 1	US5398301094		STK	3.500	3.500	USD	261,2600	799.623,98	0,82
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	12.100	4.100	3.000 USD	186,1600	1.969.774,82	2,02
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	27.500	6.500	2.000 USD	100,3900	2.414.170,78	2,48
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	48.000	13.000	USD	34,4700	1.446.862,84	1,49
Northrop Grumman Corp. Registered Shares DL 1	US6668071029		STK	5.000	5.000	USD	242,2500	1.059.201,61	1,09
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	73.000	23.000	10.000 USD	44,8200	2.861.142,93	2,94
Raytheon Co. Registered Shares DL -,01	US7551115071		STK	8.200	8.200	USD	152,9200	1.096.536,22	1,13
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK	10.500	3.000	2.500 USD	81,5800	749.062,13	0,77
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868		STK	18.000	10.000	USD	96,0400	1.511.713,52	1,55
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	34.000	9.000	USD	63,3900	1.884.709,89	1,93
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	12.500	13.500	9.000 USD	43,8100	478.881,55	0,49
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	18.000	4.000	5.000 USD	130,9400	2.061.055,49	2,12
Weight Watchers Intl Inc.(New) Registered Shares o.N.	US9486261061		STK	24.000	24.000	USD	41,2900	866.564,65	0,89
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013		STK	10.000	2.000	4.000 USD	91,6100	801.101,83	0,82
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	8.500	1.500	CHF	243,4000	1.839.758,13	1,89
Repsol S.A. Anrechte 09.01.2019	ES06735169D7		STK	63.000	63.000	EUR	0,4010	25.263,00	0,03
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	0,00	0,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017	NAV004204968		STK	40.000			EUR	0,0000	0,00
Investmentanteile							EUR	3.069.465,50	3,15
Gruppenfremde Investmentanteile									
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44		ANT	39.500	9.500	EUR	43,1890	1.705.965,50	1,75
iShsV-S&P 500 Finl Sec.U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B4JNQZ49		ANT	250.000	60.000	40.000 EUR	5,4540	1.363.500,00	1,40
Summe Wertpapiervermögen							EUR	94.432.211,00	96,96

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	3.029.779,75	3,11
Kassenbestände							EUR	3.029.779,75	3,11
Verwahrstelle			EUR	2.229.107,08				2.229.107,08	2,29
Drittbank			EUR	229.779,73				229.779,73	0,23
Baader Bank AG			USD	652.844,62				570.892,94	0,59
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	84.248,76	0,09
Dividendenansprüche			EUR	84.248,76				84.248,76	0,09
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-157.079,81	-0,16
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.221,90				-7.221,90	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-98.550,96				-98.550,96	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.524,27				-4.524,27	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-21.245,16				-21.245,16	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-12.050,00				-12.050,00	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-12.175,17				-12.175,17	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.062,35				-1.062,35	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	97.389.159,70	100,00 ¹⁾
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO N									
Anzahl Anteile							STK	321.772,471	
Anteilwert							EUR	151,88	
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed									
Anzahl Anteile							STK	1.590,845	
Anteilwert							EUR	8.458,54	
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO A									
Anzahl Anteile							STK	1.104,942	
Anteilwert							EUR	151,42	
SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO I									
Anzahl Anteile							STK	229.045,657	
Anteilwert							EUR	152,35	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5591900	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4672000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Adient PLC Registered Shares DL -,001	IE00BD845X29	STK	7.000	13.000
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	2.334	20.000
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488	STK	35.000	35.000
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	STK	30.000	30.000
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201	STK	7.000	22.000
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	STK		100.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KCO1000	STK		50.000
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420	STK		75.000
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK		20.000
Northgate PLC Registered Shares LS -,50	GB00B41H7391	STK	30.000	130.000
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077	STK		3.500
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	30.000	30.000
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019	STK		35.000
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK		650
Rexel S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0010451203	STK		30.000
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK	8.000	32.000
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK		18.000
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK	10.000	50.000
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK		60.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
IMMOFINANZ AG INH.	AT0000809058	STK		300.000
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001	STK	10.000	50.000

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile				
iShs ESTXX Banks 30-15 UC.ETF Inhaber-Anteile	DE0006289309	ANT		35.000

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	1.669.971,81
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	34.995,30
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-351.621,27
4. Sonstige Erträge	EUR	4.742,51

Summe der Erträge	EUR	1.358.088,35
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.246.565,51
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-64.749,73
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-23.564,19
4. Betreuungsgebühr	EUR	-272.287,98
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-76.888,31
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.796,38
7. Prüfungskosten	EUR	-14.164,15
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-56.241,05
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-38.823,37
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-195.687,89

Summe der Aufwendungen	EUR	-1.993.768,56
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-635.680,21
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	8.735.898,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.130.727,91

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	7.605.170,64
--	------------	---------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.969.490,43
---	------------	---------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-15.502.686,06
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-8.533.195,63
--	------------	----------------------

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	71.752.845,45
1. Ausschüttung	EUR	-669.929,10
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR	36.362.579,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	59.933.554,55
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR	<u>-23.570.975,03</u>
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-1.523.140,54
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-8.533.195,63
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	97.389.159,70

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	
31.12.2016	Stück	421.001,303	EUR	150,34
31.12.2017	Stück	310.020,460	EUR	166,76
31.12.2018	Stück	321.772,471	EUR	151,88

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO Seed

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am		Anteilwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	Stück	2.176,846	EUR	8.172,75
31.12.2017	Stück	2.018,846	EUR	9.180,38
31.12.2018	Stück	1.590,845	EUR	8.458,54

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
31.12.2018	Stück	1.104,942	EUR	151,42

*) Auflegedatum 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
31.12.2018	Stück	229.045,657	EUR	152,35

*) Auflegedatum 16.10.2017

SQUAD CAPITAL - SQUAD MAKRO

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am	
	Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	EUR	81.458.069,93
31.12.2017	EUR	71.752.845,45
31.12.2018	EUR	97.389.159,70

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	92.539.959,17	100,20
1. Aktien	66.926.562,01	72,46
Belgien	1.442.956,80	1,56
Bundesrep. Deutschland	16.150.561,54	17,49
Curaçao	2.628.270,00	2,85
Dänemark	1.730.407,65	1,87
Finnland	1.777.411,94	1,92
Frankreich	19.515.817,09	21,13
Gabun	346.631,00	0,38
Großbritannien	9.909.625,41	10,73
Irland	880.788,00	0,95
Luxemburg	1.008.000,00	1,09
Niederlande	2.930.233,50	3,17
Norwegen	1.536.147,60	1,66
Österreich	1.724.432,50	1,87
Schweden	852.657,55	0,92
Schweiz	300.564,67	0,33
Spanien	3.245.000,00	3,51
USA	947.056,76	1,03
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.442.878,53	1,56
Euro	1.442.878,53	1,56
3. Andere Wertpapiere	286.566,63	0,31
Britische Pfund	286.566,63	0,31
4. Bankguthaben	23.852.584,95	25,82
5. Sonstige Vermögensgegenstände	48.280,22	0,05
II. Verbindlichkeiten	-184.296,44	-0,20
III. Teilfondsvermögen	92.372.575,90	100,00

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	68.656.007,17	74,33
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	54.911.412,13	59,45
Aktien									
Mikron Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0003390066		STK	50.000	50.000		CHF 6,7600	300.564,67	0,33
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 10	DK0060803831		STK	43.950			DKK 294,0000	1.730.407,65	1,87
Albioma Actions Port. EO 0,0385	FR0000060402		STK	56.896	944		EUR 18,6000	1.058.265,60	1,15
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	63.633		13.820	EUR 25,1000	1.597.188,30	1,73
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	111.661	111.661		EUR 5,5400	618.601,94	0,67
BigBen Interactive S.A. Actions Port. EO 2	FR0000074072		STK	103.750	172.786	69.036	EUR 8,2900	860.087,50	0,93
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901		STK	16.000	16.000		EUR 62,1000	993.600,00	1,08
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	7.500	7.500	25.622	EUR 43,4000	325.500,00	0,35
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204		STK	17.816	57.816	40.000	EUR 30,5300	543.922,48	0,59
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933		STK	11.768			EUR 57,8000	680.190,40	0,74
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	140.770			EUR 12,2500	1.724.432,50	1,87
Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	FR0000034894		STK	23.300			EUR 108,5000	2.528.050,00	2,74
Gerard Perrier Industrie S.A. Actions Port. EO 0,5	FR0000061459		STK	19.593	5.990		EUR 45,3000	887.562,90	0,96
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201		STK	33.386		21.850	EUR 21,8000	727.814,80	0,79
Groupe SFPI S.A. Actions Port. EO 1	FR0004155000		STK	688.527	550.540	277.096	EUR 2,1000	1.445.906,70	1,57
Holland Colours N.V. Aandelen op Naam EO 2,27	NL0000440311		STK	29.422		2.505	EUR 77,4000	2.277.262,80	2,46
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	46.110			EUR 57,0000	2.628.270,00	2,84
IGE & XAO S.A. Actions Port. EO 3,85	FR0000030827		STK	9.061		5.939	EUR 131,5000	1.191.521,50	1,29
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104		STK	56.500			EUR 10,0000	565.000,00	0,61
Jensen-Group N.V. Actions Nom. o.N.	BE0003858751		STK	45.376	1.181		EUR 31,8000	1.442.956,80	1,56
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000		STK	25.000	25.000		EUR 26,4000	660.000,00	0,71
Koninklijke Brill N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,60	NL0000442523		STK	36.891		10.000	EUR 17,7000	652.970,70	0,71
Kolipizza Group Oyj Registered Shares o.N.	FI4000157235		STK	50.825	50.825		EUR 22,8000	1.158.810,00	1,25
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	3.100	3.100		EUR 272,0000	843.200,00	0,91
Le Belier S.A. Actions Port. EO 1,52	FR0000072399		STK	20.000	20.000		EUR 29,5500	591.000,00	0,64
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	145.745		148.155	EUR 4,8000	699.576,00	0,76
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	60.460		19.540	EUR 20,1800	1.220.082,80	1,32
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795		STK	90.000	30.000	30.000	EUR 11,2000	1.008.000,00	1,09
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	36.000	36.000		EUR 25,5700	920.520,00	1,00
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	18.000	18.000		EUR 86,9300	1.564.740,00	1,69
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	44.571		5.000	EUR 48,0000	2.139.408,00	2,32
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	15.000	15.000	4.000	EUR 79,5000	1.192.500,00	1,29
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271		STK	23.028		5.309	EUR 73,1000	1.683.346,80	1,82
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	5.000	5.000		EUR 82,0000	410.000,00	0,44
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005		STK	550.000			EUR 5,9000	3.245.000,00	3,51
Total Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	GA0000121459		STK	2.762	2.762		EUR 125,5000	346.631,00	0,38
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	14.241	40.241	26.000	EUR 46,0850	656.296,49	0,71
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	70.000	70.000		EUR 12,3000	861.000,00	0,93
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013		STK	74.714		75.000	GBP 12,0500	998.440,41	1,08
Costain Group PLC Registered Shares LS -,50	GB00B64NSP76		STK	120.000	120.000		GBP 3,1400	417.872,71	0,45
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888		STK	317.924		190.814	GBP 3,5300	1.244.603,83	1,35
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	47.700	8.500	169.498	GBP 29,2000	1.544.665,14	1,67
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	299.653		50.000	GBP 3,3000	1.096.644,04	1,19
Northgate PLC Registered Shares LS -,50	GB00B41H7391		STK	235.000	25.000		GBP 3,7120	967.406,37	1,05
ScS Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BRF0TJ56		STK	244.968	59.274	36.306	GBP 2,0000	543.340,99	0,59
Europris ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010735343		STK	300.000	390.000	90.000	NOK 23,1500	695.619,95	0,75
KID ASA Navne-Aksjer o.N.	NO0010743545		STK	233.104	4.387		NOK 36,0000	840.527,65	0,91
Bulten AB Namn-Aktier o.N.	SE0003849223		STK	99.265	99.265		SEK 88,2000	852.657,55	0,92

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Caisse Rég.Créd.Agr.Mut.Toura. Ct. Coop. d'Inv.Port. EO 15,25	FR0000045304		STK	1.500		EUR	111,2200	166.830,00	0,18	
Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	FR0000185514		STK	43.000		EUR	22,1000	950.300,00	1,03	
Crédit Agric.Mut.Loire-Haute-L Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,82	FR0000045239		STK	2.633		EUR	93,4100	245.948,53	0,27	
Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4	FR0000045528		STK	912	912	EUR	87,5000	79.800,00	0,09	
Andere Wertpapiere										
Grafton Group PLC Reg.Uts(1 Shs,1 ShsC,17ShsA)oN	IE00B00MZ448		STK	40.000	40.000	GBP	6,4600	286.566,63	0,31	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	13.744.595,04	14,88	
Aktien										
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	151.860	2.600	EUR	5,8000	880.788,00	0,95	
Envea S.A. Actions Port. EO 6	FR0010278762		STK	20.000	20.000	EUR	51,4000	1.028.000,00	1,11	
Evolis S.A. Actions Port. EO -,08	FR0004166197		STK	29.000	29.000	EUR	19,2500	558.250,00	0,60	
Gevelot S.A. Actions Port. EO 35	FR0000033888		STK	5.000	5.000	EUR	179,0000	895.000,00	0,97	
Keyyo S.A. Actions Port. EO 0,32	FR0000185621		STK	84.464	264	EUR	33,9000	2.863.329,60	3,10	
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	613.517		EUR	2,2800	1.398.818,76	1,51	
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606		STK	41.534	2.000	EUR	50,0000	2.076.700,00	2,25	
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742		STK	771.560	184.560	GBP	1,1125	951.925,23	1,03	
Judges Scientific PLC Registered Shares LS -,05	GB0032398678		STK	27.767		GBP	23,7000	729.811,03	0,79	
Northbridge Industri.Servi.PLC Registered Shares o.N.	GB00B0SPFW38		STK	465.426		GBP	1,1000	567.775,23	0,62	
Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB0005359004		STK	225.000	35.000	GBP	3,3950	847.140,43	0,92	
Somero Enterprises Inc. Reg.Shares (Reg.S) DL -,001	US0834501038		STK	277.714		GBP	3,0750	947.056,76	1,03	
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	0,00	0,00	
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
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		EUR	0,0000	0,00	0,00	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	68.656.007,17	74,33	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	23.852.584,95	25,82	
Kassenbestände							EUR	10.052.584,95	10,88	
Verwahrstelle										
			EUR	10.052.583,76				10.052.583,76	10,88	
			USD	1,36				1,19	0,00	
Callgeld / Festgeld							EUR	13.800.000,00	14,94	
Callgeld Rabobank Nederland N.V.										
			EUR	13.800.000,00				13.800.000,00	14,94	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche			EUR	48.280,22			EUR	48.280,22	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.247,21			EUR	-184.296,44	-0,20
Verwaltungsvergütung			EUR	-112.900,01				-7.247,21	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.049,52				-112.900,01	-0,12
Betreuungsgebühr			EUR	-19.177,48				-4.049,52	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.420,00				-19.177,48	-0,02
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-11.420,00	-0,01
Taxe d'Abonnement			EUR	-11.548,01				-250,00	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-17.704,21				-11.548,01	-0,01
								-17.704,21	-0,02
Teilfondsvermögen							EUR	92.372.575,90	100,00 ¹⁾
SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions A									
Anzahl Anteile							STK	449.241,922	
Anteilwert							EUR	181,46	
SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions I									
Anzahl Anteile							STK	59.715,549	
Anteilwert							EUR	181,72	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
Schweizer Franken	(CHF)	1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4672000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,2681000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

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
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	10.000	45.000
Bellevue Group AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0028422100	STK		30.781
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Acções Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006	STK		122.354
Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	FR0000031023	STK	2.523	2.523
Energiedienst Holding AG Namens-Aktien SF -,10	CH0039651184	STK	26.876	26.876
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298	STK		60.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK	130.000	130.000
Les Nouveaux Constructeurs SA Actions Port. EO 1	FR0004023208	STK		22.000
Papeles y Cart. de Europa S.A. Acciones Port. EO 2	ES0168561019	STK		180.695
Précia S.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000060832	STK		3.365
SEMAPA-Soc.Inv.e Gest.SGPS SA Acções Nom. o.N.	PTSEM0AM0004	STK	33.242	33.242
SURTECO GROUP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	STK		23.920
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	STK		45.000
Ymagis S.A.S. Actions au Porteur EO -,25	FR0011471291	STK		150.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
Conviviality PLC Registered Shares LS -,0002	GB00BC7H5F74	STK		363.046
Dom Security S.A. Actions Port. EO 15	FR0000052839	STK	889	44.397
Gama Aviation PLC Registered Shares LS -,01	GB00B3ZP1526	STK		495.789
Harvey Nash Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0006573546	STK	6.800	1.175.115
M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0007538100	STK		57.000
OpenjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528	STK		123.567

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	2.130.099,51
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	100,16
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-374.383,22

Summe der Erträge	EUR	1.755.816,45
--------------------------	------------	---------------------

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.498.856,07
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-59.100,11
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-10.201,47
4. Betreuungsgebühr	EUR	-263.556,72
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-58.161,27
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-4.126,21
7. Prüfungskosten	EUR	-13.549,58
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-50.821,72
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-97.748,07
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-33.273,12

Summe der Aufwendungen	EUR	-2.089.394,34
-------------------------------	------------	----------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-333.577,89
--	------------	--------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	13.720.967,33
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.756.348,67

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	11.964.618,66
--	------------	----------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	11.631.040,77
---	------------	----------------------

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	-21.869.985,08
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-10.238.944,31
--	------------	-----------------------

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 105.112.840,69
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -2.650.698,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 13.674.111,02	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	<u>EUR -16.324.809,65</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 149.378,15
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -10.238.944,31
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 92.372.575,90

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	
31.12.2016	Stück	516.694,348	EUR	155,90
31.12.2017	Stück	504.456,616	EUR	201,38
31.12.2018	Stück	449.241,922	EUR	181,46

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
31.12.2018	Stück	59.715,549	EUR	181,72

*) Auflagendatum 16.10.2017

SQUAD CAPITAL - SQUAD European Convictions

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2016	EUR	80.554.947,92
31.12.2017	EUR	105.112.840,69
31.12.2018	EUR	92.372.575,90

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

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

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

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

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapierverkäufen

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

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 belaufen sich diese Kosten für die folgenden Teilfonds auf:

SQUAD CAPITAL – SQUAD VALUE	EUR	263.038,89
SQUAD CAPITAL – SQUAD GROWTH	EUR	144.831,39
SQUAD CAPITAL – SQUAD MAKRO	EUR	120.575,10
SQUAD CAPITAL – SQUAD European Convictions	EUR	91.262,79

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. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Aufteilung der Kosten

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

m) Gründungskosten

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

n) 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.

o) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2018 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2018 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

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

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

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

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für alle Teilfonds grundsätzlich ausgeschüttet.

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 möglichen 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.

SQUAD CAPITAL
Investmentfonds (F.C.P.)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.548
davon variable Vergütung:	TEUR 330
Gesamtsumme:	TEUR 2.878

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.307
davon Führungskräfte:	TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

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