



Jahresbericht zum 31.12.2025

SQUAD GALLO Europa



Inhaltsverzeichnis

Jahresbericht SQUAD GALLO Europa.....	3
Nachhaltigkeitsbezogene Berichterstattung.....	31
Service Partner & Dienstleister.....	42

Jahresbericht SQUAD GALLO Europa

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

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

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

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

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	Kurswert 31.12.2025	%-Anteil zum 31.12.2025
Aktien	159.837.249,39	83,34
Anleihen	8.080.771,00	4,21
Sonstige Beteiligungswertpapiere	5.520.974,27	2,88
Bankguthaben	19.670.552,87	10,26
Sonstige Vermögensgegenstände	148.041,79	0,08
Verbindlichkeiten	-1.466.359,11	-0,76
Fondsvermögen	191.791.275,21	100,00

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

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Das Börsenjahr 2025 war von einer spürbaren Belebung an den europäischen Aktienmärkten geprägt. Insbesondere bestimmte Sektoren, Länder sowie Nebenwerte konnten zeitweise relative Stärke zeigen. Nachdem europäische Small- und Mid-Caps über einen längeren Zeitraum im Schatten großer US-Technologiewerte standen, rückten sie wieder stärker in den Fokus vieler Investoren.

Makroökonomisch verlief das Jahr volatil, endete für die Aktienmärkte jedoch überwiegend freundlich. Während der Technologiesektor zwischenzeitlich unter Schwankungen litt, verzeichneten zuvor weniger beachtete Bereiche wie Energie, Pharma und Edelmetalle eine solide Entwicklung.

Auch der Anleihemarkt zeigte sich insgesamt stabiler. Auf Phasen erhöhter Risikoprämien folgte eine gewisse Beruhigung, begleitet von tendenziell engeren Risikoaufschlägen, was das Anleihensegment unterstützte.

Die Inflationsraten im Euroraum stabilisierten sich im Jahresverlauf

weiter. Dies eröffnete der Europäischen Zentralbank Spielraum für eine weniger restriktive Ausrichtung der Geldpolitik. Davon profitierten insbesondere wachstumsorientierte Unternehmen, da sich die Finanzierungsbedingungen schrittweise verbesserten.

Die Indizes entwickelten sich im Jahr 2025 wie folgt:

DAX	SDAX	EuroStoxx 50	FTSE 100	CAC 40	S&P 500
23,01%	25,56%	18,29%	21,51%	10,42%	16,39%

Wesentliche Risiken

- *Kontrahentenrisiken:* Das Sondervermögen kann in wesentlichem Umfang außerbörsliche Geschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern abschließen. Wenn ein Vertragspartner insolvent wird, kann er offene Forderungen des Sondervermögens nicht mehr oder nur noch teilweise begleichen.
- *Währungsrisiken:* Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.
- *Kreditrisiken:* Bei Anlage in Staats- und Unternehmensanleihen sowie strukturierten Wertpapieren besteht die Gefahr, dass die jeweiligen Aussteller in Zahlungsschwierigkeiten kommen. Dadurch können die Anlagen teilweise oder gänzlich an Wert verlieren.
- *Marktrisiken:* Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrundeliegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein Sondervermögen einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrundeliegenden Wertpapiere. Dies ist unter anderem dadurch bedingt, dass in derivativen Finanzinstrumenten Hebelwirkungen zur Anwendung kommen oder dass beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zunächst lediglich Prämien für den Kauf oder Verkauf von derivativen Finanzinstrumenten anfallen (z.B. bei Optionen). Weitergehende wesentliche Verpflichtungen (Lieferung von Wertpapieren oder Zahlungsverpflichtungen) hieraus können erst im weiteren Zeitablauf relevant werden und so zu Veränderungen des Marktwertes der jeweiligen Position führen.
- *Operationelle Risiken und Verwahrrisiken:* Das Sondervermögen kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Es kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Kapitalanlagegesellschaft oder einer (Unter-)Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände

durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u.ä. negativ beeinflusst werden.

- *Liquiditätsrisiken:* Das Sondervermögen kann Verluste erleiden, wenn gehaltene Wertpapiere verkauft werden müssen, während keine ausreichend große Käuferschicht existiert. Ebenso kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen.
- *Adressenausfallrisiko:* Durch den Ausfall eines Ausstellers (nachfolgend „Emittent“) oder eines Vertragspartners (nachfolgend „Kontrahent“), gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen. Das Emittentenrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Emittenten, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Emittenten eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Fonds geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung des Fonds geschlossen werden.
- *Zinsänderungsrisiko:* Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändert, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-) Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich stark aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.
- *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile:* Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die

aktuelle Zusammensetzung der Zielfonds oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie gegebenenfalls erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt. Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu veräußern, indem sie diese gegen Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

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

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

Fondsergebnis

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

Im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 lag die Wertentwicklung in den Anteilklassen des Fonds SQUAD GALLO Europa bei:

Anteilklasse	Wertentwicklung
I	+12,78%
R	+12,25%
S	+12,87%
SI	+13,83%
SIA	+13,77%

Die Berechnung erfolgte jeweils nach der BVI-Methode.

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

Dieser Bericht enthält Abschnitte, die mithilfe künstlicher Intelligenz generiert oder überarbeitet wurden.

Grevenmacher, 23.04.2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		193.257.634,32	100,76
1. Aktien		159.837.294,39	83,34
- Deutschland	EUR	43.575.753,00	22,72
- Euro-Länder	EUR	68.419.164,69	35,67
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	5.981.287,12	3,12
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	41.861.089,58	21,83
2. Anleihen		8.080.771,00	4,21
- Unternehmensanleihen	EUR	8.080.771,00	4,21
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		5.520.974,27	2,88
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	5.520.974,27	2,88
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		19.670.552,87	10,26
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	19.667.142,26	10,25
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	1,43	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	3.409,18	0,00
5. Sonstige Vermögensgegenstände		148.041,79	0,08
II. Verbindlichkeiten		-1.466.359,11	-0,76
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-1.466.359,11	-0,76
III. Fondsvermögen	EUR	191.791.275,21	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	144.051.125,40	75,11
Aktien							EUR	138.530.151,13	72,23
FR0011040500	74Software Actions Port. EO 2	STK	122.671	13.200	36.734	EUR	41,3000	5.066.312,30	2,64
FR0004040608	ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016	STK	488.456	104.470	0	EUR	5,3700	2.623.008,72	1,37
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	23.000	21.000	7.000	EUR	88,7000	2.040.100,00	1,06
DE0005110001	All for One Group SE Namens-Aktien o.N.	STK	18.657	18.657	0	EUR	42,9000	800.385,30	0,42
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	STK	140.000	0	0	EUR	14,3500	2.009.000,00	1,05
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.690	3.000	13.500	EUR	43,2500	721.842,50	0,38
LU1704650164	BEFESA S.A. Actions o.N.	STK	80.000	80.000	0	EUR	29,5000	2.360.000,00	1,23
DE0005232805	Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	64.000	9.000	0	EUR	18,5200	1.185.280,00	0,62
FR0000061129	Boiron S.A. Actions Port. EO 1	STK	35.649	14.999	5.000	EUR	29,9000	1.065.905,10	0,56
FR0000039299	Bolloré SE Actions Port. EO 0,16	STK	598.500	335.000	0	EUR	4,7000	2.812.950,00	1,47
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	34.000	19.260	0	EUR	103,8000	3.529.200,00	1,84
FR0000062234	Compagnie De L Odet Actions Port. EO 16	STK	2.000	0	0	EUR	1.344,0000	2.688.000,00	1,40
FR0000053381	Derichebourg S.A. Actions Port. EO -,25	STK	555.971	605.971	50.000	EUR	6,8300	3.797.281,93	1,98
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	170.000	170.000	0	EUR	20,7000	3.519.000,00	1,83
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	172.000	81.594	0	EUR	15,9000	2.734.800,00	1,43
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd Registered Shares EO 3,50	STK	66.000	16.000	40.000	EUR	25,0600	1.653.960,00	0,86
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	67.000	67.000	0	EUR	29,3400	1.965.780,00	1,02
FR0000034894	Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	STK	10.185	0	1.500	EUR	99,5000	1.013.407,50	0,53
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	90.000	90.000	0	EUR	15,6400	1.407.600,00	0,73
FR0000036675	Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36	STK	31.434	3.434	0	EUR	58,2000	1.829.458,80	0,95
FR0000032526	Guerbet S.A. Actions Port. EO 1	STK	28.319	0	20.000	EUR	14,3400	406.094,46	0,21
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	55.000	4.000	0	EUR	83,8000	4.609.000,00	2,40
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	STK	46.000	16.000	20.000	EUR	36,1500	1.662.900,00	0,87
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	20.000	3.846	8.346	EUR	46,7000	934.000,00	0,49
LU2290522684	InPost S.A. Actions au Nomin. EO -,01	STK	165.000	165.000	0	EUR	10,4300	1.720.950,00	0,90
FR0000073298	IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	STK	84.247	49.247	0	EUR	34,2400	2.884.617,28	1,50
DE000KC01000	Klößner & Co SE Namens-Aktien o.N.	STK	200.000	127.000	250.000	EUR	8,1200	1.624.000,00	0,85
FI0009005870	Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	STK	30.000	3.000	4.000	EUR	93,9000	2.817.000,00	1,47
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	5.415	0	0	EUR	958,0000	5.187.570,00	2,70
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	47.532	47.532	0	EUR	68,6000	3.260.695,20	1,70
FR0004156297	Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	STK	35.867	0	0	EUR	46,0000	1.649.882,00	0,86

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		190.000	190.000	0	EUR 14,4800	2.751.200,00	1,43
FR000121691	NRJ Group S.A. Actions au Porteur EO -,01	STK		110.201	10.000	0	EUR 8,0400	886.016,04	0,46
NL0015001W49	Pluxee Aandelen an toonder	STK		100.000	100.000	0	EUR 13,2900	1.329.000,00	0,69
ES0105777017	Puig Brands S.A. Acciones EO 0,06	STK		90.000	90.000	0	EUR 14,8700	1.338.300,00	0,70
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	STK		240.000	240.000	0	EUR 15,3000	3.672.000,00	1,91
FR0010411983	SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	STK		161.714	39.000	0	EUR 28,8000	4.657.363,20	2,43
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK		34.000	12.000	0	EUR 53,0000	1.802.000,00	0,94
FR001400SF56	Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20	STK		56.443	0	3.167	EUR 88,0000	4.966.984,00	2,59
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1	STK		21.000	0	2.000	EUR 131,2000	2.755.200,00	1,44
NL0000852523	TKH Group N.V. Cert.v.Aandelen EO -,25	STK		25.000	0	0	EUR 36,7600	919.000,00	0,48
FR0004186856	Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50	STK		47.957	34.561	0	EUR 83,7000	4.014.000,90	2,09
FR001400PVN6	Viridien S.A. Actions Port. EO 1,-	STK		10.000	10.000	0	EUR 98,7000	987.000,00	0,51
DE0007667107	Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		38.000	0	12.000	EUR 76,4000	2.903.200,00	1,51
FR0000031023	Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	STK		9.952	0	0	EUR 179,5000	1.786.384,00	0,93
GB00BLH42507	Ashtead Technology Holdings PL Registered Shares LS -,05	STK		347.652	347.652	0	GBP 3,0200	1.203.003,23	0,63
GB00BM8NFJ84	Breedon Group PLC Registered Shares LS 0,01	STK		220.000	0	0	GBP 3,2980	831.358,71	0,43
GB00B4YZN328	Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05	STK		2.530.000	280.000	0	GBP 0,8460	2.452.482,98	1,28
IE0002424939	DCC PLC Registered Shares EO -,25	STK		41.000	11.000	0	GBP 46,7200	2.194.834,66	1,14
GB0000055888	discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	STK		280.468	280.468	0	GBP 6,0400	1.941.043,98	1,01
GB00B1CKQ739	Dunelm Group PLC Registered Shares LS -,01	STK		110.000	110.000	0	GBP 11,3700	1.433.072,85	0,75
GB00BM8Q5M07	JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005	STK		960.000	960.000	0	GBP 0,8528	938.066,32	0,49
GB0004915632	Kier Group PLC Registered Shares LS -,01	STK		794.252	194.252	0	GBP 2,2250	2.024.899,40	1,06
GB0005518872	Macfarlane Group PLC Registered Shares LS -,25	STK		975.000	75.000	0	GBP 0,7200	804.363,27	0,42
GB0008481250	ME Group International PLC Registered Shares LS -,005	STK		800.097	375.097	0	GBP 1,5160	1.389.814,90	0,72
GB00B1ZBKY84	Mony Group PLC Registered Shares LS -,02	STK		730.000	730.000	0	GBP 1,8560	1.552.444,03	0,81
GB00BMT9K014	Moonpig Group PLC Registered Shares LS -,10	STK		800.000	800.000	0	GBP 2,0500	1.879.139,26	0,98
GB0030232317	PageGroup PLC Registered Shares LS -,01	STK		510.000	320.000	0	GBP 2,3620	1.380.273,62	0,72
GB00B7N0K053	Premier Foods PLC Registered Shares LS -,10	STK		1.360.230	860.230	0	GBP 1,7280	2.693.216,12	1,40
GB00B0KM9T71	Sthree PLC Registered Shares LS -,01	STK		315.226	60.000	0	GBP 1,8880	681.928,97	0,36
GB00B41H7391	ZIGUP PLC Registered Shares LS -,50	STK		640.000	340.000	0	GBP 3,8200	2.801.292,48	1,46
SE0007897079	AcadeMedia AB Namn-Aktier o.N.	STK		225.000	0	165.000	SEK 98,9000	2.058.148,89	1,07

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
SE0003849223	Bulten AB Namn-Aktier o.N.	STK		120.359	0	50.000	SEK 51,4000	572.189,22	0,30
SE0014504817	Loomis AB Namn-Aktier Series o.N.	STK		58.000	58.000	0	SEK 390,4000	2.094.285,00	1,09
SE0000123671	Rejlers AB Namn-Aktier B SK 2	STK		71.661	71.661	0	SEK 189,6000	1.256.664,01	0,66
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	5.520.974,27	2,88
Sonstige							EUR	5.520.974,27	2,88
FR0010461053	C.R.Créd.Agric.Mut.du Languedoc Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 10	STK		33.543	2.547	0	EUR 80,6700	2.705.913,81	1,41
FR0000185506	Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	STK		3.024	0	0	EUR 143,5200	434.004,48	0,23
FR0000185514	Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	STK		28.800	0	0	EUR 27,8000	800.640,00	0,42
FR0000045528	Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4	STK		12.851	0	5.000	EUR 122,9800	1.580.415,98	0,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	29.387.914,26	15,32
Aktien							EUR	21.307.143,26	11,11
IE00B1WV4493	Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	STK		968.797	400.115	0	EUR 4,1200	3.991.443,64	2,08
FR0012419307	Pullup Entertainment S.A. Actions au Porteur EO 1,20	STK		73.644	0	0	EUR 15,1400	1.114.970,16	0,58
GB0004762810	Johnson Service Group PLC Registered Shares LS -,10	STK		950.000	950.000	0	GBP 1,3480	1.467.332,77	0,77
GB0007538100	M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10	STK		78.720	0	0	GBP 12,2500	1.104.933,89	0,58
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (W1) LS -,10	STK		280.000	90.000	0	GBP 6,8400	2.194.468,00	1,14
GB0005359004	Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	STK		135.000	35.000	0	GBP 8,9800	1.389.073,49	0,72
GB00B5NR1S72	Restore PLC Registered Shares LS -,05	STK		694.433	444.433	0	GBP 2,6250	2.088.693,80	1,09
GB00BYX5K988	SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	STK		3.313.000	0	187.000	GBP 1,2860	4.881.772,35	2,55
GB00BH0WFH67	The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01	STK		520.000	0	180.000	GBP 5,1600	3.074.455,16	1,60
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	8.080.771,00	4,21
DE000A382293	Bechtle AG Wandelanleihe v. 23(29/30)	EUR		2.000	0	0	% 110,0430	2.200.860,00	1,15
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)	EUR		2.000	0	0	% 106,0140	2.120.280,00	1,11
DE000A30VPN9	RAG-Stiftung Umtausch anl. v. 2022(2029)	EUR		1.700	0	0	% 100,6790	1.711.543,00	0,89
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuld.v. 23(28)	EUR		2.100	400	0	% 97,5280	2.048.088,00	1,07
Summe Wertpapiervermögen							EUR	173.439.039,66	90,43
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	19.670.552,87	10,26
Bankbestände							EUR	10.170.552,87	5,30
Verwahrstelle							EUR	10.170.552,87	5,30
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG				10.167.142,26			EUR	10.167.142,26	5,30

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			2.975,33			GBP	3.409,18	0,00
	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			15,47			SEK	1,43	0,00
Callgeld / Festgeld							EUR	9.500.000,00	4,95
Callgeld Verwahrstelle							EUR	9.500.000,00	4,95
	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main			9.500.000,00			EUR	9.500.000,00	4,95
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	148.041,79	0,08
	Dividendenansprüche							71.497,75	0,04
	Zinsansprüche							76.544,04	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.466.359,11	-0,76
	Prüfungskosten							-14.625,00	-0,01
	Verwahrstellenvergütung							-7.189,63	0,00
	Verwaltungsvergütung							-1.444.544,48	-0,75
Fondsvermögen							EUR	191.791.275,21	100,00
Anteilwert SQUAD GALLO Europa R							EUR	97,67	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa I							EUR	204,09	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa S							EUR	209,07	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SI							EUR	195,10	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SIA							EUR	114,15	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa R							STK	677.979,578	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa I							STK	394.177,217	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa S							STK	91.353,672	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SI							STK	113.426,000	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SIA							STK	34.122,471	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2025

GBP	(Britische Pfund)	0,872740	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,811900	=	1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
GB0006640972	4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	STK	0	14.000
SE0007491303	Bravida Holding AB Namn-Aktier o.N.	STK	0	120.000
NL0010776944	Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	STK	0	124.535
GB00B0744359	Essentra PLC Registered Shares LS -,25	STK	0	120.240
GB0003718474	Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	STK	0	10.000
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	72.047
GB0004170089	Headlam Group PLC Registered Shares LS -,05	STK	0	200.000
DE0005470405	LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	50.000
FR0000120669	North Atlantic Energies S.A.F. Actions Port. EO 7,65	STK	5.000	5.000
DE0007235301	SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	130.000
DE000WAF3001	Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	STK	17.000	32.000
DE0007231326	Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	0	15.811
GA0000121459	TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	STK	0	7.525
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bezugsrechte				
SE0024171516	AcadeMedia AB Redemption Rights 11.03.2025	STK	390.000	390.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
FR0000053506	Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528	STK	0	55.405
FR0013335742	Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45	STK	0	235.000
GB00BNYKB709	Kitwave Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	302.239	302.239
GB00BH4JR002	Loungers PLC Registered Shares LS1	STK	0	513.650
GB00BNVVHD43	Victorian Plumbing Group Plc Registered Shs LS -,001	STK	300.000	300.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa R für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		323.309,60
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.438.858,14
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		113.836,81
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		35.916,70
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		165.448,16
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-79.361,17
Summe der Erträge		1.998.008,24
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-1.913.882,84
davon Performance Fee	-801.889,80	
2. Verwahrstellenvergütung		-29.170,59
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-6.923,44
4. Sonstige Aufwendungen		-33.204,90
Summe der Aufwendungen		-1.983.181,77
III. Ordentlicher Nettoertrag		14.826,47
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		4.290.950,80
2. Realisierte Verluste		-1.732.291,62
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		2.558.659,18
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		2.573.485,65
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		4.049.756,78
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-848.800,34
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.200.956,44
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.774.442,09

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa I
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025**

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		391.605,43
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.742.530,71
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		137.938,67
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		43.477,36
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		200.515,37
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-96.143,08
Summe der Erträge		2.419.924,46
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-1.951.770,87
davon Performance Fee	-991.747,25	
2. Verwahrstellenvergütung		-35.350,86
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-8.387,79
4. Sonstige Aufwendungen		-40.267,64
Summe der Aufwendungen		-2.035.777,16
III. Ordentlicher Nettoertrag		384.147,30
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		5.204.969,74
2. Realisierte Verluste		-2.100.223,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		3.104.746,64
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.488.893,94
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		5.902.534,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-1.727.521,63
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		4.175.013,19
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.663.907,13

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa S
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		92.804,15
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		413.175,68
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		32.699,24
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		10.324,90
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		47.507,85
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-22.790,90
Summe der Erträge		573.720,92
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-448.315,55
davon Performance Fee	-239.122,92	
2. Verwahrstellenvergütung		-8.379,51
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-1.989,00
4. Sonstige Aufwendungen		-9.522,08
Summe der Aufwendungen		-468.206,14
III. Ordentlicher Nettoertrag		105.514,78
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		1.233.336,56
2. Realisierte Verluste		-497.786,28
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		735.550,28
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		841.065,06
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		486.694,42
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		290.694,46
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		777.388,88
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.618.453,94

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa SI
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		107.433,02
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		477.007,89
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		37.788,47
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		11.865,49
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		54.877,84
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-26.361,92
Summe der Erträge		662.610,79
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-338.366,70
davon Performance Fee	-160.328,59	
2. Verwahrstellenvergütung		-9.687,22
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-2.296,45
4. Sonstige Aufwendungen		-10.986,55
Summe der Aufwendungen		-361.336,92
III. Ordentlicher Nettoertrag		301.273,87
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		1.428.551,02
2. Realisierte Verluste		-575.750,49
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		852.800,53
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.154.074,40
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.122.036,45
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-545.801,14
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.576.235,31
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.730.309,71

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SQUAD GALLO Europa SIA
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025**

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		18.886,99
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		83.874,80
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		6.641,73
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		2.087,39
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		9.676,23
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-4.633,81
Summe der Erträge		116.533,33
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-60.790,97
davon Performance Fee	-14.466,59	
2. Verwahrstellenvergütung		-1.702,45
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-403,69
4. Sonstige Aufwendungen		-1.961,61
Summe der Aufwendungen		-64.858,72
III. Ordentlicher Nettoertrag		51.674,61
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		250.868,36
2. Realisierte Verluste		-101.153,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		149.715,09
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		201.389,70
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-2.717.530,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		2.939.244,27
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		221.713,42
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		423.103,12

Entwicklung des Sondervermögens

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa R

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		43.587.589,69
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		17.053.190,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	24.570.037,44	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-7.516.846,77	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-195.919,95
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.774.442,09
davon nicht realisierte Gewinne	4.049.756,78	
davon nicht realisierte Verluste	-848.800,34	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		66.219.302,50

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa I

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		49.597.930,49
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		23.373.765,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	39.498.279,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-16.124.513,60	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-187.420,55
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.663.907,13
davon nicht realisierte Gewinne	5.902.534,82	
davon nicht realisierte Verluste	-1.727.521,63	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		80.448.182,93

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa S

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		17.108.795,96
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		485.102,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.220.970,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-8.735.867,23	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-113.463,58
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.618.453,94
davon nicht realisierte Gewinne	486.694,42	
davon nicht realisierte Verluste	290.694,46	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		19.098.889,09

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SI

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		20.244.852,82
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-844.363,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	236.520,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.080.883,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-1.081,73
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.730.309,71
davon nicht realisierte Gewinne	2.122.036,45	
davon nicht realisierte Verluste	-545.801,14	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		22.129.717,80

Entwicklung des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SIA

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		2.626.235,50
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		853.211,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	929.467,70	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-76.256,05	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-7.367,38
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		423.103,12
davon nicht realisierte Gewinne	-2.717.530,85	
davon nicht realisierte Verluste	2.939.244,27	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		3.895.182,89

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa R

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	11.422.148,82	16,85
1. Vortrag aus dem Vorjahr	8.848.663,17	13,05
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.573.485,65	3,80
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	11.422.148,82	16,85
1. Der Wiederanlage zugeführt	1.489.253,44	2,20
2. Vortrag auf neue Rechnung	9.932.895,38	14,65
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa I

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	3.488.893,94	8,85
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.488.893,94	8,85
II. Wiederanlage	3.488.893,94	8,85

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa S

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	841.065,06	9,21
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	841.065,06	9,21
II. Wiederanlage	841.065,06	9,21

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SI

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	1.154.074,40	10,17
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.154.074,40	10,17
II. Wiederanlage	1.154.074,40	10,17

Verwendung der Erträge des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa SIA

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	714.925,71	20,95
1. Vortrag aus dem Vorjahr	513.536,01	15,05
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	201.389,70	5,90
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	714.925,70	20,95
1. Der Wiederanlage zugeführt	130.648,27	3,83
2. Vortrag auf neue Rechnung	584.277,43	17,12
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa R

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	66.219.302,50	97,67
31.12.2024	43.587.589,69	87,01
31.12.2023	40.314.684,98	84,57
31.12.2022	27.928.099,50	77,65

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	80.448.182,93	204,09
31.12.2024	49.597.930,49	180,96
31.12.2023	41.644.357,83	175,00
31.12.2022	22.581.212,91	159,95

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa S

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	19.098.889,09	209,07
31.12.2024	17.108.795,96	185,23
31.12.2023	23.048.329,34	178,88
31.12.2022	22.035.118,61	163,26

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa SI

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	22.129.717,80	195,10
31.12.2024	20.244.852,82	171,40
31.12.2023	12.187.401,26	165,49
31.12.2022	9.811.227,29	149,96

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre SQUAD GALLO Europa SIA

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	3.895.182,89	114,15
31.12.2024	2.626.235,50	100,33
31.12.2023	27.391.103,02	99,21
31.12.2022	24.240.173,79	92,22

Anteilklassen im Überblick

Sondervermögen SQUAD GALLO Europa

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

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

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

Anhang zum Jahresbericht zum 31.12.2025

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

EURO STOXX Small Net Return Index in EUR	50,00%
EURO STOXX Mid Net Return Index in EUR	50,00%

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	58,31%
größter potenzieller Risikobetrag	77,69%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	66,55%

Risikomodell (§10 DerivateV)

Historische Simulation

Parameter (§11 DerivateV)

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

Derivate-Exposure

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure beträgt 2.359.449,84 EUR.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

100,76

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

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

Sonstige Angaben

Anteilwert SQUAD GALLO Europa R	EUR	97,67
Anteilwert SQUAD GALLO Europa I	EUR	204,09
Anteilwert SQUAD GALLO Europa S	EUR	209,07
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SI	EUR	195,10
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SIA	EUR	114,15
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa R	STK	677.979,578
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa I	STK	394.177,217
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa S	STK	91.353,672
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SI	STK	113.426,000
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SIA	STK	34.122,471

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

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

Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Umrechnung von Fremdwährungen

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

Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

Bewertung von Terminkontrakten

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

Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Dividendenerträge

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

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2025 beziehen, erstellt.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa R

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,97 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,83 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,53 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,33 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa S

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,34 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,23 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa SI

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,69 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,93 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote SQUAD GALLO Europa SIA

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,69 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,33 %

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

SQUAD GALLO Europa R		
Sonstige Erträge		
Keine sonstigen Erträge		
Sonstige Aufwendungen		
Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-258,48
Aufwand juristische Beratungsleistung	EUR	-323,38
Bankspesen	EUR	-844,85
Depotgebühr	EUR	-13.425,58
Risikomanagementgebühr	EUR	-1.897,55
Sonstige Kosten	EUR	-8.585,84
Transaktionskosten	EUR	-7.832,89
Zinsaufwand Callgeld	EUR	-36,32

SQUAD GALLO Europa I**Sonstige Erträge**

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-312,38
Aufwand juristische Beratungsleistung	EUR	-392,21
Bankspesen	EUR	-1.020,03
Depotgebühr	EUR	-16.269,09
Risikomanagementgebühr	EUR	-2.296,25
Sonstige Kosten	EUR	-10.408,26
Transaktionskosten	EUR	-9.492,70
Zinsaufwand Callgeld	EUR	-76,74

SQUAD GALLO Europa S**Sonstige Erträge**

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-74,11
Aufwand juristische Beratungsleistung	EUR	-92,88
Bankspesen	EUR	-241,82
Depotgebühr	EUR	-3.854,49
Risikomanagementgebühr	EUR	-544,79
Sonstige Kosten	EUR	-2.466,37
Transaktionskosten	EUR	-2.249,87
Zinsaufwand Callgeld	EUR	2,25

SQUAD GALLO Europa SI**Sonstige Erträge**

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-85,12
Aufwand juristische Beratungsleistung	EUR	-107,74
Bankspesen	EUR	-278,69
Depotgebühr	EUR	-4.466,91
Risikomanagementgebühr	EUR	-627,24
Sonstige Kosten	EUR	-2.855,47
Transaktionskosten	EUR	-2.602,32
Zinsaufwand Callgeld	EUR	36,95

SQUAD GALLO Europa SIA

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-14,99
Aufwand juristische Beratungsleistung	EUR	-18,92
Bankspesen	EUR	-49,12
Depotgebühr	EUR	-784,67
Risikomanagementgebühr	EUR	-110,38
Sonstige Kosten	EUR	-501,71
Transaktionskosten	EUR	-457,33
Zinsaufwand Callgeld	EUR	-24,50

Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr belaufen sich diese Kosten für das Sondervermögen SQUAD GALLO Europa auf 209.336,84 EUR .

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO2-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. 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 Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, gelten besondere Regelungen.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

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

Summe der von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an bestimmte Mitarbeitergruppen anteilig auf Basis der Fondsvermögen zum Geschäftsjahresende 31.12.2024 für das Sondervermögen SQUAD GALLO Europa:

Vorstand (3 Vorstände)	EUR	9.014,56
weitere Risk Taker	EUR	7.724,33
Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	2.196,15
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Vorstand und Risk Taker	EUR	n.a.
Gesamtsumme	EUR	18.935,04

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der KVG		62

Zusätzliche Informationen

Gebühren und Aufwendungen

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

Pauschalgebühren gemäß §101 (2) Nr. 2 KAGB

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

Vermittlerprovisionen

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

Kosten aus Investmentanteilen

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

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

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

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

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

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

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

Nachbesserungsrechte

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

Zum 31.12.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

Gattungsbezeichnung	Bestand
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -I-	13.807
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -R-	15.377
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -S-	9.589
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -SI-	4.879
Nikon SLM Solutions AG NBR 07.09.2023 -SIA-	10.493

Gattungsbezeichnung	Bestand
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -I-	5.949
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -R-	6.620
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -S-	4.124
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -SI-	2.099
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023 -SIA-	4.509
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -I-	5.977
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -R-	6.760
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -S-	4.025
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -SI-	2.079
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023 -SIA-	4.460
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -R-	13.749
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -I-	14.531
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -S-	7.295
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -SI-	3.636
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -SIA-	6.527

Grevenmacher, den 23.04.2026

Der Vorstand der Axxion S.A

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Axxion S.A., Grevenmacher

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens SQUAD GALLO Europa – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prü-

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

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

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

Frankfurt am Main, den 23.04.2026

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

ppa. Timothy Bauer
Wirtschaftsprüfer

Nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Name des Produkts:

SQUAD GALLO Europa

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900Q7T2XELCH9WJ86

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

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

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

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

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

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

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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



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

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

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 90,46% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

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

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Wertpapiere von Staats-emittenten investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Staatsemitenten investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese nicht nach dem Free-dom House Index als „not free“ eingestuft waren.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2025, nicht in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese unter Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

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

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

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

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Der Vergleich der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen findet sich im Abschnitt „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

berücksichtigt?“.

- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 25 Prozent ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von Kohle und / oder Kohleverstromung erwirtschaften.	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von konventionellen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die Umsatz mit der Produktion und / oder dem Vertrieb von kontroversen Waffen erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht nach Artikel 2 Nr. 7 c oder einer Kombination daraus (z. Bsp. Nr. 7a und 7c) der MiFID II Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 fallen oder nicht als Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	90,46%	85,22%	78,71%	79,68%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	90,46%	85,22%	78,71%	79,68%
Anteil der Sonstigen Investitionen	9,54%	14,78%	21,29%	20,32%

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

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

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



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

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

Der Teilfonds berücksichtigt u.a. die folgenden PAIs:

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

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

Um die wichtigsten negativen Auswirkungen berücksichtigen zu können, ist vor allem die Verfügbarkeit der Daten der Zielunternehmen wichtig. Derzeit ist diese Datengrundlage in vielen Bereichen noch nicht ausreichend, weshalb eine Berücksichtigung der PAIs derzeit noch nicht für alle Investments in gleichem Maße erfolgen kann.

Die nachstehende Tabelle zeigt die Ergebnisse der für diesen Fonds relevanten Nachhaltigkeitsindikatoren, basierend auf dem Durchschnitt der letzten vier Quartalsstichtage: März, Juni, September und Dezember.

Die Veränderungen der Werte der berücksichtigten PAI-Faktoren beruhen im Allgemeinen auf einer Sektorrotation innerhalb des Fonds mit einem deutlichen Rückgang des Gewichts des Technologiesektors sowie durch höhere durchschnittliche Marktkapitalisierungen, die zu einer höheren Abdeckung führen.

Darüber hinaus werden die absoluten Daten zu den Treibhausgasemissionen (Scope 1-3) durch das Wachstum des verwalteten Vermögens beeinflusst, womit sich der Anstieg plausibilisieren lässt. Der Anstieg der Treibhausgasintensität ist auf Veränderungen in der Fondsallokation zurückzuführen, insbesondere auf den Rückgang des Technologieengagements, während der Anteil der Konsumgüter, des Gesundheitswesens und der Anteil der Industrie stiegen. Hinzu kommt die höhere Abdeckungsquote, die je nach Sektor der neu abgedeckten Unternehmen zu starken Schwankungen führen kann.

Bei den übrigen Faktoren lässt sich eine Verbesserung bzw. ein konstantes Vermeiden negativer Auswirkungen feststellen, was als positiv zu bewerten ist.

Adverse sustainability indicator	Metric	Durchschnitts-Impact (4 Quartale)	Durchschnitts-Coverage (4 Quartale)	Durchschnitts-Eligible Assets (4 Quartale)
1. GHG Emissions	A) Financed Scope 1 GHG emissions (tons CO2e)	6.529,14	49,99%	88,78%
	B) Financed Scope 2 GHG emissions (tons CO2e)	1.612,09	49,99%	88,78%
	C) Financed Scope 3 GHG emissions (tons CO2e)	49.181,19	49,99%	88,78%
	D) Total financed GHG emissions (tons CO2e)	55.393,32	49,99%	88,78%
2. Carbon Footprint	Carbon footprint (tons CO2e / EUR million invested)	318,01	49,99%	88,78%
3. GHG Intensity of investee companies	GHG Intensity of investee companies (Total GHG emissions / EUR million revenue)	387,81	51,55%	88,78%
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	3,01%	50,62%	88,78%
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of Investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles for OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0,00%	34,49%	88,78%
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0,00%	87,68%	88,78%

Vergleichswerte

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-1	4.455,43	1.525,05	2.314,61
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-2	1.650,51	1.065,04	1.631,24
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Scope-3	40.228,54	29.409,89	45.862,90
1.THG-Emissionen (Tonnen CO2e) Total	45.757,30	31.997,93	49.700,76
2.CO2-Fußabdruck (CO2e-Tonnen/Mio. € Investition)	321,31	244,05	501,24

PAI	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
3.Treibhausgas-Intensität von Beteiligungsunternehmen (THG-Emissionen/Mio. € Umsatz)	360,87	262,82	638,51
7.Aktivitäten, die sich negativ auf Gebiete mit empfindlicher biologischer Vielfalt auswirken	0,04%	0,00%	0,00%
10.Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen	0,00%	0,00%	0,00%
14.Exposure zu umstrittenen Waffen	0,00%	0,00%	0,00%



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR HAUCK_DE (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	6,93%	Bundesrep. Deutschland
Callgeld EUR DZBANK (EUR_CALL_DZBANK_DE)	Nicht klassifiziert	6,29%	Bundesrep. Deutschland
Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45 (FR0013335742)	Technologiehardware	3,29%	Frankreich
Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20 (FR001400SF56)	Lebensmittel	2,96%	Frankreich
74Software Actions Port. EO 2 (FR0011040500)	Software	2,89%	Frankreich
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N. (DE0006083405)	EH - Nichtbasis	2,87%	Bundesrep. Deutschland
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. (DE0006292030)	Maschinen	2,71%	Bundesrep. Deutschland
SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BYX5K988)	Baustoffe	2,44%	Großbritannien
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723 (FR0010411983)	Versicherung	2,36%	Frankreich
The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01 (GB00BH0WFH67)	Immobiliendienste	2,23%	Großbritannien
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N. (DE0007667107)	Maschinen	1,87%	Bundesrep. Deutschland
Compagnie De L Odet Actions Port. EO 16 (FR0000062234)	Verlagswesen & Rundfunk	1,78%	Frankreich
STEF S.A. Actions Port. EO 1 (FR0000064271)	Transportwesen & Logistik	1,71%	Frankreich
ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016 (FR0004040608)	Institutionelle Finanzdienstleistungen	1,63%	Frankreich
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. (DE0005403901)	Verbraucherdienste	1,62%	Bundesrep. Deutschland

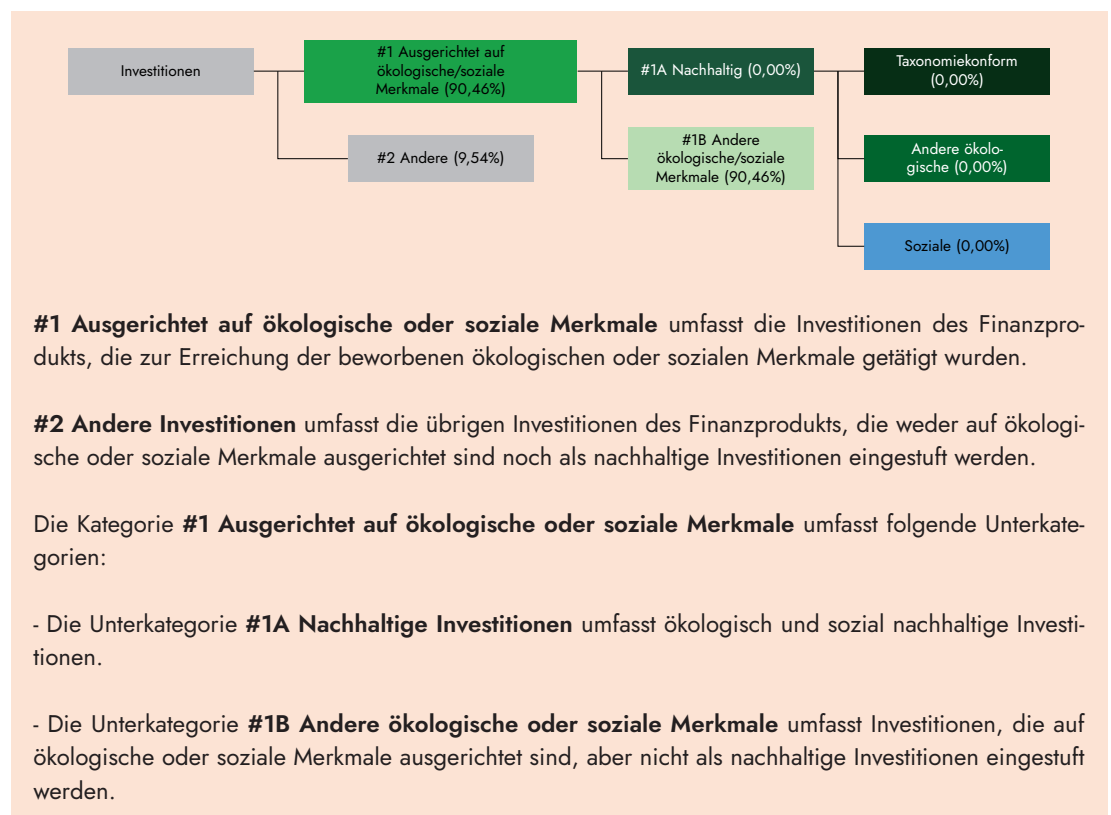


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 1,90%.

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

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	6,69%
Haushaltsprodukte	0,67%
Großhandel - Basiskonsumgüter	0,21%
Lebensmittel	5,81%
Energie	3,00%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	1,38%
Rohstoffe	1,11%
Öl & Gas, Dienste & Equipm.	0,52%
Finanzwesen	11,17%
Sonderfinanzierung	1,57%
Versicherung	2,43%
Finanzdienstleistungen	1,26%
Bankwesen	2,78%
Institutionelle Finanzdienstleistungen	3,12%
Gebrauchsgüter	13,39%
Auto	0,74%
E-Commerce - Discretionary	0,32%
Verbraucherdienste	3,01%
Freizeitartikel	0,44%
Bekleidungs- & Textilprodukte	1,40%
EH - Nichtbasis	7,48%
Gesundheitswesen	2,95%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	0,43%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	0,85%
Biotech und Pharma	1,67%
Immobilien	2,63%
Immobiliendienste	2,17%
Immobilien, Eigent. & Entw.	0,46%
Industrie	19,29%
Maschinen	6,88%
Transportwesen & Logistik	1,91%
Transportausrüstung	1,12%
Technik & Bau	1,67%
Kommerzielle Supportdienste	6,02%
Industrielle Supportdienste	0,64%
Industrielle Zwischenprodukte	0,50%
Elektrische Geräte	0,55%
Kommunikation	8,04%
Werbung & Marketing	1,35%
Telekommunikation	0,48%
Unterhaltungsinhalt	2,65%
Verlagswesen & Rundfunk	3,23%
Internet-Medien & -dienste	0,32%
Nicht klassifizierbar	11,22%
Nicht klassifiziert	11,22%

Sektor	Anteil
Rohstoffe	7,19%
Chemikalien	1,90%
Rohstoffe	1,09%
Baustoffe	3,11%
Stahl	1,10%
Technologie	13,53%
Halbleiter	0,56%
Technologiedienste	1,73%
Software- & Tech-Dienste	1,25%
Technologiehardware	3,79%
Software	6,21%
Versorgung	0,89%
Stromversorgung	0,89%



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

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

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

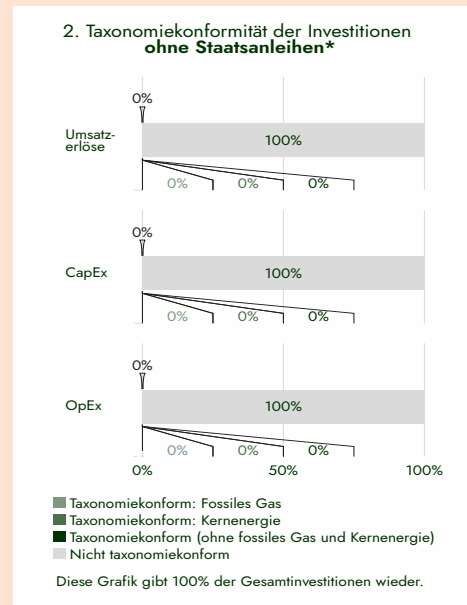
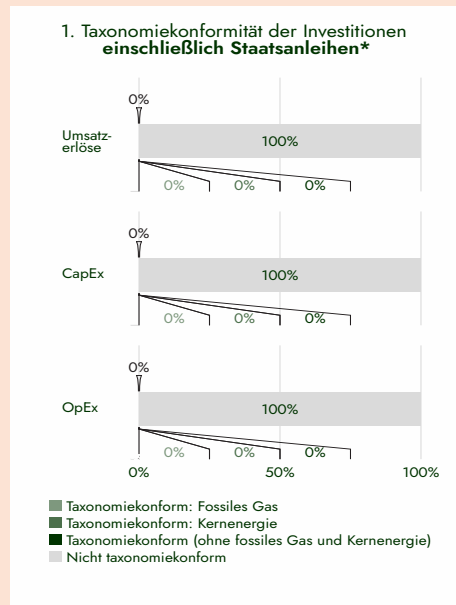
Nein

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2022	0,00%
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%



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

9,54% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



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

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

Service Partner & Dienstleister

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. B82 112

Aufsichtsrat

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

Vorstand

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

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstraße 24
60311 FRANKFURT AM MAIN

Wirtschaftsprüfer

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



AXXION



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