



Halbjahresbericht zum 30.06.2025

SQUAD GALLO Europa



Inhaltsverzeichnis

Vermögensübersicht.....	3
Vermögensaufstellung.....	4
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....	9
Anhang zum Halbjahresbericht zum 30.06.2025.....	11
Service Partner & Dienstleister.....	14

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		170.478.801,29	100,88
1. Aktien		135.265.214,10	80,05
- Deutschland	EUR	34.905.297,80	20,66
- Euro-Länder	EUR	60.439.739,08	35,77
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	3.191.121,92	1,89
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	36.729.055,30	21,73
2. Anleihen		7.882.992,00	4,66
- Unternehmensanleihen	EUR	7.882.992,00	4,66
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		4.014.416,63	2,38
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	4.014.416,63	2,38
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		23.132.019,40	13,69
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	24.717.684,62	14,63
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	-578.991,42	-0,34
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	-1.006.673,80	-0,60
5. Sonstige Vermögensgegenstände		184.159,16	0,11
II. Verbindlichkeiten		-1.492.623,54	-0,88
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-1.492.623,54	-0,88
III. Fondsvermögen	EUR	168.986.177,75	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	114.521.763,44	67,77
Aktien							EUR	110.507.346,81	65,39
FR0011040500	74Software Actions Port. EO 2	STK	122.773	0	23.432	EUR	39,4000	4.837.256,20	2,86
FR0004040608	ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016	STK	488.456	104.470	0	EUR	6,3300	3.091.926,48	1,83
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	23.000	14.000	0	EUR	87,8000	2.019.400,00	1,20
DE0005110001	All for One Group SE Namens-Aktien o.N.	STK	18.657	18.657	0	EUR	55,0000	1.026.135,00	0,61
FI0009013114	Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	STK	140.000	0	0	EUR	13,3500	1.869.000,00	1,11
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.690	3.000	13.500	EUR	80,3000	1.340.207,00	0,79
DE0005232805	Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	64.000	9.000	0	EUR	20,8500	1.334.400,00	0,79
FR0000061129	Boiron S.A. Actions Port. EO 1	STK	25.650	0	0	EUR	22,8500	586.102,50	0,35
FR0000039299	Bolloré SE Actions Port. EO 0,16	STK	453.500	190.000	0	EUR	5,3500	2.426.225,00	1,44
NL0010776944	Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	STK	124.535	0	0	EUR	9,2100	1.146.967,35	0,68
FR0000053506	Cegedim S.A. Actions Port. EO 0,9528	STK	40.000	0	15.405	EUR	10,4500	418.000,00	0,25
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	29.000	14.260	0	EUR	98,1000	2.844.900,00	1,68
FR0000062234	Compagnie De L Odet Actions Port. EO 16	STK	2.000	0	0	EUR	1.486,0000	2.972.000,00	1,76
FR0000053381	Derichebourg S.A. Actions Port. EO -,25	STK	230.971	230.971	0	EUR	5,8200	1.344.251,22	0,80
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	152.000	61.594	0	EUR	16,2500	2.470.000,00	1,46
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd Registered Shares EO 3,50	STK	106.000	16.000	0	EUR	26,9600	2.857.760,00	1,69
FR0000034894	Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	STK	10.185	0	1.500	EUR	83,5000	850.447,50	0,50
FR0000036675	Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36	STK	29.250	1.250	0	EUR	71,4000	2.088.450,00	1,24
FR0000032526	Guerbet S.A. Actions Port. EO 1	STK	48.319	0	0	EUR	21,2000	1.024.362,80	0,61
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	51.000	0	0	EUR	103,0000	5.253.000,00	3,11
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	STK	50.000	0	0	EUR	38,8800	1.944.000,00	1,15
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	28.346	3.846	0	EUR	37,3000	1.057.305,80	0,63
FR0000073298	IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	STK	39.247	4.247	0	EUR	45,5000	1.785.738,50	1,06
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	STK	310.000	87.000	100.000	EUR	5,9900	1.856.900,00	1,10
FI0009005870	Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	STK	34.000	3.000	0	EUR	67,4500	2.293.300,00	1,36
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	5.415	0	0	EUR	884,0000	4.786.860,00	2,83
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	41.000	41.000	0	EUR	57,9000	2.373.900,00	1,40
FR0004156297	Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	STK	35.867	0	0	EUR	75,6000	2.711.545,20	1,60
DE000A1MMCC8	Medios AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	87.000	87.000	0	EUR	12,4200	1.080.540,00	0,64
FR0000121691	NRJ Group S.A. Actions au Porteur EO -,01	STK	100.201	0	0	EUR	7,3400	735.475,34	0,44

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1		STK	85.000	85.000	0	EUR 16,4400	1.397.400,00	0,83
FR0010411983	SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723		STK	138.714	16.000	0	EUR 28,0000	3.883.992,00	2,30
DE0007235301	SGL CARBON SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	130.000	0	0	EUR 3,6050	468.650,00	0,28
DE000WAF3001	Siltronic AG Namens-Aktien o.N.		STK	32.000	17.000	0	EUR 41,6000	1.331.200,00	0,79
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		STK	25.000	3.000	0	EUR 58,5000	1.462.500,00	0,87
FR001400SF56	Societe LDC S.A. Actions Port. EO 0,20		STK	58.693	0	917	EUR 88,5000	5.194.330,50	3,07
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1		STK	21.000	0	2.000	EUR 131,4000	2.759.400,00	1,63
NL0000852523	TKH Group N.V. Cert.v.Aandelen EO -,25		STK	25.000	0	0	EUR 38,8800	972.000,00	0,58
GA0000121459	TotalEnergies EP Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17		STK	81	0	7.444	EUR 189,5000	15.349,50	0,01
FR0004186856	Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	30.248	16.852	0	EUR 73,3000	2.217.178,40	1,31
DE0007667107	Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	40.000	0	10.000	EUR 83,2000	3.328.000,00	1,97
FR0000031023	Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10		STK	9.952	0	0	EUR 139,5000	1.388.304,00	0,82
GB00BM8NFJ84	Breedon Group PLC Registered Shares LS 0,01		STK	220.000	0	0	GBP 3,9080	1.006.332,30	0,60
GB00B4YZN328	Coats Group PLC Reg.Shares(Post Cap.R.)LS -,05		STK	2.530.000	280.000	0	GBP 0,8140	2.410.510,91	1,43
IE0002424939	DCC PLC Registered Shares EO -, 25		STK	41.000	11.000	0	GBP 47,4800	2.278.550,95	1,35
GB0000055888	discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	170.468	170.468	0	GBP 6,6900	1.334.852,13	0,79
GB00B1CKQ739	Dunelm Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	110.000	110.000	0	GBP 11,7300	1.510.270,97	0,89
GB0003718474	Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	6.000	0	4.000	GBP 161,3000	1.132.791,01	0,67
GB0004170089	Headlam Group PLC Registered Shares LS -,05		STK	124.334	0	75.666	GBP 0,8920	129.813,22	0,08
GB00BM8Q5M07	JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,0005		STK	960.000	960.000	0	GBP 0,8788	987.473,52	0,58
GB0004915632	Kier Group PLC Registered Shares LS -,01		STK	694.252	94.252	0	GBP 2,1450	1.743.045,05	1,03
GB0005518872	Macfarlane Group PLC Registered Shares LS -,25		STK	975.000	75.000	0	GBP 1,1800	1.346.637,79	0,80
GB0008481250	ME Group International PLC Registered Shares LS -,005		STK	530.097	105.097	0	GBP 2,2900	1.420.872,16	0,84
GB0030232317	PageGroup PLC Registered Shares LS -,01		STK	260.000	70.000	0	GBP 2,7040	822.894,60	0,49
GB00B7N0K053	Premier Foods PLC Registered Shares LS -,10		STK	500.000	0	0	GBP 1,9960	1.168.139,52	0,69
GB00B0KM9T71	Shree PLC Registered Shares LS -, 01		STK	315.226	60.000	0	GBP 2,4500	903.966,41	0,53
GB00B41H7391	ZIGUP PLC Registered Shares LS -, 50		STK	540.000	240.000	0	GBP 3,6000	2.275.414,06	1,35
SE0007897079	AcadeMedia AB Namn-Aktier o.N.		STK	225.000	0	165.000	SEK 81,8000	1.654.828,27	0,98
SE0003849223	Bulten AB Namn-Aktier o.N.		STK	170.359	0	0	SEK 62,0000	949.672,54	0,56
SE0000123671	Rejlers AB Namn-Aktier B SK 2		STK	32.622	32.622	0	SEK 200,0000	586.621,11	0,35

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	4.014.416,63	2,38
Sonstige							EUR	4.014.416,63	2,38
FR0010461053	C.R.Créd.Agr.Mut.du Languedoc Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 10	STK	30.996	0	0	EUR	61,1000	1.893.855,60	1,12
FR0000185506	Caisse Reg.de Créd.Agr.Atl.Ven Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 15,25	STK	3.024	0	0	EUR	99,7100	301.523,04	0,18
FR0000185514	Crédit Agric.Mut. Nord d.Fran. Cert. Coop.d'Inv.Nom. EO 3,05	STK	28.800	0	0	EUR	17,6100	507.168,00	0,30
FR0000045528	Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4	STK	17.851	0	0	EUR	73,4900	1.311.869,99	0,78
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	32.640.859,29	19,32
Aktien							EUR	24.757.867,29	14,65
FR0013335742	Cogelec S.A. Actions au Porteur EO-,45	STK	225.000	0	10.000	EUR	24,9000	5.602.500,00	3,32
IE00B1WV4493	Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	STK	568.682	0	0	EUR	3,7300	2.121.183,86	1,26
FR0012419307	Pullup Entertainment S.A. Actions au Porteur EO 1,20	STK	73.644	0	0	EUR	18,6200	1.371.251,28	0,81
GB00BLH42507	Ashtead Technology Holdings PL Registered Shares LS -,05	STK	57.652	57.652	0	GBP	4,4350	299.276,20	0,18
GB00BNYKB709	Kitwave Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	177.566	177.566	0	GBP	3,3100	687.942,25	0,41
GB0007538100	M.P. Evans Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	78.720	0	0	GBP	10,9500	1.008.935,45	0,60
GB00BQSBH502	Mortgage Ad.Bureau (Hldgs) PLC Registered Shares (WI) LS -,10	STK	234.983	44.983	0	GBP	9,0000	2.475.387,14	1,46
GB0005359004	Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	STK	135.000	35.000	0	GBP	8,6200	1.362.088,14	0,81
GB00B5NR1S72	Restore PLC Registered Shares LS -,05	STK	275.000	25.000	0	GBP	2,6750	861.034,70	0,51
GB00BYX5K988	SigmaRoc PLC Registered Shares LS -,01	STK	3.313.000	0	187.000	GBP	1,0800	4.188.025,98	2,48
GB00BHOWFH67	The Property Franchise Gr. PLC Registered Shares LS -,01	STK	700.000	0	0	GBP	5,5000	4.506.349,86	2,67
GB00BNVVHD43	Victorian Plumbing Group Plc Registered Shs LS -,001	STK	300.000	300.000	0	GBP	0,7800	273.892,43	0,16
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	7.882.992,00	4,66
DE000A382293	Bechtle AG Wandelanleihe v. 23(29/30)	EUR	2.000	0	0	%	105,8250	2.116.500,00	1,25
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)	EUR	2.000	0	0	%	107,1590	2.143.180,00	1,27
DE000A30VFN9	RAG-Stiftung Umtauschanl. v. 2022(2029)	EUR	1.700	0	0	%	114,9440	1.954.048,00	1,16
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuldv.v. 23(28)	EUR	1.700	0	0	%	98,1920	1.669.264,00	0,99
Summe Wertpapiervermögen							EUR	147.162.622,73	87,09

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	23.132.019,40	13,69
Bankbestände							EUR	13.632.019,40	8,07
Verwahrstelle							EUR	13.632.019,40	8,07
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			15.217.684,62			EUR	15.217.684,62	9,01	
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			-860.051,76			GBP	-1.006.673,80	-0,06	
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			-6.439.542,62			SEK	-578.991,42	-0,34	
Callgeld / Festgeld							EUR	9.500.000,00	5,62
Callgeld Verwahrstelle							EUR	9.500.000,00	5,62
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main			9.500.000,00			EUR	9.500.000,00	5,62	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	184.159,16	0,11
Dividendenansprüche								108.165,64	0,06
Zinsansprüche								75.993,52	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.492.623,54	-0,88
Prüfungskosten								-7.312,50	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten								-4.444,88	0,00
Verwahrstellenvergütung								-6.201,37	0,00
Verwaltungsvergütung								-1.474.664,79	-0,87
Fondsvermögen							EUR	168.986.177,75	100,00
Anteilwert SQUAD GALLO Europa R							EUR	98,04	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa I							EUR	204,34	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa S							EUR	209,32	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SI							EUR	193,78	
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SIA							EUR	113,95	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa R							STK	570.654,357	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa I							STK	360.637,733	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa S							STK	66.486,522	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SI							STK	112.501,000	
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SIA							STK	31.857,471	

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

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 27.06.2025

GBP	(Britische Pfund)	0,854350	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,122000	=	1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
GB0006640972	4imprint Group PLC Registered Shares LS -,3846	STK	0	14.000
SE0007491303	Bravida Holding AB Namn-Aktier o.N.	STK	0	120.000
GB00B0744359	Essentra PLC Registered Shares LS -,25	STK	0	120.240
FR0000120669	Esso S.A.F. Actions Port. EO 7,65	STK	5.000	5.000
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	72.047
DE0005470405	LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	50.000
DE0007231326	Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	0	15.811
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				
GB00BH4JR002	Loungers PLC Registered Shares LS1	STK	0	513.650

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%
	aktuell: bis zu 5,00%	aktuell: bis zu 5,00%	aktuell: 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.	bis zu 2,09% p.a.	bis zu 2,09% p.a.
	aktuell: bis zu 1,28% p.a.	aktuell: bis zu 1,78% 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%
	aktuell: bis zu 5,00%	aktuell: 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.	bis zu 2,09% p.a.
	aktuell: bis zu 0,85% p.a.	aktuell: bis zu 1,28% p.a.

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

Anhang zum Halbjahresbericht zum 30.06.2025

Sonstige Angaben

Anteilwert SQUAD GALLO Europa R	EUR	98,04
Anteilwert SQUAD GALLO Europa I	EUR	204,34
Anteilwert SQUAD GALLO Europa S	EUR	209,32
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SI	EUR	193,78
Anteilwert SQUAD GALLO Europa SIA	EUR	113,95
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa R	STK	570.654,357
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa I	STK	360.637,733
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa S	STK	66.486,522
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SI	STK	112.501,000
Umlaufende Anteile SQUAD GALLO Europa SIA	STK	31.857,471

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.

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 30.06.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.06.2025 beziehen, erstellt.

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

Zusätzliche Informationen

Gebühren und Aufwendungen

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

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.

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 30.06.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

Gattungsbezeichnung	Bestand
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -I-	14.531
Hornbach Baumarkt AG NBR 04.03.2024 -R-	13.749
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
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
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
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

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlügen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Axxion S.A.

Grevenmacher, im Juli 2025

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.