

**Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2020**

# **SQUAD**

# **Aguja Opportunities**

**Verwaltungsgesellschaft**



**R.C.S. Luxembourg B 82 112**

## Inhaltsverzeichnis

<b>Tätigkeitsbericht</b> .....	<b>1</b>
<b>SQUAD Aguja Opportunities</b> .....	<b>5</b>
<i>Vermögensübersicht</i> .....	5
<i>Vermögensaufstellung</i> .....	6
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte</i> .....	10
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i> .....	13
<i>Entwicklung des Sondervermögens</i> .....	15
<i>Verwendung der Erträge des Sondervermögens</i> .....	17
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i> .....	19
<b>Anhang zum Jahresbericht</b> .....	<b>22</b>
<b>Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers</b> .....	<b>30</b>

## Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Fonds strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Um dieses Ziel zu erreichen, erwirbt und veräußert die Gesellschaft die zugelassenen Vermögensgegenstände nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten. Der Schwerpunkt der Anlagestrategie soll auf der Identifizierung von Fehl- bzw. Unterbewertungen in Verbindung mit einem Werttreiber in der gesamten Kapitalstruktur von Unternehmen liegen. Generell wird eine flexible Allokation in Aktien, Anleihen, Derivaten und Kasse angestrebt. Die flexible Anlagestrategie soll es dem Fonds ermöglichen, in die jeweils attraktivsten Teile der Kapitalstruktur eines spezifischen Unternehmens zu investieren.

Dem Fondsmanagement liegt ein diskretionärer Ansatz zugrunde. Der Investmentansatz basiert auf den Kriterien des Value Investings. Er fokussiert sich hierbei unter anderem auf Investments in Aktien und Fremdkapital in Sondersituationen. Sondersituationen liegen immer dann vor, wenn es aufgrund von Marktineffizienzen gehäuft zu Fehl- oder Unterbewertungen kommt und ein identifizierbarer Werttreiber vorliegt. Durch die Kombination von Investments in Eigen- und Fremdkapital und das Ausnutzen von Sondersituationen soll das Verlustrisiko reduziert und das Chancen/Risiko-Profil auf Portfolioebene optimiert werden.

Das Investmentuniversum ist global, der Fokus liegt auf Europa und Nordamerika. Die Fondswährung ist Euro.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2020 in EUR

	Kurswert 31.12.2020	%-Anteil zum 31.12.2020	Kurswert 31.12.2019	%-Anteil zum 31.12.2019
Aktien	165.922.101,87	83,32	99.177.584,90	71,19
Anleihen	18.140.943,26	9,11	28.629.973,15	20,55
Zertifikate	7.418.100,00	3,73	6.973.120,00	5,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere	45.314,22	0,02	40.306,33	0,03
Derivate	473.847,82	0,24	65.283,10	0,05
Bankguthaben	12.457.514,97	6,25	4.965.807,84	3,56
Sonstige Vermögensgegenstände	241.270,78	0,12	316.918,73	0,23
Verbindlichkeiten	-5.58.509,74	-2,79	-850.750,74	-0,61
<b>Fondsvermögen</b>	<b>199.140.583,18</b>	<b>100,00</b>	<b>139.318.243,31</b>	<b>100,00</b>

#### Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Das alles überschattende Thema im ersten Börsenjahrbjahr 2020 war die COVID19-Krise und die damit einhergehenden Kurseinbrüche im Frühjahr. Weltweit hinterließ das Virus deutliche Spuren in den Kursverläufen.

Die großen Indizes gaben zwischen 30% bis 40% ihrer Marktkapitalisierungen innerhalb von vier Wochen ab. Während dieser Zeit konnten sich auch andere Assetklassen wie Renten oder Gold diesem Trend nicht entziehen und so gab es auch hier Kursrückgänge zu verzeichnen. Nachdem es zu ersten Anzeichen kam, dass die Verbreitung der Pandemie eingebremst werden könnte, trat an den Märkten eine Beruhigung und Kursrerholung ein.

## SQUAD Aguja Opportunities

Viele Investoren unterteilten in der Folge ihre Investments in Krisengewinner und -verlierer und allokierten dementsprechend ihr Kapital zu den Gewinnern. Das zeigt sich besonders an der Rallye der Technologiewerte u.a. gemessen am NASDAQ 100 oder am TecDAX. Beide Indizes konnten ihre „Vor-Corona“-Stände in kürzester Zeit wieder erreichen. Dieses Bild zog sich auch durch das restliche Jahr. Demgegenüber konnten die „Old-Economy“-Werte zwar wieder deutlich an Boden gutmachen, kamen aber nicht an die Kurssteigerungen der technologiegetriebenen Unternehmen heran.

Recht schnell war die Pandemie an den Börsen kein größeres Thema mehr und auch die US-Indizes konnten bald wieder ihre Rekordstände einholen. In Europa zogen die Kurse über den Sommer weiter an, so dass zum Jahresende der größte Teil der Verluste wieder aufgeholt werden konnte. Die beschriebene Entwicklung zeigt sich vor allem in der Kursentwicklung des NASDAQ100, der im Laufe des Jahres, in USD berechnet, um über 47% zulegen konnte.

Neben der Corona-Pandemie wurde das Jahr 2020 durch Ereignisse wie den Brexit zum Jahresende, die Präsidentschaftswahl in den USA oder den Wirecard-Skandal geprägt, die jedoch recht schnell wieder in den Geschichtsbüchern verschwanden und kaum Auswirkungen auf die Börsenentwicklung hatten. Trotz weltweiter Infektionshöchststände und volkswirtschaftlicher Stützungsmaßnahmen in Milliardenhöhe schauen die Marktteilnehmer bereits in die Zukunft und hoffen auf eine zügige Bekämpfung des Corona-Virus durch Massenimpfungen im Jahr 2021 und eine damit verbundene weltweite starke wirtschaftliche Erholung. Diese bereits in den Kursen eingepreiste Erwartungshaltung stellt gleichzeitig das größte Risiko für das Börsenjahr 2021 dar.

Allen voran hat uns alle im Jahr 2020 die Corona-Pandemie getroffen und gezeigt, wie angreifbar die Menschheit ist. Man möchte sich gar nicht vorstellen, dass die Mortalität einer solchen Pandemie auch noch deutlich höher hätte sein können. Beim Rückblick auf das Jahr 2020 ist es wichtig, den Fokus des Ansatzes kurz zu verdeutlichen. Zwar hat dieser einen starken Fokus auf individuelle Bottom-up-Investments aus den Bereichen Aktien, Sondersituationen und (Wandel-)Anleihen. Wir erachten aber durchaus auch das Weltgeschehen und maßgebende politische und ökonomische Entwicklungen für wichtig. Gerade in der Corona-Krise ist die Relevanz dessen nochmal sichtbar geworden. Oft wird zwar das Argument angebracht, dass sich viele makroökonomische Ereignisse nicht vorhersehen lassen und daher besser zu ignorieren sind (in den meisten Fällen stimmen wir hier auch zu). Jedoch gibt es immer auch Ereignisse, die einen starken Einfluss auf einzelne Branchen haben und in denen ein einzelnes Jahr den Wert einer Firma mehr beeinflussen kann als die letzten zehn Jahre zusammen. Wir denken hier beispielsweise an die Finanz-Branche im Jahr 2008 oder die Tourismus-Branche in 2020. Gerade Firmen, die mit großen operativen Hebeln agieren (wie z. B. starre und hohe Kostenstrukturen und/oder niedrige Kapitalrenditen) können in einem solchen Jahr Verluste generieren, die Jahre brauchen, um wieder ausgeglichen zu werden. Genau diese Aspekte haben unser Handeln und unsere Analyse Anfang 2020 stark beeinflusst.

Unsere Sicht aus der Vogelperspektive auf die Welt nutzten wir aber nicht nur für die Unternehmensanalyse. Gleichermäßen dient sie auch als Entscheidungsgrundlage für temporäre Portfolio-Absicherungen. Dabei wird die Flexibilität genutzt, dass der Fonds auch eine höhere Brutto-Aktienquote aufweisen kann und nicht an starre Quoten gebunden ist, beispielsweise, um in alle guten Ideen in Marktphasen wie 2020 investieren zu können – ohne dabei aber mehr Marktrisiko einzugehen, als wir in der jeweiligen Situation für einen flexiblen Mischfonds mit Fokus auch auf Kapitalerhalt für sinnvoll erachten. Wir wollen eben nicht Rendite durch Markt-Timing generieren, sondern durch Alpha aus unserer Titelauswahl. Beispielsweise haben wir im Verlauf des Jahres 2020 viele attraktive Investment Opportunitäten im Aktienbereich gefunden, der Fonds hat dabei aber auch Optionen und Futures genutzt, um das Marktrisiko zu steuern.

Aus dieser Betrachtungsweise heraus ist eine Absicherung gegenüber einer zum damaligen Zeitpunkt noch potentiellen Pandemie Anfang Februar über Put-Optionen auf den DAX entstanden. Denn schon sehr früh hatten wir uns mit dem Corona-Virus als potentielle Gefahr beschäftigt. Wie auch bei der Analyse von Unternehmen haben wir beim Corona-Virus damit begonnen, Experten und wissenschaftliche Studien ausfindig zu machen. Dabei kamen wir immer mehr zum Schluss, dass eine Eindämmung sehr schwierig werden könnte. Zudem haben uns familiäre Kontakte nach China geholfen, die dramatischen Folgen, die das Virus anrichten kann, einzuordnen.

## SQUAD Aguja Opportunities

Mit den zunehmenden Marktverwerfungen ergaben sich dann allerdings immer mehr spannende Investitionsoportunitäten, und schon zu dieser Zeit hatten wir ein beherztes Eingreifen der Zentralbanken und Politik erwartet. Zudem fanden wir immer mehr wissenschaftliche Studien, welche die Sterblichkeitsrate des Corona-Virus konkretisierten. Die Rate war zwar immer noch hoch, es hätte aber noch viel schlimmer kommen können. Nach und nach löste der Fonds die Absicherung dann im Laufe des März auf. Damit sind wir zwar bewusst das „Risiko“ etwas höherer Schwankungen eingegangen (die dann auch eingetroffen sind). Aber aus unserer Sicht waren die Risiken mehr und mehr adäquat eingepreist. Die Marktverwerfungen führten zudem dazu, dass im Fonds eine Vielzahl spannender neuer Investments umgesetzt werden konnten, auch weil das Setup und das Fondsvolumen ein schnelles und agiles Handeln ermöglicht. Hierdurch erhöhte sich fortfolgend in den April hinein die Brutto-Aktienquote deutlich. Der Fonds hatte die Möglichkeit, sehr gute Unternehmen, die uns sonst eigentlich immer zu teuer waren, zu attraktiven Preisen zu kaufen.

Zu diesem Zeitpunkt waren allerdings noch sehr viele Fragen bzgl. des Verlaufs der Pandemie und der Maßnahmen offen. Daher erachteten wir es als sinnvoll, die erhöhte Aktienquote über einen Indexfuture zu reduzieren. Letztlich ergaben sich auch im zweiten Halbjahr immer wieder spannende Opportunitäten, so dass die Aktienquote erhöht blieb, das Netto-Aktien-Exposure nach Absicherung aber ungefähr im Bereich 50% bis 55% lag.

Zum 31. Dezember 2020 war der Fonds zu 83% in Aktien (davon 16% Aktien mit Anleihecharakter<sup>1</sup>), 6% in Kasse, 4% in Xetra-Gold, 8% in Wandelanleihen, und 2% in Hybridanleihen investiert. Dabei entfielen 36% auf Deutschland, 39% auf Europa (ohne Deutschland), 16% auf Nordamerika, sowie 2% auf andere Länder und 10% auf Kasse und Xetra-Gold. Der Fondspreis lag zu diesem Zeitpunkt bei 164,37 Euro (64,74% seit Auflage) in der I-Tranche und 161,22 Euro (+61,57% seit Auflage) in der R-Tranche. Das Gesamtvolumen beider Tranchen belief sich zum Stichtag auf 199.140.583 Euro.

DAX	SDAX	Eurostoxx 50 Total Return	FTSE 100	CAC 40	S&P 500 Total Return
+3,55%	+18,01%	-3,21%	-11,45%	-4,96%	+18,40%

Quelle: Bloomberg, Zeitraum: 31.12.2019 - 31.12.2020, lokale Währung

### 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.
- **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.

<sup>1</sup> Aktien mit Anleihecharakter: Aktien von Unternehmen mit laufendem Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge sowie Aktien von Unternehmen mit laufendem Übernahmeangebot

## SQUAD Aguja Opportunities

- *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.

### Fondsergebnis

Die wesentliche Quelle des positiven Veräußerungsergebnisses beider Anteilklassen waren realisierte Gewinne aus dem Handel mit Aktien sowie realisierte Verluste aus dem Handel mit Derivaten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 lag die Wertentwicklung der Anteilklasse I des SQUAD Aguja Opportunities bei +35,28%, die Wertentwicklung der Anteilklasse R des SQUAD Aguja Opportunities lag bei +34,84%<sup>2</sup>.

Grevenmacher, den 16. April 2021

Der Vorstand der Axxion S.A.

---

<sup>2</sup> Die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode.

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>204.699.092,92</b>	<b>102,79</b>
1. Aktien	165.922.101,87	83,32
Belgien	1.353.476,68	0,68
Brit. Jungfern-Inseln	4.120.869,09	2,07
Bundesrep. Deutschland	69.341.605,08	34,82
Curaçao	2.925.000,00	1,47
Frankreich	20.666.852,60	10,38
Griechenland	4.082.100,00	2,05
Großbritannien	10.906.902,18	5,48
Italien	7.875.801,00	3,95
Luxemburg	2.899.464,39	1,45
Österreich	3.676.785,60	1,85
Schweden	8.597.503,51	4,32
Südafrika	3.096.166,36	1,55
USA	26.379.575,38	13,25
2. Anleihen	18.140.943,26	9,11
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.351.624,00	2,18
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.864.245,42	3,45
>= 10 Jahre	6.925.073,84	3,48
3. Zertifikate	7.418.100,00	3,73
Euro	7.418.100,00	3,73
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	45.314,22	0,02
US-Dollar	45.314,22	0,02
5. Derivate	473.847,82	0,24
6. Bankguthaben	12.457.514,97	6,25
7. Sonstige Vermögensgegenstände	241.270,78	0,12
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-5.558.509,74</b>	<b>-2,79</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>199.140.583,18</b>	<b>100,00</b>

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>191.526.459,35</b>	<b>96,18</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>122.497.743,04</b>	<b>61,51</b>	
<b>Aktien</b>										
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503		STK	90.000	90.000		EUR	20,6000	1.854.000,00	0,93
7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A11QW68		STK	285.637	120.000	174.817	EUR	4,6000	1.313.930,20	0,66
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692		STK	343.522	48.525	155.003	EUR	3,9400	1.353.476,68	0,68
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633		STK	88.793	1.240	69.244	EUR	18,4500	1.638.230,85	0,82
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108		STK	24.880	36.880	12.000	EUR	119,8000	2.980.624,00	1,50
BigBen Interactive S.A. Actions Port. EO 2	FR0000074072		STK	130.954	240.954	110.000	EUR	18,9000	2.475.030,60	1,24
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101		STK	33.225	22.956	16.971	EUR	55,6000	1.847.310,00	0,93
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506		STK	45.000	3.500	37.604	EUR	58,2000	2.619.000,00	1,32
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	77.898	1.856	47.419	EUR	47,2000	3.676.785,60	1,85
Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	FR0000034894		STK		3.117		EUR	110,0000	342.870,00	0,17
Global Fashion Group S.A. Bearer Shares EO -,01	LU2010095458		STK	297.778	432.283	134.505	EUR	9,7370	2.899.464,39	1,46
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	45.000	45.000	29.499	EUR	65,0000	2.925.000,00	1,47
Kri-Kri Milk Industry S.A. Namens-Aktien EO -,38	GRS469003024		STK	618.500	23.276	79.636	EUR	6,6000	4.082.100,00	2,05
La Francaise de L'Energie Actions au Porteur EO 1	FR0013030152		STK	170.000	170.000		EUR	19,0500	3.238.500,00	1,63
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0005937007		STK	7.408	23.108	48.000	EUR	43,0500	318.914,40	0,16
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	612.244	183.768	62.935	EUR	4,2400	2.595.914,56	1,30
Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3H2200		STK	118.793	118.793		EUR	89,0000	10.572.577,00	5,31
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000		STK	45.000	81.000	36.000	EUR	51,9800	2.339.100,00	1,17
Piteco S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004997984		STK	250.230		5.770	EUR	9,5000	2.377.185,00	1,19
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	60.000	60.000	22.000	EUR	57,7000	3.462.000,00	1,74
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	12.000	12.000		EUR	109,0000	1.308.000,00	0,66
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	15.000	26.500	31.500	EUR	106,8000	1.602.000,00	0,80
Siltronic AG Namens-Aktien o.N.	DE000WAF3001		STK	15.000	15.000		EUR	128,4500	1.926.750,00	0,97
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705		STK	64.930	47.930	13.000	EUR	59,8000	3.882.814,00	1,95
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888		STK	388.000	139.699	73.984	GBP	6,9000	2.949.952,62	1,48
On the Beach Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BYM1K758		STK	1.100.000	887.235	467.226	GBP	3,8750	4.696.762,68	2,36
Renewi PLC Registered Shares LS -,10	GB0007995243		STK	7.500.000	2.300.000	300.000	GBP	0,3945	3.260.186,88	1,64
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	1.850	2.000	3.000	USD	1.758,7200	2.657.219,16	1,33
Drive Shack Inc. Reg. Shares DL -,01	US2620771004		STK	800.000	400.000		USD	2,3800	1.554.983,87	0,78
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	10.000	14.800	23.700	USD	276,7800	2.260.443,46	1,13
Joint Corp., The Registered Shares DL -,001	US47973J1025		STK	133.000	182.000	49.000	USD	25,9500	2.818.694,11	1,42
Lazydays Holdings Inc. Registered Shares	US52110H1005		STK	66.024		115.246	USD	15,9100	857.888,72	0,43
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	14.500	26.900	12.400	USD	224,1500	2.654.395,85	1,33
Nomad Foods Ltd. Reg.Shares (DI)(W) o.N.	VGG6564A1057		STK	199.992	212.892	172.900	USD	25,2300	4.120.869,09	2,07
Pinterest Inc. Registered Shares DL-,00001	US72352L1061		STK	140.000	336.801	196.801	USD	68,2900	7.808.077,10	3,92
Spark Networks SE Reg.Shares (Sp. ADRs) o.N.	US8465171002		STK	182.993	182.993		USD	4,8000	717.355,87	0,36
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	28.000	46.000	18.000	USD	177,3000	4.054.391,77	2,04
Naspers Ltd. Registered Shares N RC -,02	ZAE000015889		STK	19.000	19.000		ZAR	2.930,0000	3.096.166,36	1,55
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
ams AG EO-Zero Conv. Bonds 2018(25)	DE000A19W2L5		EUR	2.000	2.000		%	74,8870	1.497.740,00	0,75
2,0000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanl. 2016(23)	DE000A185XT1		EUR	2.100	100		%	100,5160	2.110.836,00	1,06
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.17(16.03.23)	DE000A2BPPE24		EUR	2.200	2.200		%	101,8540	2.240.788,00	1,12
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 2018(23/Und.)	XS1785474294		EUR	2.200		300	%	93,0000	2.046.000,00	1,03
<b>Zertifikate</b>										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	150.000	118.000	128.000	EUR	49,4540	7.418.100,00	3,73
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
Andina Acquisition Corp. III Anrechte (1/10 Share)	KYG044151325		STK	150.000			USD	0,3699	45.314,22	0,02



## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

#### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>69.028.716,31</b>	<b>34,67</b>	
<b>Aktien</b>										
ABO Wind AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005760029		STK	44.000	44.000		EUR	46.6000	2.050.400,00	1,03
Focus Home Interactive S.A. Actions au Porteur EO 1,20	FR0012419307		STK	140.000	140.000		EUR	62,0000	8.680.000,00	4,36
FRoSTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006069008		STK	31.000		5.000	EUR	74,0000	2.294.000,00	1,15
Italian Wine Brands S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005075764		STK	269.540		49.490	EUR	20,4000	5.498.616,00	2,76
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	57.000	16.067	1.067	EUR	105,0000	5.985.000,00	3,01
Lang & Schwarz AG Namens-Aktien o.N.	DE0006459324		STK	30.000	83.040	53.040	EUR	60,4000	1.812.000,00	0,91
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	220.000		30.815	EUR	26,0000	5.720.000,00	2,87
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7		STK	57.081	34.241		EUR	27,5000	1.569.727,50	0,79
Pacifico Renewables Yield AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN371		STK	56.363	56.364	1	EUR	40,4000	2.277.065,20	1,14
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UUK6		STK	80.000	80.000	7.508	EUR	21,4000	1.712.000,00	0,86
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606		STK	49.012	49.012		EUR	121,0000	5.930.452,00	2,98
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907		STK	9.000			EUR	12,4000	111.600,00	0,06
SynBiotic SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ777		STK	75.000	75.000		EUR	20,8000	1.560.000,00	0,78
UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005570808		STK	44.629		45.371	EUR	13,5000	602.491,50	0,30
wallstreet online AG konv. Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2GS609		STK	192.000	198.000	6.000	EUR	13,9000	2.668.800,00	1,34
Somero Enterprises Inc. Reg. Shares (Reg.S) DL -,001	USU834501038		STK	385.000	155.294		GBP	3,0000	1.272.671,18	0,64
Enad Global 7 AB Namn-Aktier o.N.	SE0010520106		STK	505.000	674.146	169.146	SEK	122,0000	6.131.507,45	3,08
Kopparbergs Bryggeri AB Namn-Aktier B SK -,25	SE0000500779		STK	47.925	64.000	16.075	SEK	179,0000	853.750,96	0,43
Thunderful Group AB Namn-Aktier SK	SE0015195888		STK	200.000	200.000		SEK	81,0000	1.612.245,10	0,81
Federal National Mortgage Ass. 8,25% Preferred Shs S.T DL 25	US3135867378		STK	35.000	10.000		USD	7,7000	220.098,82	0,11
Federal National Mortgage Ass. Registered Shares o.N.	US3135861090		STK	115.000	30.000		USD	2,3500	220.711,34	0,11
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
3,5000 % AKKA Technologies SE EO-FLR Exch. Bonds 19(25/Und.)	BE6317643334		EUR	3.300	3.300		%	78,0680	2.576.244,00	1,29
1,5000 % Immofinanz AG EO-Conv. Bonds 2017(24)	XS1551932046		EUR	1.500			%	105,7430	1.586.145,00	0,80
Ubisoft Entertainment S.A. EO-Zero Conv. Bonds 2019(24)	FR0013448412		STK	20.000			EUR	126,8720	2.537.440,00	1,28
4,0000 % AFH Financial Group PLC LS-Exch. Bonds 2019(24)	GB00BJLFB09		STK	240			GBP	4.700,0000	1.242.920,42	0,62
2,2500 % Liberty Media Corp. DL-Exch. Notes 2017(21/46) *)	US531229AE29		USD	3.000			%	47,6740	1.168.050,96	0,59
12,0000 % Lloyds Bank PLC DL-FLR Cap. Secs09(24/Und.)144A	US539473AE82		USD	1.200			%	115,7900	1.134.778,88	0,57
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>191.526.459,35</b>	<b>96,18</b>	
<b>Derivate</b>										
							<b>EUR</b>	<b>473.847,82</b>	<b>0,24</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>92.216,17</b>	<b>0,05</b>	
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>										
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>										
Andina Acquisition Corp. III WTS 31.07.25	KYG044151242		STK	150.000			USD	0,7202	88.227,37	0,05
CFT S.p.A. WTS 31.07.23	IT0005272965		STK	12.000			EUR	0,0124	148,80	0,00
DBA Group S.p.A. WTS 01.02.21	IT0005313017		STK	160.000			EUR	0,0240	3.840,00	0,00
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>278.687,00</b>	<b>0,14</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
S&P500 EMINI FUT Mar21	CME	-7.609.621	STK	-50		50	USD	3.720,0000	-15.313,00	-0,01

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
<b>Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>										
EURO STOXX 50 Index PUT 3400.00 15.01.2021	EUREX	62.673.975	STK	1.750	1.750		EUR	16,8000	294.000,00	0,15
								<b>EUR</b>	<b>102.944,65</b>	<b>0,05</b>
<b>Devisen-Derivate</b>										
<b>Währungsterminkontrakte</b>										
EURO/GBP FUTURE Mar21	CME	6.008.661	STK	48	48		GBP	0,9089	2.644,52	0,00
EURO FX CURR FUT Mar21	CME	12.533.178	STK	100	100		USD	1,2277	100.300,13	0,05
								<b>EUR</b>	<b>12.457.514,97</b>	<b>6,25</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>										
<b>Kassenbestände</b>										
Verwahrstelle								<b>EUR</b>	<b>12.545.146,61</b>	<b>6,30</b>
			EUR	12.369.480,48					12.369.480,48	6,21
			GBP	-600,00					-661,13	0,00
			SEK	1.161.416,65					115.585,70	0,06
			USD	74.375,00					60.741,56	0,03
								<b>EUR</b>	<b>-87.631,64</b>	<b>-0,05</b>
<b>Marginkonten</b>										
Variation Margin für Future										
			GBP	-2.400,00					-2.644,51	0,00
			USD	-104.062,50					-84.987,13	-0,05
								<b>EUR</b>	<b>241.270,78</b>	<b>0,12</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>										
Zinsansprüche			EUR	227.803,60					227.803,60	0,11
Dividendenansprüche			EUR	13.467,18					13.467,18	0,01
								<b>EUR</b>	<b>-5.558.509,74</b>	<b>-2,79</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>										
Verwaltungsvergütung			EUR	-209.941,16					-209.941,16	-0,10
Performancegebühr			EUR	-5.314.684,74					-5.314.684,74	-2,67
Verwahrstellenvergütung			EUR	-16.099,12					-16.099,12	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.147,00					-11.147,00	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-6.637,72					-6.637,72	0,00
								<b>EUR</b>	<b>199.140.583,18</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>
<b>Fondsvermögen</b>										
<b>SQUAD Aguja Opportunities I</b>										
Anzahl Anteile							STK		827.514	
Anteilwert							EUR		164,37	
<b>SQUAD Aguja Opportunities R</b>										
Anzahl Anteile							STK		391.502	
Anteilwert							EUR		161,22	

**Fußnoten:**

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

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

##### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	(GBP)	per 29.12.2020	
Schwedische Kronen	(SEK)	0,9075400	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	10,0481000	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	(ZAR)	1,2244500	= 1 Euro (EUR)
		17,9803000	= 1 Euro (EUR)

##### Marktschlüssel

##### Terminbörsen

EUREX	Eurex Deutschland
CME	Chicago Merc. Ex.

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	STK	15.000	15.000	
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4	STK	100.000	100.000	
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK		30.000	
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602	STK		132.559	
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL -,008	US09857L1089	STK	1.000	1.000	
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204	STK		65.000	
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005878003	STK	6.430	54.047	
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007201907	STK		40.000	
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2Z25	STK		75.000	
HORNBAACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403	STK	10.000	82.000	
Instructure Inc. Registered Shares DL -,0001	US45781U1034	STK		32.000	
Intelsat S.A. Reg. Shares DL -,01	LU0914713705	STK		14.000	
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50	US5017971046	STK	40.000	86.000	
Modern Times Group MTG AB Namn-Aktier B	SE0000412371	STK	100.000	100.000	
OperjobMetis S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003683528	STK		82.074	
SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	DE000SAFH001	STK	161.883	161.883	
Sixt Leasing SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DPRE6	STK	110.000	110.000	
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809	STK		14.100	
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390	STK	105.000	105.000	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000	STK		190.000	
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	15.000	115.000	
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	STK		3.400	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,8750 % Brenntag Finance B.V. DL-Bonds 2015(22) wW	DE000A1Z3XP8	USD		1.500	
Fresenius SE & Co. KGaA Unverz.Wandelschv. 17(31.1.24)	DE000A2DAHU1	EUR		1.400	
13,0000 % Lloyds Bank PLC LS-FLR Cap.Secs 2009(29/Und.)B	XS0408620721	GBP		700	
RAG-Stiftung Umtauschanl. v.15(18.02.21)	DE000A14J3R2	EUR		2.000	
3,0000 % SGL CARBON SE Wandelschuld.v.18(23)	DE000A2G8VX7	EUR		1.000	
2,7000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(22/Und.)	XS1629658755	EUR		1.500	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AUDI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006757008	STK	1.622	1.622	
DBA Group S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005285942	STK		411.000	
Embracer Group AB Namn-Aktier AK Class B o.N.	SE0013121589	STK	67.000	67.000	
Flowtech FluidPower PLC Registered Shares LS -,50	GB00BM4NR742	STK		111.600	
IAC InterActiveCorp. Registered Shares DL -,01	US44919P5089	STK	7.000	7.000	
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2	STK	13.000	56.000	
lomart Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0004281639	STK	15.000	261.590	
JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0B9N37	STK		224.528	
SAF HOLLAND SE Actions au Porteur EO 1	LU0307018795	STK	230.000	230.000	
Swedol AB Namn-Aktier B o.N.	SE0001733841	STK	734.527	734.527	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,1250 % ams AG EO-Conv. Bonds 2020(27)	DE000A283WZ3	EUR	2.000	2.000	
0,0500 % Bayer AG Umtausch-Anl.v.17(20) 1COV	DE000A2E4GF6	EUR		2.300	
5,2500 % Encavis Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.)	DE000A19NPE8	EUR		1.000	
5,5000 % Pershing Square Holdings Ltd. DL-Bonds 2015(15/22) Reg.S	XS1242956966	USD		950	
1,0000 % SAF HOLLAND SE EO-Wdl.-Anl. 2014(20)	DE000A1ZN7J4	EUR		2.500	

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Enad Global 7 AB Namn-Aktier Em. 12/20	SE0015244280	STK	185.000	185.000	
Sixt Leasing SE z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2888L0	STK	54.113	54.113	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					
Pacifico Renewables Yield AG Inhaber-Bezugsrechte 30.11.2020	DE000A289WV9	STK	20.000	20.000	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Pershing Square Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	GG00BPFJTF46	ANT	230.000	230.000	
<b>Derivate</b>					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): FTSE CHINA A50 CNY, S+P 500)					20.010,66
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100, S+P 500)					181.712,68
<b>Währungsterminkontrakte</b>					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS)					27.314,39
<b>Optionsrechte</b>					
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>					
Gekaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): SLACK TECHNOLOGIES CL.A)					486,43
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): ALPHABET INC.CL.A DL-,001, FACEBOOK INC.A DL-,000006, MICROSOFT DL-,00000625)					127,69

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): NASDAQ-100)		EUR			264,25
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)		EUR			2.389,68

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	678.461,19
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QSt)	EUR	352.065,35
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	16.630,85
4. Zinsen aus ausländ. Wertpapieren (vor QSt)	EUR	580.406,84
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	75,35
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	13.752,73
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-149.806,80

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.491.585,51</b>
--------------------------	------------	---------------------

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.960,18
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-5.460.431,54
davon Performancegebühr	EUR	-4.190.814,34
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-62.502,79
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.719,69
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-93.175,08

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.626.789,29</b>
-------------------------------	------------	----------------------

<b>III. Ordentliches Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.135.203,78</b>
--------------------------------------	------------	----------------------

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	25.661.751,69
2. Realisierte Verluste	EUR	-17.000.683,34

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>8.661.068,35</b>
--------------------------------------------	------------	---------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.525.864,57</b>
-----------------------------------------------------	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	27.700.974,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.002.035,81

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>28.703.010,25</b>
------------------------------------------------------------------------------------	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>33.228.874,82</b>
------------------------------------------	------------	----------------------

## SQUAD Aguja Opportunities R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	314.838,15
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QSt)	EUR	163.407,44
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	7.730,81
4. Zinsen aus ausländ. Wertpapieren (vor QSt)	EUR	269.523,94
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	35,04
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	6.387,92
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-69.544,47

<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>692.378,83</b>
--------------------------	------------	-------------------

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-911,45
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.656.219,41
davon Performancegebühr	EUR	-1.796.360,98
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-29.022,83
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-4.048,78
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-43.256,11

<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.733.458,58</b>
-------------------------------	------------	----------------------

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.041.079,75</b>
--------------------------------------	------------	----------------------

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	11.902.793,80
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.885.682,70

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>4.017.111,10</b>
--------------------------------------------	------------	---------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.976.031,35</b>
-----------------------------------------------------	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	11.185.640,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	468.470,84

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>11.654.111,64</b>
------------------------------------------------------------------------------------	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>13.630.142,99</b>
------------------------------------------	------------	----------------------



## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities I

#### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2020</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 101.511.827,81</b>
1. Mittelzufluss (netto)		EUR 2.060.350,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 25.040.718,98	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -22.980.368,62</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -778.696,32
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 33.228.874,82
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 27.700.974,44	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 1.002.035,81	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 136.022.356,67</b>

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities R

#### Entwicklung des Sondervermögens

		<u>2020</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 37.806.415,50</b>
1. Mittelzufluss (netto)		EUR 12.312.420,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 22.156.929,97	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -9.844.509,95</u>	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -630.752,00
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 13.630.142,99
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 11.185.640,80	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 468.470,84	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 63.118.226,51</b>

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities I

#### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

##### Berechnung der Wiederanlage <sup>1)</sup>

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.525.864,57	5,47
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>4.525.864,57</b>	<b>5,47</b>

1) Bei der Verwendungsrechnung handelt es sich um eine Stichtagsbetrachtung zum Geschäftsjahresende. Die ausmachenden Beträge wurden auf Grundlage der Anzahl umlaufender Anteile zum 31.12.2020 berechnet.

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities R

#### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil) <sup>1)</sup>

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>3.378.852,47</b>	<b>8,63</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.402.821,12	3,58
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.976.031,35	5,05
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>3.378.852,47</b>	<b>8,63</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.976.031,35	5,05
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.402.821,12	3,58
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

1) Bei der Verwendungsrechnung handelt es sich um eine Stichtagsbetrachtung zum Geschäftsjahresende. Die ausmachenden Beträge wurden auf Grundlage der Anzahl umlaufender Anteile zum 31.12.2020 berechnet.

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities I

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	718.095	EUR	83.417.417,58	EUR	116,16
31.12.2018	Stück	843.324	EUR	86.291.748,74	EUR	102,32
31.12.2019	Stück	835.479	EUR	101.511.827,81	EUR	121,50
31.12.2020	Stück	827.514	EUR	136.022.356,67	EUR	164,37

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities R

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	335.674	EUR	38.761.373,21	EUR	115,47
31.12.2018	Stück	352.878	EUR	35.696.570,16	EUR	101,16
31.12.2019	Stück	316.203	EUR	37.806.415,50	EUR	119,56
31.12.2020	Stück	391.502	EUR	63.118.226,51	EUR	161,22

## SQUAD Aguja Opportunities

### SQUAD Aguja Opportunities

#### Anteilklassen im Überblick

<b>Merkmal</b>	<b>Anteilklasse I</b>	<b>Anteilklasse R</b>
Wertpapierkennnummer	A2AR9C	A2AR9B
ISIN-Code	DE000A2AR9C9	DE000A2AR9B1
Anteilklassenwährung	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,- EUR	100,- EUR
Erstausgabedatum	5. Dezember 2016	5. Dezember 2016
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Mindestanlagesumme	100.000,- EUR	50,- EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 2,09% (derzeit: bis zu 1,23% p.a.)	bis zu 2,09% (derzeit: bis zu 1,78% p.a.)

## **Anhang zum Jahresbericht**

zum 31. Dezember 2020

### **Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

a) 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 nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ 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 nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ 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. Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist 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.

b) 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.



## SQUAD Aguja Opportunities

c) Umrechnung von Fremdwährungen

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird unter Zugrundelegung des Bloomberg Fixing Kurses der Währung von 17.00 Uhr des Vortages in Euro umgerechnet.

d) 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.

e) 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.

f) Bewertung von Terminkontrakten

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

g) Bewertung von Terminkontrakten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

h) Dividendenerträge

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

i) 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 Nettoveränderungen ermittelt werden.

j) Verfügbare liquide Mittel

Die in der Vermögensaufstellung angegebene Position „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ beinhaltet neben den liquiden Mitteln des Fonds auch die im Rahmen des Handels mit Derivaten zu leistenden Variation Margin-Zahlungen. Diese Beträge werden jeweils als rechnerische Größe in der Position der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ mitgeführt. Das frei verfügbare, bei der Verwahrstelle hinterlegte Bankguthaben reduziert sich daher um diejenigen Beträge, die als Variation Margin verbucht sind, und weicht in entsprechender Höhe von der genannten Gesamtsumme der „Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten“ ab.

Das frei verfügbare Bankguthaben der Fonds beläuft sich nach Abzug der Variation Margin daher auf den folgenden Betrag:

SQUAD Aguja Opportunities

EUR

12.545.146,61

## SQUAD Aguja Opportunities

### k) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Dezember 2020 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. Dezember 2020 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2020 beziehen, erstellt.

### **Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen**

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

Eine Übersicht der wesentlichen sonstigen Erträge und Aufwendungen kann der Erläuterung 9 entnommen werden.

### **Erläuterung 3 – Verwaltungsvergütung**

Die Gesellschaft erhält für die Verwaltung des OGAW-Sondervermögens eine jährliche Vergütung bis zur Höhe von bis zu 2,09% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens. Der Durchschnittswert des OGAW-Sondervermögens wird börsentäglich errechnet. Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben.

Die Gesellschaft erhält für die Anbahnung, Vorbereitung und Durchführung von Wertpapierdarlehensgeschäften und Wertpapierpensionsgeschäften für Rechnung des OGAW-Sondervermögens eine marktübliche Vergütung in Höhe von maximal einem Drittel der Bruttoerträge aus diesen Geschäften. Die im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Geschäften entstandenen Kosten einschließlich der an Dritte zu zahlenden Vergütungen trägt die Gesellschaft.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### **Erläuterung 4 – Verwahrstellenvergütung**

Die Verwahrstelle erhält für ihre Tätigkeit eine jährliche Vergütung von bis zu 0,08% des Durchschnittswertes des OGAW-Sondervermögens, der börsentäglich errechnet wird. Die Vergütung wird monatlich anteilig erhoben.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### **Erläuterung 5 – Performance Fee**

Die Gesellschaft kann für die Verwaltung des Sondervermögens zusätzlich zu den Vergütungen gem. Erläuterung 3 je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10% des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende aller vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 10% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Sondervermögens in der Abrechnungsperiode, der aus den bewertungstäglichen Werten innerhalb der Abrechnungsperiode errechnet wird.

## SQUAD Aguja Opportunities

In der ersten Abrechnungsperiode nach Auflegung des Sondervermögens tritt an die Stelle der High Water Mark der Anteilwert zu Beginn der ersten Abrechnungsperiode.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 31. Dezember, der der Auflegung folgt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI Methode<sup>3</sup> zu berechnen.

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Sondervermögen zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

### **Erläuterung 6 – Ertragsverwendung**

Nach Maßgabe der Gesellschaft werden die Erträge der Anteilklasse I thesauriert, die Erträge der Anteilklasse R werden ausgeschüttet.

Bei ausschüttenden Anteilklassen schüttet die Gesellschaft grundsätzlich die während des Geschäftsjahres für Rechnung des Fonds angefallenen und nicht zur Kostendeckung verwendeten Zinsen, Dividenden und Erträge aus Investmentanteilen und Optionsprämien, sowie Entgelte aus Darlehens- und Pensionsgeschäften innerhalb von vier Monaten nach Schluss des Geschäftsjahres - unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs - an die Anleger aus. Realisierte Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge - unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs - können ebenfalls zur Ausschüttung herangezogen werden. Zwischenausschüttungen sind daneben jederzeit möglich. Bei der Gutschrift von Ausschüttungen können zusätzliche Kosten entstehen.

Bei thesaurierenden Anteilklassen werden die auf diese Anteilklassen entfallenden Erträge nicht ausgeschüttet, sondern im Fonds wiederangelegt (Thesaurierung).

Abweichend zu den vorgenannten Regelungen wurde auf Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft im Einklang mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts für die Anteilklasse R eine Wiederanlage der Erträge für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr vorgenommen.

### **Erläuterung 7 – Rückerstattung von Gebühren**

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Fonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

---

<sup>3</sup> Eine Erläuterung der BVI-Methode wird auf der Homepage des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. veröffentlicht ([www.bvi.de](http://www.bvi.de)).

## SQUAD Aguja Opportunities

### Erläuterung 8– Angaben nach der Derivateordnung

Das durch Derivate erzielte Exposure: 47.438.717,06 EUR  
Vertragspartner für derivative Geschäfte: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %): 96,18%  
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %): 0,24%

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem „qualifizierten Ansatz“ ermittelt:

#### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	88,08%
größter potenzieller Risikobetrag	120,57%
kleinster potenzieller Risikobetrag	34,65%
Maximale Hebelwirkung (Leverage) aus der Nutzung von Derivaten:	2,00
Hebel nach Commitment-Methode:	-
Hebel nach Brutto-Methode:	1,14

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens:

50%	Stoxx Europe 600
30%	MSCI Europe SMID CAP
20%	BofA Merrill Lynch Global Broad Market

### Erläuterung 9 – Angaben zur Transparenz und zur Gesamtkostenquote gemäß §16 KARBV

#### Umlaufende Anteile und Anteilwert

	Anzahl Anteile	Anteilwert
SQUAD Aguja Opportunities I	827.514	164,37 EUR
SQUAD Aguja Opportunities R	391.502	161,22 EUR

#### Gesamtkostenquote (in %) gemäß §101 (2) Nr. 1 KAGB

	Gesamtkostenquote (TER)	Performance Fee
SQUAD Aguja Opportunities I	1,32%	3,94%
SQUAD Aguja Opportunities R	1,87%	3,82%

Die Gesamtkostenquote 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 „Wesentlichen Anlegerinformationen“ („Key Investor Information Document“) als sogenannte „laufende Kosten“ veröffentlicht.

#### Pauschalgebühren gemäß §101 (2) Nr. 2 KAGB

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

## SQUAD Aguja Opportunities

### *Rückvergütungen*

Der Verwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu.

### *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.

Im Berichtszeitraum war das Sondervermögen in folgende Investmentfonds (Zielfonds) investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind.

Gehaltene Investmentanteile	Verwaltungs- vergütungssatz	Angefallener Ausgabeaufschlag	Angefallener Rücknahmeabschlag
Pershing Square Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	1,50%	0,00 EUR	0,00 EUR

### *Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen*

#### SQUAD Aguja Opportunities I

Wesentliche sonstige Erträge	0,00 EUR
Wesentliche sonstige Aufwendungen	
Depotgebühr	-27.569,86 EUR
Transaktionskosten	-24.072,87 EUR

#### SQUAD Aguja Opportunities R

Wesentliche sonstige Erträge	0,00 EUR
Wesentliche sonstige Aufwendungen	
Depotgebühr	-12.807,02 EUR
Transaktionskosten	-11.174,93 EUR

### *Transaktionskosten*

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 belaufen sich diese Kosten für das Sondervermögen auf:

	Transaktionskosten
SQUAD Aguja Opportunities I	191.315,98 EUR
SQUAD Aguja Opportunities R	71.306,98 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.

## SQUAD Aguja Opportunities

### Erläuterung 10 – 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. Dezember 2020 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

SQUAD Aguja Opportunities			
1.622	Stk.	NAV004207128	AUDI AG Nachbesserungsrechte 23.11.2020
90.000	Stk.	NAV004205866	BUWOG AG NBR 21.11.2018
90.000	Stk.	AT0000A23KB4	BUWOG Group GmbH Anspruch auf ev.Nachz./Barabf.
39.852	Stk.	NAV004205817	Diebold Nixdorf AG NBR BuG 2018
38.000	Stk.	NAV004205429	Diebold Nixdorf AG NBR Garantie-Div. 23.05.2018
23.000	Stk.	NAV004206617	DMG Mori AG NBR BuG 07.04.2020
31.047	Stk.	NAV004206740	DMG Mori AG NBR Garantie-Div. 19.05.2020
42.000	Stk.	NAV004206484	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 02.12.2019
57.000	Stk.	NAV004207052	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 09.11.2020
35.000	Stk.	NAV004205825	Kabel Deutschland AG NBR Garantie-Div. 21.11.2018
23.500	Stk.	NAV004206039	Linde AG NBR 08.04.19
250.815	Stk.	NAV004206096	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 05.08.2019
250.815	Stk.	NAV004205650	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 10.08.2018
55.500	Stk.	NAV004204968	Mc Kesson Europe AG (ex Celesio AG) NBR Garantie-Div. 11.08.2017
155.839	Stk.	NAV004207227	McKesson Europe AG Nachbesserungsrecht Garantie-Div. 25.11.2020 -I-
64.161	Stk.	NAV004207235	McKesson Europe AG Nachbesserungsrecht Garantie-Div. 25.11.2020 -R-
9.000	Stk.	NAV004206567	SinnerSchrader AG NBR Garantie-Div. 11.02.2020

### Erläuterung 11 – 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 vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	2.771
davon variable Vergütung:	TEUR	210
Gesamtsumme:	TEUR	2.981

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 43 (inkl. Vorstände)

## SQUAD Aguja Opportunities

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2019 (Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.354
davon Führungskräfte:	TEUR 1.354

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

### **Erläuterung 12 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365**

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

### **Erläuterung 13 – Weitere Informationen**

*Änderung der Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.*

Mit Wirkung zum 24. Januar 2020 wurde die Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. von einer monistischen Struktur auf eine dualistische Struktur umgestellt. An die Stelle der bisherigen Organe „Geschäftsführung“ und „Verwaltungsrat“ treten seither die Gremien „Vorstand“ und „Aufsichtsrat“. Die bisherigen Verwaltungsräte Martin Stürner und Constanze Hintze bilden zusammen mit Dr. Burkhard Wittek den Aufsichtsrat. Zum Vorstand der Axxion S.A. wurden Thomas Amend, bisher Verwaltungsrat und zukünftig Vorstandsvorsitzender, Pierre Girardet und Stefan Schneider bestellt.

*Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie*

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen. Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf das Sondervermögen SQUAD Aguja Opportunities auswirken.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des SQUAD Aguja Opportunities sichergestellt ist.

Grevenmacher, den 16. April 2021

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 Aguja Opportunities – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, 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 aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV 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.

### *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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens 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 durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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 – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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 durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 19. April 2021

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fatih Agirman  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Birgit Rimmelpacher  
Wirtschaftsprüferin