

**Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019**

GALLO - European Small & Mid Cap

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht	1
GALLO - European Small & Mid Cap	4
<i>Vermögensübersicht</i>	4
<i>Vermögensaufstellung</i>	5
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	7
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte</i>	8
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung</i>	9
<i>Entwicklung des Fondsvermögens</i>	12
<i>Verwendung der Erträge des Sondervermögens</i>	15
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	18
<i>Anteilklassen im Überblick</i>	19
Anhang zum Jahresbericht	20
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	27

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

Der Fonds GALLO – European Small & Mid Cap investiert vorwiegend in europäische Aktien, die eine Marktkapitalisierung von mindestens 500 Mio. EUR aufweisen. Innerhalb Europas wird ein Fokus auf Frankreich, Großbritannien, Irland, Deutschland, Österreich, die Schweiz sowie die Benelux-Staaten gelegt. Ergänzend dazu können auch Investitionen in anderen Ländern, beispielsweise in Südeuropa oder Skandinavien, getätigt werden. Die Aktienauswahl erfolgt über einen fundamental geprägten Analyseprozess, der eine detaillierte Analyse der Unternehmensbilanzen, der Gewinn- und Verlustrechnung sowie des Cash-Flows beinhaltet. Ziel dieses Analyseprozesses ist es, Unternehmen mit einem Abschlag zum fairen Wert zu kaufen und mittelfristig zu halten. Typische Portfoliounternehmen sind etablierte Marktführer in Nischenmärkten, welche hohe freie Cash Flows, starke Bilanzen und nachhaltige Wettbewerbsvorteile aufweisen. Zudem sollten sich die Management-Teams der Unternehmen durch eine intelligente Kapitalallokation auszeichnen und langfristig den Shareholder Value steigern.

Der Fonds wird ein tendenziell konzentriertes Portfolio halten. Es ist geplant, dass das Fondsvermögen in 35-45 Einzeltitel investiert wird. In Abhängigkeit von aktuellen Marktgegebenheiten kann das Fondsmanagement auch im eigenen Ermessen von dieser Regelung abweichen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019 in EUR

	Kurswert 31.12.2019	%-Anteil zum 31.12.2019	Kurswert 31.12.2018	%-Anteil zum 31.12.2018
Aktien	45.368.324,89	82,64	34.350.256,66	68,64
Anleihen	1.158.636,00	2,11	0,00	0,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere	0,00	0,00	197.713,20	0,39
Andere Wertpapiere	0,00	0,00	488.734,72	0,98
Bankguthaben	8.728.517,95	15,90	15.039.948,29	30,05
Sonstige Vermögensgegenstände	31.675,05	0,06	57.372,15	0,12
Verbindlichkeiten	-390.967,33	-0,71	-89.150,34	-0,18
Fondsvermögen	54.896.186,56	100,00	50.044.874,68	100,00

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Nachdem die großen Aktienindizes 2018 kurz vor Jahresschluss ihre Jahrestiefststände markierten, stand das Börsenjahr 2019 im Zeichen einer fulminanten Erholung. Zwar bot das Jahr mit politischen Spannungen, dem Handelsstreit zwischen den USA und China sowie dem von endlosen Debatten, Terminverschiebungen und schließlich einer Neuwahl in Großbritannien begleiteten Brexit-Prozess wahrlich kein ruhiges Fahrwasser. Doch hat sich einmal mehr die alte Börsenweisheit bewahrheitet, dass der Markt an einer „Mauer der Angst emporklettert“.

Besonders der Handelsstreit schickte die Kurse einige Male ins Minus, wenn die Anleger wie im Mai und August eine Lösung in weitere Ferne rücken sahen, um sich danach wieder umso stärker zu erholen, wenn der amerikanische Präsident Erfolgsmeldungen verkündete. Schließlich erwies sich auch beim Brexit, dessen wohl definitive Umsetzung durch das Wahlergebnis vom Dezember 2019 nun bevorzuzustehen scheint, dass die Anleger die Risiken entweder als eingepreist sehen oder schlicht die Übersicht verloren haben und das Thema nach Abschluss der zukünftigen Neuverhandlungen der

GALLO - European Small & Mid Cap

Handelsbeziehungen noch einmal neu bewerten werden. Rezessionsängste taten ein Übriges, Anleger an der Nachhaltigkeit des Börsenaufschwungs zweifeln zu lassen, so dass auch immer noch genügend Käufer neu in den Markt kommen konnten, wenn ihnen die Kursentwicklung schlicht davonlief.

Die positive Stimmung konnte auch den Markt der Unternehmensanleihen beflügeln und die Spreads, die noch 2018 stark zugenommen hatten, wieder entspannen. Generell blieben die Zinssätze jedoch sehr niedrig, häufig sogar im negativen Bereich. Die 10-jährige Bundesanleihe verzeichnete im August mit einer Rendite von -0,7% ihr Allzeittief und der Bund-Future markierte sein Allzeithoch mit über 179 Punkten.

Rückblickend wird das Jahr 2019 als ein hervorragendes Jahr für Anleger in Erinnerung bleiben, in dem der DAX und der europäische Euro-Stoxx 50 beide um ca. 25% und der amerikanische S&P 500 um etwa 29% anstiegen.

Die Notenbanken fluteten die Märkte weiterhin mit billigem Geld, besonders die FED hat ihren Leitzins in drei Schritten auf nunmehr 1,75% gesenkt, obwohl noch zum Jahreswechsel 2018/2019 weitere Zinserhöhungen diskutiert wurden. Auch in Europa blieb die EZB bei ihrer Null-Zins-Politik, von der sie sich in der Ära Draghi nicht mehr lösen konnte.

DAX	SDAX	Eurostoxx 50 Total Return	FTSE 100	CAC 40	S&P 500 Total Return
25,48%	30,94%	25,51%	12,67%	27,86%	29,59%

Quelle: Bloomberg, 31.12.2018-31.12.2019, 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.
- **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 o.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.
- **Risiko von negativen Habenzinsen:** Die Gesellschaft legt liquide Mittel des Fonds bei der Verwahrstelle oder anderen Banken für Rechnung des Fonds an. Für diese Bankguthaben ist teilweise ein Zinssatz vereinbart, der dem European Interbank Offered Rate (Euribor) abzüglich einer bestimmten Marge entspricht. Sinkt der Euribor unter die vereinbarte Marge, so führt dies zu negativen Zinsen auf dem entsprechenden Konto. Abhängig von der Entwicklung der Zinspolitik der Europäischen Zentralbank können sowohl kurz-, mittel- als auch langfristige Bankguthaben eine negative Verzinsung erzielen.
- **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.

GALLO - European Small & Mid Cap

- *Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften:* Die Gesellschaft darf für den Fonds Derivatgeschäfte abschließen. Der Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind verschiedenen Risiken ausgesetzt. 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.
- *Währungsrisiko:* Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.
- *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile:* Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen.

Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung der Zielfonds oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie gegebenenfalls erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

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

Fondsergebnis

Die wesentliche Quelle des negativen Veräußerungsergebnisses aller Anteilklassen während des Berichtszeitraums waren jeweils realisierte Verluste aus Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 lag die Wertentwicklung des GALLO – European Small & Mid Cap R bei +22,15%%. Die Wertentwicklung des GALLO – European Small & Mid Cap I lag bei +22,70%, die Wertentwicklung des GALLO – European Small & Mid Cap S bei +22,95%¹.

Luxemburg, den 27. März 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

¹ Die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode.

GALLO - European Small & Mid Cap

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	55.287.153,89	100,71
1. Aktien	45.368.324,89	82,64
Bundesrep. Deutschland	13.433.180,74	24,47
Curaçao	1.350.150,20	2,46
Finnland	1.450.652,84	2,64
Frankreich	15.504.611,73	28,24
Gabun	437.613,00	0,80
Großbritannien	5.312.310,92	9,68
Irland	2.382.544,40	4,34
Jersey	193.272,97	0,35
Luxemburg	565.640,00	1,03
Norwegen	442.729,49	0,81
Österreich	1.999.820,80	3,64
Portugal	967.216,28	1,76
Schweden	687.632,96	1,25
Schweiz	183.388,56	0,34
Slowenien	457.560,00	0,83
2. Anleihen	1.158.636,00	2,11
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.158.636,00	2,11
3. Bankguthaben	8.728.517,95	15,90
4. Sonstige Vermögensgegenstände	31.675,05	0,06
II. Verbindlichkeiten	-390.967,33	-0,71
III. Fondsvermögen	54.896.186,56	100,00

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	46.526.960,89	84,75	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	42.192.739,78	76,86	
Aktien										
Implenia AG Namens-Aktien SF 1,02	CH0023868554		STK	5.000	25.000	20.000	CHF	39,9600	183.388,56	0,33
Albioma Actions Port. EO 0,0385	FR0000060402		STK	35.381	630		EUR	26,4500	935.827,45	1,70
Alma Media Corp. Registered Shares EO -,60	FI0009013114		STK	184.093	15.000		EUR	7,8800	1.450.652,84	2,64
Axway Software Actions Port. EO 2	FR0011040500		STK	25.000	25.000		EUR	12,2500	306.250,00	0,56
BigBen Interactive S.A. Actions Port. EO 2	FR0000074072		STK	63.228	29.293		EUR	15,7600	996.473,28	1,82
Burelle S.A. Actions Nom. EO 15	FR0000061137		STK	489	489		EUR	782,0000	382.398,00	0,70
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005403901		STK	14.000		3.000	EUR	106,8000	1.495.200,00	2,72
Cort.Amorim-Soc.Gest.Part.S.SA Aççoes Nominativas EO 1	PTCOR0AE0006		STK	59.434	59.434		EUR	11,4200	678.736,28	1,24
Électricité de Strasbourg S.A. Actions Nom. EO 10	FR0000031023		STK	12.500	12.500		EUR	117,0000	1.462.500,00	2,66
EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1	DE0005706535		STK	20.132	3.000		EUR	32,7000	658.316,40	1,20
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407		STK	78.118			EUR	25,6000	1.999.820,80	3,64
Financiere de L'Odet S.A. Actions Port. EO 16	FR0000062234		STK	631	301		EUR	794,0000	501.014,00	0,91
Gaumont S.A. Actions Port. EO 8	FR0000034894		STK	15.973			EUR	137,0000	2.188.301,00	3,99
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408		STK	8.654	8.654		EUR	18,8200	162.868,28	0,30
HORNBAACH Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006084403		STK	54.000	54.000		EUR	23,0000	1.242.000,00	2,26
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405		STK	13.400			EUR	64,5000	864.300,00	1,57
Hunter Douglas N.V. Aandelen aan Toonder EO 0,24	ANN4327C1220		STK	23.359		3.632	EUR	57,8000	1.350.150,20	2,46
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	115.526	72.695	35.000	EUR	6,2500	722.037,50	1,32
Krka,tov.zdravil,dd,Novo Mesto Namens-Aktien A o. N.	SI0031102120		STK	6.200	6.200		EUR	73,8000	457.560,00	0,83
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	2.950			EUR	300,0000	885.000,00	1,61
Les Nouveaux Constructeurs SA Actions Port. EO 1	FR0004023208		STK	10.000		10.050	EUR	46,8000	468.000,00	0,85
LNA Santé S.A. Actions Nominatives EO 2	FR0004170017		STK	7.210	7.210		EUR	49,2000	354.732,00	0,65
Logwin AG Namens-Aktien o.N.	LU1618151879		STK	3.580		2.420	EUR	158,0000	565.640,00	1,03
Navigator Company S.A., The Aççoes Nom. o.N.	PTPTIOAM0006		STK	80.000			EUR	3,6060	288.480,00	0,53
Neurones S.A. Actions Nom. EO 0,40	FR0004050250		STK	25.000	25.000		EUR	20,5000	512.500,00	0,93
NRJ Group S.A. Actions au Porteur EO -,01	FR0000121691		STK	170.000	170.000		EUR	6,7000	1.139.000,00	2,07
Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A12UKK6		STK	48.531	17.000		EUR	22,1600	1.075.446,96	1,96
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33		STK	18.000	18.000		EUR	14,6000	262.800,00	0,48
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	17.000			EUR	121,4000	2.063.800,00	3,76
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983		STK	14.000	14.000		EUR	37,3400	522.760,00	0,95
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007231334		STK	17.037		1.000	EUR	65,3000	1.112.516,10	2,03
Sopra Steria Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000050809		STK	10.100			EUR	146,0000	1.474.600,00	2,69
STEF S.A. Actions Port. EO 1	FR0000064271		STK	16.576	2.594		EUR	81,0000	1.342.656,00	2,45
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136		STK	8.290		2.000	EUR	114,6000	950.034,00	1,73
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007446007		STK	18.000	18.000		EUR	12,5200	225.360,00	0,41
Total Gabon S.A. Actions au Porteur DL 17	GA0000121459		STK	3.278	1.278		EUR	133,5000	437.613,00	0,80
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG000		STK	99.700	22.700		EUR	11,3950	1.136.081,50	2,07
Vetoquinol S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0004186856		STK	29.000	29.000		EUR	63,2000	1.832.800,00	3,34
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004		STK	43.000			EUR	19,5400	840.220,00	1,53
Avon Rubber PLC Registered Shares LS 1	GB0000667013		STK	37.000			GBP	20,9000	906.905,29	1,65
Costain Group PLC Registered Shares LS -,50	GB00B64NSP76		STK	101.068	79.250	100.000	GBP	1,5760	186.802,98	0,34
discoverIE Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0000055888		STK	117.789		60.000	GBP	5,5800	770.819,79	1,40
Games Workshop Group PLC Registered Shares LS -,05	GB0003718474		STK	24.500		2.000	GBP	60,9500	1.751.272,46	3,19
Mears Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0005630420		STK	123.145			GBP	2,9500	426.042,30	0,78
Northgate PLC Registered Shares LS -,50	GB00B41H7391		STK	90.000		60.000	GBP	3,1650	334.064,36	0,61
Europris ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0010735343		STK	125.000		75.000	NOK	34,8800	442.729,49	0,81
AcadMedia AB Namn-Aktier o.N.	SE0007897079		STK	130.000	130.000		SEK	55,2000	687.632,96	1,25
Verzinsliche Wertpapiere										
2,0000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanl. 2016(23)	DE000A185XT1		EUR	1.200	1.200	%	96,5530	1.158.636,00	2,11	

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	4.334.221,11	7,89
Aktien									
CPL Resources PLC Registered Shares EO -,10	IE0007214426		STK	174.772		EUR	7,7000	1.345.744,40	2,45
Origin Enterprises PLC Registered Shares EO -,01	IE00B1WV4493		STK	200.000		EUR	3,8700	774.000,00	1,41
Sidetrade Actions Nominatives EO 1	FR0010202606		STK	16.000	3.939	EUR	67,8000	1.084.800,00	1,98
Breedon Group PLC Registered Shares o.N.	JE00B2419D89		STK	200.000	200.000	GBP	0,8240	193.272,97	0,35
Renew Holdings PLC Registered Shares LS -,10	GB0005359004		STK	155.341		GBP	5,1400	936.403,74	1,70
Summe Wertpapiervermögen							EUR	46.526.960,89	84,75
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	8.728.517,95	15,90
Kassenbestände									
Verwahrstelle							EUR	3.878.517,95	7,07
				EUR	3.878.517,95			3.878.517,95	7,07
Callgeld / Festgeld									
Callgeld DZ Bank Frankfurt AG							EUR	4.850.000,00	8,83
				EUR	4.850.000,00			4.850.000,00	8,83
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	31.675,05	0,06
Zinsansprüche			EUR	7.582,42				7.582,42	0,01
Dividendenansprüche			EUR	24.092,63				24.092,63	0,05
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-390.967,33	-0,71
Verwaltungsvergütung			EUR	-63.893,40				-63.893,40	-0,12
Performancegebühr			EUR	-297.701,42				-297.701,42	-0,54
Verwahrstellenvergütung			EUR	-8.933,37				-8.933,37	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-13.090,00				-13.090,00	-0,02
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-2.714,65				-2.714,65	0,00
Sonstige Kosten			EUR	-4.634,49				-4.634,49	-0,01
Fondsvermögen							EUR	54.896.186,56	100,00¹⁾
GALLO - European Small & Mid Cap R									
Anzahl Anteile							STK	337.592	
Anteilwert							EUR	61,48	
GALLO - European Small & Mid Cap I									
Anzahl Anteile							STK	65.356	
Anteilwert							EUR	125,04	
GALLO - European Small & Mid Cap S									
Anzahl Anteile							STK	205.467	
Anteilwert							EUR	126,39	

Fußnoten:

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

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

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 27.12.2019	
		1,0894900	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8526800	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,8480000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,4358000	= 1 Euro (EUR)

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	STK		20.158
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	STK		6.000
Clipper Logistics PLC Reg. Shares (WI) LS -,0005	GB00BMMV6B79	STK	100.000	100.000
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	DE0007480204	STK	20.000	20.000
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	STK		11.031
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK		20.000
GESCO AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0201	STK		21.158
JOST Werke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000JST4000	STK	10.000	31.500
Le Belier S.A. Actions Port. EO 1,52	FR0000072399	STK		14.652
Lectra S.A. Actions Port. EO 1	FR0000065484	STK		30.000
Meliá Hotels International Acciones Port.EO 0,20	ES0176252718	STK		33.000
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK		117.635
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK		34.000
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	STK		318.407
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK		9.326
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Crédit Agricole Ile-de-France Ct. Coop.d'Inv. Port. EO 4	FR0000045528	STK		2.257
Andere Wertpapiere				
Grafton Group PLC Reg.Uts(1 Shs,1 ShsC,17ShsA)oN	IE00B00MZ448	STK		70.000

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	120.912,45
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QSt)	EUR	267.149,53
3. Zinsen aus ausländ. Wertpapieren (vor QSt)	EUR	7.744,41
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1,33
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-42.482,50

Summe der Erträge EUR **353.325,22**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahme	EUR	-37,50
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-454.043,46
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.911,22
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.237,87
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.896,91

Summe der Aufwendungen EUR **-511.126,96**

III. Ordentliches Nettoergebnis EUR **-157.801,74**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	496.529,86
2. Realisierte Verluste	EUR	-821.014,07

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **-324.484,21**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-482.285,95**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.299.357,96
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.236.064,12

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres EUR **4.535.422,08**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **4.053.136,13**

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	47.471,36
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QSt)	EUR	104.918,83
3. Zinsen aus ausländ. Wertpapieren (vor QSt)	EUR	3.042,88
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,52
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-16.684,14
Summe der Erträge	EUR	138.749,45

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahme	EUR	-14,72
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-145.026,88
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.250,51
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-4.021,56
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.134,58
Summe der Aufwendungen	EUR	-167.448,25

III. Ordentliches Nettoergebnis

EUR -28.698,80

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	195.063,25
2. Realisierte Verluste	EUR	-322.501,84
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-127.438,59

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -156.137,39

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	808.093,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	849.276,60

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres

EUR 1.657.369,91

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.501.232,52

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap S

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	150.596,37
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QSt)	EUR	332.862,69
3. Zinsen aus ausländ. Wertpapieren (vor QSt)	EUR	9.654,73
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1,66
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-52.931,61

Summe der Erträge	EUR	440.183,84
--------------------------	------------	-------------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahme	EUR	-46,68
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-411.743,17
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-19.831,37
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-12.759,35
5. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-38.497,87

Summe der Aufwendungen	EUR	-482.878,44
-------------------------------	------------	--------------------

III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR	-42.694,60
--	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	618.889,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.023.212,50

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-404.322,95
--	------------	--------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-447.017,55
---	------------	--------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.478.342,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.259.384,37

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	EUR	5.737.726,96
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.290.709,41
--	------------	---------------------

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap R

Entwicklung des Sondervermögens

			2019
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 18.804.497,24
1. Mittelzufluss (netto)			EUR -2.076.344,82
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.708.550,93	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.784.895,75	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -25.599,30
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 4.053.136,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.299.357,96	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.236.064,12	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 20.755.689,25

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap I

Entwicklung des Sondervermögens

		2019
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 6.605.781,27
1. Mittelzufluss (netto)		EUR 56.424,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 2.739.460,08	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -2.683.035,48	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 8.977,34
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.501.232,52
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 808.093,31	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 849.276,60	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 8.172.415,73

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap S

Entwicklung des Sondervermögens

			2019
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR 24.634.596,16
1. Mittelzufluss (netto)			EUR -3.929.081,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.753,04	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.931.834,23	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR -28.142,80
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 5.290.709,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.478.342,59	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.259.384,37	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR 25.968.081,58

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap R

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil) ¹⁾

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	477.648,31	1,41
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	959.934,26	2,84
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-482.285,95	-1,43
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	477.648,31	1,41
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	477.648,31	1,41
III. Gesamtausschüttung ²⁾	EUR	0,00	0,00
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 31.12.2019 berechnet.

2) Bei den für die Gesamtausschüttung angegebenen Beträgen handelt es sich um Bruttobeträge (inkl. Kapitalertragssteuer und Solidaritätszuschlag).

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage ¹⁾

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-156.137,39	-2,39
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ²⁾	EUR	156.137,39	2,39
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	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 31.12.2019 berechnet.

2) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Gewinnen.

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap S

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage ¹⁾

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-447.017,55	-2,18
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ²⁾	EUR	447.017,55	2,18
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	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 31.12.2019 berechnet.

2) Die Zuführung aus dem Sondervermögen (Substanz) besteht maximal in Höhe der realisierten Verluste und des negativen ordentlichen Nettoergebnisses.

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap

Vergleichende Übersicht der letzten drei Geschäftsjahre ¹⁾

GALLO - European Small & Mid Cap R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	208.784	EUR	58,46
31.12.2018	Stück	373.623	EUR	50,33
31.12.2019	Stück	337.592	EUR	61,48

GALLO - European Small & Mid Cap I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	95.482	EUR	117,21
31.12.2018	Stück	64.821	EUR	101,91
31.12.2019	Stück	65.356	EUR	125,04

GALLO - European Small & Mid Cap S

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	Stück	336.051	EUR	117,62
31.12.2018	Stück	239.635	EUR	102,80
31.12.2019	Stück	205.467	EUR	126,39

GALLO - European Small & Mid Cap

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
31.12.2017	EUR	62.924.547,32
31.12.2018	EUR	50.044.874,68
31.12.2019	EUR	54.896.186,56

¹⁾ Datum der Fondsgründung: 22.03.2017

GALLO - European Small & Mid Cap

GALLO - European Small & Mid Cap

Anteilklassen im Überblick

Merkmal	Anteilklasse I	Anteilklasse R	Anteilklasse S
Wertpapierkennnummer	A2DMU8	A2DMU7	A2DMU9
ISIN-Code	DE000A2DMU82	DE000A2DMU74	DE000A2DMU90
Anteilklassenwährung	Euro	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,- EUR	50,- EUR	100,- EUR
Erstausgabedatum	3. April 2017	3. April 2017	3. April 2017
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	bis zu 5,00%	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Mindestanlagesumme	100.000,- EUR	50,- EUR	500.000,- EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 2,09% p.a. (derzeit: bis zu 1,28% p.a.)	bis zu 2,09% p.a. (derzeit: bis zu 1,78% p.a.)	bis zu 2,09% p.a. (derzeit: bis zu 1,18%)

Anhang zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

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 Abschnitt „Besondere Regeln für Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospektes nichts Anderes angegeben ist.

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 Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospektes nichts anderes angegeben ist.

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.

c) 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.

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) Dividendenerträge

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

h) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

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) Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. Dezember 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 27. Dezember 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2019 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 8 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 – 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. 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. Mai und endet am 30. April eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Sondervermögens und endet erst am zweiten 30. April, der der Auflegung folgt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode² 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 Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterung 5 – Verwahrstellenvergütung

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

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

² Eine Erläuterung der BVI-Methode wird auf der Homepage des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. veröffentlicht (www.bvi.de).

Erläuterung 6 – Ertragsverwendung

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, Entgelte aus Darlehens- und Pensionsgeschäften – soweit sie auf diese Anteilklassen entfallen – innerhalb von vier Monaten nach Schluss des Geschäftsjahres 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).

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

Erläuterung 7 – Angaben nach der Derivateverordnung

Im Geschäftsjahr sind keine Derivategeschäfte abgeschlossen worden. Bei Ausführung von Derivatgeschäften wird der „qualifizierte Ansatz“ gemäß Derivateverordnung herangezogen.

Erläuterung 8 – Angaben zur Transparenz und zur Gesamtkostenquote gemäß §16 KARBV

Umlaufende Anteile und Anteilwert

	Anzahl Anteile	Anteilwert
GALLO – European Small & Mid Cap R	337.592	61,48 EUR
GALLO – European Small & Mid Cap I	65.356	125,04 EUR
GALLO – European Small & Mid Cap S	205.467	126,39 EUR

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

	Gesamtkostenquote (TER)	Performance Fee
GALLO – European Small & Mid Cap R	1,93%	0,55%
GALLO – European Small & Mid Cap I	1,43%	0,65%
GALLO – European Small & Mid Cap S	1,33%	0,52%

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.

GALLO - European Small & Mid Cap

Pauschalgebühren gemäß §101 (2) Nr. 2 KAGB

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

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 keine Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

GALLO – European Small & Mid Cap R

Wesentliche sonstige Erträge	0,00 EUR
Wesentliche sonstige Aufwendungen	
Zinsaufwand Callgeld	-17.909,83 EUR

GALLO – European Small & Mid Cap I

Wesentliche sonstige Erträge	0,00 EUR
Wesentliche sonstige Aufwendungen	
Zinsaufwand Callgeld	-7.034,77 EUR

GALLO – European Small & Mid Cap S

Wesentliche sonstige Erträge	0,00 EUR
Wesentliche sonstige Aufwendungen	
Zinsaufwand Callgeld	-22.318,96 EUR

Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 belaufen sich diese Kosten für die Anteilscheinklassen des Sondervermögens auf:

	Transaktionskosten
GALLO – European Small & Mid Cap R	14.104,62 EUR
GALLO – European Small & Mid Cap I	4.992,53 EUR
GALLO – European Small & Mid Cap S	17.230,33 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.

Erläuterung 9 – 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 und regulatorischen 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. Der Pool der variablen Vergütung wird durch den Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der finanziellen Lage der Gesellschaft festgelegt, er kann nach pflichtgemäßem Ermessen auch reduziert oder gestrichen werden. Bei der Bemessung der variablen Vergütung werden u. a. die individuelle Leistung und das Risikobewusstsein berücksichtigt. Die Bemessung und Verteilung der Vergütung an die Mitarbeiter erfolgt durch die Geschäftsführung. Die Vergütung der Geschäftsführung und Risk Taker mit Kontrollfunktionen werden durch den Verwaltungsrat festgelegt. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, gelten darüber hinaus besondere Regelungen.

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

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

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

Summe der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an bestimmte Mitarbeitergruppen anteilig für das Sondervermögen GALLO – European Small & Mid Cap:

Geschäftsführer:	EUR 3.209
weitere Risk Taker:	EUR 3.612
Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen:	EUR 838
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risk Taker:	EUR n.a.
Gesamtsumme:	EUR 7.659

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das Geschäftsjahr 2018 fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und der aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden.

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

Erläuterung 10 – 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.

Luxemburg, den 27. März 2020

Der Vorstand der Axxion S.A.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Axxion S.A., Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens GALLO – European Small & Mid Cap – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019, 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, den 27. März 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

ppa. Stefan Gass
Wirtschaftsprüfer