

Fondsmanager



# Phaidros Funds

R.C.S Luxembourg K446

## **Jahresbericht**

der zum Vertrieb in der Schweiz zugelassenen Teilfonds

**Phaidros Funds - Balanced**  
**Phaidros Funds - Conservative**  
**Phaidros Funds - Fallen Angels**  
**Phaidros Funds - Schumpeter Aktien**

zum 31. März 2020

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des abgeänderten Luxemburger Gesetzes  
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen  
in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 82 183

**IPC**concept

<b>Bericht zum Geschäftsverlauf</b>	Seite	3-5
<b>Teilfonds Phaidros Funds - Balanced</b>		
Geografische Länderaufteilung	Seite	7
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	8
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	9
Entwicklung seit Auflegung	Seite	10
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	12
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	14
Vermögensaufstellung zum 31. März 2020	Seite	17
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020	Seite	25
<b>Teilfonds Phaidros Funds - Conservative</b>		
Geografische Länderaufteilung	Seite	28
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	29
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	30
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	31
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	33
Vermögensaufstellung zum 31. März 2020	Seite	35
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020	Seite	41
<b>Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels</b>		
Geografische Länderaufteilung	Seite	45
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	46
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	47
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	48
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	49
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	50
Vermögensaufstellung zum 31. März 2020	Seite	52
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020	Seite	57
<b>Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien</b>		
Geografische Länderaufteilung	Seite	59
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	60
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	61
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	62
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	64
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	65
Vermögensaufstellung zum 31. März 2020	Seite	67
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020	Seite	69

<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020</b>	Seite	70
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé</b>	Seite	80
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	Seite	82

Dieser Jahresbericht wurde speziell für die Teilfonds Phaidros Funds - Balanced, Phaidros Funds - Conservative, Phaidros Funds - Fallen Angels und Phaidros Funds - Schumpeter Aktien erstellt. Die Teilfonds stellen keine separate Einheit dar. Neben diesen Teilfonds bestehen weitere Teilfonds des Phaidros Funds, welche gemeinsam ein und dieselbe Einheit bilden. Ein globaler Jahresbericht des Phaidros Funds, welcher die Aufstellungen aller Teilfonds enthält, ist am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg erhältlich.

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Schweizer Vertreter kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

### Phaidros Funds - Balanced

Der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced Fonds blickt trotz volatiler Märkte erneut auf ein sehr erfolgreiches Jahr zurück. Der Wertzuwachs übertraf zwischenzeitlich 15%. Selbst nach den heftigen Kursrückgängen im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie stabilisierte sich die Wertentwicklung zum Ende des Geschäftsjahres hin nahe der Nulllinie. Damit hat der Teilfonds erneut innerhalb seiner Kategorie einen Spitzenplatz erreicht. Die meisten unserer Investoren wussten diese Ruhe bei einer per Saldo sehr positiven Rendite über die letzten Jahre zu schätzen.

Insgesamt zeichnete sich das Aktienjahr durch einen sehr typischen Saisonverlauf aus. Auf ein sehr starkes Frühjahr folgten ein lustloser Sommer und ein wiederum recht starker Herbst. Den Crash im März konnte sich beim positiven Jahresauftakt noch niemand vorstellen. Die Asset Allocation war durchwegs vorsichtig. Die maximale Aktienquote wurde zu keinem Zeitpunkt ausgeschöpft. Allerdings hatten wir einige Investitionen in junge aufstrebende Unternehmen, deren sehr volatile Aktien aus Gründen des Risikomanagements ohnehin nicht hoch gewichtet werden. Insgesamt war das Aktienportfolio wie in den Vorjahren stark von Pharma-, Konsum- und Technologiewerten geprägt. Wir schätzen Aktien mit einer starken Marktstellung, hoher Innovationskraft, geringer Verschuldung und einem gut durchdachten Wachstumspfad. Unternehmen mit hohem Eigenkapitalbedarf oder starker Regulierungsdichte versuchen wir zu vermeiden. Wenn wir eine Aktie kaufen, sollte es sich entweder um ein Unternehmen mit starker Stellung in einem oligopolistischen Markt handeln oder um ein junges innovatives Unternehmen auf dem Weg in diese Position. So hatten wir auch im letzten Jahr keine Aktien von Banken, Luftfahrtgesellschaften, Touristikunternehmen oder Automobilherstellern. Dies erwies sich bei den Kursrückgängen im März als wichtiger Vorteil für die Performance und Volatilität des Teilfonds. Entsprechend waren die dominierenden Portfoliopositionen in Unternehmen wie Medtronic, Amazon, Microsoft, Novartis, Fresenius Medical, Paypal und SAP. Mit Alibaba und JD.com befinden sich erstmals auch zwei chinesische Unternehmen unter den Top 10. Die stärksten Ergebnisbeiträge kamen allerdings nicht nur von Blue Chips wie Apple oder Roche, sondern auch von Nebenwerten, wie beispielsweise Shopify oder Teladoc. Mit ihrem Geschäftsfeld der medizinischen Ferndiagnose steuert Teladoc aktiv zur Lösung der Corona-Krise bei. Die Aktie hat sich bis zum Ende des 1. Quartals 2020 fast verdoppelt.

Auf der Anleihe Seite hat uns die Heftigkeit überrascht, mit der einige Unternehmensanleihen im 1. Quartal 2020 abgestraft wurden. Abschlüsse von bis zu 30% trotz Notenbankintervention hatten wir als sehr unwahrscheinlich eingeschätzt. Bis Anfang März war das von uns favorisierte Segment relativ stabil. Danach waren die Kursschwankungen oft ähnlich hoch wie im Aktienmarkt und kaum noch zu erklären. Technische Faktoren spielen dabei eine große Rolle: Es gibt viele Investoren, die verkaufen müssen (Fondsrückflüsse, begrenzte Risikobudgets, Risikomodelle etc.). Dem stehen aufgrund des unsicheren Ausblicks wenige Käufer gegenüber. Banken wollen ihre Risikopositionen aktuell nicht vergrößern. Das auch Unternehmensanleihen umfassende Kaufprogramm der EZB und die signalisierten Unterstützungsmaßnahmen der FED werden letztlich die Finanzmärkte beruhigen. Wie in der Finanzkrise wird es aber noch einige Zeit dauern, bevor die „Marktpreise“ wieder ein realistischeres Bild der Solvenz eines Emittenten zeichnen und nicht mehr nur die Marktliquidität widerspiegeln. Die höchsten Negativbeiträge lieferten in dem Geschäftsjahr die Positionen in SGL Carbon und Deutsche Bank. Aber auch vermeintlich durch die Krise weniger betroffene Emittenten wie der Papierhersteller Sappi folgen mit Abschlägen in etwa ähnlicher Höhe. Besonders positiv sind die Beiträge von Altice und Vallourec aufgefallen. Wir sind generell unserem Ansatz treu geblieben, in die besten Bonitäten des Hochzins-Bereichs zu investieren. Zum Jahresende hat das Anleiheportfolio eine Duration von über 4,3 Jahren und eine Rendite bis zur Endfälligkeit von etwa 8%.

Das Volumen des Teilfonds ist im letzten Jahr sehr stark gewachsen, von etwa € 500 Millionen auf deutlich über € 850 Millionen. Wir haben die bestehenden Aktienpositionen immer wieder aufgestockt und haben nicht viele Positionen ganz ausgetauscht. Dies war möglich, weil wir traditionell kaum in Nebenwerte investieren. Liquidität ist für uns ein sehr hohes Gut. Dieser Ansatz hat sich gerade in einer Phase mit hohen Mittelbewegungen im Teilfonds sehr bewährt.

Die Währungsallokation ist relativ konstant geblieben. Der Dollarblock macht, grob gesprochen ein Drittel der Allokation aus, während der Rest weitgehend in Euro investiert ist. Die Dollar-Investitionen erfolgten zum größten Teil in Aktien von multinationalen Unternehmen, die selbst wiederum in vielen verschiedenen Währungen Umsätze verbuchen, sodass sie nur juristisch rein in den Dollarblock gehören.

Blicken wir nach vorne, ist der Teilfonds für das Krisenjahr mit niedrigem Wirtschaftswachstum, niedrigen Zinsen, fortschreitender Digitalisierung und zunehmender Investitionen in medizinische Bereiche gut gerüstet. Es wird auch in Zukunft nicht ohne Volatilität abgehen.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Balanced wie folgt:

Phaidros Funds - Balanced A	-3,22 %
Phaidros Funds - Balanced B	-2,26 %
Phaidros Funds - Balanced C	-2,52 %
Phaidros Funds - Balanced D	-3,20 %
Phaidros Funds - Balanced E	-2,70 %
Phaidros Funds - Balanced F	-2,26 %
Phaidros Funds - Balanced G	-4,21 % (seit Auflegung)
Phaidros Funds - Balanced H	-4,52 % (seit Auflegung)

## Bericht zum Geschäftsverlauf

### Phaidros Funds - Conservative

Bis Mitte Februar 2020 schien die Welt noch in Ordnung. Die FED hatte mit mehreren Zinssenkungen eine durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China drohende Rezession abgewendet. Die zusätzliche Liquidität floss nicht zuletzt in die Finanzmärkte. Aktien legten global in den letzten 3 Quartalen des Jahres 2019 um knapp 30% in Euro zu, Anleihen in Euro mit Investment-Grade-Rating um 6% und Hochzinsanleihen um 10%. In dieser Phase profitierte der Teilfonds besonders von der weitgehenden Ausschöpfung der Aktienquote und die Fokussierung des Anleiheportfolios auf das Hochzinssegment. Der Preis des Teilfonds ging in dieser Phase ohne nennenswerte Rückschläge stetig nach oben und gewann nach dem Jahreswechsel im Zuge einer ersten Einigung im Handelskonflikt nochmals an Dynamik, ehe das Coronavirus „die Bühne betrat“ und die gesamte Weltwirtschaft in einen Schockzustand versetzt hat. Die weitgehende Stilllegung des öffentlichen Lebens, Produktionsausfälle, steigende Arbeitslosigkeit und Konsumschwäche sorgen für eine Abwärtsspirale. Die Rezession ist Realität. Auch wenn ihre Dauer und ihr Ausmaß noch ungewiss sind, wird die Wirtschaftsleistung nach Prognosen des IWF stärker als in der Finanzkrise zurückgehen. Gesundheit geht aktuell vor Ökonomie. Je länger aber dieser Zustand anhält, desto nachhaltiger werden die Spuren in der Realwirtschaft und den Finanzmärkten sein.

Im Unterschied zur Finanzkrise haben Geld- und Fiskalpolitik diesmal zwar weltweit schnell und beherzt reagiert, konnten aber einen „Finanzmarktcrash“ nicht verhindern, dem auch der Teilfondspreis letztlich Tribut zollen musste. Aufgrund seiner Struktur ist der Teilfonds in hohem Maße von den Anleihemärkten abhängig. Bei vielen Unternehmensanleihen, selbst aus dem Investment-Grade-Segment lagen die Kursverluste in ähnlicher Größenordnung wie im Aktienmarkt. Gerade die von uns seit Jahren favorisierten Unternehmensanleihen aus dem unteren Investment-Grade- bzw. oberen Hochzins-Segment erlebten einen vergleichbaren Einbruch zuletzt im Oktober 2008, dem Höhepunkt der Finanzkrise. Die Kursbewegungen waren fundamental nicht mehr zu erklären. Technische Faktoren wie Mittelrückflüsse und ausgeschöpfte Risikobudgets spielten eine immer größere Rolle. Die Liquidität war aus den Märkten weitgehend verschwunden. Dieser Zustand besserte sich erst im Laufe des März, als die Notenbanken weltweit zusätzliche Stützungsmaßnahmen für die Finanzmärkte verkündeten. Zur Stabilisierung des Portfolios wurde in langlaufende US-Staatsanleihen investiert. Außerdem wurde die Zahl der Emittenten erhöht, um eine bessere Streuung im Segment der Unternehmensanleihen zu gewährleisten. Gleichzeitig wurde die Ratingstruktur verbessert. Zurzeit empfinden wir keinen zusätzlichen Anpassungsbedarf. Aufgrund der Titelselektion gehen wir bei allen Emittenten davon aus, dass sie ihre finanziellen Verpflichtungen trotz der Krise erfüllen können.

Das Aktienportfolio hat sich relativ zur Gesamtmarktentwicklung hingegen gut geschlagen. Außerdem wurde bereits Anfang März die Aktienquote durch Verkäufe aus allen Sektoren auf 18% reduziert. Der spätere Ausverkauf wurde dagegen schrittweise zum Wiedereinstieg genutzt. Trotzdem bleibt zum Geschäftsjahresende der Liquiditätsbestand mit knapp 20% im Vergleich zur Historie hoch.

Die nächsten Monate werden weiterhin von hohen Schwankungen geprägt sein, auch wenn die Chancen für eine Bodenbildung an den Finanzmärkten besser geworden sind. Nachhaltig aufwärts wird es aber erst gehen, wenn sich in einem ersten Schritt die Anleihemärkte wieder beruhigt haben und das Ausmaß der Verwerfungen gesamtwirtschaftlich und auf Unternehmensebene besser einzuschätzen ist.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Conservative wie folgt:

Phaidros Funds - Conservative A	-7,33 %
Phaidros Funds - Conservative B	-6,93 %
Phaidros Funds - Conservative C	-8,25 %
Phaidros Funds - Conservative D	-7,94 %

### Phaidros Funds - Fallen Angels

Der Markt für Hochzinsanleihen entwickelte sich im Jahresverlauf 2019 relativ stabil. Ein Anstieg der Risikoaufschläge im 2. Quartal 2019 aufgrund eines sich verlangsamenden Wirtschaftswachstums wurde durch eine proaktive Zinssenkung der FED im Juli 2019 beendet. Dies war die erste Zinssenkung seit 2008 und das Ende eines Zinsanhebungszyklus, den die FED Ende 2015 begonnen hatte. Zwei weitere Zinssenkungen im Verlauf des Jahres, ein weitgehend stabiles Wirtschaftswachstum und historisch niedrige Ausfallraten sorgten dann für eine kontinuierliche Reduzierung der Risikoprämien bis über den Jahreswechsel hinaus. Von diesem Umfeld konnte auch der Phaidros Funds - Fallen Angels profitieren und legte vom Beginn des Geschäftsjahres am 1. April 2019 bis zum Ende des Kalenderjahres um 4,56% (Klasse A) zu. Die Entwicklung entspricht in etwa der Marktentwicklung von BB-bewerteten Unternehmensanleihen. Aufgrund des bis zum Beginn der Corona-Krise stabilen wirtschaftlichen Umfelds kam es nur zu wenigen Rating Herabstufungen und dementsprechend wenigen Gelegenheiten klassische Fallen Angels als Kernstrategie des Teilfonds beizumischen. Aufgrund der fehlenden Gelegenheiten für Kerninvestitionen wurde das Bestandsportfolio im Zeitverlauf breiter diversifiziert, so stieg die Anzahl der Anleihen im Bestand von 83 auf 93. Im Februar 2020 führte die weltweite Ausbreitung des Coronavirus zu einer Umkehr dieses positiven Trends. In Europa und den USA wurden weitreichende Maßnahmen zur Eindämmung der Ausbreitung des Virus eingeführt. Viele Unternehmen waren von den Einschränkungen stark getroffen. Dies sorgte für einen Abverkauf von Unternehmensanleihen, insbesondere im Bereich der Hochzinsanleihen. Die zeitnahe Herabstufung vieler Unternehmen durch die Ratingagenturen verschärfte die Situation zusätzlich. High Yield Anleihen in Europa und den USA haben im März daraufhin heftige Wertverluste erlitten. Dem konnte sich auch der Phaidros Funds - Fallen Angels nicht entziehen, hielt sich jedoch mit einem maximalen Wertverlust von 19,88% genauso gut wie der iBoxx EUR Liquid High Yield Index. Das systemische Risiko hat im März die Anleihen aller Emittenten getroffen, die im Verlauf des Geschäftsjahres erhöhte Diversifikation im Portfolio hat in diesem Umfeld daher wenig geholfen. Umfangreiche Konjunkturpakete in vielen Ländern und eine massive Liquiditätsbereitstellung durch die großen Zentralbanken sorgten Ende März dann für eine Stabilisierung des Marktes. In diesem Umfeld kamen auch wieder fundamentale Aspekte zum Zug und Anleihen aus weniger stark betroffenen Sektoren konnten sich teils kräftiger und schneller erholen als der Gesamtmarkt.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Besonders betroffen von den Maßnahmen waren natürlich die Tourismusbranche und Transportunternehmen. Im Portfolio sind hier vor allem Bestände in Anleihen der Lufthansa, TAP und Avis zu nennen, welche deutliche Kursverluste verzeichneten. Zudem haben auch Nachranganleihen von Banken starke Marktwertverluste erlitten (Deutsche Bank, Santander). Eine positive Wertentwicklung im Geschäftsjahr erzielten dagegen zum Beispiel die Anleihen von Südzucker, Intrum und Ziggo. Im gesamten Geschäftsjahr lag die Entwicklung des Teilfonds bei -11,18% (Klasse A).

Die Risikoaufschläge für Hochzinsanleihen sind im historischen Vergleich nun auf relativ hohem Niveau und die umfangreichen Hilfspakete der Regierungen sollten die Ausfallraten vor allem für kleine Betriebe und den Mittelstand stark einschränken. Dies und die Ankündigung der FED auch Anleihen von kürzlich in den Hochzinsbereich herabgestuften Unternehmen („Fallen Angels“) zu kaufen, sorgt nach unserer Auffassung für eine gute Ausgangsposition für einen positiveren Verlauf des neuen Geschäftsjahres.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels wie folgt:

Phaidros Funds - Fallen Angels A	-11,18 %
Phaidros Funds - Fallen Angels B	-10,63 %
Phaidros Funds - Fallen Angels C	-12,62 %
Phaidros Funds - Fallen Angels D	-12,59 %
Phaidros Funds - Fallen Angels E	-12,54 %

### Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Das zweite Jahr unseres reinen Aktienfonds ist trotz volatiler Märkte ausgesprochen erfolgreich verlaufen. Der Wertzuwachs übertraf zwischenzeitlich 25%. Selbst nach den heftigen Kursrückgängen im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie stabilisierte sich die Wertentwicklung zum Ende des Geschäftsjahres hin und konnte mehr als 3% ausweisen. Damit hat der Teilfonds Indexfonds wie zum Beispiel den EURO STOXX 50 deutlich übertroffen, der im gleichen Zeitraum mehr als 10% an Wert verloren hat.

Insgesamt zeichnete sich das Aktienjahr durch einen sehr typischen Saisonverlauf aus. Auf ein sehr starkes Frühjahr folgten ein lustloser Sommer und ein wiederum recht starker Herbst. Den Crash im März konnte sich beim positiven Jahresauftakt noch niemand vorstellen. Die Asset Allocation war durchwegs vorsichtig. Die maximale Aktienquote wurde zu keinem Zeitpunkt ausgeschöpft. Allerdings hatten wir einige Investitionen in junge aufstrebende Unternehmen, deren sehr volatile Aktien aus Gründen des Risikomanagements ohnehin nicht hoch gewichtet werden. Insgesamt war das Aktienportfolio stark von Pharma-, Konsum- und Technologiewerten geprägt.

Der Teilfonds investiert in zwei Arten von Unternehmen: In Oligopolisten, die sich durch eine stabile Marktstellung, hohe Margen und ein stabiles Wachstum auszeichnen (z.B. Novartis), sowie in junge und schnell wachsende Unternehmen. Die so genannte „Herausforderer“ zwingen mit neuen Ideen zu Produkten, Vertriebswegen oder Fertigungsweisen die alteingesessenen Firmen aus ihrer Bequemlichkeit heraus (z.B. Amazon), oder sie denken sich gleich ganz neue Märkte aus (z.B. Facebook). Dabei ist zu erwarten, dass etwa zwei Drittel des Teilfonds in echte Oligopolisten investiert wird, ein Viertel in Herausforderer und der Rest in Unternehmen, die irgendwo dazwischen liegen (Paypal). So hatten wir im letzten Jahr keine Aktien von Banken, Luftfahrtgesellschaften, Touristikunternehmen oder Automobilherstellern. Dies erwies sich bei den Kursrückgängen im März als wichtiger Vorteil für die Performance und Volatilität des Teilfonds. Entsprechend waren die dominierenden Portfoliopositionen in Unternehmen wie Medtronic, Amazon, Microsoft, Novartis und Paypal. Mit Alibaba, AIA Group und JD.com befinden sich auch drei chinesische Unternehmen im Portfolio. Die stärksten Ergebnisbeiträge kamen allerdings nicht nur von Blue Chips wie Amazon oder Pepsi, sondern auch von den Nebenwerten, wie beispielsweise Shopify oder Teladoc. Mit ihrem Geschäftsfeld der medizinischen Ferndiagnose steuert Teladoc aktiv zur Lösung der Corona-Krise bei. Die Aktie hat sich bis zum Ende des 1. Quartals fast verdoppelt.

Das Volumen des Teilfonds ist im letzten Jahr sehr stark gewachsen, von etwa € 16 Millionen auf deutlich über € 50 Millionen. Wir haben die bestehenden Aktienpositionen immer wieder aufgestockt und haben nicht viele Positionen ganz ausgetauscht. Dies war möglich, weil wir traditionell kaum in Nebenwerte investieren. Liquidität ist für uns ein sehr hohes Gut. Dieser Ansatz hat sich gerade in einer Phase mit hohen Mittelbewegungen im Teilfonds sehr bewährt.

Die Währungsallokation ist relativ konstant geblieben. Der Dollarblock macht, grob gesprochen die Hälfte der Allokation aus, während der Rest weitgehend in Euro investiert ist. Die Dollar-Investitionen erfolgten zum größten Teil in Aktien von multinationalen Unternehmen, die selbst wiederum in vielen verschiedenen Währungen Umsätze verbuchen, sodass sie nur juristisch rein in den Dollarblock gehören.

Blicken wir nach vorne, ist der Teilfonds für das Krisenjahr mit niedrigem Wirtschaftswachstum, niedrigen Zinsen, fortschreitender Digitalisierung und zunehmender Investitionen in medizinische Bereiche gut gerüstet. Es wird auch in Zukunft nicht ohne Volatilität abgehen.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien wie folgt:

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien A	4,11 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien B	4,70 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien C	4,03 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien D	4,39 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien E	4,95 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VI	5,56 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VR	4,45 %

Luxemburg, im Mai 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

## Phaidros Funds - Balanced

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A0MN91	A0MN92	A0X9MW	A1JVMV
ISIN-Code:	LU0295585748	LU0295585821	LU0443843452	LU0759896797
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,547 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse E	Anteilklasse F	Anteilklasse G	Anteilklasse H
WP-Kenn-Nr.:	A1W1QB	A1W82T	A2QSNH	A2QSNJ
ISIN-Code:	LU0948460133	LU0996527213	LU1984478625	LU1984479276
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	5.000.000,00 Euro	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

## Phaidros Funds - Balanced

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	28,39 %
Deutschland	14,34 %
Niederlande	6,53 %
Cayman Inseln	4,09 %
Schweiz	4,06 %
Irland	3,21 %
Kanada	2,69 %
Frankreich	2,44 %
Spanien	2,04 %
Dänemark	1,98 %
Mexiko	1,79 %
Hongkong	1,66 %
Schweden	1,46 %
Japan	1,40 %
Luxemburg	1,31 %
Türkei	1,19 %
Italien	1,07 %
Belgien	1,02 %
Jungferninseln (GB)	1,02 %
Österreich	0,98 %
Finnland	0,70 %
Vereinigtes Königreich	0,66 %
Singapur	0,57 %
Ägypten	0,39 %
Rumänien	0,28 %
Jersey	0,27 %
Malaysia	0,21 %
Südafrika	0,16 %
Wertpapiervermögen	85,91 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	13,79 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.



## Phaidros Funds - Balanced

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,83 %
Software & Dienste	11,84 %
Groß- und Einzelhandel	9,33 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,27 %
Hardware & Ausrüstung	6,82 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,43 %
Automobile & Komponenten	3,91 %
Media & Entertainment	3,60 %
Banken	3,08 %
Investitionsgüter	2,84 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,75 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,45 %
Versicherungen	2,35 %
Immobilien	1,70 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,65 %
Energie	1,27 %
Staatsanleihen	1,19 %
Verbraucherdienste	1,08 %
Transportwesen	1,05 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,87 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,62 %
Investmentfondsanteile	0,53 %
Versorgungsbetriebe	0,45 %
Wertpapiervermögen	85,91 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	13,79 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Balanced

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	28,91	189.539	14.624,47	152,53
31.03.2019	86,94	529.034	53.987,10	164,35
31.03.2020	181,77	1.142.846	106.545,67	159,05

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	25,50	167.414	-16.895,86	152,29
31.03.2019	25,79	157.620	-1.560,66	163,65
31.03.2020	22,27	139.241	-3.107,09	159,95

#### Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	14,04	86.229	4.046,41	162,81
31.03.2019	25,42	144.168	9.903,34	176,31
31.03.2020	39,49	229.770	16.119,47	171,87

#### Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	24,33	176.837	6.716,64	137,59
31.03.2019	49,84	337.723	23.052,65	147,56
31.03.2020	94,70	663.003	50.901,65	142,84

#### Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR
31.03.2018	47,55	363.079	16.325,86	130,97
31.03.2019	60,37	429.099	9.124,74	140,68
31.03.2020	79,23	578.851	22.247,03	136,88

#### Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	213,59	1.603.147	62.443,37	133,23
31.03.2019	246,03	1.700.911	14.240,80	144,65
31.03.2020	448,53	3.172.433	225.340,88	141,38

## Phaidros Funds - Balanced

### Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
10.06.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2020	0,01	139	12,61	95,79

Anteilklasse H

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
10.06.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2020	0,01	100	10,00	95,48

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	744.481.440,75
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 746.432.773,74)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	119.411.315,43
Zinsforderungen	5.599.196,83
Dividendenforderungen	293.240,93
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.099.187,73
	<b>871.884.381,67</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-4.986.016,29
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-873.338,44
	<b>-5.859.354,73</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>866.025.026,94</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Vertriebsprovision.

## Phaidros Funds - Balanced

### Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	181.772.156,14 EUR
Umlaufende Anteile	1.142.846,280
Anteilwert	159,05 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.271.589,96 EUR
Umlaufende Anteile	139.240,916
Anteilwert	159,95 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.490.347,31 EUR
Umlaufende Anteile	229.770,080
Anteilwert	171,87 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	94.701.952,49 EUR
Umlaufende Anteile	663.003,009
Anteilwert	142,84 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	79.233.132,33 EUR
Umlaufende Anteile	578.851,302
Anteilwert	136,88 EUR
Anteilklasse F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	448.532.986,50 EUR
Umlaufende Anteile	3.172.433,193
Anteilwert	141,38 EUR
Anteilklasse G	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.314,30 EUR
Umlaufende Anteile	139,000
Anteilwert	95,79 EUR
Anteilklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.547,91 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	95,48 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	494.391.113,12	86.944.943,62	25.794.288,42	25.418.142,84
Ordentlicher Nettoertrag	4.791.391,84	-277.160,16	279.612,95	245.691,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	969.050,26	428.964,90	3.318,70	38.398,75
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	588.942.245,22	121.608.529,74	947.078,49	32.840.602,66
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-170.872.024,62	-15.062.857,12	-4.054.170,24	-16.721.135,56
Realisierte Gewinne	19.731.260,62	3.703.790,78	656.419,38	872.110,46
Realisierte Verluste	-13.664.464,64	-2.654.518,73	-444.054,02	-614.962,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	12.805.944,23	1.331.722,52	908.833,89	542.258,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-70.786.593,95	-14.251.259,41	-1.728.510,21	-3.130.760,20
Ausschüttung	-282.895,14	0,00	-91.227,40	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>866.025.026,94</b>	<b>181.772.156,14</b>	<b>22.271.589,96</b>	<b>39.490.347,31</b>

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	49.835.151,79	60.366.970,51	246.031.615,94	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	-124.836,87	565.349,74	4.102.727,33	24,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	208.350,41	54.911,85	235.070,65	35,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	61.501.887,61	42.397.974,17	329.493.713,32	142.459,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.600.239,66	-20.150.945,05	-104.152.829,22	-129.847,77
Realisierte Gewinne	1.981.687,45	1.892.953,20	10.622.476,38	1.593,00
Realisierte Verluste	-1.398.515,02	-1.308.801,11	-7.243.035,60	-436,40
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	769.266,83	1.918.523,72	7.333.837,35	1.308,63
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-7.470.800,05	-6.312.136,96	-37.890.589,65	-1.821,41
Ausschüttung	0,00	-191.667,74	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>94.701.952,49</b>	<b>79.233.132,33</b>	<b>448.532.986,50</b>	<b>13.314,30</b>

	Anteilklasse H EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	-16,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.000,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	229,97
Realisierte Verluste	-141,65
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	192,41
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-716,06
Ausschüttung	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>9.547,91</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	529.034,409	157.620,472	144.167,503	337.723,329
Ausgegebene Anteile	702.754,001	5.725,444	176.673,071	395.028,384
Zurückgenommene Anteile	-88.942,130	-24.105,000	-91.070,494	-69.748,704
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.142.846,280</b>	<b>139.240,916</b>	<b>229.770,080</b>	<b>663.003,009</b>

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse H Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	429.099,303	1.700.910,904	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	286.558,599	2.188.047,893	1.379,000	100,000
Zurückgenommene Anteile	-136.806,600	-716.525,604	-1.240,000	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>578.851,302</b>	<b>3.172.433,193</b>	<b>139,000</b>	<b>100,000</b>

## Phaidros Funds - Balanced

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	3.822.421,95	708.651,86	131.341,73	180.666,14
Erträge aus Investmentanteilen	141.874,44	27.945,38	3.797,60	6.345,51
Zinsen auf Anleihen	11.308.420,33	2.113.129,32	364.675,54	509.692,88
Bankzinsen	-456.641,01	-84.339,64	-15.029,16	-20.511,60
Ertragsausgleich	2.728.575,81	931.373,00	-35.691,90	123.468,60
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>17.544.651,52</b>	<b>3.696.759,92</b>	<b>449.093,81</b>	<b>799.661,53</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-0,88	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-5.762.095,30	-1.295.298,68	-144.370,09	-311.502,97
Verwahrstellenvergütung	-413.433,99	-77.031,29	-13.428,12	-18.671,42
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-142.657,70	-26.012,70	-4.991,35	-6.611,77
Vertriebsstellenprovision	-1.514.805,98	-985.995,99	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-417.239,67	-77.600,42	-13.546,88	-18.768,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-154.787,83	-29.033,36	-5.163,04	-7.197,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-100.613,46	-19.519,86	-2.838,62	-4.445,39
Register- und Transferstellenvergütung	-183.153,97	-34.021,03	-6.081,78	-8.296,63
Staatliche Gebühren	-9.522,60	-1.856,61	-266,80	-438,83
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-357.322,23	-67.212,24	-11.167,38	-16.170,34
Aufwandsausgleich	-3.697.626,07	-1.360.337,90	32.373,20	-161.867,35
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-12.753.259,68</b>	<b>-3.973.920,08</b>	<b>-169.480,86</b>	<b>-553.969,94</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>4.791.391,84</b>	<b>-277.160,16</b>	<b>279.612,95</b>	<b>245.691,59</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>383.955,61</b>			
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,73</b>	<b>0,78</b>	<b>1,08</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,73</b>	<b>0,78</b>	<b>1,08</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Balanced

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	382.486,00	393.440,51	2.025.677,55	130,97
Erträge aus Investmentanteilen	14.714,42	13.351,38	75.710,77	7,80
Zinsen auf Anleihen	1.133.703,31	1.116.423,18	6.070.013,32	665,87
Bankzinsen	-45.532,75	-44.947,18	-246.247,20	-28,38
Ertragsausgleich	440.289,67	126.684,12	1.143.032,57	-580,25
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.925.660,65</b>	<b>1.604.952,01</b>	<b>9.068.187,01</b>	<b>196,01</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	0,00	0,00	0,00	-0,76
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-694.858,65	-681.859,00	-2.633.484,44	-615,03
Verwahrstellenvergütung	-41.401,77	-40.894,28	-221.978,83	-24,32
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.147,36	-14.531,65	-76.354,90	-7,05
Vertriebsstellenprovision	-528.776,41	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-41.690,04	-41.262,41	-224.341,31	-25,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.560,30	-15.578,94	-82.247,37	-6,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.320,62	-9.603,80	-53.877,13	-6,92
Register- und Transferstellenvergütung	-18.330,41	-18.320,46	-98.090,58	-11,15
Staatliche Gebühren	-986,03	-904,40	-5.069,36	-0,48
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-35.785,85	-35.051,36	-191.912,54	-19,03
Aufwandsausgleich	-648.640,08	-181.595,97	-1.378.103,22	545,25
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.050.497,52</b>	<b>-1.039.602,27</b>	<b>-4.965.459,68</b>	<b>-171,99</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-124.836,87</b>	<b>565.349,74</b>	<b>4.102.727,33</b>	<b>24,02</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1.73</b>	<b>1.08</b>	<b>0.83</b>	<b>1,38 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1.73</b>	<b>1.08</b>	<b>0.83</b>	<b>1,38 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>3)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020.



## Phaidros Funds - Balanced

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Anteilklasse H EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	27,19
Erträge aus Investmentanteilen	1,58
Zinsen auf Anleihen	116,91
Bankzinsen	-5,10
Ertragsausgleich	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>140,58</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-0,12
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-106,44
Verwahrstellenvergütung	-3,96
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-0,92
Vertriebsstellenprovision	-33,58
Taxe d'abonnement	-4,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1,21
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1,12
Register- und Transferstellenvergütung	-1,93
Staatliche Gebühren	-0,09
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3,49
Aufwandsausgleich	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-157,34</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-16,76</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,87 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,87 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>3)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	65.000	0	90.000	191,2700	15.609.630,03	1,80
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	230.000	0	440.000	40,3900	16.114.980,05	1,86
							<b>31.724.610,08</b>	<b>3,66</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	280.000	0	280.000	404,8500	15.180.384,07	1,75
							<b>15.180.384,07</b>	<b>1,75</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	22.000	0	46.000	206,8000	9.512.800,00	1,10
DE000BASF111	BASF SE	EUR	110.000	0	220.000	42,4550	9.340.100,00	1,08
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	220.000	0	220.000	52,6800	11.589.600,00	1,34
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	155.000	0	255.000	58,5800	14.937.900,00	1,72
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	852.324	0	1.400.000	7,8060	10.928.400,00	1,26
DE0007164600	SAP SE	EUR	135.000	0	135.000	102,1800	13.794.300,00	1,59
							<b>70.103.100,00</b>	<b>8,09</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	650.000	0	1.800.000	68,1500	14.345.858,33	1,66
							<b>14.345.858,33</b>	<b>1,66</b>
<b>Irland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	105.000	0	220.000	92,0500	18.363.257,16	2,12
							<b>18.363.257,16</b>	<b>2,12</b>
<b>Kanada</b>								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	15.000	0	40.000	430,3800	15.610.446,14	1,80
							<b>15.610.446,14</b>	<b>1,80</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	100.000	0	200.000	77,8000	14.700.047,24	1,70
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	22.000	0	60.000	308,8000	17.504.015,12	2,02
							<b>32.204.062,36</b>	<b>3,72</b>
<b>Spanien</b>								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	110.000	0	250.000	43,6300	10.907.500,00	1,26
							<b>10.907.500,00</b>	<b>1,26</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	6.500	0	14.000	1.146,3100	14.552.357,64	1,68
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	4.000	0	10.500	1.963,9500	18.699.197,50	2,16
US0311621009	Amgen Inc.	USD	40.000	0	80.000	208,4800	15.123.685,17	1,75
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	40.000	254,8100	9.242.292,35	1,07
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	85.000	0	85.000	205,7300	15.856.955,02	1,83
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	145.000	95.000	50.000	165,9500	7.524.029,74	0,87
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	95.000	0	130.000	133,0100	15.679.452,30	1,81
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	20.000	0	60.000	253,2500	13.778.563,66	1,59
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	18.000	20.000	18.000	473,2900	7.725.081,61	0,89
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	30.000	0	100.000	160,2300	14.529.379,76	1,68
US6153691059	Moody's Corporation	USD	25.000	0	55.000	222,2200	11.082.789,26	1,28
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	70.000	0	170.000	97,0300	14.957.471,89	1,73
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	65.000	0	100.000	125,4800	11.378.309,76	1,31
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	170.000	70.000	100.000	163,5600	14.831.338,41	1,71
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	45.000	0	45.000	197,5100	8.059.439,61	0,93
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	105.000	0	150.000	65,3600	8.890.097,93	1,03
							<b>201.910.441,61</b>	<b>23,32</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>410.349.659,75</b>	<b>47,38</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	0	0	2.100.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>410.349.659,75</b>	<b>47,38</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>CHF</b>								
CH0416654272	1,750%	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2023)	0	0	2.000.000	83,2500	1.572.980,63	0,18
							<b>1.572.980,63</b>	<b>0,18</b>
<b>EUR</b>								
DE000A1TNC94	4,250%	Aareal Bank AG Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	800.000	97,7050	781.640,00	0,09
XS1807306300	4,750%	Ägypten Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	0	4.000.000	85,4020	3.416.080,00	0,39
XS1109959467	3,875%	Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	1.000.000	0	5.000.000	95,0272	4.751.360,00	0,55
IT0005108490	1,625%	Autostrade per L'Italia S.p.A. v.15(2023)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	87,5880	3.503.520,00	0,40
DE000A11QR73	3,750%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	3.000.000	93,6250	2.808.750,00	0,32

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS2002496409	3,125% BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	3.300.000	0	3.300.000	98,0000	3.234.000,00	0,37
XS1222594472	3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	4.000.000	0	4.000.000	91,6510	3.666.040,00	0,42
XS2079413527	4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	5.000.000	0	5.000.000	75,6380	3.781.900,00	0,44
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.500.000	1.000.000	6.500.000	82,6970	5.375.305,00	0,62
XS1991114858	3,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	4.000.000	0	4.000.000	78,0000	3.120.000,00	0,36
XS1713463716	2,500% ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2078)	0	0	750.000	93,3750	700.312,50	0,08
FR0013461274	5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	79,7500	2.392.500,00	0,28
FR0011615699	4,500% Eramet S.A. v.13(2020)	0	0	2.000.000	96,0000	1.920.000,00	0,22
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.124.000	0	6.124.000	92,0000	5.634.080,00	0,65
XS1651444140	2,125% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	0	6.000.000	95,9710	5.758.260,00	0,66
XS1716927766	2,124% Ferroviaal Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	6.000.000	0	6.000.000	81,2050	4.872.300,00	0,56
XS1388625425	3,750% Fiat Chrysler Automobiles NV Reg.S. v.16(2024)	0	0	2.000.000	97,6810	1.953.620,00	0,23
XS1821814982	0,317% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2023)	0	0	5.000.000	76,5000	3.825.000,00	0,44
XS1767930586	1,355% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.18(2025)	0	0	4.000.000	72,0000	2.880.000,00	0,33
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	6.000.000	0	8.000.000	77,0000	6.160.000,00	0,71
XS1050842423	3,750% Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	0	2.500.000	92,8010	2.320.025,00	0,27
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	8.500.000	0	8.500.000	89,0000	7.565.000,00	0,87
XS1854830889	3,250% K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)	1.000.000	0	3.500.000	69,0000	2.415.000,00	0,28
FR0013331949	3,125% La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	94,0000	4.700.000,00	0,54
XS1560991637	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	0	500.000	85,2500	426.250,00	0,05
FI4000282629	2,750% Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)	0	0	2.500.000	90,9070	2.272.675,00	0,26
XS1076781589	4,375% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.500.000	100,1350	3.504.725,00	0,40
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	0	3.000.000	82,0000	2.460.000,00	0,28
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	3.000.000	0	3.000.000	82,0000	2.460.000,00	0,28
FR0013428414	1,250% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	2.500.000	0	2.500.000	82,6400	2.066.000,00	0,24
XS1707063589	1,750% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	4.000.000	0	4.000.000	74,4690	2.978.760,00	0,34

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS2102392276	3,625% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	72,0000	2.160.000,00	0,25
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	84,0330	2.520.990,00	0,29
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	2.000.000	0	6.000.000	79,1000	4.746.000,00	0,55
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	1.400.000	0	5.500.000	88,2700	4.854.850,00	0,56
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	1.800.000	0	5.500.000	90,0000	4.950.000,00	0,57
XS1090107159	3,750% Südafrika v.14(2026)	0	0	1.500.000	91,3560	1.370.340,00	0,16
XS0222524372	2,710% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	1.500.000	0	3.000.000	73,7500	2.212.500,00	0,26
XS0752467497	5,000% TDC A/S EMTN v.12(2022)	0	0	2.000.000	101,4340	2.028.680,00	0,23
XS1933828433	4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.000.000	97,0000	1.940.000,00	0,22
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	3.000.000	0	10.000.000	77,0000	7.700.000,00	0,89
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	9.000.000	80,2500	7.222.500,00	0,83
XS1909184753	5,200% Türkei v.18(2026)	2.000.000	0	6.000.000	92,3850	5.543.100,00	0,64
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe Reg.S. Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	500.000	103,8850	519.425,00	0,06
XS1600704982	2,375% Vivat NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	2.000.000	100,3710	2.007.420,00	0,23
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	6.000.000	95,7500	5.745.000,00	0,66
XS1048428012	3,750% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.350.000	96,5000	1.302.750,00	0,15
XS1206541366	3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	6.400.000	0	6.400.000	83,9510	5.372.864,00	0,62
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	87,4290	4.371.450,00	0,50
						<b>170.270.971,50</b>	<b>19,60</b>
<b>USD</b>							
XS1452359521	5,350% Olam International Ltd. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.000.000	99,3285	2.702.081,07	0,31
XS1394068693	4,500% Olam International Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	0	1.500.000	95,4990	1.298.952,67	0,15
XS0531622404	3,875% PSA International Pte Ltd. Reg.S. v.10(2021)	0	0	1.000.000	102,5550	929.951,03	0,11
US88167AAE10	3,150% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.16(2026)	1.500.000	0	3.500.000	84,7500	2.689.744,29	0,31

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US984121CQ49	4,125% Xerox Corporation v.17(2023)	0	0	4.000.000	99,3905	3.605.023,58	0,42
XS0784926270	5,990% 1MDB Energy Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	98,0000	1.777.294,16	0,21
						<b>13.003.046,80</b>	<b>1,51</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>184.846.998,93</b>	<b>21,29</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2004438458	0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	77,9590	3.897.950,00	0,45
						<b>3.897.950,00</b>	<b>0,45</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>3.897.950,00</b>	<b>0,45</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2053846262	3,375% Altice France S.A. Reg.S. v.19(2028)	6.500.000	0	6.500.000	91,6760	5.958.940,00	0,69
XS1205619288	4,500% Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	2.000.000	0	8.000.000	95,9860	7.678.880,00	0,89
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	2.000.000	87,1240	1.742.480,00	0,20
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	5.500.000	0	5.500.000	93,0100	5.115.550,00	0,59
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	4.000.000	96,5000	3.860.000,00	0,45
XS1964617879	3,125% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	5.000.000	89,3970	4.469.850,00	0,52
XS1886543476	3,000% El Corte Inglés S.A. Reg.S. v.18(2024)	0	0	3.000.000	89,0520	2.671.560,00	0,31
XS1684813493	4,000% Energia Group Roi Holdings DAC Reg.S. v.17(2025)	0	0	1.500.000	91,7540	1.376.310,00	0,16
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	7.000.000	0	7.000.000	89,1770	6.242.390,00	0,72
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	2.000.000	97,0380	1.940.760,00	0,22
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v.17(2022)	0	1.750.000	1.750.000	82,3320	1.440.810,00	0,17
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	0	0	3.000.000	70,0000	2.100.000,00	0,24
XS1989380172	3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	5.500.000	0	5.500.000	96,9530	5.332.415,00	0,62
XS1821883102	3,625% Netflix Inc. v.17(2027)	0	0	5.000.000	98,8320	4.941.600,00	0,57
XS2066213625	3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	88,1330	4.406.650,00	0,51
XS1979274708	2,625% Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	93,5000	4.675.000,00	0,54
XS1172951508	2,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)	3.000.000	0	7.000.000	65,0000	4.550.000,00	0,53
XS0213101073	5,500% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.05(2025)	0	0	4.000.000	86,1896	3.447.584,00	0,40
XS1824424706	4,750% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2029)	0	0	2.000.000	70,3510	1.407.020,00	0,16

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
FR0013299435	1,000% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	2.500.000	0	2.500.000	81,5000	2.037.500,00	0,24
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	7.000.000	0	7.000.000	71,9340	5.035.380,00	0,58
XS1945271952	4,625% SGL CARBON SE Reg.S. v.19(2024)	7.000.000	0	7.000.000	61,7400	4.321.800,00	0,50
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	1.500.000	89,2030	1.338.045,00	0,15
XS1493836461	4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	200.000	1.800.000	97,5150	1.755.270,00	0,20
						<b>87.845.794,00</b>	<b>10,16</b>
<b>USD</b>							
US23918KAQ13	5,125% DaVita Inc. v.14(2024)	0	0	4.000.000	98,6995	3.579.960,10	0,41
US620076BB42	3,750% Motorola Solutions Inc. v.12(2022)	0	0	700.000	105,9970	672.813,75	0,08
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	2.100.000	101,8030	1.938.577,26	0,22
						<b>6.191.351,11</b>	<b>0,71</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>94.037.145,11</b>	<b>10,87</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2052216111	3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	0	8.500.000	69,8750	5.939.375,00	0,69
						<b>5.939.375,00</b>	<b>0,69</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>5.939.375,00</b>	<b>0,69</b>
<b>Anleihen</b>						<b>288.721.469,04</b>	<b>33,30</b>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.800.000	87,7870	2.458.036,00	0,28
XS2089160506	0,000% ANLLIAN Capital Ltd./Anta Sports Products Ltd. Reg.S. CV v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	87,2460	2.617.380,00	0,30
BE0002582600	3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	69,2500	3.462.500,00	0,40
XS0972523947	5,750% Credit Suisse AG Reg.S. Fix-to-Float v.13(2025)	0	0	2.000.000	98,5570	1.971.140,00	0,23
DE000DB7XHP3	6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	67,8560	6.785.600,00	0,78

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.000.000	98,7770	2.963.310,00	0,34
CH0236733827	4,750% Ubs AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	1.000.000	97,2500	972.500,00	0,11
						<b>21.230.466,00</b>	<b>2,44</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>21.230.466,00</b>	<b>2,44</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2102912966	4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	3.000.000	0	3.000.000	73,5000	2.205.000,00	0,25
BE6286986284	0,000% NV Bekaert S.A./NV Bekaert S.A. Reg.S. CV v.16(2021)	6.000.000	0	6.000.000	88,9430	5.336.580,00	0,62
						<b>7.541.580,00</b>	<b>0,87</b>
<b>USD</b>							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	2.000.000	0	5.000.000	92,4910	4.193.462,10	0,48
US46267XAC20	2,000% Iqiyi Inc./Iqiyi Inc. 144A CV v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	89,4500	2.433.351,47	0,28
						<b>6.626.813,57</b>	<b>0,76</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>14.168.393,57</b>	<b>1,63</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
FR0013448412	0,000% Ubisoft Entertainment S.A./Ubisoft Entertainment S.A. Reg.S. CV v.19(2024)	16.834	0	16.834	118,3410	1.992.152,39	0,23
						<b>1.992.152,39</b>	<b>0,23</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>1.992.152,39</b>	<b>0,23</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>37.391.011,96</b>	<b>4,30</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1951067039	5,150% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	1.000.000	0	4.000.000	85,7000	3.428.000,00	0,40
						<b>3.428.000,00</b>	<b>0,40</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>3.428.000,00</b>	<b>0,40</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>3.428.000,00</b>	<b>0,40</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	100.000	0	100.000	45,9130	4.591.300,00	0,53
							<b>4.591.300,00</b>	<b>0,53</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>4.591.300,00</b>	<b>0,53</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>744.481.440,75</b>	<b>85,91</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>119.411.315,43</b>	<b>13,79</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>2.132.270,76</b>	<b>0,30</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>866.025.026,94</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Balanced

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Cayman Inseln</b>				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	70.000	120.000
<b>Deutschland</b>				
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	0	55.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	30.000
<b>Finnland</b>				
FI0009013403	KONE Corporation	EUR	0	125.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	30.000	60.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	17.000	33.000
FR0000054470	Ubisoft Entertainment S.A.	EUR	40.000	100.000
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	570.000	570.000
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	40.000	100.000
<b>Israel</b>				
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	120.000	120.000
<b>Japan</b>				
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	34.000
<b>Schweiz</b>				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	40.000	40.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	3.700	6.500
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	20.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	0	70.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	75.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal S.A. EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	1.500.000
DE000A1R0TU2	2,375 % Bilfinger SE Reg.S. v.12(2019)		0	1.100.000
DE000CB83CF0	7,750 % Commerzbank AG EMTN v.11(2021)		0	300.000
XS1202846819	1,250 % Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2021)		0	1.000.000
XS1207058733	4,500 % Repsol Internat Finance Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	2.000.000
XS0992293570	0,000 % Solvay Finance FRN Perp.		0	1.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheinanleihen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
<b>EUR (Fortsetzung)</b>				
FR0013183571	4,125 % Tereos Finance Groupe I Reg.S. v.16(2023)	0	2.000.000	
FR0012188456	2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	5.400.000	
XS1197336263	2,750 % Vestas Wind Systems AS Reg.S. Green Bond v.15(2022)	0	700.000	
XS1457553367	3,750 % Zypern EMTN v.16(2023)	0	1.700.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1181246775	5,250 % Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2020)	0	4.000.000	
XS1028956149	5,625 % Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	3.500.000	
XS1061642317	7,250 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	1.400.000	
XS1117300241	6,250 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	2.000.000	
XS1992154341	8,000 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	6.000.000	
XS1198002690	4,375 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.15(2023)	0	1.000.000	
XS1172947902	1,875 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2022)	2.500.000	5.000.000	
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. EMTN v.12(2023)	0	5.000.000	
XS1807435026	6,375 % Vallourec S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000	
<b>USD</b>				
USG03762CH52	4,125 % Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	2.000.000	
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1210352784	0,500 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2020)	0	5.000.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1210362239	1,000 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2022)	2.500.000	4.000.000	
XS1063399700	4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	0	6.000.000	
<b>Credit Linked Notes</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC EMTN Reg.S. LPN v.13(2020)	0	1.300.000	
XS1795409082	2,500 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.18(2026)	0	3.000.000	
XS1084024584	4,000 % GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)	0	900.000	
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU1851963725	Mobius SICAV - Mobius Emerging Markets Fund	EUR	0	35.000

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

## Phaidros Funds - Balanced

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8882
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8441
Dänische Krone	DKK	1	7,4674
Hongkong Dollar	HKD	1	8,5509
Japanischer Yen	JPY	1	119,1796
Norwegische Krone	NOK	1	11,6782
Schwedische Krone	SEK	1	11,0778
Schweizer Franken	CHF	1	1,0585
Singapur Dollar	SGD	1	1,5699
US-Dollar	USD	1	1,1028

# Phaidros Funds - Conservative

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A1XCB	A1XCC	A1W1QC	A1W1QD
ISIN-Code:	LU0504448563	LU0504448647	LU0948466098	LU0948471684
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	keiner	bis zu 3,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	21,00 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,36 %
Niederlande	10,67 %
Frankreich	6,26 %
Irland	3,21 %
Finnland	2,62 %
Italien	2,43 %
Schweiz	2,36 %
Mexiko	2,11 %
Österreich	1,93 %
Spanien	1,91 %
Cayman Inseln	1,82 %
Schweden	1,46 %
Luxemburg	1,36 %
Jungferninseln (GB)	1,17 %
Japan	1,05 %
Australien	0,93 %
Vereinigtes Königreich	0,91 %
Rumänien	0,62 %
Belgien	0,52 %
Jersey	0,50 %
Wertpapiervermögen	82,20 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	17,86 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,86 %
Hardware & Ausrüstung	7,34 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,14 %
Investitionsgüter	6,92 %
Automobile & Komponenten	5,78 %
Immobilien	5,49 %
Versicherungen	4,86 %
Groß- und Einzelhandel	4,60 %
Banken	4,57 %
Media & Entertainment	3,29 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,76 %
Software & Dienste	2,59 %
Energie	2,38 %
Versorgungsbetriebe	1,84 %
Investmentfondsanteile	1,74 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,62 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,43 %
Staatsanleihen	1,39 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,36 %
Transportwesen	1,24 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,84 %
Verbraucherdienste	0,84 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,79 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,53 %
Wertpapiervermögen	82,20 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	17,86 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	4,42	32.066	2.106,07	137,81
31.03.2019	5,56	40.133	1.128,71	138,63
31.03.2020	5,59	43.521	546,66	128,47

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	11,68	83.058	3.690,13	140,65
31.03.2019	11,98	84.368	146,45	142,05
31.03.2020	12,21	92.384	1.180,04	132,21

#### Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	12,89	108.289	2.204,10	118,99
31.03.2019	14,59	123.171	1.740,41	118,48
31.03.2020	13,89	127.786	582,37	108,71

#### Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	14,28	118.515	5.064,15	120,50
31.03.2019	15,78	131.144	1.549,81	120,35
31.03.2020	21,19	191.229	6.983,47	110,79

## Phaidros Funds - Conservative

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	43.454.371,36
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.043.749,54)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	9.442.772,63
Zinsforderungen	493.414,39
Dividendenforderungen	1.958,65
Forderungen aus Absatz von Anteilen	91.465,86
	<b>53.483.982,89</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-24.277,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-521.147,40
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-55.533,35
	<b>-600.957,75</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>52.883.025,14</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.591.300,60 EUR
Umlaufende Anteile	43.520,882
Anteilwert	128,47 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.214.052,70 EUR
Umlaufende Anteile	92.383,869
Anteilwert	132,21 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.891.389,23 EUR
Umlaufende Anteile	127.785,573
Anteilwert	108,71 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.186.282,61 EUR
Umlaufende Anteile	191.228,654
Anteilwert	110,79 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.



## Phaidros Funds - Conservative

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.924.575,35	5.563.408,36	11.984.509,43	14.592.899,20
Ordentlicher Nettoertrag	827.259,20	70.573,23	211.417,79	179.762,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-80.654,86	246,61	-8.106,89	-5.845,25
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.775.783,35	2.177.665,88	2.823.549,26	2.843.805,44
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.483.247,73	-1.631.005,86	-1.643.513,39	-2.261.437,07
Realisierte Gewinne	2.699.014,82	314.190,32	659.023,74	755.997,64
Realisierte Verluste	-1.145.525,19	-131.030,96	-279.253,13	-319.808,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.338.046,47	-179.863,55	-318.991,38	-360.454,20
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.955.049,20	-592.883,43	-1.214.582,73	-1.384.209,31
Ausschüttung	-341.084,13	0,00	0,00	-149.321,04
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>52.883.025,14</b>	<b>5.591.300,60</b>	<b>12.214.052,70</b>	<b>13.891.389,23</b>

#### Anteilklasse D EUR

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.783.758,36
Ordentlicher Nettoertrag	365.506,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-66.949,33
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.930.762,77
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-947.291,41
Realisierte Gewinne	969.803,12
Realisierte Verluste	-415.432,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-478.737,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.763.373,73
Ausschüttung	-191.763,09
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>21.186.282,61</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.132,589	84.367,733	123.171,187	131.144,015
Ausgegebene Anteile	15.159,820	19.268,459	23.321,945	67.711,721
Zurückgenommene Anteile	-11.771,527	-11.252,323	-18.707,559	-7.627,082
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>43.520,882</b>	<b>92.383,869</b>	<b>127.785,573</b>	<b>191.228,654</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Conservative

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	225.353,27	25.715,47	54.901,02	64.249,21
Erträge aus Investmentanteilen	30.889,69	3.599,53	7.445,03	8.484,75
Zinsen auf Anleihen	1.139.844,63	131.119,12	279.265,58	319.767,77
Bankzinsen	-22.649,40	-2.587,78	-5.562,17	-6.393,41
Sonstige Erträge	750,00	87,34	180,90	204,48
Ertragsausgleich	155.122,31	3.548,25	15.711,49	16.436,42
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.529.310,50</b>	<b>161.481,93</b>	<b>351.941,85</b>	<b>402.749,22</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-335.015,16	-38.537,30	-82.117,37	-94.044,24
Verwahrstellenvergütung	-27.599,30	-3.170,20	-6.769,98	-7.762,10
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-27.442,30	-3.143,61	-6.741,48	-7.743,94
Vertriebsstellenprovision	-84.870,12	-24.685,09	0,00	-60.185,03
Taxe d'abonnement	-26.793,01	-3.076,77	-6.563,00	-7.513,27
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.561,49	-2.692,77	-5.760,03	-6.595,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.099,18	-1.060,43	-2.198,36	-2.516,69
Register- und Transferstellenvergütung	-32.978,97	-3.819,81	-8.089,08	-9.270,25
Staatliche Gebühren	-1.239,06	-144,51	-299,82	-342,51
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-58.985,26	-6.783,35	-14.380,34	-16.422,61
Aufwandsausgleich	-74.467,45	-3.794,86	-7.604,60	-10.591,17
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-702.051,30</b>	<b>-90.908,70</b>	<b>-140.524,06</b>	<b>-222.987,08</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>827.259,20</b>	<b>70.573,23</b>	<b>211.417,79</b>	<b>179.762,14</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>28.895,89</b>			
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,42</b>	<b>1,02</b>	<b>1,42</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,42</b>	<b>1,02</b>	<b>1,42</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Anteilklasse D EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	80.487,57
Erträge aus Investmentanteilen	11.360,38
Zinsen auf Anleihen	409.692,16
Bankzinsen	-8.106,04
Sonstige Erträge	277,28
Ertragsausgleich	119.426,15
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>613.137,50</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-120.316,25
Verwahrstellenvergütung	-9.897,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.813,27
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-9.639,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.513,42
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.323,70
Register- und Transferstellenvergütung	-11.799,83
Staatliche Gebühren	-452,22
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-21.398,96
Aufwandsausgleich	-52.476,82
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-247.631,46</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>365.506,04</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,02</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,02</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	3.000	2.000	3.000	191,2700	520.321,00	0,98
							<b>520.321,00</b>	<b>0,98</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	5.000	2.600	5.000	152,8400	764.200,00	1,45
DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG	EUR	35.000	0	35.000	13,0300	456.050,00	0,86
DE000BASF111	BASF SE	EUR	11.000	0	18.000	42,4550	764.190,00	1,45
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	30.357	0	85.000	7,8060	663.510,00	1,25
DE0007164600	SAP SE	EUR	5.000	0	5.000	102,1800	510.900,00	0,97
DE0007236101	Siemens AG	EUR	12.000	5.000	7.000	75,2600	526.820,00	1,00
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	12.000	0	12.000	45,0100	540.120,00	1,02
							<b>4.225.790,00</b>	<b>8,00</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	13.500	5.500	8.000	73,0000	584.000,00	1,10
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	0	0	20.000	18,1800	363.600,00	0,69
							<b>947.600,00</b>	<b>1,79</b>
<b>Irland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	5.000	0	5.000	92,0500	417.346,75	0,79
							<b>417.346,75</b>	<b>0,79</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	12.000	0	12.000	43,7500	525.000,00	0,99
							<b>525.000,00</b>	<b>0,99</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	10.000	77,8000	735.002,36	1,39
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.750	0	1.750	308,8000	510.533,77	0,97
							<b>1.245.536,13</b>	<b>2,36</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	300	0	750	1.146,3100	779.590,59	1,47
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	500	1.963,9500	890.437,98	1,68
US0378331005	Apple Inc.	USD	2.500	0	2.500	254,8100	577.643,27	1,09
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	3.000	0	3.000	205,7300	559.657,24	1,06
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	6.000	0	12.000	75,9300	826.224,16	1,56
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	3.500	0	3.500	133,0100	422.139,10	0,80
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	2.000	253,2500	459.285,46	0,87

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US6153691059	Moody's Corporation	USD	3.000	0	3.000	222,2200	604.515,78	1,14
US8522341036	Square Inc.	USD	0	0	8.000	55,0000	398.984,40	0,75
							<b>5.518.477,98</b>	<b>10,42</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>13.400.071,86</b>	<b>25,33</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	0	0	200.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>13.400.071,86</b>	<b>25,33</b>

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### EUR

DE000A1TNC94	4,250%	Aareal Bank AG Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	225.000	97,7050	219.836,25	0,42
XS1428773763	5,000%	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2048)	0	0	400.000	106,8120	427.248,00	0,81
XS1889107931	4,750%	Avis Budget Finance Plc. Reg.S. v.18(2026)	400.000	0	400.000	65,7340	262.936,00	0,50
XS1799611642	3,250%	AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2049)	0	0	500.000	97,8240	489.120,00	0,92
DE000A11QR73	3,750%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	300.000	93,6250	280.875,00	0,53
XS2077670342	3,125%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	500.000	0	500.000	92,0000	460.000,00	0,87
XS2002496409	3,125%	BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	400.000	0	400.000	98,0000	392.000,00	0,74
XS1309436753	4,750%	BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2076)	500.000	0	500.000	98,4090	492.045,00	0,93
XS1551726810	2,875%	Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	98,1690	392.676,00	0,74
XS2079413527	4,496%	Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	500.000	0	500.000	75,6380	378.190,00	0,72
DE000CZ40LW5	4,000%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	88,7500	266.250,00	0,50
XS1801786275	4,000%	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	0	400.000	82,6970	330.788,00	0,63
XS1271836600	5,125%	Dte. Lufthansa AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	74,0000	185.000,00	0,35
FR0013318102	2,875%	Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	400.000	0	400.000	85,8970	343.588,00	0,65
XS1713463716	2,500%	ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2078)	0	0	200.000	93,3750	186.750,00	0,35

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1716927766	2,124% Ferroviaal Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	81,2050	324.820,00	0,61
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	400.000	0	400.000	77,0000	308.000,00	0,58
XS1792505866	1,694% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	500.000	0	500.000	81,1790	405.895,00	0,77
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	89,0000	445.000,00	0,84
FR0013331949	3,125% La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	94,0000	470.000,00	0,89
XS1405763019	4,500% LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)	0	0	400.000	96,0000	384.000,00	0,73
XS1799640666	3,625% LKQ European Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	87,7500	351.000,00	0,66
XS1560991637	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	85,2500	255.750,00	0,48
FI4000282629	2,750% Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)	400.000	0	400.000	90,9070	363.628,00	0,69
XS1076781589	4,375% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	100,1350	500.675,00	0,95
XS1960685383	2,000% Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	300.000	88,0000	264.000,00	0,50
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	94,3650	283.095,00	0,54
XS1713462403	2,875% ÖMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	93,0000	465.000,00	0,88
FR0010804500	4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	100.000	100.000	99,7500	99.750,00	0,19
FI4000331004	4,125% Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)	500.000	0	500.000	75,0000	375.000,00	0,71
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	500.000	0	500.000	82,0000	410.000,00	0,78
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	400.000	0	400.000	82,0000	328.000,00	0,62
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	99,5180	398.072,00	0,75
XS1707063589	1,750% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	400.000	0	400.000	74,4690	297.876,00	0,56
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	0	0	200.000	79,1000	158.200,00	0,30
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	450.000	88,2700	397.215,00	0,75
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	0	0	450.000	90,0000	405.000,00	0,77
XS0222524372	2,710% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	150.000	73,7500	110.625,00	0,21
XS1933828433	4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	97,0000	485.000,00	0,92
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	700.000	77,0000	539.000,00	1,02
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	86,7000	260.100,00	0,49
DE000A2AAPF1	2,750% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.16(2021)	500.000	0	500.000	96,3990	481.995,00	0,91

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Reg.S. Fix-to-Float v.15(2077)	0	0	300.000	97,0000	291.000,00	0,55
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	500.000	95,7500	478.750,00	0,91
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	87,4290	437.145,00	0,83
XS1048428012	3,750% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	96,5000	241.250,00	0,46
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Reg.S. Fix-to-Float v.14(2075)	0	0	200.000	97,7500	195.500,00	0,37
						<b>16.317.643,25</b>	<b>30,88</b>
<b>USD</b>							
US912828YB05	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)	750.000	0	750.000	108,1641	735.609,78	1,39
						<b>735.609,78</b>	<b>1,39</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>17.053.253,03</b>	<b>32,27</b>

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>EUR</b>							
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	87,1240	261.372,00	0,49
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	500.000	0	500.000	93,0100	465.050,00	0,88
FR0012329845	4,032% BNP Paribas Cardif S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	95,8750	383.500,00	0,73
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	96,5000	289.500,00	0,55
XS1227287221	3,375% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	97,3970	292.191,00	0,55
DE000DL40SR8	4,500% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	400.000	85,5135	342.054,00	0,65
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. v.17(2026)	0	0	400.000	96,0790	384.316,00	0,73
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	500.000	0	500.000	89,1770	445.885,00	0,84
XS1814065345	3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	80,0000	320.000,00	0,61
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	400.000	94,1350	376.540,00	0,71
XS1888221261	3,625% James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	89,4330	357.732,00	0,68
XS1602130947	3,375% Levi Strauss & Co. v.17(2027)	0	0	300.000	92,8370	278.511,00	0,53
XS1975699569	2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	72,0000	288.000,00	0,54
XS2010038144	2,500% Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)	500.000	0	500.000	80,0000	400.000,00	0,76
XS1533916299	3,250% Nematik S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	80,6510	241.953,00	0,46
XS1989380172	3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	500.000	0	500.000	96,9530	484.765,00	0,92
XS2066213625	3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)	500.000	0	500.000	88,1330	440.665,00	0,83
XS1853998182	4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	90,7580	363.032,00	0,69

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS2010038060	3,500% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)	500.000	0	500.000	96,5000	482.500,00	0,91
XS1057659838	3,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	0	300.000	73,0000	219.000,00	0,41
XS1172951508	2,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	0	400.000	65,0000	260.000,00	0,49
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	500.000	71,9340	359.670,00	0,68
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	89,2030	267.609,00	0,51
						<b>8.003.845,00</b>	<b>15,15</b>
<b>USD</b>							
US10553YAF25	6,450% Braskem Fin v.14(2024)	0	0	200.000	94,7740	171.878,85	0,33
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	200.000	101,8030	184.626,41	0,35
						<b>356.505,26</b>	<b>0,68</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>8.360.350,26</b>	<b>15,83</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2034925375	3,500% Intrum AB Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	71,0000	284.000,00	0,54
						<b>284.000,00</b>	<b>0,54</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>284.000,00</b>	<b>0,54</b>
<b>Anleihen</b>						<b>25.697.603,29</b>	<b>48,64</b>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	87,7870	351.148,00	0,66
XS1278718686	5,750% ABN AMRO Bank NV Reg.S. Fix- to-Float Perp.	0	0	400.000	90,9230	363.692,00	0,69
XS2089160506	0,000% ANLLIAN Capital Ltd./Anta Sports Products Ltd. Reg.S. CV v.20(2025)	200.000	0	200.000	87,2460	174.492,00	0,33
BE0002582600	3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to- Float Perp.	400.000	0	400.000	69,2500	277.000,00	0,52
DE000DB7XHP3	6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	67,8560	271.424,00	0,51
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	98,7770	197.554,00	0,37
XS1209185161	1,125% Telecom Italia S.p.A./Telecom Italia S.p.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	0	400.000	93,4660	373.864,00	0,71
						<b>2.009.174,00</b>	<b>3,79</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>2.009.174,00</b>	<b>3,79</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V./ Koninklijke KPN NV Reg.S. CV v.15(2020)	0	0	400.000	99,1250	396.500,00	0,75	
XS2102912966	4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix- to-Float Perp.	400.000	0	400.000	73,5000	294.000,00	0,56	
						<b>690.500,00</b>	<b>1,31</b>	
<b>USD</b>								
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	500.000	92,4910	419.346,21	0,79	
						<b>419.346,21</b>	<b>0,79</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.109.846,21</b>	<b>2,10</b>	
<b>Wandelanleihen</b>						<b>3.119.020,21</b>	<b>5,89</b>	
<b>Credit Linked Notes</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS0906949523	4,364% Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC EMTN Reg.S. LPN v.13(2025)	0	0	300.000	106,4720	319.416,00	0,60	
						<b>319.416,00</b>	<b>0,60</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>319.416,00</b>	<b>0,60</b>	
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>319.416,00</b>	<b>0,60</b>	
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	20.000	0	20.000	45,9130	918.260,00	1,74
						<b>918.260,00</b>	<b>1,74</b>	
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>						<b>918.260,00</b>	<b>1,74</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>43.454.371,36</b>	<b>82,20</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>						<b>9.442.772,63</b>	<b>17,86</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-14.118,85</b>	<b>-0,06</b>	
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>52.883.025,14</b>	<b>100,00</b>	

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	8.000	8.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	1.200
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	11.000
DE000A2YN900	TeamViewer AG	EUR	15.000	15.000
<b>Finnland</b>				
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	0	100.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	2.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	14.000
FR0000054470	Ubisoft Entertainment S.A.	EUR	6.000	6.000
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	20.000
<b>Luxemburg</b>				
FR0000038259	Eurofins Scientific S.E.	EUR	1.250	1.250
<b>Schweiz</b>				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	2.000	2.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	2.200	2.200
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	2.500
US09253U1088	Blackstone Group L.P.	USD	0	15.000
US55354G1004	MSCI Inc.	USD	2.500	2.500
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	0	5.000
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	0	8.000
US09260D1072	The Blackstone Group LP	USD	15.000	15.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	5.000	5.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Niederlande</b>				
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	12.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Conservative

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A11QR65	3,000 % Bayer AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2019)	200.000	200.000
FR0013066388	4,500 % CNP Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2047)	0	300.000
FR0012444750	4,250 % Crédit Agricole Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS1224953882	4,875 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
FR0013232444	6,000 % Groupama Assurances Mutuelles S.A. v.17(2027)	0	200.000
DE000A255DH9	3,250 % HORNBAACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)	500.000	500.000
XS1854830889	3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)	0	400.000
XS1207058733	4,500 % Repsol Internat Finance Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	300.000
XS1405777746	4,625 % Ses S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS0992293570	0,000 % Solvay Finance FRN Perp.	0	300.000
XS1624344542	2,500 % Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	300.000
XS0752467497	5,000 % TDC A/S EMTN v.12(2022)	0	400.000
XS1571293684	1,875 % Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	300.000
FR0013183571	4,125 % Tereos Finance Groupe I Reg.S. v.16(2023)	0	300.000
FR0012188456	2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	500.000
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>			
<b>EUR</b>			
XS2004438458	0,000 % IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	300.000	300.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	0	300.000
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. Reg.S. Fix-to-Float v.13(2073)	0	300.000
XS1548444816	3,125 % Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	200.000
XS1809245829	3,000 % Indra Sistemas S.A. Reg.S. v.18(2024)	0	400.000
XS1523028436	3,325 % MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	300.000
XS1435229460	3,625 % PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	0	200.000
XS1827600724	4,000 % The Chemours Co. v.18(2026)	0	300.000
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. EMTN v.12(2023)	0	300.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	300.000
<b>GBP</b>			
XS1047441503	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)	0	180.000
<b>USD</b>			
USG03762CH52	4,125 % Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	200.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1210352784	0,500 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2020)	0	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Conservative

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
FR0012799229	0,000 % Neopost S.A. EO-FLR Conv. Nts 2015(22/Und.)		0	13.500
XS1063399700	4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)		0	300.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	25.000	25.000
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	0	5.000
<b>Luxemburg</b>				
LU0488317701	ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	85.000	85.000
LU0259322260	M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF	EUR	0	12.000

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8882
Japanischer Yen	JPY	1	119,1796
Norwegische Krone	NOK	1	11,6782
Schweizer Franken	CHF	1	1,0585
US-Dollar	USD	1	1,1028

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

# Phaidros Funds - Fallen Angels

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A1KBEL	A1KBEM	A1KBEN	A1W1QE
ISIN-Code:	LU0872913917	LU0872914139	LU0872914485	LU0948477962
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,747 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,747 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,747 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,747 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

## Anteilklasse E

WP-Kenn-Nr.:	A2DT0K
ISIN-Code:	LU1640794902
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	2.500.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	18,09 %
Niederlande	16,76 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,92 %
Frankreich	9,23 %
Italien	4,06 %
Spanien	3,84 %
Finnland	2,59 %
Schweden	2,41 %
Luxemburg	2,03 %
Mexiko	1,94 %
Irland	1,91 %
Österreich	1,89 %
Japan	1,73 %
Türkei	1,54 %
Jungferninseln (GB)	1,22 %
Vereinigtes Königreich	1,04 %
Belgien	0,83 %
Dänemark	0,83 %
Cayman Inseln	0,73 %
Rumänien	0,67 %
Jersey	0,54 %
Portugal	0,47 %
Wertpapiervermögen	84,27 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	14,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,38 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,12 %
Versicherungen	8,40 %
Automobile & Komponenten	7,90 %
Investitionsgüter	7,64 %
Hardware & Ausrüstung	7,38 %
Banken	6,61 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,54 %
Groß- und Einzelhandel	4,54 %
Immobilien	4,15 %
Versorgungsbetriebe	2,82 %
Transportwesen	2,56 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,13 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,12 %
Media & Entertainment	2,12 %
Verbraucherdienste	2,07 %
Energie	1,85 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,82 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,81 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,47 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,46 %
Staatsanleihen	0,76 %
Wertpapiervermögen	84,27 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	14,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,38 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	2,84	23.212	1.550,26	122,47
31.03.2019	1,79	14.729	-1.010,16	121,76
31.03.2020	1,56	14.465	-4,31	108,15

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	8,72	69.190	1.144,09	125,98
31.03.2019	7,46	59.214	-1.217,25	125,93
31.03.2020	6,43	57.133	-343,09	112,54

#### Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	5,67	48.229	2.030,34	117,64
31.03.2019	6,22	53.770	652,45	115,65
31.03.2020	5,48	54.185	248,40	101,06

#### Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	11,38	95.747	4.427,03	118,89
31.03.2019	11,54	98.334	311,24	117,39
31.03.2020	12,51	121.885	2.788,23	102,61

#### Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2018	3,32	33.935	3.383,30	97,76
31.03.2019	4,64	47.865	1.339,85	97,02
31.03.2020	10,71	126.259	7.422,96	84,85



## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	30.912.613,60
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 35.320.664,81)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	5.265.686,03
Zinsforderungen	540.901,14
Forderungen aus Absatz von Anteilen	31.109,90
	<b>36.750.310,67</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-12.509,31
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-48.925,10
	<b>-61.434,41</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>36.688.876,26</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

<b>Anteilklasse A</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.564.352,51 EUR
Umlaufende Anteile	14.464,550
Anteilwert	108,15 EUR
<b>Anteilklasse B</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.429.549,45 EUR
Umlaufende Anteile	57.133,034
Anteilwert	112,54 EUR
<b>Anteilklasse C</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.476.130,71 EUR
Umlaufende Anteile	54.185,455
Anteilwert	101,06 EUR
<b>Anteilklasse D</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.506.098,25 EUR
Umlaufende Anteile	121.885,412
Anteilwert	102,61 EUR
<b>Anteilklasse E</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.712.745,34 EUR
Umlaufende Anteile	126.259,315
Anteilwert	84,85 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.656.094,76	1.793.377,78	7.456.901,02	6.218.498,57
Ordentlicher Nettoertrag	845.608,00	26.547,13	153.347,63	95.297,86
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-103.743,84	7.453,38	-3.597,49	17.688,54
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	21.151.094,78	2.571.786,60	1.406.968,95	2.838.218,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.038.911,20	-2.576.095,24	-1.750.063,92	-2.589.816,46
Realisierte Gewinne	367.594,95	27.304,91	66.087,03	68.119,67
Realisierte Verluste	-606.193,63	-28.450,66	-110.906,94	-107.009,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-793.227,85	-55.761,94	-97.425,33	-113.684,25
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.224.567,78	-201.809,45	-691.761,50	-817.875,58
Ausschüttung	-564.871,93	0,00	0,00	-133.307,13
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>36.688.876,26</b>	<b>1.564.352,51</b>	<b>6.429.549,45</b>	<b>5.476.130,71</b>

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.543.618,70	4.643.698,69
Ordentlicher Nettoertrag	297.139,35	273.276,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.400,98	-132.689,25
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.709.180,77	7.624.939,66
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.920.951,31	-201.984,27
Realisierte Gewinne	133.551,16	72.532,18
Realisierte Verluste	-217.355,59	-142.471,13
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-223.229,63	-303.126,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.500.815,78	-1.012.305,47
Ausschüttung	-322.440,40	-109.124,40
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>12.506.098,25</b>	<b>10.712.745,34</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.729,382	59.213,510	53.770,201	98.333,990
Ausgegebene Anteile	20.254,868	11.355,385	24.267,461	56.451,897
Zurückgenommene Anteile	-20.519,700	-13.435,861	-23.852,207	-32.900,475
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>14.464,550</b>	<b>57.133,034</b>	<b>54.185,455</b>	<b>121.885,412</b>

	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.865,000
Ausgegebene Anteile	80.645,315
Zurückgenommene Anteile	-2.251,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>126.259,315</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	1.268.116,67	75.188,23	241.919,77	249.689,24
Bankzinsen	-21.067,85	-1.246,02	-4.032,26	-4.182,53
Sonstige Erträge	1.750,00	126,31	293,80	310,31
Ertragsausgleich	132.792,92	-15.354,05	2.216,07	-39.122,68
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.381.591,74</b>	<b>58.714,47</b>	<b>240.397,38</b>	<b>206.694,34</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-292.176,49	-17.867,42	-57.687,96	-59.549,20
Verwahrstellenvergütung	-19.800,70	-1.168,71	-3.803,65	-3.918,38
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.906,29	-1.444,73	-4.836,30	-4.961,56
Vertriebsstellenprovision	-54.363,38	-12.562,47	0,00	-41.800,91
Taxe d'abonnement	-19.256,74	-1.139,01	-3.698,19	-3.803,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.449,11	-1.225,15	-4.187,58	-4.246,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.437,84	-294,42	-791,27	-825,15
Register- und Transferstellenvergütung	-22.203,97	-1.299,69	-4.275,00	-4.404,56
Staatliche Gebühren	-1.193,34	-87,29	-212,02	-219,98
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-47.146,80	-2.979,12	-8.939,20	-9.100,85
Aufwandsausgleich	-29.049,08	7.900,67	1.381,42	21.434,14
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-535.983,74</b>	<b>-32.167,34</b>	<b>-87.049,75</b>	<b>-111.396,48</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>845.608,00</b>	<b>26.547,13</b>	<b>153.347,63</b>	<b>95.297,86</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>6.177,20</b>			
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,75</b>	<b>1,21</b>	<b>1,76</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,75</b>	<b>1,21</b>	<b>1,76</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
<b>Erträge</b>		
Zinsen auf Anleihen	491.340,11	209.979,32
Bankzinsen	-8.204,26	-3.402,78
Sonstige Erträge	635,09	384,49
Ertragsausgleich	-12.539,26	197.592,84
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>471.231,68</b>	<b>404.553,87</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-117.099,79	-39.972,12
Verwahrstellenvergütung	-7.687,28	-3.222,68
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.694,26	-3.969,44
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-7.512,80	-3.103,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.328,79	-3.460,77
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.657,29	-869,71
Register- und Transferstellenvergütung	-8.500,21	-3.724,51
Staatliche Gebühren	-435,63	-238,42
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-18.314,56	-7.813,07
Aufwandsausgleich	5.138,28	-64.903,59
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-174.092,33</b>	<b>-131.277,84</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>297.139,35</b>	<b>273.276,03</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,21</b>	<b>1,06</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,21</b>	<b>1,06</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1109959467	3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	0	300.000	95,0272	285.081,60	0,78
XS1140860534	4,596% Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	98,3600	393.440,00	1,07
XS1645722262	1,875% Atlantia S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	400.000	0	400.000	79,5000	318.000,00	0,87
IT0005108490	1,625% Autostrade per L'Italia S.p.A. v.15(2023)	300.000	0	300.000	87,5880	262.764,00	0,72
XS1889107931	4,750% Avis Budget Finance Plc. Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	65,7340	197.202,00	0,54
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	300.000	0	300.000	93,6250	280.875,00	0,77
XS2077670342	3,125% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	300.000	0	300.000	92,0000	276.000,00	0,75
XS2002496409	3,125% BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	300.000	0	300.000	98,0000	294.000,00	0,80
XS1695284114	4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	88,5000	265.500,00	0,72
XS1551726810	2,875% Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	300.000	98,1690	294.507,00	0,80
XS2079413527	4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	600.000	0	600.000	75,6380	453.828,00	1,24
FR0012444750	4,250% Crédit Agricole Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	100,5890	402.356,00	1,10
XS1991114858	3,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	78,0000	312.000,00	0,85
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	74,0000	185.000,00	0,50
FR0013367612	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	96,2500	385.000,00	1,05
FR0013318102	2,875% Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	85,8970	257.691,00	0,70
FR0013461274	5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)	200.000	0	200.000	79,7500	159.500,00	0,43
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	92,0000	276.000,00	0,75
XS1716927766	2,124% Ferrovial Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	600.000	81,2050	487.230,00	1,33
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	400.000	0	400.000	77,0000	308.000,00	0,84
FR0010014845	6,000% Gie PSA Trésorerie v.03(2033)	0	0	300.000	110,1820	330.546,00	0,90
FR0013232444	6,000% Groupama Assurances Mutuelles S.A. v.17(2027)	0	0	400.000	108,1350	432.540,00	1,18
DE000A255DH9	3,250% HORNBACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)	300.000	0	300.000	95,5000	286.500,00	0,78
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	600.000	89,0000	534.000,00	1,46
XS1405763019	4,500% LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)	0	0	300.000	96,0000	288.000,00	0,78

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
FI4000282629	2,750% Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)	300.000	0	300.000	90,9070	272.721,00	0,74
XS1076781589	4,375% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	100,1350	600.810,00	1,64
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	94,3650	283.095,00	0,77
FR0010804500	4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	150.000	150.000	99,7500	149.625,00	0,41
FI4000331004	4,125% Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)	300.000	0	300.000	75,0000	225.000,00	0,61
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	800.000	0	800.000	82,0000	656.000,00	1,79
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	300.000	0	300.000	82,0000	246.000,00	0,67
XS1207058733	4,500% Repsol Internat Finance Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	96,5000	289.500,00	0,79
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	500.000	99,5180	497.590,00	1,36
XS1707063589	1,750% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	74,4690	223.407,00	0,61
XS1405777746	4,625% Ses S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	91,7720	229.430,00	0,63
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	79,1000	237.300,00	0,65
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	450.000	88,2700	397.215,00	1,08
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	0	100.000	100,4240	100.424,00	0,27
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	0	0	400.000	90,0000	360.000,00	0,98
XS0222524372	2,710% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	150.000	73,7500	110.625,00	0,30
XS0752467497	5,000% TDC A/S EMTN v.12(2022)	0	0	300.000	101,4340	304.302,00	0,83
XS1419869885	3,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	300.000	96,6100	289.830,00	0,79
XS1933828433	4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	97,0000	485.000,00	1,32
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	800.000	77,0000	616.000,00	1,68
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	400.000	86,7000	346.800,00	0,95
XS1909184753	5,200% Türkei v.18(2026)	0	0	300.000	92,3850	277.155,00	0,76
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe Reg.S. Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	200.000	103,8850	207.770,00	0,57
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	400.000	95,7500	383.000,00	1,04
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	87,4290	262.287,00	0,71
XS1206541366	3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	700.000	83,9510	587.657,00	1,60
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Reg.S. Fix-to-Float v.14(2075)	0	0	300.000	97,7500	293.250,00	0,80
						<b>16.897.353,60</b>	<b>46,06</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>16.897.353,60</b>	<b>46,06</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	200.000	0	500.000	87,1240	435.620,00	1,19
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	500.000	0	500.000	93,0100	465.050,00	1,27
FR0012329845	4,032% BNP Paribas Cardiff S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	95,8750	287.625,00	0,78
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	96,5000	482.500,00	1,32
XS1227287221	3,375% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	97,3970	292.191,00	0,80
DE000DL40SR8	4,500% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	400.000	0	700.000	85,5135	598.594,50	1,63
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. v.17(2026)	0	0	300.000	96,0790	288.237,00	0,79
XS1987729768	2,625% Fnac Darty Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	82,5160	330.064,00	0,90
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	500.000	0	500.000	89,1770	445.885,00	1,22
XS1814065345	3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	80,0000	240.000,00	0,65
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	600.000	97,0380	582.228,00	1,59
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	300.000	94,1350	282.405,00	0,77
XS1684387456	2,875% IQVIA Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	97,3730	389.492,00	1,06
XS1888221261	3,625% James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	89,4330	357.732,00	0,98
XS1602130947	3,375% Levi Strauss & Co. v.17(2027)	0	0	300.000	92,8370	278.511,00	0,76
XS2000504444	0,000% Liberty Mutual Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2059)	400.000	0	400.000	88,5000	354.000,00	0,96
XS1975699569	2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	500.000	0	500.000	72,0000	360.000,00	0,98
XS1523028436	3,325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	0	300.000	98,0850	294.255,00	0,80
XS2010038144	2,500% Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)	300.000	0	300.000	80,0000	240.000,00	0,65
XS1533916299	3,250% Nematik S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	80,6510	322.604,00	0,88
XS1821883102	3,625% Netflix Inc. v.17(2027)	200.000	0	600.000	98,8320	592.992,00	1,62
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	91,5390	274.617,00	0,75
XS2066213625	3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)	400.000	0	400.000	88,1330	352.532,00	0,96
XS1853998182	4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	500.000	90,7580	453.790,00	1,24
XS2010038060	3,500% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)	500.000	0	500.000	96,5000	482.500,00	1,32
XS1172951508	2,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)	100.000	0	600.000	65,0000	390.000,00	1,06
XS1969645255	3,125% PPF Telecom Group BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	95,5100	382.040,00	1,04
XS1435229460	3,625% PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	105,6880	211.376,00	0,58
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	71,9340	287.736,00	0,78

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
PTTAPDOM0005	5,625% TAP - Transportes Aéreos Portugueses SGPS S.A. Reg.S. v.19(2024)	300.000	0	300.000	58,0000	174.000,00	0,47
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	89,2030	267.609,00	0,73
XS1493836461	4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	30.000	270.000	97,5150	263.290,50	0,72
						<b>11.459.476,00</b>	<b>31,25</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>11.459.476,00</b>	<b>31,25</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2052216111	3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)	400.000	0	400.000	69,8750	279.500,00	0,76
						<b>279.500,00</b>	<b>0,76</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>279.500,00</b>	<b>0,76</b>
<b>Anleihen</b>						<b>28.636.329,60</b>	<b>78,07</b>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	87,7870	175.574,00	0,48
XS1278718686	5,750% ABN AMRO Bank NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	90,9230	363.692,00	0,99
BE6317598850	3,875% Ageas SA/NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	76,0000	304.000,00	0,83
DE000DB7XHP3	6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	67,8560	271.424,00	0,74
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	98,7770	197.554,00	0,54
XS2003473829	7,375% LeasePlan Corporation NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	81,8100	327.240,00	0,89
						<b>1.639.484,00</b>	<b>4,47</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>1.639.484,00</b>	<b>4,47</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2102912966	4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	73,5000	294.000,00	0,80
						<b>294.000,00</b>	<b>0,80</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>294.000,00</b>	<b>0,80</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>1.933.484,00</b>	<b>5,27</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1951067039	5,150% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	400.000	0	400.000	85,7000	342.800,00	0,93
						<b>342.800,00</b>	<b>0,93</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>342.800,00</b>	<b>0,93</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>342.800,00</b>	<b>0,93</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>30.912.613,60</b>	<b>84,27</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						<b>5.265.686,03</b>	<b>14,35</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>510.576,63</b>	<b>1,38</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>36.688.876,26</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A11QR65	3,000 % Bayer AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2019)	300.000	300.000
FR0013066388	4,500 % CNP Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2047)	0	300.000
XS1713463716	2,500 % ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2078)	0	250.000
XS1854830889	3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)	0	300.000
FR0013331949	3,125 % La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	400.000
XS0215093534	4,875 % Leonardo S.p.A. EMTN v.05(2025)	0	300.000
XS1960685383	2,000 % Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	200.000
XS1624344542	2,500 % Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	300.000
XS1571293684	1,875 % Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	500.000
FR0013183571	4,125 % Tereos Finance Groupe I Reg.S. v.16(2023)	0	300.000
XS1082971588	2,500 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	200.000
FR0012188456	2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	500.000
XS1205618470	3,000 % Vattenfall AB Reg.S. Fix-to-Float v.15(2077)	0	200.000
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>			
<b>EUR</b>			
XS2004438458	0,000 % IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	300.000	300.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	0	300.000
XS1181246775	5,250 % Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2020)	0	300.000
XS1028956149	5,625 % Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	300.000
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. Reg.S. Fix-to-Float v.13(2073)	0	500.000
XS1242327168	2,750 % BRF S.A. Reg.S. Green Bond v.15(2022)	0	400.000
XS1600514696	6,000 % BURGER KING France SAS Reg.S. v.17(2024)	0	300.000
XS1699848914	2,500 % Dufry One BV Reg.S. v.17(2024)	0	400.000
XS1809245829	3,000 % Indra Sistemas S.A. Reg.S. v.18(2024)	0	300.000
XS1634532748	3,125 % Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	0	300.000
XS2010037849	5,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1266726592	4,875 % Telenet Finance Luxembourg VI S.C.A. Reg.S. v.15(2027)	0	270.000
XS1827600724	4,000 % The Chemours Co. v.18(2026)	0	300.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1210352784	0,500 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2020)	0	400.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
FR0012799229	0,000 % Neopost S.A. EO-FLR Conv. Nts 2015(22/Und.)	0	7.000
XS1063399700	4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	0	200.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0906949523	4,364 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC EMTN Reg.S. LPN v.13(2025)	0	200.000
XS1084024584	4,000 % GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)	0	200.000

### Devisenkurse

Zum 31. März 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

# Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A2N5FS	A2N5FT	A2N5FU	A2N5FV
ISIN-Code:	LU1877914132	LU1877914215	LU1877914306	LU1877914488
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse E	Anteilklasse VI	Anteilklasse VR
WP-Kenn-Nr.:	A2N5FW	A2N5FX	A2N5FY
ISIN-Code:	LU1877914561	LU1877914645	LU1877914728
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	36,77 %
Deutschland	9,55 %
Schweiz	7,00 %
Frankreich	5,19 %
Cayman Inseln	4,19 %
Irland	2,30 %
Dänemark	2,29 %
Hongkong	2,19 %
Israel	2,06 %
Kanada	2,00 %
Niederlande	1,93 %
Spanien	1,76 %
Wertpapiervermögen	77,23 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	20,29 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,48 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Software & Dienste	19,57 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	14,00 %
Groß- und Einzelhandel	9,11 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,52 %
Media & Entertainment	4,22 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,99 %
Hardware & Ausrüstung	3,87 %
Versicherungen	2,19 %
Immobilien	2,00 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,99 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,93 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,85 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,79 %
Investitionsgüter	1,61 %
Versorgungsbetriebe	1,59 %
Wertpapiervermögen	77,23 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	20,29 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,48 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Entwicklung seit Auflegung

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,19	1.732	187,59	111,20
31.03.2020	1,55	13.381	1.385,89	115,77

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	3,87	34.753	3.852,93	111,26
31.03.2020	2,56	21.992	-1.247,15	116,49

#### Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,10	867	92,87	111,35
31.03.2020	3,24	27.939	3.226,58	115,84

#### Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,03	236	24,36	111,86
31.03.2020	4,11	35.202	4.354,83	116,77

#### Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	11,38	101.426	10.162,84	112,21
31.03.2020	36,09	306.507	25.853,05	117,76

#### Anteilklasse VI

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	3,44	30.724	3.190,80	111,98
31.03.2020	4,50	38.101	961,70	118,21

#### Anteilklasse VR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,72	6.482	673,99	111,69
31.03.2020	2,48	21.291	1.778,83	116,66

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	42.120.393,89
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 42.421.888,37)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	11.063.498,09
Dividendenforderungen	23.966,94
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.413.743,24
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	8.387,12
	<b>54.629.989,28</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-847,26
Zinsverbindlichkeiten	-8.526,07
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-82.368,68
	<b>-91.742,01</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>54.538.247,27</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.549.203,58 EUR
Umlaufende Anteile	13.381,381
Anteilwert	115,77 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.561.766,55 EUR
Umlaufende Anteile	21.991,838
Anteilwert	116,49 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.236.372,70 EUR
Umlaufende Anteile	27.938,762
Anteilwert	115,84 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.110.490,28 EUR
Umlaufende Anteile	35.202,282
Anteilwert	116,77 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	36.092.706,95 EUR
Umlaufende Anteile	306.506,526
Anteilwert	117,76 EUR
Anteilklasse VI	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.504.049,61 EUR
Umlaufende Anteile	38.100,715
Anteilwert	118,21 EUR
Anteilklasse VR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.483.657,60 EUR
Umlaufende Anteile	21.290,581
Anteilwert	116,66 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.727.375,77	192.620,31	3.866.698,87	96.502,03
Ordentlicher Nettoaufwand	-381.440,47	-21.859,22	-22.210,33	-47.680,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	288.346,46	11.334,63	11.805,42	21.195,11
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	44.027.109,27	1.627.539,12	2.558.413,33	3.528.207,35
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.713.383,35	-241.649,55	-3.805.566,14	-301.631,17
Realisierte Gewinne	915.590,61	26.952,20	49.918,58	48.198,16
Realisierte Verluste	-491.023,89	-13.937,22	-24.180,28	-28.923,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.666.281,30	67.665,27	96.098,09	133.323,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.500.608,43	-99.461,96	-169.210,99	-212.817,54
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>54.538.247,27</b>	<b>1.549.203,58</b>	<b>2.561.766,55</b>	<b>3.236.372,70</b>

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.415,19	11.380.683,59	3.440.464,00	723.991,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-45.934,75	-215.790,87	-744,49	-27.220,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	43.016,60	181.630,78	7.866,64	11.497,28
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.360.409,71	28.030.997,51	2.061.782,83	1.859.759,42
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.575,55	-2.177.944,28	-1.100.084,59	-80.932,07
Realisierte Gewinne	37.212,11	570.353,00	130.376,80	52.579,76
Realisierte Verluste	-35.810,97	-323.899,25	-41.177,22	-23.094,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-63.566,32	991.920,20	307.417,28	133.423,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-205.675,74	-2.345.243,73	-301.851,64	-166.346,83
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.110.490,28</b>	<b>36.092.706,95</b>	<b>4.504.049,61</b>	<b>2.483.657,60</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.732,175	34.753,000	866,633	236,151
Ausgegebene Anteile	13.685,937	20.965,724	29.465,839	35.010,881
Zurückgenommene Anteile	-2.036,731	-33.726,886	-2.393,710	-44,750
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>13.381,381</b>	<b>21.991,838</b>	<b>27.938,762</b>	<b>35.202,282</b>

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse VI Stück	Anteilklasse VR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	101.425,857	30.723,942	6.482,000
Ausgegebene Anteile	223.391,959	16.186,337	15.485,581
Zurückgenommene Anteile	-18.311,290	-8.809,564	-677,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>306.506,526</b>	<b>38.100,715</b>	<b>21.290,581</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	323.992,29	10.310,38	15.508,36	16.164,78
Bankzinsen	-14.954,12	-478,37	-885,97	-1.017,53
Sonstige Erträge	1.521,00	42,65	73,47	90,70
Ertragsausgleich	290.216,93	7.290,84	13.597,55	20.083,05
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>600.776,10</b>	<b>17.165,50</b>	<b>28.293,41</b>	<b>35.321,00</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-56,66	0,00	0,00	-46,18
Performancevergütung	-28.256,53	-114,09	-1.266,20	-64,15
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-200.634,52	-9.214,84	-16.186,53	-18.815,47
Verwahrstellenvergütung	-16.698,01	-528,93	-923,22	-1.059,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.142,01	-653,99	-1.244,63	-1.363,68
Vertriebsstellenprovision	-40.157,21	-6.853,70	0,00	-14.055,25
Taxe d'abonnement	-19.162,85	-616,70	-1.069,40	-1.258,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.939,33	-594,69	-1.156,27	-1.167,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.959,70	-154,36	-237,22	-332,13
Register- und Transferstellenvergütung	-1.776,16	-57,25	-98,43	-114,30
Staatliche Gebühren	-1.942,08	-63,22	-115,92	-127,73
Gründungskosten	-2.243,07	-71,28	-130,63	-137,77
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-48.685,05	-1.476,20	-2.672,32	-3.180,90
Aufwandsausgleich	-578.563,39	-18.625,47	-25.402,97	-41.278,16
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-982.216,57</b>	<b>-39.024,72</b>	<b>-50.503,74</b>	<b>-83.001,39</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-381.440,47</b>	<b>-21.859,22</b>	<b>-22.210,33</b>	<b>-47.680,39</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>48.968,05</b>			
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,93</b>	<b>1,29</b>	<b>1,91</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>1,94</b>	<b>1,36</b>	<b>1,91</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)		<b>0,01</b>	<b>0,07</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	8.646,96	209.939,34	44.997,87	18.424,60
Bankzinsen	-523,25	-9.386,75	-1.785,02	-877,23
Sonstige Erträge	117,50	998,93	126,51	71,24
Ertragsausgleich	36.594,60	196.684,88	6.122,20	9.843,81
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>44.835,81</b>	<b>398.236,40</b>	<b>49.461,56</b>	<b>27.462,42</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-10,48	0,00	0,00	0,00
Performancevergütung	-320,85	-18.974,77	-6.671,66	-844,81
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-7.604,14	-131.829,30	-11.689,04	-5.295,20
Verwahrstellenvergütung	-428,10	-10.620,86	-2.164,75	-973,13
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-481,17	-12.357,49	-2.781,36	-1.259,69
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00	0,00	-19.248,26
Taxe d'abonnement	-494,55	-12.181,20	-2.430,61	-1.111,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-481,21	-11.548,52	-2.808,91	-1.181,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-110,78	-3.359,73	-507,61	-257,87
Register- und Transferstellenvergütung	-43,32	-1.139,88	-221,88	-101,10
Staatliche Gebühren	-38,14	-1.247,52	-240,14	-109,41
Gründungskosten	-48,29	-1.385,78	-329,21	-140,11
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-1.098,33	-31.066,56	-6.372,04	-2.818,70
Aufwandsausgleich	-79.611,20	-378.315,66	-13.988,84	-21.341,09
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-90.770,56</b>	<b>-614.027,27</b>	<b>-50.206,05</b>	<b>-54.682,84</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-45.934,75</b>	<b>-215.790,87</b>	<b>-744,49</b>	<b>-27.220,42</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,23</b>	<b>1,03</b>	<b>0,70</b>	<b>1,69</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>1,27</b>	<b>1,12</b>	<b>0,86</b>	<b>1,73</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)	<b>0,04</b>	<b>0,09</b>	<b>0,16</b>	<b>0,04</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	4.750	1.500	6.000	191,2700	1.040.642,00	1,91
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	40.000	6.000	34.000	40,3900	1.245.248,46	2,28
							<b>2.285.890,46</b>	<b>4,19</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	28.000	5.000	23.000	404,8500	1.246.960,12	2,29
							<b>1.246.960,12</b>	<b>2,29</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	23.000	0	23.000	42,4550	976.465,00	1,79
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	15.500	0	20.000	52,6800	1.053.600,00	1,93
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	88.000	0	140.000	7,8060	1.092.840,00	2,00
DE0007164600	SAP SE	EUR	12.000	2.000	10.000	102,1800	1.021.800,00	1,87
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	26.000	7.700	30.000	35,6350	1.069.050,00	1,96
							<b>5.213.755,00</b>	<b>9,55</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.100	0	3.100	350,0000	1.085.000,00	1,99
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	23.300	3.500	44.000	19,7250	867.900,00	1,59
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	9.500	3.000	12.000	73,0000	876.000,00	1,61
							<b>2.828.900,00</b>	<b>5,19</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	94.000	0	150.000	68,1500	1.195.488,19	2,19
							<b>1.195.488,19</b>	<b>2,19</b>
<b>Irland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	7.560	0	15.000	92,0500	1.252.040,26	2,30
							<b>1.252.040,26</b>	<b>2,30</b>
<b>Israel</b>								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	12.500	0	12.500	99,1900	1.124.297,24	2,06
							<b>1.124.297,24</b>	<b>2,06</b>
<b>Kanada</b>								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	1.800	700	2.800	430,3800	1.092.731,23	2,00
							<b>1.092.731,23</b>	<b>2,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<b>Niederlande</b>								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	30.000	6.000	24.000	43,7500	1.050.000,00	1,93
							<b>1.050.000,00</b>	<b>1,93</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	7.410	3.000	11.000	99,8000	1.037.128,01	1,90
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.100	1.500	18.000	77,8000	1.323.004,25	2,43
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.100	500	5.000	308,8000	1.458.667,93	2,67
							<b>3.818.800,19</b>	<b>7,00</b>
<b>Spanien</b>								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	22.000	7.100	22.000	43,6300	959.860,00	1,76
							<b>959.860,00</b>	<b>1,76</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	580	0	1.200	1.146,8200	1.247.899,89	2,29
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	595	45	1.000	1.963,9500	1.780.875,95	3,27
US0311621009	Amgen Inc.	USD	6.500	0	6.500	208,4800	1.228.799,42	2,25
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	670	3.500	254,8100	808.700,58	1,48
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	5.770	0	7.000	205,7300	1.305.866,88	2,39
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	7.000	0	7.000	165,9500	1.053.364,16	1,93
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	7.600	700	11.000	133,0100	1.326.722,89	2,43
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	3.200	0	5.000	253,2500	1.148.213,64	2,11
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	2.100	0	2.100	473,2900	901.259,52	1,65
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	6.000	0	9.500	160,2300	1.380.291,08	2,53
US6153691059	Moody's Corporation	USD	3.150	0	5.000	222,2200	1.007.526,30	1,85
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	5.700	1.600	13.000	97,0300	1.143.806,67	2,10
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	5.900	0	10.000	125,4800	1.137.830,98	2,09
US8522341036	Square Inc.	USD	13.500	0	18.000	55,0000	897.714,91	1,65
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	9.200	4.000	12.000	163,5600	1.779.760,61	3,26
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	5.000	0	5.000	197,5100	895.493,29	1,64
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	12.500	0	17.000	65,3600	1.007.544,43	1,85
							<b>20.051.671,20</b>	<b>36,77</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>42.120.393,89</b>	<b>77,23</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>42.120.393,89</b>	<b>77,23</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>42.120.393,89</b>	<b>77,23</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>11.063.498,09</b>	<b>20,29</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>1.354.355,29</b>	<b>2,48</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>54.538.247,27</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	12.000	12.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	1.500
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	2.600
<b>Frankreich</b>				
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	1.750
FR0000054470	Ubisoft Entertainment S.A.	EUR	0	5.300
<b>Schweiz</b>				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	1.580	1.580
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	2.400
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	4.500
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	1.230	3.200
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	11.000	22.500
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Niederlande</b>				
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	15.500
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2020 in Euro umgerechnet.				
Dänische Krone		DKK	1	7,4674
Hongkong Dollar		HKD	1	8,5509
Schweizer Franken		CHF	1	1,0585
US-Dollar		USD	1	1,1028

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020

## 1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „Phaidros Funds“ („der Fonds“ oder „der Investmentfonds“) wurde auf Initiative von Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 5. April 2007 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 11. Mai 2007 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxembourg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds „Phaidros Funds“ ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

Die in diesem Jahresabschluss veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.



## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) ZUSATZERLÄUTERUNGEN ZU VERPFÄNDUNGSVERTRÄGEN

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. bestehen Verpfändungsverträge bezüglich der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced und Phaidros Funds - Conservative. Hintergrund für den Abschluss der Verpfändungsverträge ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

### 7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### 8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### 9.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowerter deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

#### Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

#### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**  
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**  
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Im Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des Phaidros Funds der Commitment Approach verwendet.

### 10.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet.

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### 11.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütungen:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

### 12.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorausszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Zu Auswirkungen auf das Portfolio wird auf den Bericht zum Geschäftsverlauf seitens des Fondsmanagers verwiesen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Mit Wirkung zum 12. August 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Gebührenänderungen bei den bestehenden Teilfonds Phaidros Funds - Balanced, Phaidros Funds - Conservative, Phaidros Funds - Fallen Angels und Phaidros Funds - Schumpeter Aktien.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Regulatorische und redaktionelle Anpassungen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

### 13.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilien Arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

### 14.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die oben stehende Erläuterung 13.). Die im Berichtszeitraum ausgebrochene Corona-Epidemie hat sich auch nach dem Berichtszeitraum weltweit fortgesetzt. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten sind auf der Seite <http://www.ipconcept.com> öffentlich verfügbar.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

### 15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich 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 („SFTR“).

Im Jahresabschluss des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind Geschäftsjahr keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

### 16.) ZUSATZINFORMATIONEN

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 31. März 2020 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für alle Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 30. März 2020 zu Grunde gelegt. Wäre der Jahresabschluss der Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 31. März 2020 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere oder niedrigere Nettoinventarwerte ergeben:

Phaidros Funds - Balanced: -0,02%

Phaidros Funds - Conservative: 0,58%

Phaidros Funds - Fallen Angels: 0,64%

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien: -0,43%

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### 17.) ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Portfolioverwaltung an die Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH ausgelagert.

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende ungeprüfte Informationen bereitgestellt:

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	in Tsd. EUR	3.429
Davon feste Vergütung	in Tsd. EUR	2.277
Davon variable Vergütung	in Tsd. EUR	1.152
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	in Tsd. EUR	0
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		12

### 18.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a.) Valorenummern:

<b>Fondsname – Teilfondsname - Anteilscheinklasse</b>	<b>Valorenummer</b>
Phaidros Funds - Balanced - A	3058603
Phaidros Funds - Balanced - B	3058616
Phaidros Funds - Balanced - C	10426620
Phaidros Funds - Balanced - D	18265503
Phaidros Funds - Balanced - E	21908932
Phaidros Funds - Balanced - F	22996552
Phaidros Funds - Balanced - G	47498833
Phaidros Funds - Balanced - H	47499322
Phaidros Funds - Conservative - A	11263375
Phaidros Funds - Conservative - B	11263402
Phaidros Funds - Conservative - C	21909055
Phaidros Funds - Conservative - D	21909056
Phaidros Funds - Fallen Angels - A	20450411
Phaidros Funds - Fallen Angels - B	20450412
Phaidros Funds - Fallen Angels - C	20450415
Phaidros Funds - Fallen Angels - D	21909605
Phaidros Funds - Fallen Angels - E	37421814
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - A	43626569
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - B	43626738
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - C	43626747
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - D	43626758
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - E	43626760
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - VR	43626781
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - VI	43626769

#### b) Total Expense Ratio (TER)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

\*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 20. April 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 folgende TER in Prozent ermittelt:

<b>Phaidros Funds - Balanced</b>	<b>Schweizer TER</b>	
	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,73	1,73
Anteilklasse B	0,78	0,78
Anteilklasse C	1,08	1,08
Anteilklasse D	1,73	1,73
Anteilklasse E	1,08	1,08
Anteilklasse F	0,83	0,83
Anteilklasse G	1,38 <sup>1)</sup>	1,38 <sup>1)</sup>
Anteilklasse H	1,87 <sup>1)</sup>	1,87 <sup>1)</sup>

<b>Phaidros Funds - Conservative</b>	<b>Schweizer TER</b>	
	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,42	1,42
Anteilklasse B	1,02	1,02
Anteilklasse C	1,42	1,42
Anteilklasse D	1,02	1,02

<b>Phaidros Funds - Fallen Angels</b>	<b>Schweizer TER</b>	
	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,75	1,75
Anteilklasse B	1,21	1,21
Anteilklasse C	1,76	1,76
Anteilklasse D	1,21	1,21
Anteilklasse E	1,06	1,06

<b>Phaidros Funds - Schumpeter Aktien</b>	<b>Schweizer TER</b>	
	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,94	1,93
Anteilklasse B	1,36	1,29
Anteilklasse C	1,91	1,91
Anteilklasse D	1,27	1,23
Anteilklasse E	1,12	1,03
Anteilklasse VI	0,86	0,70
Anteilklasse VR	1,73	1,69

<sup>1)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31.03.2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Balanced A seit 23.04.2007	LU0295585748 A0MN91	EUR	-6,85%	-3,22%	4,86%	50,43%
Phaidros Funds - Balanced B seit 23.04.2007	LU0295585821 A0MN92	EUR	-5,96%	-1,91%	8,24%	63,84%
Phaidros Funds - Balanced C seit 25.09.2009	LU0443843452 A0X9MW	EUR	-6,47%	-2,52%	6,84%	59,82%
Phaidros Funds - Balanced D seit 10.04.2012	LU0759896797 A1JVMV	EUR	-6,84%	-3,20%	4,87%	---
Phaidros Funds - Balanced E seit 09.08.2013	LU0948460133 A1W1QB	EUR	-6,39%	-2,44%	6,97%	---
Phaidros Funds - Balanced F seit 06.12.2013	LU0996527213 A1W82T	EUR	-6,32%	-2,26%	7,64%	---
Phaidros Funds - Balanced G seit 10.06.2019	LU1984478625 A2QSNH	EUR	-6,95%	-4,21% <sup>1)</sup>	---	---
Phaidros Funds - Balanced H seit 10.06.2019	LU1984479276 A2QSNJ	EUR	-7,12%	-4,52% <sup>1)</sup>	---	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>1)</sup> seit Auflegung am 10.06.2019

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31.03.2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Conservative A seit 10.06.2010	LU0504448563 A1CXCB	EUR	-10,72%	-7,32%	-4,91%	---
Phaidros Funds - Conservative B seit 10.06.2010	LU0504448647 A1CXCC	EUR	-10,52%	-6,93%	-3,69%	---
Phaidros Funds - Conservative C seit 09.08.2013	LU0948466098 A1W1QC	EUR	-10,71%	-7,30%	-4,84%	---
Phaidros Funds - Conservative D seit 09.08.2013	LU0948471684 A1W1QD	EUR	-10,53%	-6,94%	-3,76%	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31.03.2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Fallen Angels A seit 01.02.2013	LU0872913917 A1KBEL	EUR	-14,07%	-11,17%	-8,74%	---
Phaidros Funds - Fallen Angels B seit 01.02.2013	LU0872914139 A1KBEM	EUR	-13,73%	-10,64%	-7,14%	---
Phaidros Funds - Fallen Angels C seit 01.02.2013	LU0872914485 A1KBEN	EUR	-14,06%	-11,15%	-8,69%	---
Phaidros Funds - Fallen Angels D seit 12.08.2013	LU0948477962 A1W1QE	EUR	-13,74%	-10,65%	-7,17%	---
Phaidros Funds - Fallen Angels E seit 10.11.2017	LU1640794902 A2DT0K	EUR	-13,93%	-10,48%	-12,38 % <sup>1)</sup>	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>1)</sup> seit Auflegung am 10.11.2017

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31.03.2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien A seit 21.12.2018	LU1877914132 A2N5FS	EUR	-1,13%	4,11%	15,77% <sup>1)</sup>	---
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien B seit 21.12.2018	LU1877914215 A2N5FT	EUR	-0,94%	4,70%	16,49% <sup>1)</sup>	---
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien C seit 21.12.2018	LU1877914306 A2N5FU	EUR	-1,13%	4,03%	15,84% <sup>1)</sup>	---
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien D seit 21.12.2018	LU1877914488 A2N5FV	EUR	-1,21%	4,39%	16,77% <sup>1)</sup>	---
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien E seit 21.12.2018	LU1877914561 A2N5FW	EUR	-0,89%	4,94%	17,76% <sup>1)</sup>	---
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VI seit 21.12.2018	LU1877914645 A2N5FX	EUR	-0,47%	5,57%	18,21% <sup>1)</sup>	---
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VR seit 21.12.2018	LU1877914728 A2N5FY	EUR	-1,00%	4,44%	16,66% <sup>1)</sup>	---

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

<sup>1)</sup> seit Auflegung am 21.12.2018

### c) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

### d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Berichtszeitraum werden auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.



# Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*

An die Anteilhaber des  
**Phaidros Funds**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced, Phaidros Funds - Conservative, Phaidros Funds - Fallen Angels und Phaidros Funds - Schumpeter Aktien (Teilfonds des Phaidros Funds) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced, Phaidros Funds - Conservative, Phaidros Funds - Fallen Angels und Phaidros Funds - Schumpeter Aktien (Teilfonds des Phaidros Funds) zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises Agréé* für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen *International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants* (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé* zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

# Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*

## Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises Agréé* für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *Réviseur d'Entreprises Agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Jan van Delden, *Réviseur d'Entreprises Agréé*

Partner

Luxemburg, den 30. Juli 2020

20, Boulevard de Kockelscheuer

L-1821 Luxemburg

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### Verwaltungsgesellschaft

**IPConcept (Luxemburg) S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller  
*Mitglied des Vorstandes*  
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Klaus-Peter Bräuer  
Bernhard Singer

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender :

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Marco Kops  
Silvia Mayers  
Nikolaus Rummler

### Verwahrstelle

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Register- und Transferstelle und Zentralverwaltungsstelle

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

### Fondsmanager

**Eyb & Wallwitz**  
**Vermögensmanagement GmbH**  
Maximilianstrasse 21  
D-80539 München

### Informationsstellen

Bundesrepublik Deutschland

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**Eyb & Wallwitz**  
**Vermögensmanagement GmbH**  
Maximilianstrasse 21  
D-80539 München

### Vertriebsstelle

Bundesrepublik Deutschland

**Eyb & Wallwitz**  
**Vermögensmanagement GmbH**  
Maximilianstrasse 21  
D-80539 München

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### Abschlussprüfer des Fonds

### Deloitte Audit

Société à responsabilité limitée  
Cabinet de Révision agréé  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxemburg

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

### Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

### Zusätzliche Angaben für die Schweiz

#### Zahlstelle in der Schweiz

### DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

#### Vertreter und Informationsstelle in der Schweiz

### IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

### Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

### Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen  
Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

### Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des  
§ 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

### Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

