

Fondsmanager



Phaidros Funds

R.C.S Luxembourg K446

Jahresbericht zum 31. März 2018

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

IPCconcept

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2-4
Teilfonds Phaidros Funds - Balanced		
Geografische Länderaufteilung	Seite	6
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	9
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	12
Vermögensaufstellung zum 31. März 2018	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. April 2017 - 31. März 2018	Seite	20
Teilfonds Phaidros Funds - Conservative		
Geografische Länderaufteilung	Seite	22
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	25
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	28
Vermögensaufstellung zum 31. März 2018	Seite	30
Zu- und Abgänge vom 1. April 2017 - 31. März 2018	Seite	36
Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels		
Geografische Länderaufteilung	Seite	39
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	40
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	42
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	45
Vermögensaufstellung zum 31. März 2018	Seite	47
Zu- und Abgänge vom 1. April 2017 - 31. März 2018	Seite	51
Konsolidierter Jahresbericht des Phaidros Funds	Seite	52
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2018	Seite	54
Prüfungsvermerk	Seite	61
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	63

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:

Im Berichtszeitraum (1. April 2017 bis 31. März 2018) entwickelte sich der Phaidros Funds - Balanced mit einer Aktienquote von maximal 75% wie folgend:

Phaidros Funds - Balanced A	0,56%
Phaidros Funds - Balanced B	1,75%
Phaidros Funds - Balanced C	1,21%
Phaidros Funds - Balanced D	0,61%
Phaidros Funds - Balanced E	1,16%
Phaidros Funds - Balanced F	1,43%

Die Performance über 3 Jahre liegt bei

Phaidros Funds - Balanced A	6,43%
Phaidros Funds - Balanced B	9,37%
Phaidros Funds - Balanced C	8,38%
Phaidros Funds - Balanced D	6,50%
Phaidros Funds - Balanced E	8,33%
Phaidros Funds - Balanced F	9,17%

Damit befindet sich der Fonds im obersten Vergleichsgruppe-Quintil über beide Zeiträume.

Im Berichtszeitraum (1. April 2017 bis 31. März 2018) entwickelte sich der Phaidros Funds - Conservative mit einer Aktienquote von maximal 30% wie folgend:

Phaidros Funds - Conservative A	2,01%
Phaidros Funds - Conservative B	2,45%
Phaidros Funds - Conservative C	2,04%
Phaidros Funds - Conservative D	2,40%

Die Performance über 3 Jahre liegt bei

Phaidros Funds - Conservative A	6,07%
Phaidros Funds - Conservative B	7,37%
Phaidros Funds - Conservative C	6,21%
Phaidros Funds - Conservative D	7,32%

Damit befindet sich der Fonds im obersten Vergleichsgruppe-Quintil über beide Zeiträume.

Im Berichtszeitraum (1. April 2017 bis 31. März 2018) entwickelte sich der Phaidros Funds - Fallen Angels, ein auf Non-Investment-Grade spezialisierter Anleihefonds, wie folgend:

Phaidros Funds - Fallen Angels A	3,34%
Phaidros Funds - Fallen Angels B	3,95%
Phaidros Funds - Fallen Angels C	3,38%
Phaidros Funds - Fallen Angels D	3,93%
Phaidros Funds - Fallen Angels E	./ (aufgelegt im November 2017)

Die Performance über 3 Jahre liegt bei

Phaidros Funds - Fallen Angels A	9,66%
Phaidros Funds - Fallen Angels B	11,43%
Phaidros Funds - Fallen Angels C	9,71%
Phaidros Funds - Fallen Angels D	11,41%
Phaidros Funds - Fallen Angels E	./ (aufgelegt im November 2017)

Phaidros Funds - Balanced

Die Finanzmärkte standen im Berichtsjahr 2017/18 im Zeichen erheblicher politischer Unruhe, die aber weitgehend rational verarbeitet wurden. In Europa blieb die Frage nach dem Umgang mit dem Thema Brexit im Westen und dem Thema illiberale (populistische) Demokratien im Osten unbeantwortet. Donald Trump hielt die Märkte mit der Androhung von Handelskrieg (gegen China), Nuklearkrieg (Nordkorea), Mauerbau (Mexiko), Abschaffung der NATO etc. in Atem. Die Schwäche des Dollar spiegelte allerdings die Aussicht auf eine Präsidentschaft wider, die Amerika weder groß machen noch die Wettbewerbsfähigkeit verbessern wird. Tatsächlich haben sich die Schätzungen für das Wachstum in den USA – anders als die Schätzungen für die Unternehmensgewinne – seit der Präsidentschaftswahl kaum nach oben verbessert. Auch die kurz vor Weihnachten verabschiedete Steuerreform wird daran nichts ändern. So fließt das Kapital tendenziell aus den USA ab.

Der Euro-Kurs gegenüber dem Dollar überzeichnet aber ein wenig dessen Schwäche, denn die europäische Einheitswährung war auch gegenüber Schweizer Franken (der extrem überbewertet war und nun fast wieder das Niveau vor der überfallartigen Beendigung der Intervention der Schweizerischen Nationalbank erreicht hat), Pfund (das mit dem Brexit kämpft) und Yen sehr stark. Die Devisenmärkte stellten der Eurozone 2017 also insgesamt ein gutes Zeugnis aus.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Die entwickelten Aktienmärkte waren ausgesprochen vernünftig und belohnten die Sektoren und Unternehmen, die vom digitalen Wandel am meisten profitieren. Facebook, Apple, Amazon, Netflix und Google, die „FAANG“-Aktien, hatten auch 2017 ein gutes Jahr. Den starken Technologieaktien standen allerdings deutliche Verluste, etwa bei den Pharmawerten und im klassischen Einzelhandel, gegenüber. Die geringe Volatilität des Gesamtmarktes kaschierte hier erhebliche Divergenzen. Die Investoren in den Schwellenländern, die normalerweise unter einem volatilen Dollar leiden, waren fast ebenso verwöhnt. Auch hier verlief das Jahr ohne bemerkenswerte Unfälle. Insgesamt ist der Wert aller Aktienmärkte der Welt zusammengenommen auf 100 Billionen Dollar gestiegen, das ist etwas mehr als das Fünffache der jährlichen Wirtschaftsleistung der USA.

Die Anleihenmärkte schließlich haben sich mit der Aussicht auf dauerhaft niedrige Zinsen arrangiert. Die Zentralbanken werden nur äußerst vorsichtig die Zinsen anheben, um die Kreditmärkte nicht aus dem Gleichgewicht zu bringen und den Staaten reichlich Zeit zu geben, sich zu entschulden. Die Stabilität an den Zinsmärkten und die gute Konjunktur hat dem Hochzinsbereich erneut ein gutes Jahr beschert.

Damit ging es in allen Segmenten, in die der Phaidros - Balanced Fonds investiert, gut. Die Schwankungsbreite des Fonds war entsprechend relativ gering. Das Portfolio war durchwegs eher vorsichtig investiert und hat seine maximale Aktienquote zu keinem Zeitpunkt ausgeschöpft. Sie lag durchschnittlich bei etwa 50%, was im Nachhinein gesehen zu niedrig war. Das Aktienportfolio war wie in den vergangenen Jahren stark in Technologie-, Pharma- und Konsumgüter-Aktien investiert. Wir schätzen Aktien mit einer starken Marktstellung, niedriger Verschuldung und einem vorhersehbaren Wachstumspfad. Hoher Bedarf an Eigenkapital oder starke Regulierung sind eher abschreckend für uns. Entsprechend hatten wir auch in diesem Jahr keine Aktien von Luftfahrtgesellschaften und Automobilherstellern. An unseren grundsätzlichen Prioritäten hat sich damit nichts geändert, auch wenn die stärkste Aktie im DAX im Jahr 2017 die Lufthansa war.

Da bei den Anleihen eher risikoreichere Titel im Portfolio waren, die sich teilweise ebenso gut entwickelt haben wie Aktien, hat die Wertentwicklung des Gesamtportfolios unter der vorsichtigen Einschätzung aber nicht zu sehr gelitten. Wir hatten keine Staatsanleihen aus den großen Industrienationen und keine Pfandbriefe. Die gute konjunkturelle Lage hat den Verzicht auf die sichersten Segmente des Anleihemarktes gerechtfertigt. Die großen Pleiten des Jahres (Air Berlin und Solarworld) haben wir gleichwohl zu vermeiden gewusst. Lediglich die Anleihe von Steinhoff hat uns kalt erwischt. Das Anleiheportfolio hatte ein durchschnittliches Rating von BB, zum Jahresende einen durchschnittlichen Coupon von 4,2% und eine durchschnittliche Duration von 4,6 Jahren.

Ein großer Verlustbringer waren die Währungen, die wir nicht abgesichert hatten. Insbesondere gegenüber dem Schweizer Franken und dem US-Dollar ist der Euro starkgestiegen. Allerdings haben die Aktien aus diesen Währungsräumen erfreulich stark zugelegt, sodass per Saldo dennoch ein durchaus positives Ergebnis übriggeblieben ist.

Phaidros Funds - Conservative

Unser defensiver Fonds, der Phaidros Funds - Conservative, erreichte wie schon im Vorjahr einen Spitzenplatz innerhalb seiner Vergleichsgruppe. Im Drei-Jahres-Vergleich liegt er erneut im obersten Dezil.

Aufgrund seiner Struktur ist die Wertentwicklung in hohem Maße von den Anleihemärkten abhängig. Hier zahlte sich erneut unsere Präferenz für Hochzinsanleihen aus, die im Durchschnitt um über 3% zulegten und damit vor Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit +1,70% lagen.

Unsere Allokation haben wir im Jahresverlauf wenig verändert. Die maximale Aktienquote von 30% haben wir durchgängig weitgehend ausgeschöpft. Einen besonders positiven Beitrag zur Wertentwicklung erbrachten die Aktien von Amazon, Vinci und LVMH, deren Kurse jeweils um über +30% anstiegen. Auch die Beimischung von Aktien aus dem MDAX und aus Schwellenländern (jeweils über ein ETF) zahlte sich aus. Negativer Ausreißer war lediglich Dialog Semiconductor. Das Unternehmen wird wahrscheinlich Apple als wichtigsten Kunden verlieren und wurde dafür mit deutlichen Kursverlusten abgestraft.

Im Anleiheportfolio ragten erneut das Hochzins- und Hybridsegment heraus. Titel von Delta Lloyd, RWE und Generali gewannen um bis zu +30% (inkl. Coupon), eine schon fast aktienähnliche Performance. Zwar war die Wertentwicklung nicht bei allen Anleihen so spektakulär, aber dafür in der Breite sehr stetig und stabil. Lediglich der Kurs der Wandelanleihe von Steinhoff gab stärker nach.

Da wir für 2018 mit einer schwächeren Wertentwicklung im Anleiheportfolio rechnen, werden wir die Aktienquote weiter weitgehend ausschöpfen.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Der Phaidros Funds - Fallen Angels zeigte auch 2017 wieder, dass die Konzentration auf das „BB“ geratete Anleihen-Segment und der Verzicht auf „C“-Ratings kein Performance-Nachteil gegenüber herkömmlichen High-Yield-Fonds bedeutet. Auch er belegte er innerhalb seiner Vergleichsgruppe erneut einen Spitzenplatz.

Innerhalb des Fonds entwickelte sich das Hybridsegment besonders erfreulich. Titel von DeltaLloyd, RWE und Generali gewannen um bis zu +30% (inkl. Coupon). Aber auch Rohstoffwerte wie Cemex, Petrobras oder Vale setzten ihre 2016 begonnene Kurserholung fort. Lediglich der Kurs der Wandelanleihe von Steinhoff gab stärker nach.

Auch wenn die „margin of safety“ bei den Hochzinsanleihen angesichts niedriger Renditen, Coupons und Risikoaufschläge kleiner geworden ist, verfügen wir gerade mit dem Fallen Angels Fonds über ein Vehikel, das in dem aktuellen Umfeld bei vertretbaren Risiken weiterhin eine attraktive Verzinsung des eingesetzten Kapitals erwirtschaften wird. Hochzinsanleihen bieten wegen der im Vergleich zu Investment-Grade-Anleihen geringeren Zinssensitivität einen gewissen Schutz vor dem Anstieg des allgemeinen Zinsniveaus. Dies ist eine Eigenschaft, auf die man 2018 eventuell gerne zurückgreift.

Bericht zum Geschäftsverlauf

In historischen Vergleichen bieten Renditeaufschläge von knapp 2,5% gegenüber Staats- und 2% gegenüber Investment-Grade-Unternehmensanleihen zwar immer noch einen gewissen Puffer, allerdings müssen wir uns im Laufe des Jahres auf höhere Schwankungen einstellen. Im dritten Quartal 2017 und im ersten Quartal 2018 haben wir bereits einen Vorgeschmack erhalten, wie schnell höhere Risiken in einzelnen Sektoren (z.B. Telekommunikation) oder den schlechteren Ratingsegmenten („B“ und darunter) auch den Gesamtmarkt nach unten ziehen können. Dieser Trend wurde durch Mittelabflüsse aus Investmentfonds, insbesondere ETFs, noch verstärkt.

Auch in dieser schwierigen Phase hat sich der Fonds jedoch gut gehalten.

Luxemburg, im Mai 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Phaidros Funds - Balanced

Jahresbericht
1. April 2017 - 31. März 2018

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.:	AOMN91	AOMN92	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:	0,87 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,57 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,87 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,87 % p.a. zzgl. 800 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		
WP-Kenn-Nr.:	A1W1QB	A1W82T		
ISIN-Code:	LU0948460133	LU0996527213		
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner		
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner		
Verwaltungsvergütung:	0,87 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,62 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds		
Mindestfolgeanlage:	keine	5.000.000,00 Euro		
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend		
Währung:	EUR	EUR		

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	21,78 %
Deutschland	12,64 %
Niederlande	10,15 %
Frankreich	9,33 %
Irland	5,56 %
Schweiz	5,05 %
Japan	3,37 %
Cayman Inseln	3,09 %
Luxemburg	2,99 %
Österreich	2,29 %
Kanada	2,25 %
Hongkong	2,00 %
Mexiko	1,83 %
Spanien	1,71 %
Finnland	1,42 %
Vereinigtes Königreich	1,32 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,31 %
Jersey	1,09 %
Singapur	1,01 %
Türkei	0,57 %
Zypern	0,54 %
Brasilien	0,48 %
Südafrika	0,46 %
Schweden	0,41 %
Belgien	0,29 %
Italien	0,23 %
Dänemark	0,21 %
Wertpapiervermögen	93,38 %
Bankguthaben	6,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,51 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Balanced

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	12,46 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,94 %
Investitionsgüter	9,66 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,41 %
Banken	5,86 %
Groß- und Einzelhandel	5,32 %
Energie	4,71 %
Investmentfondsanteile	4,36 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,90 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,71 %
Medien	3,61 %
Versicherungen	3,51 %
Hardware & Ausrüstung	3,45 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,21 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,77 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,39 %
Staatsanleihen	1,57 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,46 %
Immobilien	1,19 %
Versorgungsbetriebe	1,07 %
Automobile & Komponenten	1,03 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,56 %
Transportwesen	0,23 %
Wertpapiervermögen	93,38 %
Bankguthaben	6,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,51 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Balanced

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	9,98	74.216	1.073,87	134,44
31.03.2017	14,47	95.407	3.127,49	151,68
31.03.2018	28,91	189.539	14.624,47	152,53

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	37,77	280.512	-1.333,90	134,64
31.03.2017	41,56	274.927	-763,83	151,16
31.03.2018	25,50	167.414	-16.895,86	152,29

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	8,77	61.824	-1.489,93	141,87
31.03.2017	9,91	61.588	-8,94	160,86
31.03.2018	14,04	86.229	4.046,41	162,81

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	10,85	87.975	2.958,13	123,38
31.03.2017	17,79	128.927	5.430,36	137,95
31.03.2018	24,33	176.837	6.716,64	137,59

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	18,30	157.190	8.045,61	116,42
31.03.2017	31,56	241.468	10.643,20	130,71
31.03.2018	47,55	363.079	16.325,86	130,97

Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	75,29	651.721	20.089,96	115,53
31.03.2017	149,79	1.140.350	62.118,36	131,35
31.03.2018	213,59	1.603.147	62.443,37	133,23

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	330.426.675,34
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 296.920.366,24)	
Bankguthaben ¹⁾	21.624.686,36
Zinsforderungen	2.390.362,16
Dividendenforderungen	82.176,11
Forderungen aus Absatz von Anteilen	150.630,75
	<u>354.674.530,72</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-20.498,42
Sonstige Passiva ²⁾	-736.659,75
	<u>-757.158,17</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>353.917.372,55</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.910.028,92 EUR
Umlaufende Anteile	189.538,585
Anteilwert	152,53 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.495.742,76 EUR
Umlaufende Anteile	167.414,170
Anteilwert	152,29 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.039.256,77 EUR
Umlaufende Anteile	86.229,322
Anteilwert	162,81 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.331.452,39 EUR
Umlaufende Anteile	176.836,729
Anteilwert	137,59 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	47.554.145,18 EUR
Umlaufende Anteile	363.079,012
Anteilwert	130,97 EUR
Anteilklasse F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	213.586.746,53 EUR
Umlaufende Anteile	1.603.147,414
Anteilwert	133,23 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	265.073.852,41	14.471.641,47	41.558.416,67	9.907.218,41
Ordentlicher Nettoertrag	3.958.865,37	116.534,35	401.626,39	147.797,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-341.087,87	-13.760,10	90.428,12	-20.202,39
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	125.406.836,15	16.328.667,70	2.015.452,98	4.713.653,33
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-38.145.951,27	-1.704.202,50	-18.911.311,34	-667.243,63
Realisierte Gewinne	6.944.533,87	488.526,80	814.663,39	260.809,91
Realisierte Verluste	-3.685.787,66	-268.201,74	-427.038,27	-145.320,18
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-235.255,69	-183.835,33	733.797,62	-1.112,13
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-4.168.740,73	-325.341,73	-369.429,85	-156.343,96
Ausschüttung	-889.892,03	0,00	-410.862,95	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	353.917.372,55	28.910.028,92	25.495.742,76	14.039.256,77

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.785.892,07	31.562.364,35	149.788.319,44
Ordentlicher Nettoertrag	109.622,37	479.483,74	2.703.801,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.755,98	-68.771,84	-320.025,68
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.768.332,48	22.472.903,83	71.107.825,83
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.051.691,78	-6.147.048,76	-8.664.453,26
Realisierte Gewinne	457.819,55	850.592,27	4.072.121,95
Realisierte Verluste	-241.588,60	-447.887,58	-2.155.751,29
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-43.198,70	-295.947,58	-444.959,57
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-280.419,67	-537.073,52	-2.500.132,00
Ausschüttung	-164.559,35	-314.469,73	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	24.331.452,39	47.554.145,18	213.586.746,53

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	95.407,007	274.926,634	61.588,286	128.927,347
Ausgegebene Anteile	105.119,650	13.075,536	28.690,720	62.596,981
Zurückgenommene Anteile	-10.988,072	-120.588,000	-4.049,684	-14.687,599
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	189.538,585	167.414,170	86.229,322	176.836,729

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse F Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	241.467,857	1.140.349,901
Ausgegebene Anteile	167.842,577	527.049,226
Zurückgenommene Anteile	-46.231,422	-64.251,713
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	363.079,012	1.603.147,414

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. März 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Balanced A seit 23.04.2007	LU0295585748 A0MN91	EUR	-0,74%	-0,56%	6,43%	68,32%
Phaidros Funds - Balanced B seit 23.04.2007	LU0295585821 A0MN92	EUR	0,02%	1,75%	9,37%	73,72%
Phaidros Funds - Balanced C seit 25.09.2009	LU0443843452 A0X9MW	EUR	-0,39%	1,21%	8,38%	-
Phaidros Funds - Balanced D seit 10.04.2012	LU0759896797 A1JVMV	EUR	-0,71%	0,61%	6,50%	-
Phaidros Funds - Balanced E seit 09.08.2013	LU0948460133 A1W1QB	EUR	-0,45%	1,16%	8,34%	-
Phaidros Funds - Balanced F seit 06.12.2013	LU0996527213 A1W82T	EUR	-0,30%	1,43%	9,17%	-

* 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 (SFAMA) 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.

Phaidros Funds - Balanced

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	1.973.992,82	134.795,57	233.785,59	74.563,37
Erträge aus Investmentanteilen	130.673,01	8.397,85	17.622,36	4.856,30
Zinsen auf Anleihen	5.287.469,11	364.004,14	654.262,77	201.714,55
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	72.228,36	4.263,16	10.588,97	2.676,64
Bankzinsen	-124.039,28	-8.085,52	-16.547,44	-4.763,46
Sonstige Erträge	8.989,26	536,62	1.309,32	336,29
Ertragsausgleich	1.052.644,89	185.277,52	-297.453,09	53.522,68
Erträge insgesamt	8.401.958,17	689.189,34	603.568,48	332.906,37
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-11.692,06	-1.236,42	0,00	-407,28
Performancegebühr	-419.386,49	-11.804,16	-82.366,91	-14.237,41
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-2.152.105,92	-187.469,90	-220.828,70	-103.770,52
Verwahrstellenvergütung	-190.337,87	-13.093,48	-23.558,81	-7.257,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-112.248,54	-7.720,06	-13.897,84	-4.279,99
Vertriebsstellenprovision	-273.743,13	-139.915,42	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-160.846,87	-11.056,44	-19.945,87	-6.132,82
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-118.555,79	-8.497,48	-13.560,91	-4.548,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.139,74	-252,86	-231,72	-118,23
Register- und Transferstellenvergütung	-74.172,26	-5.104,27	-9.118,86	-2.801,82
Staatliche Gebühren	-12.784,37	-982,27	-1.195,53	-497,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-202.522,74	-14.004,81	-24.261,91	-7.737,45
Aufwandsausgleich	-711.557,02	-171.517,42	207.024,97	-33.320,29
Aufwendungen insgesamt	-4.443.092,80	-572.654,99	-201.942,09	-185.108,96
Ordentlicher Nettoertrag	3.958.865,37	116.534,35	401.626,39	147.797,41
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	130.868,29			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,78	0,84	1,14
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,05	0,21	0,12
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		1,78	0,84	1,14
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		1,83	1,05	1,26
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		0,05	0,21	0,12

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Balanced

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR
Erträge			
Dividenden	131.038,87	243.407,56	1.156.401,86
Erträge aus Investmentanteilen	8.522,67	15.475,92	75.797,91
Zinsen auf Anleihen	348.348,38	632.484,33	3.086.654,94
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	4.690,07	8.617,36	41.392,16
Bankzinsen	-8.226,40	-14.647,98	-71.768,48
Sonstige Erträge	582,94	1.076,66	5.147,43
Ertragsausgleich	95.982,88	246.925,45	768.389,45
Erträge insgesamt	580.939,41	1.133.339,30	5.062.015,27
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-726,60	-1.709,92	-7.611,84
Performancegebühr	-12.458,19	-42.851,58	-255.668,24
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-179.303,60	-325.723,07	-1.135.010,13
Verwahrstellenvergütung	-12.541,31	-22.775,99	-111.111,05
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-7.395,49	-13.429,91	-65.525,25
Vertriebsstellenprovision	-133.827,71	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-10.593,91	-19.229,38	-93.888,45
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.893,24	-14.397,94	-69.657,74
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-212,63	-419,31	-1.904,99
Register- und Transferstellenvergütung	-4.889,81	-8.951,20	-43.306,30
Staatliche Gebühren	-859,21	-1.634,66	-7.615,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-13.388,44	-24.578,99	-118.551,14
Aufwandsausgleich	-87.226,90	-178.153,61	-448.363,77
Aufwendungen insgesamt	-471.317,04	-653.855,56	-2.358.214,16
Ordentlicher Nettoertrag	109.622,37	479.483,74	2.703.801,11
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,79	1,14	0,89
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,06	0,11	0,14
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	1,79	1,14	0,89
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	1,85	1,25	1,03
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	0,06	0,11	0,14

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	20.000	0	20.000	178,9100	2.897.327,94	0,82
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	11.000	0	26.000	223,1000	4.696.842,11	1,33
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	30.000	0	30.000	40,0100	971.902,83	0,27
							8.566.072,88	2,42
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	14.000	0	24.000	192,9500	4.630.800,00	1,31
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	55.000	81,2200	4.467.100,00	1,26
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	30.000	0	65.000	82,1200	5.337.800,00	1,51
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	150.000	0	450.000	9,3400	4.203.000,00	1,19
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	43.000	0	43.000	101,5000	4.364.500,00	1,23
DE000A12DM80	Scout24 AG	EUR	45.000	0	95.000	37,0000	3.515.000,00	0,99
DE0007236101	Siemens AG	EUR	13.000	0	30.000	102,3000	3.069.000,00	0,87
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	17.595	0	17.595	32,5350	572.453,33	0,16
							30.159.653,33	8,52
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	55.000	0	125.000	40,1900	5.023.750,00	1,42
							5.023.750,00	1,42
Frankreich								
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	30.000	0	30.000	182,0500	5.461.500,00	1,54
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.000	0	11.000	243,9000	2.682.900,00	0,76
FR0000054470	UBI Soft Entertainment S.A.	EUR	50.000	0	50.000	68,1800	3.409.000,00	0,96
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	10.000	0	60.000	79,9600	4.797.600,00	1,36
							16.351.000,00	4,62
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	350.000	0	1.050.000	65,3000	7.074.391,25	2,00
							7.074.391,25	2,00
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	55.000	0	95.000	78,4600	6.035.384,62	1,71
							6.035.384,62	1,71
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	24.000	0	34.000	26.675,0000	6.914.995,01	1,95
							6.914.995,01	1,95

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	25.000	45.000	25.000	121,6000	2.461.538,46	0,70
							2.461.538,46	0,70
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.000	0	65.000	77,9600	4.303.158,97	1,22
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	14.000	0	27.000	221,0000	5.067.085,60	1,43
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	1.100	0	2.600	2.348,0000	5.184.103,26	1,46
							14.554.347,83	4,11
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	5.000	1.005,1800	4.069.554,66	1,15
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	5.000	1.431,4200	5.795.222,67	1,64
US0311621009	Amgen Inc.	USD	10.000	0	30.000	170,4600	4.140.728,74	1,17
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	30.000	166,4800	4.044.048,58	1,14
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	20.000	0	55.000	111,7600	4.977.165,99	1,41
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	20.000	196,6700	3.184.939,27	0,90
US1510201049	Celgene Corporation	USD	70.000	0	70.000	88,4100	5.011.093,12	1,42
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	25.000	127,4500	2.579.959,51	0,73
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	41.000	170,3500	5.655.344,13	1,60
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	10.000	0	10.000	341,2200	2.762.914,98	0,78
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	10.000	0	70.000	89,3900	5.066.639,68	1,43
US6153691059	Moody's Corporation	USD	5.000	0	30.000	158,9400	3.860.890,69	1,09
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	10.000	0	100.000	75,0600	6.077.732,79	1,72
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	5.000	0	25.000	109,1800	2.210.121,46	0,62
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	0	60.000	35,3000	1.714.979,76	0,48
US8740541094	Take-Two Interactive Software Inc.	USD	25.000	0	25.000	97,4600	1.972.874,49	0,56
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	200.000	0	200.000	16,3300	2.644.534,41	0,75
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	40.000	0	40.000	46,0100	1.490.202,43	0,42
							67.258.947,36	19,01
Börsengehandelte Wertpapiere							164.400.080,74	46,46
Aktien, Anrechte und Genussscheine							164.400.080,74	46,46
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A1TNC94	4,250%	Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	800.000	109,2150	873.720,00	0,25
XS1167308128	3,125%	ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.500.000	107,7870	1.616.805,00	0,46
DE000A11QR73	3,750%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	1.000.000	106,8000	1.068.000,00	0,30
DE000A1R0TU2	2,375%	Bilfinger SE IS v.12(2019)	0	0	1.100.000	102,9510	1.132.461,00	0,32
DE000CB83CF0	7,750%	Commerzbank AG v.11(2021)	0	0	300.000	119,4240	358.272,00	0,10
XS1014997073	5,000%	ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2075)	0	0	750.000	107,5770	806.827,50	0,23
FR0011615699	4,500%	Eramet S.A. v.13(2020)	0	0	2.000.000	107,3090	2.146.180,00	0,61

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
FR0013284643	4,196% Eramet v.17(2024)	2.000.000	0	2.000.000	103,2500	2.065.000,00	0,58
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	700.000	0	1.700.000	108,4640	1.843.888,00	0,52
XS1388625425	3,750% Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	1.000.000	0	2.000.000	109,1530	2.183.060,00	0,62
XS1050842423	3,750% Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2026)	0	0	2.500.000	113,5940	2.839.850,00	0,80
XS1202846819	1,250% Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.15(2021)	0	0	1.000.000	102,1450	1.021.450,00	0,29
DE000A1TM5X8	3,875% HOCHTIEF AG v.13(2020)	0	0	800.000	107,1590	857.272,00	0,24
XS0930010524	3,750% Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Fix-to-Float Perp.	0	0	900.000	100,3450	903.105,00	0,26
XS1634532748	3,125% Intrum Justitia AB Reg.S. v.17(2024)	1.500.000	0	1.500.000	96,5920	1.448.880,00	0,41
XS1603948032	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	4.000.000	0	4.000.000	98,5100	3.940.400,00	1,11
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	2.500.000	107,8080	2.695.200,00	0,76
XS0629626663	6,750% OMV AG FRN Perp.	0	0	500.000	100,4000	502.000,00	0,14
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	2.000.000	0	2.000.000	109,3800	2.187.600,00	0,62
DE000A0E6C37	5,250% Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	0	3.000.000	101,4700	3.044.100,00	0,86
XS0918548644	4,625% Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	0	800.000	107,7940	862.352,00	0,24
XS1266662334	4,750% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	0	1.000.000	104,0100	1.040.100,00	0,29
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	3.500.000	0	3.500.000	89,7600	3.141.600,00	0,89
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	1.500.000	103,6160	1.554.240,00	0,44
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	700.000	0	3.700.000	122,2110	4.521.807,00	1,28
XS1090107159	3,750% Südafrika v.14(2026)	1.500.000	0	1.500.000	107,7120	1.615.680,00	0,46
XS0222524372	2,771% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	1.500.000	98,0000	1.470.000,00	0,42
XS1050461034	0,000% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	0	0	700.000	114,0000	798.000,00	0,23
FR0013183571	4,125% Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,1875	2.003.750,00	0,57
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	5.700.000	0	5.700.000	81,2500	4.631.250,00	1,31
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	5.500.000	1.500.000	4.000.000	83,1250	3.325.000,00	0,94
XS1629918415	3,250% Türkei EMTN v.17(2025)	1.500.000	0	1.500.000	99,5930	1.493.895,00	0,42
XS0503454166	5,125% Türkei v.10(2020)	0	0	500.000	108,1310	540.655,00	0,15
FR0012188456	2,250% Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	0	5.400.000	83,9680	4.534.272,00	1,28
FR0011391820	4,450% Veolia Environnement S.A. FRN Perp.	0	0	800.000	100,1210	800.968,00	0,23

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1197336263	2,750% Vestas Wind Systems AS v.15(2022)	0	0	700.000	106,1040	742.728,00	0,21
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	500.000	118,2500	591.250,00	0,17
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,7020	2.054.040,00	0,58
XS1048428012	3,750% Volkswagen International Finance NV S.7 FRN Perp.	0	0	1.350.000	106,2500	1.434.375,00	0,41
XS1457553367	3,750% Zypern EMTN v.16(2023)	0	0	1.700.000	112,2080	1.907.536,00	0,54
						72.597.568,50	20,54
USD							
XS1394068693	4,500% Olam International Ltd. EMTN v.16(2021)	1.500.000	0	1.500.000	98,7500	1.199.392,71	0,34
XS1452359521	5,350% Olam International Ltd. Fix-to-float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	97,2500	1.574.898,79	0,44
XS0531622404	3,875% PSA International Pte Ltd. v.10(2021)	0	0	1.000.000	102,5500	830.364,37	0,23
US88167AAE10	3,150% Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	80,1000	1.297.165,99	0,37
						4.901.821,86	1,38
Börsengehandelte Wertpapiere						77.499.390,36	21,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1181246775	5,250% Alltice Financing S.A. Reg.S. v.15(2023)	2.500.000	0	2.500.000	103,4440	2.586.100,00	0,73
XS1061642317	7,250% Alltice NV Reg.S. v.14(2022)	0	0	1.400.000	97,0170	1.358.238,00	0,38
XS1117300241	6,250% Alltice NV Reg.S. v.15(2025)	700.000	0	2.000.000	92,3000	1.846.000,00	0,52
XS1640668940	3,375% Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	97,6910	1.953.820,00	0,55
XS0552915943	6,125% Bombardier Inc. v.10(2021)	1.000.000	0	5.000.000	109,5850	5.479.250,00	1,55
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	1.500.000	106,5690	1.598.535,00	0,45
XS1198002690	4,375% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.15(2023)	0	0	1.000.000	104,5000	1.045.000,00	0,30
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	2.000.000	0	2.000.000	101,0290	2.020.580,00	0,57
XS0835890350	4,250% Petrobras Global Finance BV v.12(2023)	0	0	1.400.000	107,5500	1.505.700,00	0,43
XS0982711987	3,750% Petrobras Global Finance BV v.14(2021)	0	0	3.800.000	107,0910	4.069.458,00	1,15
XS0982711714	4,750% Petrobras Global Finance BV v.14(2025)	0	0	1.500.000	108,5040	1.627.560,00	0,46
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	2.500.000	100,5000	2.512.500,00	0,71
XS0213101073	5,500% Petroleos Mexicanos v.05(2025)	0	0	2.500.000	116,2760	2.906.900,00	0,82
XS1028956149	5,625% SFR Group S.A. Reg.S. v.14(2024)	3.500.000	0	3.500.000	101,5760	3.555.160,00	1,00
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	1.500.000	0	1.500.000	97,0250	1.455.375,00	0,41

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS0802953165	3,750% Vale S.A. v.12(2023)	0	0	1.500.000	112,1180	1.681.770,00	0,48
XS1684813493	4,000% Viridian Power and Energy Holdings Reg.S. v.17(2025)	1.500.000	0	1.500.000	93,5560	1.403.340,00	0,40
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,7600	2.015.200,00	0,57
						40.620.486,00	11,48
USD							
USG03762CH52	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	101,1950	1.638.785,43	0,46
US620076BB42	3,750% Motorola Solutions Inc v.12(2022)	0	0	700.000	100,1010	567.374,09	0,16
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	2.100.000	104,8739	1.783.280,89	0,50
						3.989.440,41	1,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						44.609.926,41	12,60
Anleihen						122.109.316,77	34,52
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	2.000.000	0	5.000.000	92,7500	4.637.500,00	1,31
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	1.600.000	0	2.800.000	107,8750	3.020.500,00	0,85
XS0972523947	5,750% Credit Suisse Reg.S. v.13(2025)	0	0	2.000.000	111,5000	2.230.000,00	0,63
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix-to-Float Perp.	600.000	0	3.000.000	121,1250	3.633.750,00	1,03
BE0002463389	5,625% KBC Groep NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	1.000.000	103,3050	1.033.050,00	0,29
CH0236733827	4,750% UBS AG Reg.S. v.14(2026)	0	0	1.000.000	109,8000	1.098.000,00	0,31
						15.652.800,00	4,42
Börsengehandelte Wertpapiere						15.652.800,00	4,42
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A19W2L5	0,000% ams AG Reverse CV v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,3580	1.987.160,00	0,56
DE000A161KH4	3,000% Rocket Internet SE CV v.15(2022)	1.000.000	0	3.000.000	105,2080	3.156.240,00	0,89
XS1063399700	4,000% Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	100,6640	4.026.560,00	1,14
XS1398317484	1,250% Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	3.000.000	0	3.000.000	46,3000	1.389.000,00	0,39
						10.558.960,00	2,98
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						10.558.960,00	2,98
Wandelanleihen						26.211.760,00	7,40

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Credit Linked Notes								
EUR								
XS0906946008	3,389%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	1.300.000	104,5730	1.359.449,00	0,38
XS1084024584	4,000%	GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)	0	0	900.000	103,1500	928.350,00	0,26
							2.287.799,00	0,64
Credit Linked Notes							2.287.799,00	0,64
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	19.000	217,5500	4.133.450,00	1,17
							4.133.450,00	1,17
Irland								
IE00BFRSVC00	GaveKal Asian Value Fund	USD	30.000	0	30.000	137,8700	3.349.068,83	0,95
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	30.000	0	130.000	24,5800	3.195.400,00	0,90
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	0	0	130.000	36,4600	4.739.800,00	1,34
							11.284.268,83	3,19
Investmentfondsanteile²⁾							15.417.718,83	4,36
Wertpapiervermögen							330.426.675,34	93,38
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							21.624.686,36	6,11
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							1.866.010,85	0,51
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							353.917.372,55	100,00

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

²⁾ 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.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	2.000	50.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	10.500
Frankreich				
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	75.000
Schweiz				
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	20.000	90.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	6.000	6.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	30.000	150.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	180.000	180.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	5.000	35.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	0	30.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	15.000	35.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1211292484	1,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.15(2020)		0	2.500.000
XS1028960174	5,250 % Cemex Finance LLC v.14(2021)		0	1.650.000
XS0906420574	6,625 % Fiat Chrysler Finance Europe v.13(2018)		0	800.000
XS0336744650	7,152 % UBS Capital Ltd. (Jersey Branch) FRN Perp.		0	650.000
GBP				
XS0767865263	6,000 % Glencore Finance (Europe) Ltd. v.12(2022)		0	500.000
XS0414345974	6,125 % Tesco PLC LS-Medium-Term Notes 2009(22)		0	500.000
USD				
US054303BA99	7,000 % Avon Products Inc. v.13(2023)		0	3.500.000
XS1577338772	8,750 % Noble Group Ltd. v.17(2022)		2.000.000	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1196817156	1,500 % Kinder Morgan Inc. v.15(2022)		0	1.800.000
XS1002933403	4,875 % SGL CARBON SE v.13(2021)		0	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

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
USD				
USU12763AC92	9,375 % Cemex Finance LLC Reg.S. v.12(2022)		0	800.000
XS0831350185	5,750 % Olam International Ltd. v.12(2017)		0	1.500.000
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A1ML4A7	2,750 % SGL Carbon SE CV v.12(2018)		0	3.100.000
Credit Linked Notes				
EUR				
XS0327237136	6,605 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.07(2018)		0	1.200.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	0	30.000
¹⁾ 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.				
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2018 in Euro umgerechnet.				
Britisches Pfund		GBP	1	0,8757
China Renminbi Offshore		CNH	1	7,7533
Hongkong Dollar		HKD	1	9,6920
Japanischer Yen		JPY	1	131,1570
Norwegische Krone		NOK	1	9,6612
Schwedische Krone		SEK	1	10,2537
Schweizer Franken		CHF	1	1,1776
Singapur Dollar		SGD	1	1,6175
US-Dollar		USD	1	1,2350

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Jahresbericht
1. April 2017 - 31. März 2018

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.:	A1XCXB	A1XCXC	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:	0,62 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,62 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,62 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,62 % 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 ¹⁾

Deutschland	20,75 %
Frankreich	14,56 %
Niederlande	10,16 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,01 %
Irland	5,19 %
Mexiko	4,02 %
Luxemburg	2,74 %
Italien	2,43 %
Spanien	2,15 %
Schweiz	2,05 %
Schweden	1,85 %
Cayman Inseln	1,75 %
Vereinigtes Königreich	1,69 %
Finnland	1,63 %
Japan	1,39 %
Österreich	1,20 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,07 %
Belgien	0,96 %
Brasilien	0,78 %
Kanada	0,76 %
Jersey	0,70 %
Türkei	0,69 %
Wertpapiervermögen	88,53 %
Bankguthaben	10,82 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,65 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Conservative

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,53 %
Hardware & Ausrüstung	10,12 %
Banken	8,47 %
Investitionsgüter	6,15 %
Investmentfondsanteile	5,55 %
Energie	5,14 %
Versicherungen	4,61 %
Immobilien	4,26 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,84 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,68 %
Automobile & Komponenten	3,43 %
Groß- und Einzelhandel	2,91 %
Medien	2,83 %
Versorgungsbetriebe	2,81 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,70 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,59 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,48 %
Software & Dienste	2,37 %
Transportwesen	1,95 %
Verbraucherdienste	0,73 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,69 %
Staatsanleihen	0,69 %
Wertpapiervermögen	88,53 %
Bankguthaben	10,82 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,65 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Conservative

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	2,02	16.507	-97,37	122,27
31.03.2017	2,30	16.990	90,87	135,10
31.03.2018	4,42	32.066	2.106,07	137,81

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	6,92	55.899	-1.020,42	123,79
31.03.2017	7,87	57.362	215,20	137,28
31.03.2018	11,68	83.058	3.690,13	140,65

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	0,80	7.467	216,44	107,73
31.03.2017	10,61	90.034	9.424,83	117,83
31.03.2018	12,89	108.289	2.204,10	118,99

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	6,69	61.622	1.320,42	108,57
31.03.2017	9,16	76.955	1.735,07	118,99
31.03.2018	14,28	118.515	5.064,15	120,50

Phaidros Funds - Conservative

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	38.286.575,02
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.297.418,56)	
Bankguthaben	4.681.454,23
Zinsforderungen	395.428,12
Dividendenforderungen	6.277,53
Forderungen aus Absatz von Anteilen	30.210,19
	43.399.945,09
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-36.564,42
Sonstige Passiva ¹⁾	-95.508,61
	-132.073,03
Netto-Teilfondsvermögen	43.267.872,06

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.418.922,14 EUR
Umlaufende Anteile	32.066,291
Anteilwert	137,81 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.682.481,61 EUR
Umlaufende Anteile	83.057,729
Anteilwert	140,65 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.885.326,76 EUR
Umlaufende Anteile	108.289,197
Anteilwert	118,99 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.281.141,55 EUR
Umlaufende Anteile	118.514,933
Anteilwert	120,50 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.935.692,94	2.295.405,93	7.874.638,49	10.608.934,91
Ordentlicher Nettoertrag	708.717,41	61.353,80	206.998,36	184.298,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-103.270,81	-15.329,85	-37.778,93	-16.553,66
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.846.522,30	2.570.441,17	4.062.232,58	3.783.413,18
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.782.062,04	-464.369,87	-372.101,90	-1.579.308,23
Realisierte Gewinne	109.373,23	9.892,81	27.057,09	34.693,69
Realisierte Verluste	-197.600,90	-19.003,43	-46.835,99	-62.050,46
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	816.426,92	59.422,04	182.407,18	298.151,93
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-818.386,24	-78.890,46	-214.135,27	-247.332,08
Ausschüttung	-247.540,75	0,00	0,00	-118.920,94
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	43.267.872,06	4.418.922,14	11.682.481,61	12.885.326,76

	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.156.713,61
Ordentlicher Nettoertrag	256.066,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-33.608,37
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.430.435,37
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-366.282,04
Realisierte Gewinne	37.729,64
Realisierte Verluste	-69.711,02
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	276.445,77
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-278.028,43
Ausschüttung	-128.619,81
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.281.141,55

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	16.989,902	57.362,000	90.033,596	76.955,000
Ausgegebene Anteile	18.432,636	28.322,469	31.345,047	44.563,933
Zurückgenommene Anteile	-3.356,247	-2.626,740	-13.089,446	-3.004,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	32.066,291	83.057,729	108.289,197	118.514,933

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. März 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Conservative A seit 09.08.2013	LU0948471684 A1W1QD	EUR	-0,97%	2,41%	7,32%	-
Phaidros Funds - Conservative B seit 10.06.2010	LU0504448563 A1CXCB	EUR	-1,17%	2,00%	6,07%	-
Phaidros Funds - Conservative C seit 10.06.2010	LU0504448647 A1CXCC	EUR	-0,92%	2,46%	7,37%	-
Phaidros Funds - Conservative D seit 09.08.2013	LU0948466098 A1W1QC	EUR	-1,14%	2,04%	6,21%	-

* 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 (SFAMA) 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.

Phaidros Funds - Conservative

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	136.892,59	11.648,97	35.666,91	44.622,17
Erträge aus Investmentanteilen	72.148,15	6.454,56	18.479,66	22.909,92
Zinsen auf Anleihen	911.049,37	81.652,29	231.199,98	290.695,09
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	4.243,50	320,29	1.106,87	1.469,49
Bankzinsen	-12.142,83	-1.036,22	-3.051,77	-4.034,28
Sonstige Erträge	13.518,53	1.348,47	3.651,52	4.049,27
Ertragsausgleich	209.051,27	35.856,36	71.906,65	38.630,82
Erträge insgesamt	1.334.760,58	136.244,72	358.959,82	398.342,48
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.643,36	-211,09	-485,47	-322,38
Performancegebühr	-41.095,29	-3.259,49	-11.262,98	-11.827,72
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-240.486,05	-21.640,72	-61.127,32	-76.558,91
Verwahrstellenvergütung	-22.490,90	-2.023,36	-5.716,62	-7.161,52
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-29.579,13	-2.649,07	-7.515,96	-9.444,50
Vertriebsstellenprovision	-60.333,68	-13.308,35	0,00	-47.025,33
Taxe d'abonnement	-19.087,50	-1.715,62	-4.847,85	-6.079,11
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-32.520,17	-2.966,42	-8.265,92	-10.306,63
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-187,11	-17,93	-47,70	-57,14
Register- und Transferstellenvergütung	-23.297,26	-2.118,10	-5.908,15	-7.406,32
Staatliche Gebühren	-3.150,04	-300,98	-802,53	-973,67
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-46.392,22	-4.153,28	-11.853,24	-14.803,67
Aufwandsausgleich	-105.780,46	-20.526,51	-34.127,72	-22.077,16
Aufwendungen insgesamt	-626.043,17	-74.890,92	-151.961,46	-214.044,06
Ordentlicher Nettoertrag	708.717,41	61.353,80	206.998,36	184.298,42
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	8.243,20			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,51	1,12	1,52
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,10	0,12	0,10
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		1,51	1,12	1,52
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		1,61	1,24	1,62
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		0,10	0,12	0,10

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Conservative

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Anteilklasse D EUR
Erträge	
Dividenden	44.954,54
Erträge aus Investmentanteilen	24.304,01
Zinsen auf Anleihen	307.502,01
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.346,85
Bankzinsen	-4.020,56
Sonstige Erträge	4.469,27
Ertragsausgleich	62.657,44
Erträge insgesamt	441.213,56
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-624,42
Performancegebühr	-14.745,10
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-81.159,10
Verwahrstellenvergütung	-7.589,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.969,60
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-6.444,92
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.981,20
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-64,34
Register- und Transferstellenvergütung	-7.864,69
Staatliche Gebühren	-1.072,86
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-15.582,03
Aufwandsausgleich	-29.049,07
Aufwendungen insgesamt	-185.146,73
Ordentlicher Nettoertrag	256.066,83
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,12
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,12
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	1,12
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	1,24
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	0,12

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	2.000	0	2.000	178,9100	289.732,79	0,67
							289.732,79	0,67
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	1.100	183,2000	201.520,00	0,47
DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG	EUR	0	0	20.000	12,4800	249.600,00	0,58
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	3.750	81,2200	304.575,00	0,70
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	4.000	90,7000	362.800,00	0,84
DE0007100000	Daimler AG	EUR	6.000	0	6.000	66,3000	397.800,00	0,92
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	10.000	0	10.000	34,9300	349.300,00	0,81
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	2.000	0	4.000	82,1200	328.480,00	0,76
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	0	0	5.000	44,1400	220.700,00	0,51
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	0	0	54.643	9,3400	510.365,62	1,18
DE0006335003	Krones AG	EUR	0	0	3.000	108,7000	326.100,00	0,75
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	1.200	187,5500	225.060,00	0,52
DE000A12DM80	Scout24 AG	EUR	12.500	0	12.500	37,0000	462.500,00	1,07
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	3.000	102,3000	306.900,00	0,71
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	11.000	0	11.000	32,5350	357.885,00	0,83
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	15.000	0	15.000	21,2500	318.750,00	0,74
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	5.000	0	10.000	39,9000	399.000,00	0,92
							5.321.335,62	12,31
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	10.000	0	10.000	40,1900	401.900,00	0,93
							401.900,00	0,93
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	2.000	243,9000	487.800,00	1,13
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	0	7.500	45,8350	343.762,50	0,79
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	0	6.000	79,9600	479.760,00	1,11
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	20.000	0	20.000	20,9200	418.400,00	0,97
							1.729.722,50	4,00
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	4.000	75,5800	256.725,54	0,59
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	5.000	77,9600	331.012,23	0,77
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	0	0	150	2.348,0000	299.082,88	0,69
							886.820,65	2,05

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	500	1.431,4200	579.522,27	1,34
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	1.000	170,4600	138.024,29	0,32
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	2.500	196,6700	398.117,41	0,92
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	1.750	127,4500	180.597,17	0,42
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	2.000	170,3500	275.870,45	0,64
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	0	0	5.000	112,8800	457.004,05	1,06
							2.029.135,64	4,70
Börsengehandelte Wertpapiere							10.658.647,20	24,66
Aktien, Anrechte und Genussscheine							10.658.647,20	24,66

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

DE000A1TNC94	4,250%	Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	225.000	109,2150	245.733,75	0,57
FR0012005924	4,125%	ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	300.000	106,0000	318.000,00	0,73
FR0012650281	6,250%	Air France-KLM Fix-To-Float Perp.	0	0	200.000	109,7500	219.500,00	0,51
XS1428773763	5,000%	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)	0	0	400.000	110,3790	441.516,00	1,02
DE000A11QR73	3,750%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	300.000	106,8000	320.400,00	0,74
FR0011606169	4,870%	Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.	0	0	300.000	95,6650	286.995,00	0,66
XS1551726810	2,875%	Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	400.000	0	400.000	102,9230	411.692,00	0,95
FR0013066388	4,500%	CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.15(2047)	0	0	300.000	113,8370	341.511,00	0,79
DE000CZ40LW5	4,000%	Commerzbank AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	111,3100	333.930,00	0,77
XS1271836600	0,000%	Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	109,0000	272.500,00	0,63
XS1014997073	5,000%	ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2075)	0	0	200.000	107,5770	215.154,00	0,50
FR0013284643	4,196%	Eramet v.17(2024)	300.000	0	300.000	103,2500	309.750,00	0,72
XS1224953882	4,875%	Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	108,4640	433.856,00	1,00
FR0013232444	6,000%	Groupama S.A. v.17(2027)	0	0	200.000	120,7500	241.500,00	0,56
XS1405763019	4,500%	LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	0	0	400.000	109,5000	438.000,00	1,01
XS1560991637	4,000%	Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	106,2500	318.750,00	0,74
XS1076781589	4,375%	NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	500.000	107,8080	539.040,00	1,25
XS1405765907	3,125%	OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	300.000	0	300.000	101,3750	304.125,00	0,70
FR0010804500	4,875%	Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	0	200.000	109,5000	219.000,00	0,51
FR0013257557	4,371%	Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	300.000	0	300.000	95,5000	286.500,00	0,66
XS1207058733	4,500%	Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	300.000	0	300.000	109,3800	328.140,00	0,76

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
DE000A0E6C37	5,250% Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	0	350.000	101,4700	355.145,00	0,82
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	0	0	400.000	105,2810	421.124,00	0,97
XS1405777746	4,625% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	104,0000	416.000,00	0,96
XS1266661013	5,250% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	400.000	0	400.000	105,5100	422.040,00	0,98
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	200.000	0	200.000	89,7600	179.520,00	0,41
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	300.000	103,6160	310.848,00	0,72
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	0	450.000	122,2110	549.949,50	1,27
XS1624344542	2,500% Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	300.000	0	300.000	100,9310	302.793,00	0,70
XS0222524372	2,771% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	150.000	98,0000	147.000,00	0,34
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	96,8810	290.643,00	0,67
XS1050461034	0,000% Telefónica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	100.000	0	300.000	114,0000	342.000,00	0,79
FR0013183571	4,125% Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)	100.000	0	300.000	100,1875	300.562,50	0,69
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	400.000	0	400.000	81,2500	325.000,00	0,75
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	105,0130	315.039,00	0,73
XS1629918415	3,250% Türkei EMTN v.17(2025)	300.000	0	300.000	99,5930	298.779,00	0,69
FR0012188456	2,250% Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	500.000	83,9680	419.840,00	0,97
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Fix-to-float Reg.S. v.15(2077)	0	0	300.000	99,7710	299.313,00	0,69
XS1048428012	3,750% Volkswagen International Finance NV S.7 FRN Perp.	0	0	250.000	106,2500	265.625,00	0,61
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	0	200.000	106,3000	212.600,00	0,49
						12.999.413,75	30,03
GBP							
XS1028597315	5,875% Orange S.A. Perp. Fix-to-Float	0	0	200.000	109,7500	250.656,62	0,58
						250.656,62	0,58
Börsengehandelte Wertpapiere						13.250.070,37	30,61
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1468662801	3,500% Adient Global Holdings Ltd. Reg.S. v.16(2024)	300.000	0	300.000	101,4190	304.257,00	0,70
XS1579353647	4,500% Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	300.000	103,0000	309.000,00	0,71
XS0969341147	6,375% América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	0	300.000	119,5950	358.785,00	0,83

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV	
EUR (Fortsetzung)								
XS1640668940	3,375%	Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	300.000	0	300.000	97,6910	293.073,00	0,68
XS0552915943	6,125%	Bombardier Inc. v.10(2021)	0	0	300.000	109,5850	328.755,00	0,76
XS1433214449	4,625%	Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	106,5690	319.707,00	0,74
XS1227287221	3,375%	Crown European Holding S.A. Reg.S. v.15(2025)	300.000	0	300.000	103,2500	309.750,00	0,72
DE000DL40SR8	4,500%	Dte. Bank AG EMTN v.16(2026)	0	0	400.000	109,7340	438.936,00	1,01
XS1734328799	2,875%	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	400.000	0	400.000	94,1250	376.500,00	0,87
XS1602130947	3,375%	Levi Strauss & Co v.17(2027)	300.000	0	300.000	101,7500	305.250,00	0,71
XS1523028436	3,325%	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	300.000	0	300.000	102,5440	307.632,00	0,71
XS1533916299	3,250%	Nemak S.A.B. de C.V. Reg.s. v.17(2024)	300.000	0	300.000	102,0000	306.000,00	0,71
XS0835890350	4,250%	Petrobras Global Finance BV v.12(2023)	0	0	200.000	107,5500	215.100,00	0,50
XS0982711987	3,750%	Petrobras Global Finance BV v.14(2021)	0	0	300.000	107,0910	321.273,00	0,74
XS1172951508	2,750%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	400.000	0	400.000	93,0000	372.000,00	0,86
XS1057659838	3,750%	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	0	300.000	102,6000	307.800,00	0,71
XS1435229460	3,625%	PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	200.000	0	200.000	107,8670	215.734,00	0,50
XS1548444816	3,125%	Santander Issuances S.A.U. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	107,8450	215.690,00	0,50
XS1634252628	3,625%	UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	300.000	0	300.000	97,0250	291.075,00	0,67
XS0802953165	3,750%	Vale S.A. v.12(2023)	0	0	300.000	112,1180	336.354,00	0,78
XS1684813493	4,000%	Viridian Power and Energy Holdings Reg.S. v.17(2025)	300.000	0	300.000	93,5560	280.668,00	0,65
XS1493836461	4,250%	Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	300.000	0	300.000	100,7600	302.280,00	0,70
						6.815.619,00	15,76	
GBP								
XS1047441503	5,500%	Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)	0	0	180.000	102,7750	211.253,85	0,49
						211.253,85	0,49	
USD								
USG03762CH52	4,125%	Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	0	200.000	101,1950	163.878,54	0,38
US10553YAF25	6,450%	Braskem Finance Ltd. v.14(2024)	0	0	200.000	108,5400	175.773,28	0,41
US87264AAJ43	6,500%	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	200.000	104,8739	169.836,28	0,39
						509.488,10	1,18	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						7.536.360,95	17,43	
Anleihen						20.786.431,32	48,04	

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV	
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	0	0	500.000	92,7500	463.750,00	1,07	
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	400.000	107,8750	431.500,00	1,00	
XS1278718686	5,750% ABN Amro BANK NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	109,0490	436.196,00	1,01	
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	121,1250	242.250,00	0,56	
BE0002463389	5,625% KBC Groep NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	400.000	103,3050	413.220,00	0,96	
XS1209185161	1,125% Telecom Italia S.p.A. CV v.15(2022)	400.000	0	400.000	98,5490	394.196,00	0,91	
						2.381.112,00	5,51	
Börsengehandelte Wertpapiere						2.381.112,00	5,51	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	400.000	0	400.000	98,8580	395.432,00	0,91	
FR0012799229	0,000% Neopost S.A. Reg.S. Fix-to-Float CV Perp.	0	0	13.500	55,7150	752.152,50	1,74	
XS1063399700	4,000% Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	300.000	0	300.000	100,6640	301.992,00	0,70	
XS1398317484	1,250% Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	600.000	0	600.000	46,3000	277.800,00	0,64	
						1.727.376,50	3,99	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.727.376,50	3,99	
Wandelanleihen						4.108.488,50	9,50	
Credit Linked Notes								
EUR								
XS0906949523	4,364% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2025)	0	0	300.000	112,4260	337.278,00	0,78	
						337.278,00	0,78	
Credit Linked Notes						337.278,00	0,78	
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	2.000	217,5500	435.100,00	1,01
						435.100,00	1,01	

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

²⁾ 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Irland								
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	5.000	0	15.000	55,0660	825.990,00	1,91
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	0	0	20.000	36,4600	729.200,00	1,69
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	0	0	5.000	81,0880	405.440,00	0,94
							1.960.630,00	4,54
Investmentfondsanteile²⁾							2.395.730,00	5,55
Wertpapiervermögen							38.286.575,02	88,53
Bankguthaben - Kontokorrent							4.681.454,23	10,82
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							299.842,81	0,65
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							43.267.872,06	100,00

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

²⁾ 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 - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	0	2.000
Vereinigtes Königreich				
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	10.000	10.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	10.000	10.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1048568452	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)		0	150.000
FR0010815464	7,875 % Groupama S.A. FRN v.09(2039)		0	100.000
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Fix-to-Float Perp.		0	350.000
XS0303478118	5,864 % Hypo Real Estate International Fix-to-Float Perp.		0	350.000
XS1571994554	3,375 % Levi Strauss & Co. Reg.S. v.17(2027)		0	300.000
XS1266662334	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)		0	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS0898656037	6,000 % Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)		0	97.222
XS1251078009	6,250 % Douglas GmbH Reg.S. v.15(2022)		0	150.000
XS1002933403	4,875 % SGL CARBON SE v.13(2021)		0	250.000
XS0877974062	5,125 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.13(2023)		0	162.000
Wandelanleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0972523947	5,750 % Credit Suisse Reg.S. v.13(2025)		0	300.000
CH0236733827	4,750 % UBS AG Reg.S. v.14(2026)		0	300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A1ML4A7	2,750 % SGL Carbon SE CV v.12(2018)		0	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8757
Japanischer Yen	JPY	1	131,1570
Norwegische Krone	NOK	1	9,6612
Schweizer Franken	CHF	1	1,1776
US-Dollar	USD	1	1,2350

Phaidros Funds - Fallen Angels

Jahresbericht
1. April 2017 - 31. März 2018

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:	0,77 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,77 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,77 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,77 % 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:	0,62 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Phaidros Funds - Fallen Angels

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	19,03 %
Niederlande	15,32 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,24 %
Deutschland	8,19 %
Mexiko	4,61 %
Luxemburg	4,42 %
Vereinigtes Königreich	4,10 %
Italien	4,07 %
Schweden	4,05 %
Spanien	3,50 %
Japan	2,16 %
Österreich	1,93 %
Irland	1,53 %
Brasilien	1,40 %
Kanada	1,37 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,16 %
Türkei	0,99 %
Finnland	0,95 %
Jersey	0,95 %
Cayman Inseln	0,91 %
Wertpapiervermögen	89,88 %
Bankguthaben	9,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,06 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,94 %
Hardware & Ausrüstung	11,75 %
Banken	8,39 %
Versicherungen	7,43 %
Automobile & Komponenten	5,66 %
Investitionsgüter	5,05 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,85 %
Medien	4,70 %
Energie	4,54 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,10 %
Versorgungsbetriebe	3,99 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,04 %
Groß- und Einzelhandel	2,90 %
Transportwesen	2,72 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,38 %
Immobilien	1,84 %
Verbraucherdienste	1,61 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,02 %
Software & Dienste	0,97 %
Wertpapiervermögen	89,88 %
Bankguthaben	9,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,06 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	1,05	9.721	25,29	107,84
31.03.2017	1,26	10.601	101,14	118,51
31.03.2018	2,84	23.212	1.550,26	122,47

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	5,71	52.061	377,35	109,77
31.03.2017	7,29	60.164	939,54	121,19
31.03.2018	8,72	69.190	1.144,09	125,98

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	2,73	25.800	590,67	105,91
31.03.2017	3,60	31.248	581,53	115,05
31.03.2018	5,67	48.229	2.030,34	117,64

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	4,89	46.022	1.524,90	106,26
31.03.2017	6,76	58.355	1.391,73	115,79
31.03.2018	11,38	95.747	4.427,03	118,89

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
09.11.2017	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2018	3,32	33.935	3.383,30	97,76

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	28.707.203,85
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.793.965,00)	
Bankguthaben	2.891.577,22
Zinsforderungen	475.934,52
Forderungen aus Absatz von Anteilen	997,96
Sonstige Aktiva ¹⁾	153,04
	<u>32.075.866,59</u>
Sonstige Passiva ²⁾	<u>-142.486,64</u>
	<u>-142.486,64</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>31.933.379,95</u>

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.842.844,83 EUR
Umlaufende Anteile	23.212,472
Anteilwert	122,47 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.716.259,03 EUR
Umlaufende Anteile	69.189,729
Anteilwert	125,98 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.673.625,87 EUR
Umlaufende Anteile	48.229,342
Anteilwert	117,64 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.383.265,51 EUR
Umlaufende Anteile	95.747,000
Anteilwert	118,89 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.317.384,71 EUR
Umlaufende Anteile	33.935,000
Anteilwert	97,76 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.899.230,10	1.256.358,81	7.290.952,30	3.595.077,66
Ordentlicher Nettoertrag	520.758,11	37.121,51	164.889,87	76.047,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-50.725,52	-5.627,48	-8.752,97	-15.550,27
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.115.217,15	1.764.219,45	1.608.558,52	2.546.100,96
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.580.191,65	-213.955,89	-464.467,07	-515.756,98
Realisierte Gewinne	159.337,09	15.315,67	49.738,70	25.846,94
Realisierte Verluste	-11.977,65	-1.050,82	-3.523,71	-1.996,62
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	549.159,07	37.603,38	217.219,35	87.650,52
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-504.374,82	-47.139,80	-138.355,96	-82.811,87
Ausschüttung	-163.051,93	0,00	0,00	-40.982,23
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	31.933.379,95	2.842.844,83	8.716.259,03	5.673.625,87

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.756.841,33	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	213.369,74	29.329,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19.580,29	-1.214,51
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.721.724,27	3.474.613,95
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.294.696,21	-91.315,50
Realisierte Gewinne	65.713,19	2.722,59
Realisierte Verluste	-4.456,81	-949,69
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	251.150,73	-44.464,91
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-184.730,74	-51.336,45
Ausschüttung	-122.069,70	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.383.265,51	3.317.384,71

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	10.601,327	60.163,650	31.247,781	58.355,000
Ausgegebene Anteile	14.332,551	12.714,431	21.349,106	48.247,000
Zurückgenommene Anteile	-1.721,406	-3.688,352	-4.367,545	-10.855,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	23.212,472	69.189,729	48.229,342	95.747,000

	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	34.860,000
Zurückgenommene Anteile	-925,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	33.935,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 29. März 2018

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	-0,43%	3,34%	9,66%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels B seit 01.02.2013	LU0872914139 A1KBEM	EUR	-0,13%	3,95%	11,42%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels C seit 01.02.2013	LU0872914485 A1KBEN	EUR	-0,43%	3,38%	9,71%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels D seit 09.08.2013	LU0948477962 A1W1QE	EUR	-0,15%	3,93%	11,40%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels E seit 09.11.2017	LU1640794902 A2DT0K	EUR	-2,24%**	-	-	-

* 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 (SFAMA) vom 16. Mai 2008.

** seit Auflegung am 9.11.2017.

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.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	967.752,32	83.336,48	303.450,39	159.655,72
Bankzinsen	-8.338,46	-698,60	-2.752,67	-1.401,68
Sonstige Erträge	300,00	23,02	109,23	50,75
Ertragsausgleich	148.095,66	22.855,91	21.677,06	53.113,10
Erträge insgesamt	1.107.809,52	105.516,81	322.484,01	211.417,89
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-2.384,84	-230,66	-520,39	-377,85
Performancegebühr	-91.172,05	-7.299,30	-30.877,77	-14.159,99
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-209.284,67	-18.259,73	-65.868,16	-34.817,16
Verwahrstellenvergütung	-15.793,00	-1.366,28	-4.928,05	-2.604,77
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.286,06	-2.247,24	-8.301,30	-4.340,46
Vertriebsstellenprovision	-35.918,40	-12.371,54	0,00	-23.546,86
Taxe d'abonnement	-13.540,70	-1.174,61	-4.223,31	-2.227,44
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-30.728,83	-2.651,34	-9.578,48	-5.081,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-725,36	-65,01	-199,39	-122,97
Register- und Transferstellenvergütung	-22.272,26	-1.961,16	-6.964,35	-3.683,95
Staatliche Gebühren	-2.696,53	-248,59	-787,76	-440,44
Gründungskosten	-2.057,53	-174,82	-653,75	-339,83
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-36.821,04	-3.116,59	-11.767,34	-6.063,70
Aufwandsausgleich	-97.370,14	-17.228,43	-12.924,09	-37.562,83
Aufwendungen insgesamt	-587.051,41	-68.395,30	-157.594,14	-135.370,13
Ordentlicher Nettoertrag	520.758,11	37.121,51	164.889,87	76.047,76
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	5.175,00			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,92	1,39	1,93
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,32	0,38	0,33
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		1,92	1,39	1,93
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		2,24	1,77	2,26
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)		0,32	0,38	0,33

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Erträge		
Zinsen auf Anleihen	377.874,53	43.435,20
Bankzinsen	-3.216,94	-268,57
Sonstige Erträge	117,00	0,00
Ertragsausgleich	48.378,33	2.071,26
Erträge insgesamt	423.152,92	45.237,89
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-882,55	-373,39
Performancegebühr	-38.834,99	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-82.256,01	-8.083,61
Verwahrstellenvergütung	-6.154,29	-739,61
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.296,50	-1.100,56
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-5.276,96	-638,38
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.955,22	-1.461,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-261,71	-76,28
Register- und Transferstellenvergütung	-8.698,63	-964,17
Staatliche Gebühren	-1.034,89	-184,85
Gründungskosten	-808,35	-80,78
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-14.525,04	-1.348,37
Aufwandsausgleich	-28.798,04	-856,75
Aufwendungen insgesamt	-209.783,18	-15.908,66
Ordentlicher Nettoertrag	213.369,74	29.329,23
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,38	0,46 ³⁾
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,38	-
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	1,38	1,17 ⁴⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	1,76	1,17 ⁴⁾
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)	0,38	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 10. November 2017 bis 31. März 2018.

⁴⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
FR0012005924	4,125% ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	0	0	200.000	106,0000	212.000,00	0,66
FR0012650281	6,250% Air France-KLM Fix-To-Float Perp.	0	0	300.000	109,7500	329.250,00	1,03
XS1052677892	3,250% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.14(2023)	0	0	400.000	109,8000	439.200,00	1,38
XS1109959467	3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	0	300.000	105,1250	315.375,00	0,99
FR0012278539	4,750% Arkema S.A. Fix-To-Float Perp.	0	0	200.000	109,0590	218.118,00	0,68
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	105,7820	317.346,00	0,99
FR0011606169	4,870% Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.	0	0	300.000	95,6650	286.995,00	0,90
XS1551726810	2,875% Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	300.000	0	300.000	102,9230	308.769,00	0,97
FR0013066388	4,500% CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.15(2047)	100.000	0	300.000	113,8370	341.511,00	1,07
DE000CB83CF0	7,750% Commerzbank AG v.11(2021)	0	0	100.000	119,4240	119.424,00	0,37
FR0010161026	1,112% Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	300.000	0	300.000	94,2590	282.777,00	0,89
XS1271836600	0,000% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	109,0000	272.500,00	0,85
XS1014997073	5,000% ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2075)	0	0	250.000	107,5770	268.942,50	0,84
FR0013284643	4,196% Eramet v.17(2024)	300.000	0	300.000	103,2500	309.750,00	0,97
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Fix-to- Float Perp.	0	0	300.000	108,4640	325.392,00	1,02
XS1140860534	4,596% Generali Finance BV Fix-to-Float EMTN Perp.	100.000	0	400.000	106,6250	426.500,00	1,34
FR0010014845	6,000% GIE PSA Trésorerie Peugeot v.03(2033)	0	0	300.000	127,7390	383.217,00	1,20
FR0013232444	6,000% Groupama S.A. v.17(2027)	0	0	400.000	120,7500	483.000,00	1,51
XS1634532748	3,125% Intrum Justitia AB Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	96,5920	289.776,00	0,91
XS1405763019	4,500% LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	0	0	300.000	109,5000	328.500,00	1,03
XS0215093534	4,875% Leonardo S.p.A. v.05(2025)	0	0	300.000	116,9620	350.886,00	1,10
XS1603948032	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	400.000	0	400.000	98,5100	394.040,00	1,23
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	600.000	107,8080	646.848,00	2,03
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	300.000	0	300.000	101,3750	304.125,00	0,95
FR0010804500	4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	0	300.000	109,5000	328.500,00	1,03
FR0013257557	4,371% Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	300.000	0	300.000	95,5000	286.500,00	0,90
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	300.000	0	300.000	109,3800	328.140,00	1,03
DE000A0E6C37	5,250% Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	0	350.000	101,4700	355.145,00	1,11
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	100.000	0	500.000	105,2810	526.405,00	1,65
XS1405777746	4,625% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	104,0000	260.000,00	0,81

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1266661013	5,250% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	400.000	0	400.000	105,5100	422.040,00	1,32
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	300.000	0	300.000	89,7600	269.280,00	0,84
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	300.000	103,6160	310.848,00	0,97
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	0	200.000	118,8690	237.738,00	0,74
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	0	400.000	122,2110	488.844,00	1,53
XS1624344542	2,500% Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	300.000	0	300.000	100,9310	302.793,00	0,95
XS0222524372	2,771% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	150.000	98,0000	147.000,00	0,46
XS1419869885	3,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.16(2026)	0	0	300.000	109,4180	328.254,00	1,03
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	500.000	0	500.000	96,8810	484.405,00	1,52
XS1050461034	0,000% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	100.000	0	300.000	114,0000	342.000,00	1,07
FR0013183571	4,125% Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)	0	0	300.000	100,1875	300.562,50	0,94
XS1082971588	2,500% Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	0	200.000	105,0140	210.028,00	0,66
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	500.000	0	500.000	81,2500	406.250,00	1,27
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG Reg.S. v.15(2025)	0	0	200.000	105,0130	210.026,00	0,66
FR0012188456	2,250% Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	500.000	83,9680	419.840,00	1,31
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Fix-to-float Reg.S. v.15(2077)	0	0	200.000	99,7710	199.542,00	0,62
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Fix- to-Float v.13(2043)	0	0	200.000	118,2500	236.500,00	0,74
XS1206541366	3,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	98,2000	392.800,00	1,23
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	0	300.000	106,3000	318.900,00	1,00
						16.066.582,00	50,30
Börsengehandelte Wertpapiere						16.066.582,00	50,30

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR							
XS1468662801	3,500% Adient Global Holdings Ltd. Reg.S. v.16(2024)	300.000	0	300.000	101,4190	304.257,00	0,95
XS1579353647	4,500% Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	300.000	103,0000	309.000,00	0,97
XS1181246775	5,250% Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2023)	300.000	0	300.000	103,4440	310.332,00	0,97
XS0969341147	6,375% América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	200.000	0	500.000	119,5950	597.975,00	1,87

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1640668940	3,375% Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	300.000	0	300.000	97,6910	293.073,00	0,92
XS0552915943	6,125% Bombardier Inc. v.10(2021)	0	0	400.000	109,5850	438.340,00	1,37
XS1600514696	6,000% Burger King France SAS Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	105,7750	317.325,00	0,99
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	106,5690	532.845,00	1,67
XS1703065620	5,250% CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2025)	300.000	0	300.000	89,7500	269.250,00	0,84
XS1227287221	3,375% Crown European Holding S.A. Reg.S. v.15(2025)	300.000	0	300.000	103,2500	309.750,00	0,97
DE000DL40SR8	4,500% Dte. Bank AG EMTN v.16(2026)	0	0	300.000	109,7340	329.202,00	1,03
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	300.000	0	300.000	94,1250	282.375,00	0,88
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	600.000	0	600.000	101,0290	606.174,00	1,90
XS1602130947	3,375% Levi Strauss & Co v.17(2027)	300.000	0	300.000	101,7500	305.250,00	0,96
XS1523028436	3,325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	300.000	0	300.000	102,5440	307.632,00	0,96
XS1533916299	3,250% Nemark S.A.B. de C.V. Reg.s. v.17(2024)	400.000	0	400.000	102,0000	408.000,00	1,28
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding AG Reg.S. v17(2024)	300.000	0	300.000	99,5100	298.530,00	0,93
XS0835890350	4,250% Petrobras Global Finance BV v.12(2023)	0	0	400.000	107,5500	430.200,00	1,35
XS1172951508	2,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	500.000	0	500.000	93,0000	465.000,00	1,46
XS1435229460	3,625% PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	200.000	0	200.000	107,8670	215.734,00	0,68
XS1492822033	3,500% Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.16(2024)	300.000	0	300.000	103,3250	309.975,00	0,97
XS1028956149	5,625% SFR Group S.A. Reg.S. v.14(2024)	300.000	0	300.000	101,5760	304.728,00	0,95
XS1266726592	4,875% Telenet Finance Luxembourg VI S.C.A. Reg.S. v.15(2027)	270.000	0	270.000	108,4255	292.748,85	0,92
XS1733231663	3,875% Thomas Cook Finance 2 Plc. Reg.S. v.17(2023)	300.000	0	300.000	101,2500	303.750,00	0,95
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	300.000	0	300.000	97,0250	291.075,00	0,91
XS0802953165	3,750% Vale S.A. v.12(2023)	0	0	400.000	112,1180	448.472,00	1,40
XS1684813493	4,000% Viridian Power and Energy Holdings Reg.S. v.17(2025)	300.000	0	300.000	93,5560	280.668,00	0,88
XS1708450561	3,125% Wind Tre S.p.A. Reg.S. v.17(2025)	400.000	0	400.000	87,5250	350.100,00	1,10
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	300.000	0	300.000	100,7600	302.280,00	0,95
						10.214.040,85	31,98
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						10.214.040,85	31,98
Anleihen						26.280.622,85	82,28

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1210352784	0,500%	Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	100.000	0	400.000	92,7500	371.000,00	1,16
DE000A1TNDK2	7,625%	Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	107,8750	215.750,00	0,68
XS1278718686	5,750%	ABN Amro BANK NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	400.000	109,0490	436.196,00	1,37
XS1425367494	8,875%	Erste Group Bank AG EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	121,1250	242.250,00	0,76
							1.265.196,00	3,97
Börsengehandelte Wertpapiere							1.265.196,00	3,97
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
FR0012799229	0,000%	Neopost S.A. Reg.S. Fix-to-Float CV Perp.	3.500	0	7.000	55,7150	390.005,00	1,22
XS1063399700	4,000%	Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	200.000	0	200.000	100,6640	201.328,00	0,63
XS1398317484	1,250%	Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	300.000	0	300.000	46,3000	138.900,00	0,43
							730.233,00	2,28
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							730.233,00	2,28
Wandelanleihen							1.995.429,00	6,25
Credit Linked Notes								
EUR								
XS0906949523	4,364%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2025)	0	0	200.000	112,4260	224.852,00	0,70
XS1084024584	4,000%	GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)	0	0	200.000	103,1500	206.300,00	0,65
							431.152,00	1,35
Credit Linked Notes							431.152,00	1,35
Wertpapiervermögen							28.707.203,85	89,88
Bankguthaben - Kontokorrent							2.891.577,22	9,06
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							334.598,88	1,06
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							31.933.379,95	100,00

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zu- und Abgänge vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	400.000
XS1204116088	3,125 % Faurecia S.A. Reg.S. v.15(2022)	0	200.000
XS1048568452	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	300.000
FR0010815464	7,875 % Groupama S.A. FRN v.09(2039)	0	100.000
XS0303478118	5,864 % Hypo Real Estate International Fix-to-Float Perp.	0	250.000
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	0	200.000
XS1571994554	3,375 % Levi Strauss & Co. Reg.S. v.17(2027)	100.000	300.000
XS0200688256	0,891 % Nordea Bank AB FRN Perp.	300.000	300.000
XS1266662334	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS0898656037	6,000 % Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)	0	58.333
XS1713715628	5,250 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2025)	300.000	300.000
XS1251078009	6,250 % Douglas GmbH Reg.S. v.15(2022)	0	150.000
XS1117298676	3,375 % Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.15(2022)	0	300.000
XS1002933403	4,875 % SGL CARBON SE v.13(2021)	0	350.000
XS0877974062	5,125 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.13(2023)	0	202.500
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0972523947	5,750 % Credit Suisse Reg.S. v.13(2025)	0	200.000
CH0236733827	4,750 % UBS AG Reg.S. v.14(2026)	0	200.000

Devisenkurse

Zum 31. März 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Phaidros Funds

Konsolidierter Jahresbericht

des Phaidros Funds mit den Teilfonds

Phaidros Funds - Balanced, Phaidros Funds - Conservative und Phaidros Funds - Fallen Angels

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	397.420.454,21
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 361.011.749,80)	
Bankguthaben ¹⁾	29.197.717,81
Zinsforderungen	3.261.724,80
Dividendenforderungen	88.453,64
Forderungen aus Absatz von Anteilen	181.838,90
Sonstige Aktiva ²⁾	153,04
	<u>430.150.342,40</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-57.062,84
Sonstige Passiva ³⁾	-974.655,00
	<u>-1.031.717,84</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>429.118.624,56</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Verwaltungsgebühren.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	313.908.775,45
Ordentlicher Nettoertrag	5.188.340,89
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-495.084,20
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	156.368.575,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-43.508.204,96
Realisierte Gewinne	7.213.244,19
Realisierte Verluste	-3.895.366,21
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.130.330,30
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-5.491.501,79
Ausschüttung	-1.300.484,71
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>429.118.624,56</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018

EUR

Erträge	
Dividenden	2.110.885,41
Erträge aus Investmentanteilen	202.821,16
Zinsen auf Anleihen	7.166.270,80
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	76.471,86
Bankzinsen	-144.520,57
Sonstige Erträge	22.807,79
Ertragsausgleich	1.409.791,82
Erträge insgesamt	10.844.528,27
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-15.720,26
Performancegebühr	-551.653,83
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-2.601.876,64
Verwahrstellenvergütung	-228.621,77
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-168.113,73
Vertriebsstellenprovision	-369.995,21
Taxe d'abonnement	-193.475,07
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-181.804,79
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.052,21
Register- und Transferstellenvergütung	-119.741,78
Staatliche Gebühren	-18.630,94
Gründungskosten	-2.057,53
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-285.736,00
Aufwandsausgleich	-914.707,62
Aufwendungen insgesamt	-5.656.187,38
Ordentlicher Nettoertrag	5.188.340,89

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2018

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „Phaidros Funds“ 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 13. Oktober 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung 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 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 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.

- 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2018

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2018

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung - eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs - für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls 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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliches NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2018

8.) 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.

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

10.) RISIKOMANAGEMENT

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 Gesamtnettowert 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 (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. 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 maximal 20% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und 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.

Im Zeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des Phaidros Funds der Commitment Approach verwendet.

11.) 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 Jahresbericht zum 31. März 2018

12.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Auflage der Anteilklasse Phaidros Funds - Fallen Angels E zum 9. November 2017.

Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Anlagepolitik für den Teilfonds Phaidros Funds - Balanced in Bezug auf das neue deutsche Investmentsteuergesetz,
- Anfallende Kosten für die Auswahl, Erschließung und Nutzung etwaiger Lager-/ Unterverwahrstellen können dem Fonds in Rechnung gestellt werden.

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

13.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

14.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPCConcept (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 IPCConcept (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 IPCConcept (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 IPCConcept (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 IPCConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPCConcept (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 IPCConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 65 Mitarbeiter der IPCConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 4.952.526,32 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.690.979,17 EUR
Variable Vergütung:	261.547,15 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	913.514,55 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 IPCConcept (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 IPCConcept (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 IPCConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2017 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2018

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 Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

16.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER (UNGEPRÜFT)

a.) Valorenummern:

Fondsname - Teilfondsname - Anteilscheinklasse	Valorenummer
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 - 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

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 Jahresbericht zum 31. März 2018

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018 folgende TER in Prozent ermittelt:

Phaidros Funds - Balanced	Schweizer TER	
	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,83	1,78
Anteilklasse B	1,05	0,84
Anteilklasse C	1,26	1,14
Anteilklasse D	1,85	1,79
Anteilklasse E	1,25	1,14
Anteilklasse F	1,03	0,89

Phaidros Funds - Conservative	Schweizer TER	
	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,61	1,51
Anteilklasse B	1,24	1,12
Anteilklasse C	1,62	1,52
Anteilklasse D	1,24	1,12

Phaidros Funds - Fallen Angels	Schweizer TER	
	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	2,24	1,92
Anteilklasse B	1,77	1,39
Anteilklasse C	2,26	1,93
Anteilklasse D	1,76	1,38
Anteilklasse E	1,17*	1,17*

* Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 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 zum Abruf zur Verfügung gestellt.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Phaidros Funds

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Phaidros Funds und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. März 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. März 2018;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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.

Prüfungsvermerk

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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 unzutreffenden Angaben im Abschluss 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 Angaben 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 durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 5. Juli 2018

Björn Ebert

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Dr. Johannes Scheel Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
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	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 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 In Gassen 6 Postfach CH-8022 Zürich (bis zum 30. September 2017) IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich (seit dem 1. Oktober 2017)
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

