

Fondsmanager



Phaidros Funds

R.C.S Luxembourg K446

Jahresbericht zum 31. März 2019

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	2-3
Teilfonds Phaidros Funds - Balanced		
Geografische Länderaufteilung	Seite	6
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	9
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 31. März 2019	Seite	13
Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 - 31. März 2019	Seite	20
Teilfonds Phaidros Funds - Conservative		
Geografische Länderaufteilung	Seite	22
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	25
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	27
Vermögensaufstellung zum 31. März 2019	Seite	29
Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 - 31. März 2019	Seite	35
Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels		
Geografische Länderaufteilung	Seite	39
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	39
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	41
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	43
Vermögensaufstellung zum 31. März 2019	Seite	45
Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 - 31. März 2019	Seite	49
Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien		
Geografische Länderaufteilung	Seite	50
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	51
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	53
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	56
Vermögensaufstellung zum 31. März 2019	Seite	58
Zu- und Abgänge vom 21. Dezember 2018 - 31. März 2019	Seite	60
Konsolidierter Jahresbericht des Phaidros Funds	Seite	61
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)	Seite	63
Prüfungsvermerk	Seite	72
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	74

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 2018 bis 31. März 2019) entwickelte sich der Phaidros Funds - Balanced wie folgend:

Phaidros Funds - Balanced A	7,75%
Phaidros Funds - Balanced B	8,46%
Phaidros Funds - Balanced C	8,29%
Phaidros Funds - Balanced D	7,69%
Phaidros Funds - Balanced E	8,38%
Phaidros Funds - Balanced F	8,57%

Im Berichtszeitraum (1. April 2018 bis 31. März 2019) entwickelte sich der Phaidros Funds - Conservative wie folgend:

Phaidros Funds - Conservative A	0,60%
Phaidros Funds - Conservative B	1,00%
Phaidros Funds - Conservative C	0,61%
Phaidros Funds - Conservative D	0,98%

Im Berichtszeitraum (1. April 2018 bis 31. März 2019) entwickelte sich der Phaidros Funds Fallen- Angels wie folgend:

Phaidros Funds - Fallen Angels A	-0,58%
Phaidros Funds - Fallen Angels B	-0,04%
Phaidros Funds - Fallen Angels C	-0,59%
Phaidros Funds - Fallen Angels D	-0,04%
Phaidros Funds - Fallen Angels E	0,12%

Im Berichtszeitraum (21. Dezember 2018 (Tag der Auflegung) bis 31. März 2019) entwickelte sich der Phaidros Funds- Schumpeter Aktien wie folgend:

Phaidros Funds – Schumpeter Aktien A	11,20%
Phaidros Funds – Schumpeter Aktien B	11,26%
Phaidros Funds – Schumpeter Aktien C	11,35%
Phaidros Funds – Schumpeter Aktien D	11,86%
Phaidros Funds – Schumpeter Aktien E	12,21%
Phaidros Funds – Schumpeter Aktien VI	11,98%
Phaidros Funds – Schumpeter Aktien VR	11,69%

Phaidros Funds - Balanced

Das Geschäftsjahr des Teilfonds war belastet von einem sehr schwierigen vierten Quartal 2018. Dank eines konsequenten Risikomanagements konnten die Verluste aber von den übrigen guten Quartalen mehr als ausgeglichen werden und der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced kann erneut ein sehr gutes Jahr zurückblicken.

Das erste Halbjahr war nach anfänglicher Unsicherheit geprägt von großem Optimismus über die Steuersenkungen in den USA. Diese führten zu rekordverdächtig niedriger Arbeitslosigkeit, zu ebenso rekordverdächtig hohen Aktienrückkäufen der börsennotierten Unternehmen, sowie einer sehr guten Wachstumsrate von 4% im zweiten Quartal. Insbesondere Technologiewerte wie Amazon, Google, Microsoft oder Shopify, die wir schon seit langer Zeit favorisieren, haben in dieser Zeit erheblich zugelegt und den Teilfonds mitgezogen. Viele der klassischen defensiven Werte, wie etwa Nestlé, Pepsico oder Procter&Gamble haben auf der anderen Seite erheblich Federn lassen müssen und so den Anstieg des Teilfondspreises limitiert.

Ab September 2018 dominierten aber die Sorgen. Nun zeigten sich die defensiven Werte als relativ stabil, während Technologiewerte wie Apple oder Amazon etwa ein Viertel ihres Börsenwertes verloren. Insgesamt sind beinahe alle Aktienindizes im zweiten Halbjahr entweder in einen echten Bärenmarkt (-20% vom Höhepunkt) geraten, oder doch zumindest in eine Korrektur (-10% vom Höchstkurs). Der DAX etwa hatte seit zwischen Juli und Dezember 2018 keinen einzigen positiven Monat mehr und verlor von seinem Höchstkurs am 24. Januar 21%. Da er auch vorher schon kaum zulegen konnte, beendete der Deutsche Leitindex das Jahr mit -18%. Da der Teilfonds seinen Anleihebestand traditionell in Hochzinsanleihen investiert, diese aber im Jahr 2018 um -3,4% verloren (iBoxx € Liquid High Yield Index), war auch hier nicht viel zu gewinnen. Bei einigen Anleihen wie etwa Südzucker und Vallourec haben wir schmerzhaft Verluste erlitten. Nur wenige Titel hatten überhaupt eine positive Kursentwicklung (berücksichtigt man die Couponzahlungen, sieht es etwas besser aus).

Die Liste der belastenden Faktoren, die sich auf die Märkte legten, ist lang und die Gründe sind meistens politischer Natur. Die Schwellenländer hatten 2018 ein schweres Jahr, teilweise selbst verschuldet, teilweise sind sie aber auch Opfer widriger Umstände geworden. Das Potenzial einer Schwellenländerkrise wurde aber allgemein als eher gering eingestuft, da es sich eher um viele lokale Probleme handelte als um ein großes übergreifendes, wie etwa eine Schuldenkrise. Der Brexit lastete im Lauf des Jahres immer stärker auf den Märkten, je mehr es sich abzeichnete, dass Großbritannien mit jedem möglichen Ausgang des Dramas erheblich ärmer sein würde, als es die Advokaten des Brexit in Aussicht gestellt hatten. Der Sieg der Populisten in Italien und der anschließende Budgetstreit mit der EU-Kommission hatte prinzipiell erhebliche Sprengkraft, erwies sich aber für den Augenblick als harmlos. Die Mutter aller politischen Risiken saß aber im Weißen Haus in Washington. Es ist hier nicht der Ort, im Einzelnen zu wiederholen, warum dies so ist. Das politische Risiko, das von den USA ausging, wog aber umso schwerer, als Amerika seit dem Zweiten Weltkrieg der Stabilitätsanker in Krisen war. Insbesondere der beginnende Handelskrieg mit China - in dem es weniger um Handel als um die politische, technologische und militärische Vorherrschaft in der Welt ging - hatte das Potenzial, die wirtschaftliche Verfassung der Welt erheblich zu stören.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Warum also hat der Teilfonds keine nennenswerten Verluste erlitten? Dies lag an der deutlichen Übergewichtung der USA und dort insbesondere von Technologiewerten. Die Digitalisierung der Wirtschaft schreitet voran, die Geschäftsmodelle im Einzelhandel verändern sich nachhaltig und damit auch unsere Bezahlungswege. Diese Trends werden von Oligopolen oder Monopolen beherrscht, die kaum anders können als viel Geld zu verdienen. Diese Trends haben wir genutzt und meistens haben wir damit gut verdient.

Und Anfang 2019 waren die Sorgen aber schnell wieder verfliegen und das erste Quartal wurde zu einem der besten seit langer Zeit. So schnell kann sich die Börse drehen. Der Handelskrieg schien plötzlich lösbar, die Zentralbanken in den USA und Europa rückten vom Zinserhöhungszyklus ab und die Konjunkturentwicklung schien sich wieder zu fangen. Der Teilfonds konnte nun aus einer Position der Stärke von den steigenden Kursen profitieren.

Phaidros Funds - Conservative

Aufgrund seiner Struktur wird die Wertentwicklung in besonderem Maße von den Anleihemärkten beeinflusst. Anleihen in Euro aus dem Investment-Grade-Bereich haben im Durchschnitt leicht zugelegt (+2,2%). Dank einer fulminanten Rally im ersten Quartal 2019 konnte der Hochzinsbereich, unser langjähriger Favorit, seine Verluste aus dem Jahr 2018 mehr als ausgleichen und im Berichtszeitraum ebenfalls im Plus abschneiden (+1,8%). An den Aktienmärkten war die Entwicklung weniger einheitlich: Während US-Aktien ein Kursplus von über 7% erzielten, das dank des starken US-Dollar sogar auf über 17% in Euro anwuchs, gaben die Kurse deutscher Standardwerte um knapp 5% nach. Für die Wertentwicklung des Aktienteils war es somit entscheidend, in welcher geografischen Region die Investitionen getätigt wurden.

2018 bekamen Investoren einen ersten Eindruck, was an den Kapitalmärkten passieren kann, wenn die gewohnt großzügige Liquiditätsversorgung durch die Notenbanken ins Stottern gerät und sich gleichzeitig die globale Konjunktur dynamik abschwächt. Politische Themen wie das Auf- und Ab im Handelskonflikt zwischen den USA einerseits und China und der EU andererseits und das Chaos um den Brexit wurden auf einmal wichtiger, sorgten für Verunsicherung und deutlich höhere Schwankungen als in den Vorjahren.

Bis in den Herbst waren die Ausschläge im Teilfondspreis relativ gering. Die Wertentwicklung lag stabil bei knapp 2%. Erst danach kam es im Zuge der deutlichen Aktienmarktschwäche (diesmal auch in den USA und vor allem bei den von uns favorisierten Technologie-Aktien) zu größeren Verlusten, wobei der Tiefpunkt zum Jahreswechsel 2018/19 lag.

Im Laufe des vierten Quartals 2018 wurde dieser Entwicklung Rechnung getragen und die Aktienquote, die lange Zeit fast vollständig ausgeschöpft war, schrittweise in Richtung 20% reduziert und im Gegenzug Liquidität aufgebaut. Gleichzeitig wurde das Portfolio durch den Verkauf von Titeln mit jetzt ungünstigerem Ertrags-Risiko-Profil „wetterfester“ gemacht.

Von dem Aufschwung an den Aktienmärkten im ersten Quartal 2019, der seine Initialzündung von der „Zinserhöhungspause“ der FED erhielt, konnte der Teilfonds in doppelt Hinsicht profitieren: Zum einen wurde im Laufe des Januar die Aktienquote wieder erhöht und zum anderen waren die Kursaufschläge bei den von uns favorisierten Qualitätstiteln besonders stark.

Einen besonders positiven Beitrag zur Wertentwicklung erbrachten die Aktien von Amazon, Mastercard und Salesforce und LVMH, deren Kurse jeweils um über +30% anstiegen. Im Gegensatz zum Vorjahr gab es auch einige negative Ausreißer: Vor allem einige deutsche Titel wie Bayer, Deutsche Post, FMC und Krones, aber auch der eine oder andere Technologietitel (Atos, Electronic Arts) wurde mit deutlichen Kursverlusten abgestraft.

Auch im Anleiheportfolio war die Wertentwicklung weniger einheitlich als in den Vorjahren. Im Gegensatz zum Aktienmarkt kam hier noch hinzu, dass sowohl Gewinner wie auch Verlierer aus allen geografischen Regionen, Sektoren und Ratingclustern stammen. Das „gefühlte“ Risiko des einzelnen Emittenten bestimmte über den Erfolg der Strategie.

Die globalen Finanzmärkte haben sich seit dem Jahreswechsel deutlich erholt und damit die im vierten Quartal 2018 aufgelaufenen Verluste weitgehend aufgeholt. Wermutstropfen dieser überaus erfreulichen Entwicklung in den beiden wichtigsten Anlageklassen ist aber, dass die Kurse an den Aktien- und Anleihemärkte keine einheitliche Einschätzung der weiteren konjunkturellen Entwicklung signalisieren. Während negative Renditen für 10-jährige Bundesanleihen und Niveaus von 2,4% für 10-jährige US-Treasuries bei einer angepeilten Inflationsrate von 2% wenn schon nicht auf eine Rezession, so doch wenigstens auf deutliches Nachlassen der Wachstumsdynamik hindeuten, sind die Aktienmärkte deutlich entspannter. Sie gehen allenfalls von einem temporären Schwächeanfall aus, der spätestens im zweiten Halbjahr ausgestanden sein sollte. Da beide Szenarien nicht gleichzeitig eintreten können, lehrt uns die Erfahrung, hier auf der Hut zu sein. Die Kunst besteht darin, die eigene Positionierung ständig kritisch zu hinterfragen und nachhaltige Veränderungen vom allgegenwärtigen „Noise“ zu unterscheiden. Ein neuer Bärenmarkt steht jedenfalls nicht unmittelbar vor der Tür.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Das Hochzinssegment litt 2018 im Besonderen unter der verschärften Geldpolitik. Obwohl der Liquiditätsentzug vor allem durch die FED erfolgte, erhöhten sich die Risikoaufschläge für Anleihen in Euro und US-Dollar im Gleichschritt um etwa 1%. Neben der geringeren Risikofreude belasteten die Mittelabflüsse von über 12 Mrd. € bei gleichzeitiger Netto-Neuemissionstätigkeit von über 10 Mrd. € das Segment überdurchschnittlich. Erst als die FED zum Jahreswechsel eine Pause im Zinserhöhungszyklus ankündigte und diese später auch bestätigte, erfolgte die Trendwende, so dass auch der Teilfondspreis wieder sein Ausgangsniveau vom 31.03.2018 erreichen konnte.

Noch 2018 hatte sich die Marktentwicklung immer weiter von den soliden Fundamentaldaten entfernt. Die Ausfallrate von unter 1% und die Tatsache, dass es mehr Emittenten gibt, die den Investment-Grade-Status zurückerlangen („Rising Stars“) als ihn verlieren („Fallen Angels“) wurde von Investoren weitgehend ignoriert. Gleichzeitig wurden Emittenten für schlechte Nachrichten weit härter bestraft als für positive Meldungen belohnt. Erst die Trendwende der FED führte vielen Investoren die Attraktivität des Hochzinssegments erneut vor Augen.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Die Wertentwicklung der einzelnen Emittenten war weit weniger einheitlich als in den Vorjahren. Im Gegensatz zum Aktienmarkt kam hier noch hinzu, dass sowohl Gewinner wie auch Verlierer aus allen geografischen Regionen, Sektoren und Ratingclustern stammen. Das „gefühlte“ Risiko des einzelnen Emittenten bestimmte über den Erfolg der Strategie. Einerseits hatten wir Titel, die zweistellig zulegen konnten (Softbank, Equinix oder UPC). Auf der anderen Seite gab es auch Ausreißer nach unten wie Thomas Cook, Südzucker oder Rallye. Bei den meisten Anleihen lag die Kursveränderung allerdings im Bereich 0%-2%.

Da wir nicht das von den negativen Bundrenditen eingepreiste Szenario einer unmittelbar bevorstehenden Rezession teilen, glauben wir, in dem Phaidros Funds - Fallen Angels über ein Vehikel zu verfügen, das im aktuellen Niedrigzinsumfeld weiterhin seine Qualitäten als Beimischung bei vertretbaren Risiken ausspielen kann.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Der jüngste Spross unserer Phaidros Funds Familie - der Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - wurde Ende Dezember des letzten Jahres aufgelegt. Im Nachhinein betrachtet erwies sich dieses Zeitfenster als ein günstiger Startpunkt, da der aktuell starke Aufwärtstrend an den Aktienmärkten nach einem insgesamt schwierigen Jahr 2018 in der Zeit um Weihnachten seinen Anfang nahm.

Die erheblichen Kurseinbrüche an den weltweiten Aktienmärkten im vierten Quartal 2018 basierten vor allem auf (ex-post betrachtet) übertriebenen Erwartungen einer unmittelbar bevorstehenden Rezession, die sich mittlerweile weitestgehend wieder relativiert haben. Großen Anteil an diesem Stimmungsumschwung hatte wieder einmal die US-Notenbank Fed, die in den letzten Monaten deutlich zur Entspannung der Lage beitrug, indem Sie das vorzeitige Ende ihres aktuellen Straffungszyklus beschloss. Dies führte zusammen mit einem recht positiven Start in die US-Bilanzsaison (nach im Vorfeld zurückgeschraubten Erwartungen) nach den stark gefallen Kursen im Vorjahr zu einer erheblichen Erholung an den Aktienmärkten.

Von diesen Entwicklungen profitierte entsprechend auch der Phaidros Funds - Schumpeter Aktien Teilfonds, der im Berichtszeitraum eine deutlich positive Wertentwicklung verzeichnete. Die Aktienquote betrug im Schnitt rund 80%, um den nicht unproblematischen politischen Rahmenbedingungen (Brexit, Handelsstreit USA vs. China) aus Risikogesichtspunkten Rechnung zu tragen. Die Titelselektion des Portfolios hatte tendenziell ebenfalls einen eher defensiven Charakter, bestehend aus rund 70% Monopolisten, 20% Herausforderern und ca. 10% Ausnahmen. Auf Sektorebene war der Teilfonds vor allem in Technologie, Gesundheitswesen und den Konsumsektor investiert.

Perspektivisch bleibt abzuwarten, in welche Richtung sich die großen politischen Themen wie Brexit oder der Handelsstreit sowie die weitere Entwicklung der Konjunktur entwickeln. Aufgrund der unsicheren Lage bleibt das Portfolio sowohl aus Sicht der Investitionsquote wie auch Titelselektion eher defensiv ausgerichtet, bis sich das makroökonomische Gesamtbild wieder etwas aufhellt.

Luxemburg, im Mai 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Phaidros Funds - Balanced

Jahresbericht
1. April 2018 - 31. März 2019

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A0MN91	A0MN92	A0X9MW	A1JVMV
ISIN-Code:	LU0295585748	LU0295585821	LU0443843452	LU0759896797
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,87 % 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	26,69 %
Deutschland	9,17 %
Frankreich	7,13 %
Niederlande	6,49 %
Schweiz	5,49 %
Luxemburg	4,22 %
Spanien	4,22 %
Mexiko	3,48 %
Irland	2,96 %
Japan	2,71 %
Cayman Inseln	2,63 %
Kanada	2,15 %
Hongkong	2,02 %
Finnland	1,66 %
Türkei	1,58 %
Vereinigtes Königreich	1,56 %
Schweden	1,28 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,25 %
Brasilien	1,07 %
Singapur	0,98 %
Österreich	0,81 %
Jersey	0,78 %
Ägypten	0,60 %
Dänemark	0,60 %
Zypern	0,39 %
Malaysia	0,37 %
Südafrika	0,32 %
Italien	0,15 %
Wertpapiervermögen	92,76 %
Bankguthaben	7,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Balanced

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,20 %
Software & Dienste	8,60 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,59 %
Groß- und Einzelhandel	7,46 %
Hardware & Ausrüstung	7,03 %
Investitionsgüter	5,64 %
Media & Entertainment	5,14 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,97 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,84 %
Energie	4,17 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,60 %
Versicherungen	3,30 %
Banken	3,08 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,89 %
Automobile & Komponenten	2,79 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,22 %
Staatsanleihen	2,09 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,24 %
Immobilien	1,03 %
Versorgungsbetriebe	0,97 %
Investmentfondsanteile	0,73 %
Transportwesen	0,18 %
Wertpapiervermögen	92,76 %
Bankguthaben	7,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	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
31.03.2017	14,47	95.407	3.127,49	151,68
31.03.2018	28,91	189.539	14.624,47	152,53
31.03.2019	86,94	529.034	53.987,10	164,35

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	41,56	274.927	-763,83	151,16
31.03.2018	25,50	167.414	-16.895,86	152,29
31.03.2019	25,79	157.620	-1.560,66	163,65

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	9,91	61.588	-8,94	160,86
31.03.2018	14,04	86.229	4.046,41	162,81
31.03.2019	25,42	144.168	9.903,34	176,31

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	17,79	128.927	5.430,36	137,95
31.03.2018	24,33	176.837	6.716,64	137,59
31.03.2019	49,84	337.723	23.052,65	147,56

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	31,56	241.468	10.643,20	130,71
31.03.2018	47,55	363.079	16.325,86	130,97
31.03.2019	60,37	429.099	9.124,74	140,68

Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.03.2019	246,03	1.700.911	14.240,80	144,65

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	458.565.274,99
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 402.535.958,26)	
Bankguthaben ¹⁾	36.994.019,22
Zinsforderungen	3.291.714,75
Dividendenforderungen	104.774,35
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.420.289,02
	500.376.072,33
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.219.596,35
Sonstige Passiva ²⁾	-3.765.362,86
	-5.984.959,21
Netto-Teilfondsvermögen	494.391.113,12

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	86.944.943,62 EUR
Umlaufende Anteile	529.034,409
Anteilwert	164,35 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.794.288,42 EUR
Umlaufende Anteile	157.620,472
Anteilwert	163,65 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.418.142,84 EUR
Umlaufende Anteile	144.167,503
Anteilwert	176,31 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	49.835.151,79 EUR
Umlaufende Anteile	337.723,329
Anteilwert	147,56 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	60.366.970,51 EUR
Umlaufende Anteile	429.099,303
Anteilwert	140,68 EUR
Anteilklasse F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	246.031.615,94 EUR
Umlaufende Anteile	1.700.910,904
Anteilwert	144,65 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	353.917.372,55	28.910.028,92	25.495.742,76	14.039.256,77
Ordentliches Nettoergebnis	1.281.300,20	-193.171,88	102.111,84	66.213,40
Ertrags- und Aufwandsausgleich	163.095,73	102.354,48	3.183,73	-362,07
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	201.351.421,13	58.041.313,74	9.689,36	17.341.952,39
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-92.603.448,18	-4.054.212,59	-1.570.346,38	-7.438.612,41
Realisierte Gewinne	12.244.050,33	1.439.615,33	782.494,72	639.831,20
Realisierte Verluste	-3.690.180,84	-467.946,00	-254.240,16	-190.189,45
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	25.040.377,13	3.146.719,03	1.659.548,01	1.083.848,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.517.369,50	20.242,59	-187.863,70	-123.795,16
Ausschüttung	-795.505,43	0,00	-246.031,76	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	494.391.113,12	86.944.943,62	25.794.288,42	25.418.142,84

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	24.331.452,39	47.554.145,18	213.586.746,53
Ordentliches Nettoergebnis	-139.646,24	202.947,77	1.242.845,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	54.430,14	-37.382,35	40.871,80
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	26.725.752,83	19.685.155,01	79.547.557,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.673.101,43	-10.560.415,25	-65.306.760,12
Realisierte Gewinne	1.071.160,91	1.461.944,77	6.849.003,40
Realisierte Verluste	-333.946,89	-428.562,35	-2.015.295,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.055.700,87	3.242.098,84	13.852.462,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-135.416,33	-324.721,90	-1.765.815,00
Ausschüttung	-121.234,46	-428.239,21	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	49.835.151,79	60.366.970,51	246.031.615,94

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	189.538,585	167.414,170	86.229,322	176.836,729
Ausgegebene Anteile	365.132,211	62,000	101.814,766	186.466,746
Zurückgenommene Anteile	-25.636,387	-9.855,698	-43.876,585	-25.580,146
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	529.034,409	157.620,472	144.167,503	337.723,329

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse F Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	363.079,012	1.603.147,414
Ausgegebene Anteile	143.199,860	565.031,425
Zurückgenommene Anteile	-77.179,569	-467.267,935
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	429.099,303	1.700.910,904

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilkategorie A EUR	Anteilkategorie B EUR	Anteilkategorie C EUR
Erträge				
Dividenden	2.633.175,67	305.039,11	167.060,72	127.732,38
Erträge aus Investmentanteilen	12.784,77	1.073,89	872,70	567,79
Zinsen auf Anleihen	6.682.231,82	743.133,74	424.103,48	336.876,97
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	25.002,80	2.102,71	1.783,12	1.134,31
Bankzinsen	2.072,08	3.280,84	-614,09	903,42
Sonstige Erträge	551,33	46,37	39,31	25,03
Ertragsausgleich	1.593.793,60	873.508,92	-20.709,32	95.246,53
Erträge insgesamt	10.949.612,07	1.928.185,58	572.535,92	562.486,43
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-16.709,80	-3.136,35	-880,69	-953,36
Performancegebühr	-3.314.314,24	-334.100,89	-263.262,21	-162.765,42
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.877.269,01	-387.772,19	-147.751,00	-177.509,00
Verwahrstellenvergütung	-241.214,57	-26.455,27	-15.384,00	-12.123,24
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-140.150,30	-15.358,47	-8.941,37	-7.041,01
Vertriebsstellenprovision	-510.108,62	-288.944,96	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-210.576,27	-23.246,41	-13.410,98	-10.570,41
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-212.331,15	-22.704,07	-13.695,03	-10.655,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.611,69	-1.554,46	-826,81	-761,82
Register- und Transferstellenvergütung	-106.150,00	-11.859,62	-6.720,41	-5.444,68
Staatliche Gebühren	-10.323,23	-1.272,73	-620,62	-560,51
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-258.663,66	-29.088,64	-16.456,55	-13.003,74
Aufwandsausgleich	-1.756.889,33	-975.863,40	17.525,59	-94.884,46
Aufwendungen insgesamt	-9.668.311,87	-2.121.357,46	-470.424,08	-496.273,03
Ordentliches Nettoergebnis	1.281.300,20	-193.171,88	102.111,84	66.213,40
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	93.765,15			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,80	0,87	1,16
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,74	1,02	0,80
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		1,80	0,87	1,16
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		2,54	1,89	1,96
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		0,74	1,02	0,80

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 2018 bis zum 31. März 2019

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR
Erträge			
Dividenden	219.800,96	324.997,05	1.488.545,45
Erträge aus Investmentanteilen	895,64	1.594,74	7.780,01
Zinsen auf Anleihen	564.702,37	814.624,58	3.798.790,68
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.763,04	3.253,62	14.966,00
Bankzinsen	1.777,73	-341,62	-2.934,20
Sonstige Erträge	38,87	71,73	330,02
Ertragsausgleich	318.529,93	195.904,77	131.312,77
Erträge insgesamt	1.107.508,54	1.340.104,87	5.438.790,73
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.835,44	-2.073,49	-7.830,47
Performancegebühr	-253.860,01	-400.027,07	-1.900.298,64
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-296.782,50	-430.885,33	-1.436.568,99
Verwahrstellenvergütung	-20.263,60	-29.445,95	-137.542,51
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-11.768,26	-17.111,40	-79.929,79
Vertriebsstellenprovision	-221.163,66	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-17.700,13	-25.712,63	-119.935,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.641,76	-26.120,20	-121.514,71
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.265,29	-1.614,36	-7.588,95
Register- und Transferstellenvergütung	-9.041,83	-12.841,89	-60.241,57
Staatliche Gebühren	-944,95	-1.211,83	-5.712,59
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21.927,28	-31.590,53	-146.596,92
Aufwandsausgleich	-372.960,07	-158.522,42	-172.184,57
Aufwendungen insgesamt	-1.247.154,78	-1.137.157,10	-4.195.945,42
Ordentliches Nettoergebnis	-139.646,24	202.947,77	1.242.845,31
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,81	1,16	0,91
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,74	0,81	0,82
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,81	1,16	0,91
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	2,55	1,97	1,73
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	0,74	0,81	0,82

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 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	5.000	0	25.000	177,7300	3.955.532,81	0,80
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	180.000	0	210.000	29,4100	5.498.175,02	1,11
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	50.000	0	50.000	354,0000	2.007.348,94	0,41
							11.461.056,77	2,32
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	0	24.000	214,8000	5.155.200,00	1,04
DE000BASF111	BASF SE	EUR	55.000	0	110.000	65,5400	7.209.400,00	1,46
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	35.000	0	100.000	70,9600	7.096.000,00	1,44
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	97.676	0	547.676	9,2800	5.082.433,28	1,03
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	12.000	0	55.000	84,1000	4.625.500,00	0,94
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	30.000	95,0000	2.850.000,00	0,58
							32.018.533,28	6,49
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	0	125.000	44,6600	5.582.500,00	1,13
							5.582.500,00	1,13
Frankreich								
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	0	0	30.000	238,6000	7.158.000,00	1,45
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	5.000	0	16.000	324,1000	5.185.600,00	1,05
FR0000054470	UBI Soft Entertainment S.A.	EUR	10.000	0	60.000	78,3600	4.701.600,00	0,95
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	0	60.000	85,5600	5.133.600,00	1,04
							22.178.800,00	4,49
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	100.000	0	1.150.000	76,4000	9.964.162,58	2,02
							9.964.162,58	2,02
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	20.000	0	115.000	89,9600	9.209.828,18	1,86
							9.209.828,18	1,86
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	0	34.000	18.715,0000	5.124.523,23	1,04
							5.124.523,23	1,04

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	30.500	30.500	25.000	203,4500	4.527.953,35	0,92
							4.527.953,35	0,92
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	35.000	0	100.000	95,3600	8.530.279,99	1,73
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	11.000	0	38.000	271,3500	9.223.812,51	1,87
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	200	0	2.800	2.457,0000	6.154.038,82	1,24
							23.908.131,32	4,84
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	140.000	0	140.000	69,6800	9.755.200,00	1,97
							9.755.200,00	1,97
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	2.500	0	7.500	1.172,2700	7.826.960,74	1,58
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	1.500	0	6.500	1.773,4200	10.261.933,59	2,08
US0311621009	Amgen Inc.	USD	10.000	0	40.000	187,6500	6.682.097,39	1,35
US0378331005	Apple Inc.	USD	10.000	0	40.000	188,7200	6.720.199,41	1,36
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	20.000	200,6600	3.572.687,62	0,72
US1510201049	Celgene Corporation	USD	0	0	70.000	87,4500	5.449.568,24	1,10
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	75.000	0	75.000	63,6900	4.252.425,89	0,86
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	0	35.000	138,8800	4.327.250,07	0,88
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	10.000	11.000	40.000	234,8600	8.363.215,53	1,69
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	10.000	0	20.000	497,1500	8.851.597,97	1,79
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	70.000	116,9300	7.286.655,39	1,47
US6153691059	Moody's Corporation	USD	0	0	30.000	179,3900	4.790.973,03	0,97
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	0	0	100.000	103,8600	9.245.971,69	1,87
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	10.000	0	35.000	121,8400	3.796.314,43	0,77
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	45.000	40.000	45.000	83,3200	3.337.843,85	0,68
							94.765.694,84	19,17
Börsengehandelte Wertpapiere							228.496.383,55	46,25
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	2.100.000	0	2.100.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							228.496.383,55	46,25

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0416654272	1,750% Petroleos Mexicanos (PEMEX) v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	97,5600	1.745.415,51	0,35
						1.745.415,51	0,35
EUR							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	800.000	102,9390	823.512,00	0,17
XS1807306300	4,750% Ägypten Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,4100	2.952.300,00	0,60
XS1109959467	3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	4.000.000	0	4.000.000	99,1942	3.967.768,00	0,80
XS1167308128	3,125% ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.500.000	106,7450	1.601.175,00	0,32
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	2.000.000	0	3.000.000	99,7500	2.992.500,00	0,61
DE000A1R0TU2	2,375% Bilfinger SE IS v.12(2019)	0	0	1.100.000	101,4000	1.115.400,00	0,23
DE000CB83CF0	7,750% Commerzbank AG v.11(2021)	0	0	300.000	113,0050	339.015,00	0,07
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	6.000.000	0	6.000.000	99,6250	5.977.500,00	1,21
FR0011615699	4,500% Eramet S.A. v.13(2020)	0	0	2.000.000	102,5000	2.050.000,00	0,41
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	2.300.000	0	4.000.000	102,5000	4.100.000,00	0,83
XS1388625425	3,750% Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	0	0	2.000.000	109,2860	2.185.720,00	0,44
XS1767930586	1,355% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.18(2025)	4.000.000	0	4.000.000	91,9180	3.676.720,00	0,74
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,7000	2.014.000,00	0,41
XS1821814982	0,422% Ford Motor Credit Corporation EMTN FRN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	90,9500	4.547.500,00	0,92
XS1050842423	3,750% Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2026)	0	0	2.500.000	113,3790	2.834.475,00	0,57
XS1202846819	1,250% Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.15(2021)	0	0	1.000.000	101,9180	1.019.180,00	0,21
XS1854830889	3,250% K+S AG v.18(2024)	2.500.000	0	2.500.000	103,2000	2.580.000,00	0,52
XS1560991637	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	104,5880	522.940,00	0,11
FI4000282629	2,750% Metsa Board Oyi v.17(2027)	2.500.000	0	2.500.000	104,3750	2.609.375,00	0,53
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	1.000.000	0	3.500.000	105,0000	3.675.000,00	0,74
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	2.000.000	108,8750	2.177.500,00	0,44
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	500.000	0	4.000.000	97,3850	3.895.400,00	0,79
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation v.18(2028)	4.100.000	0	4.100.000	106,5000	4.366.500,00	0,88
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	1.500.000	100,5090	1.507.635,00	0,30
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	0	3.700.000	116,3750	4.305.875,00	0,87

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1090107159	3,750% Südafrika v.14(2026)	0	0	1.500.000	106,1160	1.591.740,00	0,32
XS0222524372	2,791% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	1.500.000	65,0000	975.000,00	0,20
XS0752467497	5,000% TDC A/S v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	111,7500	2.235.000,00	0,45
XS1933828433	4,375% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	102,2500	2.045.000,00	0,41
FR0013183571	4,125% Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)	0	0	2.000.000	84,0280	1.680.560,00	0,34
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	1.300.000	0	7.000.000	82,7500	5.792.500,00	1,17
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	4.000.000	87,1250	3.485.000,00	0,70
XS1909184753	5,200% Türkei v.18(2026)	4.000.000	0	4.000.000	96,3470	3.853.880,00	0,78
FR0012188456	2,250% Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.400.000	64,0000	3.456.000,00	0,70
XS1197336263	2,750% Vestas Wind Systems AS v.15(2022)	0	0	700.000	105,7540	740.278,00	0,15
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	500.000	115,8750	579.375,00	0,12
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	2.000.000	104,8580	2.097.160,00	0,42
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	6.000.000	0	6.000.000	97,8800	5.872.800,00	1,19
XS1048428012	3,750% Volkswagen International Finance NV S.7 Fix-to-Float Perp.	0	0	1.350.000	103,3750	1.395.562,50	0,28
XS1457553367	3,750% Zypern EMTN v.16(2023)	0	0	1.700.000	113,6000	1.931.200,00	0,39
						105.568.045,50	21,34
USD							
XS1394068693	4,500% Olam International Ltd. EMTN v.16(2021)	0	0	1.500.000	100,1250	1.337.020,39	0,27
XS1452359521	5,350% Olam International Ltd. Fix-to-float Perp.	1.000.000	0	3.000.000	98,8750	2.640.656,99	0,53
XS0531622404	3,875% PSA International Pte Ltd. v.10(2021)	0	0	1.000.000	102,0000	908.038,81	0,18
US88167AAE10	3,150% Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	81,7500	1.455.532,81	0,29
US984121CQ49	4,125% Xerox Corporation v.17(2023)	4.000.000	0	4.000.000	97,3162	3.465.368,11	0,70
XS0784926270	5,990% 1MDB Energy Ltd. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	103,3750	1.840.559,07	0,37
						11.647.176,18	2,34
Börsengehandelte Wertpapiere						118.960.637,19	24,03

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind								
EUR								
XS1713463716	2,500%	ENEL S.p.A Fix-to-Float v.18(2078)	750.000	0	750.000	97,0000	727.500,00	0,15
							727.500,00	0,15
							727.500,00	0,15
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1181246775	5,250%	Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2023)	1.500.000	0	4.000.000	102,9360	4.117.440,00	0,83
XS1028956149	5,625%	Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	3.500.000	103,2590	3.614.065,00	0,73
XS1061642317	7,250%	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	0	0	1.400.000	100,5000	1.407.000,00	0,28
XS1117300241	6,250%	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.000.000	89,0670	1.781.340,00	0,36
XS1205619288	4,500%	Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	6.000.000	0	6.000.000	101,0500	6.063.000,00	1,23
XS1640668940	3,375%	Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	0	0	2.000.000	100,7830	2.015.660,00	0,41
XS1433214449	4,625%	Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	2.500.000	0	4.000.000	105,0060	4.200.240,00	0,85
XS1198002690	4,375%	Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.15(2023)	0	0	1.000.000	102,3320	1.023.320,00	0,21
XS1964617879	3,125%	Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,4890	2.009.780,00	0,41
XS1886543476	3,000%	El Corte Ingles S.A. Reg.S. v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	104,0500	3.121.500,00	0,63
XS1598757760	3,200%	Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	2.000.000	101,6250	2.032.500,00	0,41
XS1634531344	2,750%	Intrum AB Reg.S. v17(2022)	3.500.000	0	3.500.000	97,9580	3.428.530,00	0,69
XS1634532748	3,125%	Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	1.500.000	0	3.000.000	96,6500	2.899.500,00	0,59
XS1821883102	3,625%	Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,3850	5.169.250,00	1,05
XS1172947902	1,875%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	2.500.000	98,9200	2.473.000,00	0,50
XS1172951508	2,750%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	4.000.000	0	4.000.000	89,3000	3.572.000,00	0,72
XS0213101073	5,500%	Petroleos Mexicanos v.05(2025)	1.500.000	0	4.000.000	109,6050	4.384.200,00	0,89
XS1824424706	4,750%	Petróleos Mexicanos v.18(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,7500	1.995.000,00	0,40
XS1634252628	3,625%	UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	1.500.000	103,7750	1.556.625,00	0,31
XS0802953165	3,750%	Vale S.A. v.12(2023)	3.500.000	0	5.000.000	106,0802	5.304.010,00	1,07
XS1807435026	6,375%	Vallourec S.A. Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	0	1.000.000	79,7600	797.600,00	0,16
XS1684813493	4,000%	Viridian Power and Energy Holdings Reg.S. v.17(2025)	0	0	1.500.000	98,6450	1.479.675,00	0,30
XS1493836461	4,250%	Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	2.000.000	102,8750	2.057.500,00	0,42
							66.502.735,00	13,45

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
USG03762CH52	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	101,3750	1.804.949,70	0,37
US23918KAQ13	5,125% Davita HealthCare Partners Inc. v.14(2021)	4.000.000	0	4.000.000	98,5950	3.510.905,37	0,71
US620076BB42	3,750% Motorola Solutions Inc v.12(2022)	0	0	700.000	102,3050	637.527,82	0,13
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	2.100.000	103,9445	1.943.233,78	0,39
						7.896.616,67	1,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						74.399.351,67	15,05
Anleihen						194.087.488,86	39,23
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	0	0	5.000.000	96,4370	4.821.850,00	0,98
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to- Float Perp.	0	0	2.800.000	103,0000	2.884.000,00	0,58
XS0972523947	5,750% Credit Suisse Reg.S. v.13(2025)	0	0	2.000.000	107,3400	2.146.800,00	0,43
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix- to-Float Perp.	0	0	3.000.000	113,6250	3.408.750,00	0,69
CH0236733827	4,750% UBS AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	1.000.000	106,3750	1.063.750,00	0,22
						14.325.150,00	2,90
Börsengehandelte Wertpapiere						14.325.150,00	2,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1210362239	1,000% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	1.500.000	0	1.500.000	90,5900	1.358.850,00	0,27
XS1063399700	4,000% Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	2.000.000	0	6.000.000	99,3420	5.960.520,00	1,21
						7.319.370,00	1,48
USD							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	3.000.000	0	3.000.000	92,1250	2.460.384,58	0,50
						2.460.384,58	0,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.779.754,58	1,98
Wandelanleihen						24.104.904,58	4,88

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Credit Linked Notes									
Börsengehandelte Wertpapiere									
EUR									
XS1951067039	5,150%	CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow Reg.S. LPN v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	101,3690	3.041.070,00	0,62	
XS1795409082	2,500%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.18(2026)	3.000.000	0	3.000.000	99,3630	2.980.890,00	0,60	
XS0906946008	3,389%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	1.300.000	102,8820	1.337.466,00	0,27	
XS1084024584	4,000%	GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)	0	0	900.000	100,7580	906.822,00	0,18	
							8.266.248,00	1,67	
Börsengehandelte Wertpapiere							8.266.248,00	1,67	
Credit Linked Notes							8.266.248,00	1,67	
Investmentfondsanteile²⁾									
Luxemburg									
LU1851963725		Mobius SICAV - Mobius Emerging Markets Fund	EUR	35.000	0	35.000	103,1500	3.610.250,00	0,73
							3.610.250,00	0,73	
Investmentfondsanteile²⁾							3.610.250,00	0,73	
Wertpapiervermögen							458.565.274,99	92,76	
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							36.994.019,22	7,48	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.168.181,09	-0,24	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							494.391.113,12	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 2018 bis 31. März 2019

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 Genusscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	0	26.000
Deutschland				
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	EUR	120.000	120.000
DE000A0Z2XN6	RIB Software SE	EUR	75.000	75.000
DE000A12DM80	Scout24 AG	EUR	0	95.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	17.595
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	0	55.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	60.000
US8740541094	Take-Two Interactive Software Inc.	USD	0	25.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	0	200.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1014997073	5,000 % ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2075)		0	750.000
FR0013284643	4,196 % Eramet v.17(2024)		0	2.000.000
DE000A1TM5X8	3,875 % HOCHTIEF AG v.13(2020)		0	800.000
XS0930010524	0,000 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Fix-to-Float Perp.		0	900.000
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)		0	4.000.000
XS0629626663	6,750 % OMV AG FRN Perp.		0	500.000
DE000A0E6C37	5,250 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.		0	3.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)		0	800.000
XS1266662334	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)		0	1.000.000
XS1050461034	5,875 % Telefonica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		0	700.000
XS1629918415	3,250 % Türkei EMTN v.17(2025)		0	1.500.000
XS0503454166	5,125 % Türkei v.10(2020)		0	500.000
FR0011391820	4,450 % Veolia Environnement S.A. FRN Perp.		0	800.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS0552915943	6,125 % Bombardier Inc. v.10(2021)		0	5.000.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras Global Finance BV v.12(2023)		0	1.400.000
XS0982711987	3,750 % Petrobras Global Finance BV v.14(2021)		0	3.800.000
XS0982711714	4,750 % Petrobras Global Finance BV v.14(2025)		0	1.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 bis 31. März 2019

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
Wandelanleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
BE0002463389	5,625 % KBC Groep NV Reg.S. Fix-to-float Perp.		0	1.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A19W2L5	0,000 % ams AG Reverse CV v.18(2025)		2.000.000	4.000.000
DE000A161KH4	3,000 % Rocket Internet SE CV v.15(2022)		0	3.000.000
XS1398317484	1,250 % Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)		0	3.000.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	19.000
Irland				
IE00BFRSVC00	GaveKal Asian Value Fund	USD	0	30.000
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	0	130.000
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	0	130.000

¹⁾ 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.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8583
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,5721
Hongkong Dollar	HKD	1	8,8176
Japanischer Yen	JPY	1	124,1696
Norwegische Krone	NOK	1	9,7075
Schwedische Krone	SEK	1	10,4459
Schweizer Franken	CHF	1	1,1179
Singapur Dollar	SGD	1	1,5233
US-Dollar	USD	1	1,1233

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Jahresbericht
1. April 2018 - 31. März 2019

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⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	15,85 %
Deutschland	13,47 %
Frankreich	13,21 %
Niederlande	11,71 %
Luxemburg	3,97 %
Spanien	3,58 %
Mexiko	3,56 %
Österreich	2,58 %
Finnland	2,32 %
Italien	2,08 %
Vereinigtes Königreich	1,85 %
Irland	1,78 %
Schweiz	1,78 %
Cayman Inseln	1,71 %
Schweden	1,69 %
Japan	1,41 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,01 %
Dänemark	0,93 %
Brasilien	0,66 %
Wertpapiervermögen	85,15 %
Bankguthaben	13,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,05 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Conservative

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Hardware & Ausrüstung	12,75 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,11 %
Versicherungen	7,59 %
Energie	5,23 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,88 %
Banken	4,41 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,32 %
Software & Dienste	4,25 %
Media & Entertainment	3,35 %
Automobile & Komponenten	3,28 %
Groß- und Einzelhandel	3,18 %
Versorgungsbetriebe	3,17 %
Immobilien	2,57 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,50 %
Investmentfondsanteile	2,48 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,47 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,13 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,38 %
Investitionsgüter	1,25 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,85 %
Transportwesen	0,55 %
Medien	0,45 %
Wertpapiervermögen	85,15 %
Bankguthaben	13,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,05 %
	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
31.03.2017	2,30	16.990	90,87	135,10
31.03.2018	4,42	32.066	2.106,07	137,81
31.03.2019	5,56	40.133	1.128,71	138,63

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	7,87	57.362	215,20	137,28
31.03.2018	11,68	83.058	3.690,13	140,65
31.03.2019	11,98	84.368	146,45	142,05

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	10,61	90.034	9.424,83	117,83
31.03.2018	12,89	108.289	2.204,10	118,99
31.03.2019	14,59	123.171	1.740,41	118,48

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	9,16	76.955	1.735,07	118,99
31.03.2018	14,28	118.515	5.064,15	120,50
31.03.2019	15,78	131.144	1.549,81	120,35

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	40.805.030,69
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 38.101.313,20)	
Bankguthaben ¹⁾	6.612.158,34
Zinsforderungen	429.189,33
Dividendenforderungen	8.960,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	193.924,75
	48.049.263,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-54.502,61
Sonstige Passiva ²⁾	-70.185,15
	-124.687,76
Netto-Teilfondsvermögen	47.924.575,35

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Performancevergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.563.408,36 EUR
Umlaufende Anteile	40.132,589
Anteilwert	138,63 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.984.509,43 EUR
Umlaufende Anteile	84.367,733
Anteilwert	142,05 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.592.899,20 EUR
Umlaufende Anteile	123.171,187
Anteilwert	118,48 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.783.758,36 EUR
Umlaufende Anteile	131.144,015
Anteilwert	120,35 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.267.872,06	4.418.922,14	11.682.481,61	12.885.326,76
Ordentliches Nettoergebnis	761.805,96	75.735,33	209.583,54	200.577,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-39.138,22	-7.611,27	-2.426,51	-12.191,93
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.801.289,74	1.964.715,59	1.673.893,96	3.214.603,94
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.235.913,05	-836.005,91	-1.527.442,13	-1.474.195,78
Realisierte Gewinne	706.997,73	78.452,04	182.931,39	216.366,44
Realisierte Verluste	-1.741.005,49	-195.923,13	-444.079,40	-535.363,66
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	274.198,59	20.559,53	91.343,24	90.560,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	440.362,44	44.564,04	118.223,73	148.433,36
Ausschüttung	-311.894,41	0,00	0,00	-141.218,05
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	47.924.575,35	5.563.408,36	11.984.509,43	14.592.899,20

	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.281.141,55
Ordentliches Nettoergebnis	275.909,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-16.908,51
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.948.076,25
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.398.269,23
Realisierte Gewinne	229.247,86
Realisierte Verluste	-565.639,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	71.734,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	129.141,31
Ausschüttung	-170.676,36
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	15.783.758,36

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	32.066,291	83.057,729	108.289,197	118.514,933
Ausgegebene Anteile	14.195,180	12.086,474	27.393,164	24.584,109
Zurückgenommene Anteile	-6.128,882	-10.776,470	-12.511,174	-11.955,027
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	40.132,589	84.367,733	123.171,187	131.144,015

Phaidros Funds - Conservative

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	230.742,58	24.527,87	61.207,61	69.856,12
Erträge aus Investmentanteilen	69.355,62	7.681,77	17.993,95	21.081,12
Zinsen auf Anleihen	1.043.220,90	116.338,06	269.921,75	316.485,39
Bankzinsen	-20.903,60	-2.305,14	-5.415,31	-6.328,12
Ertragsausgleich	72.530,31	15.421,93	3.831,87	24.786,28
Erträge insgesamt	1.394.945,81	161.664,49	347.539,87	425.880,79
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3.317,13	-387,28	-858,44	-1.039,84
Performancegebühr	-19.130,47	-1.507,51	-5.836,43	-4.308,73
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-291.747,93	-32.516,10	-75.541,55	-88.448,57
Verwahrstellenvergütung	-26.977,81	-3.006,37	-6.985,72	-8.178,33
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-32.185,89	-3.586,67	-8.334,58	-9.759,03
Vertriebsstellenprovision	-75.100,13	-20.187,72	0,00	-54.912,41
Taxe d'abonnement	-22.803,43	-2.540,23	-5.906,41	-6.912,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-38.610,83	-4.327,60	-9.983,34	-11.759,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.202,63	-123,71	-323,45	-361,54
Register- und Transferstellenvergütung	-26.850,00	-3.005,87	-6.941,24	-8.152,62
Staatliche Gebühren	-1.928,72	-217,58	-489,97	-600,10
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-59.892,79	-6.711,86	-15.349,84	-18.276,03
Aufwandsausgleich	-33.392,09	-7.810,66	-1.405,36	-12.594,35
Aufwendungen insgesamt	-633.139,85	-85.929,16	-137.956,33	-225.303,61
Ordentliches Nettoergebnis	761.805,96	75.735,33	209.583,54	200.577,18
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	20.211,62			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,51	1,11	1,51
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,03	0,05	0,03
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		1,51	1,11	1,51
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		1,54	1,16	1,54
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		0,03	0,05	0,03

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 2018 bis zum 31. März 2019

	Anteilklasse D EUR
Erträge	
Dividenden	75.150,98
Erträge aus Investmentanteilen	22.598,78
Zinsen auf Anleihen	340.475,70
Bankzinsen	-6.855,03
Ertragsausgleich	28.490,23
Erträge insgesamt	459.860,66
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.031,57
Performancegebühr	-7.477,80
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-95.241,71
Verwahrstellenvergütung	-8.807,39
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.505,61
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-7.443,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.540,81
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-393,93
Register- und Transferstellenvergütung	-8.750,27
Staatliche Gebühren	-621,07
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.555,06
Aufwandsausgleich	-11.581,72
Aufwendungen insgesamt	-183.950,75
Ordentliches Nettoergebnis	275.909,91
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,11
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,05
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,11
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,16
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	0,05

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 2019

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	0	0	2.000	177,7300	316.442,62	0,66
							316.442,62	0,66
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.500	0	2.600	197,4400	513.344,00	1,07
DE000BASF111	BASF SE	EUR	3.250	0	7.000	65,5400	458.780,00	0,96
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	0	0	54.643	9,2800	507.087,04	1,06
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs Gesellschaft AG	EUR	0	0	1.200	209,2000	251.040,00	0,52
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	0	11.000	36,6750	403.425,00	0,84
							2.133.676,04	4,45
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	100.000	0	100.000	5,0460	504.600,00	1,05
							504.600,00	1,05
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	2.000	324,1000	648.200,00	1,35
FR0000120271	Total S.A.	EUR	6.500	0	14.000	49,2950	690.130,00	1,44
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	20.000	0	20.000	19,8100	396.200,00	0,83
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	0	0	20.000	25,7800	515.600,00	1,08
							2.250.130,00	4,70
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	12.000	0	12.000	51,8600	622.320,00	1,30
							622.320,00	1,30
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.000	0	10.000	95,3600	853.028,00	1,78
							853.028,00	1,78
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	450	0	450	1.172,2700	469.617,64	0,98
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	500	1.773,4200	789.379,51	1,65
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	2.500	200,6600	446.585,95	0,93
US09253U1088	Blackstone Group L.P.	USD	15.000	0	15.000	34,6100	462.165,05	0,96
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	6.000	0	6.000	63,6900	340.194,07	0,71

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	2.000	234,8600	418.160,78	0,87
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	0	0	5.000	155,1800	690.732,66	1,44
US8522341036	Square Inc.	USD	8.000	0	8.000	74,2600	528.870,29	1,10
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	8.000	0	8.000	53,6800	382.302,15	0,80
							4.528.008,10	9,44
Börsengehandelte Wertpapiere							11.208.204,76	23,38
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	200.000	0	200.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							11.208.204,76	23,38

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

DE000A1TNC94	4,250%	Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	225.000	102,9390	231.612,75	0,48
XS1428773763	5,000%	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)	0	0	400.000	104,6250	418.500,00	0,87
XS1799611642	3,250%	AXA S.A. EMTN Fix-to-Float v.18(2049)	500.000	0	500.000	102,7010	513.505,00	1,07
DE000A11QR73	3,750%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	300.000	99,7500	299.250,00	0,62
XS1551726810	2,875%	Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	103,5050	414.020,00	0,86
FR0013066388	4,500%	CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.15(2047)	0	0	300.000	111,7580	335.274,00	0,70
DE000CZ40LW5	4,000%	Commerzbank AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	106,1350	318.405,00	0,66
XS1801786275	4,000%	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	400.000	0	400.000	99,6250	398.500,00	0,83
FR0012444750	4,250%	Credit Agricole S.A. EMTN Fix-to- Float Perp.	400.000	0	400.000	105,0000	420.000,00	0,88
XS1271836600	5,125%	Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	106,1250	265.312,50	0,55
XS1224953882	4,875%	Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	102,5000	410.000,00	0,86
FR0013232444	6,000%	Groupama Assurances S.A. v.17(2027)	0	0	200.000	118,8750	237.750,00	0,50
XS1854830889	3,250%	K+S AG v.18(2024)	400.000	0	400.000	103,2000	412.800,00	0,86
XS1405763019	4,500%	LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	0	0	400.000	107,1250	428.500,00	0,89
XS1799640666	3,625%	LKQ European Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	400.000	0	400.000	102,5500	410.200,00	0,86

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1560991637	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	104,5880	313.764,00	0,65
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	500.000	105,0000	525.000,00	1,10
XS1960685383	2,000% Nokia Oyj EMTN v.19(2026)	300.000	0	300.000	99,4550	298.365,00	0,62
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	105,0000	315.000,00	0,66
XS1713462403	2,875% OMV AG Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	101,6250	508.125,00	1,06
FR0010804500	4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	0	200.000	109,1250	218.250,00	0,46
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	108,8750	326.625,00	0,68
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	0	0	400.000	102,6430	410.572,00	0,86
XS1405777746	4,625% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	104,5220	418.088,00	0,87
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	0	200.000	97,3850	194.770,00	0,41
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation v.18(2028)	450.000	0	450.000	106,5000	479.250,00	1,00
XS0992293570	4,199% Solvay Finance FRN Perp.	0	0	300.000	100,5090	301.527,00	0,63
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	0	450.000	116,3750	523.687,50	1,09
XS1624344542	2,500% Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	103,5520	310.656,00	0,65
XS0222524372	2,791% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	150.000	65,0000	97.500,00	0,20
XS0752467497	5,000% TDC A/S v.12(2022)	400.000	0	400.000	111,7500	447.000,00	0,93
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	102,3550	307.065,00	0,64
XS1933828433	4,375% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	102,2500	511.250,00	1,07
FR0013183571	4,125% Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)	0	0	300.000	84,0280	252.084,00	0,53
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	300.000	0	700.000	82,7500	579.250,00	1,21
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	100,0620	300.186,00	0,63
FR0012188456	2,250% Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	500.000	64,0000	320.000,00	0,67
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Fix-to-float Reg.S. v.15(2077)	0	0	300.000	99,2700	297.810,00	0,62
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	500.000	0	500.000	97,8800	489.400,00	1,02
XS1048428012	3,750% Volkswagen International Finance NV S.7 Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	103,3750	258.437,50	0,54
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	0	200.000	103,9500	207.900,00	0,43
						14.725.191,25	30,72
Börsengehandelte Wertpapiere						14.725.191,25	30,72

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind								
EUR								
XS1713463716	2,500%	ENEL S.p.A Fix-to-Float v.18(2078)	200.000	0	200.000	97,0000	194.000,00	0,40
							194.000,00	0,40
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							194.000,00	0,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1579353647	4,500%	Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	102,0000	306.000,00	0,64
XS0969341147	6,375%	América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	0	300.000	115,8642	347.592,60	0,73
XS1548444816	3,125%	Banco Santander S.A. EMTN v.17(2027)	0	0	200.000	107,1110	214.222,00	0,45
XS1640668940	3,375%	Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	100,7830	302.349,00	0,63
FR0012329845	4,032%	BNP Paribas Cardif S.A. FRN Perp.	400.000	0	400.000	105,4990	421.996,00	0,88
XS1433214449	4,625%	Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	105,0060	315.018,00	0,66
XS1827600724	4,000%	Chemours Co. v.18(2026)	300.000	0	300.000	101,2500	303.750,00	0,63
XS1227287221	3,375%	Crown European Holding S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	107,0000	321.000,00	0,67
DE000DL40SR8	4,500%	Dte. Bank AG EMTN v.16(2026)	0	0	400.000	105,2760	421.104,00	0,88
XS1734328799	2,875%	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	400.000	103,0000	412.000,00	0,86
XS1814065345	3,250%	Gestamp Automocion S.A. Reg.S. v.18(2026)	400.000	0	400.000	96,6250	386.500,00	0,81
XS1809245829	3,000%	Indra Sistemas S.A. v.18(2024)	400.000	0	400.000	100,1250	400.500,00	0,84
XS1904250708	3,375%	Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	400.000	0	400.000	102,3930	409.572,00	0,85
XS1888221261	3,625%	James Hardie Intl Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	400.000	0	400.000	102,0570	408.228,00	0,85
XS1602130947	3,375%	Levi Strauss & Co v.17(2027)	0	0	300.000	104,8250	314.475,00	0,66
XS1523028436	3,325%	MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	0	300.000	103,6980	311.094,00	0,65
XS1533916299	3,250%	Nemak S.A.B. de C.V. Reg.s. v.17(2024)	0	0	300.000	101,5870	304.761,00	0,64
XS1853998182	4,000%	Otto GmbH & Co KG Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	103,7500	415.000,00	0,87
XS1172951508	2,750%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	0	400.000	89,3000	357.200,00	0,75
XS1057659838	3,750%	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	0	300.000	98,0530	294.159,00	0,61
XS1435229460	3,625%	PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	109,7870	219.574,00	0,46
XS1961852750	3,125%	Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	500.000	0	500.000	100,6250	503.125,00	1,05
XS1634252628	3,625%	UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	103,7750	311.325,00	0,65

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

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	300.000	106,0802	318.240,60	0,66
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	300.000	102,8750	308.625,00	0,64
						8.627.410,20	18,02
GBP							
XS1047441503	5,500% Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)	0	0	180.000	102,0500	214.016,08	0,45
						214.016,08	0,45
USD							
USG03762CH52	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	0	200.000	101,3750	180.494,97	0,38
US10553YAF25	6,450% Braskem Finance Ltd. v.14(2024)	0	0	200.000	108,5540	193.276,95	0,40
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	200.000	103,9445	185.069,88	0,39
						558.841,80	1,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.400.268,08	19,64
Anleihen						24.319.459,33	50,76
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	0	0	500.000	96,4370	482.185,00	1,01
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	103,0000	412.000,00	0,86
XS1278718686	5,750% ABN Amro BANK NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	103,6300	414.520,00	0,86
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	113,6250	227.250,00	0,47
XS1209185161	1,125% Telecom Italia S.p.A. CV v.15(2022)	0	0	400.000	97,1000	388.400,00	0,81
						1.924.355,00	4,01
Börsengehandelte Wertpapiere						1.924.355,00	4,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. CV v.15(2020)	0	0	400.000	99,1150	396.460,00	0,83
FR0012799229	0,000% Neopost S.A. Reg.S. Fix-to-Float CV Perp.	0	0	13.500	54,0170	729.229,50	1,52
XS1063399700	4,000% Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	0	0	300.000	99,3420	298.026,00	0,62
						1.423.715,50	2,97

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
USD							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	500.000	0	500.000	92,1250	410.064,10	0,86
						410.064,10	0,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.833.779,60	3,83
Wandelanleihen						3.758.134,60	7,84
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906949523	4,364% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2025)	0	0	300.000	110,6940	332.082,00	0,69
						332.082,00	0,69
Börsengehandelte Wertpapiere						332.082,00	0,69
Credit Linked Notes						332.082,00	0,69
Investmentfondsanteile²⁾							
Irland							
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	0	0	5.000	88,9180	444.590,00	0,93
						444.590,00	0,93
Luxemburg							
LU0259322260	MARKET ACCESS SICAV - Market Access NYSE Arca Gold Bugs Index ETF	12.000	0	12.000	61,8800	742.560,00	1,55
						742.560,00	1,55
Investmentfondsanteile²⁾						1.187.150,00	2,48
Wertpapiervermögen						40.805.030,69	85,15
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						6.612.158,34	13,80
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						507.386,32	1,05
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						47.924.575,35	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.

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

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 bis 31. März 2019

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				
DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG	EUR	0	20.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	350	4.350
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	4.025	4.025
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	6.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	10.000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	3.000	7.000
DE0005790430	Fuchs Petrolub SE -VZ-	EUR	0	5.000
DE0006335003	Krones AG	EUR	0	3.000
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	3.000	3.000
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	EUR	10.000	10.000
DE000A12DM80	Scout24 AG	EUR	0	12.500
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	3.000
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	15.000
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	10.000
Finnland				
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	10.000
Frankreich				
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	3.500	3.500
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	6.000
Schweiz				
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	4.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	0	150
Spanien				
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	6.000	6.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	1.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	6.000	6.000
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	4.000	4.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	1.750
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28.05.18	EUR	10.000	10.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 bis 31. März 2019

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				
FR0012005924	4,125 % ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.		0	300.000
FR0012650281	6,250 % Air France-KLM Fix-To-Float Perp.		0	200.000
FR0011606169	4,870 % Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.		0	300.000
XS1014997073	5,000 % ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2075)		0	200.000
FR0013284643	4,196 % Eramet v.17(2024)		0	300.000
FR0013257557	4,371 % Rallye S.A. EMTN v.17(2023)		0	300.000
DE000A0E6C37	5,250 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.		0	350.000
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)		0	400.000
XS1050461034	5,875 % Telefonica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.		0	300.000
XS1629918415	3,250 % Türkei EMTN v.17(2025)		0	300.000
GBP				
XS1028597315	5,875 % Orange S.A. Perp. Fix-to-Float		0	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1468662801	3,500 % Adient Global Holdings Ltd. Reg.S. v.16(2024)		0	300.000
XS0552915943	6,125 % Bombardier Inc. v.10(2021)		0	300.000
XS1816296062	4,500 % Energo-Pro AS v.18(2024)		400.000	400.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras Global Finance BV v.12(2023)		0	200.000
XS0982711987	3,750 % Petrobras Global Finance BV v.14(2021)		0	300.000
XS1684813493	4,000 % Viridian Power and Energy Holdings Reg.S. v.17(2025)		0	300.000
Wandelanleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
BE0002463389	5,625 % KBC Groep NV Reg.S. Fix-to-float Perp.		0	400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000A19W2L5	0,000 % ams AG Reverse CV v.18(2025)		400.000	400.000
XS1398317484	1,250 % Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)		0	600.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.000
Irland				
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0	15.000
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	0	20.000

¹⁾ 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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8583
Japanischer Yen	JPY	1	124,1696
Norwegische Krone	NOK	1	9,7075
Schweizer Franken	CHF	1	1,1179
US-Dollar	USD	1	1,1233

Phaidros Funds - Fallen Angels

Jahresbericht
1. April 2018 - 31. März 2019

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⁾

Niederlande	15,60 %
Frankreich	14,46 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,77 %
Deutschland	10,27 %
Spanien	5,41 %
Mexiko	4,52 %
Luxemburg	4,40 %
Schweden	4,16 %
Italien	4,13 %
Japan	2,43 %
Irland	1,93 %
Vereinigtes Königreich	1,91 %
Türkei	1,85 %
Finnland	1,61 %
Österreich	1,45 %
Brasilien	1,26 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,22 %
Dänemark	1,06 %
Cayman Inseln	0,98 %
Wertpapiervermögen	89,42 %
Bankguthaben	9,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,17 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Hardware & Ausrüstung	15,38 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,17 %
Versicherungen	9,26 %
Automobile & Komponenten	5,62 %
Versorgungsbetriebe	5,35 %
Banken	5,14 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,96 %
Groß- und Einzelhandel	4,59 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,02 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,76 %
Energie	3,14 %
Media & Entertainment	2,93 %
Investitionsgüter	2,69 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,62 %
Software & Dienste	2,22 %
Immobilien	1,96 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,97 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,97 %
Medien	0,92 %
Staatsanleihen	0,91 %
Transportwesen	0,84 %
Wertpapiervermögen	89,42 %
Bankguthaben	9,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,17 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	1,26	10.601	101,14	118,51
31.03.2018	2,84	23.212	1.550,26	122,47
31.03.2019	1,79	14.729	-1.010,16	121,76

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	7,29	60.164	939,54	121,19
31.03.2018	8,72	69.190	1.144,09	125,98
31.03.2019	7,46	59.214	-1.217,25	125,93

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	3,60	31.248	581,53	115,05
31.03.2018	5,67	48.229	2.030,34	117,64
31.03.2019	6,22	53.770	652,45	115,65

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2017	6,76	58.355	1.391,73	115,79
31.03.2018	11,38	95.747	4.427,03	118,89
31.03.2019	11,54	98.334	311,24	117,39

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
31.03.2019	4,64	47.865	1.339,85	97,02

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	28.297.071,90
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.687.327,48)	
Bankguthaben ¹⁾	2.977.547,39
Zinsforderungen	434.184,27
Forderungen aus Absatz von Anteilen	24.204,22
	<u>31.733.007,78</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-33.658,20
Sonstige Passiva ²⁾	-43.254,82
	<u>-76.913,02</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>31.656.094,76</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.793.377,78 EUR
Umlaufende Anteile	14.729,382
Anteilwert	121,76 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.456.901,02 EUR
Umlaufende Anteile	59.213,510
Anteilwert	125,93 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.218.498,57 EUR
Umlaufende Anteile	53.770,201
Anteilwert	115,65 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.543.618,70 EUR
Umlaufende Anteile	98.333,990
Anteilwert	117,39 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.643.698,69 EUR
Umlaufende Anteile	47.865,000
Anteilwert	97,02 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.933.379,95	2.842.844,83	8.716.259,03	5.673.625,87
Ordentliches Nettoergebnis	672.804,69	30.359,78	166.595,98	105.798,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	14.647,84	13.809,13	26.706,02	-1.708,01
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.200.183,45	924.612,30	1.160.949,11	1.538.488,34
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.124.058,03	-1.934.771,83	-2.378.202,73	-886.041,63
Realisierte Gewinne	312.282,50	22.745,71	76.834,10	59.039,55
Realisierte Verluste	-813.384,00	-68.592,88	-212.374,95	-152.269,83
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-451.755,20	-46.589,46	-127.901,74	-80.158,27
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	148.260,77	8.960,20	28.036,20	30.284,11
Ausschüttung	-236.267,21	0,00	0,00	-68.560,06
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	31.656.094,76	1.793.377,78	7.456.901,02	6.218.498,57

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.383.265,51	3.317.384,71
Ordentliches Nettoergebnis	259.096,71	110.953,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-207,21	-23.952,09
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.681.989,90	2.894.143,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.370.745,59	-1.554.296,25
Realisierte Gewinne	112.175,58	41.487,56
Realisierte Verluste	-286.223,65	-93.922,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-154.328,91	-42.776,82
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	58.024,01	22.956,25
Ausschüttung	-139.427,65	-28.279,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.543.618,70	4.643.698,69

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	23.212,472	69.189,729	48.229,342	95.747,000
Ausgegebene Anteile	7.572,568	9.235,053	13.266,825	14.420,735
Zurückgenommene Anteile	-16.055,658	-19.211,272	-7.725,966	-11.833,745
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	14.729,382	59.213,510	53.770,201	98.333,990

	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.935,000
Ausgegebene Anteile	30.455,000
Zurückgenommene Anteile	-16.525,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	47.865,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	1.170.979,76	93.628,78	310.269,36	220.532,72
Bankzinsen	-12.175,56	-997,18	-3.220,72	-2.277,76
Ertragsausgleich	-31.009,25	-28.783,30	-42.298,11	4.024,33
Erträge insgesamt	1.127.794,95	63.848,30	264.750,53	222.279,29
Aufwendungen				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-253.586,77	-20.707,22	-68.649,46	-48.761,34
Verwahrstellenvergütung	-19.193,67	-1.535,38	-5.089,01	-3.613,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.261,97	-2.258,18	-7.489,18	-5.322,13
Vertriebsstellenprovision	-47.507,95	-14.161,52	0,00	-33.346,43
Taxe d'abonnement	-15.887,29	-1.270,69	-4.215,16	-2.989,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-35.875,50	-2.903,45	-9.532,42	-6.751,97
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.078,26	-83,71	-267,24	-205,42
Register- und Transferstellenvergütung	-21.275,00	-1.696,48	-5.623,47	-3.985,39
Staatliche Gebühren	-1.699,17	-134,04	-426,42	-321,89
Gründungskosten	-153,04	-13,57	-42,06	-27,32
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-46.833,05	-3.698,45	-12.412,22	-8.839,96
Aufwandsausgleich	16.361,41	14.974,17	15.592,09	-2.316,32
Aufwendungen insgesamt	-454.990,26	-33.488,52	-98.154,55	-116.480,79
Ordentliches Nettoergebnis	672.804,69	30.359,78	166.595,98	105.798,50
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	3.738,48			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,89	1,33	1,88
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		1,89	1,33	1,88
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		1,89	1,33	1,88
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Erträge		
Zinsen auf Anleihen	415.655,56	130.893,34
Bankzinsen	-4.314,64	-1.365,26
Ertragsausgleich	306,60	35.741,23
Erträge insgesamt	411.647,52	165.269,31
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-91.930,01	-23.538,74
Verwahrstellenvergütung	-6.812,77	-2.143,24
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.033,19	-3.159,29
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-5.637,23	-1.774,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.746,64	-3.941,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-387,97	-133,92
Register- und Transferstellenvergütung	-7.538,46	-2.431,20
Staatliche Gebühren	-608,80	-208,02
Gründungskosten	-54,40	-15,69
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.701,95	-5.180,47
Aufwandsausgleich	-99,39	-11.789,14
Aufwendungen insgesamt	-152.550,81	-54.315,59
Ordentliches Nettoergebnis	259.096,71	110.953,72
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,33	1,18
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,33	1,18
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,33	1,18
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1109959467	3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	0	300.000	99,1942	297.582,60	0,94
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	103,7970	311.391,00	0,98
XS1551726810	2,875% Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	300.000	103,5050	310.515,00	0,98
FR0013066388	4,500% CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.15(2047)	0	0	300.000	111,7580	335.274,00	1,06
FR0012444750	4,250% Credit Agricole S.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	105,0000	420.000,00	1,33
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	106,1250	265.312,50	0,84
FR0013367612	4,000% Electricité de France Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	103,2500	413.000,00	1,30
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	102,5000	307.500,00	0,97
XS1140860534	4,596% Generali Finance BV Fix-to-Float EMTN Perp.	0	0	400.000	101,7500	407.000,00	1,29
FR0010014845	6,000% GIE PSA Tresorerie Peugeot v.03(2033)	0	0	300.000	130,7150	392.145,00	1,24
FR0013232444	6,000% Groupama Assurances S.A. v.17(2027)	0	0	400.000	118,8750	475.500,00	1,50
XS1854830889	3,250% K+S AG v.18(2024)	300.000	0	300.000	103,2000	309.600,00	0,98
XS1405763019	4,500% LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	0	0	300.000	107,1250	321.375,00	1,02
XS0215093534	4,875% Leonardo S.p.A. v.05(2025)	0	0	300.000	116,5070	349.521,00	1,10
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	600.000	105,0000	630.000,00	1,99
XS1960685383	2,000% Nokia Oyj EMTN v.19(2026)	200.000	0	200.000	99,4550	198.910,00	0,63
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	105,0000	315.000,00	1,00
FR0010804500	4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	0	300.000	109,1250	327.375,00	1,03
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	108,8750	326.625,00	1,03
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	0	0	500.000	102,6430	513.215,00	1,62
XS1405777746	4,625% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	104,5220	261.305,00	0,83
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	0	300.000	97,3850	292.155,00	0,92
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation v.18(2028)	450.000	0	450.000	106,5000	479.250,00	1,51
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	100.000	100.000	113,6140	113.614,00	0,36
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	0	400.000	116,3750	465.500,00	1,47
XS1624344542	2,500% Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	103,5520	310.656,00	0,98
XS0222524372	2,791% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	150.000	65,0000	97.500,00	0,31
XS0752467497	5,000% TDC A/S v.12(2022)	300.000	0	300.000	111,7500	335.250,00	1,06

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 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1419869885	3,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.16(2026)	0	0	300.000	102,8230	308.469,00	0,97
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	0	500.000	102,3550	511.775,00	1,62
XS1933828433	4,375% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	102,2500	511.250,00	1,62
FR0013183571	4,125% Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)	0	0	300.000	84,0280	252.084,00	0,80
XS1082971588	2,500% Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	0	200.000	106,1720	212.344,00	0,67
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	300.000	0	800.000	82,7500	662.000,00	2,09
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG Reg.S. v.15(2025)	200.000	0	400.000	100,0620	400.248,00	1,26
XS1909184753	5,200% Türkei v.18(2026)	300.000	0	300.000	96,3470	289.041,00	0,91
FR0012188456	2,250% Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	500.000	64,0000	320.000,00	1,01
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Fix-to-float Reg.S. v.15(2077)	0	0	200.000	99,2700	198.540,00	0,63
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	200.000	115,8750	231.750,00	0,73
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	400.000	0	400.000	97,8800	391.520,00	1,24
XS1206541366	3,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	94,2550	377.020,00	1,19
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	0	300.000	103,9500	311.850,00	0,99
						14.559.962,10	46,00
Börsengehandelte Wertpapiere						14.559.962,10	46,00
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS1713463716	2,500% ENEL S.p.A Fix-to-Float v.18(2078)	250.000	0	250.000	97,0000	242.500,00	0,77
						242.500,00	0,77
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						242.500,00	0,77
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1579353647	4,500% Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	102,0000	306.000,00	0,97
XS1181246775	5,250% Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2023)	0	0	300.000	102,9360	308.808,00	0,98
XS1028956149	5,625% Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	300.000	103,2590	309.777,00	0,98
XS0969341147	6,375% América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	0	500.000	115,8642	579.321,00	1,83
XS1640668940	3,375% Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	100,7830	302.349,00	0,96
FR0012329845	4,032% BNP Paribas Cardif S.A. FRN Perp.	300.000	0	300.000	105,4990	316.497,00	1,00
XS1242327168	2,750% BRF S.A. Reg.S. v.15(2022)	400.000	0	400.000	99,5117	398.046,80	1,26

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 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1600514696	6,000% Burger King France SAS Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	106,5250	319.575,00	1,01
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	105,0060	525.030,00	1,66
XS1827600724	4,000% Chemours Co. v.18(2026)	300.000	0	300.000	101,2500	303.750,00	0,96
XS1227287221	3,375% Crown European Holding S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	107,0000	321.000,00	1,01
DE000DL40SR8	4,500% Dte. Bank AG EMTN v.16(2026)	0	0	300.000	105,2760	315.828,00	1,00
XS1699848914	2,500% Dufry One BV Reg.S. v.17(2024)	400.000	0	400.000	101,8500	407.400,00	1,29
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	300.000	103,0000	309.000,00	0,98
XS1814065345	3,250% Gestamp Automocion S.A. Reg.S. v.18(2026)	300.000	0	300.000	96,6250	289.875,00	0,92
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	600.000	101,6250	609.750,00	1,93
XS1809245829	3,000% Indra Sistemas S.A. v.18(2024)	300.000	0	300.000	100,1250	300.375,00	0,95
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	300.000	0	300.000	102,3930	307.179,00	0,97
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	96,6500	289.950,00	0,92
XS1888221261	3,625% James Hardie Intl Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	400.000	0	400.000	102,0570	408.228,00	1,29
XS1602130947	3,375% Levi Strauss & Co v.17(2027)	0	0	300.000	104,8250	314.475,00	0,99
XS1523028436	3,325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	0	300.000	103,6980	311.094,00	0,98
XS1533916299	3,250% Nemak S.A.B. de C.V. Reg.s. v.17(2024)	0	0	400.000	101,5870	406.348,00	1,28
XS1821883102	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	400.000	0	400.000	103,3850	413.540,00	1,31
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding AG Reg.S. v17(2024)	0	0	300.000	98,8750	296.625,00	0,94
XS1853998182	4,000% Otto GmbH & Co KG Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	103,7500	311.250,00	0,98
XS1172951508	2,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	0	500.000	89,3000	446.500,00	1,41
XS1435229460	3,625% PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	109,7870	219.574,00	0,69
XS1684387456	2,875% Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	400.000	0	400.000	100,8750	403.500,00	1,27
XS1266726592	4,875% Telenet Finance Luxembourg VI S.C.A. Reg.S. v.15(2027)	0	0	270.000	107,7000	290.790,00	0,92
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	103,7750	311.325,00	0,98
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	300.000	102,8750	308.625,00	0,97
						11.261.384,80	35,59
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						11.261.384,80	35,59
Anleihen						26.063.846,90	82,36

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 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	0	0	400.000	96,4370	385.748,00	1,22
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	103,0000	206.000,00	0,65
XS1278718686	5,750% ABN Amro BANK NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	103,6300	414.520,00	1,31
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	113,6250	227.250,00	0,72
						1.233.518,00	3,90
Börsengehandelte Wertpapiere						1.233.518,00	3,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
FR0012799229	0,000% Neopost S.A. Reg.S. Fix-to-Float CV Perp.	0	0	7.000	54,0170	378.119,00	1,19
XS1063399700	4,000% Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	0	0	200.000	99,3420	198.684,00	0,63
						576.803,00	1,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						576.803,00	1,82
Wandelanleihen						1.810.321,00	5,72
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906949523	4,364% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2025)	0	0	200.000	110,6940	221.388,00	0,70
XS1084024584	4,000% GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)	0	0	200.000	100,7580	201.516,00	0,64
						422.904,00	1,34
Börsengehandelte Wertpapiere						422.904,00	1,34
Credit Linked Notes						422.904,00	1,34
Wertpapiervermögen						28.297.071,90	89,42
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						2.977.547,39	9,41
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						381.475,47	1,17
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						31.656.094,76	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zu- und Abgänge vom 1. April 2018 bis 31. März 2019

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			
FR0012005924	4,125 % ACCOR S.A. Fix-to-float Perp.	0	200.000
FR0012650281	6,250 % Air France-KLM Fix-To-Float Perp.	0	300.000
XS1052677892	3,250 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.14(2023)	0	400.000
FR0012278539	4,750 % Arkema S.A. Fix-To-Float Perp.	0	200.000
FR0011606169	4,870 % Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.	0	300.000
DE000CB83CF0	7,750 % Commerzbank AG v.11(2021)	0	100.000
FR0010161026	1,112 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	0	300.000
XS1014997073	5,000 % ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2075)	0	250.000
FR0013284643	4,196 % Eramet v.17(2024)	0	300.000
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	400.000
FR0013257557	4,371 % Rallye S.A. EMTN v.17(2023)	0	300.000
DE000A0E6C37	5,250 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	350.000
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	0	400.000
XS0992293570	4,199 % Solvay Finance FRN Perp.	0	300.000
XS1050461034	5,875 % Telefonica Europe BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	100.000	400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1468662801	3,500 % Adient Global Holdings Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	300.000
XS0552915943	6,125 % Bombardier Inc. v.10(2021)	0	400.000
XS1703065620	5,250 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	300.000
XS1816296062	4,500 % Energo-Pro AS v.18(2024)	300.000	300.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras Global Finance BV v.12(2023)	0	400.000
XS1492822033	3,500 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.16(2024)	0	300.000
XS1733231663	3,875 % Thomas Cook Finance 2 Plc. Reg.S. v.17(2023)	0	300.000
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. v.12(2023)	0	400.000
XS1684813493	4,000 % Viridian Power and Energy Holdings Reg.S. v.17(2025)	0	300.000
XS1708450561	3,125 % Wind Tre S.p.A. Reg.S. v.17(2025)	0	400.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A19W2L5	0,000 % ams AG Reverse CV v.18(2025)	200.000	200.000
XS1398317484	1,250 % Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	0	300.000

Devisenkurse

Zum 31. März 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Jahresbericht
21. Dezember 2018 - 31. März 2019

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A2N5FS	A2N5FT	A2N5FU	A2N5FV
ISIN-Code:	LU1877914132	LU1877914215	LU1877914306	LU1877914488
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,87 % p.a.	0,87 % p.a.	0,87 % p.a.	0,87 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse E	Anteilklasse VI	Anteilklasse VR
WP-Kenn-Nr.:	A2N5FW	A2N5FX	A2N5FY
ISIN-Code:	LU1877914561	LU1877914645	LU1877914728
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,62 % p.a.	0,27 % p.a.	0,27 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	36,09 %
Frankreich	10,69 %
Schweiz	9,85 %
Deutschland	8,75 %
Niederlande	4,07 %
Irland	3,02 %
Spanien	2,51 %
Hongkong	2,46 %
Cayman Inseln	2,21 %
Vereinigtes Königreich	1,62 %
Kanada	1,56 %
Wertpapiervermögen	82,83 %
Bankguthaben	24,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-7,02 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	16,58 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,15 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,85 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,19 %
Groß- und Einzelhandel	5,81 %
Media & Entertainment	5,38 %
Hardware & Ausrüstung	5,28 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,09 %
Versicherungen	4,05 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,67 %
Investitionsgüter	3,64 %
Immobilien	2,45 %
Versorgungsbetriebe	2,43 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,64 %
Energie	1,62 %
Wertpapiervermögen	82,83 %
Bankguthaben	24,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-7,02 %
	100,00 %

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

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,19	1.732	187,59	111,20

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	3,87	34.753	3.852,93	111,26

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,10	867	92,87	111,35

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,03	236	24,36	111,86

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	11,38	101.426	10.162,84	112,21

Anteilklasse VI

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	3,44	30.724	3.190,80	111,98

Anteilklasse VR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
21.12.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2019	0,72	6.482	673,99	111,69

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	16.341.486,66
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 14.808.654,01)	
Bankguthaben ¹⁾	4.772.105,99
Dividendenforderungen	3.239,68
Forderungen aus Absatz von Anteilen	286.913,50
Sonstige Aktiva ²⁾	10.630,19
	21.414.376,02
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.662.851,16
Zinsverbindlichkeiten	-1.752,08
Sonstige Passiva ³⁾	-22.397,01
	-1.687.000,25
Netto-Teilfondsvermögen	19.727.375,77

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	192.620,31 EUR
Umlaufende Anteile	1.732,175
Anteilwert	111,20 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.866.698,87 EUR
Umlaufende Anteile	34.753,000
Anteilwert	111,26 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	96.502,03 EUR
Umlaufende Anteile	866,633
Anteilwert	111,35 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	26.415,19 EUR
Umlaufende Anteile	236,151
Anteilwert	111,86 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.380.683,59 EUR
Umlaufende Anteile	101.425,857
Anteilwert	112,21 EUR
Anteilklasse VI	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.440.464,00 EUR
Umlaufende Anteile	30.723,942
Anteilwert	111,98 EUR
Anteilklasse VR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	723.991,78 EUR
Umlaufende Anteile	6.482,000
Anteilwert	111,69 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 21. Dezember 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentliches Nettoergebnis	-50.492,44	-1.760,90	-33.703,92	-755,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	50.176,38	1.612,57	31.991,94	708,70
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	19.957.209,49	188.817,55	5.513.431,76	92.897,21
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.771.821,23	-1.224,69	-1.660.500,00	-25,48
Realisierte Gewinne	18.408,70	136,39	3.263,14	88,08
Realisierte Verluste	-8.937,78	-69,54	-1.375,08	-35,39
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.663.200,80	6.051,00	41.562,42	4.149,26
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-130.368,15	-942,07	-27.971,39	-524,76
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	19.727.375,77	192.620,31	3.866.698,87	96.502,03

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentliches Nettoergebnis	-88,19	-2.803,57	-7.933,52	-3.446,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	75,96	1.989,22	10.962,44	2.835,55
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	24.574,51	10.162.838,63	3.300.657,16	673.992,67
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-216,34	0,00	-109.854,72	0,00
Realisierte Gewinne	22,58	11.302,42	2.969,14	626,95
Realisierte Verluste	-10,21	-5.842,56	-1.328,17	-276,83
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.240,59	1.287.655,55	267.008,90	54.533,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-183,71	-74.456,10	-22.017,23	-4.272,89
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	26.415,19	11.380.683,59	3.440.464,00	723.991,78

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklassen B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	1.744,175	49.753,000	866,881	238,151
Zurückgenommene Anteile	-12,000	-15.000,000	-0,248	-2,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.732,175	34.753,000	866,633	236,151

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse VI Stück	Anteilklasse VR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	101.425,857	31.722,072	6.482,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-998,130	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	101.425,857	30.723,942	6.482,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 21. Dezember 2018 bis zum 31. März 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	54.540,48	165,12	334,30	169,57
Bankzinsen	1.814,97	6,18	35,34	4,49
Ertragsausgleich	19.731,63	575,61	14.629,00	199,48
Erträge insgesamt	76.087,08	746,91	14.998,64	373,54
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3.864,02	-15,46	-183,59	-10,39
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-21.663,43	-123,86	-1.249,01	-86,04
Verwahrstellenvergütung	-2.179,15	-7,99	-80,09	-5,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.113,88	-4,18	-41,72	-2,85
Vertriebsstellenprovision	-1.379,81	-90,42	0,00	-62,71
Taxe d'abonnement	-3.639,31	-12,86	-135,57	-8,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.002,42	-35,68	-293,29	-25,08
Register- und Transferstellenvergütung	-135,63	-0,38	-3,54	-0,29
Staatliche Gebühren	-3.259,05	-6,49	-4,61	-4,13
Gründungskosten	-499,81	-1,78	-15,97	-1,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.935,00	-20,53	-74,23	-13,74
Aufwandsausgleich	-69.908,01	-2.188,18	-46.620,94	-908,18
Aufwendungen insgesamt	-126.579,52	-2.507,81	-48.702,56	-1.129,13
Ordentliches Nettoergebnis	-50.492,44	-1.760,90	-33.703,92	-755,59
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	21.070,83			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,55	0,32	0,55
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		1,75	0,70	2,05
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)		1,75	0,70	2,05
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 21. Dezember 2018 bis 31. März 2019)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 21. Dezember 2018 bis zum 31. März 2019

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
Erträge				
Dividenden	75,88	42.108,19	9.720,58	1.966,84
Bankzinsen	2,53	1.407,67	298,99	59,77
Ertragsausgleich	23,46	281,51	3.252,63	769,94
Erträge insgesamt	101,87	43.797,37	13.272,20	2.796,55
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5,27	-2.892,89	-629,32	-127,10
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-44,97	-18.017,33	-1.780,28	-361,94
Verwahrstellenvergütung	-2,98	-1.654,15	-355,97	-72,38
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1,40	-844,77	-181,96	-37,00
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00	0,00	-1.226,68
Taxe d'abonnement	-4,86	-2.811,00	-554,82	-111,34
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14,84	-8.547,01	-1.731,39	-355,13
Register- und Transferstellenvergütung	-0,10	-105,39	-21,57	-4,36
Staatliche Gebühren	-4,61	-2.730,86	-425,27	-83,08
Gründungskosten	-0,68	-376,87	-85,17	-18,07
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10,93	-6.349,94	-1.224,90	-240,73
Aufwandsausgleich	-99,42	-2.270,73	-14.215,07	-3.605,49
Aufwendungen insgesamt	-190,06	-46.600,94	-21.205,72	-6.243,30
Ordentliches Nettoergebnis	-88,19	-2.803,57	-7.933,52	-3.446,75
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,45	0,39	0,27	0,53
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,52	1,44	0,94	1,86
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019)	1,52	1,44	0,94	1,86
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 21. Dezember 2018 bis 31. März 2019)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

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	2.750	0	2.750	177,7300	435.108,61	2,21
							435.108,61	2,21
Deutschland								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	4.500	0	4.500	56,2900	253.305,00	1,28
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	52.000	0	52.000	9,2800	482.560,00	2,45
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	1.500	0	1.500	209,2000	313.800,00	1,59
DE0007236101	Siemens AG	EUR	2.600	0	2.600	95,0000	247.000,00	1,25
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	11.700	0	11.700	36,6750	429.097,50	2,18
							1.725.762,50	8,75
Frankreich								
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	1.750	0	1.750	238,6000	417.550,00	2,12
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.000	0	1.000	324,1000	324.100,00	1,64
FR0000054470	UBI Soft Entertainment S.A.	EUR	5.300	0	5.300	78,3600	415.308,00	2,11
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	24.200	0	24.200	19,8100	479.402,00	2,43
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	5.500	0	5.500	85,5600	470.580,00	2,39
							2.106.940,00	10,69
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	56.000	0	56.000	76,4000	485.211,40	2,46
							485.211,40	2,46
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	7.440	0	7.440	89,9600	595.835,84	3,02
							595.835,84	3,02
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	1.700	0	1.700	203,4500	307.900,83	1,56
							307.900,83	1,56
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	15.500	0	15.500	51,8600	803.830,00	4,07
							803.830,00	4,07

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

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	6.590	0	6.590	95,2000	561.202,25	2,84
CH0012005267	Novartis AG	CHF	9.400	0	9.400	95,3600	801.846,32	4,06
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	2.400	0	2.400	271,3500	582.556,58	2,95
							1.945.605,15	9,85
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	7.100	0	7.100	69,6800	494.728,00	2,51
							494.728,00	2,51
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	620	0	620	1.168,4900	644.942,40	3,27
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	450	0	450	1.773,4200	710.441,56	3,60
US0378331005	Apple Inc.	USD	4.170	0	4.170	188,7200	700.580,79	3,55
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	1.230	0	1.230	312,3000	341.964,75	1,73
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	2.400	0	2.400	200,6600	428.722,51	2,17
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	4.500	0	4.500	63,6900	255.145,55	1,29
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	4.100	0	4.100	138,8800	506.906,44	2,57
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	1.800	0	1.800	234,8600	376.344,70	1,91
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.500	0	3.500	116,9300	364.332,77	1,85
US6153691059	Moody's Corporation	USD	1.850	0	1.850	179,3900	295.443,34	1,50
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	8.900	0	8.900	103,8600	822.891,48	4,17
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	4.100	0	4.100	121,8400	444.711,12	2,25
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.970	0	1.970	155,1800	272.148,67	1,38
US8522341036	Square Inc.	USD	4.500	0	4.500	74,2600	297.489,54	1,51
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	6.800	0	6.800	53,6800	324.956,82	1,65
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	4.500	0	4.500	83,3200	333.784,39	1,69
							7.120.806,83	36,09
Vereinigtes Königreich								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	11.500	0	11.500	27,8050	319.757,50	1,62
							319.757,50	1,62
Börsengehandelte Wertpapiere							16.341.486,66	82,83
Aktien, Anrechte und Genussscheine							16.341.486,66	82,83
Wertpapiervermögen							16.341.486,66	82,83
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							4.772.105,99	24,19
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.386.216,88	-7,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							19.727.375,77	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zu- und Abgänge vom 21. Dezember 2018 bis 31. März 2019

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2019 in Euro umgerechnet.

Hongkong Dollar	HKD	1	8,8176
Schweizer Franken	CHF	1	1,1179
US-Dollar	USD	1	1,1233

Phaidros Funds

Konsolidierter Jahresbericht

des Phaidros Funds mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	544.008.864,24
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 483.133.252,95)	
Bankguthaben ¹⁾	51.355.830,94
Zinsforderungen	4.155.088,35
Dividendenforderungen	116.974,03
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.925.331,49
Sonstige Aktiva ²⁾	10.630,19
	601.572.719,24
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.970.608,32
Zinsverbindlichkeiten	-1.752,08
Sonstige Passiva ³⁾	-3.901.199,84
	-7.873.560,24
Netto-Fondsvermögen	593.699.159,00

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	429.118.624,56
Ordentliches Nettoergebnis	2.665.418,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	188.781,73
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	239.310.103,81
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-107.735.240,49
Realisierte Gewinne	13.281.739,26
Realisierte Verluste	-6.253.508,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	26.526.021,32
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.059.114,44
Ausschüttung	-1.343.667,05
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	593.699.159,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Phaidros Funds

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

EUR

Erträge	
Dividenden	2.918.458,73
Erträge aus Investmentanteilen	82.140,39
Zinsen auf Anleihen	8.896.432,48
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	25.002,80
Bankzinsen	-29.192,11
Sonstige Erträge	551,33
Ertragsausgleich	1.655.046,29
Erträge insgesamt	13.548.439,91
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-23.890,95
Performancegebühr	-3.333.444,71
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.444.267,14
Verwahrstellenvergütung	-289.565,20
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-201.712,04
Vertriebsstellenprovision	-634.096,51
Taxe d'abonnement	-252.906,30
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-297.819,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15.892,58
Register- und Transferstellenvergütung	-154.410,63
Staatliche Gebühren	-17.210,17
Gründungskosten	-652,85
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-373.324,50
Aufwandsausgleich	-1.843.828,02
Aufwendungen insgesamt	-10.883.021,50
Ordentliches Nettoergebnis	2.665.418,41

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)

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 Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 12. November 2018 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)

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

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)

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.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten 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 2019 (Anhang)

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 2018 bis zum 31. März 2019 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 2019 (Anhang)

12.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 12. November 2018 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Ergänzung bezüglich der Datenschutz-Grundverordnung (DSGVO),
- Die ursprünglich im Verkaufsprospekt vorgesehene Möglichkeit des Umtauschs von Inhaberanteilen ist nicht mehr vorgesehen,
- Im Dezember 2018 wird der Teilfonds „Phaidros Funds - Schumpeter Aktien“ neu aufgelegt. Die Erträge der Anteilklasse A, der Anteilklasse B und der Anteilklasse E des Teilfonds werden thesauriert. Die Erträge der Anteilklasse C, der Anteilklasse D, der Anteilklasse VI sowie der Anteilklasse VR werden ausgeschüttet.

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

13.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

14.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 73 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2018 auf 5.277.921,47 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.896.126,00 EUR
Variable Vergütung:	381.795,47 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	936.835,04 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2018 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)

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

Die IPCConcept (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 Gesamttrendite-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
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - A	43626569
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - B	43626738
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - C	43626747
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - D	43626758
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - E	43626760
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - VR	43626781
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien - VI	43626769

b) Total Expense Ratio (TER)

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

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

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

Phaidros Funds - Balanced Schweizer TER

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	2,54	1,80
Anteilklasse B	1,89	0,87
Anteilklasse C	1,96	1,16
Anteilklasse D	2,55	1,81
Anteilklasse E	1,97	1,16
Anteilklasse F	1,73	0,91

Phaidros Funds - Conservative Schweizer TER

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,54	1,51
Anteilklasse B	1,16	1,11
Anteilklasse C	1,54	1,51
Anteilklasse D	1,16	1,11

Phaidros Funds - Fallen Angels Schweizer TER

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,89	1,89
Anteilklasse B	1,33	1,33
Anteilklasse C	1,88	1,88
Anteilklasse D	1,33	1,33
Anteilklasse E	1,18	1,18

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien Schweizer TER

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Anteilklasse A	1,75	1,75
Anteilklasse B	1,70	1,70
Anteilklasse C	2,05	2,05
Anteilklasse D	1,52	1,52
Anteilklasse D	1,44	1,44
Anteilklasse VI	0,94	0,94
Anteilklasse VR	1,86	1,86

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)

e) Wertentwicklung

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. März 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Balanced A seit 23.04.2007	LU0295585748 A0MN91	EUR	0,63%	7,75%	22,25%	104,88%
Phaidros Funds - Balanced B seit 23.04.2007	LU0295585821 A0MN92	EUR	0,96%	8,46%	25,22%	126,32%
Phaidros Funds - Balanced C seit 25.09.2009	LU0443843452 A0X9MW	EUR	0,84%	8,29%	24,28%	-
Phaidros Funds - Balanced D seit 10.04.2012	LU0759896797 A1JVMV	EUR	0,57%	7,69%	22,27%	-
Phaidros Funds - Balanced E seit 09.08.2013	LU0948460133 A1W1QB	EUR	0,87%	8,38%	24,37%	-
Phaidros Funds - Balanced F seit 06.12.2013	LU0996527213 A1W82T	EUR	0,96%	8,57%	25,21%	-

* 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 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.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. März 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Conservative A seit 10.06.2010	LU0504448563 A1CXCB	EUR	-1,23%	0,59%	13,37%	-
Phaidros Funds - Conservative B seit 10.06.2010	LU0504448647 A1CXCC	EUR	-1,03%	0,99%	14,75%	-
Phaidros Funds - Conservative C seit 09.08.2013	LU0948466098 A1W1QC	EUR	-1,23%	0,60%	13,55%	-
Phaidros Funds - Conservative D seit 09.08.2013	LU0948471684 A1W1QD	EUR	-1,04%	0,98%	14,70%	-

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. März 2019 (Anhang)

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. März 2019

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	0,22%	-0,58%	12,91%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels B seit 01.02.2013	LU0872914139 A1KBEM	EUR	0,49%	-0,03%	14,72%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels C seit 01.02.2013	LU0872914485 A1KBEN	EUR	0,22%	-0,58%	12,97%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels D seit 01.02.2013	LU0948477962 A1W1QE	EUR	0,49%	-0,03%	14,70%	-
Phaidros Funds - Fallen Angels E seit 09.11.2017	LU1640794902 A2DT0K	EUR	0,57%	0,12%	2,13%	-

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

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

Wertentwicklung in Prozent*

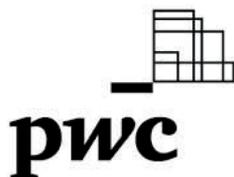
Stand: 31. März 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	seit Auflegung	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien A seit 21.12.2018	LU1877914132 A2N5FS	EUR	11,20%	-	-	-
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien B seit 21.12.2018	LU1877914215 A2N5FT	EUR	11,26%	-	-	-
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien C seit 21.12.2018	LU1877914306 A2N5FU	EUR	11,35%	-	-	-
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien D seit 21.12.2018	LU1877914488 A2N5FV	EUR	11,86%	-	-	-
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien E seit 21.12.2018	LU1877914561 A2N5FW	EUR	12,21%	-	-	-
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VI seit 21.12.2018	LU1877914645 A2N5FX	EUR	11,98%	-	-	-
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VR seit 21.12.2018	LU1877914728 A2N5FY	EUR	11,69%	-	-	-

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

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

Prüfungsvermerk



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 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des 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 2019 und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2019;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für den Fonds und die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019 für die jeweiligen Teilfonds; 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Prüfungsvermerk

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft 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 und seiner Teilfonds 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 oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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 oder einer seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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.

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:	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Marco Onischsenko (Vorstandsvorsitzender seit dem 21. März 2019) Silvia Mayers (seit dem 21. März 2019) Marco Kops (seit dem 21. März 2019) Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019) Nikolaus Rummler
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle und Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Fondsmanager	Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH Maximilianstrasse 21 D-80539 München
Informationsstellen Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH Maximilianstrasse 21 D-80539 München
Vertriebsstelle Bundesrepublik Deutschland	Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH Maximilianstrasse 21 D-80539 München

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Abschlussprüfer des Fonds

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
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

