

Fondsmanager



Phaidros Funds

R.C.S Luxembourg K446

Jahresbericht zum 31. März 2022

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	3-7
Teilfonds Phaidros Funds - Balanced		
Geografische Länderaufteilung	Seite	9
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	10
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	11
Entwicklung seit Auflegung	Seite	12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	12
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	16
Vermögensaufstellung zum 31. März 2022	Seite	19
Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 - 31. März 2022 (ungeprüft)	Seite	26
Teilfonds Phaidros Funds - Conservative		
Geografische Länderaufteilung	Seite	29
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	30
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	31
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	34
Vermögensaufstellung zum 31. März 2022	Seite	36
Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 - 31. März 2022 (ungeprüft)	Seite	42
Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels		
Geografische Länderaufteilung	Seite	45
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	46
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	47
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	48
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	49
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	50
Vermögensaufstellung zum 31. März 2022	Seite	52
Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 - 31. März 2022 (ungeprüft)	Seite	56
Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien		
Geografische Länderaufteilung	Seite	59
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	59
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	60
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	61
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	63
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	64
Vermögensaufstellung zum 31. März 2022	Seite	66
Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 - 31. März 2022 (ungeprüft)	Seite	68

Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien

Geografische Länderaufteilung	Seite	69
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	70
Entwicklung seit Auflegung	Seite	70
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	71
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	71
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	72
Vermögensaufstellung zum 31. März 2022	Seite	73
Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft)	Seite	75
Konsolidierter Jahresabschluss des Phaidros Funds	Seite	76
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022	Seite	78
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	Seite	86
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	88

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

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Phaidros Funds - Balanced

Nach einem ereignisreichen Jahr kann der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced erneut einen soliden Wertzuwachs auf knapp 1,6 Milliarden EUR vorweisen. Unsere positive Einschätzung für die Aktienmärkte behielten wir das ganze Jahr bei, so dass die Übergewichtung im Fonds mit etwa 55% konstant blieb. Zudem konnte der Fonds durch unsere Fokussierung auf Anleihen im Hochzinssegment profitieren, während Staatsanleihen sowie Unternehmensanleihen mit Investment-Grade Rating im Jahr 2021 erneut eine negative Rendite aufwiesen.

Der dynamische Jahresstart an den Börsen wurde von einem kräftigen Gewinnwachstum der Unternehmen und der damit verbundenen positiven Entwicklung auf der Aktienseite getrieben, sowie den sinkenden Risikoprämien bei den Anleihen. In diesem perfekten Umfeld legte auch der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced bis November etwa +8% zu. Wir hatten uns bereits im Vorjahr für eine Wiedereröffnung nach der Pandemie, und der damit einhergehenden wirtschaftlichen Erholung, positioniert. So haben wir Anleihen von Finanzinstituten (Santander, Deutsche Bank), Einzelhandelsunternehmen (Douglas, Citycon, Unibail-Rodamco) und Touristikunternehmen (TAP, Carnival) aufgenommen, sowie die Aktien von Booking.com und Walt Disney. Die erwartete Entspannung der Pandemielage führte außerdem zu einem deutlichen Kursrückgang beim Impfstoffhersteller Moderna, den wir für einen Einstieg genutzt haben.

Im März und April 2022 kletterte die Verzinsung für 10jährige US-Staatsanleihen von etwa 1% auf fast 1,8%, und schüttelte damit die Aktienmärkte ordentlich durch. Eine nachhaltige Zinswende und das Ende des ultra-billigen Geldes ist die größte Angst der Marktteilnehmer, die sich an die Hausse gewöhnt haben. Insbesondere Wachstumswerte, deren Erträge weiter in der Zukunft liegen, kamen ab Ende März unter die Räder. Wir haben in der Situation leichte Anpassungen vorgenommen und die Aktien von The Trade Desk, Okta und Datadog in JPMorgan, Blackstone und Walmart umgeschichtet. Die Anleihen blieben in der Situation stabil, da negative Durationeffekte teilweise durch weiter sinkende Risikoprämien ausgeglichen wurden.

Im Mai und Juni 2022 erholten sich die Börsen von diesem Zinsschock und gingen dann in weniger aufregende Sommermonate über. Das dominierende Thema wurde die durch steigende Rohstoffpreise und Lieferengpässe angefeuerte Inflation. Die längerfristigen Inflationserwartungen blieben aber auf niedrigem Niveau, so dass wir keinen Anpassungsbedarf auf der Anleihe Seite gesehen haben. Für Unternehmen ist es in einem Umfeld steigender Preise wichtig, dass sie Preissetzungsmacht haben, um gestiegene Produktionskosten an die Kunden weitergeben zu können. Das ist für einen Großteil unserer Monopolisten der Fall. Die Herausforderer wiederum sind meistens Technologieunternehmen, deren Geschäftserfolg nicht von klassischen Produktionskosten abhängen. In diesem Zusammenhang haben wir mit L'Oreal einen Blue Chip mit hoher Preissetzungsmacht aufgenommen. Der Anlagenbauer zur Halbleiterproduktion ASML konnte von den Lieferengpässen sogar profitieren. Der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced ist für ein dauerhaft erhöhtes Inflationsumfeld robust aufgestellt.

Die größten Verluste erlitt der Fonds mit den Aktien einiger Conoragewinner, die im Vorjahr hervorragend gelaufen waren. Pinterest, The Trade Desk, Mercadolibre und Teladoc haben stark verloren, spielten im Fonds aber nicht eine so große Rolle, dass sie die Gesamtpformance empfindlich gestört hätten.

Die andauernden regulatorischen Eingriffe beim chinesischen Technologiesektor führten zu einem Massenexodus ausländischer Investoren und entsprechenden Kursrückgängen. Was uns auf den ersten Blick vielleicht befremdlich erscheint, ist von der chinesischen Regierung wahrscheinlich in bester Absicht zum Wohle des Volkes gemeint. Für den Aktieninvestor sind die Beweggründe am Ende allerdings zweitrangig, wenn Umsatz und Gewinn leiden. So haben wir uns von den Aktien von Alibaba, das besonders im Focus der Aufseher stand, getrennt. Bei den Anleihen machte sich diese Unruhe lediglich bei Einzelemittenten bemerkbar, konkret bei der Beteiligungsgesellschaft Softbank.

Seit November 2021 hat sich die Inflationsangst verstetigt, und die Zinswende hat an den Aktienmärkten in den USA und Europa in einen Bärenmarkt geführt. Bis zum Geschäftsjahresende im März hat beispielsweise die Nasdaq bis zu -20% verloren. Neben der Inflation drückt natürlich der Konflikt in Ost-Europa deutlich auf die Stimmung der Anleger. Es bleibt aber auch festzuhalten, dass zuvor teure Bewertungen, insbesondere bei Technologietiteln, inzwischen deutlich korrigiert sind. Irgendwann geht auch jeder Bärenmarkt zu Ende.

Insgesamt ist das Portfolio zum Geschäftsjahresende konservativer ausgerichtet als zu Jahresanfang. Junge Unternehmen mit rein digitalen Geschäftsmodellen spielen eine deutliche geringere Rolle. Ältere Unternehmen mit erprobten Geschäftsmodellen, stabilen Margen und etablierten Märkten dominieren das Portfolio zum Beginn des Jahres 2022 – in das wir wie zuvor verhalten optimistisch blicken.

Im Berichtszeitraum (1. April 2021 bis 31. März 2022) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Balanced wie folgend:

Phaidros Funds - Balanced A	0,73 %
Phaidros Funds - Balanced B	1,59 %
Phaidros Funds - Balanced C	1,45 %
Phaidros Funds - Balanced D	0,76 %
Phaidros Funds - Balanced E	1,41 %
Phaidros Funds - Balanced F	1,72 %
Phaidros Funds - Balanced G	1,13 %
Phaidros Funds - Balanced H	0,72 %
Phaidros Funds - Balanced I	1,53 %

Bericht zum Geschäftsverlauf

Phaidros Funds - Conservative

Der Beginn des Geschäftsjahres war geprägt von einer konjunkturellen Erholung und Normalisierung der Wirtschaft nach den Verwerfungen der Corona-Pandemie. Seit Herbst 2021 wurde eine restriktive Geldpolitik aufgrund des nachhaltig hohen Preisdrucks das vorherrschende Thema. Vor allem am Anleihemarkt führte dies zu Kursverlusten. Die Aktienmärkte entwickelten sich über das Geschäftsjahr insgesamt positiv, der MSCI World (in Euro) legte um 16% zu. Der Index für europäische Staatsanleihen (iBoxx EUR Sovereign Index) hat um 6,7% nachgegeben. Der Teilfonds Phaidros Funds - Conservative beendete das Geschäftsjahr leicht im Plus, je nach Anteilsklasse legte der Fonds um 0,1% bis 0,6% zu.

In der ersten Jahreshälfte ging es an den Aktienmärkten im Zuge der Impfstoff-Euphorie, mit Ausnahme kleinerer Rückschläge, ständig bergauf. Die konjunkturelle Verfassung wurde nach dem Corona-Schock des Vorjahres immer besser. Die Notenbanken waren immer noch Garant fast unbegrenzter Liquidität. Die FED bereitete die Märkte frühzeitig und behutsam auf einen moderaten Liquiditätsentzug vor, ohne dass es die Hausse-Stimmung an den Aktienmärkten hätte trüben können.

Seit der Jahresmitte wurde die dynamische Entwicklung der Konsumentenpreise und die Reaktionsfunktion der Notenbanken jedoch zu dem beherrschenden Thema. Dieses setzte vor allem Anleihen unter Druck, deren Kurse seitdem deutlich nachgaben. Dies belastete in den letzten Monaten auch zunehmend die Aktienmärkte, zumal sich das konjunkturelle Umfeld wieder eintrübt und der Anstieg der Inputpreise an den Gewinnmargen der Unternehmen zehrt. Vor diesem Hintergrund wird es auch im nächsten Geschäftsjahr vor allem darauf ankommen, bei der Einzeltitelauswahl selektiv vorzugehen. Unsere „Schumpeter-Strategie“, d.h. Unternehmen mit monopolartigen Strukturen und „Herausforderer“ mit hoher Innovationskraft sowie starkem Wachstum bilden dabei weiterhin den Rahmen, um die Gewinner zu identifizieren. Um uns für die von uns erwarteten höheren Schwankungen an den Kapitalmärkten zu wappnen, haben wir die Beimischung von Gold und zuletzt auch die Positionierung in US-Staatsanleihen wieder erhöht.

Wir sehen die Aussichten im inflationären Umfeld vor allem für Aktien und nach dem kräftigen Renditeanstieg auch bei Hochzinsanleihen wieder optimistischer. Staatsanleihen aus den USA bieten nach dem Zinsanstieg ein besseres Diversifikationspotenzial. Staatsanleihen aus dem der Euro-Raum bleiben dagegen nach wie vor wenig interessant. Wir müssen uns vor allem auf temporäre Rückschläge gerade am Aktienmarkt einstellen, die durch Gewinnenttäuschungen oder Zweifel an der zukünftigen FED-Politik und durch negativen Newsflow von den geopolitischen Konflikten ausgelöst werden können. Diese Risiken wollen wir aber zur Fortsetzung der guten Wertentwicklung über die letzten Jahre bewusst eingehen.

Im Berichtszeitraum (1. April 2021 bis 31. März 2022) entwickelten sich die Anteilsklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Conservative wie folgend:

Phaidros Funds - Conservative A	0,11 %
Phaidros Funds - Conservative B	0,55 %
Phaidros Funds - Conservative C	0,17 %
Phaidros Funds - Conservative D	0,58 %

Phaidros Funds - Fallen Angels

Der Beginn des Geschäftsjahres war geprägt von einer konjunkturellen Erholung und Normalisierung der Wirtschaft nach den Verwerfungen der Corona-Pandemie. Seit Herbst 2021 wurde eine restriktive Geldpolitik aufgrund des nachhaltig hohen Preisdrucks das vorherrschende Thema. Vor allem am Anleihemarkt führte dies zu Kursverlusten. So erzielten europäische Anleihen mit Investment Grade Rating eine Rendite von -5,7% und europäische Hochzinsanleihen eine Rendite von -2,2%. Aufgrund der niedrigen Anfangsverzinsung verzeichneten europäische Staatsanleihen einen Verlust von -6,4%. Der Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels konnte sich dem nicht entziehen, je nach Anteilsklasse gab der Fonds um -6,0% bis -6,5% nach.

Der Jahresanfang 2021 war geprägt von der wirtschaftlichen Erholung und der vor allem in den USA schnell angelaufenen Impfkampagne. Auch in Europa war ab Mai 2021 genügend Impfstoff vorhanden und die Zuversicht wuchs, dass die wirtschaftlichen Auswirkungen der Pandemie weitgehend überstanden sind. So konnten die Aktienmärkte im ersten Halbjahr kräftig zulegen und die Risikoprämien für Unternehmensanleihen sind gesunken. Die positive wirtschaftliche Dynamik sorgte dabei auch für einen Zinsanstieg, der aber durch die weiterhin sehr expansive Geldpolitik und vor allem klare Kommunikation der FED und der EZB gemäßigt wurde. Erst zur Jahresmitte wurde die dynamische Entwicklung der Konsumentenpreise und die Reaktionsfunktion der Notenbanken zu dem beherrschenden Thema für die Anleihenmärkte. Seit August ist ein Anstieg der Risikoprämien für Unternehmensanleihen zu beobachten. Dieser beschleunigte sich im letzten Quartal des Geschäftsjahres in Folge des russischen Einmarschs in der Ukraine und der gestiegenen Energiepreise.

Die Aussichten für das nächste Geschäftsjahr haben sich nach dem Kursrückgang in den letzten Monaten deutlich verbessert. Die Risikoprämien befinden sich aufgrund der Unsicherheit bezüglich Inflations- und Konjunkturentwicklung bereits auf überdurchschnittlichem Niveau. Die gestiegenen Finanzierungskosten und die abnehmende wirtschaftliche Dynamik werden im Laufe des Jahres zu einem Anstieg der Ausfallraten bei Unternehmensanleihen führen. Viele Unternehmen gehen jedoch nach den Jahren, des pandemiebedingten Krisenmanagements, mit hoher Liquiditätsreserve und reduzierten Kostenstruktur in den Abschwung. Zudem ist das absolute Zinsniveau in Europa weiterhin niedrig und die Konjunktur spricht für einen eher moderaten Zinsanhebungspfad der EZB. Dies sollte den Anstieg der Ausfallraten mäßigen, eine gute Selektion der Unternehmen im Portfolio wird im nächsten Jahr nochmals wichtiger werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Im Berichtszeitraum (1. April 2021 bis 31. März 2022) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds Fallen - Angels wie folgend:

Phaidros Funds - Fallen Angels A	-6,54 %
Phaidros Funds - Fallen Angels B	-6,11 %
Phaidros Funds - Fallen Angels C	-6,63 %
Phaidros Funds - Fallen Angels D	-6,08 %
Phaidros Funds - Fallen Angels E	-5,99 %

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zu seinem dritten Geburtstag im Dezember 2021 kann man dem Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien ein junges, aber ereignisreiches Leben bescheinigen. Das zweite Pandemiejahr war geprägt von Hoffen und Bangen auf ein Ende der Pandemie, und eine damit einhergehende wirtschaftliche Erholung. Der Teilfonds konnte in dem insgesamt positiven Aktienjahr sein Wachstum fortsetzen, und legte auf Jahresbasis je nach Anteilsklasse um knapp +5% zu.

Wir sind mit verhalten optimistischen Erwartungen in das Aktienjahr 2021 gestartet. Die fulminante Börsenentwicklung im Jahr 2020 hatte bereits einen Teil des positiven post-Corona Szenarios vorweggenommen, weshalb wir keine großen Kurssprünge erwartet haben. Wir hatten als Re-Opening Positionen bereits 2020 Booking.com, Amadeus IT (aufgestockt) und Covivio mit in den Fonds aufgenommen. Aufgrund derselben erwarteten Entspannung verlor der Kurs des Impfstoffherstellers Moderna zur Jahreswende fast die Hälfte an Wert. Diesen Rückgang nutzten wir für einen Einstieg. Insgesamt legten die Aktienmärkte dann einen dynamischen Jahresstart hin, und der Teilfonds konnte bis zum Sommer fast 10% zulegen.

Bis April 2021 kletterte die Verzinsung für 10jährige US-Staatsanleihen von etwa 1,00% auf fast 1,80%, und schüttelte damit die Aktienmärkte ordentlich durch. Eine nachhaltige Zinswende und das Ende des ultra-billigen Geldes bedeutet sehr wahrscheinlich das Ende der Aktien-Hausse. Und so genügt die alleinige Aussicht, dass dies früher als später der Fall sein könnte, und Gelder aus dem Aktienmarkt abgezogen werden, um eine nervöse Marktreaktion hervorzurufen. Neben der allgemeinen Marktschwäche kam im Teilfonds ein weiterer Effekt dazu. Ein zentraler Schwerpunkt des Fonds sind Herausforderer, also Unternehmen, die bestehende Geschäftsmodelle disruptieren oder gar neue erschaffen. Diese Unternehmen investieren typischerweise in den Anfangsjahren jeden verfügbaren Cent in ihr Wachstum, um dann langfristig hohe Gewinne erwirtschaften zu können. Amazon hat es vorgemacht. Die zeitliche Streckung von Gewinnen bewirkt in der Finanzmodellierung allerdings, dass ein Zinsanstieg, in Form eines höheren Diskontierung-Faktors, umso mehr zu Buche schlägt, je weiter sich diese in der Zukunft befinden. Anders ausgedrückt: Heute hat man noch nichts, und was morgen kommt, wird weniger Wert. Damit verhalten sich diese Aktien ähnlich wie langlaufende Anleihen (long-duration assets). Einige unserer Fondspositionen haben dadurch überproportional an Wert verloren, obwohl sie weiterhin solide Wachstumszahlen ausgewiesen haben. Aus der umgekehrten Logik heraus erlebten Automobil- und Industriewerte dynamische Kursanstiege. Eine Re-Allokation des Fonds in der Situation hätte nicht unseren Schumpeter Selektionskriterien entsprochen, von denen wir uns im längerfristigen Verlauf eine weitaus bessere Wertentwicklung versprechen. Deshalb haben wir die Allokation trotz der veränderten Rahmenbedingungen nicht wesentlich verändert. Eine Reaktion war der Kauf von JP Morgan, die als führende US-Bank von steigenden Zinsen profitiert.

Nach dem Rücksetzer im März und einer anschließenden moderaten Erholung tendierten die Aktienmärkte über die Sommermonate insgesamt seitwärts, allerdings setzte sich die Korrektur bei den „Coronagewinnern“ fort. Einige unserer besten Werte des Vorjahrs (Pinterest, Mercadolibre, Teladoc) haben im Geschäftsjahr 2021 erheblich verloren.

Lieferengpässe und hohe Rohstoffpreise verteuerten die Produktionskosten vieler Unternehmen. Die Zinsen stiegen jedoch im Angesicht einer eher verhalten wachsenden Wirtschaft nicht weiter an, wodurch der Aktienmarkt stabil blieb. In einem inflatorischen Umfeld ist es für Unternehmen wichtig, dass sie Preissetzungsmacht haben, um gestiegene Produktionskosten an die Kunden weitergeben zu können. Das ist für einen Großteil unserer Monopolisten der Fall. Die Herausforderer wiederum sind meistens Technologieunternehmen, deren Geschäftserfolg nicht von klassischen Produktionskosten abhängen. Der Teilfonds sollte daher auch für ein dauerhaft erhöhtes Inflationsumfeld robust aufgestellt sein.

Ein Sonderthema über das gesamte Jahr 2021 waren die regulatorischen Eingriffe der chinesischen Regierung, insbesondere im Technologiesektor. Alibaba musste Milliarden USD für gemeinnützige Zwecke spenden, e-learning Unternehmen müssen ihre Dienstleistung zum Selbstkostenpreis anbieten, die tägliche Videospielzeit für Minderjährige wurde begrenzt, um nur einige Beispiele zu nennen. Was uns auf den ersten Blick vielleicht befremdlich erscheint, ist von der chinesischen Regierung wahrscheinlich in bester Absicht zum Wohle des Volkes gemeint. Für den Aktieninvestor sind die Beweggründe am Ende allerdings zweitrangig. Eine Aktie kann nur steigen, wenn ein Unternehmen kontinuierlich seinen Umsatz und Gewinn steigert. So haben wir uns von unseren chinesischen Positionen Alibaba, JD.com und AIA getrennt.

Im Oktober setzen die Aktienmärkte, unterstützt von einer sehr soliden Berichtssaison, zu einer Zwischenrally an, die zu neuen Höchstständen in Europa und den USA führte. Auch die Nominierung von Jerome Powell für eine zweite Amtszeit als Vorsitzender der amerikanischen Zentralbank wurde von den Marktteilnehmern positiv aufgenommen.

Womit kaum jemand im Jahresverlauf gerechnet hat, ist der erneute Siegeszug des Corona Virus im Herbst, aller Impfbemühungen zum Trotz. In der Situation haben wir Kursschwächen bei den post-Corona Profiteuren genutzt, um Airbnb in dem Fonds aufzunehmen. Ende November wurde erneut über einen Lockdown beraten, 2G+ ist zum Standard im öffentlichen Leben geworden, und die Impfstoffhersteller geloben weitere Booster-Impfungen gegen neue Mutationsarten. Die Aktienmärkte erlitten ihre höchsten Verluste seit Oktober 2020.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Seit November 2021 hat sich die Inflationsangst verstetigt, und die Zinswende hat an den Aktienmärkten in den USA und Europa in einen Bärenmarkt geführt. Bis zum Geschäftsjahrende im März hat beispielsweise die Nasdaq bis zu -20% verloren. Neben der Inflation drückt natürlich der Konflikt in Ost-Europa deutlich auf die Stimmung der Anleger. Es bleibt aber auch festzuhalten, dass zuvor teure Bewertungen, insbesondere bei Technologietiteln, inzwischen deutlich korrigiert sind. Irgendwann geht auch jeder Bärenmarkt zu Ende.

Alles in allem war 2021 ein erfolgreiches Aktienjahr, trotz aller Störfeuer und Hürden. Heftige Rückschläge wie 2020 und auch befürchtete Unternehmenspleiten blieben aus. Neben der Unterstützung durch die Zentralbanken ist ein wesentlicher Faktor für die Stabilität der Märkte die Anpassungsfähigkeit der Unternehmen und Marktteilnehmer an die neue Normalität. Und so ist unser Ausblick für das kommende Jahr einmal mehr: Zuversichtlich und verhalten optimistisch.

Im Berichtszeitraum (1. April 2021 bis 31. März 2022) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds- Schumpeter Aktien wie folgend:

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien A	4,85 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien B	5,40 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien C	4,80 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien D	6,23 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien E	5,83 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VI	6,17 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VR	5,09 %

Phaidros Funds - HQT Aktien

Zu seinem dritten Geburtstag im Dezember 2021 kann man dem Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien ein junges, aber ereignisreiches Leben bescheinigen. Das zweite Pandemiejahr war geprägt von Hoffen und Bangen auf ein Ende der Pandemie, und eine damit einhergehende wirtschaftliche Erholung. Die Anteilsklasse A des Teilfonds hat einen Zugewinn von 10,31% erzielt.

Wir sind mit verhalten optimistischen Erwartungen in das Aktienjahr 2021 gestartet. Die fulminante Börsenentwicklung im Jahr 2020 hatte bereits einen Teil des positiven post-Corona Szenarios vorweggenommen, weshalb wir keine großen Kurssprünge erwartet haben. Wir hatten als Re-Opening Positionen bereits 2020 Booking.com, Amadeus IT (aufgestockt) und Covivio mit in den Fonds aufgenommen. Aufgrund derselben erwarteten Entspannung verlor der Kurs des Impfstoffherstellers Moderna zur Jahreswende fast die Hälfte an Wert. Diesen Rückgang nutzten wir für einen Einstieg. Insgesamt legten die Aktienmärkte dann einen dynamischen Jahresstart hin.

Bis April 2021 kletterte die Verzinsung für 10jährige US-Staatsanleihen von etwa 1,00% auf fast 1,80%, und schüttelte damit die Aktienmärkte ordentlich durch. Eine nachhaltige Zinswende und das Ende des ultra-billigen Geldes bedeutet sehr wahrscheinlich das Ende der Aktien-Hausse. Und so genügt die alleinige Aussicht, dass dies früher als später der Fall sein könnte, und Gelder aus dem Aktienmarkt abgezogen werden, um eine nervöse Marktreaktion hervorzurufen. Neben der allgemeinen Marktschwäche kam im Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien ein weiterer Effekt dazu. Ein zentraler Schwerpunkt des Fonds sind Herausforderer, also Unternehmen, die bestehende Geschäftsmodelle disruptieren oder gar neue erschaffen. Diese Unternehmen investieren typischerweise in den Anfangsjahren jeden verfügbaren Cent in ihr Wachstum, um dann langfristig hohe Gewinne erwirtschaften zu können. Amazon hat es vorgemacht. Die zeitliche Streckung von Gewinnen bewirkt in der Finanzmodellierung allerdings, dass ein Zinsanstieg, in Form eines höheren Diskontierung-Faktors, umso mehr zu Buche schlägt, je weiter sich diese in der Zukunft befinden. Anders ausgedrückt: Heute hat man noch nichts, und was morgen kommt, wird weniger Wert. Damit verhalten sich diese Aktien ähnlich wie langlaufende Anleihen (long-duration assets). Einige unserer Fondspositionen haben dadurch überproportional an Wert verloren, obwohl sie weiterhin solide Wachstumszahlen ausgewiesen haben. Aus der umgekehrten Logik heraus erlebten Automobil- und Industriewerte dynamische Kursanstiege. Eine Re-Allokation des Teilfonds in der Situation hätte nicht unseren Schumpeter Selektionskriterien entsprochen, von denen wir uns im längerfristigen Verlauf eine weitaus bessere Wertentwicklung versprechen. Deshalb haben wir die Allokation trotz der veränderten Rahmenbedingungen nicht wesentlich verändert. Eine Reaktion war der Kauf von JP Morgan, die als führende US-Bank von steigenden Zinsen profitiert.

Nach dem Rücksetzer im März und einer anschließenden moderaten Erholung tendierten die Aktienmärkte über die Sommermonate insgesamt seitwärts, allerdings setzte sich die Korrektur bei den „Coronagewinnern“ fort. Einige unserer besten Werte des Vorjahrs (Pinterest, Mercadolibre, Teladoc) haben im Geschäftsjahr 2021 erheblich verloren.

Lieferengpässe und hohe Rohstoffpreise verteuerten die Produktionskosten vieler Unternehmen. Die Zinsen stiegen jedoch im Angesicht einer eher verhalten wachsenden Wirtschaft nicht weiter an, wodurch der Aktienmarkt stabil blieb. In einem inflatorischen Umfeld ist es für Unternehmen wichtig, dass sie Preissetzungsmacht haben, um gestiegene Produktionskosten an die Kunden weitergeben zu können. Das ist für einen Großteil unserer Monopolisten der Fall. Die Herausforderer wiederum sind meistens Technologieunternehmen, deren Geschäftserfolg nicht von klassischen Produktionskosten abhängen. Der Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien sollte daher auch für ein dauerhaft erhöhtes Inflationsumfeld robust aufgestellt sein.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Ein Sonderthema über das gesamte Jahr 2021 waren die regulatorischen Eingriffe der chinesischen Regierung, insbesondere im Technologiesektor. Alibaba musste Milliarden USD für gemeinnützige Zwecke spenden, e-learning Unternehmen müssen ihre Dienstleistung zum Selbstkostenpreis anbieten, die tägliche Videospielzeit für Minderjährige wurde begrenzt, um nur einige Beispiele zu nennen. Was uns auf den ersten Blick vielleicht befremdlich erscheint, ist von der chinesischen Regierung wahrscheinlich in bester Absicht zum Wohle des Volkes gemeint. Für den Aktieninvestor sind die Beweggründe am Ende allerdings zweitrangig. Eine Aktie kann nur steigen, wenn ein Unternehmen kontinuierlich seinen Umsatz und Gewinn steigert. So haben wir uns von unseren chinesischen Positionen Alibaba, JD.com und AIA getrennt.

Im Oktober setzen die Aktienmärkte, unterstützt von einer sehr soliden Berichtssaison, zu einer Zwischenrally an, die zu neuen Höchstständen in Europa und den USA führte. Auch die Nominierung von Jerome Powell für eine zweite Amtszeit als Vorsitzender der amerikanischen Zentralbank wurde von den Marktteilnehmern positiv aufgenommen.

Womit kaum jemand im Jahresverlauf gerechnet hat, ist der erneute Siegeszug des Corona Virus im Herbst, aller Impfbemühungen zum Trotz. In der Situation haben wir Kursschwächen bei den post-Corona Profiteuren genutzt, um Airbnb in dem Fonds aufzunehmen. Ende November wurde erneut über einen Lockdown beraten, 2G+ ist zum Standard im öffentlichen Leben geworden, und die Impfstoffhersteller geloben weitere Booster-Impfungen gegen neue Mutationsarten. Die Aktienmärkte erlitten ihre höchsten Verluste seit Oktober 2020.

Seit November 2021 hat sich die Inflationsangst verstetigt, und die Zinswende hat an den Aktienmärkten in den USA und Europa in einen Bärenmarkt geführt. Bis zum Geschäftsjahrende im März hat beispielsweise die Nasdaq bis zu -20% verloren. Neben der Inflation drückt natürlich der Konflikt in Ost-Europa deutlich auf die Stimmung der Anleger. Es bleibt aber auch festzuhalten, dass zuvor teure Bewertungen, insbesondere bei Technologietiteln, inzwischen deutlich korrigiert sind. Irgendwann geht auch jeder Bärenmarkt zu Ende.

Alles in allem war 2021 ein erfolgreiches Aktienjahr, trotz aller Stürme und Hürden. Heftige Rückschläge wie 2020 und auch befürchtete Unternehmenspleiten blieben aus. Neben der Unterstützung durch die Zentralbanken ist ein wesentlicher Faktor für die Stabilität der Märkte die Anpassungsfähigkeit der Unternehmen und Marktteilnehmer an die neue Normalität. Und so ist unser Ausblick für das kommende Jahr einmal mehr: Zuversichtlich und verhalten optimistisch.

Strassen, im Mai 2022

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Phaidros Funds - Balanced

Jahresbericht
1. April 2021 - 31. März 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A0MN91	A0MN92	A0X9MW	A1JVMV
ISIN-Code:	LU0295585748	LU0295585821	LU0443843452	LU0759896797
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,547 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse E	Anteilklasse F	Anteilklasse G	Anteilklasse H
WP-Kenn-Nr.:	A1W1QB	A1W82T	A2QSNH	A2QSNJ
ISIN-Code:	LU0948460133	LU0996527213	LU1984478625	LU1984479276
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	5.000.000,00 Euro	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse I			
WP-Kenn-Nr.:	A2QN79			
ISIN-Code:	LU2301144981			
Ausgabeaufschlag:	keiner			
Rücknahmeabschlag:	keiner			
Verwaltungsvergütung:	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds			
Mindestfolgeanlage:	5.000.000,00 Euro			
Ertragsverwendung:	ausschüttend			
Währung:	EUR			

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	45,35 %
Deutschland	7,44 %
Niederlande	5,92 %
Spanien	5,07 %
Schweiz	4,30 %
Irland	3,83 %
Frankreich	3,76 %
Italien	3,75 %
Dänemark	2,51 %
Schweden	1,71 %
Japan	1,65 %
Hongkong	1,62 %
Vereinigtes Königreich	1,42 %
Cayman Inseln	1,41 %
Österreich	1,41 %
Mexiko	0,81 %
Kanada	0,80 %
China	0,72 %
Finnland	0,68 %
Panama	0,65 %
Jungferninseln (GB)	0,60 %
Luxemburg	0,40 %
Rumänien	0,35 %
Belgien	0,29 %
Portugal	0,13 %
Wertpapiervermögen	96,58 %
Bankguthaben ²⁾	3,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Balanced

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	13,05 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,82 %
Groß- und Einzelhandel	8,85 %
Banken	8,08 %
Verbraucherdienste	7,79 %
Media & Entertainment	6,91 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,30 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,28 %
Hardware & Ausrüstung	5,05 %
Immobilien	3,50 %
Automobile & Komponenten	2,35 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,19 %
Transportwesen	2,16 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,15 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,13 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,83 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,79 %
Investitionsgüter	1,73 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,68 %
Versicherungen	1,62 %
Energie	1,14 %
Versorgungsbetriebe	0,18 %
Wertpapiervermögen	96,58 %
Bankguthaben ²⁾	3,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Balanced

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	181,77	1.142.846	106.545,67	159,05
31.03.2021	401,07	1.959.321	159.903,34	204,70
31.03.2022	540,92	2.623.241	141.907,87	206,20

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	22,27	139.241	-3.107,09	159,95
31.03.2021	27,48	134.405	-915,36	204,46
31.03.2022	36,08	173.698	8.347,87	207,71

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	39,49	229.770	16.119,47	171,87
31.03.2021	65,55	294.611	13.955,11	222,51
31.03.2022	66,58	294.930	-90,74	225,74

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	94,70	663.003	50.901,65	142,84
31.03.2021	199,23	1.083.740	74.219,42	183,84
31.03.2022	244,85	1.321.755	45.743,21	185,24

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	79,23	578.851	22.247,03	136,88
31.03.2021	139,33	791.224	36.370,14	176,09
31.03.2022	130,48	730.718	-10.311,99	178,57

Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	448,53	3.172.433	225.340,88	141,38
31.03.2021	677,83	3.693.691	85.029,21	183,51
31.03.2022	552,12	2.957.923	-138.846,65	186,66

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	0,01	139	12,61	95,79
31.03.2021	1,11	8.760	956,36	126,47
31.03.2022	1,37	10.724	271,04	127,90

Anteilklasse H

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	0,01	100	10,00	95,48
31.03.2021	0,19	1.484	161,02	125,56
31.03.2022	0,16	1.261	-28,56	126,47

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
12.03.2021	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2021	0,61	6.155	611,01	98,97
31.03.2022	4,80	47.726	4.342,31	100,48

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	1.523.908.025,27
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.334.551.859,45)	
Bankguthaben ¹⁾	53.074.791,83
Zinsforderungen	7.427.036,84
Dividendenforderungen	337.019,62
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.429.662,00
	1.586.176.535,56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.269.194,88
Sonstige Passiva ²⁾	-3.555.726,88
	-8.824.921,76
Netto-Teilfondsvermögen	1.577.351.613,80

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Phaidros Funds - Balanced

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	540.922.027,69 EUR
Umlaufende Anteile	2.623.241,274
Anteilwert	206,20 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	36.078.350,62 EUR
Umlaufende Anteile	173.698,357
Anteilwert	207,71 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	66.577.905,25 EUR
Umlaufende Anteile	294.930,241
Anteilwert	225,74 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	244.845.199,30 EUR
Umlaufende Anteile	1.321.755,140
Anteilwert	185,24 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	130.483.956,75 EUR
Umlaufende Anteile	730.717,658
Anteilwert	178,57 EUR
Anteilklasse F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	552.117.705,31 EUR
Umlaufende Anteile	2.957.922,815
Anteilwert	186,66 EUR
Anteilklasse G	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.371.694,71 EUR
Umlaufende Anteile	10.724,477
Anteilwert	127,90 EUR
Anteilklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	159.483,47 EUR
Umlaufende Anteile	1.261,000
Anteilwert	126,47 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.795.290,70 EUR
Umlaufende Anteile	47.726,000
Anteilwert	100,48 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.512.387.668,35	401.070.441,89	27.480.556,85	65.552.567,37
Ordentlicher Nettoertrag	2.491.365,06	-1.641.743,42	200.210,30	283.701,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.211.711,98	663.443,18	12.128,94	-14.218,60
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	384.685.176,31	180.540.679,05	9.341.782,98	15.783.773,39
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-333.350.822,18	-38.632.813,87	-993.912,12	-15.874.518,17
Realisierte Gewinne	134.802.922,85	38.861.204,51	2.727.868,37	5.720.785,95
Realisierte Verluste	-21.937.551,85	-6.858.164,35	-502.183,56	-902.204,86
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-45.116.846,73	-14.287.101,14	-928.585,93	-1.636.113,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-57.822.009,99	-18.793.918,16	-1.259.515,21	-2.335.867,48
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.577.351.613,80	540.922.027,69	36.078.350,62	66.577.905,25

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	199.229.800,08	139.325.851,12	677.825.020,99	1.107.919,69
Ordentlicher Nettoertrag	-668.834,59	496.253,55	3.796.815,95	1.785,20
Ertrags- und Aufwandsausgleich	198.611,45	76.045,48	258.426,50	-198,36
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	68.852.241,05	33.363.304,61	69.709.369,71	400.150,18
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.109.033,05	-43.675.297,13	-208.556.016,05	-129.109,84
Realisierte Gewinne	18.736.680,28	12.094.444,58	56.132.646,39	98.195,91
Realisierte Verluste	-3.201.021,91	-1.924.577,77	-8.447.484,23	-17.273,59
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-6.496.835,76	-4.247.873,11	-17.202.414,32	-40.573,41
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.696.408,25	-5.024.194,58	-21.398.659,63	-49.201,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	244.845.199,30	130.483.956,75	552.117.705,31	1.371.694,71

	Anteilklasse H EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	186.333,95	609.176,41
Ordentlicher Nettoertrag	-448,33	23.624,89
Ertrags- und Aufwandsausgleich	27,49	17.445,90
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.239,00	6.680.636,34
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-41.800,42	-2.338.321,53
Realisierte Gewinne	13.552,12	417.544,74
Realisierte Verluste	-2.133,54	-82.508,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.709,07	-273.640,13
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-5.577,73	-258.667,88
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	159.483,47	4.795.290,70

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.959.320,689	134.404,897	294.611,044	1.083.739,851
Ausgegebene Anteile	849.407,794	43.939,454	68.259,882	361.049,958
Zurückgenommene Anteile	-185.487,209	-4.645,994	-67.940,685	-123.034,669
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.623.241,274	173.698,357	294.930,241	1.321.755,140

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse H Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	791.223,702	3.693.691,132	8.760,000	1.484,000
Ausgegebene Anteile	181.860,873	368.841,689	2.950,477	100,000
Zurückgenommene Anteile	-242.366,917	-1.104.610,006	-986,000	-323,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	730.717,658	2.957.922,815	10.724,477	1.261,000

	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.155,000
Ausgegebene Anteile	65.408,000
Zurückgenommene Anteile	-23.837,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	47.726,000

Phaidros Funds - Balanced

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	8.701.473,99	2.584.519,66	174.363,03	367.679,94
Zinsen auf Anleihen	17.611.328,23	5.337.358,21	362.865,67	734.417,01
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	94.330,93	26.316,46	1.808,92	4.060,22
Bankzinsen	-941.083,27	-280.494,80	-19.157,43	-39.407,04
Sonstige Erträge	10.578,13	3.315,38	225,44	441,95
Ertragsausgleich	-267.186,88	994.623,54	55.050,07	-4.614,61
Erträge insgesamt	25.209.441,13	8.665.638,45	575.155,70	1.062.577,47
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-25.056,57	-7.897,13	-529,77	-1.036,45
Performancevergütung	-1.860.896,34	-325.294,59	-61.530,35	-91.545,64
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-12.166.683,90	-4.198.560,91	-184.599,60	-580.941,34
Verwahrstellenvergütung	-794.801,60	-239.783,40	-16.317,61	-33.178,92
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-182.811,93	-55.152,94	-3.753,16	-7.631,81
Vertriebsstellenprovision	-4.747.659,90	-3.218.591,65	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-828.359,85	-249.520,96	-16.991,23	-34.610,82
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-346.920,07	-105.318,93	-7.132,71	-14.571,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15.318,76	-4.771,49	-320,61	-640,47
Register- und Transferstellenvergütung	-260.481,72	-78.037,00	-5.308,85	-10.893,47
Staatliche Gebühren	-9.569,35	-3.072,51	-208,65	-391,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-534.990,98	-163.313,64	-11.073,85	-22.267,19
Aufwandsausgleich	-944.525,10	-1.658.066,72	-67.179,01	18.833,21
Aufwendungen insgesamt	-22.718.076,07	-10.307.381,87	-374.945,40	-778.875,96
Ordentlicher Nettoertrag	2.491.365,06	-1.641.743,42	200.210,30	283.701,51
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	657.729,32			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,68	0,73	1,03
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,07	0,18	0,13

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Balanced

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Erträge				
Dividenden	1.231.586,12	775.072,15	3.531.753,08	6.651,23
Zinsen auf Anleihen	2.530.677,65	1.561.825,78	7.007.405,48	13.515,95
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	12.885,64	8.506,70	40.393,25	65,23
Bankzinsen	-133.791,12	-83.913,61	-380.341,06	-711,06
Sonstige Erträge	1.551,72	930,82	4.063,47	8,11
Ertragsausgleich	278.845,36	-179.281,78	-1.403.190,42	2.464,28
Erträge insgesamt	3.921.755,37	2.083.140,06	8.800.083,80	21.993,74
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3.694,96	-2.196,86	-9.586,34	-20,09
Performancevergütung	-160.704,85	-187.831,85	-1.031.769,31	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.993.779,25	-1.236.091,04	-3.921.083,71	-15.639,05
Verwahrstellenvergütung	-113.866,02	-70.597,17	-317.621,39	-606,90
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.190,52	-16.237,61	-73.055,40	-139,65
Vertriebsstellenprovision	-1.528.417,80	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-118.564,17	-73.602,61	-331.505,62	-631,57
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-49.942,02	-30.832,91	-137.717,03	-273,16
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.238,60	-1.343,40	-5.939,45	-11,57
Register- und Transferstellenvergütung	-37.105,61	-23.193,85	-104.803,39	-198,77
Staatliche Gebühren	-1.428,61	-837,66	-3.583,11	-7,87
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-77.200,74	-47.357,85	-211.367,02	-413,99
Aufwandsausgleich	-477.456,81	103.236,30	1.144.763,92	-2.265,92
Aufwendungen insgesamt	-4.590.589,96	-1.586.886,51	-5.003.267,85	-20.208,54
Ordentlicher Nettoertrag	-668.834,59	496.253,55	3.796.815,95	1.785,20
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,68	1,03	0,78	1,43
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,07	0,13	0,16	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Balanced

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Anteilklasse H EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge		
Dividenden	894,39	28.954,39
Zinsen auf Anleihen	1.744,70	61.517,78
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	10,12	284,39
Bankzinsen	-93,80	-3.173,35
Sonstige Erträge	1,01	40,23
Ertragsausgleich	6,46	-11.089,78
Erträge insgesamt	2.562,88	76.533,66
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-2,40	-92,57
Performancevergütung	0,00	-2.219,75
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.028,75	-33.960,25
Verwahrstellenvergütung	-78,78	-2.751,41
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-18,18	-632,66
Vertriebsstellenprovision	-650,45	0,00
Taxe d'abonnement	-82,15	-2.850,72
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-35,38	-1.096,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1,47	-51,70
Register- und Transferstellenvergütung	-25,79	-914,99
Staatliche Gebühren	-0,94	-38,82
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-52,97	-1.943,73
Aufwandsausgleich	-33,95	-6.356,12
Aufwendungen insgesamt	-3.011,21	-52.908,77
Ordentlicher Nettoertrag	-448,33	23.624,89
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,83	0,77
Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	0,04

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
KYG8208B1014	JD.com Inc.	HKD	500.000	0	500.000	238,0000	13.619.924,00	0,86
							13.619.924,00	0,86
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	30.000	40.000	390.000	755,7000	39.626.089,06	2,51
							39.626.089,06	2,51
Deutschland								
US09075V1026	BioNTech SE ADR	USD	70.000	0	70.000	174,7800	10.959.957,00	0,69
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	30.000	0	1.600.000	9,5130	15.220.800,00	0,96
DE0007164600	SAP SE	EUR	20.000	0	190.000	102,0600	19.391.400,00	1,23
							45.572.157,00	2,88
Frankreich								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	45.000	0	45.000	366,6500	16.499.250,00	1,05
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	12.000	0	12.000	660,5000	7.926.000,00	0,50
							24.425.250,00	1,55
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd.	HKD	0	0	2.700.000	82,5000	25.494.437,58	1,62
							25.494.437,58	1,62
Irland								
IE0005711209	Icon Plc.	USD	100.000	0	100.000	245,8100	22.020.066,29	1,40
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	50.000	0	350.000	111,5600	34.978.052,49	2,22
							56.998.118,78	3,62
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	5.000	17.000	20.000	705,6000	12.641.762,97	0,80
							12.641.762,97	0,80
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	20.000	40.000	622,2000	24.888.000,00	1,58
							24.888.000,00	1,58
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	275.000	0	275.000	120,5800	32.215.583,41	2,04
CH0012005267	Novartis AG	CHF	50.000	0	450.000	81,6500	35.696.589,92	2,26
							67.912.173,33	4,30

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	120.000	110.000	450.000	59,3800	26.721.000,00	1,69
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	7.000.000	0	7.000.000	3,1425	21.997.500,00	1,39
							48.718.500,00	3,08
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	15.000	2.838,7700	38.145.256,65	2,42
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	11.500	3.326,0200	34.264.292,75	2,17
US0378331005	Apple Inc.	USD	90.000	50.000	200.000	177,7700	31.849.861,15	2,02
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	0	0	155.000	227,7600	31.624.832,03	2,00
US09260D1072	Blackstone Inc.	USD	200.000	0	200.000	127,2300	22.794.947,59	1,45
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	0	0	12.000	2.327,9900	25.025.423,27	1,59
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	125.000	0	125.000	289,8900	32.461.031,98	2,06
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	30.000	0	230.000	179,5900	37.002.329,12	2,35
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	110.000	0	170.000	140,5400	21.402.669,53	1,36
US5500211090	Lululemon Athletica Inc.	USD	77.000	0	77.000	376,9200	25.999.140,02	1,65
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	20.000	0	100.000	362,2400	32.450.058,23	2,06
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	15.000	11.000	30.000	1.209,8500	32.514.109,11	2,06
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	40.000	0	140.000	227,8500	28.575.651,71	1,81
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	110.000	313,8600	30.927.707,61	1,96
US6153691059	Moody's Corporation	USD	0	0	70.000	338,3200	21.215.085,55	1,34
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	60.000	15.000	45.000	615,7500	24.821.956,46	1,57
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	70.000	0	240.000	118,4900	25.474.872,35	1,62
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	100.000	409.913	490.087	25,6900	11.278.630,32	0,72
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	80.000	0	220.000	73,0700	14.400.609,16	0,91
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	190.000	0	190.000	140,9600	23.992.116,81	1,52
US9311421039	Walmart Inc.	USD	150.000	0	250.000	149,8700	33.564.006,09	2,13
							579.784.587,49	36,77
Börsengehandelte Wertpapiere							939.681.000,21	59,57
Aktien, Anrechte und Genusscheine							939.681.000,21	59,57
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CNH								
XS2263044286	3,230%	China Development Bank EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	80.000.000	101,0350	11.390.803,14	0,72
							11.390.803,14	0,72
EUR								
XS2193662728	3,625%	BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	14.000.000	98,0000	13.720.000,00	0,87
XS2079413527	4,496%	Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	0	0	6.000.000	92,3750	5.542.500,00	0,35
XS1801786275	4,000%	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	0	10.000.000	99,6180	9.961.800,00	0,63

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2363235107	3,500% Dte. Lufthansa AG EMTN Reg.S. v.21(2029)	12.500.000	0	12.500.000	92,1250	11.515.625,00	0,73
XS2333564503	3,375% Dufry One BV Reg.S. v.21(2028)	8.000.000	0	8.000.000	92,6250	7.410.000,00	0,47
FR0013461274	5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)	0	0	3.000.000	102,1250	3.063.750,00	0,19
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	6.124.000	102,0000	6.246.480,00	0,40
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	4.000.000	99,7500	3.990.000,00	0,25
XS2322423539	3,750% International Consolidated Airlines Group S.A. Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	0	5.000.000	89,4500	4.472.500,00	0,28
FR0013331949	3,125% La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	98,2500	4.912.500,00	0,31
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	0	0	3.000.000	95,5000	2.865.000,00	0,18
XS2332889778	4,250% Rakuten Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	86,7300	8.673.000,00	0,55
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	0	0	6.000.000	91,8970	5.513.820,00	0,35
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	0	14.000.000	87,2500	12.215.000,00	0,77
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	5.500.000	95,0000	5.225.000,00	0,33
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN Perp.	0	0	6.302.950	116,8060	7.362.223,78	0,47
XS0222524372	2,627% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	3.000.000	80,3900	2.411.700,00	0,15
XS2288109676	1,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	84,1670	8.416.700,00	0,53
XS2293060658	2,376% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	12.000.000	0	12.000.000	86,3750	10.365.000,00	0,66
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	10.000.000	87,3750	8.737.500,00	0,55
XS2414835921	2,500% UGI International LLC Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	0	5.000.000	84,2780	4.213.900,00	0,27
FR0013330537	2,875% Unibail-Rodamco-Westfield SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	20.000.000	96,2500	19.250.000,00	1,22
XS2307567086	3,625% Victoria Plc. Reg.S. v.21(2026)	9.000.000	0	9.000.000	96,1250	8.651.250,00	0,55
XS1206541366	3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	6.400.000	96,2720	6.161.408,00	0,39
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	100,4430	5.022.150,00	0,32
XS2231331260	3,750% ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	0	5.000.000	94,6250	4.731.250,00	0,30
						190.650.056,78	12,07

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
US88167AAE10	3,150% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.16(2026)	0	0	3.500.000	90,4380	2.835.554,96	0,18
						2.835.554,96	0,18
Börsengehandelte Wertpapiere						204.876.414,88	12,97
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2004438458	0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	0	0	5.000.000	99,0160	4.950.800,00	0,31
XS2353073161	2,625% Poste Italiane S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	13.000.000	0	13.000.000	86,5000	11.245.000,00	0,71
						16.195.800,00	1,02
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						16.195.800,00	1,02
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2053846262	3,375% Altice France S.A. Reg.S. v.19(2028)	0	0	6.500.000	90,3750	5.874.375,00	0,37
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	4.000.000	0	6.000.000	97,6910	5.861.460,00	0,37
XS2264155305	7,625% Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	3.000.000	0	10.000.000	102,2500	10.225.000,00	0,65
XS1964617879	3,125% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2026)	0	0	5.000.000	98,8200	4.941.000,00	0,31
XS2243548273	4,375% Cheplapharm Arzneimittel GmbH Reg.S. v.20(2028)	2.500.000	0	8.000.000	99,1950	7.935.600,00	0,50
XS2347397437	3,625% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	6.000.000	0	6.000.000	85,9550	5.157.300,00	0,33
XS2326497802	6,000% Douglas GmbH Reg.S. v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,3750	9.537.500,00	0,60
XS1886543476	3,000% El Corte Inglés S.A. Reg.S. v.18(2024)	0	0	3.000.000	100,9520	3.028.560,00	0,19
XS1684813493	4,000% Energia Group Roi Holdings DAC Reg.S. v.17(2025)	1.500.000	0	3.000.000	95,5000	2.865.000,00	0,18
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	3.000.000	0	10.000.000	94,6700	9.467.000,00	0,60
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	2.000.000	99,0000	1.980.000,00	0,13
XS2357357768	3,000% Heimstaden Bostad AB Reg.S. Fix-to-Float Perp.	12.000.000	0	12.000.000	83,8750	10.065.000,00	0,64
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	0	0	6.300.000	99,2500	6.252.750,00	0,40
XS2052216111	3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	11.500.000	91,7500	10.551.250,00	0,67
XS2305744059	2,250% IQVIA Inc. Reg.S. v.21(2029)	6.000.000	0	6.000.000	91,6250	5.497.500,00	0,35
XS2250987356	5,750% Lenzing AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	102,3750	5.118.750,00	0,32
XS2240463674	4,000% Lorca Telecom Bondco S.A. Reg.S. v.20(2027)	6.000.000	0	6.000.000	96,1250	5.767.500,00	0,37
XS2341724172	2,375% MAHLE GmbH EMTN Reg.S. v.21(2028)	10.000.000	0	10.000.000	84,3750	8.437.500,00	0,53

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2362994068	2,250% Nemak S.A.B. de C.V. Reg.S. Sustainability Bond v.21(2028)	9.000.000	0	9.000.000	88,0000	7.920.000,00	0,50
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	7.000.000	95,3100	6.671.700,00	0,42
PTTAPDOM0005	5,625% TAP - Transportes Aéreos Portugueses SGPS S.A. Reg.S. v.19(2024)	0	0	2.200.000	91,5000	2.013.000,00	0,13
XS2406607171	4,375% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV v.21(2030)	10.000.000	0	10.000.000	92,5000	9.250.000,00	0,59
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	1.500.000	97,7500	1.466.250,00	0,09
XS2271356201	5,875% Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	101,5000	4.060.000,00	0,26
XS2437324333	3,875% Webuild S.p.A. Reg.S. v.22(2026)	6.000.000	0	6.000.000	94,0000	5.640.000,00	0,36
						155.583.995,00	9,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						155.583.995,00	9,86
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2332590475	2,125% Nexi S.p.A. Reg.S. v.21(2029)	13.000.000	0	13.000.000	90,7500	11.797.500,00	0,75
						11.797.500,00	0,75
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						11.797.500,00	0,75
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS2353416386	3,500% Energizer Gamma Acquisition BV Reg.S. v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	88,0000	8.800.000,00	0,56
						8.800.000,00	0,56
Nicht notierte Wertpapiere						8.800.000,00	0,56
Anleihen						397.253.709,88	25,16
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	6,641% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.800.000	98,1730	2.748.844,00	0,17
BE0002582600	3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	90,3120	4.515.600,00	0,29

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2124980256	4,125% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	15.000.000	86,8000	13.020.000,00	0,83
XS1739839998	5,375% UniCredit S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	98,8510	4.942.550,00	0,31
						25.226.994,00	1,60
Börsengehandelte Wertpapiere						25.226.994,00	1,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2388378981	3,625% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	19.000.000	0	19.000.000	84,7500	16.102.500,00	1,02
DE000DL19VZ9	4,625% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	17.000.000	0	17.000.000	92,2500	15.682.500,00	0,99
XS2108494837	3,375% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	12.000.000	87,5000	10.500.000,00	0,67
FR0013448412	0,000% Ubisoft Entertainment S.A./Ubisoft Entertainment S.A. Reg.S. CV v.19(2024)	0	0	16.834	110,2460	1.855.881,16	0,12
						44.140.881,16	2,80
USD							
US009066AB74	0,000% Airbnb Inc./Airbnb Inc. CV v.21(2026)	27.000.000	0	27.000.000	97,2910	23.531.819,40	1,49
US852234AK99	0,250% Block Inc./Block Inc. CV v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	91,9180	8.234.166,44	0,52
US60879BAB36	1,250% Hello Group Inc./Hello Group Inc. CV v.18(2025)	0	1.000.000	9.000.000	90,6740	7.310.454,18	0,46
						39.076.440,02	2,47
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						83.217.321,18	5,27
Wandelanleihen						108.444.315,18	6,87
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2281299763	3,100% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	10,0000	500.000,00	0,03
						500.000,00	0,03
Börsengehandelte Wertpapiere						500.000,00	0,03
Credit Linked Notes						500.000,00	0,03

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	700.000	0	1.400.000	55,7350	78.029.000,00	4,95
							78.029.000,00	4,95
Börsengehandelte Wertpapiere							78.029.000,00	4,95
Zertifikate							78.029.000,00	4,95
Wertpapiervermögen							1.523.908.025,27	96,58
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							53.074.791,83	3,36
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							368.796,70	0,06
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							1.577.351.613,80	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft)

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	900.000	1.000.000
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	70.000
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	0	440.000
Dänemark				
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	240.000	240.000
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	90.000
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	400.000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	255.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	150.000	150.000
Frankreich				
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	0	240.000
Schweiz				
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	95.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US57667L1070	Match Group Inc.	USD	70.000	120.000
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	40.000	150.000
US6792951054	Okta Inc.	USD	0	80.000
US6901451079	Outset Medical Inc.	USD	200.000	200.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	130.000
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	100.000	100.000
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	0	40.000
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	0	180.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
CH0416654272	1,750 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
EUR				
BE6320936287	3,700 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2040)	0	4.000.000
XS1109959467	3,875 %	Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	5.000.000
XS1222594472	3,500 %	Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	4.000.000
XS1991114858	3,000 %	Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	4.000.000
XS1716927766	2,124 %	Ferrovial Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	6.000.000
XS1821814982	0,177 %	Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1767930586	1,355 %	Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.18(2025)	0	4.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
XS1959498160	3,021 % Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	0	8.000.000
XS0229567440	4,125 % General Electric Co. EMTN Reg.S. v.05(2035)	0	4.600.000
XS2056730679	3,625 % Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	8.500.000
XS1560991637	4,000 % Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.17(2022)	0	500.000
XS1090107159	3,750 % Südafrika v.14(2026)	0	1.500.000
XS1933828433	4,375 % Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	4.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	9.000.000
XS1888179477	3,100 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	6.000.000
XS1707063589	1,750 % Webuild S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	0	4.000.000
XS2102392276	3,625 % Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	6.000.000
USD			
XS1452359521	5,350 % Olam International Ltd. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	3.000.000
XS1394068693	4,500 % Olam International Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	1.500.000
US984121CQ49	4,375 % Xerox Corporation v.17(2023)	0	4.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A2YNQW7	5,750 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	5.500.000
XS1634531344	2,750 % Intrum AB Reg.S. v.17(2022)	0	350.000
XS1989380172	3,875 % Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	0	6.500.000
XS1821883102	3,625 % Netflix Inc. v.17(2027)	0	5.000.000
XS2066213625	3,125 % OCI NV Reg.S. v.19(2024)	0	5.000.000
XS1979274708	2,625 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS1172951508	2,750 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	7.000.000
XS1824424706	4,750 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2029)	0	6.000.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	1.600.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS2089160506	0,000 % ANLLIAN Capital Ltd./Anta Sports Products Ltd. Reg.S. CV v.20(2025)	0	6.000.000
DE000DB7XHP3	6,000 % Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	12.000.000
XS1425367494	8,875 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	3.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS2102912966	4,375 % Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	3.000.000	8.000.000
BE6286986284	0,000 % NV Bekaert S.A./NV Bekaert S.A. Reg.S. CV v.16(2021)	0	6.700.000
USD			
US009066AA91	0,000 % Airbnb Inc./Airbnb Inc. FRN CV v.21(2026)	27.000.000	27.000.000
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	5.000.000
US852234AH60	0,250 % Block Inc./Block Inc. CV v.20(2027)	10.000.000	10.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1951067039	5,150 % CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	0	4.000.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8472
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,0959
Dänische Krone	DKK	1	7,4376
Hongkong Dollar	HKD	1	8,7372
Japanischer Yen	JPY	1	136,1886
Norwegische Krone	NOK	1	9,5681
Schwedische Krone	SEK	1	10,3273
Schweizer Franken	CHF	1	1,0293
Singapur Dollar	SGD	1	1,5096
US-Dollar	USD	1	1,1163

Phaidros Funds - Conservative

Jahresbericht
1. April 2021 - 31. März 2022

Die Gesellschaft 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:	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	34,72 %
Deutschland	13,41 %
Niederlande	7,44 %
Spanien	4,86 %
Italien	4,40 %
Frankreich	4,14 %
Schweden	2,76 %
Japan	2,30 %
Tschechische Republik	1,90 %
Finnland	1,82 %
Österreich	1,64 %
Supranationale Institutionen	1,61 %
Belgien	1,52 %
Irland	1,50 %
Schweiz	1,32 %
China	1,18 %
Vereinigtes Königreich	0,96 %
Europäische Gemeinschaft	0,93 %
Cayman Inseln	0,80 %
Jungferninseln (GB)	0,79 %
Mexiko	0,73 %
Bermudas	0,68 %
Rumänien	0,61 %
Luxemburg	0,47 %
Wertpapiervermögen	92,49 %
Bankguthaben ²⁾	6,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,74 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Conservative

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Verbraucherdienste	11,48 %
Banken	10,34 %
Staatsanleihen	6,52 %
Hardware & Ausrüstung	6,19 %
Software & Dienste	5,89 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,88 %
Media & Entertainment	5,32 %
Automobile & Komponenten	5,08 %
Groß- und Einzelhandel	4,58 %
Immobilien	4,16 %
Investitionsgüter	3,69 %
Transportwesen	3,56 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,19 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,11 %
Versicherungen	3,05 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,03 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,06 %
Versorgungsbetriebe	1,85 %
Energie	1,66 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,99 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,20 %
Wertpapiervermögen	92,49 %
Bankguthaben ²⁾	6,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,74 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Conservative

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	5,59	43.521	546,66	128,47
31.03.2021	8,15	51.359	1.306,61	158,78
31.03.2022	11,53	72.520	3.564,64	158,95

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	12,21	92.384	1.180,04	132,21
31.03.2021	17,13	104.419	1.925,95	164,02
31.03.2022	16,44	99.680	-704,37	164,93

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	13,89	127.786	582,37	108,71
31.03.2021	8,64	65.069	-8.259,18	132,85
31.03.2022	9,76	73.314	1.148,99	133,07

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	21,19	191.229	6.983,47	110,79
31.03.2021	22,32	164.895	-3.275,74	135,35
31.03.2022	22,49	165.190	29,29	136,13

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Conservative

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	55.710.854,56
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 55.004.524,82)	
Bankguthaben ¹⁾	4.074.971,96
Zinsforderungen	471.911,65
Dividendenforderungen	2.116,37
Forderungen aus Absatz von Anteilen	41.828,97
	60.301.683,51
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-21.949,67
Sonstige Passiva ²⁾	-70.068,07
	-92.017,74
Netto-Teilfondsvermögen	60.209.665,77

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.527.364,22 EUR
Umlaufende Anteile	72.520,465
Anteilwert	158,95 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.440.138,88 EUR
Umlaufende Anteile	99.679,682
Anteilwert	164,93 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.755.510,75 EUR
Umlaufende Anteile	73.313,719
Anteilwert	133,07 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.486.651,92 EUR
Umlaufende Anteile	165.190,296
Anteilwert	136,13 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Phaidros Funds - Conservative

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.244.651,64	8.154.639,98	17.126.813,17	8.644.484,62
Ordentlicher Nettoertrag	525.635,60	64.897,53	167.568,70	59.983,38
Ertrags- und Aufwandsausgleich	12.913,45	1.631,75	8.561,38	-274,31
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.814.608,11	6.901.020,35	2.222.729,59	2.220.303,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.776.058,70	-3.336.379,27	-2.927.099,71	-1.071.313,82
Realisierte Gewinne	4.677.691,14	844.415,53	1.319.334,73	739.994,71
Realisierte Verluste	-600.207,91	-113.914,17	-165.294,63	-100.276,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.599.686,75	-375.795,99	-422.142,41	-249.449,56
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-3.089.880,81	-613.151,49	-890.331,94	-487.941,61
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	60.209.665,77	11.527.364,22	16.440.138,88	9.755.510,75

	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.318.713,87
Ordentlicher Nettoertrag	233.185,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.994,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.470.554,58
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.441.265,90
Realisierte Gewinne	1.773.946,17
Realisierte Verluste	-220.722,86
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-552.298,79
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.098.455,77
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.486.651,92

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	51.358,728	104.419,203	65.068,677	164.894,778
Ausgegebene Anteile	41.718,519	12.931,478	16.101,172	31.969,417
Zurückgenommene Anteile	-20.556,782	-17.670,999	-7.856,130	-31.673,899
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	72.520,465	99.679,682	73.313,719	165.190,296

Phaidros Funds - Conservative

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	175.660,73	30.118,84	50.552,47	27.442,57
Zinsen auf Anleihen	1.100.879,09	196.946,69	312.227,21	172.730,09
Bankzinsen	-36.919,47	-6.772,54	-10.392,46	-5.783,79
Sonstige Erträge	370,80	73,86	105,68	58,43
Ertragsausgleich	5.557,97	18.484,83	-12.639,21	7.624,78
Erträge insgesamt	1.245.549,12	238.851,68	339.853,69	202.072,08
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-133,35	-24,34	-36,84	-21,67
Performancevergütung	-12.197,25	-507,33	-4.595,05	-707,78
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-381.463,14	-68.284,42	-108.128,96	-59.850,50
Verwahrstellenvergütung	-30.006,58	-5.373,03	-8.505,25	-4.707,46
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.799,62	-4.428,42	-7.033,58	-3.891,21
Vertriebsstellenprovision	-83.488,74	-44.483,44	0,00	-39.005,30
Taxe d'abonnement	-31.214,93	-5.575,89	-8.850,05	-4.895,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-29.166,80	-5.195,66	-8.313,45	-4.582,42
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.371,69	-240,08	-386,26	-215,12
Register- und Transferstellenvergütung	-40.350,00	-7.218,35	-11.478,36	-6.319,54
Staatliche Gebühren	-1.775,43	-331,83	-504,71	-281,45
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-65.474,57	-12.174,78	-18.530,31	-10.260,14
Aufwandsausgleich	-18.471,42	-20.116,58	4.077,83	-7.350,47
Aufwendungen insgesamt	-719.913,52	-173.954,15	-172.284,99	-142.088,70
Ordentlicher Nettoertrag	525.635,60	64.897,53	167.568,70	59.983,38
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	28.150,94			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,38	0,98	1,38
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,00	0,03	0,01

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Conservative

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Anteilklasse D EUR
Erträge	
Dividenden	67.546,85
Zinsen auf Anleihen	418.975,10
Bankzinsen	-13.970,68
Sonstige Erträge	132,83
Ertragsausgleich	-7.912,43
Erträge insgesamt	464.771,67
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-50,50
Performancevergütung	-6.387,09
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-145.199,26
Verwahrstellenvergütung	-11.420,84
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.446,41
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-11.893,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.075,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-530,23
Register- und Transferstellenvergütung	-15.333,75
Staatliche Gebühren	-657,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-24.509,34
Aufwandsausgleich	4.917,80
Aufwendungen insgesamt	-231.585,68
Ordentlicher Nettoertrag	233.185,99
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,97
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,03

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
US09075V1026	BioNTech SE ADR	USD	5.000	0	5.000	174,7800	782.854,07	1,30
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	15.000	0	15.000	44,2900	664.350,00	1,10
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	12.000	0	12.000	56,7000	680.400,00	1,13
							2.127.604,07	3,53
Frankreich								
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	4.000	0	4.000	152,6800	610.720,00	1,01
							610.720,00	1,01
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	0	5.000	111,5600	499.686,46	0,83
							499.686,46	0,83
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	500	1.000	622,2000	622.200,00	1,03
							622.200,00	1,03
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	10.000	81,6500	793.257,55	1,32
							793.257,55	1,32
Spanien								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	200.000	0	200.000	3,1425	628.500,00	1,04
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	71.166	0	71.166	9,9380	707.247,71	1,17
							1.335.747,71	2,21
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	250	500	2.838,7700	1.271.508,56	2,11
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	400	3.326,0200	1.191.801,49	1,98
US0378331005	Apple Inc.	USD	6.000	0	6.000	177,7700	955.495,83	1,59
US8522341036	Block Inc.	USD	5.000	3.000	5.000	140,1000	627.519,48	1,04
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	0	0	400	2.327,9900	834.180,78	1,39
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	3.000	0	3.000	224,9600	604.568,66	1,00
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	3.000	0	3.000	289,8900	779.064,77	1,29
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	8.000	0	8.000	140,5400	1.007.184,45	1,67
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	2.000	362,2400	649.001,16	1,08
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	2.500	0	2.500	227,8500	510.279,49	0,85
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	3.000	313,8600	843.482,93	1,40
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	2.500	0	2.500	276,9000	620.129,00	1,03
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	3.100	0	3.100	118,4900	329.050,43	0,55
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	2.000	0	2.000	335,5900	601.254,14	1,00

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	0	0	6.000	140,9600	757.645,79	1,26
							11.582.166,96	19,24
Börsengehandelte Wertpapiere							17.571.382,75	29,17
Aktien, Anrechte und Genussscheine							17.571.382,75	29,17
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CNH								
XS2263044286	3,230%	China Development Bank EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	5.000.000	101,0350	711.925,20	1,18
							711.925,20	1,18
CZK								
CZ0001004253	2,400%	Tschechien Reg.S. v.14(2025)	30.000.000	0	30.000.000	93,0050	1.142.801,56	1,90
							1.142.801,56	1,90
EUR								
XS2027946610	2,875%	Aroundtown SA EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	95,2500	285.750,00	0,47
XS1428773763	5,000%	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2048)	0	0	400.000	109,5000	438.000,00	0,73
XS2193662728	3,625%	BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	98,0000	490.000,00	0,81
DE0001102481	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2050)	0	0	1.000.000	81,8840	818.840,00	1,36
XS2294186965	3,375%	CAB SELAS Reg.S. v.21(2028)	300.000	0	300.000	95,1250	285.375,00	0,47
XS1801786275	4,000%	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	0	600.000	99,6180	597.708,00	0,99
XS2391403354	2,000%	Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.21(2028)	500.000	0	500.000	90,2350	451.175,00	0,75
XS2363235107	3,500%	Dte. Lufthansa AG EMTN Reg.S. v.21(2029)	600.000	0	600.000	92,1250	552.750,00	0,92
EU000A283867	0,100%	Europäische Union Reg.S. v.20(2040)	0	0	700.000	79,8190	558.733,00	0,93
XS1959498160	3,021%	Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	0	0	400.000	101,3400	405.360,00	0,67
FR0013331949	3,125%	La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	98,2500	491.250,00	0,82
XS1960685383	2,000%	Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	500.000	0	500.000	99,2500	496.250,00	0,82
DE000A2G8WA3	3,000%	Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	0	0	500.000	95,5000	477.500,00	0,79
XS2332889778	4,250%	Rakuten Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	86,7300	346.920,00	0,58
XS2107452620	3,250%	RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	0	0	400.000	91,8970	367.588,00	0,61
XS1219499032	3,500%	RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	101,7500	407.000,00	0,68
XS1684385591	4,000%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	500.000	0	700.000	87,2500	610.750,00	1,01

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	450.000	95,0000	427.500,00	0,71
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN Perp.	0	0	472.725	116,8060	552.171,16	0,92
XS0222524372	2,627% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	150.000	80,3900	120.585,00	0,20
XS2288109676	1,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	500.000	0	500.000	84,1670	420.835,00	0,70
XS2293060658	2,376% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	86,3750	431.875,00	0,72
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	700.000	87,3750	611.625,00	1,02
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	99,2500	297.750,00	0,49
XS2414835921	2,500% UGI International LLC Reg.S. v.21(2029)	500.000	0	500.000	84,2780	421.390,00	0,70
FR0013330537	2,875% Unibail-Rodamco-Westfield SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	96,2500	288.750,00	0,48
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	100,4430	502.215,00	0,83
						12.155.645,16	20,18
PLN							
XS1492818866	2,750% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	89,9890	969.876,27	1,61
						969.876,27	1,61
USD							
US912810SR05	1,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2040)	1.000.000	0	2.000.000	78,4688	1.405.872,08	2,33
						1.405.872,08	2,33
Börsengehandelte Wertpapiere						16.386.120,27	27,20
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2353073161	2,625% Poste Italiane S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	86,5000	432.500,00	0,72
						432.500,00	0,72
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						432.500,00	0,72
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	97,6910	293.073,00	0,49
XS2347397437	3,625% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	700.000	0	700.000	85,9550	601.685,00	1,00
XS2326497802	6,000% Douglas GmbH Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	95,3750	381.500,00	0,63

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2312733871	2,375% Faurecia SE Reg.S. Green Bond v.21(2029)	500.000	0	500.000	86,2500	431.250,00	0,72
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	0	0	500.000	94,6700	473.350,00	0,79
XS1814065345	3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	97,1250	388.500,00	0,65
XS2357357768	3,000% Heimstaden Bostad AB Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	83,8750	419.375,00	0,70
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	400.000	100,0690	400.276,00	0,66
XS2034925375	3,500% Intrum AB Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	95,3750	381.500,00	0,63
XS2305744059	2,250% IQVIA Inc. Reg.S. v.21(2029)	500.000	0	500.000	91,6250	458.125,00	0,76
XS1888221261	3,625% James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	101,1710	404.684,00	0,67
XS2250987356	5,750% Lenzing AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	102,3750	511.875,00	0,85
XS2240463674	4,000% Lorca Telecom Bondco S.A. Reg.S. v.20(2027)	400.000	0	400.000	96,1250	384.500,00	0,64
XS1975699569	2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	96,0000	384.000,00	0,64
XS2341724172	2,375% MAHLE GmbH EMTN Reg.S. v.21(2028)	600.000	0	600.000	84,3750	506.250,00	0,84
XS2362994068	2,250% Nematik S.A.B. de C.V. Reg.S. Sustainability Bond v.21(2028)	500.000	0	500.000	88,0000	440.000,00	0,73
XS2332250708	2,875% Organon & Co./ Organon Foreign Debt Co-Issuer BV Reg.S. v.21(2028)	600.000	0	600.000	95,3750	572.250,00	0,95
XS2010038060	3,500% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	0	500.000	99,4350	497.175,00	0,83
XS2010028186	2,875% Samhallsbyggnadsbolaget I Norden AB Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	82,1400	410.700,00	0,68
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	500.000	95,3100	476.550,00	0,79
XS2199597456	4,375% TK Elevator Midco GmbH Reg.S. v.20(2027)	500.000	0	500.000	99,0000	495.000,00	0,82
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	97,7500	293.250,00	0,49
						9.604.868,00	15,96
USD							
US10553YAF25	6,450% Braskem Fin v.14(2024)	0	0	200.000	105,3950	188.829,17	0,31
						188.829,17	0,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.793.697,17	16,27

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2403514479	4,875% AlmavivA S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	500.000	0	500.000	99,0860	495.430,00	0,82
XS2332590475	2,125% Nexi S.p.A. Reg.S. v.21(2029)	500.000	0	500.000	90,7500	453.750,00	0,75
						949.180,00	1,57
						949.180,00	1,57
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS2353416386	3,500% Energizer Gamma Acquisition BV Reg.S. v.21(2029)	400.000	0	400.000	88,0000	352.000,00	0,58
						352.000,00	0,58
						352.000,00	0,58
Anleihen						27.913.497,44	46,34
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	6,641% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	98,1730	392.692,00	0,65
BE6317598850	3,875% Ageas SA/NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	600.000	92,5000	555.000,00	0,92
BE0002582600	3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to- Float Perp.	0	0	400.000	90,3120	361.248,00	0,60
ES0840609012	5,250% Caixabank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	99,4890	397.956,00	0,66
DE000DB7XHP3	6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	100,3430	401.372,00	0,67
						2.108.268,00	3,50
USD							
US62886HBC43	1,125% NCL Corporation Ltd./Norwegian Cruise Line Holdings Ltd CV v.21(2027)	500.000	0	500.000	90,9800	407.506,94	0,68
						407.506,94	0,68
						2.515.774,94	4,18
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2463450408	6,375% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix- to-Float Perp.	400.000	0	400.000	101,8000	407.200,00	0,68
						407.200,00	0,68
						407.200,00	0,68

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2056490423	4,625% Achmea BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	98,0000	490.000,00	0,81	
DE000A3E5TR0	2,600% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	88,5000	354.000,00	0,59	
XS2388378981	3,625% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	84,7500	423.750,00	0,70	
DE000DL19VZ9	4,625% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	92,2500	369.000,00	0,61	
DE000A287RE9	0,000% Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.21(2028)	500.000	0	500.000	81,0000	405.000,00	0,67	
						2.041.750,00	3,38	
USD								
US009066AB74	0,000% Airbnb Inc./Airbnb Inc. CV v.21(2026)	500.000	0	500.000	97,2910	435.774,43	0,72	
						435.774,43	0,72	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.477.524,43	4,10	
Wandelanleihen						5.400.499,37	8,96	
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2243636219	3,897% Gaz Finance Plc./Gazprom PJSC Reg.S. Fix-to-Float LPN v.20(2199)	0	0	400.000	22,0000	88.000,00	0,15	
						88.000,00	0,15	
Börsengehandelte Wertpapiere						88.000,00	0,15	
Credit Linked Notes						88.000,00	0,15	
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	50.000	15.000	85.000	55,7350	4.737.475,00	7,87
						4.737.475,00	7,87	
Börsengehandelte Wertpapiere						4.737.475,00	7,87	
Zertifikate						4.737.475,00	7,87	
Wertpapiervermögen						55.710.854,56	92,49	
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						4.074.971,96	6,77	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						423.839,25	0,74	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						60.209.665,77	100,00	

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft)

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	2.500	2.500
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	14.000
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	0	85.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	4.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	0	6.000
Schweiz				
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	1.750
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	4.000	12.000
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	2.000
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	0	3.500
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	USD	0	5.000
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	0	7.000
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	2.500	2.500
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	8.000	20.000
US7739031091	Rockwell Automation Inc.	USD	2.500	2.500
Nicht notierte Wertpapiere				
Spanien				
ES0144583251	Iberdrola S.A.	EUR	1.166	1.166
ES06445809N8	Iberdrola S.A. BZR 24.01.22	EUR	70.000	70.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
BE6320936287	3,700 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2040)	0	350.000
DE0001102309	1,500 %	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	3.500.000
XS2079413527	4,496 %	Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	0	700.000
DE000CZ40LW5	4,000 %	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	300.000
XS1271836600	4,382 %	Dte. Lufthansa AG Reg.S. FRN v.15(2075)	0	250.000
FR0013318102	2,875 %	Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	400.000
XS1716927766	2,124 %	Ferrovial Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS0229567440	4,125 %	General Electric Co. EMTN Reg.S. v.05(2035)	0	400.000
XS2056730679	3,625 %	Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	500.000
XS1405763019	4,500 %	LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)	0	400.000
XS1799640666	3,625 %	LKQ European Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	400.000
XS1405765907	3,125 %	OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	300.000
XS1713462403	2,875 %	OMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	500.000
FI4000331004	4,125 %	Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)	0	500.000
XS1734066811	3,125 %	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	500.000
XS2154325489	3,375 %	Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	500.000
XS1933828433	4,375 %	Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
XS1909184753	5,200 % Türkei v.18(2026)	0	500.000
XS1205618470	3,000 % Vattenfall AB Reg.S. Fix-to-Float v.15(2077)	0	300.000
XS1888179477	3,100 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	500.000
XS1707063589	1,750 % Webuild S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	0	400.000

USD

US912810SN90	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	0	700.000
--------------	---	---	---------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

DE000A2YNQW7	5,750 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	500.000
DE000DL40SR8	4,500 % Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	400.000
XS2010038144	2,500 % Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)	0	500.000
XS1533916299	3,250 % Nemark S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)	0	300.000
XS1989380172	3,875 % Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	0	500.000
XS2228683350	3,201 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2028)	0	500.000
XS2066213625	3,125 % OCI NV Reg.S. v.19(2024)	0	500.000
XS1853998182	4,000 % Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS1824424706	4,750 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2029)	0	700.000

Wandelanleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

XS2124980256	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
--------------	--	---	---------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS2102912966	4,375 % Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
--------------	--	---	---------

USD

US009066AA91	0,000 % Airbnb Inc./Airbnb Inc. FRN CV v.21(2026)	500.000	500.000
--------------	---	---------	---------

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2022 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8472
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,0959
Japanischer Yen	JPY	1	136,1886
Norwegische Krone	NOK	1	9,5681
Polnischer Zloty	PLN	1	4,6392
Schweizer Franken	CHF	1	1,0293
Tschechische Krone	CZK	1	24,4150
US-Dollar	USD	1	1,1163

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Jahresbericht
1. April 2021 - 31. März 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Anteilklasse E

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Niederlande	17,72 %
Deutschland	12,80 %
Italien	11,01 %
Frankreich	9,97 %
Spanien	9,18 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,24 %
Schweden	3,87 %
Finnland	3,86 %
Japan	3,42 %
Vereinigtes Königreich	3,03 %
Belgien	2,59 %
Österreich	2,53 %
Panama	1,74 %
Jungferninseln (GB)	1,34 %
Mexiko	1,25 %
Luxemburg	1,05 %
Cayman Inseln	0,83 %
Rumänien	0,78 %
Irland	0,14 %
Wertpapiervermögen	95,35 %
Bankguthaben ²⁾	3,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,32 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Automobile & Komponenten	10,65 %
Investitionsgüter	10,63 %
Hardware & Ausrüstung	10,27 %
Banken	9,36 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,76 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,94 %
Immobilien	5,96 %
Transportwesen	5,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,21 %
Verbraucherdienste	4,20 %
Groß- und Einzelhandel	3,87 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,76 %
Versicherungen	2,69 %
Energie	2,32 %
Media & Entertainment	1,61 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,32 %
Versorgungsbetriebe	1,13 %
Software & Dienste	1,12 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,85 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,85 %
Wertpapiervermögen	95,35 %
Bankguthaben ²⁾	3,33 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,32 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	1,56	14.465	-4,31	108,15
31.03.2021	1,24	9.659	-579,03	128,21
31.03.2022	0,57	4.728	-637,66	119,82

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	6,43	57.133	-343,09	112,54
31.03.2021	8,04	59.977	280,74	134,08
31.03.2022	6,86	54.518	-752,49	125,89

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	5,48	54.185	248,40	101,06
31.03.2021	4,73	40.080	-1.607,02	118,03
31.03.2022	3,83	34.746	-627,46	110,21

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	12,51	121.885	2.788,23	102,61
31.03.2021	15,92	133.008	1.297,35	119,66
31.03.2022	10,49	93.382	-4.741,53	112,38

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	10,71	126.259	7.422,96	84,85
31.03.2021	10,10	101.403	-2.279,21	99,56
31.03.2022	13,57	145.009	4.441,08	93,60

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	33.680.456,81
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.261.115,09)	
Bankguthaben ¹⁾	1.175.260,03
Zinsforderungen	513.071,13
	<u>35.368.787,97</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.630,66
Sonstige Passiva ²⁾	-38.833,95
	<u>-42.464,61</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>35.326.323,36</u>

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	566.559,93 EUR
Umlaufende Anteile	4.728,482
Anteilwert	119,82 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.863.107,35 EUR
Umlaufende Anteile	54.518,032
Anteilwert	125,89 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.829.287,80 EUR
Umlaufende Anteile	34.745,586
Anteilwert	110,21 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.493.833,36 EUR
Umlaufende Anteile	93.382,123
Anteilwert	112,38 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.573.534,92 EUR
Umlaufende Anteile	145.008,953
Anteilwert	93,60 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.021.455,49	1.238.376,71	8.041.896,21	4.730.600,93
Ordentlicher Nettoertrag	842.604,06	10.752,69	163.880,66	69.245,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	33.988,61	3.733,83	-1.157,07	4.577,03
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.395.911,41	24.464,33	677.585,19	243.315,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.713.971,97	-662.125,21	-1.430.076,33	-870.779,50
Realisierte Gewinne	1.042.555,00	27.494,55	196.189,16	118.466,28
Realisierte Verluste	-124.507,03	-2.248,50	-22.992,08	-13.552,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.481.783,55	-29.897,70	-271.204,37	-161.556,11
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.689.928,66	-43.990,77	-491.014,02	-291.030,20
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	35.326.323,36	566.559,93	6.863.107,35	3.829.287,80

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.915.061,33	10.095.520,31
Ordentlicher Nettoertrag	253.935,37	344.789,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	45.148,68	-18.313,86
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.625.684,51	5.824.861,82
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.367.213,40	-1.383.777,53
Realisierte Gewinne	383.268,82	317.136,19
Realisierte Verluste	-39.521,52	-46.192,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-489.173,38	-529.951,99
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-833.357,05	-1.030.536,62
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.493.833,36	13.573.534,92

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	9.658,874	59.977,032	40.079,932	133.007,790
Ausgegebene Anteile	189,438	5.147,000	2.046,095	13.464,000
Zurückgenommene Anteile	-5.119,830	-10.606,000	-7.380,441	-53.089,667
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.728,482	54.518,032	34.745,586	93.382,123

	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	101.402,851
Ausgegebene Anteile	57.521,291
Zurückgenommene Anteile	-13.915,189
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	145.008,953

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	1.359.745,74	29.633,78	249.936,47	150.690,58
Bankzinsen	-20.578,48	-455,13	-3.778,25	-2.280,62
Sonstige Erträge	1.757,68	34,04	320,48	193,41
Ertragsausgleich	-67.366,61	-8.748,97	840,21	-10.212,36
Erträge insgesamt	1.273.558,33	20.463,72	247.318,91	138.391,01
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,02	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-287.692,78	-6.764,19	-56.649,01	-34.181,25
Verwahrstellenvergütung	-19.266,20	-422,73	-3.540,11	-2.136,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-22.580,15	-494,35	-4.150,87	-2.503,46
Vertriebsstellenprovision	-29.070,65	-4.802,89	0,00	-24.267,76
Taxe d'abonnement	-19.544,30	-431,26	-3.591,76	-2.167,63
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.596,49	-484,14	-4.166,57	-2.501,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-370,67	-7,67	-67,85	-40,42
Register- und Transferstellenvergütung	-12.900,00	-289,25	-2.373,13	-1.436,96
Staatliche Gebühren	-1.653,29	-31,33	-302,81	-181,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-48.657,72	-998,36	-8.913,00	-5.363,35
Aufwandsausgleich	33.378,00	5.015,14	316,86	5.635,33
Aufwendungen insgesamt	-430.954,27	-9.711,03	-83.438,25	-69.145,11
Ordentlicher Nettoertrag	842.604,06	10.752,69	163.880,66	69.245,90
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	7.763,24			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,70	1,15	1,70

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Erträge		
Zinsen auf Anleihen	459.281,45	470.203,46
Bankzinsen	-6.986,35	-7.078,13
Sonstige Erträge	574,42	635,33
Ertragsausgleich	-74.785,27	25.539,78
Erträge insgesamt	378.084,25	489.300,44
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	0,00	-0,02
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-104.307,56	-85.790,77
Verwahrstellenvergütung	-6.518,89	-6.648,29
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-7.633,90	-7.797,57
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-6.626,57	-6.727,08
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.613,38	-7.830,57
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-119,68	-135,05
Register- und Transferstellenvergütung	-4.411,62	-4.389,04
Staatliche Gebühren	-532,04	-605,51
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.021,83	-17.361,18
Aufwandsausgleich	29.636,59	-7.225,92
Aufwendungen insgesamt	-124.148,88	-144.511,00
Ordentlicher Nettoertrag	253.935,37	344.789,44
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,15	1,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2294186965	3,375% CAB SELAS Reg.S. v.21(2028)	500.000	0	500.000	95,1250	475.625,00	1,35
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	0	300.000	99,6180	298.854,00	0,85
XS1991114858	3,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	99,0000	396.000,00	1,12
XS2363235107	3,500% Dte. Lufthansa AG EMTN Reg.S. v.21(2029)	800.000	0	800.000	92,1250	737.000,00	2,09
XS2333564503	3,375% Dufry One BV Reg.S. v.21(2028)	400.000	0	400.000	92,6250	370.500,00	1,05
FR0013367612	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	99,7500	399.000,00	1,13
FR0013461274	5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)	0	0	200.000	102,1250	204.250,00	0,58
FI4000507132	4,250% Finnair Oyj Reg.S. v.21(2025)	500.000	0	500.000	89,5000	447.500,00	1,27
XS2322423539	3,750% International Consolidated Airlines Group S.A. Reg.S. v.21(2029)	500.000	0	500.000	89,4500	447.250,00	1,27
XS2298382453	6,500% Kleopatra Holdings 2 S.C.A. Reg.S. v.21(2026)	500.000	0	500.000	74,1250	370.625,00	1,05
XS2241804462	3,875% Primo Water Holdings Inc. Reg.S. v.20(2028)	200.000	0	500.000	93,3720	466.860,00	1,32
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	0	0	800.000	95,5000	764.000,00	2,16
XS2332889778	4,250% Rakuten Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	600.000	86,7300	520.380,00	1,47
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	0	0	300.000	91,8970	275.691,00	0,78
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	104,1250	312.375,00	0,88
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	87,2500	261.750,00	0,74
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	450.000	95,0000	427.500,00	1,21
FR0013426376	2,625% Spie S.A. Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	99,6130	398.452,00	1,13
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN Perp.	0	0	420.200	116,8060	490.818,81	1,39
XS2194288390	3,875% Synthomer Plc. Reg.S. v.20(2025)	0	0	500.000	100,3750	501.875,00	1,42
XS2288109676	1,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	500.000	0	500.000	84,1670	420.835,00	1,19
XS2293060658	2,376% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	600.000	86,3750	518.250,00	1,47
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	800.000	87,3750	699.000,00	1,98
XS2414835921	2,500% UGI International LLC Reg.S. v.21(2029)	500.000	0	500.000	84,2780	421.390,00	1,19
FR0013330537	2,875% Unibail-Rodamco-Westfield SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	800.000	96,2500	770.000,00	2,18
XS2307567086	3,625% Victoria Plc. Reg.S. v.21(2026)	500.000	0	500.000	96,1250	480.625,00	1,36
XS1206541366	3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	96,2720	673.904,00	1,91

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 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	100,4430	301.329,00	0,85
XS2102392276	3,625% Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	200.000	0	400.000	93,2500	373.000,00	1,06
XS2010039977	2,500% ZF Europe Finance BV v.19(2027)	500.000	0	500.000	91,0570	455.285,00	1,29
XS2010039894	3,000% ZF Europe Finance BV v.19(2029)	300.000	0	300.000	89,4540	268.362,00	0,76
						13.948.285,81	39,50
Börsengehandelte Wertpapiere						13.948.285,81	39,50
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2353073161	2,625% Poste Italiane S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	86,5000	432.500,00	1,22
XS2417090789	3,750% WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	400.000	0	400.000	94,7500	379.000,00	1,07
						811.500,00	2,29
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						811.500,00	2,29
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	500.000	97,6910	488.455,00	1,38
XS2264155305	7,625% Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	200.000	0	600.000	102,2500	613.500,00	1,74
XS2243548273	4,375% Cheplapharm Arzneimittel GmbH Reg.S. v.20(2028)	0	0	500.000	99,1950	495.975,00	1,40
XS2347397437	3,625% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	600.000	0	600.000	85,9550	515.730,00	1,46
XS2326497802	6,000% Douglas GmbH Reg.S. v.21(2026)	500.000	0	500.000	95,3750	476.875,00	1,35
XS2312733871	2,375% Faurecia SE Reg.S. Green Bond v.21(2029)	500.000	0	500.000	86,2500	431.250,00	1,22
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	0	0	500.000	94,6700	473.350,00	1,34
XS1814065345	3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	97,1250	291.375,00	0,82
XS2393001891	3,875% Grifols Escrow Issuer S.A. Reg.S. v.21(2028)	300.000	0	300.000	95,0000	285.000,00	0,81
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	600.000	99,0000	594.000,00	1,68
XS2357357768	3,000% Heimstaden Bostad AB Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	83,8750	419.375,00	1,19
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	300.000	100,0690	300.207,00	0,85
XS2052216111	3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)	200.000	0	600.000	91,7500	550.500,00	1,56
XS2305744059	2,250% IQVIA Inc. Reg.S. v.21(2029)	500.000	0	500.000	91,6250	458.125,00	1,30
XS2250987356	5,750% Lenzing AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	102,3750	511.875,00	1,45
XS2000504444	3,625% Liberty Mutual Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2059)	0	0	400.000	98,7500	395.000,00	1,12
XS2240463674	4,000% Lorca Telecom Bondco S.A. Reg.S. v.20(2027)	400.000	0	400.000	96,1250	384.500,00	1,09

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 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1975699569	2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	0	0	500.000	96,0000	480.000,00	1,36
XS2341724172	2,375% MAHLE GmbH EMTN Reg.S. v.21(2028)	500.000	0	500.000	84,3750	421.875,00	1,19
XS2362994068	2,250% Nemak S.A.B. de C.V. Reg.S. Sustainability Bond v.21(2028)	500.000	0	500.000	88,0000	440.000,00	1,25
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	95,5000	286.500,00	0,81
XS2332250708	2,875% Organon & Co./ Organon Foreign Debt Co-Issuer BV Reg.S. v.21(2028)	400.000	0	400.000	95,3750	381.500,00	1,08
FI4000507876	4,750% PHM Group Holding Oy Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	99,4280	397.712,00	1,13
XS1969645255	3,125% PPF Telecom Group BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	98,0000	392.000,00	1,11
XS2238777374	3,250% PPF Telecom Group BV EMTN Reg.S. v.20(2027)	0	0	500.000	97,0000	485.000,00	1,37
XS2291911282	7,250% Rekeep S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	400.000	103,8030	415.212,00	1,18
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	95,3100	381.240,00	1,08
XS2199597456	4,375% TK Elevator Midco GmbH Reg.S. v.20(2027)	400.000	0	400.000	99,0000	396.000,00	1,12
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	97,7500	293.250,00	0,83
XS2271356201	5,875% Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2025)	300.000	0	300.000	101,5000	304.500,00	0,86
						12.759.881,00	36,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						12.759.881,00	36,13
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2403514479	4,875% AlmavivA S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	99,0860	396.344,00	1,12
XS2339500170	3,375% Kedrion S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	98,1250	392.500,00	1,11
XS2332590475	2,125% Nexi S.p.A. Reg.S. v.21(2029)	600.000	0	600.000	90,7500	544.500,00	1,54
						1.333.344,00	3,77
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						1.333.344,00	3,77
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS2390152986	4,250% Altice France S.A. Reg.S. v.21(2029)	400.000	0	400.000	90,3750	361.500,00	1,02
XS2353416386	3,500% Energizer Gamma Acquisition BV Reg.S. v.21(2029)	700.000	0	700.000	88,0000	616.000,00	1,74
						977.500,00	2,76
Nicht notierte Wertpapiere						977.500,00	2,76
Anleihen						29.830.510,81	84,45

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 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	6,641% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	98,1730	392.692,00	1,11
BE6317598850	3,875% Ageas SA/NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	600.000	92,5000	555.000,00	1,57
BE0002582600	3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	90,3120	361.248,00	1,02
ES0840609012	5,250% Caixabank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	99,4890	397.956,00	1,13
						1.706.896,00	4,83
Börsengehandelte Wertpapiere						1.706.896,00	4,83
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2463450408	6,375% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	600.000	101,8000	610.800,00	1,73
						610.800,00	1,73
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						610.800,00	1,73
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
ES0813211028	6,000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	104,2500	417.000,00	1,18
XS2388378981	3,625% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	84,7500	423.750,00	1,20
DE000DL19VZ9	4,625% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	600.000	0	600.000	92,2500	553.500,00	1,57
						1.394.250,00	3,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.394.250,00	3,95
Wandelanleihen						3.711.946,00	10,51
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2281299763	3,100% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.21(2026)	500.000	0	500.000	10,0000	50.000,00	0,14
XS2243636219	3,897% Gaz Finance Plc./Gazprom PJSC Reg.S. Fix-to-Float LPN v.20(2199)	0	0	400.000	22,0000	88.000,00	0,25
						138.000,00	0,39
Börsengehandelte Wertpapiere						138.000,00	0,39
Credit Linked Notes						138.000,00	0,39
Wertpapiervermögen						33.680.456,81	95,35
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						1.175.260,03	3,33
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						470.606,52	1,32
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						35.326.323,36	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1109959467	3,875 % Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	300.000
XS1140860534	4,596 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS1645722262	1,875 % Atlantia S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	400.000
IT0005108490	1,625 % Autostrade per L'Italia S.p.A. v.15(2023)	0	300.000
XS1695284114	4,250 % BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	300.000
XS2079413527	4,496 % Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	0	600.000
XS1271836600	4,382 % Dte. Lufthansa AG Reg.S. FRN v.15(2075)	0	250.000
FR0013318102	2,875 % Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	300.000
XS1224953882	4,875 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	300.000
XS1716927766	2,124 % Ferrovial Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	600.000
XS1959498160	3,021 % Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	0	400.000
FR0010014845	6,000 % Gie PSA Tresorerie v.03(2033)	0	300.000
FR0013232444	6,000 % Groupama Assurances Mutuelles S.A. v.17(2027)	0	400.000
DE000A255DH9	3,250 % HORNBACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)	0	300.000
XS2056730679	3,625 % Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	600.000
XS2298381307	4,250 % Kleopatra Finco S.à r.l. Reg.S. v.21(2026)	200.000	500.000
XS1405763019	4,500 % LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)	0	300.000
XS1405765907	3,125 % Ol European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	300.000
FI4000331004	4,125 % Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)	0	300.000
XS2244322082	4,625 % Rolls-Royce Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	400.000
XS1219499032	3,500 % RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	500.000
XS1405777746	4,625 % SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	250.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	100.000
XS0222524372	2,529 % Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	150.000
XS1419869885	3,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	300.000
XS1933828433	4,375 % Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	500.000
DE000A14J587	2,500 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	400.000
XS1888179477	3,100 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	400.000
XS1707063589	1,750 % Webuild S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	0	300.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A2YNQW7	5,750 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	500.000
DE000DL40SR8	4,500 % Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	700.000
XS1987729768	2,625 % Fnac Darty Reg.S. v.19(2026)	0	400.000
XS1888221261	3,625 % James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	400.000
XS1523028436	3,325 % MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	300.000
XS2010038144	2,500 % Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)	0	300.000
XS1533916299	3,250 % Nematik S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)	0	400.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
XS1821883102	3,625 % Netflix Inc. v.17(2027)	0	600.000
XS2066213625	3,125 % OCI NV Reg.S. v.19(2024)	0	400.000
XS1853998182	4,000 % Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	500.000
XS2010038060	3,500 % Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	500.000
XS1824424706	4,750 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2029)	0	600.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	240.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE000DB7XHP3	6,000 % Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS2124980256	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	600.000
XS2003473829	7,375 % LeasePlan Corporation NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS2102912966	4,375 % Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1951067039	5,150 % CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	0	400.000

Devisenkurse

Zum 31. März 2022 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Jahresbericht
1. April 2021 - 31. März 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A2N5FS	A2N5FT	A2N5FU	A2N5FV
ISIN-Code:	LU1877914132	LU1877914215	LU1877914306	LU1877914488
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse E	Anteilklasse VI	Anteilklasse VR	
WP-Kenn-Nr.:	A2N5FW	A2N5FX	A2N5FY	
ISIN-Code:	LU1877914561	LU1877914645	LU1877914728	
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	bis zu 4,00 %	
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	
Verwaltungsvergütung:	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend	
Währung:	EUR	EUR	EUR	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	63,92 %
Schweiz	9,31 %
Deutschland	5,56 %
Niederlande	3,39 %
Irland	3,20 %
Spanien	3,04 %
Frankreich	2,96 %
Dänemark	2,93 %
Vereinigtes Königreich	2,70 %
Wertpapiervermögen	97,01 %
Bankguthaben ²⁾	3,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	24,83 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	12,76 %
Media & Entertainment	12,14 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,40 %
Groß- und Einzelhandel	7,12 %
Verbraucherdienste	6,50 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,31 %
Hardware & Ausrüstung	3,57 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,39 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,38 %
Banken	2,91 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,70 %
Wertpapiervermögen	97,01 %
Bankguthaben ²⁾	3,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	1,55	13.381	1.385,89	115,77
31.03.2021	5,62	35.279	3.073,74	159,30
31.03.2022	6,44	38.579	546,09	167,03

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	2,56	21.992	-1.247,15	116,49
31.03.2021	5,61	34.812	2.062,23	161,25
31.03.2022	5,92	34.859	84,37	169,96

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	3,24	27.939	3.226,58	115,84
31.03.2021	5,71	35.809	689,73	159,54
31.03.2022	6,88	41.132	917,62	167,19

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	4,11	35.202	4.354,83	116,77
31.03.2021	10,45	64.627	4.473,60	161,74
31.03.2022	8,13	47.306	-3.365,63	171,82

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	36,09	306.507	25.853,05	117,76
31.03.2021	83,32	509.520	31.778,79	163,53
31.03.2022	70,13	405.250	-18.184,69	173,06

Anteilklasse VI

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	4,50	38.101	961,70	118,21
31.03.2021	55,59	338.297	45.572,17	164,33
31.03.2022	52,92	303.307	-6.606,86	174,47

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre (Fortsetzung)

Anteilklasse VR				
Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	2,48	21.291	1.778,83	116,66
31.03.2021	5,09	31.592	1.490,44	161,10
31.03.2022	5,59	33.022	245,34	169,30

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2022

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 132.481.482,94)	151.356.304,26
Bankguthaben ¹⁾	5.889.991,61
Dividendenforderungen	21.163,67
Forderungen aus Absatz von Anteilen	255.976,52
Sonstige Aktiva ²⁾	3.937,56
	157.527.373,62
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-239.318,02
Zinsverbindlichkeiten	-8.000,32
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-886.605,72
Sonstige Passiva ³⁾	-379.800,78
	-1.513.724,84
Netto-Teilfondsvermögen	156.013.648,78

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.443.835,49 EUR
Umlaufende Anteile	38.579,478
Anteilwert	167,03 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.924.851,32 EUR
Umlaufende Anteile	34.859,305
Anteilwert	169,96 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.876.641,08 EUR
Umlaufende Anteile	41.131,867
Anteilwert	167,19 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.128.217,99 EUR
Umlaufende Anteile	47.305,822
Anteilwert	171,82 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	70.131.738,10 EUR
Umlaufende Anteile	405.250,136
Anteilwert	173,06 EUR
Anteilklasse VI	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	52.917.700,74 EUR
Umlaufende Anteile	303.307,133
Anteilwert	174,47 EUR
Anteilklasse VR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.590.664,06 EUR
Umlaufende Anteile	33.022,008
Anteilwert	169,30 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	171.399.287,72	5.619.736,83	5.613.252,12	5.712.896,36
Ordentlicher Nettoaufwand	-119.621,99	-64.943,08	-28.495,67	-73.499,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-106.843,21	-1.317,27	5.312,30	4.219,37
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	41.261.563,79	4.246.136,27	1.282.154,98	1.679.389,63
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-67.625.319,56	-3.700.048,47	-1.197.783,89	-761.764,78
Realisierte Gewinne	22.569.479,19	904.160,94	754.235,38	918.008,36
Realisierte Verluste	-3.202.111,03	-107.229,06	-97.000,87	-126.838,98
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.939.411,24	-198.452,10	-193.610,64	-227.886,96
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-5.223.374,89	-254.208,57	-213.212,39	-247.882,69
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	156.013.648,78	6.443.835,49	5.924.851,32	6.876.641,08

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.452.537,65	83.320.060,79	55.591.240,34	5.089.563,63
Ordentlicher Nettoaufwand	23.116,40	-60.030,07	128.130,80	-43.901,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-43.050,07	-30.689,21	-42.370,90	1.052,57
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.734.744,73	18.048.571,06	7.954.900,21	315.666,91
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.100.376,35	-36.233.263,85	-14.561.755,96	-70.326,26
Realisierte Gewinne	1.027.881,63	10.387.051,13	7.830.317,66	747.824,09
Realisierte Verluste	-167.574,24	-1.469.417,39	-1.133.480,66	-100.569,83
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	343.963,78	-1.376.678,21	-1.131.664,76	-155.082,35
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-143.025,54	-2.453.866,15	-1.717.615,99	-193.563,56
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.128.217,99	70.131.738,10	52.917.700,74	5.590.664,06

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	35.278,790	34.811,503	35.809,175	64.627,478
Ausgegebene Anteile	24.590,386	7.255,985	9.999,456	45.381,338
Zurückgenommene Anteile	-21.289,698	-7.208,183	-4.676,764	-62.702,994
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	38.579,478	34.859,305	41.131,867	47.305,822

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse VI Stück	Anteilklasse VR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	509.519,592	338.297,331	31.592,228
Ausgegebene Anteile	101.256,791	45.667,376	1.848,726
Zurückgenommene Anteile	-205.526,247	-80.657,574	-418,946
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	405.250,136	303.307,133	33.022,008

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	1.451.767,21	52.653,52	46.247,08	53.770,34
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	2.222,41	78,93	64,55	79,28
Bankzinsen	-54.151,12	-2.119,05	-1.821,01	-2.198,46
Sonstige Erträge	169,90	7,09	6,54	7,66
Ertragsausgleich	-143.123,21	1.622,90	3.377,23	4.120,93
Erträge insgesamt	1.256.885,19	52.243,39	47.874,39	55.779,75
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-444,93	-17,98	-15,47	-18,94
Performancevergütung	-268.407,56	-4.450,00	-6.878,25	-4.293,30
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-860.537,41	-55.964,49	-48.677,68	-58.037,38
Verwahrstellenvergütung	-81.376,82	-3.173,61	-2.759,99	-3.290,91
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.410,96	-1.384,10	-1.206,21	-1.437,07
Vertriebsstellenprovision	-142.670,11	-42.624,84	0,00	-44.207,31
Taxe d'abonnement	-85.142,12	-3.309,25	-2.879,27	-3.433,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-46.447,11	-1.799,42	-1.593,00	-1.851,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.809,52	-105,19	-89,10	-108,70
Register- und Transferstellenvergütung	-2.876,50	-112,45	-97,49	-115,55
Staatliche Gebühren	-2.198,75	-88,33	-81,30	-95,57
Gründungskosten	-2.224,78	-87,19	-76,13	-90,53
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-95.927,03	-3.763,99	-3.326,64	-3.958,09
Aufwandsausgleich	249.966,42	-305,63	-8.689,53	-8.340,30
Aufwendungen insgesamt	-1.376.507,18	-117.186,47	-76.370,06	-129.278,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-119.621,99	-64.943,08	-28.495,67	-73.499,23
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	191.265,18			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,71	1,07	1,71
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,07	0,12	0,06

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
Erträge				
Dividenden	81.557,86	690.329,03	481.475,26	45.734,12
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	153,11	1.063,92	715,59	67,03
Bankzinsen	-2.463,44	-24.862,60	-18.888,45	-1.798,11
Sonstige Erträge	6,05	79,52	56,87	6,17
Ertragsausgleich	-13.977,70	-101.557,72	-37.960,14	1.251,29
Erträge insgesamt	65.275,88	565.052,15	425.399,13	45.260,50
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-18,34	-197,19	-161,78	-15,23
Performancevergütung	-15.494,88	-122.686,13	-109.562,47	-5.042,53
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-67.206,46	-470.178,21	-146.317,05	-14.156,14
Verwahrstellenvergütung	-3.813,58	-37.703,29	-27.933,42	-2.702,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.647,30	-16.404,11	-12.153,06	-1.179,11
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00	0,00	-55.837,96
Taxe d'abonnement	-4.036,95	-39.471,02	-29.190,45	-2.821,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.202,82	-21.707,43	-15.754,72	-1.537,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-157,28	-1.316,90	-942,34	-90,01
Register- und Transferstellenvergütung	-139,41	-1.332,15	-984,43	-95,02
Staatliche Gebühren	-91,73	-1.026,61	-737,78	-77,43
Gründungskosten	-103,06	-1.030,45	-763,34	-74,08
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.275,44	-44.275,66	-33.098,53	-3.228,68
Aufwandsausgleich	57.027,77	132.246,93	80.331,04	-2.303,86
Aufwendungen insgesamt	-42.159,48	-625.082,22	-297.268,33	-89.161,64
Ordentlicher Nettoaufwand	23.116,40	-60.030,07	128.130,80	-43.901,14
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,07	0,82	0,46	1,46
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,20	0,16	0,19	0,09

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	10.000	30.000	45.000	755,7000	4.572.241,05	2,93
							4.572.241,05	2,93
Deutschland								
US09075V1026	BioNTech SE ADR	USD	28.000	0	28.000	174,7800	4.383.982,80	2,81
DE0007164600	SAP SE	EUR	12.000	8.000	42.000	102,0600	4.286.520,00	2,75
							8.670.502,80	5,56
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.500	3.500	7.000	660,5000	4.623.500,00	2,96
							4.623.500,00	2,96
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	5.000	0	50.000	111,5600	4.996.864,64	3,20
							4.996.864,64	3,20
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	2.000	5.500	8.500	622,2000	5.288.700,00	3,39
							5.288.700,00	3,39
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	15.000	45.000	120,5800	5.271.640,92	3,38
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.000	20.450	54.550	81,6500	4.327.219,96	2,77
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	3.400	0	3.400	1.493,0000	4.931.701,16	3,16
							14.530.562,04	9,31
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	20.000	20.000	80.000	59,3800	4.750.400,00	3,04
							4.750.400,00	3,04
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0090661010	Airbnb Inc.	USD	33.000	0	33.000	173,6300	5.132.840,63	3,29
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	0	700	2.300	2.852,8900	5.878.031,89	3,77
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	400	0	1.800	3.326,0200	5.363.106,69	3,44
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	10.000	35.000	177,7700	5.573.725,70	3,57
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	0	600	2.400	2.327,9900	5.005.084,65	3,21
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc	USD	28.000	0	28.000	224,9600	5.642.640,87	3,62
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	6.000	8.000	28.000	179,5900	4.504.631,37	2,89
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	36.000	0	36.000	140,5400	4.532.330,02	2,91
US5500211090	Lululemon Athletica Inc.	USD	22.500	7.000	15.500	376,9200	5.233.593,12	3,35
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	7.000	9.000	13.000	362,2400	4.218.507,57	2,70

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	2.300	500	5.300	1.209,8500	5.744.159,28	3,68
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	4.000	2.000	22.000	227,8500	4.490.459,55	2,88
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	4.000	18.000	313,8600	5.060.897,61	3,24
US6901451079	Outset Medical Inc.	USD	140.000	20.000	120.000	44,1800	4.749.260,95	3,04
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	21.000	11.000	10.000	615,7500	5.515.990,33	3,54
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	21.000	0	42.000	118,4900	4.458.102,66	2,86
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	100.000	0	180.000	25,6900	4.142.434,83	2,66
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	55.000	5.000	80.000	73,0700	5.236.585,15	3,36
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	134.000	65.000	75.000	71,6300	4.812.550,39	3,08
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	35.000	0	35.000	140,9600	4.419.600,47	2,83
							99.714.533,73	63,92
Vereinigtes Königreich								
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	EUR	150.000	0	150.000	28,0600	4.209.000,00	2,70
							4.209.000,00	2,70
Börsengehandelte Wertpapiere							151.356.304,26	97,01
Aktien, Anrechte und Genusscheine							151.356.304,26	97,01
Wertpapiervermögen							151.356.304,26	97,01
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							5.889.991,61	3,78
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.232.647,09	-0,79
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							156.013.648,78	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft)

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genusscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	150.000	250.000
KYG8208B1014	JD.com Inc.	HKD	260.000	260.000
Dänemark				
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	41.000	41.000
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	17.000
DE000BASF111	BASF SE	EUR	30.000	115.000
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	0	370.000
Frankreich				
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	12.000	72.000
Hongkong				
HK0000069689	AIA Group Ltd.	HKD	100.000	520.000
Kanada				
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	4.800
Schweiz				
CH0012032048	Roche Holding AG Genusscheine	CHF	0	18.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	22.000
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	0	35.000
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	0	30.000
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	8.000	38.000
US6153691059	Moody's Corporation	USD	0	18.000
US6792951054	Okta Inc.	USD	0	20.000
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	31.000	66.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	80.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2022 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4376
Hongkong Dollar	HKD	1	8,7372
Schweizer Franken	CHF	1	1,0293
US-Dollar	USD	1	1,1163

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Jahresbericht
1. April 2021 - 31. März 2022

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A2PNYV
ISIN-Code:	LU2027955017
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,247 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	62,48 %
Schweiz	8,90 %
Deutschland	6,35 %
Spanien	3,31 %
Vereinigtes Königreich	3,29 %
Dänemark	3,28 %
Frankreich	3,20 %
Niederlande	3,19 %
Irland	2,93 %
Wertpapiervermögen	96,93 %
Bankguthaben ²⁾	3,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	27,00 %
Media & Entertainment	12,68 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	12,22 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,11 %
Groß- und Einzelhandel	7,63 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,67 %
Verbraucherdienste	6,25 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,29 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,19 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,09 %
Hardware & Ausrüstung	2,80 %
Wertpapiervermögen	96,93 %
Bankguthaben ²⁾	3,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	44,23	453.412	46.161,00	97,54
31.03.2021	81,97	561.589	12.037,03	145,95
31.03.2022	68,19	423.515	-22.409,46	161,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	66.106.285,36
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 58.665.586,19)	
Bankguthaben ¹⁾	2.433.984,84
Dividendenforderungen	8.465,47
Forderungen aus Absatz von Anteilen	61.309,04
Sonstige Aktiva ²⁾	1.459,53
	68.611.504,24
Zinsverbindlichkeiten	-6.146,68
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-380.294,07
Sonstige Passiva ³⁾	-37.489,75
	-423.930,50
Netto-Teilfondsvermögen	68.187.573,74
Umlaufende Anteile	423.515,310
Anteilwert	161,00 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	81.966.544,64
Ordentlicher Nettoertrag	247.407,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	100.568,97
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	35.469.395,69
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-57.878.851,07
Realisierte Gewinne	17.860.034,71
Realisierte Verluste	-1.854.178,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.507.794,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.215.554,37
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	68.187.573,74

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	561.589,321
Ausgegebene Anteile	223.452,174
Zurückgenommene Anteile	-361.526,185
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	423.515,310

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	EUR
Erträge	
Dividenden	772.601,35
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	581,48
Bankzinsen	-29.154,10
Ertragsausgleich	-221.947,84
Erträge insgesamt	522.080,89
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-537,88
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-241.132,29
Verwahrstellenvergütung	-45.120,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-27.921,39
Taxe d'abonnement	-44.522,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.402,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-377,41
Register- und Transferstellenvergütung	-8.050,00
Staatliche Gebühren	-753,54
Gründungskosten	-570,38
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.663,69
Aufwandsausgleich	121.378,87
Aufwendungen insgesamt	-274.673,13
Ordentlicher Nettoertrag	247.407,76

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ **111.704,05**

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **0,42**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	7.000	14.000	22.000	755,7000	2.235.317,84	3,28
							2.235.317,84	3,28
Deutschland								
US09075V1026	BioNTech SE ADR	USD	18.000	29.000	14.000	174,7800	2.191.991,40	3,21
DE0007164600	SAP SE	EUR	10.000	11.000	21.000	102,0600	2.143.260,00	3,14
							4.335.251,40	6,35
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	500	1.400	3.300	660,5000	2.179.650,00	3,20
							2.179.650,00	3,20
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	6.000	10.000	20.000	111,5600	1.998.745,86	2,93
							1.998.745,86	2,93
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	800	1.800	3.500	622,2000	2.177.700,00	3,19
							2.177.700,00	3,19
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	10.000	18.000	120,5800	2.108.656,37	3,09
CH0012005267	Novartis AG	CHF	12.000	14.000	28.000	81,6500	2.221.121,15	3,26
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	1.200	0	1.200	1.493,0000	1.740.600,41	2,55
							6.070.377,93	8,90
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	25.000	27.000	38.000	59,3800	2.256.440,00	3,31
							2.256.440,00	3,31
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0090661010	Airbnb Inc.	USD	17.000	3.000	14.000	173,6300	2.177.568,75	3,19
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	0	600	800	2.852,8900	2.044.532,83	3,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	200	300	800	3.326,0200	2.383.602,97	3,50
US0378331005	Apple Inc.	USD	5.300	14.000	12.000	177,7700	1.910.991,67	2,80
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	650	950	1.000	2.327,9900	2.085.451,94	3,06
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc	USD	16.000	4.000	12.000	224,9600	2.418.274,66	3,55
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	3.000	11.000	10.000	179,5900	1.608.796,92	2,36
US5500211090	Lululemon Athletica Inc.	USD	11.500	4.500	7.000	376,9200	2.363.558,18	3,47

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

Phaidros Funds - HQT Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	1.500	5.000	5.500	362,2400	1.784.753,20	2,62
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	2.000	1.900	2.600	1.209,8500	2.817.889,46	4,13
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	5.300	6.300	10.000	227,8500	2.041.117,98	2,99
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	4.500	7.500	7.500	313,8600	2.108.707,34	3,09
US6901451079	Outset Medical Inc.	USD	85.000	35.000	50.000	44,1800	1.978.858,73	2,90
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	10.500	6.000	4.500	615,7500	2.482.195,65	3,64
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	16.000	2.500	25.000	118,4900	2.653.632,54	3,89
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	67.000	0	105.000	25,6900	2.416.420,32	3,54
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	24.500	0	40.000	73,0700	2.618.292,57	3,84
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	66.800	30.000	40.000	71,6300	2.566.693,54	3,76
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	21.000	4.000	17.000	140,9600	2.146.663,08	3,15
							42.608.002,33	62,48
Vereinigtes Königreich								
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	EUR	25.000	45.000	80.000	28,0600	2.244.800,00	3,29
							2.244.800,00	3,29
Börsengehandelte Wertpapiere							66.106.285,36	96,93
Aktien, Anrechte und Genussscheine							66.106.285,36	96,93
Wertpapiervermögen							66.106.285,36	96,93
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.433.984,84	3,57
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-352.696,46	-0,50
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							68.187.573,74	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Zu- und Abgänge vom 1. April 2021 bis 31. März 2022 (ungeprüft)

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	30.000	130.000
KYG8208B1014	JD.com Inc.	HKD	65.000	120.000
Dänemark				
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	24.000	24.000
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	9.500
DE000BASF111	BASF SE	EUR	15.000	50.000
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	38.031	248.079
Frankreich				
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	0	36.000
Hongkong				
HK0000069689	AIA Group Ltd.	HKD	100.000	300.000
Kanada				
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	1.000	3.200
Schweiz				
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	2.000	10.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	0	30.000
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	21.000	39.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2022 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4376
Hongkong Dollar	HKD	1	8,7372
Schweizer Franken	CHF	1	1,0293
US-Dollar	USD	1	1,1163

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds

Konsolidierter Jahresabschluss

des Phaidros Funds mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	1.830.761.926,26
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.616.964.568,49)	
Bankguthaben ¹⁾	66.649.000,27
Zinsforderungen	8.412.019,62
Dividendenforderungen	368.765,13
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.788.776,53
Sonstige Aktiva ²⁾	5.397,09
	1.907.985.884,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.534.093,23
Zinsverbindlichkeiten	-14.147,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.266.899,79
Sonstige Passiva ³⁾	-4.081.919,43
	-10.897.059,45
Netto-Fondsvermögen	1.897.088.825,45

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.862.019.607,84
Ordentlicher Nettoertrag	3.987.390,49
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.252.339,80
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	485.626.655,31
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-481.345.023,48
Realisierte Gewinne	180.952.682,89
Realisierte Verluste	-27.718.555,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-54.645.522,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-73.040.748,72
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.897.088.825,45

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Phaidros Funds

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022

EUR

Erträge

Dividenden	11.101.503,28
Zinsen auf Anleihen	20.071.953,06
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	97.134,82
Bankzinsen	-1.081.886,44
Sonstige Erträge	12.876,51
Ertragsausgleich	-694.066,57
Erträge insgesamt	29.507.514,66

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-26.172,75
Performancevergütung	-2.141.501,15
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-13.937.509,52
Verwahrstellenvergütung	-970.571,55
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-293.524,05
Vertriebsstellenprovision	-5.002.889,40
Taxe d'abonnement	-1.008.783,59
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-455.533,15
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-20.248,05
Register- und Transferstellenvergütung	-324.658,22
Staatliche Gebühren	-15.950,36
Gründungskosten	-2.795,16
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-761.713,99
Aufwandsausgleich	-558.273,23
Aufwendungen insgesamt	-25.520.124,17
Ordentlicher Nettoertrag	3.987.390,49

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022

1.) ALLGEMEINES

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

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

Bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82 183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2021 auf 10.080.000 EUR vor Gewinnverwendung.

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, 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 in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des 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.
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.
Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

- b) 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, 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 einzelne Teilfonds 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) Anteile an 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 den 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 Jahresabschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

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

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere 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. Zum Stichtag wurden keine Wertpapiere verpfändet.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

*NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwas performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

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 (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, 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 Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens 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 (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

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

- **Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

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

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Fonds folgendem Risikomanagement-Verfahren:

Im Zeitraum vom 1. April 2021 bis zum 31. März 2022 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.

In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 72 Mitarbeiter der IPCConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 6.449.833,34 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.820.251,08 EUR
Variable Vergütung:	629.582,26 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.457.260,14 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPCConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPCConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat, umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2021 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2021 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017).

13.) ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL (UNGEPRÜFT)

Die IPCConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH ausgelagert.

Die IPCConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	in Tsd. EUR	5.034
Davon feste Vergütung	in Tsd. EUR	2.220
Davon variable Vergütung	in Tsd. EUR	2.814
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	in Tsd. EUR	0
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		14

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

14.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die untenstehende Erläuterung 16.). Die ausgebrochene Corona-Epidemie hat sich auch im und nach dem Berichtszeitraum weltweit fortgesetzt. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten sind auf der Seite <http://www.ipconcept.com> öffentlich verfügbar.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Punkte wurden geändert:

- Ergänzung des Verkaufsprospekts hinsichtlich der Angaben zur bestehenden Performance Fee betreffend die Anforderungen des Rundschreibens CSSF 20/764 (Leitlinien zu erfolgsabhängigen Gebühren bei OGAW und bestimmten Arten von AIFs),
- Anpassung des Verkaufsprospekts in Bezug auf die Umsetzung der Anforderungen aus der EU VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („Taxonomie – Verordnung“),
- Änderung des Datenanbieters zur Bewertung der Nachhaltigkeit,
- Änderung der Ausschlusskriterien zur Umsetzung des EGS-Ansatzes,
- Änderung der Bezugsgröße der nachhaltigen Vermögenswerte von Teilfondsvermögen zum investierten Kapital,

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme. Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

15.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Mai 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Punkte wurden geändert:

- Aufnahme der Möglichkeit von Investments in Delta-1 Zertifikate auf Kohlenstoffdioxid, Kohlenstoffdioxid Emissionsrechte in die Anlagepolitik der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced, Phaidros Funds – Conservative und Phaidros Funds - HQT Aktien.

Mit Wirkung zum 1. August 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Punkte wurden geändert:

- Aufnahme der Principal Adverse Impacts („PAIs“) bei allen Teilfonds,

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

16.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus COVID-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde COVID-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die konkreten bzw. potenziellen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Pandemie insbesondere auf das ökonomische und das gesellschaftliche Umfeld vor dem Hintergrund der globalen Verbreitung des Virus bzw. dem Auftreten neuer Mutationen, deren Dynamik und des damit einhergehenden hohen Grads an Unsicherheit abschließend vorauszusehen. Vor allem die finanziellen Auswirkungen der Pandemie werden von vielfältigen Faktoren determiniert, wozu mitunter die Maßnahmenpakete der Regierungen und Zentralbanken zur Bewältigung der Krise, der Erfolg der von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen zur Eindämmung des Infektionsgeschehens, das zeitnahe und nachhaltige Wiederanlaufen der Konjunktur ebenso wie die Entwicklung der Inflationsraten gehören. Zwar sind an den Märkten zwischenzeitlich spürbare Erholungen und teils neue Höchststände zu beobachten, jedoch ist davon auszugehen, dass die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden wird.

Vor diesem Hintergrund ist das damit einhergehende Risiko auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten im Portfolio des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds) nicht verlässlich beurteilbar bzw. lediglich unzureichend prognostizierbar. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds) sprechen, noch ergaben sich für diese Liquiditätsprobleme.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

17.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

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

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

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der DZ PRIVATBANK S.A. („die Bank“) eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von über 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, bei allerdings zugleich weiterhin flexibles Notfallmanagement, z.B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen versus Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf Weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen zum 10. Juni 2022 ausgelaufen.

Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und deren Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

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

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und 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.

19.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088) (UNGEPRÜFT)

Die Teilfonds Phaidros Funds – Balanced, Phaidros Funds – Conservative, Phaidros Funds – Fallen Angels, Phaidros Funds – Schumpeter Aktien und Phaidros Funds – HQT Aktien, haben die nachfolgende Klassifizierung nach der SFDR-Verordnung (EU 2019/2088):

Unter Beachtung der ESG-Strategie des Fondsmanagers finden für diesen Teilfonds ESG-Kriterien, insbesondere Nachhaltigkeitsrisiken, im Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung. Sofern der Teilfonds in Unternehmen investiert, dürfen nur solche erworben werden, die die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

Auf diesen Teilfonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung.

Entsprechend den Bestimmungen des Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) wird auf Folgendes hingewiesen:

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Die dem verbleibenden Teil des Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Teilfonds wird mindestens 51% des investierten Kapitals in Wertpapiere investieren, deren Emittenten auf Basis ökologischer und sozialer Kriterien sowie Merkmalen einer verantwortungsvollen Unternehmensführung ausgewählt wurden. Hierbei werden anerkannte Strategien zur Umsetzung des ESG-Ansatzes, wie beispielsweise Ausschlusskriterien („Negative-Screening“-Strategie), angewendet. Das ESG-Ergebnis eines Unternehmens wird anhand der nachfolgend aufgelisteten Kriterien und unabhängig vom finanziellen Erfolg evaluiert:

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

1. Es kommt zum Ausschluss von Unternehmen aus den folgenden Sektoren:
 - a) **Komplett-Ausschluss**
 - Fossile Brennstoffe Kohle: jegliche Extraktion, Produktion oder Energiegewinnung
 - Nuklearenergie: Gewinnung - Produktion
 - Kontroverse Waffen: jegliche verifizierte Verwicklung
 - Pelze: Produktion
 - b) **Ausschluss ab Umsatzanteil > 10%**
 - Alkohol: Produktion von Spirituosen
 - Glücksspiel: Produktion
 - Pornographie: Produktion
 - Militärische Ausrüstung und Dienstleistungen: Produktion oder Service
 - c) **Ausschluss ab Umsatzanteil \geq 5%**
 - Tabak: Produktion
2. Außerdem findet ein normbasierter Ausschluss von Unternehmen statt, welche schwere Verstöße gegen den UN Global Compact (ohne positive Perspektive) aufweisen.
3. Zusätzlich wird angestrebt den Dialog mit Unternehmen in Bezug auf ESG-konformes Wirtschaften zu suchen. Der Dialog kann unter anderem durch Stimmrechtsvertretungen ausgeübt werden.

Zur Bewertung der Nachhaltigkeit wird auf die Daten des etablierten ESG Research Providers „MSCI“ zurückgegriffen.

20.) ZUSATZINFORMATIONEN

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 31. März 2022 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für alle Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 30. März 2022 zu Grunde gelegt. Wäre der Jahresabschluss der Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 31. März 2022 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere oder niedrigere Nettoinventarwerte ergeben:

Phaidros Funds - Balanced: -0,56%
Phaidros Funds - Fallen Angels: 0,67%
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien: -1,20%
Phaidros Funds - HQT Aktien: -1,20%

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Phaidros Funds (der „Fonds“) und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2022, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Phaidros Funds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. März 2022 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*

Verantwortung des “réviseur d'entreprises agréé” für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Jan van Delden, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

Luxemburg, den 28. Juli 2022

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglieder:

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Marco Kops (bis zum 28.02.2022)
Silvia Mayers
Nikolaus Rummeler

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 (bis 31. März 2022)

Kontaktstelle gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg (seit dem 1. April 2022)

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 (bis 31. März 2022)

Eyb & Wallwitz
Vermögensmanagement GmbH
Maximilianstrasse 21
D-80539 München

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Vertriebsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Eyb & Wallwitz

Vermögensmanagement GmbH

Maximilianstrasse 21
D-80539 München

Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Abschlussprüfer des Fonds

Deloitte Audit

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg (bis 31. Dezember 2021)

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg (seit 1. Januar 2022)

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 (bis 31. März 2022)

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien (bis 31. März 2022)

Kontakt- und Informationsstelle gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg (seit 1. April 2022)

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

