

Fondsmanager



Phaidros Funds

R.C.S Luxembourg K446

Jahresbericht zum 31. März 2021

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 2021	Seite	19
Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 - 31. März 2021 (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 2021	Seite	36
Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 - 31. März 2021 (ungeprüft)	Seite	41
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 2021	Seite	52
Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 - 31. März 2021 (ungeprüft)	Seite	56
Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien		
Geografische Länderaufteilung	Seite	58
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	58
Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre	Seite	59
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	60
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	62
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	63
Vermögensaufstellung zum 31. März 2021	Seite	65
Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 - 31. März 2021 (ungeprüft)	Seite	67

Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien

Geografische Länderaufteilung	Seite	68
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	69
Entwicklung seit Auflegung	Seite	69
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	70
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	70
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	71
Vermögensaufstellung zum 31. März 2021	Seite	72
Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 bis 31. März 2021 (ungeprüft)	Seite	74
Konsolidierter Jahresabschluss des Phaidros Funds	Seite	76
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2021	Seite	78
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	Seite	85
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	87

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

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Phaidros Funds - Balanced

Der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced hat erneut ein sehr gutes Geschäftsjahr hinter sich. Der Beginn zum 1. April 2020 markierte zeitlich den Beginn der Erholungsrally, nach dem Zusammenbruch im Monat zuvor. Je nach Anteilsklasse hat er zwischen -1,03% und 32,03% zugelegt. In einem sehr schwierigen Jahr hat sich erneut die hohe Qualität unseres Investmentansatzes bewährt.

Im März keine großen Umschichtungen vorzunehmen, stellte sich als die wichtigste Entscheidung in diesem Jahr heraus. Auch in der Phase größter Unsicherheit haben wir die Nerven behalten und in unseren erprobten Investmentansatz vertraut. Wir haben uns auf die Stärken der Unternehmen besonnen, deren Aktien und Anleihen wir im Portfolio halten. Was auch immer der Effekt der Pandemie sein würde, so lautete das entscheidende Argument, Amazon würde auch im nächsten und übernächsten Jahr noch Pakete verschicken, so wie Microsoft noch immer Business Software verkaufen würde und Google und Facebook ebenfalls noch für Werbetreibende (wer auch immer das nach der Pandemie sein mochte) nützlich sein würden.

So kamen wir bei fast allen Unternehmen in unserem Portfolio sehr schnell zu der Überzeugung, dass ihr Geschäftsmodell hinreichend krisensicher war, um auch diese Pandemie gut zu überstehen. Das aber bedeutete, dass die aktuellen Kurse zwar bedauerlich niedrig waren, aber mittelfristig wieder aufgeholt werden könnten. Jedenfalls sahen wir keinen Anlass zu Panik-Verkäufen.

Ohnehin hatten wir kaum Pandemie-Verlierer im Portfolio. Im Gegenteil, eine Reihe von Unternehmen, in die wir schon länger investiert hatten, haben sich schnell als Krisen-Gewinner herauskristallisiert. Unternehmen wie Shopify, The Trade Desk, Mercado Libre und Pinterest, die teilweise langjährige Favoriten waren, sahen die Nachfrage nach ihren Dienstleistungen plötzlich erheblich gesteigert. Ein guter Teil der Menschheit saß zu Hause vor dem Bildschirm und organisierte seine Unterhaltung und seine Einkäufe über das Internet. Davon profitierten diese Unternehmen, deren Kurse sich teilweise verdreifachten.

Ein weiteres Beispiel ist Teladoc, dessen Aktie wir ebenfalls schon im Vorjahr in den Teilfonds gekauft hatten. Teladoc ist in den USA Marktführer im Bereich Telemedizin. Die Firma bietet etwa über verschiedene Versicherungen Arztbesuche mittels Videokonferenzen an und ist Partner von Krankenhäusern im Bereich digitales Monitoring chronisch kranker Patienten. Es ist offensichtlich, dass die Dienstleistungen von Teladoc eine erheblich größere Nachfrage als vor der Pandemie erfahren haben. Die Hemmschwelle für Videokonferenzen ist erheblich gesunken und das Interesse an Arztbesuchen unter Vermeidung voller Wartezimmer ist gestiegen.

Unternehmensanleihen waren lange Zeit sehr viel weniger gefragt als die Aktien in unserem Portfolio. Die Hauptursache war der Branchenmix. Die Profiteure der Pandemie kamen aus Branchen, die traditionell wenige Anleihen ausstehen haben. Der Markt wird dominiert von Emittenten aus den Bereichen Energie, Banken, Automobil und Luftfahrt. Diese haben sich erst zum Ende des Jahres wieder deutlicher erholt, sodass wir dieses Jahr auch in diesem Bereich positiv abgeschnitten haben. Hohe Gewinne haben wir mit den Anleihen von Unternehmen gemacht, die in den Vorjahren Probleme hatten, wie etwa BP oder Teva. Zu den größten Verlustbringern zählten die Anleihen von Südzucker und Kali+Salz.

Also war die Entwicklung des Teilfonds Phaidros Funds - Balanced ab dem zweiten Quartal von einer zunächst rasanten Erholung eines Großteils unserer Aktienpositionen gekennzeichnet und von einer später einsetzenden Erholung der Anleihen. Dadurch wies das Portfolio eine insgesamt relativ niedrige Volatilität auf.

Insgesamt haben wir die niedrigen Kurse genutzt und das Portfolio stärker auf Aktien ausgerichtet. Opportunistisch haben wir einige neue Titel in das Portfolio aufgenommen, wie etwa Pinterest (ein visuelles soziales Netzwerk) oder Okta (Identitätsmanagement für Mitarbeiter in Unternehmen). Aktuell sind über 60% des Fondsvolumens in Aktien investiert - spürbar mehr als die neutrale Quote von 50/50 es vorgibt. Dies ist das Ergebnis unserer Einschätzung, dass Aktien auf mittlere Sicht noch ein gutes Potenzial für Wertsteigerungen haben, und dass Anleihen im Kontext eines ausgewogenen Portfolios die relativ teurere Anlageklasse sind.

Am 9. November wurde die erste Erfolgsmeldung über einen hocheffektiven Corona-Impfstoff vom Mainzer Unternehmen BioNTech, in Zusammenarbeit mit dem amerikanischen Pharmakonzern Pfizer, veröffentlicht. An diesem Tag erfolgte die größte Sektorrotation von Wachstumsaktien in Substanzwerte seit 2008. Durch die anhaltende wirtschaftliche Unsicherheit hatten sich viele zyklische Werte nicht wesentlich von ihren Tiefstständen erholt und erlebten nun Käufe auf niedrigem Niveau. Die Technologiewerte verloren an jenem Tag, hatten aber schon wenige Woche später wieder neue Höchstkurse erreicht. Diese Erholungsrally der Substanzwerte hielt bis zum Ende des Geschäftsjahres an. Wir sind in der Situation unserem Investmentansatz treu geblieben, und sind nicht auf diese, wahrscheinlich zeitlich begrenzte, Bewegung aufgesprungen. Positionen bei bestehenden Positionen in zyklischen Aktien (Adidas, BASF) haben wir aufgestockt. Neben der Hamborner REIT haben wir mit Covivio einen weiteren Immobilienwert mit aufgenommen. Covivio verwaltet Premium Bürogebäude in Paris, Mailand und Berlin. Der Marktwert dieser Immobilien war im Rahmen der Lockdowns unverhältnismäßig stark gefallen. Neu aufgenommen haben wir auch Booking Holding, in der Erwartung, dass sich die Tourismusbranche post-Corona erholen wird.

Bereits seit der Gründung im Jahre 2004 berücksichtigt Eyb & Wallwitz bei Investitionsentscheidungen „ESG“-Aspekte (Environment, Social und Governance), weshalb wir im Jahre 2012 die von der UN verabschiedeten „Prinzipien für verantwortliches Investieren“ (UN PRI) unterschrieben haben und nach den darin genannten Grundsätzen wir investieren. Alle Teilfonds des Phaidros Funds klassifizieren sich als sogenanntes „Artikel-8“-Produkt im Sinne der Offenlegungsverordnung. Dies impliziert, dass bei Investitionen unabhängig vom finanziellen Erfolg auch die ESG-Konformität eines Unternehmens berücksichtigt wird. Es erfolgen Ausschlüsse von Sektoren (u.a. Kohle, kontroverse Waffen, Nuklearenergie) sowie normbasierte Ausschlüsse von Unternehmen, die gegen festgelegte ESG-Mindeststandards (z.B. gemäß des UN Global Compacts) verstoßen. Komplettiert wird dieser Ansatz durch unsere „Active Ownership und Engagement“-Initiative: Auf Hauptversammlungen werden über Kooperationspartner aktiv Stimmrechte nach ESG-Kriterien ausgeübt und ein direkter Dialog mit Unternehmen gesucht, um ein nachhaltiges Umdenken auf der Unternehmensseite voranzutreiben. Diese Ansprüche ermöglichen uns nicht nur qualitativ hochwertig, sondern auch nachhaltig im besten und langfristigen Interesse unserer Kunden zu investieren.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Ende des Geschäftsjahres zum 31.03.2021 war von Konsolidierung an den Börsen geprägt. Nach den Kursgewinnen zuvor ist das ein nachvollziehbare und gesunde Entwicklung. Der Verlauf des kommenden Geschäftsjahres wird weiterhin von der erfolgreichen Eindämmung der Pandemie abhängen. Nur dann kann die Weltwirtschaft wieder hochfahren und ihr Potenzial entfalten. Wir sind im Hinblick auf die Anpassungsfähigkeit aller Akteure sowie dem Impffortschritt vorsichtig optimistisch.

Im Berichtszeitraum (1. April 2020 bis 31. März 2021) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Balanced wie folgt:

Phaidros Funds - Balanced A	28,70 %
Phaidros Funds - Balanced B	27,83 %
Phaidros Funds - Balanced C	29,46 %
Phaidros Funds - Balanced D	28,70 %
Phaidros Funds - Balanced E	28,65 %
Phaidros Funds - Balanced F	29,80 %
Phaidros Funds - Balanced G	32,03 %
Phaidros Funds - Balanced H	31,50 %
Phaidros Funds - Balanced I	-1,03 % (seit Auflegung)

Phaidros Funds - Conservative

Auch der Teilfonds Phaidros Funds - Conservative mit einer Aktienquote von maximal 30% war von den Marktturbulenzen des Jahres 2020 betroffen. Der Beginn des Geschäftsjahres am 1. April fiel in den Zeitraum der kräftigen Erholung, nachdem die Verbreitung des Coronavirus im März letzten Jahres zu einem großen Abverkauf an den Kapitalmärkten geführt hatte. So legten die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI World Index in EUR, während des Geschäftsjahres um 45% zu. Europäische Anleihen mit Investment Grade Rating erzielten eine Rendite von 3,2% und europäische Hochzinsanleihen eine Rendite von 22,4%.

Nachdem die Aktienquote zu Beginn des Geschäftsjahres bei 25% lag, wurde diese bis Ende Juni wieder in Richtung 30% erhöht. Die Pandemie war zwar noch in der Entstehung, doch nicht zuletzt die massiven geld- und fiskalpolitischen Impulse durch Politik und Zentralbanken sowie eine Stabilisierung des Portfolios, unter anderem durch den Zukauf von AAA-Staatsanleihen und Gold, führten zu einer stetigen Aufholbewegung. Die Ankündigung seitens der FED im April, zukünftig auch Fallen-Angels in das Kaufprogramm aufzunehmen, erwies sich als absoluter „Game Changer“. Die Einigung über die Ausweitung der Finanzierungsmöglichkeiten auf EU-Ebene in Form von gemeinsamen Anleihen beflügelte zudem vor allem unsere Anleihepositionen von europäischen Banken und Versicherungen sowie von Emittenten aus Südeuropa. Freundlichen Aktien- und Anleihemärkte waren im zweiten und dritten Quartal des Jahres der Treiber für eine stetige Aufholjagd auf ein Prä-Corona-Niveau, welches der Teilfonds Phaidros Funds - Conservative auch bereits Ende August erreichte.

Unsere Aktien-Investmentstrategie, nach der wir einerseits in Unternehmen mit monopolartigen Strukturen und andererseits in „Herausforderer“ mit hoher Innovationskraft sowie starkem Wachstum investieren, positionierte uns auch für die Erholungsphase an den Aktienmärkten hervorragend. Nun sei an dieser Stelle vermerkt, dass wir uns bereits frühzeitig mit den Themen Digitalisierung und E-Commerce sowie der Pharmabranche auseinandergesetzt hatten - lange bevor die Kapitalmärkte vom Corona-Virus infiziert wurden. Das Momentum in diesen Branchen hält seit geraumer Zeit positiv an und verhalf dem Teilfonds Phaidros Funds - Conservative zu neuen Höchstständen.

Nach der Aufholjagd im dritten Quartal war das vierte Quartal zum einen von der US-Wahl Anfang November geprägt, wobei sich hier unser Kalkül bestätigte, dass politische Börsen kurze Beine besitzen. Zum anderen führte einige Tage später die Meldung des deutschen Unternehmens BioNTech in Kooperation mit dem amerikanischen Pharma-Giganten Pfizer über einen wirksamen Corona-Impfstoff neben explosionsartiger Euphorie an den Kapitalmärkten auch zu einer Sektorrotation an den Aktienmärkten, weg von Wachstumsaktien hin in Substanzwerten. Die Märkte konnten zum Jahresende trotz des immer wieder verschobenen Brexit-Deals die positive Grundstimmung beibehalten, welche sich auch im ersten Quartal 2021 fortgesetzt hat. Aufgrund der Sektorrotation haben wir auch im Teilfonds Phaidros Funds - Conservative die Gewichtung der Digitalisierungsgewinner vorübergehend reduziert und durch „Substanzwerte“ aus der Industrie und dem Finanzsektor ersetzt.

Im Berichtszeitraum (1. April 2020 bis 31. März 2021) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Conservative wie folgt:

Phaidros Funds - Conservative A	23,59 %
Phaidros Funds - Conservative B	24,06 %
Phaidros Funds - Conservative C	22,21 %
Phaidros Funds - Conservative D	22,17 %

Phaidros Funds - Fallen Angels

Auch die Entwicklung bei Hochzinsanleihen war im letzten Geschäftsjahr von der Corona-Pandemie geprägt. Die seit April des letzten Jahres, der Beginn des Geschäftsjahres, laufende Erholung an den Kapitalmärkten sorgte auch hier für kräftige Kursgewinne. So erzielten europäische Anleihen mit Investment Grade Rating eine Rendite von 3,2% und europäische Hochzinsanleihen eine Rendite von 22,4%. Aufgrund des Zinsanstiegs, vor allem im ersten Quartal dieses Jahres, verzeichneten US-Staatsanleihen dagegen einen Verlust von -4,4%.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Zum Ende des letzten Geschäftsjahres erlebten Hochzinsanleihen massive Kursverluste; in einem Ausmaß lediglich vergleichbar mit den Wochen nach der Lehman Brothers Pleite im Jahr 2008. Viele Länder befanden sich im „Lockdown“ und die mittelfristigen wirtschaftlichen Auswirkungen waren kaum einzuschätzen. Dies führte Ende März dann auch zu Kursverlusten bei Staatsanleihen bester Bonität, da Unternehmensanleihen nur schwer verkäuflich waren, Investoren aber Liquidität benötigten, um Rückflüsse in Fonds und ETFs zu bedienen. Erst eine gemeinsame Aktion der großen Zentralbanken brachte Anfang April die Liquidität in den Markt für Unternehmensanleihen zurück. Die Ankündigung seitens der FED im April, zukünftig auch Fallen-Angels in das Kaufprogramm aufzunehmen, erwies sich als absoluter „Game Changer“. Staatliche Hilfsprogramme sorgten ebenfalls für eine deutliche Stimmungsverbesserung. Nach einer kräftigen ersten Erholung im April gestaltete sich die Kurssteigerungen bei Hochzinsanleihen jedoch zaghafter als bei den Aktien. Erst im November, mit der Aussicht auf einen baldigen Impfstoff und damit einer nachhaltigen Lösung im Kampf gegen die Pandemie, nahm auch die Erholung bei Hochzinsanleihen wieder Dynamik auf - trotz des neuerlichen Lockdowns in Europa.

In den USA war im Jahresverlauf ein deutlicher Anstieg der Ausfallrate bei Hochzinsanleihen auf 8% zu beobachten. In Europa ist die Ausfallrate dagegen kaum gestiegen und liegt weiterhin unterhalb des historischen Durchschnitts bei knapp 2%. Dies ist begründet in den deutlich breiteren Wirtschaftshilfen in Europa. Bei den Ausfallraten wird deutlich, dass wohl auch Unternehmen von den Staatshilfen profitiert haben, die unabhängig von der Pandemie in Probleme geraten wären. Eine Ausfallrate unterhalb des historischen Durchschnitts in solch einem Jahr wirft auch die Frage auf, ob uns das in den nächsten Jahren einholen wird. Es ist zu erwarten, dass die Ausfallrate in Europa in Zukunft eher ansteigen wird. Dies wird sich aber vermutlich nicht kurzfristig abspielen, sondern eher zu einer leicht höheren Ausfallrate über einen längeren Zeitraum führen. Vor allem im Bereich der „guten“ Hochzinsanleihen, knapp unterhalb des Investment-Grade Segments, sehen wir jedoch Potenzial für eine Fortsetzung der positiven Dynamik. Die positive wirtschaftliche Entwicklung führt schon jetzt zu einem Überhang von potenziellen „Rising Stars“. Dies sind Unternehmen, die den Sprung von einem High Yield Rating zu einem Investment-Grade Rating schaffen. Viele Unternehmen aus zyklischen Sektoren wie dem Konsumbereich, dem Tourismus, der Bauindustrie und dem Finanzsektor werden von der kommenden wirtschaftlichen Erholungsphase profitieren. Von einem möglichen Zinsanstieg sind Hochzinsanleihen weniger betroffen, daher bleiben wir weitgehend investiert. Bei schlechteren Bonitäten sind wir jedoch zurückhaltend.

Im Berichtszeitraum (1. April 2020 bis 31. März 2021) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds Fallen - Angels wie folgt:

Phaidros Funds - Fallen Angels A	18,55 %
Phaidros Funds - Fallen Angels B	19,14 %
Phaidros Funds - Fallen Angels C	16,79 %
Phaidros Funds - Fallen Angels D	16,62 %
Phaidros Funds - Fallen Angels E	17,34 %

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Der Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien hat in dem zweiten Jahr seit seiner Auflage ein außerordentlich turbulentes wie auch erfolgreiches Jahr erlebt. Der Beginn zum 1. April 2020 markierte zeitgleich den Beginn der Erholungsrally, nach dem Zusammenbruch im Monat zuvor. Je nach Anteilsklasse hat der Teilfonds einen Zugewinn zwischen 37,60% und 39,02% erzielt. Wir freuen uns sehr über das Vertrauen unserer Anleger, das sich in einem von 50 Millionen Euro auf 170 Millionen Euro gesteigerten Fondsvolumen widerspiegelt.

Nach einem robusten Start in das neue Jahr 2020, folgte mit dem Corona bedingtem Lockdown ein beispielloser Schock für die Weltwirtschaft. Die einhergehende Talfahrt an den Börsen im März wurde in Ihrem drastischen Ausmaß lediglich von der folgenden Erholung in den Monaten danach übertroffen. Die Aktienkurse haben sich rasch an die neue Wirtschaftsordnung angepasst. In der Folge tat sich ein Abgrund zwischen Pandemiegebern, wie E-Commerce, Online-Zahlungsdiensten und Soziale Medien auf der einen Seite, und Pandemieverlierern, wie die Touristik-, Luftfahrt- und Autobranche, auf der anderen, auf. Erst mit der Entwicklung des Impfstoffs zum Jahresende hin verringerte sich der Performanceabstand zwischen beiden Gruppen wieder etwas. Der Teilfonds Phaidros Funds -Schumpeter Aktien ist mit seinen beiden Schwerpunkten Monopolisten und Herausforderer optimal positioniert gewesen, um von diesen sehr unterschiedlichen Einflussfaktoren zu profitieren.

Im März keine großen Umschichtungen vorzunehmen, stellte sich als die wichtigste Entscheidung in diesem Jahr heraus. Auch in der Phase größter Unsicherheit haben wir die Nerven behalten und in unseren erprobten Investmentansatz vertraut. Wir investieren in Geschäftsmodelle, von denen wir uns langfristige Ertragskraft versprechen. Das sind auf der einen Seite Monopole/Oligopole wie beispielsweise in der Pharmabranche (Roche, Novartis, Novo Nordisk, Amgen, Johnson & Johnson), bei Nahrungsmittelproduzenten (Nestlé, Unilever, Pepsi) oder bei Konsumwerten (Adidas). Obwohl insbesondere die zuletzt genannten bei einem wirtschaftlichen Schock kurzfristig in Mitleidenschaft gezogen werden, glaubten wir nicht, dass diese Geschäftsmodelle längerfristig bedroht seien. Also haben wir hier nichts unternommen. Den anderen Schwerpunkt im Teilfonds Phaidros Funds -Schumpeter Aktien bilden die Herausforderer. Das sind Unternehmen, die durch ihr Geschäftsmodell bestehende Strukturen aufbrechen oder sich gänzlich neue Märkte schaffen. So gewinnt der Online-Handel gegenüber dem stationären Einzelhandel (Amazon, Shopify, Mercado Libre, Alibaba, JD.Com), was wiederum die Werbegelder nach sich zieht (Facebook, Pinterest, Trade Desk), und damit den Zahlungsverkehr ins Internet verlagert (Paypal, Square, Mastercard). Diese strukturellen Tendenzen bestanden bereits vor der Corona Pandemie und bis auf Pinterest waren wir in allen genannten Werten auch bereits investiert. Durch die Verlagerung des wirtschaftlichen Lebens in die eigenen vier Wände wurden diese Entwicklungen deutlich beschleunigt. So haben wir, trotz strapazierten Nervenkostüms auch bei uns, die Rückschläge bei den Herausforderern eher für Aufstockungen genutzt. Der Fondsentwicklung kam auch zugute, dass unsere Selektionskriterien Unternehmen aus den Bereichen Luftfahrt, Automobil, Touristik, Banken und Energie weitestgehend ausschließen. In diesen am meisten gebeutelten Branchen hatten wir keinerlei Positionen.

Im Gegensatz zur Finanzkrise 2008/2009 haben die Zentralbanken und Regierungen sehr rasch und sehr entschieden auf den wirtschaftlichen Schock reagiert. EZB und Fed weiteten ihre Ankaufprogramme massiv aus, Herr Scholz weist statt schwarzer Null ein Defizit von -218mrd EUR im Bundeshaushalt für 2020 aus und die Europäische Union ruft einen 750mrd EUR schweren Wiederaufbaufonds ins Leben, der de facto die Einführung von Eurobonds bedeutet. Insbesondere die Aktienmärkte beruhigten sich daraufhin stetig und deutlich, sodass die Wertentwicklung des Teilfonds Phaidros Funds -Schumpeter Aktien bereits Ende April wieder die Nulllinie auf Jahresbasis überschritten hat.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Bis auf das Getöse um den US-Wahlkampf verlief der Sommer relativ ruhig. Getreu der Börsenweisheit „politische Börsen haben kurze Beine“ haben wir uns davon nicht mitreißen lassen. Am 9. November wurde die erste Erfolgsmeldung über einen hocheffektiven Corona-Impfstoff vom Mainzer Unternehmen BioNTech, in Zusammenarbeit mit dem amerikanischen Pharmakonzern Pfizer, veröffentlicht. An diesem Tag erfolgte die größte Sektorrotation von Wachstumsaktien in Substanzwerte seit 2008. Durch die anhaltende wirtschaftliche Unsicherheit hatten sich viele zyklische Werte nicht wesentlich von ihren Tiefstständen erholt und erlebten nun Käufe auf niedrigem Niveau. Die Technologiewerte verloren an jenem Tag, hatten aber schon wenige Woche später wieder neue Höchstkurse erreicht. Diese Erholungsrally der Substanzwerte hielt bis zum Ende des Geschäftsjahres an. Wir sind in der Situation unserem Investmentansatz treu geblieben, und sind nicht auf diese, wahrscheinlich zeitlich begrenzte, Bewegung aufgesprungen. Positionen bei bestehenden Positionen in zyklischen Aktien (Adidas, BASF, LVMH) haben wir erhöht. Neben der Hamborner REIT haben wir mit Covivio einen weiteren Immobilienwert mit aufgenommen. Covivio verwaltet Premium Bürogebäude in Paris, Mailand und Berlin. Der Marktwert dieser Immobilien war im Rahmen der Lockdowns unverhältnismäßig stark gefallen. Neu aufgenommen haben wir auch Booking Holding, in der Erwartung, dass sich die Tourismusbranche post-Corona erholen wird.

Bereits seit der Gründung im Jahre 2004 berücksichtigt Eyb & Wallwitz bei Investitionsentscheidungen „ESG“-Aspekte (Environment, Social und Governance), weshalb wir im Jahre 2012 die von der UN verabschiedeten „Prinzipien für verantwortliches Investieren“ (UN PRI) unterschrieben haben und nach den darin genannten Grundsätzen wir investieren. Alle Teilfonds des Phaidros Funds klassifizieren sich als sogenanntes „Artikel-8“-Produkt im Sinne der Offenlegungsverordnung. Dies impliziert, dass bei Investitionen unabhängig vom finanziellen Erfolg auch die ESG-Konformität eines Unternehmens berücksichtigt wird. Es erfolgen Ausschlüsse von Sektoren (u.a. Kohle, kontroverse Waffen, Nuklearenergie) sowie normbasierte Ausschlüsse von Unternehmen, die gegen festgelegte ESG-Mindeststandards (z.B. gemäß des UN Global Compacts) vorstoßen. Komplettiert wird dieser Ansatz durch unsere „Active Ownership und Engagement“-Initiative: Auf Hauptversammlungen werden über Kooperationspartner aktiv Stimmrechte nach ESG-Kriterien ausgeübt und ein direkter Dialog mit Unternehmen gesucht, um ein nachhaltiges Umdenken auf der Unternehmensseite voranzutreiben. Diese Ansprüche ermöglichen uns nicht nur qualitativ hochwertig, sondern auch nachhaltig im besten und langfristigen Interesse unserer Kunden zu investieren.

Das Ende des Geschäftsjahres zum 31.03.2021 war von Konsolidierung an den Börsen geprägt. Nach den Kursgewinnen zuvor ist das ein nachvollziehbare und gesunde Entwicklung. Der Verlauf des kommenden Geschäftsjahres wird weiterhin von der erfolgreichen Eindämmung der Pandemie abhängen. Nur dann kann die Weltwirtschaft wieder hochfahren und ihr Potenzial entfalten. Wir sind im Hinblick auf die Anpassungsfähigkeit aller Akteure sowie dem Impffortschritt vorsichtig optimistisch.

Im Berichtszeitraum (1. April 2020 bis 31. März 2021) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds- Schumpeter Aktien wie folgt:

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien A	37,60 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien B	38,42 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien C	37,72 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien D	38,51 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien E	38,87 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VI	39,02 %
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VR	38,09 %

Phaidros Funds - HQT Aktien

Der Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien hat in dem zweiten Jahr seit seiner Auflage ein außerordentlich turbulentes wie auch erfolgreiches Jahr erlebt. Der Beginn zum 1. April 2020 markierte zeitgleich den Beginn der Erholungsrally, nach dem Zusammenbruch im Monat zuvor. Die Anteilsklasse A des Teilfonds einen Zugewinn von 49,63% erzielt. Wir freuen uns sehr über das Vertrauen unserer Anleger, das sich in einem von 45 Millionen Euro auf gut 80 Millionen Euro gesteigerten Fondsvolumen widerspiegelt.

Nach einem robusten Start in das neue Jahr 2020, folgte mit dem Corona bedingtem Lockdown ein beispielloser Schock für die Weltwirtschaft. Die einhergehende Talfahrt an den Börsen im März wurde in Ihrem drastischen Ausmaß lediglich von der folgenden Erholung in den Monaten danach übertroffen. Die Aktienkurse haben sich rasch an die neue Wirtschaftsordnung angepasst. In der Folge tat sich ein Abgrund zwischen Pandemiegebern, wie E-Commerce, Online-Zahlungsdiensten und Soziale Medien auf der einen Seite, und Pandemieverlierern, wie die Touristik-, Luftfahrt- und Autobranche, auf der anderen, auf. Erst mit der Entwicklung des Impfstoffs zum Jahresende hin verringerte sich der Performanceabstand zwischen beiden Gruppen wieder etwas. Der Teilfonds ist mit seinen beiden Schwerpunkten Monopolisten und Herausforderer optimal positioniert gewesen, um von diesen sehr unterschiedlichen Einflussfaktoren zu profitieren.

Im März keine großen Umschichtungen vorzunehmen, stellte sich als die wichtigste Entscheidung in diesem Jahr heraus. Auch in der Phase größter Unsicherheit haben wir die Nerven behalten und in unseren erprobten Investmentansatz vertraut. Wir investieren in Geschäftsmodelle, von denen wir uns langfristige Ertragskraft versprechen. Das sind auf der einen Seite Monopole/Oligopole wie beispielsweise in der Pharmabranche (Roche, Novartis, Novo Nordisk, Amgen, Johnson & Johnson), bei Nahrungsmittelproduzenten (Nestlé, Unilever, Pepsi) oder bei Konsumwerten (Adidas). Obwohl insbesondere die zuletzt genannten bei einem wirtschaftlichen Schock kurzfristig in Mitleidenschaft gezogen werden, glaubten wir nicht, dass diese Geschäftsmodelle längerfristig bedroht seien. Also haben wir hier nichts unternommen. Den anderen Schwerpunkt im Teilfonds bilden die Herausforderer. Das sind Unternehmen, die durch ihr Geschäftsmodell bestehende Strukturen aufbrechen oder sich gänzlich neue Märkte schaffen. So gewinnt der Online-Handel gegenüber dem stationären Einzelhandel (Amazon, Shopify, Mercado Libre, Alibaba, JD.Com), was wiederum die Werbegelder nach sich zieht (Facebook, Pinterest, Trade Desk), und damit den Zahlungsverkehr ins Internet verlagert (Paypal, Square, Mastercard). Diese strukturellen Tendenzen bestanden bereits vor der Corona Pandemie und bis auf Pinterest waren wir in allen genannten Werten auch bereits investiert. Durch die Verlagerung des wirtschaftlichen Lebens in die eigenen vier Wände wurden diese Entwicklungen deutlich beschleunigt. So haben wir, trotz strapazierten Nervenkostüms auch bei uns, die Rückschläge bei den Herausforderern eher für Aufstockungen genutzt. Der Fondsentwicklung kam auch zugute, dass unsere Selektionskriterien Unternehmen aus den Bereichen Luftfahrt, Automobil, Touristik, Banken und Energie weitestgehend ausschließen. In diesen am meisten gebeutelten Branchen hatten wir keinerlei Positionen.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Im Gegensatz zur Finanzkrise 2008/2009 haben die Zentralbanken und Regierungen sehr rasch und sehr entschieden auf den wirtschaftlichen Schock reagiert. EZB und Fed weiteten ihre Ankaufprogramme massiv aus, Herr Scholz weist statt schwarzer Null ein Defizit von -218mrd EUR im Bundeshaushalt für 2020 aus und die Europäische Union ruft einen 750mrd EUR schweren Wiederaufbaufonds ins Leben, der de facto die Einführung von Eurobonds bedeutet. Insbesondere die Aktienmärkte beruhigten sich daraufhin stetig und deutlich, sodass die Wertentwicklung des Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien bereits Ende April wieder die Nulllinie auf Jahresbasis überschritten hat.

Bis auf das Getöse um den US-Wahlkampf verlief der Sommer relativ ruhig. Getreu der Börsenweisheit „politische Börsen haben kurze Beine“ haben wir uns davon nicht mitreißen lassen. Am 9. November wurde die erste Erfolgsmeldung über einen hocheffektiven Corona-Impfstoff vom Mainzer Unternehmen BioNTech, in Zusammenarbeit mit dem amerikanischen Pharmakonzern Pfizer, veröffentlicht. An diesem Tag erfolgte die größte Sektorrotation von Wachstumsaktien in Substanzwerte seit 2008. Durch die anhaltende wirtschaftliche Unsicherheit hatten sich viele zyklische Werte nicht wesentlich von ihren Tiefstständen erholt und erlebten nun Käufe auf niedrigem Niveau. Die Technologiewerte verloren an jenem Tag, hatten aber schon wenige Woche später wieder neue Höchstkurse erreicht. Diese Erholungsrally der Substanzwerte hielt bis zum Ende des Geschäftsjahres an. Wir sind in der Situation unserem Investmentansatz treu geblieben, und sind nicht auf diese, wahrscheinlich zeitlich begrenzte, Bewegung aufgesprungen. Positionen bei bestehenden Positionen in zyklischen Aktien (Adidas, BASF, LVMH) haben wir erhöht. Neben der Hamborner REIT haben wir mit Covivio einen weiteren Immobilienwert mit aufgenommen. Covivio verwaltet Premium Bürogebäude in Paris, Mailand und Berlin. Der Marktwert dieser Immobilien war im Rahmen der Lockdowns unverhältnismäßig stark gefallen. Neu aufgenommen haben wir auch Booking Holding, in der Erwartung, dass sich die Tourismusbranche post-Corona erholen wird.

Bereits seit der Gründung im Jahre 2004 berücksichtigt Eyb & Wallwitz bei Investitionsentscheidungen „ESG“-Aspekte (Environment, Social und Governance), weshalb wir im Jahre 2012 die von der UN verabschiedeten „Prinzipien für verantwortliches Investieren“ (UN PRI) unterschrieben haben und nach den darin genannten Grundsätzen wir investieren. Alle Teilfonds des Phaidros Funds klassifizieren sich als sogenanntes „Artikel-8“-Produkt im Sinne der Offenlegungsverordnung. Dies impliziert, dass bei Investitionen unabhängig vom finanziellen Erfolg auch die ESG-Konformität eines Unternehmens berücksichtigt wird. Es erfolgen Ausschlüsse von Sektoren (u.a. Kohle, kontroverse Waffen, Nuklearenergie) sowie normbasierte Ausschlüsse von Unternehmen, die gegen festgelegte ESG-Mindeststandards (z.B. gemäß des UN Global Compact) verstoßen. Komplettiert wird dieser Ansatz durch unsere „Active Ownership und Engagement“-Initiative: Auf Hauptversammlungen werden über Kooperationspartner aktiv Stimmrechte nach ESG-Kriterien ausgeübt und ein direkter Dialog mit Unternehmen gesucht, um ein nachhaltiges Umdenken auf der Unternehmensseite voranzutreiben. Diese Ansprüche ermöglichen uns nicht nur qualitativ hochwertig, sondern auch nachhaltig im besten und langfristigen Interesse unserer Kunden zu investieren.

Das Ende des Geschäftsjahres zum 31.03.2021 war von Konsolidierung an den Börsen geprägt. Nach den Kursgewinnen zuvor ist das ein nachvollziehbare und gesunde Entwicklung. Der Verlauf des kommenden Geschäftsjahres wird weiterhin von der erfolgreichen Eindämmung der Pandemie abhängen. Nur dann kann die Weltwirtschaft wieder hochfahren und ihr Potenzial entfalten. Wir sind im Hinblick auf die Anpassungsfähigkeit aller Akteure sowie dem Impffortschritt vorsichtig optimistisch.

Strassen, im März 2021

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Phaidros Funds - Balanced

Jahresabschluss
1. April 2020 - 31. März 2021

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	39,10 %
Deutschland	11,10 %
Niederlande	6,09 %
Cayman Inseln	3,71 %
Schweiz	3,69 %
Frankreich	3,52 %
Spanien	2,43 %
Irland	2,39 %
Kanada	1,89 %
Hongkong	1,88 %
Dänemark	1,53 %
Vereinigtes Königreich	1,41 %
Österreich	1,31 %
Mexiko	1,27 %
Schweden	1,27 %
Belgien	1,11 %
Italien	1,07 %
Japan	1,05 %
Jungferninseln (GB)	0,98 %
China	0,70 %
Panama	0,50 %
Luxemburg	0,44 %
Finnland	0,40 %
Rumänien	0,40 %
Türkei	0,33 %
Singapur	0,25 %
Portugal	0,11 %
Südafrika	0,11 %
Wertpapiervermögen	90,04 %
Bankguthaben ²⁾	11,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,53 %
	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	15,58 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,53 %
Groß- und Einzelhandel	11,21 %
Media & Entertainment	7,74 %
Banken	4,98 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,89 %
Immobilien	3,76 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,52 %
Hardware & Ausrüstung	3,49 %
Verbraucherdienste	3,39 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,94 %
Automobile & Komponenten	2,64 %
Investitionsgüter	2,40 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,35 %
Energie	1,93 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,91 %
Versicherungen	1,88 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,82 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,77 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,64 %
Transportwesen	0,46 %
Staatsanleihen	0,11 %
Versorgungsbetriebe	0,10 %
Wertpapiervermögen	90,04 %
Bankguthaben ²⁾	11,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,53 %
	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
31.03.2019	86,94	529.034	53.987,10	164,35
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

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	25,79	157.620	-1.560,66	163,65
31.03.2020	22,27	139.241	-3.107,09	159,95
31.03.2021	27,48	134.405	-915,36	204,46

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	25,42	144.168	9.903,34	176,31
31.03.2020	39,49	229.770	16.119,47	171,87
31.03.2021	65,55	294.611	13.955,11	222,51

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	49,84	337.723	23.052,65	147,56
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

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	60,37	429.099	9.124,74	140,68
31.03.2020	79,23	578.851	22.247,03	136,88
31.03.2021	139,33	791.224	36.370,14	176,09

Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	246,03	1.700.911	14.240,80	144,65
31.03.2020	448,53	3.172.433	225.340,88	141,38
31.03.2021	677,83	3.693.691	85.029,21	183,51

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse G

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
10.06.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2020	0,01	139	12,61	95,79
31.03.2021	1,11	8.760	956,36	126,47

Anteilklasse H

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
10.06.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2020	0,01	100	10,00	95,48
31.03.2021	0,19	1.484	161,02	125,56

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	1.361.990.636,62
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.069.695.614,08)	
Bankguthaben ¹⁾	173.816.764,28
Zinsforderungen	6.444.346,95
Dividendenforderungen	258.172,01
Forderungen aus Absatz von Anteilen	4.449.234,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	18.662.000,35
Forderungen aus Devisengeschäften	5.008.411,22
	1.570.629.565,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.660.895,35
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-23.121.652,72
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-5.000.000,00
Sonstige Passiva ²⁾	-28.459.349,15
	-58.241.897,22
Netto-Teilfondsvermögen	1.512.387.668,35

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	401.070.441,89 EUR
Umlaufende Anteile	1.959.320,689
Anteilwert	204,70 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.480.556,85 EUR
Umlaufende Anteile	134.404,897
Anteilwert	204,46 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	65.552.567,37 EUR
Umlaufende Anteile	294.611,044
Anteilwert	222,51 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	199.229.800,08 EUR
Umlaufende Anteile	1.083.739,851
Anteilwert	183,84 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	139.325.851,12 EUR
Umlaufende Anteile	791.223,702
Anteilwert	176,09 EUR
Anteilklasse F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	677.825.020,99 EUR
Umlaufende Anteile	3.693.691,132
Anteilwert	183,51 EUR
Anteilklasse G	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.107.919,69 EUR
Umlaufende Anteile	8.760,000
Anteilwert	126,47 EUR
Anteilklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	186.333,95 EUR
Umlaufende Anteile	1.484,000
Anteilwert	125,56 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	609.176,41 EUR
Umlaufende Anteile	6.155,000
Anteilwert	98,97 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	866.025.026,94	181.772.156,14	22.271.589,96	39.490.347,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-26.477.425,27	-8.830.474,68	-499.815,16	-1.069.139,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.273.510,95	2.630.492,90	-13.434,14	204.510,16
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	565.227.725,95	176.286.213,95	1.319.724,32	22.056.851,83
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-194.937.482,52	-16.382.875,89	-2.235.085,55	-8.101.745,85
Realisierte Gewinne	16.843.951,90	4.013.998,39	387.733,97	727.724,69
Realisierte Verluste	-12.935.376,01	-3.090.190,29	-303.801,41	-548.782,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	226.174.310,96	49.832.411,34	5.196.969,15	9.765.334,41
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	68.072.044,57	14.838.710,03	1.630.189,05	3.027.466,90
Ausschüttung	-878.619,12	0,00	-273.513,34	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.512.387.668,35	401.070.441,89	27.480.556,85	65.552.567,37

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	94.701.952,49	79.233.132,33	448.532.986,50	13.314,30
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.381.334,67	-2.324.431,36	-9.374.115,70	1.900,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.231.316,33	554.528,34	667.755,38	-1.464,67
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	84.609.348,80	60.724.081,99	218.407.767,11	1.051.710,95
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.389.930,93	-24.353.942,29	-133.378.556,04	-95.345,97
Realisierte Gewinne	2.013.585,95	1.496.501,41	8.188.373,28	12.810,58
Realisierte Verluste	-1.569.825,50	-1.116.820,86	-6.293.969,92	-9.772,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	25.408.636,65	19.665.815,42	116.177.391,45	117.422,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.606.050,96	6.052.091,92	34.897.388,93	17.344,29
Ausschüttung	0,00	-605.105,78	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	199.229.800,08	139.325.851,12	677.825.020,99	1.107.919,69

	Anteilklasse H EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.547,91	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-380,85	366,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	54,69	-248,04
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	161.015,50	611.011,50
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	1.299,68	1.923,95
Realisierte Verluste	-1.333,90	-879,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	13.584,79	-3.254,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.546,13	256,36
Ausschüttung	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	186.333,95	609.176,41

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	1.142.846,280	139.240,916	229.770,080	663.003,009
Ausgegebene Anteile	901.286,408	6.491,227	103.921,039	480.433,063
Zurückgenommene Anteile	-84.811,999	-11.327,246	-39.080,075	-59.696,221
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.959.320,689	134.404,897	294.611,044	1.083.739,851

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse H Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	578.851,302	3.172.433,193	139,000	100,000
Ausgegebene Anteile	361.907,511	1.294.951,882	9.410,000	1.384,000
Zurückgenommene Anteile	-149.535,111	-773.693,943	-789,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	791.223,702	3.693.691,132	8.760,000	1.484,000

	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	6.155,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	6.155,000

Phaidros Funds - Balanced

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	6.204.812,31	1.459.419,28	134.425,35	271.023,08
Zinsen auf Anleihen	13.744.504,00	3.185.081,87	299.978,24	596.230,37
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	31.341,78	6.830,46	716,39	1.393,30
Bankzinsen	-592.458,71	-138.517,42	-12.877,13	-25.740,68
Sonstige Erträge	157.432,44	40.725,96	3.048,53	6.730,84
Ertragsausgleich	3.280.159,73	1.517.738,49	-9.358,73	139.130,94
Erträge insgesamt	22.825.791,55	6.071.278,64	415.932,65	988.767,85
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-8.398,30	-1.897,11	-187,29	-362,03
Performancevergütung	-26.930.049,62	-5.954.018,81	-745.371,94	-1.169.079,23
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-8.736.957,24	-2.411.689,36	-143.716,16	-445.809,21
Verwahrstellenvergütung	-588.550,83	-137.606,19	-12.690,64	-25.438,03
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-140.230,13	-32.745,68	-3.029,14	-6.064,50
Vertriebsstellenprovision	-2.786.021,68	-1.848.583,69	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-643.780,75	-150.418,51	-13.891,31	-27.827,23
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-355.049,17	-85.238,59	-7.521,37	-15.487,17
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-20.511,56	-4.754,44	-447,85	-886,38
Register- und Transferstellenvergütung	-226.573,77	-52.674,86	-4.939,50	-9.790,90
Staatliche Gebühren	-10.395,00	-2.601,35	-207,45	-443,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-303.028,09	-71.293,34	-6.538,03	-13.078,54
Aufwandsausgleich	-8.553.670,68	-4.148.231,39	22.792,87	-343.641,10
Aufwendungen insgesamt	-49.303.216,82	-14.901.753,32	-915.747,81	-2.057.907,60
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	-26.477.425,27	-8.830.474,68	-499.815,16	-1.069.139,75
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	284.993,00			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,68	0,73	1,03
Performancevergütung in Prozent ²⁾		2,08	2,83	2,21

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 2020 bis zum 31. März 2021

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Erträge				
Dividenden	735.470,30	550.487,38	3.049.856,55	3.488,33
Zinsen auf Anleihen	1.614.663,45	1.209.365,64	6.828.968,60	8.983,53
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.485,70	2.802,49	16.085,25	27,60
Bankzinsen	-70.112,06	-52.400,16	-292.390,70	-363,39
Sonstige Erträge	20.354,89	14.495,85	71.945,73	122,38
Ertragsausgleich	711.873,31	381.801,75	533.020,44	4.366,72
Erträge insgesamt	3.015.735,59	2.106.552,95	10.207.485,87	16.625,17
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-974,77	-733,32	-4.238,12	-5,07
Performancevergütung	-3.021.359,51	-2.384.426,46	-13.655.793,67	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.222.440,78	-907.539,34	-3.594.036,48	-10.337,80
Verwahrstellenvergütung	-69.749,12	-51.783,13	-290.826,04	-400,86
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-16.598,80	-12.339,52	-69.344,33	-94,71
Vertriebsstellenprovision	-937.014,78	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-76.240,42	-56.633,33	-318.273,63	-434,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.940,10	-31.815,29	-171.813,77	-195,14
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.422,10	-1.804,69	-10.183,71	-10,78
Register- und Transferstellenvergütung	-26.673,13	-19.898,07	-112.429,04	-149,03
Staatliche Gebühren	-1.310,37	-927,76	-4.895,82	-7,75
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-36.156,74	-26.753,31	-148.991,14	-187,48
Aufwandsausgleich	-1.943.189,64	-936.330,09	-1.200.775,82	-2.902,05
Aufwendungen insgesamt	-7.397.070,26	-4.430.984,31	-19.581.601,57	-14.725,15
Ordentlicher Nettoaufwand/Nettoertrag	-4.381.334,67	-2.324.431,36	-9.374.115,70	1.900,02
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,68	1,03	0,78	1,40
Performancevergütung in Prozent ²⁾	2,08	2,22	2,26	-

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 2020 bis zum 31. März 2021

	Anteilklasse H EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge		
Dividenden	521,30	120,74
Zinsen auf Anleihen	1.122,28	110,02
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	0,59	0,00
Bankzinsen	-48,38	-8,79
Sonstige Erträge	18,37	-10,11
Ertragsausgleich	1.184,23	402,58
Erträge insgesamt	2.798,39	614,44
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-0,59	0,00
Performancevergütung	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.321,10	-67,01
Verwahrstellenvergütung	-51,06	-5,76
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-12,11	-1,34
Vertriebsstellenprovision	-423,21	0,00
Taxe d'abonnement	-55,68	-6,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28,59	-9,15
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1,58	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung	-19,24	0,00
Staatliche Gebühren	-1,15	-0,07
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-26,01	-3,50
Aufwandsausgleich	-1.238,92	-154,54
Aufwendungen insgesamt	-3.179,24	-247,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-380,85	366,88
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,80	0,04 ³⁾
Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

³⁾ Für den Zeitraum vom 15. März 2021 bis zum 31. März 2021 (nicht annualisiert).

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021

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								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	100.000	0	100.000	221,6000	2.430.944,08	0,16
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	10.000	30.000	70.000	229,2500	13.685.399,97	0,90
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	0	0	440.000	83,0000	31.144.465,29	2,06
							47.260.809,34	3,12
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	120.000	0	400.000	430,7000	23.164.008,93	1,53
							23.164.008,93	1,53
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	44.000	0	90.000	265,0000	23.850.000,00	1,58
DE000BASF111	BASF SE	EUR	180.000	0	400.000	71,8800	28.752.000,00	1,90
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	255.000	63,0400	16.075.200,00	1,06
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	1.570.000	0	1.570.000	9,0470	14.203.790,00	0,94
DE0007164600	SAP SE	EUR	35.000	0	170.000	103,5600	17.605.200,00	1,16
							100.486.190,00	6,64
Frankreich								
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	240.000	0	240.000	73,1000	17.544.000,00	1,16
							17.544.000,00	1,16
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	900.000	0	2.700.000	96,0500	28.448.956,76	1,88
							28.448.956,76	1,88
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	80.000	0	300.000	118,8300	30.401.671,50	2,01
							30.401.671,50	2,01
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	8.000	32.000	1.048,6800	28.618.250,04	1,89
							28.618.250,04	1,89
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	60.000	0	60.000	516,3000	30.978.000,00	2,05
							30.978.000,00	2,05

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	200.000	0	400.000	81,8600	29.611.141,26	1,96
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	35.000	0	95.000	303,8500	26.103.951,89	1,73
							55.715.093,15	3,69
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	190.000	0	440.000	60,5800	26.655.200,00	1,76
							26.655.200,00	1,76
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.000	0	15.000	2.046,4700	26.178.620,16	1,73
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	1.000	0	11.500	3.055,2900	29.964.041,45	1,98
US0311621009	Amgen Inc.	USD	50.000	0	130.000	249,7500	27.688.470,07	1,83
US0378331005	Apple Inc.	USD	120.000	0	160.000	119,9000	16.360.225,14	1,08
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	155.000	0	155.000	187,8900	24.836.218,66	1,64
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	12.000	0	12.000	2.334,8900	23.894.490,88	1,58
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	50.000	0	100.000	288,0000	24.560.805,05	1,62
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	70.000	0	200.000	165,0100	28.144.294,73	1,86
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	60.000	0	60.000	154,4800	7.904.485,76	0,52
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	20.000	0	80.000	358,2000	24.438.001,02	1,62
US57667L1070	Match Group Inc.	USD	50.000	0	50.000	131,4800	5.606.344,87	0,37
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	8.000	0	26.000	1.428,0300	31.663.636,36	2,09
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	10.000	0	110.000	231,8500	21.749.530,96	1,44
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	110.000	0	110.000	118,4900	11.115.384,62	0,73
US6153691059	Moody's Corporation	USD	15.000	0	70.000	297,5300	17.761.470,24	1,17
US6792951054	Okta Inc.	USD	80.000	0	80.000	213,5500	14.569.333,11	0,96
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	0	0	170.000	236,5400	34.292.853,49	2,27
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	30.000	0	130.000	142,5400	15.802.660,75	1,04
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	800.000	0	800.000	69,3100	47.286.372,16	3,13
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	40.000	0	140.000	174,7400	20.862.698,28	1,38
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	5.000	10.000	40.000	625,8800	21.350.162,03	1,41
US9311421039	Walmart Inc.	USD	100.000	0	100.000	135,7400	11.575.984,99	0,77
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	70.000	40.000	180.000	127,6400	19.593.382,23	1,30
							507.199.467,01	33,52
Börsengehandelte Wertpapiere							896.471.646,73	59,25
Aktien, Anrechte und Genussscheine							896.471.646,73	59,25
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
CH0416654272	1,750% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2023)		0	0	2.000.000	98,1400	1.775.004,52	0,12
							1.775.004,52	0,12

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CNH							
XS2263044286	3,230% China Development Bank EMTN Reg.S. v.20(2025)	80.000.000	0	80.000.000	101,4940	10.529.242,42	0,70
						10.529.242,42	0,70
EUR							
BE6320936287	3,700% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2040)	4.000.000	0	4.000.000	133,8640	5.354.560,00	0,35
XS1109959467	3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	0	5.000.000	100,5090	5.025.450,00	0,33
XS1222594472	3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	4.000.000	107,2140	4.288.560,00	0,28
XS2193662728	3,625% BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	14.000.000	0	14.000.000	108,1970	15.147.580,00	1,00
XS2079413527	4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	1.000.000	0	6.000.000	102,0000	6.120.000,00	0,40
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.500.000	0	10.000.000	97,2710	9.727.100,00	0,64
XS1991114858	3,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	4.000.000	104,2500	4.170.000,00	0,28
FR0013461274	5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)	0	0	3.000.000	98,7580	2.962.740,00	0,20
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	6.124.000	107,4830	6.582.258,92	0,44
XS1716927766	2,124% Ferroviaal Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	6.000.000	98,5000	5.910.000,00	0,39
XS1821814982	0,183% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2023)	0	0	5.000.000	97,2500	4.862.500,00	0,32
XS1767930586	1,355% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.18(2025)	0	0	4.000.000	98,5000	3.940.000,00	0,26
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	0	0	8.000.000	104,2500	8.340.000,00	0,55
XS0229567440	4,125% General Electric Co. EMTN Reg.S. v.05(2035)	4.600.000	0	4.600.000	133,5830	6.144.818,00	0,41
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	4.000.000	0	4.000.000	104,2000	4.168.000,00	0,28
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	8.500.000	108,0000	9.180.000,00	0,61
FR0013331949	3,125% La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	104,8750	5.243.750,00	0,35
XS1560991637	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	0	500.000	103,4040	517.020,00	0,03
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	0	0	3.000.000	101,5040	3.045.120,00	0,20
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	3.000.000	0	6.000.000	100,4730	6.028.380,00	0,40
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	3.000.000	0	9.000.000	106,7500	9.607.500,00	0,64
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	5.500.000	113,1120	6.221.160,00	0,41
XS1002121454	0,000% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN Perp.	802.950	0	6.302.950	130,1180	8.201.272,48	0,54
XS1090107159	3,750% Südafrika v.14(2026)	0	0	1.500.000	107,5580	1.613.370,00	0,11

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0222524372	2,562% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	3.000.000	77,5190	2.325.570,00	0,15
XS1933828433	4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	4.000.000	108,6000	4.344.000,00	0,29
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	10.000.000	93,3750	9.337.500,00	0,62
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	9.000.000	94,9880	8.548.920,00	0,57
FR0013330537	2,875% Unibail-Rodamco-Westfield SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	20.000.000	0	20.000.000	95,6250	19.125.000,00	1,26
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	6.000.000	104,1000	6.246.000,00	0,41
XS1206541366	3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	6.400.000	106,7800	6.833.920,00	0,45
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	108,8280	5.441.400,00	0,36
XS1707063589	1,750% Webuild S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	4.000.000	95,7500	3.830.000,00	0,25
XS2102392276	3,625% Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	0	0	3.000.000	94,7500	2.842.500,00	0,19
XS2231331260	3,750% ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	5.000.000	108,1250	5.406.250,00	0,36
						216.682.199,40	14,33
USD							
XS1452359521	5,350% Olam International Ltd. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.000.000	100,3400	2.567.115,81	0,17
XS1394068693	4,500% Olam International Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2021)	0	0	1.500.000	100,2500	1.282.406,62	0,08
US88167AAE10	3,150% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.16(2026)	0	0	3.500.000	95,5060	2.850.682,24	0,19
US984121CQ49	4,375% Xerox Corporation v.17(2023)	0	0	4.000.000	104,8590	3.576.974,25	0,24
						10.277.178,92	0,68
Börsengehandelte Wertpapiere						239.263.625,26	15,83
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2004438458	0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	0	0	5.000.000	101,9300	5.096.500,00	0,34
						5.096.500,00	0,34
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						5.096.500,00	0,34

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (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							
XS2053846262	3,375% Altice France S.A. Reg.S. v.19(2028)	0	0	6.500.000	97,8450	6.359.925,00	0,42
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	2.000.000	101,6190	2.032.380,00	0,13
DE000A2YNQW7	5,750% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	0	5.500.000	107,7600	5.926.800,00	0,39
XS2264155305	7,625% Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	0	7.000.000	107,6250	7.533.750,00	0,50
XS1964617879	3,125% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2026)	0	0	5.000.000	102,6300	5.131.500,00	0,34
XS2243548273	4,375% Cheplapharm Arzneimittel GmbH Reg.S. v.20(2028)	5.500.000	0	5.500.000	104,5000	5.747.500,00	0,38
XS1886543476	3,000% El Corte Inglés S.A. Reg.S. v.18(2024)	0	0	3.000.000	101,5820	3.047.460,00	0,20
XS1684813493	4,000% Energia Group Roi Holdings DAC Reg.S. v.17(2025)	0	0	1.500.000	101,2520	1.518.780,00	0,10
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	0	0	7.000.000	100,6370	7.044.590,00	0,47
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	2.000.000	100,5000	2.010.000,00	0,13
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v.17(2022)	0	1.400.000	350.000	100,2650	350.927,50	0,02
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	3.300.000	0	6.300.000	100,4390	6.327.657,00	0,42
XS2052216111	3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)	0	0	8.500.000	97,3340	8.273.390,00	0,55
XS1989380172	3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	1.000.000	0	6.500.000	119,3750	7.759.375,00	0,51
XS1821883102	3,625% Netflix Inc. v.17(2027)	0	0	5.000.000	114,6410	5.732.050,00	0,38
XS2066213625	3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)	0	0	5.000.000	102,5000	5.125.000,00	0,34
XS1979274708	2,625% Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	5.000.000	105,7910	5.289.550,00	0,35
XS1172951508	2,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	0	7.000.000	90,1500	6.310.500,00	0,42
XS1824424706	4,750% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2029)	4.000.000	0	6.000.000	97,2480	5.834.880,00	0,39
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	7.000.000	100,2600	7.018.200,00	0,46
PTTAPDOM0005	5,625% TAP - Transportes Aéreos Portugueses SGPS S.A. Reg.S. v.19(2024)	2.200.000	0	2.200.000	77,5000	1.705.000,00	0,11
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	1.500.000	101,3750	1.520.625,00	0,10
XS1493836461	4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	200.000	1.600.000	104,2960	1.668.736,00	0,11
						109.268.575,50	7,22
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						109.268.575,50	7,22
Anleihen						353.628.700,76	23,39
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	6,849% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.800.000	101,0760	2.830.128,00	0,19
XS2089160506	0,000% ANLLIAN Capital Ltd./Anta Sports Products Ltd. Reg.S. CV v.20(2025)	3.000.000	0	6.000.000	127,9780	7.678.680,00	0,51
BE0002582600	3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	97,8120	4.890.600,00	0,32
DE000DB7XHP3	6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	12.000.000	100,9130	12.109.560,00	0,80

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 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	3.000.000	104,6080	3.138.240,00	0,21
XS2124980256	4,125% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	95,6070	9.560.700,00	0,63
						40.207.908,00	2,66
Börsengehandelte Wertpapiere						40.207.908,00	2,66
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2102912966	4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	5.000.000	102,6250	5.131.250,00	0,34
XS2108494837	3,375% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	96,3760	9.637.600,00	0,64
BE6286986284	0,000% NV Bekaert S.A./NV Bekaert S.A. Reg.S. CV v.16(2021)	700.000	0	6.700.000	99,8320	6.688.744,00	0,44
FR0013448412	0,000% Ubisoft Entertainment S.A./Ubisoft Entertainment S.A. Reg.S. CV v.19(2024)	0	0	16.834	118,4030	1.993.196,10	0,13
						23.450.790,10	1,55
USD							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	5.000.000	100,9250	4.303.470,92	0,28
US60879BAB36	1,250% Momo Inc./Momo Inc. CV v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	87,4375	7.456.720,11	0,49
						11.760.191,03	0,77
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						35.210.981,13	2,32
Wandelanleihen						75.418.889,13	4,98
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1951067039	5,150% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	0	0	4.000.000	104,0200	4.160.800,00	0,28
						4.160.800,00	0,28
Börsengehandelte Wertpapiere						4.160.800,00	0,28
Credit Linked Notes						4.160.800,00	0,28

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (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)	700.000	0	700.000	46,1580	32.310.600,00	2,14
						32.310.600,00	2,14
Börsengehandelte Wertpapiere						32.310.600,00	2,14
Zertifikate						32.310.600,00	2,14
Wertpapiervermögen						1.361.990.636,62	90,04
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						173.816.764,28	11,49
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-23.419.732,55	-1,53
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						1.512.387.668,35	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 2020 bis 31. März 2021 (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				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	60.000	60.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	110.000	330.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	0	85.000
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	140.000	140.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	170.000	1.570.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	0	2.100.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A1TNC94	4,250 % Aareal Bank AG Fix-to-Float v.14(2026)		0	800.000
XS1807306300	4,750 % Ägypten Reg.S. v.18(2026)		0	4.000.000
IT0005108490	1,625 % Autostrade per L'Italia S.p.A. v.15(2023)		0	4.000.000
DE000A11QR73	3,750 % Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)		0	3.000.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)		0	3.300.000
DE0001102481	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2050)		20.000.000	20.000.000
XS1713463716	2,500 % ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	750.000
FR0011615699	4,500 % Eramet S.A. v.13(2020)		0	2.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)		0	6.000.000
XS1050842423	3,750 % Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2026)		0	2.500.000
XS1854830889	3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)		0	3.500.000
FI4000282629	2,750 % Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)		0	2.500.000
XS1076781589	4,375 % NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	3.500.000
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)		5.000.000	5.000.000
FR0013428414	1,250 % Renault S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)		0	2.500.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)		0	3.000.000
XS1388625425	3,750 % Stellantis N.V. Reg.S. v.16(2024)		0	2.000.000
XS0752467497	5,000 % TDC A/S EMTN v.12(2022)		0	2.000.000
XS1909184753	5,200 % Türkei v.18(2026)		0	6.000.000
AT0000A12GN0	5,500 % Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe Reg.S. Fix-to-Float v.13(2043)		0	500.000
XS1600704982	2,375 % Vivat NV Reg.S. v.17(2024)		0	2.000.000
XS1048428012	3,750 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	1.350.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 bis 31. März 2021 (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
USD			
XS0531622404	3,875 % PSA International Pte Ltd. Reg.S. v.10(2021)	0	1.000.000
US912810SN90	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	25.000.000	25.000.000
XS0784926270	5,990 % 1MDB Energy Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS2256949749	3,248 % Abertis Infraestructuras Finance B.V. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1205619288	4,500 % Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2020)	2.000.000	10.000.000
XS1433214449	4,625 % Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2020)	2.000.000	6.000.000
XS0213101073	5,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.05(2025)	0	4.000.000
FR0013299435	1,000 % Renault S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	2.500.000
XS1945271952	4,625 % SGL CARBON SE Reg.S. v.19(2024)	0	7.000.000
USD			
US23918KAQ13	5,125 % DaVita Inc. v.14(2020)	0	4.000.000
US620076BB42	3,750 % Motorola Solutions Inc. v.12(2022)	0	700.000
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2020)	0	2.100.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0972523947	5,750 % Credit Suisse AG Reg.S. Fix-to-Float v.13(2020)	0	2.000.000
CH0236733827	4,750 % UBS AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2026)	0	1.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US46267XAD03	2,000 % Iqiyi Inc./Iqiyi Inc. CV v.19(2025)	3.000.000	3.000.000
US46267XAC20	2,000 % Iqiyi Inc./Iqiyi Inc. CV v.19(2025)	0	3.000.000
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS2243636219	3,897 % Gaz Finance Plc./Gazprom PJSC Reg.S. Fix-to-Float LPN v.20(2199)	4.200.000	4.200.000
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Irland			
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0
			100.000

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

Phaidros Funds - Balanced

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8550
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,7114
Dänische Krone	DKK	1	7,4374
Hongkong Dollar	HKD	1	9,1158
Japanischer Yen	JPY	1	129,3261
Norwegische Krone	NOK	1	10,0245
Schwedische Krone	SEK	1	10,2591
Schweizer Franken	CHF	1	1,1058
Singapur Dollar	SGD	1	1,5802
US-Dollar	USD	1	1,1726

Phaidros Funds - Conservative

Jahresabschluss
1. April 2020 - 31. März 2021

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	29,36 %
Deutschland	23,18 %
Niederlande	10,34 %
Frankreich	2,88 %
Vereinigtes Königreich	2,60 %
Japan	2,27 %
Italien	2,21 %
Spanien	2,20 %
Finnland	2,17 %
Schweiz	2,17 %
Österreich	1,83 %
Mexiko	1,75 %
Irland	1,63 %
Belgien	1,53 %
Luxemburg	1,46 %
Schweden	1,28 %
China	1,17 %
Europäische Gemeinschaft	1,17 %
Jungferninseln (GB)	0,89 %
Cayman Inseln	0,88 %
Türkei	0,88 %
Rumänien	0,71 %
Wertpapiervermögen	94,56 %
Bankguthaben ²⁾	5,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,08 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Conservative

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	12,22 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,46 %
Media & Entertainment	7,65 %
Banken	7,24 %
Investitionsgüter	6,64 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,04 %
Software & Dienste	5,52 %
Automobile & Komponenten	5,37 %
Groß- und Einzelhandel	5,09 %
Verbraucherdienste	4,99 %
Immobilien	4,60 %
Energie	3,82 %
Hardware & Ausrüstung	3,18 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,34 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,48 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,43 %
Transportwesen	1,35 %
Versorgungsbetriebe	1,33 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,04 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,04 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,98 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,90 %
Versicherungen	0,85 %
Wertpapiervermögen	94,56 %
Bankguthaben ²⁾	5,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,08 %
	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
31.03.2019	5,56	40.133	1.128,71	138,63
31.03.2020	5,59	43.521	546,66	128,47
31.03.2021	8,15	51.359	1.306,61	158,78

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	11,98	84.368	146,45	142,05
31.03.2020	12,21	92.384	1.180,04	132,21
31.03.2021	17,13	104.419	1.925,95	164,02

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	14,59	123.171	1.740,41	118,48
31.03.2020	13,89	127.786	582,37	108,71
31.03.2021	8,64	65.069	-8.259,18	132,85

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	15,78	131.144	1.549,81	120,35
31.03.2020	21,19	191.229	6.983,47	110,79
31.03.2021	22,32	164.895	-3.275,74	135,35

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Conservative

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	53.192.693,27
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.796.795,97)	
Bankguthaben ¹⁾	3.015.437,40
Zinsforderungen	449.931,53
Dividendenforderungen	1.854,85
Forderungen aus Absatz von Anteilen	55.435,54
	56.715.352,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.906,89
Sonstige Passiva ²⁾	-468.794,06
	-470.700,95
Netto-Teilfondsvermögen	56.244.651,64

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.154.639,98 EUR
Umlaufende Anteile	51.358,728
Anteilwert	158,78 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.126.813,17 EUR
Umlaufende Anteile	104.419,203
Anteilwert	164,02 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.644.484,62 EUR
Umlaufende Anteile	65.068,677
Anteilwert	132,85 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.318.713,87 EUR
Umlaufende Anteile	164.894,778
Anteilwert	135,35 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Phaidros Funds - Conservative

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	52.883.025,14	5.591.300,60	12.214.052,70	13.891.389,23
Ordentlicher Nettoertrag	302.512,44	23.087,01	109.705,22	26.425,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	23.701,73	-2.167,23	-9.242,69	23.800,45
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.032.601,74	2.678.668,93	3.844.112,49	3.013.598,86
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.334.961,89	-1.372.061,62	-1.918.158,27	-11.272.778,51
Realisierte Gewinne	3.800.833,21	417.166,84	929.127,90	1.047.391,44
Realisierte Verluste	-916.868,82	-100.305,49	-220.256,14	-247.782,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.446.318,53	446.735,54	1.097.745,60	1.146.137,58
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.538.956,95	472.215,40	1.079.726,36	1.198.295,61
Ausschüttung	-531.467,39	0,00	0,00	-181.992,90
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	56.244.651,64	8.154.639,98	17.126.813,17	8.644.484,62

Anteilklasse D EUR

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.186.282,61
Ordentlicher Nettoertrag	143.294,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	11.311,20
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.496.221,46
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.771.963,49
Realisierte Gewinne	1.407.147,03
Realisierte Verluste	-348.524,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.755.699,81
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.788.719,58
Ausschüttung	-349.474,49
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.318.713,87

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	43.520,882	92.383,869	127.785,573	191.228,654
Ausgegebene Anteile	17.258,318	24.373,109	24.485,912	42.684,184
Zurückgenommene Anteile	-9.420,472	-12.337,775	-87.202,808	-69.018,060
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	51.358,728	104.419,203	65.068,677	164.894,778

Phaidros Funds - Conservative

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	272.273,16	29.203,06	66.750,61	72.421,90
Zinsen auf Anleihen	1.135.574,19	121.675,46	279.994,63	301.392,92
Bankzinsen	-30.995,13	-3.345,65	-7.560,97	-8.231,20
Sonstige Erträge	10.200,27	1.472,34	3.077,16	1.575,81
Ertragsausgleich	-145.018,01	30.835,00	34.663,51	-175.771,42
Erträge insgesamt	1.242.034,48	179.840,21	376.924,94	191.388,01
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-45,22	-4,62	-10,88	-12,13
Performancevergütung	-413.870,20	-42.719,39	-103.860,24	-106.496,20
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-360.615,71	-38.753,95	-88.971,94	-95.751,32
Verwahrstellenvergütung	-28.377,67	-3.050,97	-7.002,11	-7.531,97
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.467,23	-2.633,97	-6.042,78	-6.473,92
Vertriebsstellenprovision	-87.357,97	-25.168,64	0,00	-62.189,33
Taxe d'abonnement	-28.887,26	-3.081,48	-7.109,08	-7.722,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-29.121,35	-3.274,83	-7.388,59	-7.299,49
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-907,02	-98,65	-223,92	-246,22
Register- und Transferstellenvergütung	-31.248,77	-3.418,34	-7.689,47	-8.157,94
Staatliche Gebühren	-2.062,48	-231,79	-528,87	-529,99
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-53.877,44	-5.648,80	-12.971,02	-14.522,63
Aufwandsausgleich	121.316,28	-28.667,77	-25.420,82	151.970,97
Aufwendungen insgesamt	-939.522,04	-156.753,20	-267.219,72	-164.962,33
Ordentlicher Nettoertrag	302.512,44	23.087,01	109.705,22	26.425,68
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	26.435,11			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,35	0,95	1,35
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,68	0,72	0,68

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Conservative

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

Anteilklasse D

EUR

Erträge	
Dividenden	103.897,59
Zinsen auf Anleihen	432.511,18
Bankzinsen	-11.857,31
Sonstige Erträge	4.074,96
Ertragsausgleich	-34.745,10
Erträge insgesamt	493.881,32

Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-17,59
Performancevergütung	-160.794,37
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-137.138,50
Verwahrstellenvergütung	-10.792,62
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.316,56
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-10.974,54
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.158,44
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-338,23
Register- und Transferstellenvergütung	-11.983,02
Staatliche Gebühren	-771,83
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.734,99
Aufwandsausgleich	23.433,90
Aufwendungen insgesamt	-350.586,79
Ordentlicher Nettoertrag	143.294,53

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **0,95**

Performancevergütung in Prozent ²⁾ **0,72**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021

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								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	4.000	14.000	71,8800	1.006.320,00	1,79
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	85.000	0	85.000	9,0470	768.995,00	1,37
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	3.000	4.000	141,0800	564.320,00	1,00
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	6.000	0	6.000	102,7000	616.200,00	1,10
							2.955.835,00	5,26
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	0	5.000	118,8300	506.694,53	0,90
							506.694,53	0,90
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	2.000	500	1.500	516,3000	774.450,00	1,38
							774.450,00	1,38
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	10.000	81,8600	740.278,53	1,32
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	1.750	303,8500	480.862,27	0,85
							1.221.140,80	2,17
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	8.000	0	8.000	92,6600	632.167,83	1,12
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	2.000	0	2.000	465,4600	793.893,91	1,41
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	750	2.046,4700	1.308.931,01	2,33
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	100	400	3.055,2900	1.042.227,53	1,85
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	3.500	0	3.500	187,8900	560.817,84	1,00
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	400	0	400	2.334,8900	796.483,03	1,42
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	USD	5.000	0	5.000	190,7900	813.534,03	1,45
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	2.000	358,2000	610.950,03	1,09
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.000	0	3.000	231,8500	593.169,03	1,05
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	7.000	0	7.000	118,4900	707.342,66	1,26
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	35.000	23.000	12.000	69,3100	709.295,58	1,26
US8522341036	Square Inc.	USD	0	5.000	3.000	212,8300	544.507,93	0,97
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	6.000	0	6.000	185,5300	949.326,28	1,69
							10.062.646,69	17,90
Börsengehandelte Wertpapiere							15.520.767,02	27,61
Aktien, Anrechte und Genussscheine							15.520.767,02	27,61

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CNH							
XS2263044286	3,230% China Development Bank EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,4940	658.077,65	1,17
						658.077,65	1,17
EUR							
BE6320936287	3,700% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2040)	350.000	0	350.000	133,8640	468.524,00	0,83
XS2027946610	2,875% Aroundtown SA EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	102,3070	306.921,00	0,55
XS1428773763	5,000% Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2048)	0	0	400.000	119,5000	478.000,00	0,85
XS2193662728	3,625% BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	108,1970	540.985,00	0,96
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	4.000.000	500.000	3.500.000	104,1650	3.645.775,00	6,48
DE0001102481	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2050)	1.000.000	0	1.000.000	92,1738	921.738,00	1,64
XS2079413527	4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	200.000	0	700.000	102,0000	714.000,00	1,27
DE000CZ40LW5	4,000% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	112,4550	337.365,00	0,60
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	200.000	0	600.000	97,2710	583.626,00	1,04
XS1271836600	4,382% Dte. Lufthansa AG Reg.S. FRN v.15(2075)	0	0	250.000	95,5490	238.872,50	0,42
FR0013318102	2,875% Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	105,6380	422.552,00	0,75
EU000A283867	0,100% Europäische Union EMTN Reg.S. v.20(2040)	700.000	0	700.000	94,3730	660.611,00	1,17
XS1716927766	2,124% Ferroviaal Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	98,5000	394.000,00	0,70
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	0	0	400.000	104,2500	417.000,00	0,74
XS0229567440	4,125% General Electric Co. EMTN Reg.S. v.05(2035)	400.000	0	400.000	133,5830	534.332,00	0,95
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	108,0000	540.000,00	0,96
FR0013331949	3,125% La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	104,8750	524.375,00	0,93
XS1405763019	4,500% LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)	0	0	400.000	107,1470	428.588,00	0,76
XS1799640666	3,625% LKQ European Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	101,8200	407.280,00	0,72
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	103,5970	310.791,00	0,55
XS1713462403	2,875% OMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	105,2500	526.250,00	0,94
FI4000331004	4,125% Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)	0	0	500.000	100,8350	504.175,00	0,90
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	0	0	500.000	101,5040	507.520,00	0,90

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 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1734066811	3,125% PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	500.000	0	500.000	110,7080	553.540,00	0,98
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	0	0	400.000	100,4730	401.892,00	0,71
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	400.000	106,7580	427.032,00	0,76
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	0	0	200.000	106,7500	213.500,00	0,38
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	450.000	113,1120	509.004,00	0,90
XS1002121454	0,000% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN Perp.	22.725	0	472.725	130,1180	615.100,32	1,09
XS0222524372	2,562% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	150.000	77,5190	116.278,50	0,21
XS2154325489	3,375% Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2026)	500.000	0	500.000	106,9050	534.525,00	0,95
XS1933828433	4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	108,6000	543.000,00	0,97
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	700.000	93,3750	653.625,00	1,16
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	101,8750	305.625,00	0,54
XS1909184753	5,200% Türkei v.18(2026)	500.000	0	500.000	99,0650	495.325,00	0,88
FR0013330537	2,875% Unibail-Rodamco-Westfield SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	95,6250	286.875,00	0,51
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Reg.S. Fix-to-Float v.15(2077)	0	0	300.000	107,1810	321.543,00	0,57
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	500.000	104,1000	520.500,00	0,93
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	108,8280	544.140,00	0,97
XS1707063589	1,750% Webuild S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	95,7500	383.000,00	0,68
						21.837.785,32	38,80
USD							
US912810SR05	1,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2040)	1.000.000	0	1.000.000	81,6250	696.102,68	1,24
US912810SN90	1,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	700.000	0	700.000	76,1680	454.695,36	0,81
						1.150.798,04	2,05
Börsengehandelte Wertpapiere						23.646.661,01	42,02

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR								
XS1640668940	3,375%	Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	101,6190	304.857,00	0,54
DE000A2YNQW7	5,750%	Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	0	500.000	107,7600	538.800,00	0,96
DE000DL40SR8	4,500%	Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	400.000	113,1600	452.640,00	0,80
XS2066225124	4,350%	Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	0	0	500.000	100,6370	503.185,00	0,89

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 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1814065345	3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	101,1750	404.700,00	0,72
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	400.000	102,8520	411.408,00	0,73
XS2034925375	3,500% Intrum AB Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	99,7500	399.000,00	0,71
XS1888221261	3,625% James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	102,9850	411.940,00	0,73
XS1975699569	2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	97,3750	389.500,00	0,69
XS2010038144	2,500% Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)	0	0	500.000	102,2610	511.305,00	0,91
XS1533916299	3,250% Nemak S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	101,0960	303.288,00	0,54
XS1989380172	3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	0	0	500.000	119,3750	596.875,00	1,06
XS2228683350	3,201% Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2028)	500.000	0	500.000	111,2890	556.445,00	0,99
XS2066213625	3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)	0	0	500.000	102,5000	512.500,00	0,91
XS1853998182	4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	106,2810	425.124,00	0,76
XS2010038060	3,500% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	0	500.000	100,9230	504.615,00	0,90
XS1824424706	4,750% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2029)	700.000	0	700.000	97,2480	680.736,00	1,21
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	500.000	100,2600	501.300,00	0,89
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	101,3750	304.125,00	0,54
						8.712.343,00	15,48
USD							
US10553YAF25	6,450% Braskem Fin v.14(2024)	0	0	200.000	111,6000	190.346,24	0,34
						190.346,24	0,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						8.902.689,24	15,82
Anleihen						32.549.350,25	57,84
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	6,849% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	101,0760	404.304,00	0,72
BE0002582600	3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	97,8120	391.248,00	0,70
ES0840609012	5,250% Caixabank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	105,6160	422.464,00	0,75
DE000DB7XHP3	6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	100,9130	403.652,00	0,72
XS2124980256	4,125% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	95,6070	382.428,00	0,68
						2.004.096,00	3,57
Börsengehandelte Wertpapiere						2.004.096,00	3,57

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 2021 (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							
XS2102912966	4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	102,6250	410.500,00	0,73
						410.500,00	0,73
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						410.500,00	0,73
Wandelanleihen						2.414.596,00	4,30
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2243636219	3,897% Gaz Finance Plc./Gazprom PJSC Reg.S. Fix-to-Float LPN v.20(2199)	400.000	0	400.000	100,0200	400.080,00	0,71
						400.080,00	0,71
Börsengehandelte Wertpapiere						400.080,00	0,71
Credit Linked Notes						400.080,00	0,71
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	50.000	0	50.000	46,1580	2.307.900,00	4,10
						2.307.900,00	4,10
Börsengehandelte Wertpapiere						2.307.900,00	4,10
Zertifikate						2.307.900,00	4,10
Wertpapiervermögen						53.192.693,27	94,56
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						3.015.437,40	5,36
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						36.520,97	0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						56.244.651,64	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 2020 bis 31. März 2021 (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				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	3.000
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.000
DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG	EUR	0	35.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	5.000
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	2.500	2.500
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	12.000
Frankreich				
FR0000120503	Bouygues S.A.	EUR	25.000	25.000
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	10.000	10.000
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	0	8.000
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	0	20.000
Niederlande				
NL0000388619	Unilever NV	EUR	0	12.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	2.500
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	0	3.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	12.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	3.500
US6153691059	Moody's Corporation	USD	0	3.000
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	8.000	8.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	12.000	12.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	0	85.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	0	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 bis 31. März 2021 (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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE000A1TNC94	4,250 % Aareal Bank AG Fix-to-Float v.14(2026)	0	225.000
XS1889107931	4,750 % Avis Budget Finance Plc. Reg.S. v.18(2026)	0	400.000
XS1799611642	3,250 % AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2049)	0	500.000
DE000A11QR73	3,750 % Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	300.000
XS2077670342	3,125 % Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	0	500.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	0	400.000
XS1309436753	4,750 % BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2076)	0	500.000
XS1551726810	2,875 % Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	400.000
XS1713463716	2,500 % ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	200.000
XS2167595672	3,750 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.20(2026)	500.000	500.000
XS1792505866	1,694 % General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	500.000
XS2016138765	0,500 % International Bank for Reconstruction and Development v.19(2035)	500.000	500.000
XS1560991637	4,000 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	300.000
FI4000282629	2,750 % Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)	0	400.000
XS1076781589	4,375 % NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	500.000
XS1960685383	2,000 % Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	300.000
FR0010804500	4,875 % Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	100.000
DE000A2AAPF1	2,750 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.16(2020)	0	500.000
XS1048428012	3,750 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	250.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Reg.S. Fix-to-Float v.14(2020)	0	200.000
USD			
US912828YB05	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)	0	750.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
FR0012329845	4,032 % BNP Paribas Cardif S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS1433214449	4,625 % Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2020)	0	300.000
XS1227287221	3,375 % Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	300.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. v.17(2026)	0	400.000
XS1602130947	3,375 % Levi Strauss & Co. v.17(2027)	0	300.000
XS1057659838	3,750 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	300.000
XS1172951508	2,750 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	400.000
USD			
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2020)	0	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 bis 31. März 2021 (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
------	-------------	-----------------------------------	-----------------------------------

Wandelanleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

XS1278718686	5,750 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS2089160506	0,000 % ANLLIAN Capital Ltd./Anta Sports Products Ltd. Reg.S. CV v.20(2025)	0	200.000
XS1425367494	8,875 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	200.000
XS1209185161	1,125 % Telecom Italia S.p.A./Telecom Italia S.p.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	400.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS1238034695	0,000 % América Móvil S.A.B. de C.V./Koninklijke KPN NV Reg.S. CV v.15(2020)	0	400.000
--------------	--	---	---------

USD

DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	500.000
--------------	---	---	---------

Credit Linked Notes

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

XS0906949523	4,364 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC EMTN Reg.S. LPN v.13(2025)	0	300.000
--------------	--	---	---------

Investmentfondsanteile ¹⁾

Irland

IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0	20.000
--------------	---	-----	---	--------

Luxemburg

LU0488317701	ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	30.000	30.000
--------------	--	-----	--------	--------

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8550
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,7114
Japanischer Yen	JPY	1	129,3261
Norwegische Krone	NOK	1	10,0245
Schweizer Franken	CHF	1	1,1058
US-Dollar	USD	1	1,1726

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Jahresabschluss
1. April 2020 - 31. März 2021

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	18,96 %
Niederlande	16,80 %
Frankreich	9,22 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,40 %
Italien	6,71 %
Vereinigtes Königreich	4,42 %
Spanien	4,36 %
Luxemburg	2,97 %
Mexiko	2,47 %
Finnland	2,29 %
Irland	2,07 %
Japan	2,07 %
Schweden	2,01 %
Jungferninseln (GB)	1,26 %
Panama	1,08 %
Belgien	1,05 %
Österreich	1,00 %
Cayman Inseln	0,76 %
Rumänien	0,75 %
Türkei	0,75 %
Wertpapiervermögen	89,40 %
Bankguthaben ²⁾	9,74 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,86 %
	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⁾

Investitionsgüter	11,27 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,95 %
Automobile & Komponenten	8,89 %
Hardware & Ausrüstung	8,32 %
Banken	8,21 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,44 %
Groß- und Einzelhandel	4,88 %
Immobilien	4,79 %
Versicherungen	4,70 %
Verbraucherdienste	3,38 %
Energie	3,28 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,07 %
Versorgungsbetriebe	2,41 %
Transportwesen	2,38 %
Media & Entertainment	2,14 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,82 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,62 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,56 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,81 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,75 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,73 %
Wertpapiervermögen	89,40 %
Bankguthaben ²⁾	9,74 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,86 %
	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
31.03.2019	1,79	14.729	-1.010,16	121,76
31.03.2020	1,56	14.465	-4,31	108,15
31.03.2021	1,24	9.659	-579,03	128,21

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	7,46	59.214	-1.217,25	125,93
31.03.2020	6,43	57.133	-343,09	112,54
31.03.2021	8,04	59.977	280,74	134,08

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	6,22	53.770	652,45	115,65
31.03.2020	5,48	54.185	248,40	101,06
31.03.2021	4,73	40.080	-1.607,02	118,03

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	11,54	98.334	311,24	117,39
31.03.2020	12,51	121.885	2.788,23	102,61
31.03.2021	15,92	133.008	1.297,35	119,66

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	4,64	47.865	1.339,85	97,02
31.03.2020	10,71	126.259	7.422,96	84,85
31.03.2021	10,10	101.403	-2.279,21	99,56

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	35.754.623,74
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 34.163.569,81)	
Bankguthaben ¹⁾	3.897.385,79
Zinsforderungen	541.767,21
Forderungen aus Absatz von Anteilen	41.528,63
	40.235.305,37
Sonstige Passiva ²⁾	-213.849,88
	-213.849,88
Netto-Teilfondsvermögen	40.021.455,49

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.238.376,71 EUR
Umlaufende Anteile	9.658,874
Anteilwert	128,21 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.041.896,21 EUR
Umlaufende Anteile	59.977,032
Anteilwert	134,08 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.730.600,93 EUR
Umlaufende Anteile	40.079,932
Anteilwert	118,03 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.915.061,33 EUR
Umlaufende Anteile	133.007,790
Anteilwert	119,66 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.095.520,31 EUR
Umlaufende Anteile	101.402,851
Anteilwert	99,56 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.688.876,26	1.564.352,51	6.429.549,45	5.476.130,71
Ordentlicher Nettoertrag	641.488,46	12.370,93	118.604,49	50.476,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	11.341,83	5.011,54	4.916,64	9.280,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.651.988,06	469.228,39	1.393.751,98	1.086.663,87
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.539.151,09	-1.048.253,85	-1.113.011,10	-2.693.679,06
Realisierte Gewinne	457.181,42	17.669,49	96.862,05	57.564,70
Realisierte Verluste	-316.711,32	-11.587,59	-62.134,89	-43.801,14
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.517.372,79	53.205,36	310.589,40	203.364,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.481.732,35	176.379,93	862.768,19	656.690,67
Ausschüttung	-572.663,27	0,00	0,00	-72.090,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	40.021.455,49	1.238.376,71	8.041.896,21	4.730.600,93

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.506.098,25	10.712.745,34
Ordentlicher Nettoertrag	235.289,74	224.746,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19.934,34	12.067,23
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.694.968,20	3.007.375,62
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.397.620,76	-5.286.586,32
Realisierte Gewinne	166.240,43	118.844,75
Realisierte Verluste	-112.455,18	-86.732,52
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	541.012,54	409.201,42
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.571.884,08	1.214.009,48
Ausschüttung	-270.421,63	-230.151,57
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	15.915.061,33	10.095.520,31

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.464,550	57.133,034	54.185,455	121.885,412
Ausgegebene Anteile	3.851,895	11.478,000	9.845,664	40.756,133
Zurückgenommene Anteile	-8.657,571	-8.634,002	-23.951,187	-29.633,755
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	9.658,874	59.977,032	40.079,932	133.007,790

	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.259,315
Ausgegebene Anteile	32.265,536
Zurückgenommene Anteile	-57.122,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	101.402,851

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	1.301.868,02	50.433,29	268.463,08	173.838,74
Bankzinsen	-26.450,76	-1.046,50	-5.403,34	-3.610,53
Sonstige Erträge	13.906,04	428,70	2.783,23	1.643,21
Ertragsausgleich	-13.887,49	-10.428,87	-10.748,76	-20.683,84
Erträge insgesamt	1.275.435,81	39.386,62	255.094,21	151.187,58
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,01	0,00	0,00	0,00
Performancevergütung	-170.138,41	-7.048,45	-50.652,00	-24.581,36
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-284.025,20	-11.558,93	-61.691,19	-39.859,99
Verwahrstellenvergütung	-18.676,30	-721,51	-3.850,06	-2.488,19
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-22.458,48	-869,20	-4.629,65	-2.993,07
Vertriebsstellenprovision	-36.457,48	-8.195,33	0,00	-28.262,15
Taxe d'abonnement	-19.381,76	-748,57	-3.991,97	-2.580,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.469,87	-876,86	-4.589,25	-2.994,93
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-672,24	-25,37	-136,00	-93,24
Register- und Transferstellenvergütung	-20.723,77	-820,47	-4.236,84	-2.871,61
Staatliche Gebühren	-1.643,53	-57,47	-332,08	-209,61
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-39.845,96	-1.510,86	-8.212,80	-5.179,54
Aufwandsausgleich	2.545,66	5.417,33	5.832,12	11.403,08
Aufwendungen insgesamt	-633.947,35	-27.015,69	-136.489,72	-100.711,16
Ordentlicher Nettoertrag	641.488,46	12.370,93	118.604,49	50.476,42
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	3.526,80			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,70	1,15	1,70
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,47	0,63	0,48

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR
Erträge		
Zinsen auf Anleihen	466.778,68	342.354,23
Bankzinsen	-9.429,11	-6.961,28
Sonstige Erträge	5.568,24	3.482,66
Ertragsausgleich	45.584,19	-17.610,21
Erträge insgesamt	508.502,00	321.265,40
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-0,01	0,00
Performancevergütung	-87.856,60	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-107.401,46	-63.513,63
Verwahrstellenvergütung	-6.702,61	-4.913,93
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.052,84	-5.913,72
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-6.959,91	-5.100,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.040,98	-5.967,85
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-244,44	-173,19
Register- und Transferstellenvergütung	-7.279,34	-5.515,51
Staatliche Gebühren	-631,45	-412,92
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-14.392,77	-10.549,99
Aufwandsausgleich	-25.649,85	5.542,98
Aufwendungen insgesamt	-273.212,26	-96.518,52
Ordentlicher Nettoertrag	235.289,74	224.746,88
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,15	1,00
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,63	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1109959467	3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	0	300.000	100,5090	301.527,00	0,75
XS1140860534	4,596% Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	112,2920	449.168,00	1,12
XS1645722262	1,875% Atlantia S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	400.000	101,9530	407.812,00	1,02
IT0005108490	1,625% Autostrade per L'Italia S.p.A. v.15(2023)	0	0	300.000	101,3320	303.996,00	0,76
XS1695284114	4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	101,6310	304.893,00	0,76
XS2079413527	4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	0	0	600.000	102,0000	612.000,00	1,53
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	300.000	0	300.000	97,2710	291.813,00	0,73
XS1991114858	3,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	104,2500	417.000,00	1,04
XS1271836600	4,382% Dte. Lufthansa AG Reg.S. FRN v.15(2075)	0	0	250.000	95,5490	238.872,50	0,60
FR0013367612	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	107,7500	431.000,00	1,08
FR0013318102	2,875% Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	105,6380	316.914,00	0,79
FR0013461274	5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)	0	0	200.000	98,7580	197.516,00	0,49
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	107,4830	322.449,00	0,81
XS1716927766	2,124% Ferrovial Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	98,5000	591.000,00	1,48
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	0	0	400.000	104,2500	417.000,00	1,04
FR0010014845	6,000% Gie PSA Tresorerie v.03(2033)	0	0	300.000	150,1330	450.399,00	1,13
FR0013232444	6,000% Groupama Assurances Mutuelles S.A. v.17(2027)	0	0	400.000	126,4850	505.940,00	1,26
DE000A255DH9	3,250% HORNBAACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)	0	0	300.000	106,8000	320.400,00	0,80
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	108,0000	648.000,00	1,62
XS1405763019	4,500% LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)	0	0	300.000	107,1470	321.441,00	0,80
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	103,5970	310.791,00	0,78
FI4000331004	4,125% Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)	0	0	300.000	100,8350	302.505,00	0,76
XS2241804462	3,875% Primo Water Holdings Inc. Reg.S. v.20(2028)	300.000	0	300.000	102,0840	306.252,00	0,77
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	0	0	800.000	101,5040	812.032,00	2,03
XS2107452620	3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)	0	0	300.000	100,4730	301.419,00	0,75
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	109,7500	329.250,00	0,82
XS2244322082	4,625% Rolls-Royce Plc. Reg.S. v.20(2026)	400.000	0	400.000	107,7600	431.040,00	1,08
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	500.000	106,7580	533.790,00	1,33
XS1405777746	4,625% Ses S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	102,9610	257.402,50	0,64
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	106,7500	320.250,00	0,80

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 - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)	0	0	450.000	113,1120	509.004,00	1,27
FR0013426376	2,625% Spie S.A. Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	103,2960	413.184,00	1,03
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	0	100.000	100,4510	100.451,00	0,25
XS1002121454	0,000% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN Perp.	20.200	0	420.200	130,1180	546.755,84	1,37
XS0222524372	2,562% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	0	0	150.000	77,5190	116.278,50	0,29
XS2194288390	3,875% Synthomer Plc. Reg.S. v.20(2025)	500.000	0	500.000	103,8750	519.375,00	1,30
XS1419869885	3,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	300.000	110,1870	330.561,00	0,83
XS1933828433	4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	108,6000	543.000,00	1,36
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	800.000	93,3750	747.000,00	1,87
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	400.000	101,8750	407.500,00	1,02
FR0013330537	2,875% Unibail-Rodamco-Westfield SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	95,6250	478.125,00	1,19
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	400.000	104,1000	416.400,00	1,04
XS1206541366	3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	106,7800	747.460,00	1,87
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	108,8280	326.484,00	0,82
XS1707063589	1,750% Webuild S.p.A. Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	95,7500	287.250,00	0,72
XS2102392276	3,625% Webuild S.p.A. Reg.S. v.20(2027)	200.000	0	200.000	94,7500	189.500,00	0,47
DE000A14J7G6	2,750% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	400.000	0	400.000	103,9680	415.872,00	1,04
						18.848.072,34	47,11
Börsengehandelte Wertpapiere						18.848.072,34	47,11

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

EUR							
XS2298381307	4,250% Kleopatra Finco S.à r.l. Reg.S. v.21(2026)	300.000	0	300.000	99,7500	299.250,00	0,75
						299.250,00	0,75
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						299.250,00	0,75

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR							
XS1640668940	3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	500.000	101,6190	508.095,00	1,27
DE000A2YNQW7	5,750% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	0	0	500.000	107,7600	538.800,00	1,35
XS2264155305	7,625% Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	400.000	0	400.000	107,6250	430.500,00	1,08
XS2243548273	4,375% Cheplapharm Arzneimittel GmbH Reg.S. v.20(2028)	500.000	0	500.000	104,5000	522.500,00	1,31

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 - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000DL40SR8	4,500% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	700.000	113,1600	792.120,00	1,98
XS1987729768	2,625% Fnac Darty Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	103,0420	412.168,00	1,03
XS2066225124	4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)	0	0	500.000	100,6370	503.185,00	1,26
XS1814065345	3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	101,1750	303.525,00	0,76
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	600.000	100,5000	603.000,00	1,51
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	300.000	102,8520	308.556,00	0,77
XS2052216111	3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)	0	0	400.000	97,3340	389.336,00	0,97
XS1888221261	3,625% James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	102,9850	411.940,00	1,03
XS2000504444	3,625% Liberty Mutual Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2059)	0	0	400.000	101,6880	406.752,00	1,02
XS1975699569	2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	0	0	500.000	97,3750	486.875,00	1,22
XS1523028436	3,325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	0	300.000	107,8750	323.625,00	0,81
XS2010038144	2,500% Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)	0	0	300.000	102,2610	306.783,00	0,77
XS1533916299	3,250% Nemak S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	101,0960	404.384,00	1,01
XS1821883102	3,625% Netflix Inc. v.17(2027)	0	0	600.000	114,6410	687.846,00	1,72
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	100,5000	301.500,00	0,75
XS2066213625	3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)	0	0	400.000	102,5000	410.000,00	1,02
XS1853998182	4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	106,2810	531.405,00	1,33
XS2010038060	3,500% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	0	500.000	100,9230	504.615,00	1,26
XS1824424706	4,750% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2029)	600.000	0	600.000	97,2480	583.488,00	1,46
XS1969645255	3,125% PPF Telecom Group BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	105,6250	422.500,00	1,06
XS2238777374	3,250% PPF Telecom Group BV EMTN Reg.S. v.20(2027)	500.000	0	500.000	105,8750	529.375,00	1,32
XS2291911282	7,250% Rekeep S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	400.000	0	400.000	106,6060	426.424,00	1,07
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	400.000	100,2600	401.040,00	1,00
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	101,3750	304.125,00	0,76
XS1493836461	4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)	0	30.000	240.000	104,2960	250.310,40	0,63
						13.004.772,40	32,53
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						13.004.772,40	32,53
Anleihen						32.152.094,74	80,39

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 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1TNDK2	6,849% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	400.000	101,0760	404.304,00	1,01
BE6317598850	3,875% Ageas SA/NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	105,3750	421.500,00	1,05
ES0840609012	5,250% Caixabank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	105,6160	422.464,00	1,06
DE000DB7XHP3	6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	100,9130	403.652,00	1,01
XS2124980256	4,125% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	95,6070	286.821,00	0,72
XS2003473829	7,375% LeasePlan Corporation NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	109,2820	437.128,00	1,09
						2.375.869,00	5,94
Börsengehandelte Wertpapiere						2.375.869,00	5,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2102912966	4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	102,6250	410.500,00	1,03
						410.500,00	1,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						410.500,00	1,03
Wandelanleihen						2.786.369,00	6,97
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1951067039	5,150% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	0	0	400.000	104,0200	416.080,00	1,04
XS2243636219	3,897% Gaz Finance Plc./Gazprom PJSC Reg.S. Fix-to-Float LPN v.20(2199)	400.000	0	400.000	100,0200	400.080,00	1,00
						816.160,00	2,04
Börsengehandelte Wertpapiere						816.160,00	2,04
Credit Linked Notes						816.160,00	2,04
Wertpapiervermögen						35.754.623,74	89,40
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						3.897.385,79	9,74
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						369.445,96	0,86
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						40.021.455,49	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 2020 bis 31. März 2021 (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			
XS1889107931	4,750 % Avis Budget Finance Plc. Reg.S. v.18(2026)	0	300.000
DE000A11QR73	3,750 % Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	300.000
XS2077670342	3,125 % Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	0	300.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	0	300.000
XS1551726810	2,875 % Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	300.000
FR0012444750	4,250 % Crédit Agricole Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
FI4000282629	2,750 % Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)	0	300.000
XS1076781589	4,375 % NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	600.000
FR0010804500	4,875 % Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	150.000
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	500.000	500.000
XS0752467497	5,000 % TDC A/S EMTN v.12(2022)	0	300.000
XS1909184753	5,200 % Türkei v.18(2026)	0	300.000
AT0000A12GN0	5,500 % Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe Reg.S. Fix-to-Float v.13(2043)	0	200.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Reg.S. Fix-to-Float v.14(2020)	0	300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
FR0012329845	4,032 % BNP Paribas Cardif S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	300.000
XS1433214449	4,625 % Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2020)	0	500.000
XS1227287221	3,375 % Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	300.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. v.17(2026)	0	300.000
XS1812087598	3,375 % Grupo Antolin Irausa S.A. Reg.S. v.18(2026)	400.000	400.000
XS1684387456	2,875 % IQVIA Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	400.000
XS1602130947	3,375 % Levi Strauss & Co. v.17(2027)	0	300.000
XS1172951508	2,750 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	600.000
XS1435229460	3,625 % PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	0	200.000
PTTAPDOM0005	5,625 % TAP - Transportes Aéreos Portugueses SGPS S.A. Reg.S. v.19(2024)	0	300.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1278718686	5,750 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000
XS1425367494	8,875 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	200.000

Devisenkurse

Zum 30. März 2021 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Jahresabschluss
1. April 2020 - 31. März 2021

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	50,04 %
Deutschland	10,44 %
Schweiz	9,05 %
Frankreich	5,57 %
Niederlande	3,61 %
Spanien	2,83 %
Irland	2,66 %
Hongkong	2,58 %
Kanada	2,50 %
Vereinigtes Königreich	2,22 %
Dänemark	2,20 %
Cayman Inseln	1,42 %
Wertpapiervermögen	95,12 %
Bankguthaben ²⁾	6,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,78 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	25,95 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	14,86 %
Groß- und Einzelhandel	9,53 %
Media & Entertainment	8,70 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,64 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,27 %
Immobilien	4,51 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,61 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,56 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,35 %
Hardware & Ausrüstung	2,68 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,66 %
Versicherungen	2,58 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,22 %
Wertpapiervermögen	95,12 %
Bankguthaben ²⁾	6,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,78 %
	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
31.03.2019	0,19	1.732	187,59	111,20
31.03.2020	1,55	13.381	1.385,89	115,77
31.03.2021	5,62	35.279	3.073,74	159,30

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	3,87	34.753	3.852,93	111,26
31.03.2020	2,56	21.992	-1.247,15	116,49
31.03.2021	5,61	34.812	2.062,23	161,25

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	0,10	867	92,87	111,35
31.03.2020	3,24	27.939	3.226,58	115,84
31.03.2021	5,71	35.809	689,73	159,54

Anteilklasse D

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	0,03	236	24,36	111,86
31.03.2020	4,11	35.202	4.354,83	116,77
31.03.2021	10,45	64.627	4.473,60	161,74

Anteilklasse E

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	11,38	101.426	10.162,84	112,21
31.03.2020	36,09	306.507	25.853,05	117,76
31.03.2021	83,32	509.520	31.778,79	163,53

Anteilklasse VI

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2019	3,44	30.724	3.190,80	111,98
31.03.2020	4,50	38.101	961,70	118,21
31.03.2021	55,59	338.297	45.572,17	164,33

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
31.03.2019	0,72	6.482	673,99	111,69
31.03.2020	2,48	21.291	1.778,83	116,66
31.03.2021	5,09	31.592	1.490,44	161,10

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	163.040.160,41
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 136.002.552,96)	
Bankguthaben ¹⁾	11.406.688,69
Dividendenforderungen	30.573,09
Forderungen aus Absatz von Anteilen	224.935,57
Sonstige Aktiva ²⁾	6.162,34
	174.708.520,10
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-199.760,92
Zinsverbindlichkeiten	-15.032,00
Sonstige Passiva ³⁾	-3.094.439,46
	-3.309.232,38
Netto-Teilfondsvermögen	171.399.287,72

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	5.619.736,83 EUR
Umlaufende Anteile	35.278,790
Anteilwert	159,30 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.613.252,12 EUR
Umlaufende Anteile	34.811,503
Anteilwert	161,25 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.712.896,36 EUR
Umlaufende Anteile	35.809,175
Anteilwert	159,54 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.452.537,65 EUR
Umlaufende Anteile	64.627,478
Anteilwert	161,74 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	83.320.060,79 EUR
Umlaufende Anteile	509.519,592
Anteilwert	163,53 EUR
Anteilklasse VI	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	55.591.240,34 EUR
Umlaufende Anteile	338.297,331
Anteilwert	164,33 EUR
Anteilklasse VR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.089.563,63 EUR
Umlaufende Anteile	31.592,228
Anteilwert	161,10 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.538.247,27	1.549.203,58	2.561.766,55	3.236.372,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.770.171,92	-200.408,11	-168.927,24	-198.148,27
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.725.345,95	60.949,23	54.703,16	-43.406,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	141.754.476,90	6.047.253,47	2.690.390,93	5.352.272,96
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-52.613.777,20	-2.973.509,41	-628.159,98	-4.662.546,51
Realisierte Gewinne	5.253.205,45	164.018,96	161.406,10	279.981,44
Realisierte Verluste	-1.827.140,66	-60.970,08	-58.793,40	-111.393,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	25.414.162,16	977.982,10	940.751,28	1.767.970,79
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.924.939,77	55.217,09	60.114,72	91.793,31
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	171.399.287,72	5.619.736,83	5.613.252,12	5.712.896,36

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.110.490,28	36.092.706,95	4.504.049,61	2.483.657,60
Ordentlicher Nettoaufwand	-309.292,36	-2.265.390,02	-1.463.749,23	-164.256,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	104.584,52	730.255,84	786.518,12	31.741,73
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.591.664,87	47.907.343,19	72.667.308,17	1.498.243,31
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.118.060,43	-16.128.552,90	-27.095.141,34	-7.806,63
Realisierte Gewinne	286.504,86	2.395.229,72	1.807.535,10	158.529,27
Realisierte Verluste	-106.211,74	-859.276,72	-568.665,02	-61.830,29
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.773.745,45	14.381.760,14	4.495.530,70	1.076.421,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	119.112,20	1.065.984,59	457.854,23	74.863,63
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.452.537,65	83.320.060,79	55.591.240,34	5.089.563,63

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	13.381,381	21.991,838	27.938,762	35.202,282
Ausgegebene Anteile	42.088,745	18.058,172	38.266,540	37.258,525
Zurückgenommene Anteile	-20.191,336	-5.238,507	-30.396,127	-7.833,329
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	35.278,790	34.811,503	35.809,175	64.627,478

	Anteilklasse E Stück	Anteilklasse VI Stück	Anteilklasse VR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	306.506,526	38.100,715	21.290,581
Ausgegebene Anteile	312.432,342	469.771,805	10.356,238
Zurückgenommene Anteile	-109.419,276	-169.575,189	-54,591
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	509.519,592	338.297,331	31.592,228

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	956.590,49	35.479,48	34.536,65	60.991,77
Bankzinsen	-57.736,77	-2.149,29	-2.104,69	-3.778,17
Sonstige Erträge	3.635,80	119,06	118,59	121,20
Ertragsausgleich	465.661,07	11.594,09	12.304,74	-11.589,19
Erträge insgesamt	1.368.150,59	45.043,34	44.855,29	45.745,61
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-2.699,49	-82,02	-85,34	-146,84
Performancevergütung	-2.968.211,77	-104.296,74	-104.484,59	-181.028,30
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-609.802,15	-33.720,00	-33.128,31	-58.050,77
Verwahrstellenvergütung	-53.307,90	-1.900,00	-1.867,15	-3.269,99
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-29.625,61	-1.098,45	-1.070,72	-1.920,39
Vertriebsstellenprovision	-109.516,09	-25.591,05	0,00	-44.041,47
Taxe d'abonnement	-60.500,22	-2.139,59	-2.104,02	-3.698,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-44.332,55	-1.597,14	-1.601,71	-2.503,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.751,93	-57,87	-57,13	-103,25
Register- und Transferstellenvergütung	-3.233,17	-119,09	-115,36	-208,23
Staatliche Gebühren	-2.675,00	-85,95	-90,10	-146,87
Gründungskosten	-2.224,78	-84,52	-81,93	-149,07
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-59.434,83	-2.135,71	-2.088,27	-3.622,58
Aufwandsausgleich	-2.191.007,02	-72.543,32	-67.007,90	54.995,84
Aufwendungen insgesamt	-6.138.322,51	-245.451,45	-213.782,53	-243.893,88
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.770.171,92	-200.408,11	-168.927,24	-198.148,27
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	123.052,85			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,73	1,08	1,72
Performancevergütung in Prozent ²⁾		2,63	2,68	2,65

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 2020 bis zum 31. März 2021

	Anteilklasse D EUR	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse VI EUR	Anteilklasse VR EUR
Erträge				
Dividenden	64.803,42	509.253,83	214.704,38	36.820,96
Bankzinsen	-3.867,02	-30.928,55	-12.662,67	-2.246,38
Sonstige Erträge	224,27	1.765,28	1.179,42	107,98
Ertragsausgleich	22.343,01	184.656,38	240.325,15	6.026,89
Erträge insgesamt	83.503,68	664.746,94	443.546,28	40.709,45
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-146,69	-1.168,69	-988,23	-81,68
Performancevergütung	-189.499,46	-1.539.030,03	-742.301,26	-107.571,39
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-59.776,01	-342.247,58	-72.603,69	-10.275,79
Verwahrstellenvergütung	-3.367,87	-27.230,66	-13.746,81	-1.925,42
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.961,92	-15.718,05	-6.719,49	-1.136,59
Vertriebsstellenprovision	0,00	0,00	0,00	-39.883,57
Taxe d'abonnement	-3.796,60	-30.485,48	-16.105,22	-2.170,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.929,73	-23.350,11	-10.722,91	-1.627,36
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-105,20	-840,76	-527,44	-60,28
Register- und Transferstellenvergütung	-211,47	-1.707,97	-747,55	-123,50
Staatliche Gebühren	-160,88	-1.311,87	-791,86	-87,47
Gründungskosten	-151,42	-1.207,05	-462,33	-88,46
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.761,26	-30.926,49	-14.735,45	-2.165,07
Aufwandsausgleich	-126.927,53	-914.912,22	-1.026.843,27	-37.768,62
Aufwendungen insgesamt	-392.796,04	-2.930.136,96	-1.907.295,51	-204.966,14
Ordentlicher Nettoaufwand	-309.292,36	-2.265.390,02	-1.463.749,23	-164.256,69
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,09	0,84	0,48	1,48
Performancevergütung in Prozent ²⁾	2,70	2,72	2,60	2,68

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 2021

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								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	100.000	0	100.000	221,6000	2.430.944,08	1,42
							2.430.944,08	1,42
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	42.000	0	65.000	430,7000	3.764.151,45	2,20
							3.764.151,45	2,20
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	21.000	4.000	17.000	265,0000	4.505.000,00	2,63
DE000BASF111	BASF SE	EUR	62.000	0	85.000	71,8800	6.109.800,00	3,56
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	370.000	0	370.000	9,0470	3.347.390,00	1,95
DE0007164600	SAP SE	EUR	28.000	0	38.000	103,5600	3.935.280,00	2,30
							17.897.470,00	10,44
Frankreich								
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	60.000	0	60.000	73,1000	4.386.000,00	2,56
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	5.900	0	9.000	573,5000	5.161.500,00	3,01
							9.547.500,00	5,57
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	270.000	0	420.000	96,0500	4.425.393,27	2,58
							4.425.393,27	2,58
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	30.000	0	45.000	118,8300	4.560.250,72	2,66
							4.560.250,72	2,66
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	3.000	1.000	4.800	1.048,6800	4.292.737,51	2,50
							4.292.737,51	2,50
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	15.000	3.000	12.000	516,3000	6.195.600,00	3,61
							6.195.600,00	3,61

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

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	49.000	0	60.000	105,9400	5.748.236,57	3,35
CH0012005267	Novartis AG	CHF	47.000	0	65.000	81,8600	4.811.810,45	2,81
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	13.000	0	18.000	303,8500	4.946.011,94	2,89
							15.506.058,96	9,05
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	58.000	0	80.000	60,5800	4.846.400,00	2,83
							4.846.400,00	2,83
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	1.800	0	3.000	2.055,5400	5.258.928,88	3,07
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	400	0	1.400	3.055,2900	3.647.796,35	2,13
US0311621009	Amgen Inc.	USD	15.500	0	22.000	249,7500	4.685.741,09	2,73
US0378331005	Apple Inc.	USD	41.500	0	45.000	119,9000	4.601.313,32	2,68
US0530151036	Automatic Data Processing Inc.	USD	35.000	0	35.000	187,8900	5.608.178,41	3,27
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	3.000	0	3.000	2.334,8900	5.973.622,72	3,49
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	30.000	0	30.000	77,3700	1.979.447,38	1,15
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	13.000	0	20.000	288,0000	4.912.161,01	2,87
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	19.000	0	30.000	165,0100	4.221.644,21	2,46
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	10.000	0	15.000	358,2000	4.582.125,19	2,67
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	1.400	0	3.500	1.428,0300	4.262.412,59	2,49
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	12.500	0	22.000	231,8500	4.349.906,19	2,54
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	30.000	0	30.000	118,4900	3.031.468,53	1,77
US6153691059	Moody's Corporation	USD	13.000	0	18.000	297,5300	4.567.235,20	2,66
US6792951054	Okta Inc.	USD	20.000	0	20.000	213,5500	3.642.333,28	2,13
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	8.000	0	21.000	236,5400	4.236.176,02	2,47
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	80.000	0	80.000	69,3100	4.728.637,22	2,76
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	18.000	0	30.000	174,7400	4.470.578,20	2,61
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	1.000	0	6.000	625,8800	3.202.524,31	1,87
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	18.000	0	35.000	127,6400	3.809.824,32	2,22
							85.772.054,42	50,04
Vereinigtes Königreich								
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	80.000	0	80.000	47,5200	3.801.600,00	2,22
							3.801.600,00	2,22
Börsengehandelte Wertpapiere							163.040.160,41	95,12
Aktien, Anrechte und Genussscheine							163.040.160,41	95,12
Wertpapiervermögen							163.040.160,41	95,12
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							11.406.688,69	6,66
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.047.561,38	-1,78
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							171.399.287,72	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. 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 - Schumpeter Aktien

Zu- und Abgänge vom 1. April 2020 bis 31. März 2021 (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				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	14.000	20.000
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	16.000	50.000
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	5.000	5.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	20.000	40.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	60.000	90.000
Frankreich				
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	16.000	60.000
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	0	12.000
Israel				
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	0	12.500
Niederlande				
NL0000388619	Unilever NV	EUR	44.000	68.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	0	7.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	15.000	15.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	16.000	26.000
US8522341036	Square Inc.	USD	6.000	24.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	235.309	375.309
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2021 in Euro umgerechnet.				
Dänische Krone		DKK	1	7,4374
Hongkong Dollar		HKD	1	9,1158
Schweizer Franken		CHF	1	1,1058
US-Dollar		USD	1	1,1726

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Jahresabschluss
1. April 2020 - 31. März 2021

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen 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
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	44,13 %
Deutschland	13,96 %
Schweiz	8,66 %
Frankreich	6,15 %
Cayman Inseln	5,32 %
Irland	2,97 %
Spanien	2,96 %
Niederlande	2,83 %
Vereinigtes Königreich	2,61 %
Hongkong	2,57 %
Kanada	2,40 %
Dänemark	2,05 %
Wertpapiervermögen	96,61 %
Bankguthaben ²⁾	3,26 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	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	21,32 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	16,95 %
Groß- und Einzelhandel	15,05 %
Media & Entertainment	9,03 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,01 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,79 %
Immobilien	5,53 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,27 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,07 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,83 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,61 %
Hardware & Ausrüstung	2,58 %
Versicherungen	2,57 %
Wertpapiervermögen	96,61 %
Bankguthaben ²⁾	3,26 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
11.09.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2020	44,23	453.412	46.161,00	97,54
31.03.2021	81,97	561.589	12.037,03	145,95

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 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	79.194.513,79
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 64.030.465,76)	
Bankguthaben ¹⁾	2.668.721,87
Dividendenforderungen	8.903,29
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.181,75
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	436.756,98
Sonstige Aktiva ²⁾	2.029,91
	82.313.107,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-299.462,61
Zinsverbindlichkeiten	-5.507,72
Sonstige Passiva ³⁾	-41.592,62
	-346.562,95
Netto-Teilfondsvermögen	81.966.544,64
Umlaufende Anteile	561.589,321
Anteilwert	145,95 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.225.873,02
Ordentlicher Nettoertrag	405.357,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-24.050,26
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	39.223.393,92
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-27.186.359,51
Realisierte Gewinne	10.112.335,55
Realisierte Verluste	-2.355.885,03
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	13.839.869,59
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.754.510,65
Ausschüttung	-28.501,20
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	81.966.544,64

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	453.412,420
Ausgegebene Anteile	313.832,617
Zurückgenommene Anteile	-205.655,716
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	561.589,321

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 2020 bis zum 31. März 2021

	EUR
Erträge	
Dividenden	714.454,62
Bankzinsen	-17.481,81
Sonstige Erträge	3.916,82
Ertragsausgleich	27.282,26
Erträge insgesamt	728.171,89
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-112,14
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-187.580,55
Verwahrstellenvergütung	-34.747,94
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.785,68
Taxe d'abonnement	-37.880,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.417,45
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-152,30
Register- und Transferstellenvergütung	-7.123,77
Staatliche Gebühren	-1.059,80
Gründungskosten	-570,37
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-13.151,04
Aufwandsausgleich	-3.232,00
Aufwendungen insgesamt	-322.813,98
Ordentlicher Nettoertrag	405.357,91
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	80.722,26
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,44

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 2021

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								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	100.000	0	100.000	221,6000	2.430.944,08	2,97
KYG8208B1014	JD.com Inc.	HKD	55.000	0	55.000	319,0000	1.924.680,23	2,35
							4.355.624,31	5,32
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	5.000	0	29.000	430,7000	1.679.390,65	2,05
							1.679.390,65	2,05
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	9.500	0	9.500	265,0000	2.517.500,00	3,07
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.500	0	35.000	71,8800	2.515.800,00	3,07
US09075V1026	BioNTech SE ADR	USD	25.000	0	25.000	104,4400	2.226.675,76	2,72
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG	EUR	210.048	0	210.048	9,0470	1.900.304,26	2,32
DE0007164600	SAP SE	EUR	9.000	0	22.000	103,5600	2.278.320,00	2,78
							11.438.600,02	13,96
Frankreich								
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	41.000	5.000	36.000	73,1000	2.631.600,00	3,21
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.000	800	4.200	573,5000	2.408.700,00	2,94
							5.040.300,00	6,15
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	90.000	0	200.000	96,0500	2.107.330,13	2,57
							2.107.330,13	2,57
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	10.000	0	24.000	118,8300	2.432.133,72	2,97
							2.432.133,72	2,97
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	1.600	2.200	2.200	1.048,6800	1.967.504,69	2,40
							1.967.504,69	2,40
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	5.500	1.000	4.500	516,3000	2.323.350,00	2,83
							2.323.350,00	2,83

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 2021 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Abgänge im Berichtszeitraum (ungeprüft)	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	15.500	0	28.000	105,9400	2.682.510,40	3,27
CH0012005267	Novartis AG	CHF	18.000	0	30.000	81,8600	2.220.835,59	2,71
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.000	0	8.000	303,8500	2.198.227,53	2,68
							7.101.573,52	8,66
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	40.000	17.000	40.000	60,5800	2.423.200,00	2,96
							2.423.200,00	2,96
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	800	250	1.400	2.055,5400	2.454.166,81	2,99
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	900	3.055,2900	2.345.011,94	2,86
US0378331005	Apple Inc.	USD	17.200	0	20.700	119,9000	2.116.604,13	2,58
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	1.300	0	1.300	2.334,8900	2.588.569,84	3,16
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	5.500	0	11.000	288,0000	2.701.688,56	3,30
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	0	18.000	165,0100	2.532.986,53	3,09
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	3.800	0	9.000	358,2000	2.749.275,12	3,35
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	900	800	2.500	1.428,0300	3.044.580,42	3,71
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.000	0	10.500	231,8500	2.076.091,59	2,53
US60770K1079	Moderna Inc.	USD	33.500	3.500	30.000	118,4900	3.031.468,53	3,70
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	0	3.500	11.500	236,5400	2.319.810,68	2,83
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	70.000	32.000	38.000	69,3100	2.246.102,68	2,74
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	13.000	5.500	15.500	174,7400	2.309.798,74	2,82
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	0	3.300	3.200	625,8800	1.708.012,96	2,08
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	4.000	4.000	18.000	127,6400	1.959.338,22	2,39
							36.183.506,75	44,13
Vereinigtes Königreich								
GB00B2B0DG97	Relx Plc.	EUR	50.000	0	100.000	21,4200	2.142.000,00	2,61
							2.142.000,00	2,61
Börsengehandelte Wertpapiere							79.194.513,79	96,61
Aktien, Anrechte und Genussscheine							79.194.513,79	96,61
Wertpapiervermögen							79.194.513,79	96,61
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.668.721,87	3,26
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							103.308,98	0,13
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							81.966.544,64	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 2020 bis 31. März 2021 (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				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	8.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	0	35.000
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	19.000	42.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	9.500	41.000
Frankreich				
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	50.000	90.000
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	11.000	20.000
Israel				
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	0	13.000
Niederlande				
NL0000388619	Unilever NV	EUR	6.000	35.000
Schweiz				
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	1.250	2.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	6.700
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	1.200	8.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	18.000	18.000
US6153691059	Moody's Corporation	USD	2.500	6.500
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	6.000	12.000
US8522341036	Square Inc.	USD	2.000	25.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	35.000	35.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	64.048	210.048

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2021 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4374
Hongkong Dollar	HKD	1	9,1158
Schweizer Franken	CHF	1	1,1058
US-Dollar	USD	1	1,1726

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 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	1.693.172.627,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.351.688.998,58)	
Bankguthaben ¹⁾	194.804.998,03
Zinsforderungen	7.436.045,69
Dividendenforderungen	299.503,24
Forderungen aus Absatz von Anteilen	4.773.315,63
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	19.098.757,33
Forderungen aus Devisengeschäften	5.008.411,22
Sonstige Aktiva ²⁾	8.192,25
	1.924.601.851,22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.162.025,77
Zinsverbindlichkeiten	-20.539,72
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-23.121.652,72
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-5.000.000,00
Sonstige Passiva ³⁾	-32.278.025,17
	-62.582.243,38
Netto-Fondsvermögen	1.862.019.607,84

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.054.361.048,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-29.898.238,38
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.009.850,20
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	771.890.186,57
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-311.611.732,21
Realisierte Gewinne	36.467.507,53
Realisierte Verluste	-18.351.981,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	271.392.034,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	82.772.184,29
Ausschüttung	-2.011.250,98
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.862.019.607,84

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Phaidros Funds

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis zum 31. März 2021

EUR

Erträge	
Dividenden	8.148.130,58
Zinsen auf Anleihen	16.181.946,21
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	31.341,78
Bankzinsen	-725.123,18
Sonstige Erträge	189.091,37
Ertragsausgleich	3.614.197,56
Erträge insgesamt	27.439.584,32
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-11.255,16
Performancevergütung	-30.482.270,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-10.178.980,85
Verwahrstellenvergütung	-723.660,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-242.567,13
Vertriebsstellenprovision	-3.019.353,22
Taxe d'abonnement	-790.430,93
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-462.390,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-23.995,05
Register- und Transferstellenvergütung	-288.903,25
Staatliche Gebühren	-17.835,81
Gründungskosten	-2.795,15
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-469.337,36
Aufwandsausgleich	-10.624.047,76
Aufwendungen insgesamt	-57.337.822,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-29.898.238,38

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2021

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 2020 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 ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag 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 2021 (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 Erstaussgabe 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 2021 (Fortsetzung)

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

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 Fondsiniciators, 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. (Etwaige 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 2021 (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 2020 bis zum 31. März 2021 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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

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.

12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2020 auf 6.637.237,09 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.194.331,46 EUR
Variable Vergütung:	442.905,63 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.687.343,73 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2020 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2020 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017).

13.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Dezember 2020 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen werden vorgenommen:

- Aufnahme einer Performance Fee im Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien.

Die Performance Fee wird im Rahmen der Verwaltungsvergütung aufgenommen und zugunsten des Fondsmanagers ausgezahlt.

- Aufnahme des entsprechenden Passus bezüglich der hierfür genutzten Benchmark.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

Mit Wirkung zum 10. März 2021 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen werden vorgenommen:

- Klassifizierung aller Teilfonds als Art. 8 SFDR,
- Auflage einer neuen Anteilklasse I im Teilfonds Phaidros Funds – Balanced,
- Musteranpassungen, regulatorische und redaktionelle Änderungen.

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

14.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die untenstehende Erläuterung 15.). Die im Berichtszeitraum ausgebrochene Corona-Epidemie hat sich auch nach dem Berichtszeitraum weltweit fortgesetzt. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten sind auf der Seite <http://www.ipconcept.com> öffentlich verfügbar.

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

15.) 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, dessen 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 ebenso wie das nachhaltige Wiederanlaufen der Konjunktur gehören. Es ist jedoch nach unserer Einschätzung davon auszugehen, dass die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich weiterhin signifikant beeinträchtigt werden wird.

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

16.) 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 Mobilien Arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

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

17.) 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“).

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2021 (Fortsetzung)

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.

18.) ZUSATZINFORMATIONEN

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 31. März 2021 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für alle Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 30. März 2021 zu Grunde gelegt. Wäre der Jahresabschluss der Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 31. März 2021 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere oder niedrigere Nettoinventarwerte ergeben:

Phaidros Funds - Balanced:	0,80%
Phaidros Funds - Conservative:	0,45%
Phaidros Funds - Fallen Angels:	0,07%
Phaidros Funds - Schumpeter Aktien:	1,08%
Phaidros Funds - HQT Aktien:	1,33%

19.) ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL (UNGEPRÜFT)

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

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

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen selbst veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	in Tsd. EUR	3.397
Davon feste Vergütung	in Tsd. EUR	2.089
Davon variable Vergütung	in Tsd. EUR	1.044
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	in Tsd. EUR	0
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		12

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 2021, 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 2021 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 beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.





Verantwortung des "*réviseur d'entreprises agréé*" für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Jan van Delden, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

Luxemburg, den 30. Juli 2021

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglieder:

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Marco Kops
Silvia Mayers
Nikolaus Rummler

Verwahrstelle

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

Register- und Transferstelle und Zentralverwaltungsstelle

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

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg:

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

Bundesrepublik Deutschland:

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

Fondsmanager

Eyb & Wallwitz
Vermögensmanagement GmbH
Maximilianstrasse 21
D-80539 München

Informationsstellen

Bundesrepublik Deutschland:

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

Eyb & Wallwitz
Vermögensmanagement GmbH
Maximilianstrasse 21
D-80539 München

Vertriebsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Eyb & Wallwitz
Vermögensmanagement GmbH
Maximilianstrasse 21
D-80539 München

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Abschlussprüfer des Fonds

Deloitte Audit

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.

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

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Vertreter und Informationsstelle in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

