

Fondsmanager



Phaidros Funds

R.C.S Luxembourg K446

Halbjahresbericht zum 30. September 2019

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

R.C.S. Luxembourg B 82 183

IPCconcept

Teilfonds Phaidros Funds - Balanced	
Geografische Länderaufteilung	Seite 3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 4
Vermögensaufstellung zum 30. September 2019	Seite 6
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 30. September 2019	Seite 13
Teilfonds Phaidros Funds - Conservative	
Geografische Länderaufteilung	Seite 15
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 17
Vermögensaufstellung zum 30. September 2019	Seite 18
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 30. September 2019	Seite 24
Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels	
Geografische Länderaufteilung	Seite 27
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 27
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 28
Vermögensaufstellung zum 30. September 2019	Seite 29
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 30. September 2019	Seite 33
Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien	
Geografische Länderaufteilung	Seite 34
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 35
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 35
Vermögensaufstellung zum 30. September 2019	Seite 37
Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 30. September 2019	Seite 39
Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien	
Geografische Länderaufteilung	Seite 40
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 41
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 41
Vermögensaufstellung zum 30. September 2019	Seite 42
Zu- und Abgänge vom 11. September 2019 - 30. September 2019	Seite 44
Zusammengefasster Halbjahresbericht des Phaidros Funds	Seite 45
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)	Seite 46
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 50

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.

Phaidros Funds - Balanced

Halbjahresbericht
1. April 2019 - 30. September 2019

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A0MN91	A0MN92	A0X9MW	A1JVMV
ISIN-Code:	LU0295585748	LU0295585821	LU0443843452	LU0759896797
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	bis zu 4,00 %	keiner	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,547 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,847 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse E	Anteilklasse F	Anteilklasse H	Anteilklasse G
WP-Kenn-Nr.:	A1W1QB	A1W82T	A2QSNJ	A2QSNH
ISIN-Code:	LU0948460133	LU0996527213	LU1984479276	LU1984478625
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	bis zu 4,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,847 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,27 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,247 % p.a. zzgl. 800 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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	23,93 %
Deutschland	12,64 %
Frankreich	7,85 %
Schweiz	4,90 %
Niederlande	4,26 %
Luxemburg	3,05 %
Cayman Inseln	2,83 %
Mexiko	2,74 %
Spanien	2,42 %
Irland	2,38 %
Dänemark	1,88 %
Kanada	1,61 %
Hongkong	1,59 %
Japan	1,52 %
Israel	1,46 %
Türkei	1,41 %
Österreich	1,32 %
Finnland	1,15 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,03 %
Vereinigtes Königreich	1,01 %
Schweden	0,98 %
Belgien	0,70 %
Brasilien	0,67 %
Singapur	0,62 %
Jersey	0,48 %
Ägypten	0,38 %
Malaysia	0,24 %
Zypern	0,24 %
Südafrika	0,20 %
Italien	0,10 %
Wertpapiervermögen	85,59 %
Bankguthaben ²⁾	14,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Phaidros Funds - Balanced

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	11,04 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,49 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,34 %
Groß- und Einzelhandel	6,39 %
Media & Entertainment	6,31 %
Hardware & Ausrüstung	6,11 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,25 %
Investitionsgüter	3,71 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,26 %
Automobile & Komponenten	3,17 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,08 %
Energie	2,94 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,79 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,45 %
Versicherungen	2,39 %
Versorgungsbetriebe	2,18 %
Staatsanleihen	1,59 %
Banken	1,47 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,40 %
Immobilien	1,09 %
Transportwesen	0,75 %
Verbraucherdienste	0,39 %
Wertpapiervermögen	85,59 %
Bankguthaben ²⁾	14,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	695.843.918,49
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 620.764.478,06)	
Bankguthaben ²⁾	120.220.715,41
Zinsforderungen	4.291.422,73
Dividendenforderungen	108.057,74
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.292.097,89
	821.756.212,26
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.388.263,52
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.214.684,29
Sonstige Passiva ³⁾	-3.737.097,53
	-9.340.045,34
Netto-Teilfondsvermögen	812.416.166,92

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	149.293.293,51 EUR
Umlaufende Anteile	874.306,793
Anteilwert	170,76 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.153.054,45 EUR
Umlaufende Anteile	147.886,670
Anteilwert	170,08 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	32.787.527,21 EUR
Umlaufende Anteile	178.427,938
Anteilwert	183,76 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	80.118.490,04 EUR
Umlaufende Anteile	522.524,837
Anteilwert	153,33 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	78.746.256,22 EUR
Umlaufende Anteile	538.519,450
Anteilwert	146,23 EUR
Anteilklasse F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	446.228.108,11 EUR
Umlaufende Anteile	2.956.813,132
Anteilwert	150,92 EUR
Anteilklasse H	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.280,17 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	102,80 EUR
Anteilklasse G	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	79.157,21 EUR
Umlaufende Anteile	769,000
Anteilwert	102,94 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	50.000	0	75.000	165,9800	11.372.647,54	1,40
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	90.000	0	300.000	27,8200	7.624.703,09	0,94
							18.997.350,63	2,34
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	260.000	0	260.000	354,7000	12.351.436,42	1,52
							12.351.436,42	1,52
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	14.000	0	38.000	285,1000	10.833.800,00	1,33
DE000BASF111	BASF SE	EUR	90.000	0	200.000	63,5400	12.708.000,00	1,56
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	125.000	0	225.000	61,9200	13.932.000,00	1,71
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	379.719	0	927.395	9,5800	8.884.444,10	1,09
DE0007164600	SAP SE	EUR	100.000	0	100.000	107,8000	10.780.000,00	1,33
							57.138.244,10	7,02
Finnland								
FI0009013403	Kone Corporation (New)	EUR	0	0	125.000	52,4000	6.550.000,00	0,81
							6.550.000,00	0,81
Frankreich								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	30.000	0	60.000	253,4000	15.204.000,00	1,87
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	9.000	0	25.000	360,1500	9.003.750,00	1,11
FR0000054470	UBI Soft Entertainment S.A.	EUR	40.000	0	100.000	67,2800	6.728.000,00	0,83
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	550.000	0	550.000	23,0000	12.650.000,00	1,56
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	30.000	0	90.000	97,0200	8.731.800,00	1,07
							52.317.550,00	6,44
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	350.000	0	1.500.000	74,0000	12.936.459,84	1,59
							12.936.459,84	1,59
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	35.000	0	150.000	107,3200	14.706.742,19	1,81
							14.706.742,19	1,81
Israel								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	120.000	0	120.000	108,1700	11.858.578,48	1,46
							11.858.578,48	1,46

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	0	25.000	305,6900	6.981.774,16	0,86
							6.981.774,16	0,86
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	50.000	0	150.000	86,3800	11.934.235,98	1,47
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	12.000	0	50.000	288,6000	13.290.964,35	1,64
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	2.200	0	5.000	2.471,0000	11.379.755,00	1,40
							36.604.955,33	4,51
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	80.000	0	220.000	65,8000	14.476.000,00	1,78
							14.476.000,00	1,78
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	6.000	0	13.500	1.225,9500	15.119.975,33	1,86
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	1.500	0	8.000	1.725,4500	12.610.634,02	1,55
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	70.000	194,9400	12.466.471,77	1,53
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	0	40.000	218,8200	7.996.345,70	0,98
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	45.000	0	45.000	242,7800	9.980.906,27	1,23
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	50.000	0	50.000	177,1000	8.089.713,14	1,00
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	75.000	0	110.000	128,6000	12.923.442,35	1,59
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	10.000	0	50.000	269,1300	12.293.531,88	1,51
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	10.000	0	80.000	137,7300	10.066.142,88	1,24
US6153691059	Moody's Corporation	USD	5.000	0	35.000	205,8800	6.583.044,03	0,81
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	50.000	0	150.000	102,2000	14.005.116,02	1,72
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	45.000	0	80.000	135,6000	9.910.469,58	1,22
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	80.000	0	80.000	66,5200	4.861.684,63	0,60
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	65.000	0	110.000	72,0800	7.243.559,29	0,89
							144.151.036,89	17,73
Börsengehandelte Wertpapiere							389.070.128,04	47,87
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	0	0	2.100.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							389.070.128,04	47,87

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0416654272	1,750% Petroleos Mexicanos (PEMEX) v.18(2023)	0	0	2.000.000	98,6000	1.816.339,69	0,22
						1.816.339,69	0,22
EUR							
DE000A1TNC94	4,250% Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	800.000	104,6960	837.568,00	0,10
XS1807306300	4,750% Ägypten Reg.S. v.18(2026)	0	0	3.000.000	102,6070	3.078.210,00	0,38
XS1109959467	3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)	1.000.000	0	5.000.000	103,8890	5.194.450,00	0,64
XS1167308128	3,125% ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.500.000	106,6090	1.599.135,00	0,20
DE000A11QR73	3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	3.000.000	106,7500	3.202.500,00	0,39
XS2002496409	3,125% BayWa AG Green Bond v.19(2024)	3.300.000	0	3.300.000	106,3500	3.509.550,00	0,43
XS1222594472	3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	4.000.000	0	4.000.000	110,3860	4.415.440,00	0,54
DE000A1R0TU2	2,375% Bilfinger SE IS v.12(2019)	0	0	1.100.000	100,3000	1.103.300,00	0,14
DE000CB83CF0	7,750% Commerzbank AG v.11(2021)	0	0	300.000	110,8730	332.619,00	0,04
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.500.000	0	7.500.000	100,1000	7.507.500,00	0,92
XS1991114858	3,000% Dometic Group AB EMTN v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,3520	3.130.560,00	0,39
XS1713463716	2,500% ENEL S.p.A Fix-to-Float v.18(2078)	0	0	750.000	103,5000	776.250,00	0,10
FR0011615699	4,500% Eramet S.A. v.13(2020)	0	0	2.000.000	103,5000	2.070.000,00	0,25
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	1.124.000	0	5.124.000	105,8750	5.425.035,00	0,67
XS1388625425	3,750% Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	0	0	2.000.000	112,6100	2.252.200,00	0,28
XS1767930586	1,355% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.18(2025)	0	0	4.000.000	96,3550	3.854.200,00	0,47
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	6.000.000	0	8.000.000	104,2790	8.342.320,00	1,03
XS1821814982	0,328% Ford Motor Credit Corporation EMTN FRN v.18(2023)	0	0	5.000.000	94,3620	4.718.100,00	0,58
XS1050842423	3,750% Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2026)	0	0	2.500.000	116,1640	2.904.100,00	0,36
XS1202846819	1,250% Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.15(2021)	0	0	1.000.000	101,4360	1.014.360,00	0,12
XS1854830889	3,250% K+S AG v.18(2024)	0	0	2.500.000	105,5000	2.637.500,00	0,32
FR0013331949	3,125% La Poste Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	104,7500	5.237.500,00	0,64
XS1560991637	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	0	500.000	105,0590	525.295,00	0,06
FI4000282629	2,750% Metsa Board Oyi v.17(2027)	0	0	2.500.000	112,0540	2.801.350,00	0,34
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	3.500.000	109,5000	3.832.500,00	0,47
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	2.000.000	114,7500	2.295.000,00	0,28

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	2.000.000	0	6.000.000	103,5100	6.210.600,00	0,76
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation v.18(2028)	1.400.000	0	5.500.000	112,2500	6.173.750,00	0,76
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	300.000	0	4.000.000	125,3750	5.015.000,00	0,62
XS1090107159	3,750% Südafrika v.14(2026)	0	0	1.500.000	110,3064	1.654.596,00	0,20
XS0222524372	2,757% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	1.000.000	0	2.500.000	74,0000	1.850.000,00	0,23
XS0752467497	5,000% TDC A/S v.12(2022)	0	0	2.000.000	110,5000	2.210.000,00	0,27
XS1933828433	4,375% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Perp.	0	0	2.000.000	110,1250	2.202.500,00	0,27
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	7.000.000	68,6250	4.803.750,00	0,59
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	2.500.000	0	6.500.000	75,1850	4.887.025,00	0,60
XS1909184753	5,200% Türkei v.18(2026)	2.000.000	0	6.000.000	104,3520	6.261.120,00	0,77
XS1197336263	2,750% Vestas Wind Systems AS Green Bond v.15(2022)	0	0	700.000	105,1330	735.931,00	0,09
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	500.000	118,1250	590.625,00	0,07
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	2.000.000	105,8040	2.116.080,00	0,26
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	6.000.000	106,0000	6.360.000,00	0,78
XS1048428012	3,750% Volkswagen International Finance NV S.7 Fix-to-Float Perp.	0	0	1.350.000	104,1750	1.406.362,50	0,17
XS1457553367	3,750% Zypern EMTN v.16(2023)	0	0	1.700.000	114,3500	1.943.950,00	0,24
						137.017.831,50	16,82
USD							
XS1394068693	4,500% Olam International Ltd. EMTN v.16(2021)	0	0	1.500.000	100,2500	1.373.789,51	0,17
XS1452359521	5,350% Olam International Ltd. Fix-to-float Perp.	0	0	3.000.000	99,5000	2.727.023,57	0,34
XS0531622404	3,875% PSA International Pte Ltd. v.10(2021)	0	0	1.000.000	102,1600	933.308,97	0,11
US88167AAE10	3,150% Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	70,3750	1.285.857,85	0,16
US984121CQ49	4,125% Xerox Corporation v.17(2023)	0	0	4.000.000	101,6250	3.713.685,36	0,46
XS0784926270	5,990% 1MDB Energy Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	105,1250	1.920.792,98	0,24
						11.954.458,24	1,48
Börsengehandelte Wertpapiere						150.788.629,43	18,52

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2004438458	0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,4500	5.172.500,00	0,64
						5.172.500,00	0,64
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						5.172.500,00	0,64
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1181246775	5,250% Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2023)	0	0	4.000.000	103,1970	4.127.880,00	0,51
XS1028956149	5,625% Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	3.500.000	103,2170	2.167.557,00	0,27
XS1992154341	8,000% Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	109,7500	6.585.000,00	0,81
XS1061642317	7,250% Altice NV Reg.S. v.14(2022)	0	0	1.400.000	102,1650	306.741,18	0,04
XS1117300241	6,250% Altice NV Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.000.000	104,6940	2.093.880,00	0,26
XS1205619288	4,500% Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	6.000.000	101,2740	6.076.440,00	0,75
XS1640668940	3,375% Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	0	0	2.000.000	105,4330	2.108.660,00	0,26
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE v.19(2024)	5.500.000	0	5.500.000	107,6300	5.919.650,00	0,73
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	4.000.000	105,0000	4.200.000,00	0,52
XS1964617879	3,125% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	5.000.000	103,6520	5.182.600,00	0,64
XS1886543476	3,000% El Corte Ingles S.A. Reg.S. v.18(2024)	0	0	3.000.000	104,4960	3.134.880,00	0,39
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	2.000.000	102,8000	2.056.000,00	0,25
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v17(2022)	0	0	3.500.000	101,5250	1.776.687,50	0,22
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	0	0	3.000.000	101,2320	3.036.960,00	0,37
XS1821883102	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	5.000.000	106,4170	5.320.850,00	0,65
XS1989380172	3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	106,0000	4.240.000,00	0,52
XS1979274708	2,625% Otto (GmbH & Co KG) EMTN v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,5840	5.179.200,00	0,64
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	2.500.000	0	5.000.000	100,6254	5.031.270,00	0,62
XS1172951508	2,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	0	4.000.000	93,3172	3.732.688,00	0,46
XS0213101073	5,500% Petroleos Mexicanos v.05(2025)	0	0	4.000.000	112,0040	4.480.160,00	0,55
XS1824424706	4,750% Petróleos Mexicanos v.18(2029)	0	0	2.000.000	103,2500	2.065.000,00	0,25
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	7.000.000	0	7.000.000	96,2500	6.737.500,00	0,83
XS1945271952	4,625% SGL Carbon SE v.19(2024)	6.500.000	0	6.500.000	95,2830	6.193.395,00	0,76
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	1.500.000	105,5000	1.582.500,00	0,19

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0802953165	3,750% Vale S.A. v.12(2023)	0	0	5.000.000	108,1700	5.408.500,00	0,67
XS1684813493	4,000% Viridian Power and Energy Holdings Reg.S. v.17(2025)	0	0	1.500.000	102,0850	1.531.275,00	0,19
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	2.000.000	107,8130	2.156.260,00	0,27
						102.431.533,68	12,62
USD							
USG03762CH52	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	103,8750	1.897.953,59	0,23
US23918KAQ13	5,125% Davita HealthCare Partners Inc. v.14(2021)	0	0	4.000.000	101,7290	3.717.485,84	0,46
US620076BB42	3,750% Motorola Solutions Inc v.12(2022)	0	0	700.000	103,2120	660.043,85	0,08
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	2.100.000	103,8095	1.991.594,65	0,25
						8.267.077,93	1,02
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						110.698.611,61	13,64
Anleihen						266.659.741,04	32,80
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	0	0	5.000.000	96,6760	4.833.800,00	0,59
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	2.800.000	102,6260	2.873.528,00	0,35
XS0972523947	5,750% Credit Suisse Reg.S. v.13(2025)	0	0	2.000.000	105,5270	2.110.540,00	0,26
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	3.000.000	114,3850	3.431.550,00	0,42
CH0236733827	4,750% UBS AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2026)	0	0	1.000.000	106,0000	1.060.000,00	0,13
						14.309.418,00	1,75
Börsengehandelte Wertpapiere						14.309.418,00	1,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1210362239	1,000% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	2.500.000	0	4.000.000	89,7607	3.590.428,00	0,44
BE6286986284	0,000% Bekaert NV CV S.BEKB v.16(2021)	6.000.000	0	6.000.000	95,0160	5.700.960,00	0,70
						9.291.388,00	1,14

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

Phaidros Funds - Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD								
DE000A2BPEU0	0,925%	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	2.000.000	0	5.000.000	95,4710	4.360.999,45	0,54
US46267XAC20	2,000%	iQIYI Inc. CV 144A v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	88,3500	2.421.432,49	0,30
							6.782.431,94	0,84
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							16.073.819,94	1,98
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind								
EUR								
FR0013448412	0,000%	Ubisoft Entertainment S.A. CV v.19(2024)	16.834	0	16.834	122,4490	2.061.306,47	0,25
							2.061.306,47	0,25
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							2.061.306,47	0,25
Wandelanleihen							32.444.544,41	3,98
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1951067039	5,150%	CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow Reg.S. LPN v.19(2024)	0	0	3.000.000	104,1500	3.124.500,00	0,38
XS1795409082	2,500%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.18(2026)	0	0	3.000.000	107,4800	3.224.400,00	0,40
XS0906946008	3,389%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	1.300.000	101,5850	1.320.605,00	0,16
							7.669.505,00	0,94
Börsengehandelte Wertpapiere							7.669.505,00	0,94
Credit Linked Notes							7.669.505,00	0,94
Wertpapiervermögen							695.843.918,49	85,59
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							120.220.715,41	14,80
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.648.466,98	-0,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							812.416.166,92	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	70.000	120.000
Deutschland				
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	0	55.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	30.000
Japan				
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	34.000
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	40.000	40.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	20.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	0	70.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	75.000
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	0	20.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0992293570	0,000 % Solvay Finance FRN Perp.		0	1.500.000
FR0013183571	4,125 % Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)		0	2.000.000
FR0012188456	2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)		0	5.400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1198002690	4,375 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.15(2023)		0	1.000.000
XS1807435026	6,375 % Vallourec S.A. Reg.S. v.18(2023)		0	1.000.000
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1063399700	4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)		0	6.000.000
Credit Linked Notes				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1084024584	4,000 % GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)		0	900.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Luxemburg				
LU1851963725	Mobius SICAV - Mobius Emerging Markets Fund	EUR	0	35.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8889
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,7882
Dänische Krone	DKK	1	7,4665
Hongkong Dollar	HKD	1	8,5804
Japanischer Yen	JPY	1	118,3700
Norwegische Krone	NOK	1	9,9252
Schwedische Krone	SEK	1	10,7164
Schweizer Franken	CHF	1	1,0857
Singapur Dollar	SGD	1	1,5102
US-Dollar	USD	1	1,0946

Phaidros Funds - Conservative

Halbjahresbericht
1. April 2019 - 30. September 2019

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	A1XCXB	A1XCXC	A1W1QC	A1W1QD
ISIN-Code:	LU0504448563	LU0504448647	LU0948466098	LU0948471684
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	keiner	bis zu 3,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,597 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	17,84 %
Vereinigte Staaten von Amerika	16,20 %
Frankreich	11,20 %
Niederlande	10,90 %
Luxemburg	3,73 %
Mexiko	3,32 %
Finnland	2,95 %
Schweiz	2,39 %
Österreich	2,38 %
Schweden	2,38 %
Italien	2,05 %
Spanien	2,05 %
Vereinigtes Königreich	1,37 %
Japan	1,35 %
Cayman Inseln	0,98 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,92 %
Dänemark	0,84 %
Irland	0,81 %
Brasilien	0,62 %
Wertpapiervermögen	84,28 %
Bankguthaben ²⁾	15,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,65 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Phaidros Funds - Conservative

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,90 %
Hardware & Ausrüstung	9,71 %
Automobile & Komponenten	6,19 %
Versicherungen	5,86 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,96 %
Energie	4,89 %
Software & Dienste	4,79 %
Media & Entertainment	4,28 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,24 %
Banken	4,22 %
Immobilien	4,03 %
Groß- und Einzelhandel	3,31 %
Versorgungsbetriebe	2,93 %
Investitionsgüter	2,46 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,02 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,73 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,64 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,62 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,56 %
Transportwesen	1,50 %
Investmentfondsanteile	1,44 %
Wertpapiervermögen	84,28 %
Bankguthaben ²⁾	15,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,65 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Phaidros Funds - Conservative

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	44.278.613,96
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 40.480.887,63)	
Bankguthaben ¹⁾	7.922.214,61
Zinsforderungen	429.207,78
Dividendenforderungen	9.240,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	78.814,02
	<u>52.718.090,37</u>
Sonstige Passiva ²⁾	-149.805,35
	<u>-149.805,35</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>52.568.285,02</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.291.096,15 EUR
Umlaufende Anteile	43.719,254
Anteilwert	143,90 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.066.148,53 EUR
Umlaufende Anteile	88.431,078
Anteilwert	147,76 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.722.674,61 EUR
Umlaufende Anteile	120.933,121
Anteilwert	121,74 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.488.365,73 EUR
Umlaufende Anteile	149.311,654
Anteilwert	123,82 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	5.000	0	12.000	63,5400	762.480,00	1,45
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG	EUR	30.357	0	85.000	9,5800	814.300,00	1,55
DE0007164600	SAP SE	EUR	5.000	0	5.000	107,8000	539.000,00	1,03
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	0	0	11.000	35,6850	392.535,00	0,75
DE000A2YN900	TeamViewer AG	EUR	15.000	0	15.000	24,1000	361.500,00	0,69
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	12.000	0	12.000	46,2300	554.760,00	1,06
							3.424.575,00	6,53
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	0	0	100.000	4,5925	459.250,00	0,87
							459.250,00	0,87
Frankreich								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	1.000	1.000	360,1500	360.150,00	0,69
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	0	14.000	47,5900	666.260,00	1,27
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	0	20.000	23,0000	460.000,00	0,88
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	0	0	20.000	25,3900	507.800,00	0,97
							1.994.210,00	3,81
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	12.000	0	12.000	55,0400	660.480,00	1,26
							660.480,00	1,26
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	10.000	86,3800	795.615,73	1,51
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.750	0	1.750	288,6000	465.183,75	0,88
							1.260.799,48	2,39
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	450	1.225,9500	503.999,18	0,96
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	0	500	1.725,4500	788.164,63	1,50
US09260D1072	Blackstone Group Inc.	USD	15.000	0	15.000	50,2200	688.196,60	1,31
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	0	6.000	62,9000	344.783,48	0,66
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	0	2.000	269,1300	491.741,28	0,94
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	0	0	5.000	148,2600	677.233,69	1,29
US8522341036	Square Inc.	USD	0	0	8.000	60,7500	443.997,81	0,84
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	5.000	0	5.000	129,9600	593.641,51	1,13
							4.531.758,18	8,63
Börsengehandelte Wertpapiere							12.331.072,66	23,49

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US87299ATP92	T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares-	USD	0	0	200.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							12.331.072,66	23,49

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

DE000A1TNC94	4,250%	Aareal Bank AG v.14(2026)	0	0	225.000	104,6960	235.566,00	0,45
XS1428773763	5,000%	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)	0	0	400.000	117,1250	468.500,00	0,89
XS1799611642	3,250%	AXA S.A. EMTN Fix-to-Float v.18(2049)	0	0	500.000	113,1870	565.935,00	1,08
DE000A11QR65	3,000%	Bayer AG Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2075)	200.000	0	200.000	101,3250	202.650,00	0,39
DE000A11QR73	3,750%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	300.000	106,7500	320.250,00	0,61
XS2002496409	3,125%	BayWa AG Green Bond v.19(2024)	400.000	0	400.000	106,3500	425.400,00	0,81
XS1551726810	2,875%	Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	110,1150	440.460,00	0,84
FR0013066388	4,500%	CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.15(2047)	0	0	300.000	119,0900	357.270,00	0,68
DE000CZ40LW5	4,000%	Commerzbank AG EMTN v.17(2027)	0	0	300.000	113,4900	340.470,00	0,65
XS1801786275	4,000%	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	0	400.000	100,1000	400.400,00	0,76
FR0012444750	4,250%	Credit Agricole S.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	109,7500	439.000,00	0,84
XS1271836600	5,125%	Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	105,8750	264.687,50	0,50
FR0013318102	2,875%	Elis S.A. EMTN v.18(2026)	400.000	0	400.000	109,9190	439.676,00	0,84
XS1713463716	2,500%	ENEL S.p.A Fix-to-Float v.18(2078)	0	0	200.000	103,5000	207.000,00	0,39
XS1224953882	4,875%	Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	105,8750	423.500,00	0,81
XS1959498160	3,021%	Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	400.000	0	400.000	104,2790	417.116,00	0,79
XS1792505866	1,694%	General Motors Co. EMTN v.18(2025)	500.000	0	500.000	103,7310	518.655,00	0,99
FR0013232444	6,000%	Groupama Assurances S.A. v.17(2027)	0	0	200.000	127,5000	255.000,00	0,49
XS1854830889	3,250%	K+S AG v.18(2024)	0	0	400.000	105,5000	422.000,00	0,80
FR0013331949	3,125%	La Poste Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	104,7500	523.750,00	1,00
XS1405763019	4,500%	LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	0	0	400.000	109,5000	438.000,00	0,83
XS1799640666	3,625%	LKQ European Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	105,2500	421.000,00	0,80

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1560991637	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	105,0590	315.177,00	0,60
FI4000282629	2,750% Metsa Board Oyj v.17(2027)	400.000	0	400.000	112,0540	448.216,00	0,85
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	500.000	109,5000	547.500,00	1,04
XS1960685383	2,000% Nokia Oyj EMTN v.19(2026)	0	0	300.000	105,2690	315.807,00	0,60
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	105,5380	316.614,00	0,60
XS1713462403	2,875% OMV AG Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	107,0000	535.000,00	1,02
FR0010804500	4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	100.000	100.000	116,1250	116.125,00	0,22
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	114,7500	344.250,00	0,65
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	0	0	400.000	109,0750	436.300,00	0,83
XS1405777746	4,625% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	106,4480	425.792,00	0,81
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	0	200.000	103,5100	207.020,00	0,39
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation v.18(2028)	0	0	450.000	112,2500	505.125,00	0,96
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	0	450.000	125,3750	564.187,50	1,07
XS1624344542	2,500% Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	109,6290	328.887,00	0,63
XS0222524372	2,757% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	150.000	74,0000	111.000,00	0,21
XS0752467497	5,000% TDC A/S v.12(2022)	0	0	400.000	110,5000	442.000,00	0,84
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	105,8760	317.628,00	0,60
XS1933828433	4,375% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	110,1250	550.625,00	1,05
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	700.000	68,6250	480.375,00	0,91
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	104,0140	312.042,00	0,59
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Fix-to-float Reg.S. v.15(2077)	0	0	300.000	107,2030	321.609,00	0,61
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	500.000	106,0000	530.000,00	1,01
XS1048428012	3,750% Volkswagen International Finance NV S.7 Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	104,1750	260.437,50	0,50
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	0	200.000	102,7500	205.500,00	0,39
						17.463.502,50	33,22
Börsengehandelte Wertpapiere						17.463.502,50	33,22

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2004438458	0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	300.000	0	300.000	103,4500	310.350,00	0,59
						310.350,00	0,59
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						310.350,00	0,59
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS0969341147	6,375% América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	0	300.000	120,4677	361.403,10	0,69
XS1548444816	3,125% Banco Santander S.A. EMTN v.17(2027)	0	0	200.000	114,9320	229.864,00	0,44
XS1640668940	3,375% Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	105,4330	316.299,00	0,60
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE v.19(2024)	500.000	0	500.000	107,6300	538.150,00	1,02
FR0012329845	4,032% BNP Paribas Cardif S.A. FRN Perp.	0	0	400.000	110,4980	441.992,00	0,84
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	105,0000	315.000,00	0,60
XS1227287221	3,375% Crown European Holding S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	111,1710	333.513,00	0,63
DE000DL40SR8	4,500% Dte. Bank AG EMTN v.16(2026)	0	0	400.000	109,3610	437.444,00	0,83
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	400.000	104,1250	416.500,00	0,79
XS1814065345	3,250% Gestamp Automocion S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	100,6250	402.500,00	0,77
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	400.000	105,5430	422.172,00	0,80
XS1888221261	3,625% James Hardie Intl Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	106,1860	424.744,00	0,81
XS1602130947	3,375% Levi Strauss & Co v.17(2027)	0	0	300.000	106,9850	320.955,00	0,61
XS1975699569	2,875% LOXAM S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	100,6040	402.416,00	0,77
XS1523028436	3,325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	0	300.000	110,0810	330.243,00	0,63
XS1533916299	3,250% Nemak S.A.B. de C.V. Reg.s. v.17(2024)	0	0	300.000	104,1410	312.423,00	0,59
XS1989380172	3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	500.000	0	500.000	106,0000	530.000,00	1,01
XS1853998182	4,000% Otto GmbH & Co KG Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	105,6250	422.500,00	0,80
XS1172951508	2,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	0	400.000	93,3172	373.268,80	0,71
XS1057659838	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	0	300.000	100,5000	301.500,00	0,57
XS1435229460	3,625% PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	112,9270	225.854,00	0,43
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	0	0	500.000	96,2500	481.250,00	0,92

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	105,5000	316.500,00	0,60
XS0802953165	3,750% Vale S.A. v.12(2023)	0	0	300.000	108,1700	324.510,00	0,62
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	300.000	107,8130	323.439,00	0,62
						9.304.439,90	17,70
USD							
USG03762CH52	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	0	200.000	103,8750	189.795,36	0,36
US10553YAF25	6,450% Braskem Finance Ltd. v.14(2024)	0	0	200.000	110,1490	201.258,91	0,38
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	200.000	103,8095	189.675,68	0,36
						580.729,95	1,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.885.169,85	18,80
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2034925375	3,500% Intrum AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	101,8770	407.508,00	0,78
						407.508,00	0,78
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						407.508,00	0,78
Anleihen						28.066.530,35	53,39
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	0	0	500.000	96,6760	483.380,00	0,92
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to- Float Perp.	0	0	400.000	102,6260	410.504,00	0,78
XS1278718686	5,750% ABN Amro BANK NV Reg.S. Fix- to-Float Perp.	0	0	400.000	103,5800	414.320,00	0,79
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix- to-Float Perp.	0	0	200.000	114,3850	228.770,00	0,44
XS1209185161	1,125% Telecom Italia S.p.A. CV v.15(2022)	0	0	400.000	100,7000	402.800,00	0,77
						1.939.774,00	3,70
Börsengehandelte Wertpapiere						1.939.774,00	3,70

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

Phaidros Funds - Conservative

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. CV v.15(2020)	0	0	400.000	99,7700	399.080,00	0,76
						399.080,00	0,76
USD							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	500.000	95,4710	436.099,95	0,83
						436.099,95	0,83
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						835.179,95	1,59
Wandelanleihen						2.774.953,95	5,29
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906949523	4,364% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2025)	0	0	300.000	116,8190	350.457,00	0,67
						350.457,00	0,67
Börsengehandelte Wertpapiere						350.457,00	0,67
Credit Linked Notes						350.457,00	0,67
Investmentfondsanteile²⁾							
Luxemburg							
LU0488317701	ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	85.000	45.000	40.000	18,8900	755.600,00	1,44
						755.600,00	1,44
Investmentfondsanteile²⁾						755.600,00	1,44
Wertpapiervermögen						44.278.613,96	84,28
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						7.922.214,61	15,07
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						367.456,45	0,65
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						52.568.285,02	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	2.000
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	2.600
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	1.200
DE0007236101	Siemens AG	EUR	5.000	5.000
Frankreich				
FR0000054470	UBI Soft Entertainment S.A.	EUR	6.000	6.000
Luxemburg				
FR0000038259	Eurofins Scientific SE	EUR	1.250	1.250
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	2.000	2.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	2.500
US09253U1088	Blackstone Group L.P.	USD	0	15.000
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	0	8.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Niederlande				
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	12.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0992293570	0,000 % Solvay Finance FRN Perp.		0	300.000
FR0013183571	4,125 % Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)		0	300.000
FR0012188456	2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)		0	500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)		0	300.000
XS1827600724	4,000 % Chemours Co. v.18(2026)		0	300.000
XS1809245829	3,000 % Indra Sistemas S.A. v.18(2024)		0	400.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Conservative

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
GBP				
XS1047441503	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)	0	180.000	
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
FR0012799229	0,000 % Quadient S.A. Reg.S. Fix-to-Float CV Perp.	0	13.500	
XS1063399700	4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	0	300.000	
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	0	5.000
Luxemburg				
LU0259322260	MARKET ACCESS SICAV - Market Access NYSE Arca Gold Bugs Index ETF	EUR	0	12.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8889
Japanischer Yen	JPY	1	118,3700
Norwegische Krone	NOK	1	9,9252
Schweizer Franken	CHF	1	1,0857
US-Dollar	USD	1	1,0946

Phaidros Funds - Fallen Angels

Halbjahresbericht
1. April 2019 - 30. September 2019

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Anteilklasse E

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Niederlande	16,99 %
Deutschland	13,74 %
Frankreich	13,73 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,17 %
Schweden	4,87 %
Mexiko	4,33 %
Italien	3,81 %
Luxemburg	3,72 %
Spanien	3,43 %
Finnland	2,40 %
Österreich	2,34 %
Japan	2,24 %
Vereinigtes Königreich	1,75 %
Türkei	1,72 %
Irland	1,17 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,06 %
Dänemark	0,91 %
Cayman Inseln	0,87 %
Wertpapiervermögen	89,25 %
Bankguthaben ²⁾	9,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,97 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Hardware & Ausrüstung	12,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,19 %
Versicherungen	9,59 %
Automobile & Komponenten	8,87 %
Groß- und Einzelhandel	5,20 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,88 %
Investitionsgüter	4,78 %
Versorgungsbetriebe	4,46 %
Banken	4,05 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,63 %
Media & Entertainment	3,24 %
Energie	3,13 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,63 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,36 %
Transportwesen	1,88 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,78 %
Immobilien	1,77 %
Verbraucherdienste	1,15 %
Software & Dienste	1,13 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,87 %
Staatsanleihen	0,86 %
Wertpapiervermögen	89,25 %
Bankguthaben ²⁾	9,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,97 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	32.502.878,40
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.778.784,50)	
Bankguthaben ¹⁾	3.563.130,06
Zinsforderungen	478.930,09
Forderungen aus Absatz von Anteilen	18.515,00
	<u>36.563.453,55</u>
Sonstige Passiva ²⁾	-141.483,74
	<u>-141.483,74</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>36.421.969,81</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.915.384,41 EUR
Umlaufende Anteile	15.218,982
Anteilwert	125,85 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.316.725,00 EUR
Umlaufende Anteile	56.089,431
Anteilwert	130,45 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.797.475,21 EUR
Umlaufende Anteile	66.308,527
Anteilwert	117,59 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.727.829,89 EUR
Umlaufende Anteile	123.813,913
Anteilwert	118,95 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.664.555,30 EUR
Umlaufende Anteile	47.316,000
Anteilwert	98,58 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	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	103,8890	311.667,00	0,86
DE000A11QR65	3,000% Bayer AG Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.14(2075)	300.000	0	300.000	101,3250	303.975,00	0,83
XS1695284114	4,250% BayWa AG Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	104,7830	314.349,00	0,86
XS2002496409	3,125% BayWa AG Green Bond v.19(2024)	300.000	0	300.000	106,3500	319.050,00	0,88
XS1551726810	2,875% Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	300.000	110,1150	330.345,00	0,91
FR0013066388	4,500% CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.15(2047)	0	0	300.000	119,0900	357.270,00	0,98
FR0012444750	4,250% Credit Agricole S.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	109,7500	439.000,00	1,21
XS1991114858	3,000% Dometic Group AB EMTN v.19(2026)	400.000	0	400.000	104,3520	417.408,00	1,15
XS1271836600	5,125% Dte. Lufthansa AG Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	250.000	105,8750	264.687,50	0,73
FR0013367612	4,000% Electricité de France Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	107,7500	431.000,00	1,18
FR0013318102	2,875% Elis S.A. EMTN v.18(2026)	300.000	0	300.000	109,9190	329.757,00	0,91
XS1713463716	2,500% ENEL S.p.A Fix-to-Float v.18(2078)	0	0	250.000	103,5000	258.750,00	0,71
XS1224953882	4,875% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	105,8750	317.625,00	0,87
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	400.000	0	400.000	104,2790	417.116,00	1,15
XS1140860534	4,596% Generali Finance BV Fix-to-Float EMTN Perp.	0	0	400.000	109,2500	437.000,00	1,20
FR0010014845	6,000% GIE PSA Trésorerie Peugeot v.03(2033)	0	0	300.000	148,1510	444.453,00	1,22
FR0013232444	6,000% Groupama Assurances S.A. v.17(2027)	0	0	400.000	127,5000	510.000,00	1,40
XS1854830889	3,250% K+S AG v.18(2024)	0	0	300.000	105,5000	316.500,00	0,87
FR0013331949	3,125% La Poste Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	104,7500	419.000,00	1,15
XS1405763019	4,500% LANXESS AG Reg.S. FRN v.16(2076)	0	0	300.000	109,5000	328.500,00	0,90
XS0215093534	4,875% Leonardo S.p.A. v.05(2025)	0	0	300.000	120,9650	362.895,00	1,00
FI4000282629	2,750% Metsa Board Oyj v.17(2027)	300.000	0	300.000	112,0540	336.162,00	0,92
XS1076781589	4,375% NN Group NV Reg.S. Fix-to-float Perp.	0	0	600.000	109,5000	657.000,00	1,80
XS1960685383	2,000% Nokia Oyj EMTN v.19(2026)	0	0	200.000	105,2690	210.538,00	0,58
XS1405765907	3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	300.000	105,5380	316.614,00	0,87
FR0010804500	4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)	0	150.000	150.000	116,1250	174.187,50	0,48
DE000A2G8WA3	3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)	400.000	0	400.000	100,9790	403.916,00	1,11
XS1207058733	4,500% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	114,7500	344.250,00	0,95
XS1219499032	3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-float v.15(2075)	0	0	500.000	109,0750	545.375,00	1,50
XS1405777746	4,625% SES S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	250.000	106,4480	266.120,00	0,73

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	0	300.000	103,5100	310.530,00	0,85
XS1793255941	5,000% SoftBank Group Corporation v.18(2028)	0	0	450.000	112,2500	505.125,00	1,39
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	0	100.000	110,4850	110.485,00	0,30
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	0	400.000	125,3750	501.500,00	1,38
XS1624344542	2,500% Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	109,6290	328.887,00	0,90
XS0222524372	2,757% Südzucker International Finance BV FRN Perp.	0	0	150.000	74,0000	111.000,00	0,30
XS0752467497	5,000% TDC A/S v.12(2022)	0	0	300.000	110,5000	331.500,00	0,91
XS1419869885	3,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.16(2026)	0	0	300.000	109,8280	329.484,00	0,90
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	0	500.000	105,8760	529.380,00	1,45
XS1933828433	4,375% Telefonica Europe BV Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	110,1250	550.625,00	1,51
XS1082971588	2,500% Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	0	200.000	107,7530	215.506,00	0,59
XS1211044075	1,875% Teva Pharmaceutical Finance II BV Reg.S. v.15(2027)	0	0	800.000	68,6250	549.000,00	1,51
DE000A14J587	2,500% thyssenkrupp AG Reg.S. v.15(2025)	0	0	400.000	104,0140	416.056,00	1,14
XS1909184753	5,200% Türkei v.18(2026)	0	0	300.000	104,3520	313.056,00	0,86
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Fix-to-float Reg.S. v.15(2077)	0	0	200.000	107,2030	214.406,00	0,59
AT0000A12GN0	5,500% Vienna Insurance Group AG Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	200.000	118,1250	236.250,00	0,65
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	0	0	400.000	106,0000	424.000,00	1,16
XS1629774230	3,875% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	300.000	106,0960	318.288,00	0,87
XS1206541366	3,500% Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	102,7500	411.000,00	1,13
XS1150673892	4,200% Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	0	300.000	102,7500	308.250,00	0,85
						17.898.838,00	49,15
Börsengehandelte Wertpapiere						17.898.838,00	49,15
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2004438458	0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	300.000	0	300.000	103,4500	310.350,00	0,85
						310.350,00	0,85
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						310.350,00	0,85

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1181246775	5,250% Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2023)	0	0	300.000	103,1970	309.591,00	0,85
XS1028956149	5,625% Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	300.000	103,2170	185.790,60	0,51
XS0969341147	6,375% América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	0	500.000	120,4677	602.338,50	1,65
XS1640668940	3,375% Belden Inc Reg.S. v.17(2027)	0	0	300.000	105,4330	316.299,00	0,87
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE v.19(2024)	300.000	0	300.000	107,6300	322.890,00	0,89
FR0012329845	4,032% BNP Paribas Cardif S.A. FRN Perp.	0	0	300.000	110,4980	331.494,00	0,91
XS1600514696	6,000% Burger King France SAS Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	106,3520	319.056,00	0,88
XS1433214449	4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	105,0000	525.000,00	1,44
XS1227287221	3,375% Crown European Holding S.A. Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	111,1710	333.513,00	0,92
DE000DL40SR8	4,500% Dte. Bank AG EMTN v.16(2026)	0	0	300.000	109,3610	328.083,00	0,90
XS1699848914	2,500% Dufry One BV Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	103,0460	412.184,00	1,13
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	300.000	104,1250	312.375,00	0,86
XS1987729768	2,625% Fnac Darty S.A. v.19(2026)	400.000	0	400.000	104,9790	419.916,00	1,15
XS1814065345	3,250% Gestamp Automocion S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	100,6250	301.875,00	0,83
XS1598757760	3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)	0	0	600.000	102,8000	616.800,00	1,69
XS1904250708	3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)	0	0	300.000	105,5430	316.629,00	0,87
XS1634532748	3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)	0	0	300.000	101,2320	303.696,00	0,83
XS1888221261	3,625% James Hardie Intl Finance DAC Reg.S. v.18(2026)	0	0	400.000	106,1860	424.744,00	1,17
XS1602130947	3,375% Levi Strauss & Co v.17(2027)	0	0	300.000	106,9850	320.955,00	0,88
XS2000504444	0,000% Liberty Mutual Group Inc. RegS Fix-to-Float v.19(2024)	400.000	0	400.000	103,7500	415.000,00	1,14
XS1975699569	2,875% LOXAM S.A.S. Reg.S. v.19(2026)	300.000	0	300.000	100,6040	301.812,00	0,83
XS1523028436	3,325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025)	0	0	300.000	110,0810	330.243,00	0,91
XS1533916299	3,250% Nemark S.A.B. de C.V. Reg.s. v.17(2024)	0	0	400.000	104,1410	416.564,00	1,14
XS1821883102	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	0	400.000	106,4170	425.668,00	1,17
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding AG Reg.S. v17(2024)	0	0	300.000	103,7500	311.250,00	0,85
XS1853998182	4,000% Otto GmbH & Co KG Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	105,6250	316.875,00	0,87
XS1172951508	2,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	100.000	0	600.000	93,3172	559.903,20	1,54
XS1969645255	3,125% PPF Arena 1 B.V. EMTN v.19(2026)	400.000	0	400.000	105,5100	422.040,00	1,16
XS1435229460	3,625% PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)	0	0	200.000	112,9270	225.854,00	0,62
XS1684387456	2,875% Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	102,7500	411.000,00	1,13

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

Phaidros Funds - Fallen Angels

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	96,2500	385.000,00	1,06
XS1266726592	4,875% Telenet Finance Luxembourg VI S.C.A. Reg.S. v.15(2027)	0	60.000	210.000	109,9910	230.981,10	0,63
XS1634252628	3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)	0	0	300.000	105,5000	316.500,00	0,87
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	0	300.000	107,8130	323.439,00	0,89
						12.395.358,40	34,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						12.395.358,40	34,04
Anleihen						30.604.546,40	84,04
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	0	0	400.000	96,6760	386.704,00	1,06
DE000A1TNDK2	7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	102,6260	205.252,00	0,56
XS1278718686	5,750% ABN Amro BANK NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	103,5800	414.320,00	1,14
XS1425367494	8,875% Erste Group Bank AG EMTN Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	114,3850	228.770,00	0,63
XS2003473829	7,375% LeasePlan Corporation NV Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	107,4120	429.648,00	1,18
						1.664.694,00	4,57
Börsengehandelte Wertpapiere						1.664.694,00	4,57
Wandelanleihen						1.664.694,00	4,57
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906949523	4,364% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2025)	0	0	200.000	116,8190	233.638,00	0,64
						233.638,00	0,64
Börsengehandelte Wertpapiere						233.638,00	0,64
Credit Linked Notes						233.638,00	0,64
Wertpapiervermögen						32.502.878,40	89,25
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						3.563.130,06	9,78
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						355.961,35	0,97
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						36.421.969,81	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Fallen Angels

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
FR0013183571	4,125 % Tereos Finance Group I Reg.S. v.16(2023)	0	300.000
FR0012188456	2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	0	300.000
XS1242327168	2,750 % BRF S.A. Reg.S. Green Bond v.15(2022)	0	400.000
XS1827600724	4,000 % Chemours Co. v.18(2026)	0	300.000
XS1809245829	3,000 % Indra Sistemas S.A. v.18(2024)	0	300.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
FR0012799229	0,000 % Quadient S.A. Reg.S. Fix-to-Float CV Perp.	0	7.000
XS1063399700	4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	0	200.000
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1084024584	4,000 % GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)	0	200.000

Devisenkurse

Zum 30. September 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Halbjahresbericht
1. April 2019 - 30. September 2019

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C	Anteilklasse D
WP-Kenn-Nr.:	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.	0,847 % p.a.	0,847 % p.a.	0,847 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	34,72 %
Deutschland	13,15 %
Frankreich	8,68 %
Schweiz	7,72 %
Irland	2,77 %
Dänemark	2,70 %
Niederlande	2,69 %
Hongkong	2,42 %
Spanien	2,37 %
Vereinigtes Königreich	2,31 %
Cayman Inseln	2,30 %
Israel	1,88 %
Kanada	1,80 %
Wertpapiervermögen	85,51 %
Bankguthaben ²⁾	14,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,01 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	20,85 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	13,32 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,71 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,39 %
Hardware & Ausrüstung	5,19 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,92 %
Groß- und Einzelhandel	4,72 %
Media & Entertainment	4,20 %
Investitionsgüter	3,61 %
Versicherungen	2,42 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,41 %
Energie	2,31 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,19 %
Immobilien	2,18 %
Versorgungsbetriebe	2,16 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,93 %
Wertpapiervermögen	85,51 %
Bankguthaben ²⁾	14,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,01 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	22.535.817,54
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.259.450,04)	
Bankguthaben ²⁾	3.813.844,69
Dividendenforderungen	5.440,27
Forderungen aus Absatz von Anteilen	105.730,78
Forderungen aus Devisengeschäften	6.696,58
Sonstige Aktiva ³⁾	9.502,56
	26.477.032,42
Zinsverbindlichkeiten	-3.033,13
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-6.698,28
Sonstige Passiva ⁴⁾	-119.828,99
	-129.560,40
Netto-Teilfondsvermögen	26.347.472,02

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

⁴⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	891.487,54 EUR
Umlaufende Anteile	7.612,977
Anteilwert	117,10 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.149.844,00 EUR
Umlaufende Anteile	18.282,105
Anteilwert	117,59 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.659.090,28 EUR
Umlaufende Anteile	22.696,163
Anteilwert	117,16 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	361.058,17 EUR
Umlaufende Anteile	3.054,587
Anteilwert	118,20 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.151.401,15 EUR
Umlaufende Anteile	119.104,646
Anteilwert	118,81 EUR
Anteilklasse VI	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.151.310,50 EUR
Umlaufende Anteile	34.952,786
Anteilwert	118,77 EUR
Anteilklasse VR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.983.280,38 EUR
Umlaufende Anteile	16.830,873
Anteilwert	117,84 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	1.250	0	4.000	165,9800	606.541,20	2,30
							606.541,20	2,30
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	15.000	0	15.000	354,7000	712.582,87	2,70
							712.582,87	2,70
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.000	0	10.000	63,5400	635.400,00	2,41
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	4.500	64,6800	291.060,00	1,10
DE0006013006	HAMBÖRNER REIT AG	EUR	8.000	0	60.000	9,5800	574.800,00	2,18
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	5.800	0	5.800	91,5400	530.932,00	2,02
DE0007164600	SAP SE	EUR	6.000	0	6.000	107,8000	646.800,00	2,45
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	2.600	97,3600	253.136,00	0,96
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	6.000	2.700	15.000	35,6850	535.275,00	2,03
							3.467.403,00	13,15
Frankreich								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	0	1.750	253,4000	443.450,00	1,68
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	600	0	1.600	360,1500	576.240,00	2,19
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	4.000	3.500	24.700	23,0000	568.100,00	2,16
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	1.700	0	7.200	97,0200	698.544,00	2,65
							2.286.334,00	8,68
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	18.000	0	74.000	74,0000	638.198,69	2,42
							638.198,69	2,42
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	0	7.440	107,3200	729.454,41	2,77
							729.454,41	2,77
Israel								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	5.000	0	5.000	108,1700	494.107,44	1,88
							494.107,44	1,88
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	0	1.700	305,6900	474.760,64	1,80
							474.760,64	1,80

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

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	12.900	0	12.900	55,0400	710.016,00	2,69
							710.016,00	2,69
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	1.000	5.590	107,7000	554.520,59	2,10
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	1.500	7.900	86,3800	628.536,43	2,39
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.300	500	3.200	288,6000	850.621,72	3,23
							2.033.678,74	7,72
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	9.500	7.100	9.500	65,8000	625.100,00	2,37
							625.100,00	2,37
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	80	0	700	1.225,0900	783.448,75	2,97
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	45	405	1.725,4500	638.413,35	2,42
US0311621009	Amgen Inc.	USD	3.000	0	3.000	194,9400	534.277,36	2,03
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	670	3.500	218,8200	699.680,25	2,66
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	1.770	0	3.000	242,7800	665.393,75	2,53
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	2.000	0	2.000	177,1000	323.588,53	1,23
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	800	700	4.200	128,6000	493.440,53	1,87
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	820	0	2.620	269,1300	644.181,07	2,44
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.500	0	5.000	137,7300	629.133,93	2,39
US6153691059	Moody's Corporation	USD	850	0	2.700	205,8800	507.834,83	1,93
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	0	1.600	7.300	102,2000	681.582,31	2,59
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.900	0	6.000	135,6000	743.285,22	2,82
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.230	0	3.200	148,2600	433.429,56	1,65
US8522341036	Square Inc.	USD	3.400	0	7.900	60,7500	438.447,83	1,66
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	1.500	0	8.300	66,5200	504.399,78	1,91
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	2.000	0	6.500	72,0800	428.028,50	1,62
							9.148.565,55	34,72
Vereinigtes Königreich								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	11.000	0	22.500	27,0700	609.075,00	2,31
							609.075,00	2,31
Börsengehandelte Wertpapiere							22.535.817,54	85,51
Aktien, Anrechte und Genussscheine							22.535.817,54	85,51
Wertpapiervermögen							22.535.817,54	85,51
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							3.813.844,69	14,48
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-2.190,21	0,01
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							26.347.472,02	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 30. September 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	1.500
Frankreich				
FR0000054470	UBI Soft Entertainment S.A.	EUR	0	5.300
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	1.580	1.580
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	2.400
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	4.500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Niederlande				
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	15.500
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2019 in Euro umgerechnet.				
Dänische Krone		DKK	1	7,4665
Hongkong Dollar		HKD	1	8,5804
Schweizer Franken		CHF	1	1,0857
US-Dollar		USD	1	1,0946

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Halbjahresbericht
11. September 2019 - 30. September 2019

Die Verwaltungsgesellschaft 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	40,05 %
Deutschland	17,66 %
Frankreich	11,96 %
Schweiz	9,30 %
Israel	3,61 %
Spanien	3,52 %
Dänemark	3,24 %
Niederlande	3,21 %
Cayman Inseln	2,95 %
Irland	2,86 %
Vereinigtes Königreich	2,37 %
Hongkong	2,10 %
Kanada	2,04 %
Wertpapiervermögen	104,87 %
Bankguthaben ²⁾	17,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-22,29 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

* Der Teilfonds wurde zum 11. September 2019 aufgelegt. Die erste NAV-Berechnung fand taggleich statt.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	24,75 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	18,56 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7,98 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,27 %
Hardware & Ausrüstung	6,64 %
Groß- und Einzelhandel	6,02 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,67 %
Media & Entertainment	4,99 %
Investitionsgüter	4,68 %
Versorgungsbetriebe	3,69 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,25 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,63 %
Energie	2,37 %
Immobilien	2,26 %
Versicherungen	2,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,01 %
Wertpapiervermögen	104,87 %
Bankguthaben ²⁾	17,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-22,29 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	21.550.141,41
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.668.152,80)	
Bankguthaben ²⁾	3.579.005,76
Dividendenforderungen	2.367,99
Forderungen aus Devisengeschäften	2.696.108,95
	27.827.624,11
Zinsverbindlichkeiten	-917,91
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.571.233,76
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.700.000,00
Sonstige Passiva ³⁾	-5.203,64
	-7.277.355,31
Netto-Teilfondsvermögen	20.550.268,80
Umlaufende Anteile	206.081,000
Anteilwert	99,72 EUR

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	4.000	0	4.000	165,9800	606.541,20	2,95
							606.541,20	2,95
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	14.000	0	14.000	354,7000	665.077,35	3,24
							665.077,35	3,24
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.500	0	10.500	63,5400	667.170,00	3,25
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	6.000	0	6.000	64,6800	388.080,00	1,89
DE0006013006	HAMBÖRNER REIT AG	EUR	48.507	0	48.507	9,5800	464.697,06	2,26
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	6.000	0	6.000	91,5400	549.240,00	2,67
DE0007164600	SAP SE	EUR	7.000	0	7.000	107,8000	754.600,00	3,67
DE0007236101	Siemens AG	EUR	2.400	0	2.400	97,3600	233.664,00	1,14
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	16.000	0	16.000	35,6850	570.960,00	2,78
							3.628.411,06	17,66
Frankreich								
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	1.700	0	1.700	253,4000	430.780,00	2,10
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.500	0	1.500	360,1500	540.225,00	2,63
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	33.000	0	33.000	23,0000	759.000,00	3,69
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	7.500	0	7.500	97,0200	727.650,00	3,54
							2.457.655,00	11,96
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	50.000	0	50.000	74,0000	431.215,33	2,10
							431.215,33	2,10
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	6.000	0	6.000	107,3200	588.269,69	2,86
							588.269,69	2,86
Israel								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	7.500	0	7.500	108,1700	741.161,15	3,61
							741.161,15	3,61
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	1.500	0	1.500	305,6900	418.906,45	2,04
							418.906,45	2,04

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	12.000	0	12.000	55,0400	660.480,00	3,21
							660.480,00	3,21
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	6.000	0	6.000	107,7000	595.192,04	2,90
CH0012005267	Novartis AG	CHF	6.500	0	6.500	86,3800	517.150,23	2,52
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.000	0	3.000	288,6000	797.457,86	3,88
							1.909.800,13	9,30
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	11.000	0	11.000	65,8000	723.800,00	3,52
							723.800,00	3,52
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	700	0	700	1.225,0900	783.448,75	3,81
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	400	0	400	1.725,4500	630.531,70	3,07
US0311621009	Amgen Inc.	USD	3.500	0	3.500	194,9400	623.323,59	3,03
US0378331005	Apple Inc.	USD	3.500	0	3.500	218,8200	699.680,25	3,40
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	3.000	0	3.000	242,7800	665.393,75	3,24
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	1.500	0	1.500	177,1000	242.691,39	1,18
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	7.000	0	7.000	128,6000	822.400,88	4,00
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	2.200	0	2.200	269,1300	540.915,40	2,63
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	4.500	0	4.500	137,7300	566.220,54	2,76
US6153691059	Moody's Corporation	USD	2.200	0	2.200	205,8800	413.791,34	2,01
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	6.000	0	6.000	102,2000	560.204,64	2,73
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	4.600	0	4.600	135,6000	569.852,00	2,77
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	2.000	0	2.000	148,2600	270.893,48	1,32
US8522341036	Square Inc.	USD	5.000	0	5.000	60,7500	277.498,63	1,35
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	5.500	0	5.500	66,5200	334.240,82	1,63
US98936J1016	Zendesk Inc.	USD	3.500	0	3.500	72,0800	230.476,89	1,12
							8.231.564,05	40,05
Vereinigtes Königreich								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	18.000	0	18.000	27,0700	487.260,00	2,37
							487.260,00	2,37
Börsengehandelte Wertpapiere							21.550.141,41	104,87
Aktien, Anrechte und Genussscheine							21.550.141,41	104,87
Wertpapiervermögen							21.550.141,41	104,87
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							3.579.005,76	17,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.578.878,37	-22,29
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							20.550.268,80	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Phaidros Funds - HQT Aktien

Zu- und Abgänge vom 11. September 2019 bis 30. September 2019

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2019 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4665
Hongkong Dollar	HKD	1	8,5804
Schweizer Franken	CHF	1	1,0857
US-Dollar	USD	1	1,0946

Phaidros Funds

Zusammengefasster Halbjahresbericht

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 30. September 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	816.711.369,80
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 733.951.753,03)	
Bankguthaben ¹⁾	139.098.910,53
Zinsforderungen	5.199.560,60
Dividendenforderungen	125.106,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.495.157,69
Forderungen aus Devisengeschäften	2.702.805,53
Sonstige Aktiva ²⁾	9.502,56
	965.342.412,71
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.388.263,52
Zinsverbindlichkeiten	-3.951,04
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-8.785.918,05
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.706.698,28
Sonstige Passiva ³⁾	-4.153.419,25
	-17.038.250,14
Netto-Fondsvermögen	948.304.162,57

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „Phaidros Funds“ wurde auf Initiative von Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 5. April 2007 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 11. Mai 2007 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 3. Juni 2019 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) 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.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

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

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent. D.h. die Anleger des Fonds werden auf ihre Einkünfte aus den Anlagen des Fonds besteuert, als wenn sie direkt in diese Anlagen investiert hätten und gemäß den Gesetzen des Landes, in dem der Anleger steuerlich ansässig ist.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen 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, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder andere Verfügungen 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 zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

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

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

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

7.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 3. Juni 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Auflage neuer Anteilklassen „G“ und „H“ beim Teilfonds Phaidros Funds - Balanced,
- Anpassung der Berechnungsmethode der Performance Fee des Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien.

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

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Auflage von zwei neuen Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien und Phaidros Funds - HQT Renten. Die beiden Teilfonds sind in Deutschland und Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Die Erträge werden ausgeschüttet.
- Gebührenänderungen bei den bestehenden Teilfonds Phaidros Funds - Balanced, Phaidros Funds - Conservative, Phaidros Funds - Fallen Angels und Phaidros Funds - Schumpeter Aktien.

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

8.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

9.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht 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.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Marco Onischschenko (Vorstandsvorsitzender) Silvia Mayers Marco Kops Nikolaus Rummler
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle und Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Fondsmanager	Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH Maximilianstrasse 21 D-80539 München
Informationsstellen Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH Maximilianstrasse 21 D-80539 München
Vertriebsstelle Bundesrepublik Deutschland	Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH Maximilianstrasse 21 D-80539 München

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

**Vertreter und Informationsstelle
in der Schweiz**

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

