

Fondsmanager



# Phaidros Funds

R.C.S Luxembourg K446

## **Jahresbericht zum 31. März 2020**

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

**IPC**concept

|   |       |     |
|---|-------|-----|
| <b>Bericht zum Geschäftsverlauf</b>                 | Seite | 3-6 |
| <b>Teilfonds Phaidros Funds - Balanced</b>          |       |     |
| Geografische Länderaufteilung                       | Seite | 8   |
| Wirtschaftliche Aufteilung                          | Seite | 9   |
| Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre            | Seite | 10  |
| Entwicklung seit Auflegung                          | Seite | 11  |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens        | Seite | 11  |
| Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens            | Seite | 13  |
| Aufwands- und Ertragsrechnung                       | Seite | 15  |
| Vermögensaufstellung zum 31. März 2020              | Seite | 18  |
| Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020   | Seite | 26  |
| <b>Teilfonds Phaidros Funds - Conservative</b>      |       |     |
| Geografische Länderaufteilung                       | Seite | 29  |
| Wirtschaftliche Aufteilung                          | Seite | 30  |
| Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre            | Seite | 31  |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens        | Seite | 32  |
| Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens            | Seite | 33  |
| Aufwands- und Ertragsrechnung                       | Seite | 34  |
| Vermögensaufstellung zum 31. März 2020              | Seite | 36  |
| Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020   | Seite | 42  |
| <b>Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels</b>     |       |     |
| Geografische Länderaufteilung                       | Seite | 46  |
| Wirtschaftliche Aufteilung                          | Seite | 47  |
| Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre            | Seite | 48  |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens        | Seite | 49  |
| Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens            | Seite | 50  |
| Aufwands- und Ertragsrechnung                       | Seite | 51  |
| Vermögensaufstellung zum 31. März 2020              | Seite | 53  |
| Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020   | Seite | 58  |
| <b>Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien</b> |       |     |
| Geografische Länderaufteilung                       | Seite | 60  |
| Wirtschaftliche Aufteilung                          | Seite | 61  |
| Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre            | Seite | 62  |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens        | Seite | 63  |
| Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens            | Seite | 65  |
| Aufwands- und Ertragsrechnung                       | Seite | 66  |
| Vermögensaufstellung zum 31. März 2020              | Seite | 68  |
| Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 - 31. März 2020   | Seite | 70  |

## **Teilfonds Phaidros Funds - HQT Aktien**

|  |       |    |
|--|-------|----|
| Geografische Länderaufteilung                              | Seite | 71 |
| Wirtschaftliche Aufteilung                                 | Seite | 72 |
| Entwicklung seit Auflegung                                 | Seite | 72 |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens               | Seite | 73 |
| Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens                   | Seite | 73 |
| Aufwands- und Ertragsrechnung                              | Seite | 74 |
| Vermögensaufstellung zum 31. März 2020                     | Seite | 75 |
| Zu- und Abgänge vom 11. September 2019 - 31. März 2020     | Seite | 77 |
| <b>Konsolidierter Jahresabschluss des Phaidros Funds</b>   | Seite | 78 |
| <b>Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020</b> | Seite | 80 |
| <b>Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé</b>            | Seite | 87 |
| <b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>                   | Seite | 89 |

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

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

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

### Phaidros Funds - Balanced

Der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced Fonds blickt trotz volatiler Märkte erneut auf ein sehr erfolgreiches Jahr zurück. Der Wertzuwachs übertraf zwischenzeitlich 15%. Selbst nach den heftigen Kursrückgängen im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie stabilisierte sich die Wertentwicklung zum Ende des Geschäftsjahres hin nahe der Nulllinie. Damit hat der Teilfonds erneut innerhalb seiner Kategorie einen Spitzenplatz erreicht. Die meisten unserer Investoren wussten diese Ruhe bei einer per Saldo sehr positiven Rendite über die letzten Jahre zu schätzen.

Insgesamt zeichnete sich das Aktienjahr durch einen sehr typischen Saisonverlauf aus. Auf ein sehr starkes Frühjahr folgten ein lustloser Sommer und ein wiederum recht starker Herbst. Den Crash im März konnte sich beim positiven Jahresauftakt noch niemand vorstellen. Die Asset Allocation war durchwegs vorsichtig. Die maximale Aktienquote wurde zu keinem Zeitpunkt ausgeschöpft. Allerdings hatten wir einige Investitionen in junge aufstrebende Unternehmen, deren sehr volatile Aktien aus Gründen des Risikomanagements ohnehin nicht hoch gewichtet werden. Insgesamt war das Aktienportfolio wie in den Vorjahren stark von Pharma-, Konsum- und Technologiewerten geprägt. Wir schätzen Aktien mit einer starken Marktstellung, hoher Innovationskraft, geringer Verschuldung und einem gut durchdachten Wachstumspfad. Unternehmen mit hohem Eigenkapitalbedarf oder starker Regulierungsdichte versuchen wir zu vermeiden. Wenn wir eine Aktie kaufen, sollte es sich entweder um ein Unternehmen mit starker Stellung in einem oligopolistischen Markt handeln oder um ein junges innovatives Unternehmen auf dem Weg in diese Position. So hatten wir auch im letzten Jahr keine Aktien von Banken, Luftfahrtgesellschaften, Touristikunternehmen oder Automobilherstellern. Dies erwies sich bei den Kursrückgängen im März als wichtiger Vorteil für die Performance und Volatilität des Teilfonds. Entsprechend waren die dominierenden Portfoliopositionen in Unternehmen wie Medtronic, Amazon, Microsoft, Novartis, Fresenius Medical, Paypal und SAP. Mit Alibaba und JD.com befinden sich erstmals auch zwei chinesische Unternehmen unter den Top 10. Die stärksten Ergebnisbeiträge kamen allerdings nicht nur von Blue Chips wie Apple oder Roche, sondern auch von Nebenwerten, wie beispielsweise Shopify oder Teladoc. Mit ihrem Geschäftsfeld der medizinischen Ferndiagnose steuert Teladoc aktiv zur Lösung der Corona-Krise bei. Die Aktie hat sich bis zum Ende des 1. Quartals 2020 fast verdoppelt.

Auf der Anleihe Seite hat uns die Heftigkeit überrascht, mit der einige Unternehmensanleihen im 1. Quartal 2020 abgestraft wurden. Abschläge von bis zu 30% trotz Notenbankintervention hatten wir als sehr unwahrscheinlich eingeschätzt. Bis Anfang März war das von uns favorisierte Segment relativ stabil. Danach waren die Kursschwankungen oft ähnlich hoch wie im Aktienmarkt und kaum noch zu erklären. Technische Faktoren spielen dabei eine große Rolle: Es gibt viele Investoren, die verkaufen müssen (Fondsrückflüsse, begrenzte Risikobudgets, Risikomodelle etc.). Dem stehen aufgrund des unsicheren Ausblicks wenige Käufer gegenüber. Banken wollen ihre Risikopositionen aktuell nicht vergrößern. Das auch Unternehmensanleihen umfassende Kaufprogramm der EZB und die signalisierten Unterstützungsmaßnahmen der FED werden letztlich die Finanzmärkte beruhigen. Wie in der Finanzkrise wird es aber noch einige Zeit dauern, bevor die „Marktpreise“ wieder ein realistischeres Bild der Solvenz eines Emittenten zeichnen und nicht mehr nur die Marktliquidität widerspiegeln. Die höchsten Negativbeiträge lieferten in dem Geschäftsjahr die Positionen in SGL Carbon und Deutsche Bank. Aber auch vermeintlich durch die Krise weniger betroffene Emittenten wie der Papierhersteller Sappi folgen mit Abschlägen in etwa ähnlicher Höhe. Besonders positiv sind die Beiträge von Altice und Vallourec aufgefallen. Wir sind generell unserem Ansatz treu geblieben, in die besten Bonitäten des Hochzins-Bereichs zu investieren. Zum Jahresende hat das Anleiheportfolio eine Duration von über 4,3 Jahren und eine Rendite bis zur Endfälligkeit von etwa 8%.

Das Volumen des Teilfonds ist im letzten Jahr sehr stark gewachsen, von etwa € 500 Millionen auf deutlich über € 850 Millionen. Wir haben die bestehenden Aktienpositionen immer wieder aufgestockt und haben nicht viele Positionen ganz ausgetauscht. Dies war möglich, weil wir traditionell kaum in Nebenwerte investieren. Liquidität ist für uns ein sehr hohes Gut. Dieser Ansatz hat sich gerade in einer Phase mit hohen Mittelbewegungen im Teilfonds sehr bewährt.

Die Währungsallokation ist relativ konstant geblieben. Der Dollarblock macht, grob gesprochen ein Drittel der Allokation aus, während der Rest weitgehend in Euro investiert ist. Die Dollar-Investitionen erfolgten zum größten Teil in Aktien von multinationalen Unternehmen, die selbst wiederum in vielen verschiedenen Währungen Umsätze verbuchen, sodass sie nur juristisch rein in den Dollarblock gehören.

Blicken wir nach vorne, ist der Teilfonds für das Krisenjahr mit niedrigem Wirtschaftswachstum, niedrigen Zinsen, fortschreitender Digitalisierung und zunehmender Investitionen in medizinische Bereiche gut gerüstet. Es wird auch in Zukunft nicht ohne Volatilität abgehen.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Balanced wie folgt:

|                             |                          |
|-----------------------------|--------------------------|
| Phaidros Funds - Balanced A | -3,22 %                  |
| Phaidros Funds - Balanced B | -2,26 %                  |
| Phaidros Funds - Balanced C | -2,52 %                  |
| Phaidros Funds - Balanced D | -3,20 %                  |
| Phaidros Funds - Balanced E | -2,70 %                  |
| Phaidros Funds - Balanced F | -2,26 %                  |
| Phaidros Funds - Balanced G | -4,21 % (seit Auflegung) |
| Phaidros Funds - Balanced H | -4,52 % (seit Auflegung) |

## Bericht zum Geschäftsverlauf

### Phaidros Funds - Conservative

Bis Mitte Februar 2020 schien die Welt noch in Ordnung. Die FED hatte mit mehreren Zinssenkungen eine durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China drohende Rezession abgewendet. Die zusätzliche Liquidität floss nicht zuletzt in die Finanzmärkte. Aktien legten global in den letzten 3 Quartalen des Jahres 2019 um knapp 30% in Euro zu, Anleihen in Euro mit Investment-Grade-Rating um 6% und Hochzinsanleihen um 10%. In dieser Phase profitierte der Teilfonds besonders von der weitgehenden Ausschöpfung der Aktienquote und die Fokussierung des Anleiheportfolios auf das Hochzinssegment. Der Preis des Teilfonds ging in dieser Phase ohne nennenswerte Rückschläge stetig nach oben und gewann nach dem Jahreswechsel im Zuge einer ersten Einigung im Handelskonflikt nochmals an Dynamik, ehe das Coronavirus „die Bühne betrat“ und die gesamte Weltwirtschaft in einen Schockzustand versetzt hat. Die weitgehende Stilllegung des öffentlichen Lebens, Produktionsausfälle, steigende Arbeitslosigkeit und Konsumschwäche sorgen für eine Abwärtsspirale. Die Rezession ist Realität. Auch wenn ihre Dauer und ihr Ausmaß noch ungewiss sind, wird die Wirtschaftsleistung nach Prognosen des IWF stärker als in der Finanzkrise zurückgehen. Gesundheit geht aktuell vor Ökonomie. Je länger aber dieser Zustand anhält, desto nachhaltiger werden die Spuren in der Realwirtschaft und den Finanzmärkten sein.

Im Unterschied zur Finanzkrise haben Geld- und Fiskalpolitik diesmal zwar weltweit schnell und beherzt reagiert, konnten aber einen „Finanzmarktcrash“ nicht verhindern, dem auch der Teilfondspreis letztlich Tribut zollen musste. Aufgrund seiner Struktur ist der Teilfonds in hohem Maße von den Anleihemärkten abhängig. Bei vielen Unternehmensanleihen, selbst aus dem Investment-Grade-Segment lagen die Kursverluste in ähnlicher Größenordnung wie im Aktienmarkt. Gerade die von uns seit Jahren favorisierten Unternehmensanleihen aus dem unteren Investment-Grade- bzw. oberen Hochzins-Segment erlebten einen vergleichbaren Einbruch zuletzt im Oktober 2008, dem Höhepunkt der Finanzkrise. Die Kursbewegungen waren fundamental nicht mehr zu erklären. Technische Faktoren wie Mittelrückflüsse und ausgeschöpfte Risikobudgets spielten eine immer größere Rolle. Die Liquidität war aus den Märkten weitgehend verschwunden. Dieser Zustand besserte sich erst im Laufe des März, als die Notenbanken weltweit zusätzliche Stützungsmaßnahmen für die Finanzmärkte verkündeten. Zur Stabilisierung des Portfolios wurde in langlaufende US-Staatsanleihen investiert. Außerdem wurde die Zahl der Emittenten erhöht, um eine bessere Streuung im Segment der Unternehmensanleihen zu gewährleisten. Gleichzeitig wurde die Ratingstruktur verbessert. Zurzeit empfinden wir keinen zusätzlichen Anpassungsbedarf. Aufgrund der Titelselektion gehen wir bei allen Emittenten davon aus, dass sie ihre finanziellen Verpflichtungen trotz der Krise erfüllen können.

Das Aktienportfolio hat sich relativ zur Gesamtmarktentwicklung hingegen gut geschlagen. Außerdem wurde bereits Anfang März die Aktienquote durch Verkäufe aus allen Sektoren auf 18% reduziert. Der spätere Ausverkauf wurde dagegen schrittweise zum Wiedereinstieg genutzt. Trotzdem bleibt zum Geschäftsjahresende der Liquiditätsbestand mit knapp 20% im Vergleich zur Historie hoch.

Die nächsten Monate werden weiterhin von hohen Schwankungen geprägt sein, auch wenn die Chancen für eine Bodenbildung an den Finanzmärkten besser geworden sind. Nachhaltig aufwärts wird es aber erst gehen, wenn sich in einem ersten Schritt die Anleihemärkte wieder beruhigt haben und das Ausmaß der Verwerfungen gesamtwirtschaftlich und auf Unternehmensebene besser einzuschätzen ist.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Conservative wie folgt:

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| Phaidros Funds - Conservative A | -7,33 % |
| Phaidros Funds - Conservative B | -6,93 % |
| Phaidros Funds - Conservative C | -8,25 % |
| Phaidros Funds - Conservative D | -7,94 % |

### Phaidros Funds - Fallen Angels

Der Markt für Hochzinsanleihen entwickelte sich im Jahresverlauf 2019 relativ stabil. Ein Anstieg der Risikoaufschläge im 2. Quartal 2019 aufgrund eines sich verlangsamenden Wirtschaftswachstums wurde durch eine proaktive Zinssenkung der FED im Juli 2019 beendet. Dies war die erste Zinssenkung seit 2008 und das Ende eines Zinsanhebungszyklus, den die FED Ende 2015 begonnen hatte. Zwei weitere Zinssenkungen im Verlauf des Jahres, ein weitgehend stabiles Wirtschaftswachstum und historisch niedrige Ausfallraten sorgten dann für eine kontinuierliche Reduzierung der Risikoprämien bis über den Jahreswechsel hinaus. Von diesem Umfeld konnte auch der Phaidros Funds - Fallen Angels profitieren und legte vom Beginn des Geschäftsjahres am 1. April 2019 bis zum Ende des Kalenderjahres um 4,56% (Klasse A) zu. Die Entwicklung entspricht in etwa der Marktentwicklung von BB-bewerteten Unternehmensanleihen. Aufgrund des bis zum Beginn der Corona-Krise stabilen wirtschaftlichen Umfelds kam es nur zu wenigen Rating Herabstufungen und dementsprechend wenigen Gelegenheiten klassische Fallen Angels als Kernstrategie des Teilfonds beizumischen. Aufgrund der fehlenden Gelegenheiten für Kerninvestitionen wurde das Bestandsportfolio im Zeitverlauf breiter diversifiziert, so stieg die Anzahl der Anleihen im Bestand von 83 auf 93. Im Februar 2020 führte die weltweite Ausbreitung des Coronavirus zu einer Umkehr dieses positiven Trends. In Europa und den USA wurden weitreichende Maßnahmen zur Eindämmung der Ausbreitung des Virus eingeführt. Viele Unternehmen waren von den Einschränkungen stark getroffen. Dies sorgte für einen Abverkauf von Unternehmensanleihen, insbesondere im Bereich der Hochzinsanleihen. Die zeitnahe Herabstufung vieler Unternehmen durch die Ratingagenturen verschärfte die Situation zusätzlich. High Yield Anleihen in Europa und den USA haben im März daraufhin heftige Wertverluste erlitten. Dem konnte sich auch der Phaidros Funds - Fallen Angels nicht entziehen, hielt sich jedoch mit einem maximalen Wertverlust von 19,88% genauso gut wie der iBoxx EUR Liquid High Yield Index. Das systemische Risiko hat im März die Anleihen aller Emittenten getroffen, die im Verlauf des Geschäftsjahres erhöhte Diversifikation im Portfolio hat in diesem Umfeld daher wenig geholfen. Umfangreiche Konjunkturpakete in vielen Ländern und eine massive Liquiditätsbereitstellung durch die großen Zentralbanken sorgten Ende März dann für eine Stabilisierung des Marktes. In diesem Umfeld kamen auch wieder fundamentale Aspekte zum Zug und Anleihen aus weniger stark betroffenen Sektoren konnten sich teils kräftiger und schneller erholen als der Gesamtmarkt.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Besonders betroffen von den Maßnahmen waren natürlich die Tourismusbranche und Transportunternehmen. Im Portfolio sind hier vor allem Bestände in Anleihen der Lufthansa, TAP und Avis zu nennen, welche deutliche Kursverluste verzeichneten. Zudem haben auch Nachranganleihen von Banken starke Marktwertverluste erlitten (Deutsche Bank, Santander). Eine positive Wertentwicklung im Geschäftsjahr erzielten dagegen zum Beispiel die Anleihen von Südzucker, Intrum und Ziggo. Im gesamten Geschäftsjahr lag die Entwicklung des Teilfonds bei -11,18% (Klasse A).

Die Risikoaufschläge für Hochzinsanleihen sind im historischen Vergleich nun auf relativ hohem Niveau und die umfangreichen Hilfspakete der Regierungen sollten die Ausfallraten vor allem für kleine Betriebe und den Mittelstand stark einschränken. Dies und die Ankündigung der FED auch Anleihen von kürzlich in den Hochzinsbereich herabgestuften Unternehmen („Fallen Angels“) zu kaufen, sorgt nach unserer Auffassung für eine gute Ausgangsposition für einen positiveren Verlauf des neuen Geschäftsjahres.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Fallen Angels wie folgt:

|                                  |          |
|----------------------------------|----------|
| Phaidros Funds - Fallen Angels A | -11,18 % |
| Phaidros Funds - Fallen Angels B | -10,63 % |
| Phaidros Funds - Fallen Angels C | -12,62 % |
| Phaidros Funds - Fallen Angels D | -12,59 % |
| Phaidros Funds - Fallen Angels E | -12,54 % |

### Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Das zweite Jahr unseres reinen Aktienfonds ist trotz volatiler Märkte ausgesprochen erfolgreich verlaufen. Der Wertzuwachs übertraf zwischenzeitlich 25%. Selbst nach den heftigen Kursrückgängen im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie stabilisierte sich die Wertentwicklung zum Ende des Geschäftsjahres hin und konnte mehr als 3% ausweisen. Damit hat der Teilfonds Indexfonds wie zum Beispiel den EURO STOXX 50 deutlich übertroffen, der im gleichen Zeitraum mehr als 10% an Wert verloren hat.

Insgesamt zeichnete sich das Aktienjahr durch einen sehr typischen Saisonverlauf aus. Auf ein sehr starkes Frühjahr folgten ein lustloser Sommer und ein wiederum recht starker Herbst. Den Crash im März konnte sich beim positiven Jahresauftakt noch niemand vorstellen. Die Asset Allocation war durchwegs vorsichtig. Die maximale Aktienquote wurde zu keinem Zeitpunkt ausgeschöpft. Allerdings hatten wir einige Investitionen in junge aufstrebende Unternehmen, deren sehr volatile Aktien aus Gründen des Risikomanagements ohnehin nicht hoch gewichtet werden. Insgesamt war das Aktienportfolio stark von Pharma-, Konsum- und Technologiewerten geprägt.

Der Teilfonds investiert in zwei Arten von Unternehmen: In Oligopolisten, die sich durch eine stabile Marktstellung, hohe Margen und ein stabiles Wachstum auszeichnen (z.B. Novartis), sowie in junge und schnell wachsende Unternehmen. Die so genannte „Herausforderer“ zwingen mit neuen Ideen zu Produkten, Vertriebswegen oder Fertigungsweisen die alteingesessenen Firmen aus ihrer Bequemlichkeit heraus (z.B. Amazon), oder sie denken sich gleich ganz neue Märkte aus (z.B. Facebook). Dabei ist zu erwarten, dass etwa zwei Drittel des Teilfonds in echte Oligopolisten investiert wird, ein Viertel in Herausforderer und der Rest in Unternehmen, die irgendwo dazwischen liegen (Paypal). So hatten wir im letzten Jahr keine Aktien von Banken, Luftfahrtgesellschaften, Touristikunternehmen oder Automobilherstellern. Dies erwies sich bei den Kursrückgängen im März als wichtiger Vorteil für die Performance und Volatilität des Teilfonds. Entsprechend waren die dominierenden Portfoliopositionen in Unternehmen wie Medtronic, Amazon, Microsoft, Novartis und Paypal. Mit Alibaba, AIA Group und JD.com befinden sich auch drei chinesische Unternehmen im Portfolio. Die stärksten Ergebnisbeiträge kamen allerdings nicht nur von Blue Chips wie Amazon oder Pepsi, sondern auch von den Nebenwerten, wie beispielsweise Shopify oder Teladoc. Mit ihrem Geschäftsfeld der medizinischen Ferndiagnose steuert Teladoc aktiv zur Lösung der Corona-Krise bei. Die Aktie hat sich bis zum Ende des 1. Quartals fast verdoppelt.

Das Volumen des Teilfonds ist im letzten Jahr sehr stark gewachsen, von etwa € 16 Millionen auf deutlich über € 50 Millionen. Wir haben die bestehenden Aktienpositionen immer wieder aufgestockt und haben nicht viele Positionen ganz ausgetauscht. Dies war möglich, weil wir traditionell kaum in Nebenwerte investieren. Liquidität ist für uns ein sehr hohes Gut. Dieser Ansatz hat sich gerade in einer Phase mit hohen Mittelbewegungen im Teilfonds sehr bewährt.

Die Währungsallokation ist relativ konstant geblieben. Der Dollarblock macht, grob gesprochen die Hälfte der Allokation aus, während der Rest weitgehend in Euro investiert ist. Die Dollar-Investitionen erfolgten zum größten Teil in Aktien von multinationalen Unternehmen, die selbst wiederum in vielen verschiedenen Währungen Umsätze verbuchen, sodass sie nur juristisch rein in den Dollarblock gehören.

Blicken wir nach vorne, ist der Teilfonds für das Krisenjahr mit niedrigem Wirtschaftswachstum, niedrigen Zinsen, fortschreitender Digitalisierung und zunehmender Investitionen in medizinische Bereiche gut gerüstet. Es wird auch in Zukunft nicht ohne Volatilität abgehen.

Im Berichtszeitraum (1. April 2019 bis 31. März 2020) entwickelten sich die Anteilklassen des Teilfonds Phaidros Funds - Schumpeter Aktien wie folgt:

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Phaidros Funds - Schumpeter Aktien A  | 4,11 % |
| Phaidros Funds - Schumpeter Aktien B  | 4,70 % |
| Phaidros Funds - Schumpeter Aktien C  | 4,03 % |
| Phaidros Funds - Schumpeter Aktien D  | 4,39 % |
| Phaidros Funds - Schumpeter Aktien E  | 4,95 % |
| Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VI | 5,56 % |
| Phaidros Funds - Schumpeter Aktien VR | 4,45 % |

# Bericht zum Geschäftsverlauf

## Phaidros Funds - HQT Aktien

Der Teilfonds hat sich seit seiner Auflegung im September 2019 trotz schwierigster Umstände gut geschlagen. Der Wertzuwachs übertraf zwischenzeitlich 20%. Selbst nach den heftigen Kursrückgängen im Zusammenhang mit der Corona-Pandemie stabilisierte sich die Wertentwicklung zum Ende des Geschäftsjahres hin, so dass über den Berichtszeitraum „nur“ ein Minus von 2,46% zu verzeichnen war.

Den Crash im März konnte sich beim positiven Jahresauftakt noch niemand vorstellen. Die Asset Allocation war insgesamt von einer gewissen Vorsicht geprägt. Allerdings hatten wir einige Investitionen in junge aufstrebende Unternehmen, deren sehr volatile Aktien aus Gründen des Risikomanagements ohnehin nicht hoch gewichtet werden. Insgesamt war das Aktienportfolio stark von Pharma-, Konsum- und Technologiewerten geprägt.

Der Teilfonds investiert in zwei Arten von Unternehmen: In Oligopolisten, die sich durch eine stabile Marktstellung, hohe Margen und ein stabiles Wachstum auszeichnen (z.B. Novartis), sowie in junge und schnell wachsende Unternehmen. Die so genannte „Herausforderer“ zwingen mit neuen Ideen zu Produkten, Vertriebswegen oder Fertigungsweisen die alteingesessenen Firmen aus ihrer Bequemlichkeit heraus (z.B. Amazon), oder sie denken sich gleich ganz neue Märkte aus (z.B. Facebook). Dabei ist zu erwarten, dass etwa zwei Drittel des Teilfonds in echte Oligopolisten investiert wird, ein Viertel in Herausforderer und der Rest in Unternehmen, die irgendwo dazwischen liegen (Paypal). So hatten wir im letzten Jahr keine Aktien von Banken, Luftfahrtgesellschaften, Touristikunternehmen oder Automobilherstellern. Dies erwies sich bei den Kursrückgängen im März als wichtiger Vorteil für die Performance und Volatilität des Teilfonds. Entsprechend waren die dominierenden Portfoliopositionen in Unternehmen wie Medtronic, Amazon, Microsoft, Paypal, SAP und BASF. Mit Alibaba, AIA Group und JD.com befinden sich auch drei chinesische Unternehmen im Portfolio. Die stärksten Ergebnisbeiträge kamen allerdings nicht nur von Blue Chips wie Amazon oder Pepsi, sondern auch von den Nebenwerten, wie beispielsweise Shopify oder Teladoc. Mit ihrem Geschäftsfeld der medizinischen Ferndiagnose steuert Teladoc aktiv zur Lösung der Corona-Krise bei. Die Aktie hat sich bis zum Ende des 1. Quartals fast verdoppelt. Wir haben die bestehenden Aktienpositionen immer wieder aufgestockt und haben nicht viele Positionen ganz ausgetauscht. Dies war möglich, weil wir traditionell kaum in Nebenwerte investieren. Liquidität ist für uns ein sehr hohes Gut. Dieser Ansatz hat sich gerade in einer Phase mit hohen Mittelbewegungen im Teilfonds sehr bewährt.

Die Währungsallokation ist relativ konstant geblieben. Der Dollarblock macht, grob gesprochen die Hälfte der Allokation aus, während der Rest weitgehend in Euro investiert ist. Die Dollar-Investitionen erfolgten zum größten Teil in Aktien von multinationalen Unternehmen, die selbst wiederum in vielen verschiedenen Währungen Umsätze verbuchen, sodass sie nur juristisch rein in den Dollarblock gehören.

Blicken wir nach vorne, ist der Teilfonds für das Krisenjahr mit niedrigem Wirtschaftswachstum, niedrigen Zinsen, fortschreitender Digitalisierung und zunehmender Investitionen in medizinische Bereiche gut gerüstet. Es wird auch in Zukunft nicht ohne Volatilität abgehen.

Seit Auflegung am 11. September 2019 entwickelte sich die Anteilklasse des Teilfonds Phaidros Funds- HQT Aktien wie folgt:

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Phaidros Funds - HQT Aktien A | -2,46 % |
|-------------------------------|---------|

Luxemburg, im Mai 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

## Phaidros Funds - Balanced

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

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.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,547 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,847 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,847 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds |
| Mindestfolgeanlage:   | keine  | keine  | keine  | keine  |
| Ertragsverwendung:    | thesaurierend  | ausschüttend   | thesaurierend  | ausschüttend   |
| Währung:              | EUR  | EUR  | EUR  | EUR  |
|                       | Anteilklasse E   | Anteilklasse F   | Anteilklasse G   | Anteilklasse H   |
| WP-Kenn-Nr.:          | A1W1QB   | A1W82T   | A2QSNH   | A2QSNJ   |
| ISIN-Code:            | LU0948460133   | LU0996527213   | LU1984478625   | LU1984479276   |
| Ausgabeaufschlag:     | keiner   | keiner   | keiner   | bis zu 4,00 %  |
| Rücknahmeabschlag:    | keiner   | keiner   | keiner   | keiner   |
| Verwaltungsvergütung: | 0,847 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,597 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 1,247 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 1,247 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds |
| Mindestfolgeanlage:   | keine  | 5.000.000,00 Euro  | keine  | keine  |
| Ertragsverwendung:    | ausschüttend   | thesaurierend  | thesaurierend  | thesaurierend  |
| Währung:              | EUR  | EUR  | EUR  | EUR  |



## Phaidros Funds - Balanced

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika                        | 28,39 %         |
| Deutschland   | 14,34 %         |
| Niederlande   | 6,53 %          |
| Cayman Inseln   | 4,09 %          |
| Schweiz   | 4,06 %          |
| Irland  | 3,21 %          |
| Kanada  | 2,69 %          |
| Frankreich  | 2,44 %          |
| Spanien   | 2,04 %          |
| Dänemark  | 1,98 %          |
| Mexiko  | 1,79 %          |
| Hongkong  | 1,66 %          |
| Schweden  | 1,46 %          |
| Japan   | 1,40 %          |
| Luxemburg   | 1,31 %          |
| Türkei  | 1,19 %          |
| Italien   | 1,07 %          |
| Belgien   | 1,02 %          |
| Jungferninseln (GB)                                   | 1,02 %          |
| Österreich  | 0,98 %          |
| Finnland  | 0,70 %          |
| Vereinigtes Königreich                                | 0,66 %          |
| Singapur  | 0,57 %          |
| Ägypten   | 0,39 %          |
| Rumänien  | 0,28 %          |
| Jersey  | 0,27 %          |
| Malaysia  | 0,21 %          |
| Südafrika   | 0,16 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 85,91 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 13,79 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,30 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Balanced

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 13,83 %         |
| Software & Dienste                                    | 11,84 %         |
| Groß- und Einzelhandel                                | 9,33 %          |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 7,27 %          |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 6,82 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 5,43 %          |
| Automobile & Komponenten                              | 3,91 %          |
| Media & Entertainment                                 | 3,60 %          |
| Banken  | 3,08 %          |
| Investitionsgüter                                     | 2,84 %          |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 2,75 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 2,45 %          |
| Versicherungen  | 2,35 %          |
| Immobilien  | 1,70 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 1,65 %          |
| Energie   | 1,27 %          |
| Staatsanleihen  | 1,19 %          |
| Verbraucherdienste                                    | 1,08 %          |
| Transportwesen  | 1,05 %          |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion          | 0,87 %          |
| Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte               | 0,62 %          |
| Investmentfondsanteile                                | 0,53 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 0,45 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 85,91 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 13,79 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,30 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Balanced

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 28,91                                   | 189.539               | 14.624,47                             | 152,53            |
| 31.03.2019 | 86,94                                   | 529.034               | 53.987,10                             | 164,35            |
| 31.03.2020 | 181,77                                  | 1.142.846             | 106.545,67                            | 159,05            |

#### Anteilklasse B

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 25,50                                   | 167.414               | -16.895,86                            | 152,29            |
| 31.03.2019 | 25,79                                   | 157.620               | -1.560,66                             | 163,65            |
| 31.03.2020 | 22,27                                   | 139.241               | -3.107,09                             | 159,95            |

#### Anteilklasse C

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 14,04                                   | 86.229                | 4.046,41                              | 162,81            |
| 31.03.2019 | 25,42                                   | 144.168               | 9.903,34                              | 176,31            |
| 31.03.2020 | 39,49                                   | 229.770               | 16.119,47                             | 171,87            |

#### Anteilklasse D

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 24,33                                   | 176.837               | 6.716,64                              | 137,59            |
| 31.03.2019 | 49,84                                   | 337.723               | 23.052,65                             | 147,56            |
| 31.03.2020 | 94,70                                   | 663.003               | 50.901,65                             | 142,84            |

#### Anteilklasse E

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 31.03.2018 | 47,55                                   | 363.079               | 16.325,86                             | 130,97                                |
| 31.03.2019 | 60,37                                   | 429.099               | 9.124,74                              | 140,68                                |
| 31.03.2020 | 79,23                                   | 578.851               | 22.247,03                             | 136,88                                |

#### Anteilklasse F

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 213,59                                  | 1.603.147             | 62.443,37                             | 133,23            |
| 31.03.2019 | 246,03                                  | 1.700.911             | 14.240,80                             | 144,65            |
| 31.03.2020 | 448,53                                  | 3.172.433             | 225.340,88                            | 141,38            |

## Phaidros Funds - Balanced

### Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse G

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 10.06.2019 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2020 | 0,01                                    | 139                   | 12,61                                 | 95,79             |

Anteilklasse H

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 10.06.2019 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2020 | 0,01                                    | 100                   | 10,00                                 | 95,48             |

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

|   | EUR                   |
|---|-----------------------|
| Wertpapiervermögen                              | 744.481.440,75        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 746.432.773,74) |                       |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                      | 119.411.315,43        |
| Zinsforderungen                                 | 5.599.196,83          |
| Dividendenforderungen                           | 293.240,93            |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen             | 2.099.187,73          |
|   | <b>871.884.381,67</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen   | -4.986.016,29         |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                  | -873.338,44           |
|   | <b>-5.859.354,73</b>  |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                  | <b>866.025.026,94</b> |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Vertriebsprovision.

## Phaidros Funds - Balanced

### Zurechnung auf die Anteilklassen

|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| Anteilklasse A                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 181.772.156,14 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 1.142.846,280      |
| Anteilwert                         | 159,05 EUR         |
|                                    |                    |
| Anteilklasse B                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 22.271.589,96 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 139.240,916        |
| Anteilwert                         | 159,95 EUR         |
|                                    |                    |
| Anteilklasse C                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 39.490.347,31 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 229.770,080        |
| Anteilwert                         | 171,87 EUR         |
|                                    |                    |
| Anteilklasse D                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 94.701.952,49 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 663.003,009        |
| Anteilwert                         | 142,84 EUR         |
|                                    |                    |
| Anteilklasse E                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 79.233.132,33 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 578.851,302        |
| Anteilwert                         | 136,88 EUR         |
|                                    |                    |
| Anteilklasse F                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 448.532.986,50 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 3.172.433,193      |
| Anteilwert                         | 141,38 EUR         |
|                                    |                    |
| Anteilklasse G                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 13.314,30 EUR      |
| Umlaufende Anteile                 | 139,000            |
| Anteilwert                         | 95,79 EUR          |
|                                    |                    |
| Anteilklasse H                     |                    |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 9.547,91 EUR       |
| Umlaufende Anteile                 | 100,000            |
| Anteilwert                         | 95,48 EUR          |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR          | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 494.391.113,12        | 86.944.943,62         | 25.794.288,42         | 25.418.142,84         |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 4.791.391,84          | -277.160,16           | 279.612,95            | 245.691,59            |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 969.050,26            | 428.964,90            | 3.318,70              | 38.398,75             |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 588.942.245,22        | 121.608.529,74        | 947.078,49            | 32.840.602,66         |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -170.872.024,62       | -15.062.857,12        | -4.054.170,24         | -16.721.135,56        |
| Realisierte Gewinne  | 19.731.260,62         | 3.703.790,78          | 656.419,38            | 872.110,46            |
| Realisierte Verluste   | -13.664.464,64        | -2.654.518,73         | -444.054,02           | -614.962,11           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 12.805.944,23         | 1.331.722,52          | 908.833,89            | 542.258,88            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -70.786.593,95        | -14.251.259,41        | -1.728.510,21         | -3.130.760,20         |
| Ausschüttung   | -282.895,14           | 0,00                  | -91.227,40            | 0,00                  |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>866.025.026,94</b> | <b>181.772.156,14</b> | <b>22.271.589,96</b>  | <b>39.490.347,31</b>  |

|  | Anteilklasse D<br>EUR | Anteilklasse E<br>EUR | Anteilklasse F<br>EUR | Anteilklasse G<br>EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 49.835.151,79         | 60.366.970,51         | 246.031.615,94        | 0,00                  |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | -124.836,87           | 565.349,74            | 4.102.727,33          | 24,02                 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 208.350,41            | 54.911,85             | 235.070,65            | 35,00                 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 61.501.887,61         | 42.397.974,17         | 329.493.713,32        | 142.459,23            |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -10.600.239,66        | -20.150.945,05        | -104.152.829,22       | -129.847,77           |
| Realisierte Gewinne  | 1.981.687,45          | 1.892.953,20          | 10.622.476,38         | 1.593,00              |
| Realisierte Verluste   | -1.398.515,02         | -1.308.801,11         | -7.243.035,60         | -436,40               |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 769.266,83            | 1.918.523,72          | 7.333.837,35          | 1.308,63              |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -7.470.800,05         | -6.312.136,96         | -37.890.589,65        | -1.821,41             |
| Ausschüttung   | 0,00                  | -191.667,74           | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>94.701.952,49</b>  | <b>79.233.132,33</b>  | <b>448.532.986,50</b> | <b>13.314,30</b>      |

|  | Anteilklasse H<br>EUR |
|--|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 0,00                  |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | -16,76                |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 0,00                  |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 10.000,00             |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | 0,00                  |
| Realisierte Gewinne  | 229,97                |
| Realisierte Verluste   | -141,65               |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 192,41                |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -716,06               |
| Ausschüttung   | 0,00                  |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>9.547,91</b>       |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|   | Anteilklasse A<br>Stück | Anteilklasse B<br>Stück | Anteilklasse C<br>Stück | Anteilklasse D<br>Stück |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 529.034,409             | 157.620,472             | 144.167,503             | 337.723,329             |
| Ausgegebene Anteile                                       | 702.754,001             | 5.725,444               | 176.673,071             | 395.028,384             |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -88.942,130             | -24.105,000             | -91.070,494             | -69.748,704             |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>1.142.846,280</b>    | <b>139.240,916</b>      | <b>229.770,080</b>      | <b>663.003,009</b>      |

|   | Anteilklasse E<br>Stück | Anteilklasse F<br>Stück | Anteilklasse G<br>Stück | Anteilklasse H<br>Stück |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 429.099,303             | 1.700.910,904           | 0,000                   | 0,000                   |
| Ausgegebene Anteile                                       | 286.558,599             | 2.188.047,893           | 1.379,000               | 100,000                 |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -136.806,600            | -716.525,604            | -1.240,000              | 0,000                   |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>578.851,302</b>      | <b>3.172.433,193</b>    | <b>139,000</b>          | <b>100,000</b>          |

## Phaidros Funds - Balanced

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR          | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Erträge</b>   |                       |                       |                       |                       |
| Dividenden   | 3.822.421,95          | 708.651,86            | 131.341,73            | 180.666,14            |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 141.874,44            | 27.945,38             | 3.797,60              | 6.345,51              |
| Zinsen auf Anleihen  | 11.308.420,33         | 2.113.129,32          | 364.675,54            | 509.692,88            |
| Bankzinsen   | -456.641,01           | -84.339,64            | -15.029,16            | -20.511,60            |
| Ertragsausgleich   | 2.728.575,81          | 931.373,00            | -35.691,90            | 123.468,60            |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>17.544.651,52</b>  | <b>3.696.759,92</b>   | <b>449.093,81</b>     | <b>799.661,53</b>     |
| <b>Aufwendungen</b>  |                       |                       |                       |                       |
| Zinsaufwendungen   | -0,88                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -5.762.095,30         | -1.295.298,68         | -144.370,09           | -311.502,97           |
| Verwahrstellenvergütung  | -413.433,99           | -77.031,29            | -13.428,12            | -18.671,42            |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -142.657,70           | -26.012,70            | -4.991,35             | -6.611,77             |
| Vertriebsstellenprovision  | -1.514.805,98         | -985.995,99           | 0,00                  | 0,00                  |
| Taxe d'abonnement  | -417.239,67           | -77.600,42            | -13.546,88            | -18.768,19            |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -154.787,83           | -29.033,36            | -5.163,04             | -7.197,05             |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -100.613,46           | -19.519,86            | -2.838,62             | -4.445,39             |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -183.153,97           | -34.021,03            | -6.081,78             | -8.296,63             |
| Staatliche Gebühren  | -9.522,60             | -1.856,61             | -266,80               | -438,83               |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -357.322,23           | -67.212,24            | -11.167,38            | -16.170,34            |
| Aufwandsausgleich  | -3.697.626,07         | -1.360.337,90         | 32.373,20             | -161.867,35           |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-12.753.259,68</b> | <b>-3.973.920,08</b>  | <b>-169.480,86</b>    | <b>-553.969,94</b>    |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>4.791.391,84</b>   | <b>-277.160,16</b>    | <b>279.612,95</b>     | <b>245.691,59</b>     |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>383.955,61</b>     |                       |                       |                       |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                |                       | <b>1,73</b>           | <b>0,78</b>           | <b>1,08</b>           |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.



## Phaidros Funds - Balanced

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Anteilklasse D<br>EUR | Anteilklasse E<br>EUR | Anteilklasse F<br>EUR | Anteilklasse G<br>EUR     |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| <b>Erträge</b>   |                       |                       |                       |                           |
| Dividenden   | 382.486,00            | 393.440,51            | 2.025.677,55          | 130,97                    |
| Erträge aus Investmentanteilen   | 14.714,42             | 13.351,38             | 75.710,77             | 7,80                      |
| Zinsen auf Anleihen  | 1.133.703,31          | 1.116.423,18          | 6.070.013,32          | 665,87                    |
| Bankzinsen   | -45.532,75            | -44.947,18            | -246.247,20           | -28,38                    |
| Ertragsausgleich   | 440.289,67            | 126.684,12            | 1.143.032,57          | -580,25                   |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>1.925.660,65</b>   | <b>1.604.952,01</b>   | <b>9.068.187,01</b>   | <b>196,01</b>             |
| <b>Aufwendungen</b>  |                       |                       |                       |                           |
| Zinsaufwendungen   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -0,76                     |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung /<br>ggf. Anlageberatervergütung | -694.858,65           | -681.859,00           | -2.633.484,44         | -615,03                   |
| Verwahrstellenvergütung  | -41.401,77            | -40.894,28            | -221.978,83           | -24,32                    |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung   | -14.147,36            | -14.531,65            | -76.354,90            | -7,05                     |
| Vertriebsstellenprovision  | -528.776,41           | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      |
| Taxe d'abonnement  | -41.690,04            | -41.262,41            | -224.341,31           | -25,94                    |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten  | -15.560,30            | -15.578,94            | -82.247,37            | -6,56                     |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte               | -10.320,62            | -9.603,80             | -53.877,13            | -6,92                     |
| Register- und Transferstellenvergütung   | -18.330,41            | -18.320,46            | -98.090,58            | -11,15                    |
| Staatliche Gebühren  | -986,03               | -904,40               | -5.069,36             | -0,48                     |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>  | -35.785,85            | -35.051,36            | -191.912,54           | -19,03                    |
| Aufwandsausgleich  | -648.640,08           | -181.595,97           | -1.378.103,22         | 545,25                    |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>  | <b>-2.050.497,52</b>  | <b>-1.039.602,27</b>  | <b>-4.965.459,68</b>  | <b>-171,99</b>            |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>  | <b>-124.836,87</b>    | <b>565.349,74</b>     | <b>4.102.727,33</b>   | <b>24,02</b>              |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                              | <b>1,73</b>           | <b>1,08</b>           | <b>0,83</b>           | <b>1,18 <sup>3)</sup></b> |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum vom 11. Juni 2019 bis zum 31. März 2020.

## Phaidros Funds - Balanced

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Anteilklasse H<br>EUR     |
|--|---------------------------|
| <b>Erträge</b>   |                           |
| Dividenden   | 27,19                     |
| Erträge aus Investmentanteilen   | 1,58                      |
| Zinsen auf Anleihen  | 116,91                    |
| Bankzinsen   | -5,10                     |
| Ertragsausgleich   | 0,00                      |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>140,58</b>             |
| <b>Aufwendungen</b>  |                           |
| Zinsaufwendungen   | -0,12                     |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung /<br>ggf. Anlageberatervergütung | -106,44                   |
| Verwahrstellenvergütung  | -3,96                     |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung   | -0,92                     |
| Vertriebsstellenprovision  | -33,58                    |
| Taxe d'abonnement  | -4,48                     |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten  | -1,21                     |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte               | -1,12                     |
| Register- und Transferstellenvergütung   | -1,93                     |
| Staatliche Gebühren  | -0,09                     |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>  | -3,49                     |
| Aufwandsausgleich  | 0,00                      |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>  | <b>-157,34</b>            |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>  | <b>-16,76</b>             |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                              | <b>1,50 <sup>3)</sup></b> |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum vom 11. Juni 2019 bis zum 31. März 2020.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

| ISIN                                      | Wertpapiere                             |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand   | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|---|-----|--|--|-----------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| <b>Cayman Inseln</b>                      |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| US01609W1027                              | Alibaba Group Holding Ltd. ADR          | USD | 65.000   | 0  | 90.000    | 191,2700 | 15.609.630,03        | 1,80                                  |
| US47215P1066                              | JD.com Inc. ADR                         | USD | 230.000  | 0  | 440.000   | 40,3900  | 16.114.980,05        | 1,86                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>31.724.610,08</b> | <b>3,66</b>                           |
| <b>Dänemark</b>                           |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| DK0060534915                              | Novo-Nordisk AS                         | DKK | 280.000  | 0  | 280.000   | 404,8500 | 15.180.384,07        | 1,75                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>15.180.384,07</b> | <b>1,75</b>                           |
| <b>Deutschland</b>                        |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| DE000A1EWWW0                              | adidas AG                               | EUR | 22.000   | 0  | 46.000    | 206,8000 | 9.512.800,00         | 1,10                                  |
| DE000BASF111                              | BASF SE                                 | EUR | 110.000  | 0  | 220.000   | 42,4550  | 9.340.100,00         | 1,08                                  |
| DE000BAY0017                              | Bayer AG                                | EUR | 220.000  | 0  | 220.000   | 52,6800  | 11.589.600,00        | 1,34                                  |
| DE0005785802                              | Fresenius Medical Care AG & Co.<br>KGaA | EUR | 155.000  | 0  | 255.000   | 58,5800  | 14.937.900,00        | 1,72                                  |
| DE0006013006                              | HAMBORNER REIT AG                       | EUR | 852.324  | 0  | 1.400.000 | 7,8060   | 10.928.400,00        | 1,26                                  |
| DE0007164600                              | SAP SE                                  | EUR | 135.000  | 0  | 135.000   | 102,1800 | 13.794.300,00        | 1,59                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>70.103.100,00</b> | <b>8,09</b>                           |
| <b>Hongkong</b>                           |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| HK0000069689                              | AIA Group Ltd                           | HKD | 650.000  | 0  | 1.800.000 | 68,1500  | 14.345.858,33        | 1,66                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>14.345.858,33</b> | <b>1,66</b>                           |
| <b>Irland</b>                             |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| IE00BTN1Y115                              | Medtronic Plc.                          | USD | 105.000  | 0  | 220.000   | 92,0500  | 18.363.257,16        | 2,12                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>18.363.257,16</b> | <b>2,12</b>                           |
| <b>Kanada</b>                             |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| CA82509L1076                              | Shopify Inc.                            | USD | 15.000   | 0  | 40.000    | 430,3800 | 15.610.446,14        | 1,80                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>15.610.446,14</b> | <b>1,80</b>                           |
| <b>Schweiz</b>                            |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| CH0012005267                              | Novartis AG                             | CHF | 100.000  | 0  | 200.000   | 77,8000  | 14.700.047,24        | 1,70                                  |
| CH0012032048                              | Roche Holding AG Genussscheine          | CHF | 22.000   | 0  | 60.000    | 308,8000 | 17.504.015,12        | 2,02                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>32.204.062,36</b> | <b>3,72</b>                           |
| <b>Spanien</b>                            |   |     |  |  |           |          |                      |                                       |
| ES0109067019                              | Amadeus IT Group S.A.                   | EUR | 110.000  | 0  | 250.000   | 43,6300  | 10.907.500,00        | 1,26                                  |
|   |   |     |  |  |           |          | <b>10.907.500,00</b> | <b>1,26</b>                           |

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

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN                                  | Wertpapiere           |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs       | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------|-----------------------|-----|--|--|---------|------------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b> |                       |     |  |  |         |            |                       |                                       |
| US02079K3059                          | Alphabet Inc.         | USD | 6.500  | 0  | 14.000  | 1.146,3100 | 14.552.357,64         | 1,68                                  |
| US0231351067                          | Amazon.com Inc.       | USD | 4.000  | 0  | 10.500  | 1.963,9500 | 18.699.197,50         | 2,16                                  |
| US0311621009                          | Amgen Inc.            | USD | 40.000   | 0  | 80.000  | 208,4800   | 15.123.685,17         | 1,75                                  |
| US0378331005                          | Apple Inc.            | USD | 0  | 0  | 40.000  | 254,8100   | 9.242.292,35          | 1,07                                  |
| US0404131064                          | Arista Networks Inc.  | USD | 85.000   | 0  | 85.000  | 205,7300   | 15.856.955,02         | 1,83                                  |
| US30303M1027                          | Facebook Inc.         | USD | 145.000  | 95.000   | 50.000  | 165,9500   | 7.524.029,74          | 0,87                                  |
| US4781601046                          | Johnson & Johnson     | USD | 95.000   | 0  | 130.000 | 133,0100   | 15.679.452,30         | 1,81                                  |
| US57636Q1040                          | Mastercard Inc.       | USD | 20.000   | 0  | 60.000  | 253,2500   | 13.778.563,66         | 1,59                                  |
| US58733R1023                          | Mercadolibre Inc.     | USD | 18.000   | 20.000   | 18.000  | 473,2900   | 7.725.081,61          | 0,89                                  |
| US5949181045                          | Microsoft Corporation | USD | 30.000   | 0  | 100.000 | 160,2300   | 14.529.379,76         | 1,68                                  |
| US6153691059                          | Moody's Corporation   | USD | 25.000   | 0  | 55.000  | 222,2200   | 11.082.789,26         | 1,28                                  |
| US70450Y1038                          | PayPal Holdings Inc.  | USD | 70.000   | 0  | 170.000 | 97,0300    | 14.957.471,89         | 1,73                                  |
| US7134481081                          | PepsiCo Inc.          | USD | 65.000   | 0  | 100.000 | 125,4800   | 11.378.309,76         | 1,31                                  |
| US87918A1051                          | Teladoc Health Inc.   | USD | 170.000  | 70.000   | 100.000 | 163,5600   | 14.831.338,41         | 1,71                                  |
| US88339J1051                          | The Trade Desk Inc.   | USD | 45.000   | 0  | 45.000  | 197,5100   | 8.059.439,61          | 0,93                                  |
| US98936J1016                          | Zendesk Inc.          | USD | 105.000  | 0  | 150.000 | 65,3600    | 8.890.097,93          | 1,03                                  |
|                                       |                       |     |  |  |         |            | <b>201.910.441,61</b> | <b>23,32</b>                          |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |                       |     |  |  |         |            | <b>410.349.659,75</b> | <b>47,38</b>                          |

### 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        |
|              |                                   |     |   |   |           |        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

### Nicht notierte Wertpapiere

|  |  |  |  |  |  |  |             |             |
|--|--|--|--|--|--|--|-------------|-------------|
|  |  |  |  |  |  |  | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
|--|--|--|--|--|--|--|-------------|-------------|

### Aktien, Anrechte und Genussscheine

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### CHF

|              |        |  |   |   |           |         |                     |             |
|--------------|--------|--|---|---|-----------|---------|---------------------|-------------|
| CH0416654272 | 1,750% | Petróleos Mexicanos Reg.S.<br>v.18(2023) | 0 | 0 | 2.000.000 | 83,2500 | 1.572.980,63        | 0,18        |
|              |        |  |   |   |           |         | <b>1.572.980,63</b> | <b>0,18</b> |

##### EUR

|              |        |  |           |           |           |         |              |      |
|--------------|--------|--|-----------|-----------|-----------|---------|--------------|------|
| DE000A1TNC94 | 4,250% | Aareal Bank AG Fix-to-Float<br>v.14(2026)    | 0         | 0         | 800.000   | 97,7050 | 781.640,00   | 0,09 |
| XS1807306300 | 4,750% | Ägypten Reg.S. v.18(2026)                    | 1.000.000 | 0         | 4.000.000 | 85,4020 | 3.416.080,00 | 0,39 |
| XS1109959467 | 3,875% | Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)               | 1.000.000 | 0         | 5.000.000 | 95,0272 | 4.751.360,00 | 0,55 |
| IT0005108490 | 1,625% | Autostrade per L'Italia S.p.A.<br>v.15(2023) | 5.000.000 | 1.000.000 | 4.000.000 | 87,5880 | 3.503.520,00 | 0,40 |
| DE000A11QR73 | 3,750% | Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float<br>v.14(2074)   | 0         | 0         | 3.000.000 | 93,6250 | 2.808.750,00 | 0,32 |

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

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN                     | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand   | Kurs     | Kurswert<br>EUR | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--------------------------|---|--|--|-----------|----------|-----------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b> |   |  |  |           |          |                 |                                       |
| XS2002496409             | 3,125% BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)               | 3.300.000  | 0  | 3.300.000 | 98,0000  | 3.234.000,00    | 0,37                                  |
| XS1222594472             | 3,500% Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075) | 4.000.000  | 0  | 4.000.000 | 91,6510  | 3.666.040,00    | 0,42                                  |
| XS2079413527             | 4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.         | 5.000.000  | 0  | 5.000.000 | 75,6380  | 3.781.900,00    | 0,44                                  |
| XS1801786275             | 4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)                              | 1.500.000  | 1.000.000  | 6.500.000 | 82,6970  | 5.375.305,00    | 0,62                                  |
| XS1991114858             | 3,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)                  | 4.000.000  | 0  | 4.000.000 | 78,0000  | 3.120.000,00    | 0,36                                  |
| XS1713463716             | 2,500% ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2078)               | 0  | 0  | 750.000   | 93,3750  | 700.312,50      | 0,08                                  |
| FR0013461274             | 5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)                            | 3.000.000  | 0  | 3.000.000 | 79,7500  | 2.392.500,00    | 0,28                                  |
| FR0011615699             | 4,500% Eramet S.A. v.13(2020)                                   | 0  | 0  | 2.000.000 | 96,0000  | 1.920.000,00    | 0,22                                  |
| XS1224953882             | 4,875% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.       | 2.124.000  | 0  | 6.124.000 | 92,0000  | 5.634.080,00    | 0,65                                  |
| XS1651444140             | 2,125% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)               | 6.000.000  | 0  | 6.000.000 | 95,9710  | 5.758.260,00    | 0,66                                  |
| XS1716927766             | 2,124% Ferroviaal Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.      | 6.000.000  | 0  | 6.000.000 | 81,2050  | 4.872.300,00    | 0,56                                  |
| XS1388625425             | 3,750% Fiat Chrysler Automobiles NV Reg.S. v.16(2024)           | 0  | 0  | 2.000.000 | 97,6810  | 1.953.620,00    | 0,23                                  |
| XS1821814982             | 0,317% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2023)            | 0  | 0  | 5.000.000 | 76,5000  | 3.825.000,00    | 0,44                                  |
| XS1767930586             | 1,355% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.18(2025)                | 0  | 0  | 4.000.000 | 72,0000  | 2.880.000,00    | 0,33                                  |
| XS1959498160             | 3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)                | 6.000.000  | 0  | 8.000.000 | 77,0000  | 6.160.000,00    | 0,71                                  |
| XS1050842423             | 3,750% Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2026)    | 0  | 0  | 2.500.000 | 92,8010  | 2.320.025,00    | 0,27                                  |
| XS2056730679             | 3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.       | 8.500.000  | 0  | 8.500.000 | 89,0000  | 7.565.000,00    | 0,87                                  |
| XS1854830889             | 3,250% K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)                 | 1.000.000  | 0  | 3.500.000 | 69,0000  | 2.415.000,00    | 0,28                                  |
| FR0013331949             | 3,125% La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.                       | 5.000.000  | 0  | 5.000.000 | 94,0000  | 4.700.000,00    | 0,54                                  |
| XS1560991637             | 4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)               | 0  | 0  | 500.000   | 85,2500  | 426.250,00      | 0,05                                  |
| FI4000282629             | 2,750% Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)                        | 0  | 0  | 2.500.000 | 90,9070  | 2.272.675,00    | 0,26                                  |
| XS1076781589             | 4,375% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.               | 0  | 0  | 3.500.000 | 100,1350 | 3.504.725,00    | 0,40                                  |
| DE000A2G8WA3             | 3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)                            | 3.000.000  | 0  | 3.000.000 | 82,0000  | 2.460.000,00    | 0,28                                  |
| XS2107452620             | 3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)                         | 3.000.000  | 0  | 3.000.000 | 82,0000  | 2.460.000,00    | 0,28                                  |
| FR0013428414             | 1,250% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)                      | 2.500.000  | 0  | 2.500.000 | 82,6400  | 2.066.000,00    | 0,24                                  |
| XS1707063589             | 1,750% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.17(2024)                | 4.000.000  | 0  | 4.000.000 | 74,4690  | 2.978.760,00    | 0,34                                  |

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

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN                     | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand    | Kurs     | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--------------------------|--|--|--|------------|----------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b> |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| XS2102392276             | 3,625% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.20(2027)   | 3.000.000  | 0  | 3.000.000  | 72,0000  | 2.160.000,00          | 0,25                                  |
| XS1684385161             | 3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)  | 3.000.000  | 0  | 3.000.000  | 84,0330  | 2.520.990,00          | 0,29                                  |
| XS1684385591             | 4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)  | 2.000.000  | 0  | 6.000.000  | 79,1000  | 4.746.000,00          | 0,55                                  |
| XS1793255941             | 5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)  | 1.400.000  | 0  | 5.500.000  | 88,2700  | 4.854.850,00          | 0,56                                  |
| XS1002121454             | 6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)                            | 1.800.000  | 0  | 5.500.000  | 90,0000  | 4.950.000,00          | 0,57                                  |
| XS1090107159             | 3,750% Südafrika v.14(2026)  | 0  | 0  | 1.500.000  | 91,3560  | 1.370.340,00          | 0,16                                  |
| XS0222524372             | 2,710% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.   | 1.500.000  | 0  | 3.000.000  | 73,7500  | 2.212.500,00          | 0,26                                  |
| XS0752467497             | 5,000% TDC A/S EMTN v.12(2022)   | 0  | 0  | 2.000.000  | 101,4340 | 2.028.680,00          | 0,23                                  |
| XS1933828433             | 4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                                      | 0  | 0  | 2.000.000  | 97,0000  | 1.940.000,00          | 0,22                                  |
| XS1211044075             | 1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)                     | 3.000.000  | 0  | 10.000.000 | 77,0000  | 7.700.000,00          | 0,89                                  |
| XS1439749281             | 1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)                     | 5.000.000  | 0  | 9.000.000  | 80,2500  | 7.222.500,00          | 0,83                                  |
| XS1909184753             | 5,200% Türkei v.18(2026)   | 2.000.000  | 0  | 6.000.000  | 92,3850  | 5.543.100,00          | 0,64                                  |
| AT0000A12GN0             | 5,500% Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe Reg.S. Fix-to-Float v.13(2043) | 0  | 0  | 500.000    | 103,8850 | 519.425,00            | 0,06                                  |
| XS1600704982             | 2,375% Vivat NV Reg.S. v.17(2024)  | 0  | 0  | 2.000.000  | 100,3710 | 2.007.420,00          | 0,23                                  |
| XS1888179477             | 3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)                                  | 0  | 0  | 6.000.000  | 95,7500  | 5.745.000,00          | 0,66                                  |
| XS1048428012             | 3,750% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 0  | 0  | 1.350.000  | 96,5000  | 1.302.750,00          | 0,15                                  |
| XS1206541366             | 3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 6.400.000  | 0  | 6.400.000  | 83,9510  | 5.372.864,00          | 0,62                                  |
| XS1629774230             | 3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 5.000.000  | 0  | 5.000.000  | 87,4290  | 4.371.450,00          | 0,50                                  |
|                          |  |  |  |            |          | <b>170.270.971,50</b> | <b>19,60</b>                          |
| <b>USD</b>               |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| XS1452359521             | 5,350% Olam International Ltd. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.                              | 0  | 0  | 3.000.000  | 99,3285  | 2.702.081,07          | 0,31                                  |
| XS1394068693             | 4,500% Olam International Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2021)                                      | 0  | 0  | 1.500.000  | 95,4990  | 1.298.952,67          | 0,15                                  |
| XS0531622404             | 3,875% PSA International Pte Ltd. Reg.S. v.10(2021)  | 0  | 0  | 1.000.000  | 102,5550 | 929.951,03            | 0,11                                  |
| US88167AAE10             | 3,150% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.16(2026)                           | 1.500.000  | 0  | 3.500.000  | 84,7500  | 2.689.744,29          | 0,31                                  |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN                                | Wertpapiere                                  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand   | Kurs    | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------|--|--|--|-----------|---------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>USD (Fortsetzung)</b>            |  |  |  |           |         |                       |                                       |
| US984121CQ49                        | 4,125% Xerox Corporation v.17(2023)          | 0  | 0  | 4.000.000 | 99,3905 | 3.605.023,58          | 0,42                                  |
| XS0784926270                        | 5,990% 1MDB Energy Ltd. Reg.S.<br>v.12(2022) | 0  | 0  | 2.000.000 | 98,0000 | 1.777.294,16          | 0,21                                  |
|                                     |  |  |  |           |         | <b>13.003.046,80</b>  | <b>1,51</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |  |  |  |           |         | <b>184.846.998,93</b> | <b>21,29</b>                          |

### Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

| <b>EUR</b>   |  |           |   |           |         |                     |             |
|--|--|-----------|---|-----------|---------|---------------------|-------------|
| XS2004438458   | 0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S.<br>v.19(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 77,9590 | 3.897.950,00        | 0,45        |
|  |  |           |   |           |         | <b>3.897.950,00</b> | <b>0,45</b> |
| <b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b> |  |           |   |           |         | <b>3.897.950,00</b> | <b>0,45</b> |

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

| <b>EUR</b>   |  |           |           |           |         |              |      |
|--------------|--|-----------|-----------|-----------|---------|--------------|------|
| XS2053846262 | 3,375% Altice France S.A. Reg.S.<br>v.19(2028)             | 6.500.000 | 0         | 6.500.000 | 91,6760 | 5.958.940,00 | 0,69 |
| XS1205619288 | 4,500% Bausch Health Companies Inc.<br>Reg.S. v.15(2023)   | 2.000.000 | 0         | 8.000.000 | 95,9860 | 7.678.880,00 | 0,89 |
| XS1640668940 | 3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)                       | 0         | 0         | 2.000.000 | 87,1240 | 1.742.480,00 | 0,20 |
| DE000A2YNQW7 | 4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)                      | 5.500.000 | 0         | 5.500.000 | 93,0100 | 5.115.550,00 | 0,59 |
| XS1433214449 | 4,625% Cemex Finance LLC Reg.S.<br>v.16(2024)              | 0         | 0         | 4.000.000 | 96,5000 | 3.860.000,00 | 0,45 |
| XS1964617879 | 3,125% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S.<br>v.19(2026)           | 3.000.000 | 0         | 5.000.000 | 89,3970 | 4.469.850,00 | 0,52 |
| XS1886543476 | 3,000% El Corte Inglés S.A. Reg.S.<br>v.18(2024)           | 0         | 0         | 3.000.000 | 89,0520 | 2.671.560,00 | 0,31 |
| XS1684813493 | 4,000% Energia Group Roi Holdings DAC<br>Reg.S. v.17(2025) | 0         | 0         | 1.500.000 | 91,7540 | 1.376.310,00 | 0,16 |
| XS2066225124 | 4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S.<br>v.19(2023)        | 7.000.000 | 0         | 7.000.000 | 89,1770 | 6.242.390,00 | 0,72 |
| XS1598757760 | 3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)                      | 0         | 0         | 2.000.000 | 97,0380 | 1.940.760,00 | 0,22 |
| XS1634531344 | 2,750% Intrum AB Reg.S. v.17(2022)                         | 0         | 1.750.000 | 1.750.000 | 82,3320 | 1.440.810,00 | 0,17 |
| XS1634532748 | 3,125% Intrum AB Reg.S. v.17(2024)                         | 0         | 0         | 3.000.000 | 70,0000 | 2.100.000,00 | 0,24 |
| XS1989380172 | 3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)                      | 5.500.000 | 0         | 5.500.000 | 96,9530 | 5.332.415,00 | 0,62 |
| XS1821883102 | 3,625% Netflix Inc. v.17(2027)                             | 0         | 0         | 5.000.000 | 98,8320 | 4.941.600,00 | 0,57 |
| XS2066213625 | 3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)                            | 5.000.000 | 0         | 5.000.000 | 88,1330 | 4.406.650,00 | 0,51 |
| XS1979274708 | 2,625% Otto [GmbH & Co KG] EMTN<br>Reg.S. v.19(2026)       | 5.000.000 | 0         | 5.000.000 | 93,5000 | 4.675.000,00 | 0,54 |
| XS1172951508 | 2,750% Petróleos Mexicanos EMTN<br>Reg.S. v.15(2027)       | 3.000.000 | 0         | 7.000.000 | 65,0000 | 4.550.000,00 | 0,53 |
| XS0213101073 | 5,500% Petróleos Mexicanos Reg.S.<br>v.05(2025)            | 0         | 0         | 4.000.000 | 86,1896 | 3.447.584,00 | 0,40 |
| XS1824424706 | 4,750% Petróleos Mexicanos Reg.S.<br>v.18(2029)            | 0         | 0         | 2.000.000 | 70,3510 | 1.407.020,00 | 0,16 |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN  | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand    | Kurs     | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|--|--|--|------------|----------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>  |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| FR0013299435  | 1,000% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)                                 | 2.500.000  | 0  | 2.500.000  | 81,5000  | 2.037.500,00          | 0,24                                  |
| XS1961852750  | 3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)                         | 7.000.000  | 0  | 7.000.000  | 71,9340  | 5.035.380,00          | 0,58                                  |
| XS1945271952  | 4,625% SGL CARBON SE Reg.S. v.19(2024)                                     | 7.000.000  | 0  | 7.000.000  | 61,7400  | 4.321.800,00          | 0,50                                  |
| XS1634252628  | 3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)                             | 0  | 0  | 1.500.000  | 89,2030  | 1.338.045,00          | 0,15                                  |
| XS1493836461  | 4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)  | 0  | 200.000  | 1.800.000  | 97,5150  | 1.755.270,00          | 0,20                                  |
|   |  |  |  |            |          | <b>87.845.794,00</b>  | <b>10,16</b>                          |
| <b>USD</b>  |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| US23918KAQ13  | 5,125% DaVita Inc. v.14(2024)  | 0  | 0  | 4.000.000  | 98,6995  | 3.579.960,10          | 0,41                                  |
| US620076BB42  | 3,750% Motorola Solutions Inc. v.12(2022)                                  | 0  | 0  | 700.000    | 105,9970 | 672.813,75            | 0,08                                  |
| US87264AAJ43  | 6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)  | 0  | 0  | 2.100.000  | 101,8030 | 1.938.577,26          | 0,22                                  |
|   |  |  |  |            |          | <b>6.191.351,11</b>   | <b>0,71</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |  |  |            |          | <b>94.037.145,11</b>  | <b>10,87</b>                          |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| XS2052216111  | 3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)   | 8.500.000  | 0  | 8.500.000  | 69,8750  | 5.939.375,00          | 0,69                                  |
|   |  |  |  |            |          | <b>5.939.375,00</b>   | <b>0,69</b>                           |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |  |  |  |            |          | <b>5.939.375,00</b>   | <b>0,69</b>                           |
| <b>Anleihen</b>   |  |  |  |            |          | <b>288.721.469,04</b> | <b>33,30</b>                          |
| <b>Wandelanleihen</b>   |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |  |            |          |                       |                                       |
| DE000A1TNDK2  | 7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 0  | 0  | 2.800.000  | 87,7870  | 2.458.036,00          | 0,28                                  |
| XS2089160506  | 0,000% ANLLIAN Capital Ltd./Anta Sports Products Ltd. Reg.S. CV v.20(2025) | 3.000.000  | 0  | 3.000.000  | 87,2460  | 2.617.380,00          | 0,30                                  |
| BE0002582600  | 3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.                         | 5.000.000  | 0  | 5.000.000  | 69,2500  | 3.462.500,00          | 0,40                                  |
| XS0972523947  | 5,750% Credit Suisse AG Reg.S. Fix-to-Float v.13(2025)                     | 0  | 0  | 2.000.000  | 98,5570  | 1.971.140,00          | 0,23                                  |
| DE000DB7XHP3  | 6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                              | 10.000.000                                       | 0  | 10.000.000 | 67,8560  | 6.785.600,00          | 0,78                                  |

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



## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN  | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand   | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom <sup>1)</sup><br>NTFV |
|---|---|--|--|-----------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>  |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| XS1425367494  | 8,875% Erste Group Bank AG EMTN<br>Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 0  | 0  | 3.000.000 | 98,7770  | 2.963.310,00         | 0,34                                  |
| CH0236733827  | 4,750% Ubs AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float<br>v.14(2026)                                    | 0  | 0  | 1.000.000 | 97,2500  | 972.500,00           | 0,11                                  |
|   |   |  |  |           |          | <b>21.230.466,00</b> | <b>2,44</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |  |  |           |          | <b>21.230.466,00</b> | <b>2,44</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| XS2102912966  | 4,375% Banco Santander S.A. Reg.S.<br>Fix-to-Float Perp.                                | 3.000.000  | 0  | 3.000.000 | 73,5000  | 2.205.000,00         | 0,25                                  |
| BE6286986284  | 0,000% NV Bekaert S.A./NV Bekaert S.A.<br>Reg.S. CV v.16(2021)                          | 6.000.000  | 0  | 6.000.000 | 88,9430  | 5.336.580,00         | 0,62                                  |
|   |   |  |  |           |          | <b>7.541.580,00</b>  | <b>0,87</b>                           |
| <b>USD</b>  |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| DE000A2BPEU0  | 0,925% BASF SE Optionsanleihe cum<br>v.17(2023)   | 2.000.000  | 0  | 5.000.000 | 92,4910  | 4.193.462,10         | 0,48                                  |
| US46267XAC20  | 2,000% Iqiyi Inc./Iqiyi Inc. 144A CV<br>v.19(2025)                                      | 3.000.000  | 0  | 3.000.000 | 89,4500  | 2.433.351,47         | 0,28                                  |
|   |   |  |  |           |          | <b>6.626.813,57</b>  | <b>0,76</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |  |  |           |          | <b>14.168.393,57</b> | <b>1,63</b>                           |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| FR0013448412  | 0,000% Ubisoft Entertainment S.A./Ubisoft<br>Entertainment S.A. Reg.S. CV<br>v.19(2024) | 16.834   | 0  | 16.834    | 118,3410 | 1.992.152,39         | 0,23                                  |
|   |   |  |  |           |          | <b>1.992.152,39</b>  | <b>0,23</b>                           |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |   |  |  |           |          | <b>1.992.152,39</b>  | <b>0,23</b>                           |
| <b>Wandelanleihen</b>   |   |  |  |           |          | <b>37.391.011,96</b> | <b>4,30</b>                           |
| <b>Credit Linked Notes</b>  |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |   |  |  |           |          |                      |                                       |
| XS1951067039  | 5,150% CBOM Finance Plc./Credit Bank<br>of Moscow PJSC Reg.S. LPN<br>v.19(2024)         | 1.000.000  | 0  | 4.000.000 | 85,7000  | 3.428.000,00         | 0,40                                  |
|   |   |  |  |           |          | <b>3.428.000,00</b>  | <b>0,40</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |  |  |           |          | <b>3.428.000,00</b>  | <b>0,40</b>                           |
| <b>Credit Linked Notes</b>  |   |  |  |           |          | <b>3.428.000,00</b>  | <b>0,40</b>                           |

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

## Phaidros Funds - Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN   | Wertpapiere   |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs    | Kurswert<br>EUR       | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--|---|-----|--|--|---------|---------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>                   |   |     |  |  |         |         |                       |                                       |
| <b>Irland</b>  |   |     |  |  |         |         |                       |                                       |
| IE00B5M4WH52   | iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF | EUR | 100.000  | 0  | 100.000 | 45,9130 | 4.591.300,00          | 0,53                                  |
|  |   |     |  |  |         |         | <b>4.591.300,00</b>   | <b>0,53</b>                           |
| <b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>                   |   |     |  |  |         |         | <b>4.591.300,00</b>   | <b>0,53</b>                           |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |   |     |  |  |         |         | <b>744.481.440,75</b> | <b>85,91</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>              |   |     |  |  |         |         | <b>119.411.315,43</b> | <b>13,79</b>                          |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |   |     |  |  |         |         | <b>2.132.270,76</b>   | <b>0,30</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |   |     |  |  |         |         | <b>866.025.026,94</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Balanced

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

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

| ISIN                                      | Wertpapiere  |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |  |     |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |  |     |                                   |                                   |
| <b>Cayman Inseln</b>                      |  |     |                                   |                                   |
| KYG875721634                              | Tencent Holdings Ltd.  | HKD | 70.000                            | 120.000                           |
| <b>Deutschland</b>                        |  |     |                                   |                                   |
| DE0006048408                              | Henkel AG & Co. KGaA   | EUR | 0                                 | 55.000                            |
| DE0007236101                              | Siemens AG   | EUR | 0                                 | 30.000                            |
| <b>Finnland</b>                           |  |     |                                   |                                   |
| FI0009013403                              | KONE Corporation   | EUR | 0                                 | 125.000                           |
| <b>Frankreich</b>                         |  |     |                                   |                                   |
| FR0000120321                              | L'Oréal S.A.   | EUR | 30.000                            | 60.000                            |
| FR0000121014                              | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE                            | EUR | 17.000                            | 33.000                            |
| FR0000054470                              | Ubisoft Entertainment S.A.                                     | EUR | 40.000                            | 100.000                           |
| FR0000124141                              | Veolia Environnement S.A.                                      | EUR | 570.000                           | 570.000                           |
| FR0000125486                              | VINCI S.A.   | EUR | 40.000                            | 100.000                           |
| <b>Israel</b>                             |  |     |                                   |                                   |
| IL0010824113                              | Check Point Software Technologies Ltd.                         | USD | 120.000                           | 120.000                           |
| <b>Japan</b>                              |  |     |                                   |                                   |
| JP3802400006                              | Fanuc Corporation  | JPY | 0                                 | 34.000                            |
| <b>Schweiz</b>                            |  |     |                                   |                                   |
| CH0432492467                              | Alcon AG   | CHF | 40.000                            | 40.000                            |
| CH0002497458                              | SGS S.A.   | CHF | 3.700                             | 6.500                             |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>     |  |     |                                   |                                   |
| US0846707026                              | Berkshire Hathaway Inc.  | USD | 0                                 | 20.000                            |
| US1510201049                              | Celgene Corporation  | USD | 0                                 | 70.000                            |
| US3755581036                              | Gilead Sciences Inc.   | USD | 0                                 | 75.000                            |
| <b>Anleihen</b>                           |  |     |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |  |     |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>                                |  |     |                                   |                                   |
| XS1167308128                              | 3,125 % ArcelorMittal S.A. EMTN Reg.S. v.15(2022)              |     | 0                                 | 1.500.000                         |
| DE000A1R0TU2                              | 2,375 % Bilfinger SE Reg.S. v.12(2019)                         |     | 0                                 | 1.100.000                         |
| DE000CB83CF0                              | 7,750 % Commerzbank AG EMTN v.11(2021)                         |     | 0                                 | 300.000                           |
| XS1202846819                              | 1,250 % Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2021)  |     | 0                                 | 1.000.000                         |
| XS1207058733                              | 4,500 % Repsol Internat Finance Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075) |     | 0                                 | 2.000.000                         |
| XS0992293570                              | 0,000 % Solvay Finance FRN Perp.                               |     | 0                                 | 1.500.000                         |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Balanced

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

| ISIN  | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |        |
|---|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>  |  |                                   |                                   |        |
| FR0013183571  | 4,125 % Tereos Finance Groupe 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                         |        |
| XS1197336263  | 2,750 % Vestas Wind Systems AS Reg.S. Green Bond v.15(2022)          | 0                                 | 700.000                           |        |
| XS1457553367  | 3,750 % Zypern EMTN v.16(2023)                                       | 0                                 | 1.700.000                         |        |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |                                   |                                   |        |
| <b>EUR</b>  |  |                                   |                                   |        |
| XS1181246775  | 5,250 % Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2020)                      | 0                                 | 4.000.000                         |        |
| XS1028956149  | 5,625 % Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)                         | 0                                 | 3.500.000                         |        |
| XS1061642317  | 7,250 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.14(2022)                     | 0                                 | 1.400.000                         |        |
| XS1117300241  | 6,250 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.15(2025)                     | 0                                 | 2.000.000                         |        |
| XS1992154341  | 8,000 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.19(2027)                     | 6.000.000                         | 6.000.000                         |        |
| XS1198002690  | 4,375 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.15(2023)                       | 0                                 | 1.000.000                         |        |
| XS1172947902  | 1,875 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2022)                   | 2.500.000                         | 5.000.000                         |        |
| XS0802953165  | 3,750 % Vale S.A. EMTN v.12(2023)                                    | 0                                 | 5.000.000                         |        |
| XS1807435026  | 6,375 % Vallourec S.A. Reg.S. v.18(2023)                             | 0                                 | 1.000.000                         |        |
| <b>USD</b>  |  |                                   |                                   |        |
| USG03762CH52  | 4,125 % Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)                | 0                                 | 2.000.000                         |        |
| <b>Wandelanleihen</b>   |  |                                   |                                   |        |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |                                   |                                   |        |
| <b>EUR</b>  |  |                                   |                                   |        |
| XS1210352784  | 0,500 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2020) | 0                                 | 5.000.000                         |        |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |                                   |                                   |        |
| <b>EUR</b>  |  |                                   |                                   |        |
| XS1210362239  | 1,000 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2022) | 2.500.000                         | 4.000.000                         |        |
| XS1063399700  | 4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)                       | 0                                 | 6.000.000                         |        |
| <b>Credit Linked Notes</b>  |  |                                   |                                   |        |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |                                   |                                   |        |
| <b>EUR</b>  |  |                                   |                                   |        |
| XS0906946008  | 3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC EMTN Reg.S. LPN v.13(2020)     | 0                                 | 1.300.000                         |        |
| XS1795409082  | 2,500 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.18(2026)          | 0                                 | 3.000.000                         |        |
| XS1084024584  | 4,000 % GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)             | 0                                 | 900.000                           |        |
| <b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>                                       |  |                                   |                                   |        |
| <b>Luxemburg</b>  |  |                                   |                                   |        |
| LU1851963725  | Mobius SICAV - Mobius Emerging Markets Fund                          | EUR                               | 0                                 | 35.000 |

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

## Phaidros Funds - Balanced

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2020 in Euro umgerechnet.

|                         |     |   |          |
|-------------------------|-----|---|----------|
| Britisches Pfund        | GBP | 1 | 0,8882   |
| China Renminbi Offshore | CNH | 1 | 7,8441   |
| Dänische Krone          | DKK | 1 | 7,4674   |
| Hongkong Dollar         | HKD | 1 | 8,5509   |
| Japanischer Yen         | JPY | 1 | 119,1796 |
| Norwegische Krone       | NOK | 1 | 11,6782  |
| Schwedische Krone       | SEK | 1 | 11,0778  |
| Schweizer Franken       | CHF | 1 | 1,0585   |
| Singapur Dollar         | SGD | 1 | 1,5699   |
| US-Dollar               | USD | 1 | 1,1028   |

# Phaidros Funds - Conservative

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

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

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Deutschland   | 21,00 %         |
| Vereinigte Staaten von Amerika                        | 17,36 %         |
| Niederlande   | 10,67 %         |
| Frankreich  | 6,26 %          |
| Irland  | 3,21 %          |
| Finnland  | 2,62 %          |
| Italien   | 2,43 %          |
| Schweiz   | 2,36 %          |
| Mexiko  | 2,11 %          |
| Österreich  | 1,93 %          |
| Spanien   | 1,91 %          |
| Cayman Inseln   | 1,82 %          |
| Schweden  | 1,46 %          |
| Luxemburg   | 1,36 %          |
| Jungferninseln (GB)                                   | 1,17 %          |
| Japan   | 1,05 %          |
| Australien  | 0,93 %          |
| Vereinigtes Königreich                                | 0,91 %          |
| Rumänien  | 0,62 %          |
| Belgien   | 0,52 %          |
| Jersey  | 0,50 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 82,20 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 17,86 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,06 %         |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 10,86 %         |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 7,34 %          |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 7,14 %          |
| Investitionsgüter                                     | 6,92 %          |
| Automobile & Komponenten                              | 5,78 %          |
| Immobilien  | 5,49 %          |
| Versicherungen  | 4,86 %          |
| Groß- und Einzelhandel                                | 4,60 %          |
| Banken  | 4,57 %          |
| Media & Entertainment                                 | 3,29 %          |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 2,76 %          |
| Software & Dienste                                    | 2,59 %          |
| Energie   | 2,38 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 1,84 %          |
| Investmentfondsanteile                                | 1,74 %          |
| Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte               | 1,62 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 1,43 %          |
| Staatsanleihen  | 1,39 %          |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe                  | 1,36 %          |
| Transportwesen  | 1,24 %          |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion          | 0,84 %          |
| Verbraucherdienste                                    | 0,84 %          |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 0,79 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 0,53 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 82,20 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 17,86 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,06 %         |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 4,42                                    | 32.066                | 2.106,07                              | 137,81            |
| 31.03.2019 | 5,56                                    | 40.133                | 1.128,71                              | 138,63            |
| 31.03.2020 | 5,59                                    | 43.521                | 546,66                                | 128,47            |

#### Anteilklasse B

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 11,68                                   | 83.058                | 3.690,13                              | 140,65            |
| 31.03.2019 | 11,98                                   | 84.368                | 146,45                                | 142,05            |
| 31.03.2020 | 12,21                                   | 92.384                | 1.180,04                              | 132,21            |

#### Anteilklasse C

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 12,89                                   | 108.289               | 2.204,10                              | 118,99            |
| 31.03.2019 | 14,59                                   | 123.171               | 1.740,41                              | 118,48            |
| 31.03.2020 | 13,89                                   | 127.786               | 582,37                                | 108,71            |

#### Anteilklasse D

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 14,28                                   | 118.515               | 5.064,15                              | 120,50            |
| 31.03.2019 | 15,78                                   | 131.144               | 1.549,81                              | 120,35            |
| 31.03.2020 | 21,19                                   | 191.229               | 6.983,47                              | 110,79            |



## Phaidros Funds - Conservative

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen                             | 43.454.371,36        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.043.749,54) |                      |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                     | 9.442.772,63         |
| Zinsforderungen                                | 493.414,39           |
| Dividendenforderungen                          | 1.958,65             |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen            | 91.465,86            |
|  | <b>53.483.982,89</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen  | -24.277,00           |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften     | -521.147,40          |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                 | -55.533,35           |
|  | <b>-600.957,75</b>   |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                 | <b>52.883.025,14</b> |

### Zurechnung auf die Anteilklassen

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| <b>Anteilklasse A</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 5.591.300,60 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 43.520,882        |
| Anteilwert                         | 128,47 EUR        |
| <br>                               |                   |
| <b>Anteilklasse B</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 12.214.052,70 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 92.383,869        |
| Anteilwert                         | 132,21 EUR        |
| <br>                               |                   |
| <b>Anteilklasse C</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 13.891.389,23 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 127.785,573       |
| Anteilwert                         | 108,71 EUR        |
| <br>                               |                   |
| <b>Anteilklasse D</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 21.186.282,61 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 191.228,654       |
| Anteilwert                         | 110,79 EUR        |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

## Phaidros Funds - Conservative

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR         | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 47.924.575,35        | 5.563.408,36          | 11.984.509,43         | 14.592.899,20         |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 827.259,20           | 70.573,23             | 211.417,79            | 179.762,14            |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | -80.654,86           | 246,61                | -8.106,89             | -5.845,25             |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 15.775.783,35        | 2.177.665,88          | 2.823.549,26          | 2.843.805,44          |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -6.483.247,73        | -1.631.005,86         | -1.643.513,39         | -2.261.437,07         |
| Realisierte Gewinne  | 2.699.014,82         | 314.190,32            | 659.023,74            | 755.997,64            |
| Realisierte Verluste   | -1.145.525,19        | -131.030,96           | -279.253,13           | -319.808,32           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -1.338.046,47        | -179.863,55           | -318.991,38           | -360.454,20           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -4.955.049,20        | -592.883,43           | -1.214.582,73         | -1.384.209,31         |
| Ausschüttung   | -341.084,13          | 0,00                  | 0,00                  | -149.321,04           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>52.883.025,14</b> | <b>5.591.300,60</b>   | <b>12.214.052,70</b>  | <b>13.891.389,23</b>  |

#### Anteilklasse D EUR

|  |                      |
|--|----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 15.783.758,36        |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 365.506,04           |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | -66.949,33           |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 7.930.762,77         |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -947.291,41          |
| Realisierte Gewinne  | 969.803,12           |
| Realisierte Verluste   | -415.432,78          |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -478.737,34          |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -1.763.373,73        |
| Ausschüttung   | -191.763,09          |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>21.186.282,61</b> |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|   | Anteilklasse A<br>Stück | Anteilklasse B<br>Stück | Anteilklasse C<br>Stück | Anteilklasse D<br>Stück |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 40.132,589              | 84.367,733              | 123.171,187             | 131.144,015             |
| Ausgegebene Anteile                                       | 15.159,820              | 19.268,459              | 23.321,945              | 67.711,721              |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -11.771,527             | -11.252,323             | -18.707,559             | -7.627,082              |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>43.520,882</b>       | <b>92.383,869</b>       | <b>127.785,573</b>      | <b>191.228,654</b>      |

## Phaidros Funds - Conservative

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR        | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Erträge</b>   |                     |                       |                       |                       |
| Dividenden   | 225.353,27          | 25.715,47             | 54.901,02             | 64.249,21             |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 30.889,69           | 3.599,53              | 7.445,03              | 8.484,75              |
| Zinsen auf Anleihen  | 1.139.844,63        | 131.119,12            | 279.265,58            | 319.767,77            |
| Bankzinsen   | -22.649,40          | -2.587,78             | -5.562,17             | -6.393,41             |
| Sonstige Erträge   | 750,00              | 87,34                 | 180,90                | 204,48                |
| Ertragsausgleich   | 155.122,31          | 3.548,25              | 15.711,49             | 16.436,42             |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>1.529.310,50</b> | <b>161.481,93</b>     | <b>351.941,85</b>     | <b>402.749,22</b>     |
| <b>Aufwendungen</b>  |                     |                       |                       |                       |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -335.015,16         | -38.537,30            | -82.117,37            | -94.044,24            |
| Verwahrstellenvergütung  | -27.599,30          | -3.170,20             | -6.769,98             | -7.762,10             |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -27.442,30          | -3.143,61             | -6.741,48             | -7.743,94             |
| Vertriebsstellenprovision  | -84.870,12          | -24.685,09            | 0,00                  | -60.185,03            |
| Taxe d'abonnement  | -26.793,01          | -3.076,77             | -6.563,00             | -7.513,27             |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -23.561,49          | -2.692,77             | -5.760,03             | -6.595,27             |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -9.099,18           | -1.060,43             | -2.198,36             | -2.516,69             |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -32.978,97          | -3.819,81             | -8.089,08             | -9.270,25             |
| Staatliche Gebühren  | -1.239,06           | -144,51               | -299,82               | -342,51               |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -58.985,26          | -6.783,35             | -14.380,34            | -16.422,61            |
| Aufwandsausgleich  | -74.467,45          | -3.794,86             | -7.604,60             | -10.591,17            |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-702.051,30</b>  | <b>-90.908,70</b>     | <b>-140.524,06</b>    | <b>-222.987,08</b>    |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>827.259,20</b>   | <b>70.573,23</b>      | <b>211.417,79</b>     | <b>179.762,14</b>     |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>28.895,89</b>    |                       |                       |                       |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                |                     | <b>1,42</b>           | <b>1,02</b>           | <b>1,42</b>           |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

Anteilklasse D

EUR

| <b>Erträge</b>   |                    |
|--|--------------------|
| Dividenden   | 80.487,57          |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 11.360,38          |
| Zinsen auf Anleihen  | 409.692,16         |
| Bankzinsen   | -8.106,04          |
| Sonstige Erträge   | 277,28             |
| Ertragsausgleich   | 119.426,15         |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>613.137,50</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>  |                    |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -120.316,25        |
| Verwahrstellenvergütung  | -9.897,02          |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -9.813,27          |
| Vertriebsstellenprovision  | 0,00               |
| Taxe d'abonnement  | -9.639,97          |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -8.513,42          |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -3.323,70          |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -11.799,83         |
| Staatliche Gebühren  | -452,22            |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -21.398,96         |
| Aufwandsausgleich  | -52.476,82         |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-247.631,46</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>365.506,04</b>  |

**Total Expense Ratio in Prozent** <sup>2)</sup> **1,02**

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

| ISIN                                      | Wertpapiere                    |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs       | Kurswert<br>EUR     | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|--------------------------------|-----|--|--|---------|------------|---------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| <b>Cayman Inseln</b>                      |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| US01609W1027                              | Alibaba Group Holding Ltd. ADR | USD | 3.000  | 2.000  | 3.000   | 191,2700   | 520.321,00          | 0,98                                  |
|   |                                |     |  |  |         |            | <b>520.321,00</b>   | <b>0,98</b>                           |
| <b>Deutschland</b>                        |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| DE0008404005                              | Allianz SE                     | EUR | 5.000  | 2.600  | 5.000   | 152,8400   | 764.200,00          | 1,45                                  |
| DE000A0LD2U1                              | alstria office REIT-AG         | EUR | 35.000   | 0  | 35.000  | 13,0300    | 456.050,00          | 0,86                                  |
| DE000BASF111                              | BASF SE                        | EUR | 11.000   | 0  | 18.000  | 42,4550    | 764.190,00          | 1,45                                  |
| DE0006013006                              | HAMBORNER REIT AG              | EUR | 30.357   | 0  | 85.000  | 7,8060     | 663.510,00          | 1,25                                  |
| DE0007164600                              | SAP SE                         | EUR | 5.000  | 0  | 5.000   | 102,1800   | 510.900,00          | 0,97                                  |
| DE0007236101                              | Siemens AG                     | EUR | 12.000   | 5.000  | 7.000   | 75,2600    | 526.820,00          | 1,00                                  |
| DE000A1ML7J1                              | Vonovia SE                     | EUR | 12.000   | 0  | 12.000  | 45,0100    | 540.120,00          | 1,02                                  |
|   |                                |     |  |  |         |            | <b>4.225.790,00</b> | <b>8,00</b>                           |
| <b>Frankreich</b>                         |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| FR0000125486                              | VINCI S.A.                     | EUR | 13.500   | 5.500  | 8.000   | 73,0000    | 584.000,00          | 1,10                                  |
| FR0000127771                              | Vivendi S.A.                   | EUR | 0  | 0  | 20.000  | 18,1800    | 363.600,00          | 0,69                                  |
|   |                                |     |  |  |         |            | <b>947.600,00</b>   | <b>1,79</b>                           |
| <b>Irland</b>                             |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| IE00BTN1Y115                              | Medtronic Plc.                 | USD | 5.000  | 0  | 5.000   | 92,0500    | 417.346,75          | 0,79                                  |
|   |                                |     |  |  |         |            | <b>417.346,75</b>   | <b>0,79</b>                           |
| <b>Niederlande</b>                        |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| NL0000388619                              | Unilever NV                    | EUR | 12.000   | 0  | 12.000  | 43,7500    | 525.000,00          | 0,99                                  |
|   |                                |     |  |  |         |            | <b>525.000,00</b>   | <b>0,99</b>                           |
| <b>Schweiz</b>                            |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| CH0012005267                              | Novartis AG                    | CHF | 0  | 0  | 10.000  | 77,8000    | 735.002,36          | 1,39                                  |
| CH0012032048                              | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 1.750  | 0  | 1.750   | 308,8000   | 510.533,77          | 0,97                                  |
|   |                                |     |  |  |         |            | <b>1.245.536,13</b> | <b>2,36</b>                           |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>     |                                |     |  |  |         |            |                     |                                       |
| US02079K3059                              | Alphabet Inc.                  | USD | 300  | 0  | 750     | 1.146,3100 | 779.590,59          | 1,47                                  |
| US0231351067                              | Amazon.com Inc.                | USD | 0  | 0  | 500     | 1.963,9500 | 890.437,98          | 1,68                                  |
| US0378331005                              | Apple Inc.                     | USD | 2.500  | 0  | 2.500   | 254,8100   | 577.643,27          | 1,09                                  |
| US0404131064                              | Arista Networks Inc.           | USD | 3.000  | 0  | 3.000   | 205,7300   | 559.657,24          | 1,06                                  |
| US3755581036                              | Gilead Sciences Inc.           | USD | 6.000  | 0  | 12.000  | 75,9300    | 826.224,16          | 1,56                                  |
| US4781601046                              | Johnson & Johnson              | USD | 3.500  | 0  | 3.500   | 133,0100   | 422.139,10          | 0,80                                  |
| US57636Q1040                              | Mastercard Inc.                | USD | 0  | 0  | 2.000   | 253,2500   | 459.285,46          | 0,87                                  |

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

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN  | Wertpapiere                       |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom <sup>1)</sup><br>NTFV |
|---|-----------------------------------|-----|--|--|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b> |                                   |     |  |  |         |          |                      |                                       |
| US6153691059  | Moody's Corporation               | USD | 3.000  | 0  | 3.000   | 222,2200 | 604.515,78           | 1,14                                  |
| US8522341036  | Square Inc.                       | USD | 0  | 0  | 8.000   | 55,0000  | 398.984,40           | 0,75                                  |
|   |                                   |     |  |  |         |          | <b>5.518.477,98</b>  | <b>10,42</b>                          |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                 |                                   |     |  |  |         |          | <b>13.400.071,86</b> | <b>25,33</b>                          |
| <b>Nicht notierte Wertpapiere</b>                   |                                   |     |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>               |                                   |     |  |  |         |          |                      |                                       |
| US87299ATP92  | T-Mobile USA Inc. -Escrow Shares- | USD | 0  | 0  | 200.000 | 0,0000   | 0,00                 | 0,00                                  |
|   |                                   |     |  |  |         |          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                           |
| <b>Nicht notierte Wertpapiere</b>                   |                                   |     |  |  |         |          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                           |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>           |                                   |     |  |  |         |          | <b>13.400.071,86</b> | <b>25,33</b>                          |

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### EUR

|              |        |   |         |   |         |          |            |      |
|--------------|--------|---|---------|---|---------|----------|------------|------|
| DE000A1TNC94 | 4,250% | Aareal Bank AG Fix-to-Float v.14(2026)                            | 0       | 0 | 225.000 | 97,7050  | 219.836,25 | 0,42 |
| XS1428773763 | 5,000% | Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.16(2048) | 0       | 0 | 400.000 | 106,8120 | 427.248,00 | 0,81 |
| XS1889107931 | 4,750% | Avis Budget Finance Plc. Reg.S. v.18(2026)                        | 400.000 | 0 | 400.000 | 65,7340  | 262.936,00 | 0,50 |
| XS1799611642 | 3,250% | AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2049)                      | 0       | 0 | 500.000 | 97,8240  | 489.120,00 | 0,92 |
| DE000A11QR73 | 3,750% | Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)                           | 0       | 0 | 300.000 | 93,6250  | 280.875,00 | 0,53 |
| XS2077670342 | 3,125% | Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)                           | 500.000 | 0 | 500.000 | 92,0000  | 460.000,00 | 0,87 |
| XS2002496409 | 3,125% | BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)                        | 400.000 | 0 | 400.000 | 98,0000  | 392.000,00 | 0,74 |
| XS1309436753 | 4,750% | BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2076)          | 500.000 | 0 | 500.000 | 98,4090  | 492.045,00 | 0,93 |
| XS1551726810 | 2,875% | Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)                       | 0       | 0 | 400.000 | 98,1690  | 392.676,00 | 0,74 |
| XS2079413527 | 4,496% | Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.                  | 500.000 | 0 | 500.000 | 75,6380  | 378.190,00 | 0,72 |
| DE000CZ40LW5 | 4,000% | Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2027)                             | 0       | 0 | 300.000 | 88,7500  | 266.250,00 | 0,50 |
| XS1801786275 | 4,000% | Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)                                       | 0       | 0 | 400.000 | 82,6970  | 330.788,00 | 0,63 |
| XS1271836600 | 5,125% | Dte. Lufthansa AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)                  | 0       | 0 | 250.000 | 74,0000  | 185.000,00 | 0,35 |
| FR0013318102 | 2,875% | Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)                                  | 400.000 | 0 | 400.000 | 85,8970  | 343.588,00 | 0,65 |
| XS1713463716 | 2,500% | ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2078)                        | 0       | 0 | 200.000 | 93,3750  | 186.750,00 | 0,35 |

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

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN                     | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--------------------------|--|--|--|---------|----------|-----------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b> |  |  |  |         |          |                 |                                       |
| XS1716927766             | 2,124% Ferrovial Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.              | 400.000  | 0  | 400.000 | 81,2050  | 324.820,00      | 0,61                                  |
| XS1959498160             | 3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)                       | 400.000  | 0  | 400.000 | 77,0000  | 308.000,00      | 0,58                                  |
| XS1792505866             | 1,694% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.18(2025)        | 500.000  | 0  | 500.000 | 81,1790  | 405.895,00      | 0,77                                  |
| XS2056730679             | 3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.              | 500.000  | 0  | 500.000 | 89,0000  | 445.000,00      | 0,84                                  |
| FR0013331949             | 3,125% La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.                              | 500.000  | 0  | 500.000 | 94,0000  | 470.000,00      | 0,89                                  |
| XS1405763019             | 4,500% LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)                       | 0  | 0  | 400.000 | 96,0000  | 384.000,00      | 0,73                                  |
| XS1799640666             | 3,625% LKQ European Holdings BV Reg.S. v.18(2026)                      | 0  | 0  | 400.000 | 87,7500  | 351.000,00      | 0,66                                  |
| XS1560991637             | 4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.17(2022)                      | 0  | 0  | 300.000 | 85,2500  | 255.750,00      | 0,48                                  |
| FI4000282629             | 2,750% Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)                               | 400.000  | 0  | 400.000 | 90,9070  | 363.628,00      | 0,69                                  |
| XS1076781589             | 4,375% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.                      | 0  | 0  | 500.000 | 100,1350 | 500.675,00      | 0,95                                  |
| XS1960685383             | 2,000% Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)                                | 0  | 0  | 300.000 | 88,0000  | 264.000,00      | 0,50                                  |
| XS1405765907             | 3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)                          | 0  | 0  | 300.000 | 94,3650  | 283.095,00      | 0,54                                  |
| XS1713462403             | 2,875% ÖMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                                | 0  | 0  | 500.000 | 93,0000  | 465.000,00      | 0,88                                  |
| FR0010804500             | 4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)                                      | 0  | 100.000  | 100.000 | 99,7500  | 99.750,00       | 0,19                                  |
| FI4000331004             | 4,125% Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)                                 | 500.000  | 0  | 500.000 | 75,0000  | 375.000,00      | 0,71                                  |
| DE000A2G8WA3             | 3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)                                   | 500.000  | 0  | 500.000 | 82,0000  | 410.000,00      | 0,78                                  |
| XS2107452620             | 3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)                                | 400.000  | 0  | 400.000 | 82,0000  | 328.000,00      | 0,62                                  |
| XS1219499032             | 3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)                           | 0  | 0  | 400.000 | 99,5180  | 398.072,00      | 0,75                                  |
| XS1707063589             | 1,750% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.17(2024)                       | 400.000  | 0  | 400.000 | 74,4690  | 297.876,00      | 0,56                                  |
| XS1684385591             | 4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)                    | 0  | 0  | 200.000 | 79,1000  | 158.200,00      | 0,30                                  |
| XS1793255941             | 5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)                    | 0  | 0  | 450.000 | 88,2700  | 397.215,00      | 0,75                                  |
| XS1002121454             | 6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)        | 0  | 0  | 450.000 | 90,0000  | 405.000,00      | 0,77                                  |
| XS0222524372             | 2,710% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.                     | 0  | 0  | 150.000 | 73,7500  | 110.625,00      | 0,21                                  |
| XS1933828433             | 4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                  | 0  | 0  | 500.000 | 97,0000  | 485.000,00      | 0,92                                  |
| XS1211044075             | 1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027) | 0  | 0  | 700.000 | 77,0000  | 539.000,00      | 1,02                                  |
| DE000A14J587             | 2,500% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)                          | 0  | 0  | 300.000 | 86,7000  | 260.100,00      | 0,49                                  |
| DE000A2AAPF1             | 2,750% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.16(2021)                          | 500.000  | 0  | 500.000 | 96,3990  | 481.995,00      | 0,91                                  |

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

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN                                | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------|---|--|--|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>            |   |  |  |         |          |                      |                                       |
| XS1205618470                        | 3,000% Vattenfall AB Reg.S. Fix-to-Float v.15(2077)             | 0  | 0  | 300.000 | 97,0000  | 291.000,00           | 0,55                                  |
| XS1888179477                        | 3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)       | 0  | 0  | 500.000 | 95,7500  | 478.750,00           | 0,91                                  |
| XS1629774230                        | 3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp. | 500.000  | 0  | 500.000 | 87,4290  | 437.145,00           | 0,83                                  |
| XS1048428012                        | 3,750% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp. | 0  | 0  | 250.000 | 96,5000  | 241.250,00           | 0,46                                  |
| XS1150673892                        | 4,200% Volvo Treasury AB Reg.S. Fix-to-Float v.14(2075)         | 0  | 0  | 200.000 | 97,7500  | 195.500,00           | 0,37                                  |
|                                     |   |  |  |         |          | <b>16.317.643,25</b> | <b>30,88</b>                          |
| <b>USD</b>                          |   |  |  |         |          |                      |                                       |
| US912828YB05                        | 1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)                | 750.000  | 0  | 750.000 | 108,1641 | 735.609,78           | 1,39                                  |
|                                     |   |  |  |         |          | <b>735.609,78</b>    | <b>1,39</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |   |  |  |         |          | <b>17.053.253,03</b> | <b>32,27</b>                          |

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

|              |   |         |   |         |         |            |      |
|--------------|---|---------|---|---------|---------|------------|------|
| <b>EUR</b>   |   |         |   |         |         |            |      |
| XS1640668940 | 3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)                            | 0       | 0 | 300.000 | 87,1240 | 261.372,00 | 0,49 |
| DE000A2YNQW7 | 4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)                           | 500.000 | 0 | 500.000 | 93,0100 | 465.050,00 | 0,88 |
| FR0012329845 | 4,032% BNP Paribas Cardif S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.        | 0       | 0 | 400.000 | 95,8750 | 383.500,00 | 0,73 |
| XS1433214449 | 4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)                      | 0       | 0 | 300.000 | 96,5000 | 289.500,00 | 0,55 |
| XS1227287221 | 3,375% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.15(2025)           | 0       | 0 | 300.000 | 97,3970 | 292.191,00 | 0,55 |
| DE000DL40SR8 | 4,500% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)                      | 0       | 0 | 400.000 | 85,5135 | 342.054,00 | 0,65 |
| XS1734328799 | 2,875% Equinix Inc. v.17(2026)                                  | 0       | 0 | 400.000 | 96,0790 | 384.316,00 | 0,73 |
| XS2066225124 | 4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)                | 500.000 | 0 | 500.000 | 89,1770 | 445.885,00 | 0,84 |
| XS1814065345 | 3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)                | 0       | 0 | 400.000 | 80,0000 | 320.000,00 | 0,61 |
| XS1904250708 | 3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)                    | 0       | 0 | 400.000 | 94,1350 | 376.540,00 | 0,71 |
| XS1888221261 | 3,625% James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026) | 0       | 0 | 400.000 | 89,4330 | 357.732,00 | 0,68 |
| XS1602130947 | 3,375% Levi Strauss & Co. v.17(2027)                            | 0       | 0 | 300.000 | 92,8370 | 278.511,00 | 0,53 |
| XS1975699569 | 2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)                           | 400.000 | 0 | 400.000 | 72,0000 | 288.000,00 | 0,54 |
| XS2010038144 | 2,500% Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)     | 500.000 | 0 | 500.000 | 80,0000 | 400.000,00 | 0,76 |
| XS1533916299 | 3,250% Nemark S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)                  | 0       | 0 | 300.000 | 80,6510 | 241.953,00 | 0,46 |
| XS1989380172 | 3,875% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)                           | 500.000 | 0 | 500.000 | 96,9530 | 484.765,00 | 0,92 |
| XS2066213625 | 3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)                                 | 500.000 | 0 | 500.000 | 88,1330 | 440.665,00 | 0,83 |
| XS1853998182 | 4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.            | 0       | 0 | 400.000 | 90,7580 | 363.032,00 | 0,69 |

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



## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN  | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|--|--|--|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| XS2010038060  | 3,500% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)                       | 500.000  | 0  | 500.000 | 96,5000  | 482.500,00           | 0,91                                  |
| XS1057659838  | 3,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.14(2026)                          | 0  | 0  | 300.000 | 73,0000  | 219.000,00           | 0,41                                  |
| XS1172951508  | 2,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)                          | 0  | 0  | 400.000 | 65,0000  | 260.000,00           | 0,49                                  |
| XS1961852750  | 3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)                         | 0  | 0  | 500.000 | 71,9340  | 359.670,00           | 0,68                                  |
| XS1634252628  | 3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)                             | 0  | 0  | 300.000 | 89,2030  | 267.609,00           | 0,51                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>8.003.845,00</b>  | <b>15,15</b>                          |
| <b>USD</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| US10553YAF25  | 6,450% Braskem Fin v.14(2024)  | 0  | 0  | 200.000 | 94,7740  | 171.878,85           | 0,33                                  |
| US87264AAJ43  | 6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)  | 0  | 0  | 200.000 | 101,8030 | 184.626,41           | 0,35                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>356.505,26</b>    | <b>0,68</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |  |  |         |          | <b>8.360.350,26</b>  | <b>15,83</b>                          |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| XS2034925375  | 3,500% Intrum AB Reg.S. v.19(2026)   | 400.000  | 0  | 400.000 | 71,0000  | 284.000,00           | 0,54                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>284.000,00</b>    | <b>0,54</b>                           |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |  |  |  |         |          | <b>284.000,00</b>    | <b>0,54</b>                           |
| <b>Anleihen</b>   |  |  |  |         |          | <b>25.697.603,29</b> | <b>48,64</b>                          |
| <b>Wandelanleihen</b>   |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| DE000A1TNDK2  | 7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 0  | 0  | 400.000 | 87,7870  | 351.148,00           | 0,66                                  |
| XS1278718686  | 5,750% ABN AMRO Bank NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                          | 0  | 0  | 400.000 | 90,9230  | 363.692,00           | 0,69                                  |
| XS2089160506  | 0,000% ANLLIAN Capital Ltd./Anta Sports Products Ltd. Reg.S. CV v.20(2025) | 200.000  | 0  | 200.000 | 87,2460  | 174.492,00           | 0,33                                  |
| BE0002582600  | 3,625% Belfius Bank S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.                         | 400.000  | 0  | 400.000 | 69,2500  | 277.000,00           | 0,52                                  |
| DE000DB7XHP3  | 6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                              | 400.000  | 0  | 400.000 | 67,8560  | 271.424,00           | 0,51                                  |
| XS1425367494  | 8,875% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.                  | 0  | 0  | 200.000 | 98,7770  | 197.554,00           | 0,37                                  |
| XS1209185161  | 1,125% Telecom Italia S.p.A./Telecom Italia S.p.A. Reg.S. CV v.15(2022)    | 0  | 0  | 400.000 | 93,4660  | 373.864,00           | 0,71                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>2.009.174,00</b>  | <b>3,79</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |  |  |         |          | <b>2.009.174,00</b>  | <b>3,79</b>                           |

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

## Phaidros Funds - Conservative

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN  | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|--|--|--|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| XS1238034695  | 0,000% América Móvil S.A.B. de C.V./<br>Koninklijke KPN NV Reg.S. CV<br>v.15(2020) | 0  | 0  | 400.000 | 99,1250  | 396.500,00           | 0,75                                  |
| XS2102912966  | 4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-<br>to-Float Perp.                          | 400.000  | 0  | 400.000 | 73,5000  | 294.000,00           | 0,56                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>690.500,00</b>    | <b>1,31</b>                           |
| <b>USD</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| DE000A2BPEU0  | 0,925% BASF SE Optionsanleihe cum<br>v.17(2023)                                    | 0  | 0  | 500.000 | 92,4910  | 419.346,21           | 0,79                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>419.346,21</b>    | <b>0,79</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |  |  |         |          | <b>1.109.846,21</b>  | <b>2,10</b>                           |
| <b>Wandelanleihen</b>   |  |  |  |         |          | <b>3.119.020,21</b>  | <b>5,89</b>                           |
| <b>Credit Linked Notes</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| XS0906949523  | 4,364% Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC<br>EMTN Reg.S. LPN v.13(2025)                 | 0  | 0  | 300.000 | 106,4720 | 319.416,00           | 0,60                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>319.416,00</b>    | <b>0,60</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |  |  |         |          | <b>319.416,00</b>    | <b>0,60</b>                           |
| <b>Credit Linked Notes</b>  |  |  |  |         |          | <b>319.416,00</b>    | <b>0,60</b>                           |
| <b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>  |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| <b>Irland</b>   |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| IE00B5M4WH52  | iShares III Plc. - iShares Emerging<br>Markets Local Government Bond<br>UCITS ETF  | 20.000   | 0  | 20.000  | 45,9130  | 918.260,00           | 1,74                                  |
|   |  |  |  |         |          | <b>918.260,00</b>    | <b>1,74</b>                           |
| <b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>  |  |  |  |         |          | <b>918.260,00</b>    | <b>1,74</b>                           |
| <b>Wertpapiervermögen</b>   |  |  |  |         |          | <b>43.454.371,36</b> | <b>82,20</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>                                   |  |  |  |         |          | <b>9.442.772,63</b>  | <b>17,86</b>                          |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>                      |  |  |  |         |          | <b>-14.118,85</b>    | <b>-0,06</b>                          |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>   |  |  |  |         |          | <b>52.883.025,14</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Conservative

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

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

| ISIN  | Wertpapiere  |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>   |  |     |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |     |                                   |                                   |
| <b>Deutschland</b>  |  |     |                                   |                                   |
| DE000BAY0017  | Bayer AG   | EUR | 8.000                             | 8.000                             |
| DE0008430026  | Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München | EUR | 0                                 | 1.200                             |
| DE000SHL1006  | Siemens Healthineers AG                                | EUR | 0                                 | 11.000                            |
| DE000A2YN900  | TeamViewer AG  | EUR | 15.000                            | 15.000                            |
| <b>Finnland</b>   |  |     |                                   |                                   |
| FI0009000681  | Nokia Oyj  | EUR | 0                                 | 100.000                           |
| <b>Frankreich</b>   |  |     |                                   |                                   |
| FR0000121014  | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE                    | EUR | 0                                 | 2.000                             |
| FR0000120271  | Total S.A.   | EUR | 0                                 | 14.000                            |
| FR0000054470  | Ubisoft Entertainment S.A.                             | EUR | 6.000                             | 6.000                             |
| FR0000124141  | Veolia Environnement S.A.                              | EUR | 0                                 | 20.000                            |
| <b>Luxemburg</b>  |  |     |                                   |                                   |
| FR0000038259  | Eurofins Scientific S.E.                               | EUR | 1.250                             | 1.250                             |
| <b>Schweiz</b>  |  |     |                                   |                                   |
| CH0432492467  | Alcon AG   | CHF | 2.000                             | 2.000                             |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>   |  |     |                                   |                                   |
| US00724F1012  | Adobe Inc.   | USD | 2.200                             | 2.200                             |
| US0846707026  | Berkshire Hathaway Inc.                                | USD | 0                                 | 2.500                             |
| US09253U1088  | Blackstone Group L.P.                                  | USD | 0                                 | 15.000                            |
| US55354G1004  | MSCI Inc.  | USD | 2.500                             | 2.500                             |
| US79466L3024  | salesforce.com Inc.                                    | USD | 0                                 | 5.000                             |
| US87918A1051  | Teladoc Health Inc.                                    | USD | 0                                 | 8.000                             |
| US09260D1072  | The Blackstone Group LP                                | USD | 15.000                            | 15.000                            |
| US2546871060  | The Walt Disney Co.                                    | USD | 5.000                             | 5.000                             |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |     |                                   |                                   |
| <b>Niederlande</b>  |  |     |                                   |                                   |
| NL0000009355  | Unilever NV  | EUR | 0                                 | 12.000                            |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Conservative

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

| ISIN  | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Anleihen</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| DE000A11QR65  | 3,000 % Bayer AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2019)                    | 200.000                           | 200.000                           |
| FR0013066388  | 4,500 % CNP Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2047)              | 0                                 | 300.000                           |
| FR0012444750  | 4,250 % Crédit Agricole Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.       | 0                                 | 400.000                           |
| XS1224953882  | 4,875 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.              | 0                                 | 400.000                           |
| FR0013232444  | 6,000 % Groupama Assurances Mutuelles S.A. v.17(2027)                   | 0                                 | 200.000                           |
| DE000A255DH9  | 3,250 % HORNBAACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)                         | 500.000                           | 500.000                           |
| XS1854830889  | 3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)                        | 0                                 | 400.000                           |
| XS1207058733  | 4,500 % Repsol Internat Finance Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)          | 0                                 | 300.000                           |
| XS1405777746  | 4,625 % Ses S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.                              | 0                                 | 400.000                           |
| XS0992293570  | 0,000 % Solvay Finance FRN Perp.  | 0                                 | 300.000                           |
| XS1624344542  | 2,500 % Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)                           | 0                                 | 300.000                           |
| XS0752467497  | 5,000 % TDC A/S EMTN v.12(2022)   | 0                                 | 400.000                           |
| XS1571293684  | 1,875 % Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson Reg.S. v.17(2024)             | 0                                 | 300.000                           |
| FR0013183571  | 4,125 % Tereos Finance Groupe I Reg.S. v.16(2023)                       | 0                                 | 300.000                           |
| FR0012188456  | 2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)                                | 0                                 | 500.000                           |
| <b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>                        |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| XS2004438458  | 0,000 % IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)                          | 300.000                           | 300.000                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| XS1579353647  | 4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)             | 0                                 | 300.000                           |
| XS0969341147  | 6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. Reg.S. Fix-to-Float v.13(2073)     | 0                                 | 300.000                           |
| XS1548444816  | 3,125 % Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)                     | 0                                 | 200.000                           |
| XS1809245829  | 3,000 % Indra Sistemas S.A. Reg.S. v.18(2024)                           | 0                                 | 400.000                           |
| XS1523028436  | 3,325 % MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025) | 0                                 | 300.000                           |
| XS1435229460  | 3,625 % PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)                               | 0                                 | 200.000                           |
| XS1827600724  | 4,000 % The Chemours Co. v.18(2026)                                     | 0                                 | 300.000                           |
| XS0802953165  | 3,750 % Vale S.A. EMTN v.12(2023)                                       | 0                                 | 300.000                           |
| XS1493836461  | 4,250 % Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)                                      | 0                                 | 300.000                           |
| <b>GBP</b>  |   |                                   |                                   |
| XS1047441503  | 5,500 % Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)                        | 0                                 | 180.000                           |
| <b>USD</b>  |   |                                   |                                   |
| USG03762CH52  | 4,125 % Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)                   | 0                                 | 200.000                           |
| <b>Wandelanleihen</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| XS1210352784  | 0,500 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2020)    | 0                                 | 500.000                           |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Conservative

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

| ISIN  | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| FR0012799229  | 0,000 % Neopost S.A. EO-FLR Conv. Nts 2015(22/Und.)             | 0                                 | 13.500                            |
| XS1063399700  | 4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)                  | 0                                 | 300.000                           |
| <b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>                                       |   |                                   |                                   |
| <b>Irland</b>   |   |                                   |                                   |
| IE00BKM4GZ66  | iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF              | 25.000                            | 25.000                            |
| IE00B6TLBW47  | iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF | 0                                 | 5.000                             |
| <b>Luxemburg</b>  |   |                                   |                                   |
| LU0488317701  | ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF                  | 85.000                            | 85.000                            |
| LU0259322260  | M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF                                  | 0                                 | 12.000                            |

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2020 in Euro umgerechnet.

|                   |     |   |          |
|-------------------|-----|---|----------|
| Britisches Pfund  | GBP | 1 | 0,8882   |
| Japanischer Yen   | JPY | 1 | 119,1796 |
| Norwegische Krone | NOK | 1 | 11,6782  |
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 1,0585   |
| US-Dollar         | USD | 1 | 1,1028   |

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

# Phaidros Funds - Fallen Angels

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

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.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,747 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,747 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,747 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>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.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds |
| Mindestfolgeanlage:   | 2.500.000,00 EUR   |
| Ertragsverwendung:    | ausschüttend   |
| Währung:              | EUR  |

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Deutschland   | 18,09 %         |
| Niederlande   | 16,76 %         |
| Vereinigte Staaten von Amerika                        | 9,92 %          |
| Frankreich  | 9,23 %          |
| Italien   | 4,06 %          |
| Spanien   | 3,84 %          |
| Finnland  | 2,59 %          |
| Schweden  | 2,41 %          |
| Luxemburg   | 2,03 %          |
| Mexiko  | 1,94 %          |
| Irland  | 1,91 %          |
| Österreich  | 1,89 %          |
| Japan   | 1,73 %          |
| Türkei  | 1,54 %          |
| Jungferninseln (GB)                                   | 1,22 %          |
| Vereinigtes Königreich                                | 1,04 %          |
| Belgien   | 0,83 %          |
| Dänemark  | 0,83 %          |
| Cayman Inseln   | 0,73 %          |
| Rumänien  | 0,67 %          |
| Jersey  | 0,54 %          |
| Portugal  | 0,47 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 84,27 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 14,35 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 1,38 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 9,12 %          |
| Versicherungen  | 8,40 %          |
| Automobile & Komponenten                              | 7,90 %          |
| Investitionsgüter                                     | 7,64 %          |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 7,38 %          |
| Banken  | 6,61 %          |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 5,54 %          |
| Groß- und Einzelhandel                                | 4,54 %          |
| Immobilien  | 4,15 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 2,82 %          |
| Transportwesen  | 2,56 %          |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 2,13 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 2,12 %          |
| Media & Entertainment                                 | 2,12 %          |
| Verbraucherdienste                                    | 2,07 %          |
| Energie   | 1,85 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 1,82 %          |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 1,81 %          |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe                  | 1,47 %          |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion          | 1,46 %          |
| Staatsanleihen  | 0,76 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 84,27 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 14,35 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 1,38 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.



## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 2,84                                    | 23.212                | 1.550,26                              | 122,47            |
| 31.03.2019 | 1,79                                    | 14.729                | -1.010,16                             | 121,76            |
| 31.03.2020 | 1,56                                    | 14.465                | -4,31                                 | 108,15            |

#### Anteilklasse B

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 8,72                                    | 69.190                | 1.144,09                              | 125,98            |
| 31.03.2019 | 7,46                                    | 59.214                | -1.217,25                             | 125,93            |
| 31.03.2020 | 6,43                                    | 57.133                | -343,09                               | 112,54            |

#### Anteilklasse C

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 5,67                                    | 48.229                | 2.030,34                              | 117,64            |
| 31.03.2019 | 6,22                                    | 53.770                | 652,45                                | 115,65            |
| 31.03.2020 | 5,48                                    | 54.185                | 248,40                                | 101,06            |

#### Anteilklasse D

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 11,38                                   | 95.747                | 4.427,03                              | 118,89            |
| 31.03.2019 | 11,54                                   | 98.334                | 311,24                                | 117,39            |
| 31.03.2020 | 12,51                                   | 121.885               | 2.788,23                              | 102,61            |

#### Anteilklasse E

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.03.2018 | 3,32                                    | 33.935                | 3.383,30                              | 97,76             |
| 31.03.2019 | 4,64                                    | 47.865                | 1.339,85                              | 97,02             |
| 31.03.2020 | 10,71                                   | 126.259               | 7.422,96                              | 84,85             |

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen                             | 30.912.613,60        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 35.320.664,81) |                      |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                     | 5.265.686,03         |
| Zinsforderungen                                | 540.901,14           |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen            | 31.109,90            |
|  | <b>36.750.310,67</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen  | -12.509,31           |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                 | -48.925,10           |
|  | <b>-61.434,41</b>    |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                 | <b>36.688.876,26</b> |

### Zurechnung auf die Anteilklassen

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| <b>Anteilklasse A</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 1.564.352,51 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 14.464,550        |
| Anteilwert                         | 108,15 EUR        |
| <br>                               |                   |
| <b>Anteilklasse B</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 6.429.549,45 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 57.133,034        |
| Anteilwert                         | 112,54 EUR        |
| <br>                               |                   |
| <b>Anteilklasse C</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 5.476.130,71 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 54.185,455        |
| Anteilwert                         | 101,06 EUR        |
| <br>                               |                   |
| <b>Anteilklasse D</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 12.506.098,25 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 121.885,412       |
| Anteilwert                         | 102,61 EUR        |
| <br>                               |                   |
| <b>Anteilklasse E</b>              |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 10.712.745,34 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 126.259,315       |
| Anteilwert                         | 84,85 EUR         |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR         | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 31.656.094,76        | 1.793.377,78          | 7.456.901,02          | 6.218.498,57          |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 845.608,00           | 26.547,13             | 153.347,63            | 95.297,86             |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | -103.743,84          | 7.453,38              | -3.597,49             | 17.688,54             |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 21.151.094,78        | 2.571.786,60          | 1.406.968,95          | 2.838.218,80          |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -11.038.911,20       | -2.576.095,24         | -1.750.063,92         | -2.589.816,46         |
| Realisierte Gewinne  | 367.594,95           | 27.304,91             | 66.087,03             | 68.119,67             |
| Realisierte Verluste   | -606.193,63          | -28.450,66            | -110.906,94           | -107.009,31           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -793.227,85          | -55.761,94            | -97.425,33            | -113.684,25           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -4.224.567,78        | -201.809,45           | -691.761,50           | -817.875,58           |
| Ausschüttung   | -564.871,93          | 0,00                  | 0,00                  | -133.307,13           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>36.688.876,26</b> | <b>1.564.352,51</b>   | <b>6.429.549,45</b>   | <b>5.476.130,71</b>   |

|  | Anteilklasse D<br>EUR | Anteilklasse E<br>EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 11.543.618,70         | 4.643.698,69          |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 297.139,35            | 273.276,03            |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 7.400,98              | -132.689,25           |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 6.709.180,77          | 7.624.939,66          |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -3.920.951,31         | -201.984,27           |
| Realisierte Gewinne  | 133.551,16            | 72.532,18             |
| Realisierte Verluste   | -217.355,59           | -142.471,13           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -223.229,63           | -303.126,70           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -1.500.815,78         | -1.012.305,47         |
| Ausschüttung   | -322.440,40           | -109.124,40           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>12.506.098,25</b>  | <b>10.712.745,34</b>  |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|   | Anteilklasse A<br>Stück | Anteilklasse B<br>Stück | Anteilklasse C<br>Stück | Anteilklasse D<br>Stück |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 14.729,382              | 59.213,510              | 53.770,201              | 98.333,990              |
| Ausgegebene Anteile                                       | 20.254,868              | 11.355,385              | 24.267,461              | 56.451,897              |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -20.519,700             | -13.435,861             | -23.852,207             | -32.900,475             |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>14.464,550</b>       | <b>57.133,034</b>       | <b>54.185,455</b>       | <b>121.885,412</b>      |

|   | Anteilklasse E<br>Stück |
|---|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 47.865,000              |
| Ausgegebene Anteile                                       | 80.645,315              |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -2.251,000              |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>126.259,315</b>      |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR        | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Erträge</b>   |                     |                       |                       |                       |
| Zinsen auf Anleihen  | 1.268.116,67        | 75.188,23             | 241.919,77            | 249.689,24            |
| Bankzinsen   | -21.067,85          | -1.246,02             | -4.032,26             | -4.182,53             |
| Sonstige Erträge   | 1.750,00            | 126,31                | 293,80                | 310,31                |
| Ertragsausgleich   | 132.792,92          | -15.354,05            | 2.216,07              | -39.122,68            |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>1.381.591,74</b> | <b>58.714,47</b>      | <b>240.397,38</b>     | <b>206.694,34</b>     |
| <b>Aufwendungen</b>  |                     |                       |                       |                       |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -292.176,49         | -17.867,42            | -57.687,96            | -59.549,20            |
| Verwahrstellenvergütung  | -19.800,70          | -1.168,71             | -3.803,65             | -3.918,38             |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -24.906,29          | -1.444,73             | -4.836,30             | -4.961,56             |
| Vertriebsstellenprovision  | -54.363,38          | -12.562,47            | 0,00                  | -41.800,91            |
| Taxe d'abonnement  | -19.256,74          | -1.139,01             | -3.698,19             | -3.803,21             |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -21.449,11          | -1.225,15             | -4.187,58             | -4.246,82             |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -4.437,84           | -294,42               | -791,27               | -825,15               |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -22.203,97          | -1.299,69             | -4.275,00             | -4.404,56             |
| Staatliche Gebühren  | -1.193,34           | -87,29                | -212,02               | -219,98               |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -47.146,80          | -2.979,12             | -8.939,20             | -9.100,85             |
| Aufwandsausgleich  | -29.049,08          | 7.900,67              | 1.381,42              | 21.434,14             |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-535.983,74</b>  | <b>-32.167,34</b>     | <b>-87.049,75</b>     | <b>-111.396,48</b>    |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>845.608,00</b>   | <b>26.547,13</b>      | <b>153.347,63</b>     | <b>95.297,86</b>      |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>6.177,20</b>     |                       |                       |                       |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                |                     | <b>1,75</b>           | <b>1,21</b>           | <b>1,76</b>           |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Anteilklasse D<br>EUR | Anteilklasse E<br>EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Erträge</b>   |                       |                       |
| Zinsen auf Anleihen  | 491.340,11            | 209.979,32            |
| Bankzinsen   | -8.204,26             | -3.402,78             |
| Sonstige Erträge   | 635,09                | 384,49                |
| Ertragsausgleich   | -12.539,26            | 197.592,84            |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>471.231,68</b>     | <b>404.553,87</b>     |
| <b>Aufwendungen</b>  |                       |                       |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung /<br>ggf. Anlageberatervergütung | -117.099,79           | -39.972,12            |
| Verwahrstellenvergütung  | -7.687,28             | -3.222,68             |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung   | -9.694,26             | -3.969,44             |
| Vertriebsstellenprovision  | 0,00                  | 0,00                  |
| Taxe d'abonnement  | -7.512,80             | -3.103,53             |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten  | -8.328,79             | -3.460,77             |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte               | -1.657,29             | -869,71               |
| Register- und Transferstellenvergütung   | -8.500,21             | -3.724,51             |
| Staatliche Gebühren  | -435,63               | -238,42               |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>  | -18.314,56            | -7.813,07             |
| Aufwandsausgleich  | 5.138,28              | -64.903,59            |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>  | <b>-174.092,33</b>    | <b>-131.277,84</b>    |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>  | <b>297.139,35</b>     | <b>273.276,03</b>     |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                              | <b>1,21</b>           | <b>1,06</b>           |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

| ISIN                                | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------|--|--|--|---------|----------|-----------------|---------------------------------------|
| <b>Anleihen</b>                     |  |  |  |         |          |                 |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |  |  |  |         |          |                 |                                       |
| <b>EUR</b>                          |  |  |  |         |          |                 |                                       |
| XS1109959467                        | 3,875% Arcelik A.S. Reg.S. v.14(2021)                                | 0  | 0  | 300.000 | 95,0272  | 285.081,60      | 0,78                                  |
| XS1140860534                        | 4,596% Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.  | 0  | 0  | 400.000 | 98,3600  | 393.440,00      | 1,07                                  |
| XS1645722262                        | 1,875% Atlantia S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)                        | 400.000  | 0  | 400.000 | 79,5000  | 318.000,00      | 0,87                                  |
| IT0005108490                        | 1,625% Autostrade per L'Italia S.p.A. v.15(2023)                     | 300.000  | 0  | 300.000 | 87,5880  | 262.764,00      | 0,72                                  |
| XS1889107931                        | 4,750% Avis Budget Finance Plc. Reg.S. v.18(2026)                    | 300.000  | 0  | 300.000 | 65,7340  | 197.202,00      | 0,54                                  |
| DE000A11QR73                        | 3,750% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)                       | 300.000  | 0  | 300.000 | 93,6250  | 280.875,00      | 0,77                                  |
| XS2077670342                        | 3,125% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)                       | 300.000  | 0  | 300.000 | 92,0000  | 276.000,00      | 0,75                                  |
| XS2002496409                        | 3,125% BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)                    | 300.000  | 0  | 300.000 | 98,0000  | 294.000,00      | 0,80                                  |
| XS1695284114                        | 4,250% BayWa AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 0  | 0  | 300.000 | 88,5000  | 265.500,00      | 0,72                                  |
| XS1551726810                        | 2,875% Cellnex Telecom S.A. EMTN Reg.S. v.17(2025)                   | 0  | 0  | 300.000 | 98,1690  | 294.507,00      | 0,80                                  |
| XS2079413527                        | 4,496% Citycon Oyj Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.              | 600.000  | 0  | 600.000 | 75,6380  | 453.828,00      | 1,24                                  |
| FR0012444750                        | 4,250% Crédit Agricole Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.     | 0  | 0  | 400.000 | 100,5890 | 402.356,00      | 1,10                                  |
| XS1991114858                        | 3,000% Dometic Group AB EMTN Reg.S. v.19(2026)                       | 400.000  | 0  | 400.000 | 78,0000  | 312.000,00      | 0,85                                  |
| XS1271836600                        | 5,125% Dte. Lufthansa AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)              | 0  | 0  | 250.000 | 74,0000  | 185.000,00      | 0,50                                  |
| FR0013367612                        | 4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. Fix-to-Float Perp. | 0  | 0  | 400.000 | 96,2500  | 385.000,00      | 1,05                                  |
| FR0013318102                        | 2,875% Elis S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)                              | 300.000  | 0  | 300.000 | 85,8970  | 257.691,00      | 0,70                                  |
| FR0013461274                        | 5,875% Eramet S.A. Reg.S. v.19(2025)                                 | 200.000  | 0  | 200.000 | 79,7500  | 159.500,00      | 0,43                                  |
| XS1224953882                        | 4,875% Eurofins Scientific S.E. Reg.S. Fix-to-Float Perp.            | 0  | 0  | 300.000 | 92,0000  | 276.000,00      | 0,75                                  |
| XS1716927766                        | 2,124% Ferrovial Netherlands BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.            | 600.000  | 0  | 600.000 | 81,2050  | 487.230,00      | 1,33                                  |
| XS1959498160                        | 3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)                     | 400.000  | 0  | 400.000 | 77,0000  | 308.000,00      | 0,84                                  |
| FR0010014845                        | 6,000% Gie PSA Trésorerie v.03(2033)                                 | 0  | 0  | 300.000 | 110,1820 | 330.546,00      | 0,90                                  |
| FR0013232444                        | 6,000% Groupama Assurances Mutuelles S.A. v.17(2027)                 | 0  | 0  | 400.000 | 108,1350 | 432.540,00      | 1,18                                  |
| DE000A255DH9                        | 3,250% HORNBACH Baumarkt AG Reg.S. v.19(2026)                        | 300.000  | 0  | 300.000 | 95,5000  | 286.500,00      | 0,78                                  |
| XS2056730679                        | 3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.            | 600.000  | 0  | 600.000 | 89,0000  | 534.000,00      | 1,46                                  |
| XS1405763019                        | 4,500% LANXESS AG Reg.S. Fix-to-Float v.16(2076)                     | 0  | 0  | 300.000 | 96,0000  | 288.000,00      | 0,78                                  |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN                                | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------|--|--|--|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>            |  |  |  |         |          |                      |                                       |
| FI4000282629                        | 2,750% Metsä Board Oyj Reg.S. v.17(2027)   | 300.000  | 0  | 300.000 | 90,9070  | 272.721,00           | 0,74                                  |
| XS1076781589                        | 4,375% NN Group NV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.  | 0  | 0  | 600.000 | 100,1350 | 600.810,00           | 1,64                                  |
| XS1405765907                        | 3,125% OI European Group BV Reg.S. v.16(2024)  | 0  | 0  | 300.000 | 94,3650  | 283.095,00           | 0,77                                  |
| FR0010804500                        | 4,875% Orano S.A. EMTN v.09(2024)  | 0  | 150.000  | 150.000 | 99,7500  | 149.625,00           | 0,41                                  |
| FI4000331004                        | 4,125% Outokumpu Oyj Reg.S. v.18(2024)   | 300.000  | 0  | 300.000 | 75,0000  | 225.000,00           | 0,61                                  |
| DE000A2G8WA3                        | 3,000% Progroup AG Reg.S. v.18(2026)   | 800.000  | 0  | 800.000 | 82,0000  | 656.000,00           | 1,79                                  |
| XS2107452620                        | 3,250% RCS & RDS S.A. Reg.S. v.20(2028)  | 300.000  | 0  | 300.000 | 82,0000  | 246.000,00           | 0,67                                  |
| XS1207058733                        | 4,500% Repsol Internat Finance Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)                              | 0  | 0  | 300.000 | 96,5000  | 289.500,00           | 0,79                                  |
| XS1219499032                        | 3,500% RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)   | 0  | 0  | 500.000 | 99,5180  | 497.590,00           | 1,36                                  |
| XS1707063589                        | 1,750% Salini Impregilo S.p.A. Reg.S. v.17(2024)   | 300.000  | 0  | 300.000 | 74,4690  | 223.407,00           | 0,61                                  |
| XS1405777746                        | 4,625% Ses S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.  | 0  | 0  | 250.000 | 91,7720  | 229.430,00           | 0,63                                  |
| XS1684385591                        | 4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2029)  | 0  | 0  | 300.000 | 79,1000  | 237.300,00           | 0,65                                  |
| XS1793255941                        | 5,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2028)  | 0  | 0  | 450.000 | 88,2700  | 397.215,00           | 1,08                                  |
| XS0616936372                        | 9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)  | 0  | 0  | 100.000 | 100,4240 | 100.424,00           | 0,27                                  |
| XS1002121454                        | 6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)                            | 0  | 0  | 400.000 | 90,0000  | 360.000,00           | 0,98                                  |
| XS0222524372                        | 2,710% Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.   | 0  | 0  | 150.000 | 73,7500  | 110.625,00           | 0,30                                  |
| XS0752467497                        | 5,000% TDC A/S EMTN v.12(2022)   | 0  | 0  | 300.000 | 101,4340 | 304.302,00           | 0,83                                  |
| XS1419869885                        | 3,625% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.16(2026)  | 0  | 0  | 300.000 | 96,6100  | 289.830,00           | 0,79                                  |
| XS1933828433                        | 4,375% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                                      | 0  | 0  | 500.000 | 97,0000  | 485.000,00           | 1,32                                  |
| XS1211044075                        | 1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.15(2027)                     | 0  | 0  | 800.000 | 77,0000  | 616.000,00           | 1,68                                  |
| DE000A14J587                        | 2,500% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2025)  | 0  | 0  | 400.000 | 86,7000  | 346.800,00           | 0,95                                  |
| XS1909184753                        | 5,200% Türkei v.18(2026)   | 0  | 0  | 300.000 | 92,3850  | 277.155,00           | 0,76                                  |
| AT0000A12GN0                        | 5,500% Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe Reg.S. Fix-to-Float v.13(2043) | 0  | 0  | 200.000 | 103,8850 | 207.770,00           | 0,57                                  |
| XS1888179477                        | 3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)                                  | 0  | 0  | 400.000 | 95,7500  | 383.000,00           | 1,04                                  |
| XS1629774230                        | 3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 300.000  | 0  | 300.000 | 87,4290  | 262.287,00           | 0,71                                  |
| XS1206541366                        | 3,500% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 300.000  | 0  | 700.000 | 83,9510  | 587.657,00           | 1,60                                  |
| XS1150673892                        | 4,200% Volvo Treasury AB Reg.S. Fix-to-Float v.14(2075)                                    | 0  | 0  | 300.000 | 97,7500  | 293.250,00           | 0,80                                  |
|                                     |  |  |  |         |          | <b>16.897.353,60</b> | <b>46,06</b>                          |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |  |  |  |         |          | <b>16.897.353,60</b> | <b>46,06</b>                          |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN  | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|--|--|--|---------|----------|-----------------|---------------------------------------|
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |  |  |         |          |                 |                                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |  |         |          |                 |                                       |
| XS1640668940  | 3,375% Belden Inc. Reg.S. v.17(2027)                                   | 200.000  | 0  | 500.000 | 87,1240  | 435.620,00      | 1,19                                  |
| DE000A2YNQW7  | 4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)                                  | 500.000  | 0  | 500.000 | 93,0100  | 465.050,00      | 1,27                                  |
| FR0012329845  | 4,032% BNP Paribas Cardif S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.               | 0  | 0  | 300.000 | 95,8750  | 287.625,00      | 0,78                                  |
| XS1433214449  | 4,625% Cemex Finance LLC Reg.S. v.16(2024)                             | 0  | 0  | 500.000 | 96,5000  | 482.500,00      | 1,32                                  |
| XS1227287221  | 3,375% Crown European Holdings S.A. Reg.S. v.15(2025)                  | 0  | 0  | 300.000 | 97,3970  | 292.191,00      | 0,80                                  |
| DE000DL40SR8  | 4,500% Dte. Bank AG EMTN Reg.S. v.16(2026)                             | 400.000  | 0  | 700.000 | 85,5135  | 598.594,50      | 1,63                                  |
| XS1734328799  | 2,875% Equinix Inc. v.17(2026)   | 0  | 0  | 300.000 | 96,0790  | 288.237,00      | 0,79                                  |
| XS1987729768  | 2,625% Fnac Darty Reg.S. v.19(2026)                                    | 400.000  | 0  | 400.000 | 82,5160  | 330.064,00      | 0,90                                  |
| XS2066225124  | 4,350% Fortune Star [BVI] Ltd. Reg.S. v.19(2023)                       | 500.000  | 0  | 500.000 | 89,1770  | 445.885,00      | 1,22                                  |
| XS1814065345  | 3,250% Gestamp Automoción S.A. Reg.S. v.18(2026)                       | 0  | 0  | 300.000 | 80,0000  | 240.000,00      | 0,65                                  |
| XS1598757760  | 3,200% Grifols S.A. Reg.S. v.17(2025)                                  | 0  | 0  | 600.000 | 97,0380  | 582.228,00      | 1,59                                  |
| XS1904250708  | 3,375% Intertrust Group BV Reg.S. v.18(2025)                           | 0  | 0  | 300.000 | 94,1350  | 282.405,00      | 0,77                                  |
| XS1684387456  | 2,875% IQVIA Inc. Reg.S. v.17(2025)                                    | 0  | 0  | 400.000 | 97,3730  | 389.492,00      | 1,06                                  |
| XS1888221261  | 3,625% James Hardie International Finance DAC Reg.S. v.18(2026)        | 0  | 0  | 400.000 | 89,4330  | 357.732,00      | 0,98                                  |
| XS1602130947  | 3,375% Levi Strauss & Co. v.17(2027)                                   | 0  | 0  | 300.000 | 92,8370  | 278.511,00      | 0,76                                  |
| XS2000504444  | 0,000% Liberty Mutual Group Inc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2059)        | 400.000  | 0  | 400.000 | 88,5000  | 354.000,00      | 0,96                                  |
| XS1975699569  | 2,875% Loxam S.A.S. Reg.S. v.19(2026)                                  | 500.000  | 0  | 500.000 | 72,0000  | 360.000,00      | 0,98                                  |
| XS1523028436  | 3,325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corporation v.17(2025) | 0  | 0  | 300.000 | 98,0850  | 294.255,00      | 0,80                                  |
| XS2010038144  | 2,500% Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)            | 300.000  | 0  | 300.000 | 80,0000  | 240.000,00      | 0,65                                  |
| XS1533916299  | 3,250% Nematik S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)                        | 0  | 0  | 400.000 | 80,6510  | 322.604,00      | 0,88                                  |
| XS1821883102  | 3,625% Netflix Inc. v.17(2027)   | 200.000  | 0  | 600.000 | 98,8320  | 592.992,00      | 1,62                                  |
| XS1690644668  | 3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)                 | 0  | 0  | 300.000 | 91,5390  | 274.617,00      | 0,75                                  |
| XS2066213625  | 3,125% OCI NV Reg.S. v.19(2024)  | 400.000  | 0  | 400.000 | 88,1330  | 352.532,00      | 0,96                                  |
| XS1853998182  | 4,000% Otto [GmbH & Co KG] Reg.S. Fix-to-Float Perp.                   | 200.000  | 0  | 500.000 | 90,7580  | 453.790,00      | 1,24                                  |
| XS2010038060  | 3,500% Peach Property Finance GmbH Reg.S. v.19(2023)                   | 500.000  | 0  | 500.000 | 96,5000  | 482.500,00      | 1,32                                  |
| XS1172951508  | 2,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)                      | 100.000  | 0  | 600.000 | 65,0000  | 390.000,00      | 1,06                                  |
| XS1969645255  | 3,125% PPF Telecom Group BV EMTN Reg.S. v.19(2026)                     | 400.000  | 0  | 400.000 | 95,5100  | 382.040,00      | 1,04                                  |
| XS1435229460  | 3,625% PVH Corporation Reg.S. v.16(2024)                               | 0  | 0  | 200.000 | 105,6880 | 211.376,00      | 0,58                                  |
| XS1961852750  | 3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)                     | 400.000  | 0  | 400.000 | 71,9340  | 287.736,00      | 0,78                                  |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN  | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs    | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|---|--|--|---------|---------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>EUR (Fortsetzung)</b>  |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| PTTAPDOM0005  | 5,625% TAP - Transportes Aéreos Portugueses SGPS S.A. Reg.S. v.19(2024) | 300.000  | 0  | 300.000 | 58,0000 | 174.000,00           | 0,47                                  |
| XS1634252628  | 3,625% UPCB Finance VII Ltd. Reg.S. v.17(2029)                          | 0  | 0  | 300.000 | 89,2030 | 267.609,00           | 0,73                                  |
| XS1493836461  | 4,250% Ziggo BV Reg.S. v.16(2027)                                       | 0  | 30.000   | 270.000 | 97,5150 | 263.290,50           | 0,72                                  |
|   |   |  |  |         |         | <b>11.459.476,00</b> | <b>31,25</b>                          |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |  |  |         |         | <b>11.459.476,00</b> | <b>31,25</b>                          |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| XS2052216111  | 3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)                                      | 400.000  | 0  | 400.000 | 69,8750 | 279.500,00           | 0,76                                  |
|   |   |  |  |         |         | <b>279.500,00</b>    | <b>0,76</b>                           |
| <b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b> |   |  |  |         |         | <b>279.500,00</b>    | <b>0,76</b>                           |
| <b>Anleihen</b>   |   |  |  |         |         | <b>28.636.329,60</b> | <b>78,07</b>                          |
| <b>Wandelanleihen</b>   |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| DE000A1TNDK2  | 7,625% Aareal Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                         | 0  | 0  | 200.000 | 87,7870 | 175.574,00           | 0,48                                  |
| XS1278718686  | 5,750% ABN AMRO Bank NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                       | 0  | 0  | 400.000 | 90,9230 | 363.692,00           | 0,99                                  |
| BE6317598850  | 3,875% Ageas SA/NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 400.000  | 0  | 400.000 | 76,0000 | 304.000,00           | 0,83                                  |
| DE000DB7XHP3  | 6,000% Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.                           | 400.000  | 0  | 400.000 | 67,8560 | 271.424,00           | 0,74                                  |
| XS1425367494  | 8,875% Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.               | 0  | 0  | 200.000 | 98,7770 | 197.554,00           | 0,54                                  |
| XS2003473829  | 7,375% LeasePlan Corporation NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.               | 400.000  | 0  | 400.000 | 81,8100 | 327.240,00           | 0,89                                  |
|   |   |  |  |         |         | <b>1.639.484,00</b>  | <b>4,47</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |  |  |         |         | <b>1.639.484,00</b>  | <b>4,47</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| <b>EUR</b>  |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| XS2102912966  | 4,375% Banco Santander S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.                   | 400.000  | 0  | 400.000 | 73,5000 | 294.000,00           | 0,80                                  |
|   |   |  |  |         |         | <b>294.000,00</b>    | <b>0,80</b>                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |  |  |         |         | <b>294.000,00</b>    | <b>0,80</b>                           |
| <b>Wandelanleihen</b>   |   |  |  |         |         | <b>1.933.484,00</b>  | <b>5,27</b>                           |

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

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN   | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs    | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--|---|--|--|---------|---------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Credit Linked Notes</b>                                   |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                          |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| <b>EUR</b>   |   |  |  |         |         |                      |                                       |
| XS1951067039   | 5,150% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024) | 400.000  | 0  | 400.000 | 85,7000 | 342.800,00           | 0,93                                  |
|  |   |  |  |         |         | <b>342.800,00</b>    | <b>0,93</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                          |   |  |  |         |         | <b>342.800,00</b>    | <b>0,93</b>                           |
| <b>Credit Linked Notes</b>                                   |   |  |  |         |         | <b>342.800,00</b>    | <b>0,93</b>                           |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |   |  |  |         |         | <b>30.912.613,60</b> | <b>84,27</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>              |   |  |  |         |         | <b>5.265.686,03</b>  | <b>14,35</b>                          |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |   |  |  |         |         | <b>510.576,63</b>    | <b>1,38</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |   |  |  |         |         | <b>36.688.876,26</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

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

| ISIN  | Wertpapiere   | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Anleihen</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| DE000A11QR65  | 3,000 % Bayer AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2019)                  | 300.000                           | 300.000                           |
| FR0013066388  | 4,500 % CNP Assurances S.A. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2047)            | 0                                 | 300.000                           |
| XS1713463716  | 2,500 % ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2078)                    | 0                                 | 250.000                           |
| XS1854830889  | 3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)                      | 0                                 | 300.000                           |
| FR0013331949  | 3,125 % La Poste Reg.S. Fix-to-Float Perp.                            | 400.000                           | 400.000                           |
| XS0215093534  | 4,875 % Leonardo S.p.A. EMTN v.05(2025)                               | 0                                 | 300.000                           |
| XS1960685383  | 2,000 % Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)                              | 0                                 | 200.000                           |
| XS1624344542  | 2,500 % Stora Enso Oyj EMTN Reg.S. v.17(2027)                         | 0                                 | 300.000                           |
| XS1571293684  | 1,875 % Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson Reg.S. v.17(2024)           | 0                                 | 500.000                           |
| FR0013183571  | 4,125 % Tereos Finance Groupe I Reg.S. v.16(2023)                     | 0                                 | 300.000                           |
| XS1082971588  | 2,500 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.14(2024) | 0                                 | 200.000                           |
| FR0012188456  | 2,250 % Vallourec S.A. Reg.S. v.14(2024)                              | 0                                 | 500.000                           |
| XS1205618470  | 3,000 % Vattenfall AB Reg.S. Fix-to-Float v.15(2077)                  | 0                                 | 200.000                           |
| <b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>                        |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| XS2004438458  | 0,000 % IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)                        | 300.000                           | 300.000                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| XS1579353647  | 4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)           | 0                                 | 300.000                           |
| XS1181246775  | 5,250 % Altice Financing S.A. Reg.S. v.15(2020)                       | 0                                 | 300.000                           |
| XS1028956149  | 5,625 % Altice France S.A. Reg.S. v.14(2024)                          | 0                                 | 300.000                           |
| XS0969341147  | 6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. Reg.S. Fix-to-Float v.13(2073)   | 0                                 | 500.000                           |
| XS1242327168  | 2,750 % BRF S.A. Reg.S. Green Bond v.15(2022)                         | 0                                 | 400.000                           |
| XS1600514696  | 6,000 % BURGER KING France SAS Reg.S. v.17(2024)                      | 0                                 | 300.000                           |
| XS1699848914  | 2,500 % Dufry One BV Reg.S. v.17(2024)                                | 0                                 | 400.000                           |
| XS1809245829  | 3,000 % Indra Sistemas S.A. Reg.S. v.18(2024)                         | 0                                 | 300.000                           |
| XS1634532748  | 3,125 % Intrum AB Reg.S. v.17(2024)                                   | 0                                 | 300.000                           |
| XS2010037849  | 5,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2024)           | 500.000                           | 500.000                           |
| XS1266726592  | 4,875 % Telenet Finance Luxembourg VI S.C.A. Reg.S. v.15(2027)        | 0                                 | 270.000                           |
| XS1827600724  | 4,000 % The Chemours Co. v.18(2026)                                   | 0                                 | 300.000                           |
| <b>Wandelanleihen</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |   |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |   |                                   |                                   |
| XS1210352784  | 0,500 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2020)  | 0                                 | 400.000                           |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Fallen Angels

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

| ISIN  | Wertpapiere  | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |  |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |  |                                   |                                   |
| FR0012799229  | 0,000 % Neopost S.A. EO-FLR Conv. Nts 2015(22/Und.)              | 0                                 | 7.000                             |
| XS1063399700  | 4,000 % Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)                   | 0                                 | 200.000                           |
| <b>Credit Linked Notes</b>  |  |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |                                   |                                   |
| <b>EUR</b>  |  |                                   |                                   |
| XS0906949523  | 4,364 % Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC EMTN Reg.S. LPN v.13(2025) | 0                                 | 200.000                           |
| XS1084024584  | 4,000 % GPB Eurobond Finance/ Gazprombank LPN v.14(2019)         | 0                                 | 200.000                           |

### Devisenkurse

Zum 31. März 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

# Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

Jahresbericht  
1. April 2019 - 31. März 2020

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

|                       | Anteilklasse A   | Anteilklasse B   | Anteilklasse C   | Anteilklasse D   |
|-----------------------|--|--|--|--|
| WP-Kenn-Nr.:          | A2N5FS   | A2N5FT   | A2N5FU   | A2N5FV   |
| ISIN-Code:            | LU1877914132   | LU1877914215   | LU1877914306   | LU1877914488   |
| Ausgabeaufschlag:     | bis zu 4,00 %  | keiner   | bis zu 4,00 %  | keiner   |
| Rücknahmeabschlag:    | keiner   | keiner   | keiner   | keiner   |
| Verwaltungsvergütung: | 0,847 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,847 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,847 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,847 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds |
| Mindestfolgeanlage:   | keine  | keine  | keine  | keine  |
| Ertragsverwendung:    | thesaurierend  | thesaurierend  | ausschüttend   | ausschüttend   |
| Währung:              | EUR  | EUR  | EUR  | EUR  |

|                       | Anteilklasse E   | Anteilklasse VI  | Anteilklasse VR  |
|-----------------------|--|--|--|
| WP-Kenn-Nr.:          | A2N5FW   | A2N5FX   | A2N5FY   |
| ISIN-Code:            | LU1877914561   | LU1877914645   | LU1877914728   |
| Ausgabeaufschlag:     | keiner   | keiner   | bis zu 4,00 %  |
| Rücknahmeabschlag:    | keiner   | keiner   | keiner   |
| Verwaltungsvergütung: | 0,597 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,247 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds | 0,247 % p.a. zzgl.<br>500 Euro p.M. Fixum<br>für den Teilfonds |
| Mindestfolgeanlage:   | keine  | keine  | keine  |
| Ertragsverwendung:    | thesaurierend  | ausschüttend   | ausschüttend   |
| Währung:              | EUR  | EUR  | EUR  |

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika                        | 36,77 %         |
| Deutschland   | 9,55 %          |
| Schweiz   | 7,00 %          |
| Frankreich  | 5,19 %          |
| Cayman Inseln   | 4,19 %          |
| Irland  | 2,30 %          |
| Dänemark  | 2,29 %          |
| Hongkong  | 2,19 %          |
| Israel  | 2,06 %          |
| Kanada  | 2,00 %          |
| Niederlande   | 1,93 %          |
| Spanien   | 1,76 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 77,23 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 20,29 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 2,48 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Software & Dienste                                    | 19,57 %         |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 14,00 %         |
| Groß- und Einzelhandel                                | 9,11 %          |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 7,52 %          |
| Media & Entertainment                                 | 4,22 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 3,99 %          |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 3,87 %          |
| Versicherungen  | 2,19 %          |
| Immobilien  | 2,00 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 1,99 %          |
| Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte               | 1,93 %          |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 1,85 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 1,79 %          |
| Investitionsgüter                                     | 1,61 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 1,59 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 77,23 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 20,29 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 2,48 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Entwicklung seit Auflegung

#### Anteilklasse A

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 21.12.2018 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2019 | 0,19                                    | 1.732                 | 187,59                                | 111,20            |
| 31.03.2020 | 1,55                                    | 13.381                | 1.385,89                              | 115,77            |

#### Anteilklasse B

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 21.12.2018 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2019 | 3,87                                    | 34.753                | 3.852,93                              | 111,26            |
| 31.03.2020 | 2,56                                    | 21.992                | -1.247,15                             | 116,49            |

#### Anteilklasse C

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 21.12.2018 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2019 | 0,10                                    | 867                   | 92,87                                 | 111,35            |
| 31.03.2020 | 3,24                                    | 27.939                | 3.226,58                              | 115,84            |

#### Anteilklasse D

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 21.12.2018 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2019 | 0,03                                    | 236                   | 24,36                                 | 111,86            |
| 31.03.2020 | 4,11                                    | 35.202                | 4.354,83                              | 116,77            |

#### Anteilklasse E

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 21.12.2018 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2019 | 11,38                                   | 101.426               | 10.162,84                             | 112,21            |
| 31.03.2020 | 36,09                                   | 306.507               | 25.853,05                             | 117,76            |

#### Anteilklasse VI

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 21.12.2018 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2019 | 3,44                                    | 30.724                | 3.190,80                              | 111,98            |
| 31.03.2020 | 4,50                                    | 38.101                | 961,70                                | 118,21            |

#### Anteilklasse VR

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 21.12.2018 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2019 | 0,72                                    | 6.482                 | 673,99                                | 111,69            |
| 31.03.2020 | 2,48                                    | 21.291                | 1.778,83                              | 116,66            |

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen                             | 42.120.393,89        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 42.421.888,37) |                      |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                     | 11.063.498,09        |
| Dividendenforderungen                          | 23.966,94            |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen            | 1.413.743,24         |
| Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>                  | 8.387,12             |
|  | <b>54.629.989,28</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen  | -847,26              |
| Zinsverbindlichkeiten                          | -8.526,07            |
| Sonstige Passiva <sup>3)</sup>                 | -82.368,68           |
|  | <b>-91.742,01</b>    |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                 | <b>54.538.247,27</b> |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.



## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Zurechnung auf die Anteilklassen

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Anteilklasse A                     |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 1.549.203,58 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 13.381,381        |
| Anteilwert                         | 115,77 EUR        |
| <br>                               |                   |
| Anteilklasse B                     |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 2.561.766,55 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 21.991,838        |
| Anteilwert                         | 116,49 EUR        |
| <br>                               |                   |
| Anteilklasse C                     |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 3.236.372,70 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 27.938,762        |
| Anteilwert                         | 115,84 EUR        |
| <br>                               |                   |
| Anteilklasse D                     |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 4.110.490,28 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 35.202,282        |
| Anteilwert                         | 116,77 EUR        |
| <br>                               |                   |
| Anteilklasse E                     |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 36.092.706,95 EUR |
| Umlaufende Anteile                 | 306.506,526       |
| Anteilwert                         | 117,76 EUR        |
| <br>                               |                   |
| Anteilklasse VI                    |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 4.504.049,61 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 38.100,715        |
| Anteilwert                         | 118,21 EUR        |
| <br>                               |                   |
| Anteilklasse VR                    |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 2.483.657,60 EUR  |
| Umlaufende Anteile                 | 21.290,581        |
| Anteilwert                         | 116,66 EUR        |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR         | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 19.727.375,77        | 192.620,31            | 3.866.698,87          | 96.502,03             |
| Ordentlicher Nettoaufwand                                      | -381.440,47          | -21.859,22            | -22.210,33            | -47.680,39            |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 288.346,46           | 11.334,63             | 11.805,42             | 21.195,11             |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 44.027.109,27        | 1.627.539,12          | 2.558.413,33          | 3.528.207,35          |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -7.713.383,35        | -241.649,55           | -3.805.566,14         | -301.631,17           |
| Realisierte Gewinne  | 915.590,61           | 26.952,20             | 49.918,58             | 48.198,16             |
| Realisierte Verluste   | -491.023,89          | -13.937,22            | -24.180,28            | -28.923,99            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 1.666.281,30         | 67.665,27             | 96.098,09             | 133.323,14            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -3.500.608,43        | -99.461,96            | -169.210,99           | -212.817,54           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>54.538.247,27</b> | <b>1.549.203,58</b>   | <b>2.561.766,55</b>   | <b>3.236.372,70</b>   |

|  | Anteilklasse D<br>EUR | Anteilklasse E<br>EUR | Anteilklasse VI<br>EUR | Anteilklasse VR<br>EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 26.415,19             | 11.380.683,59         | 3.440.464,00           | 723.991,78             |
| Ordentlicher Nettoaufwand                                      | -45.934,75            | -215.790,87           | -744,49                | -27.220,42             |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 43.016,60             | 181.630,78            | 7.866,64               | 11.497,28              |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 4.360.409,71          | 28.030.997,51         | 2.061.782,83           | 1.859.759,42           |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -5.575,55             | -2.177.944,28         | -1.100.084,59          | -80.932,07             |
| Realisierte Gewinne  | 37.212,11             | 570.353,00            | 130.376,80             | 52.579,76              |
| Realisierte Verluste   | -35.810,97            | -323.899,25           | -41.177,22             | -23.094,96             |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | -63.566,32            | 991.920,20            | 307.417,28             | 133.423,64             |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -205.675,74           | -2.345.243,73         | -301.851,64            | -166.346,83            |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>4.110.490,28</b>   | <b>36.092.706,95</b>  | <b>4.504.049,61</b>    | <b>2.483.657,60</b>    |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|   | Anteilklasse A<br>Stück | Anteilklasse B<br>Stück | Anteilklasse C<br>Stück | Anteilklasse D<br>Stück |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 1.732,175               | 34.753,000              | 866,633                 | 236,151                 |
| Ausgegebene Anteile                                       | 13.685,937              | 20.965,724              | 29.465,839              | 35.010,881              |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -2.036,731              | -33.726,886             | -2.393,710              | -44,750                 |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>13.381,381</b>       | <b>21.991,838</b>       | <b>27.938,762</b>       | <b>35.202,282</b>       |

|   | Anteilklasse E<br>Stück | Anteilklasse VI<br>Stück | Anteilklasse VR<br>Stück |
|---|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 101.425,857             | 30.723,942               | 6.482,000                |
| Ausgegebene Anteile                                       | 223.391,959             | 16.186,337               | 15.485,581               |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -18.311,290             | -8.809,564               | -677,000                 |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>306.506,526</b>      | <b>38.100,715</b>        | <b>21.290,581</b>        |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Total<br>EUR       | Anteilklasse A<br>EUR | Anteilklasse B<br>EUR | Anteilklasse C<br>EUR |
|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Erträge</b>   |                    |                       |                       |                       |
| Dividenden   | 323.992,29         | 10.310,38             | 15.508,36             | 16.164,78             |
| Bankzinsen   | -14.954,12         | -478,37               | -885,97               | -1.017,53             |
| Sonstige Erträge   | 1.521,00           | 42,65                 | 73,47                 | 90,70                 |
| Ertragsausgleich   | 290.216,93         | 7.290,84              | 13.597,55             | 20.083,05             |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>600.776,10</b>  | <b>17.165,50</b>      | <b>28.293,41</b>      | <b>35.321,00</b>      |
| <b>Aufwendungen</b>  |                    |                       |                       |                       |
| Zinsaufwendungen   | -56,66             | 0,00                  | 0,00                  | -46,18                |
| Performancevergütung   | -28.256,53         | -114,09               | -1.266,20             | -64,15                |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -200.634,52        | -9.214,84             | -16.186,53            | -18.815,47            |
| Verwahrstellenvergütung  | -16.698,01         | -528,93               | -923,22               | -1.059,02             |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -20.142,01         | -653,99               | -1.244,63             | -1.363,68             |
| Vertriebsstellenprovision  | -40.157,21         | -6.853,70             | 0,00                  | -14.055,25            |
| Taxe d'abonnement  | -19.162,85         | -616,70               | -1.069,40             | -1.258,75             |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -18.939,33         | -594,69               | -1.156,27             | -1.167,90             |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -4.959,70          | -154,36               | -237,22               | -332,13               |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -1.776,16          | -57,25                | -98,43                | -114,30               |
| Staatliche Gebühren  | -1.942,08          | -63,22                | -115,92               | -127,73               |
| Gründungskosten  | -2.243,07          | -71,28                | -130,63               | -137,77               |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -48.685,05         | -1.476,20             | -2.672,32             | -3.180,90             |
| Aufwandsausgleich  | -578.563,39        | -18.625,47            | -25.402,97            | -41.278,16            |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-982.216,57</b> | <b>-39.024,72</b>     | <b>-50.503,74</b>     | <b>-83.001,39</b>     |
| <b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>                                   | <b>-381.440,47</b> | <b>-21.859,22</b>     | <b>-22.210,33</b>     | <b>-47.680,39</b>     |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>48.968,05</b>   |                       |                       |                       |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                |                    | <b>1,93</b>           | <b>1,29</b>           | <b>1,91</b>           |
| <b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>                  |                    | <b>0,01</b>           | <b>0,07</b>           | <b>0,00</b>           |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | Anteilklasse D<br>EUR | Anteilklasse E<br>EUR | Anteilklasse VI<br>EUR | Anteilklasse VR<br>EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Erträge</b>   |                       |                       |                        |                        |
| Dividenden   | 8.646,96              | 209.939,34            | 44.997,87              | 18.424,60              |
| Bankzinsen   | -523,25               | -9.386,75             | -1.785,02              | -877,23                |
| Sonstige Erträge   | 117,50                | 998,93                | 126,51                 | 71,24                  |
| Ertragsausgleich   | 36.594,60             | 196.684,88            | 6.122,20               | 9.843,81               |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>44.835,81</b>      | <b>398.236,40</b>     | <b>49.461,56</b>       | <b>27.462,42</b>       |
| <b>Aufwendungen</b>  |                       |                       |                        |                        |
| Zinsaufwendungen   | -10,48                | 0,00                  | 0,00                   | 0,00                   |
| Performancevergütung   | -320,85               | -18.974,77            | -6.671,66              | -844,81                |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -7.604,14             | -131.829,30           | -11.689,04             | -5.295,20              |
| Verwahrstellenvergütung  | -428,10               | -10.620,86            | -2.164,75              | -973,13                |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -481,17               | -12.357,49            | -2.781,36              | -1.259,69              |
| Vertriebsstellenprovision  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                   | -19.248,26             |
| Taxe d'abonnement  | -494,55               | -12.181,20            | -2.430,61              | -1.111,64              |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -481,21               | -11.548,52            | -2.808,91              | -1.181,83              |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -110,78               | -3.359,73             | -507,61                | -257,87                |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -43,32                | -1.139,88             | -221,88                | -101,10                |
| Staatliche Gebühren  | -38,14                | -1.247,52             | -240,14                | -109,41                |
| Gründungskosten  | -48,29                | -1.385,78             | -329,21                | -140,11                |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -1.098,33             | -31.066,56            | -6.372,04              | -2.818,70              |
| Aufwandsausgleich  | -79.611,20            | -378.315,66           | -13.988,84             | -21.341,09             |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-90.770,56</b>     | <b>-614.027,27</b>    | <b>-50.206,05</b>      | <b>-54.682,84</b>      |
| <b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>                                   | <b>-45.934,75</b>     | <b>-215.790,87</b>    | <b>-744,49</b>         | <b>-27.220,42</b>      |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                | <b>1,23</b>           | <b>1,03</b>           | <b>0,70</b>            | <b>1,69</b>            |
| <b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>                  | <b>0,04</b>           | <b>0,09</b>           | <b>0,16</b>            | <b>0,04</b>            |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

| ISIN                                      | Wertpapiere                            |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR     | %-Anteil<br>vom <sup>1)</sup><br>NTFV |
|---|--|-----|--|--|---------|----------|---------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| <b>Cayman Inseln</b>                      |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| US01609W1027                              | Alibaba Group Holding Ltd. ADR         | USD | 4.750  | 1.500  | 6.000   | 191,2700 | 1.040.642,00        | 1,91                                  |
| US47215P1066                              | JD.com Inc. ADR                        | USD | 40.000   | 6.000  | 34.000  | 40,3900  | 1.245.248,46        | 2,28                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>2.285.890,46</b> | <b>4,19</b>                           |
| <b>Dänemark</b>                           |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| DK0060534915                              | Novo-Nordisk AS                        | DKK | 28.000   | 5.000  | 23.000  | 404,8500 | 1.246.960,12        | 2,29                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.246.960,12</b> | <b>2,29</b>                           |
| <b>Deutschland</b>                        |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| DE000BASF111                              | BASF SE                                | EUR | 23.000   | 0  | 23.000  | 42,4550  | 976.465,00          | 1,79                                  |
| DE000BAY0017                              | Bayer AG                               | EUR | 15.500   | 0  | 20.000  | 52,6800  | 1.053.600,00        | 1,93                                  |
| DE0006013006                              | HAMBORNER REIT AG                      | EUR | 88.000   | 0  | 140.000 | 7,8060   | 1.092.840,00        | 2,00                                  |
| DE0007164600                              | SAP SE                                 | EUR | 12.000   | 2.000  | 10.000  | 102,1800 | 1.021.800,00        | 1,87                                  |
| DE000SHL1006                              | Siemens Healthineers AG                | EUR | 26.000   | 7.700  | 30.000  | 35,6350  | 1.069.050,00        | 1,96                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>5.213.755,00</b> | <b>9,55</b>                           |
| <b>Frankreich</b>                         |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| FR0000121014                              | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE    | EUR | 2.100  | 0  | 3.100   | 350,0000 | 1.085.000,00        | 1,99                                  |
| FR0000124141                              | Veolia Environnement S.A.              | EUR | 23.300   | 3.500  | 44.000  | 19,7250  | 867.900,00          | 1,59                                  |
| FR0000125486                              | VINCI S.A.                             | EUR | 9.500  | 3.000  | 12.000  | 73,0000  | 876.000,00          | 1,61                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>2.828.900,00</b> | <b>5,19</b>                           |
| <b>Hongkong</b>                           |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| HK0000069689                              | AIA Group Ltd                          | HKD | 94.000   | 0  | 150.000 | 68,1500  | 1.195.488,19        | 2,19                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.195.488,19</b> | <b>2,19</b>                           |
| <b>Irland</b>                             |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| IE00BTN1Y115                              | Medtronic Plc.                         | USD | 7.560  | 0  | 15.000  | 92,0500  | 1.252.040,26        | 2,30                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.252.040,26</b> | <b>2,30</b>                           |
| <b>Israel</b>                             |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| IL0010824113                              | Check Point Software Technologies Ltd. | USD | 12.500   | 0  | 12.500  | 99,1900  | 1.124.297,24        | 2,06                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.124.297,24</b> | <b>2,06</b>                           |
| <b>Kanada</b>                             |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| CA82509L1076                              | Shopify Inc.                           | USD | 1.800  | 700  | 2.800   | 430,3800 | 1.092.731,23        | 2,00                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.092.731,23</b> | <b>2,00</b>                           |

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

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN   | Wertpapiere                    |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs       | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom <sup>1)</sup><br>NTFV |
|--|--------------------------------|-----|--|--|---------|------------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Niederlande</b>   |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| NL0000388619   | Unilever NV                    | EUR | 30.000   | 6.000  | 24.000  | 43,7500    | 1.050.000,00         | 1,93                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>1.050.000,00</b>  | <b>1,93</b>                           |
| <b>Schweiz</b>   |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| CH0038863350   | Nestlé S.A.                    | CHF | 7.410  | 3.000  | 11.000  | 99,8000    | 1.037.128,01         | 1,90                                  |
| CH0012005267   | Novartis AG                    | CHF | 10.100   | 1.500  | 18.000  | 77,8000    | 1.323.004,25         | 2,43                                  |
| CH0012032048   | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 3.100  | 500  | 5.000   | 308,8000   | 1.458.667,93         | 2,67                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>3.818.800,19</b>  | <b>7,00</b>                           |
| <b>Spanien</b>   |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| ES0109067019   | Amadeus IT Group S.A.          | EUR | 22.000   | 7.100  | 22.000  | 43,6300    | 959.860,00           | 1,76                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>959.860,00</b>    | <b>1,76</b>                           |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>                        |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| US02079K1079   | Alphabet Inc.                  | USD | 580  | 0  | 1.200   | 1.146,8200 | 1.247.899,89         | 2,29                                  |
| US0231351067   | Amazon.com Inc.                | USD | 595  | 45   | 1.000   | 1.963,9500 | 1.780.875,95         | 3,27                                  |
| US0311621009   | Amgen Inc.                     | USD | 6.500  | 0  | 6.500   | 208,4800   | 1.228.799,42         | 2,25                                  |
| US0378331005   | Apple Inc.                     | USD | 0  | 670  | 3.500   | 254,8100   | 808.700,58           | 1,48                                  |
| US0404131064   | Arista Networks Inc.           | USD | 5.770  | 0  | 7.000   | 205,7300   | 1.305.866,88         | 2,39                                  |
| US30303M1027   | Facebook Inc.                  | USD | 7.000  | 0  | 7.000   | 165,9500   | 1.053.364,16         | 1,93                                  |
| US4781601046   | Johnson & Johnson              | USD | 7.600  | 700  | 11.000  | 133,0100   | 1.326.722,89         | 2,43                                  |
| US57636Q1040   | Mastercard Inc.                | USD | 3.200  | 0  | 5.000   | 253,2500   | 1.148.213,64         | 2,11                                  |
| US58733R1023   | Mercadolibre Inc.              | USD | 2.100  | 0  | 2.100   | 473,2900   | 901.259,52           | 1,65                                  |
| US5949181045   | Microsoft Corporation          | USD | 6.000  | 0  | 9.500   | 160,2300   | 1.380.291,08         | 2,53                                  |
| US6153691059   | Moody's Corporation            | USD | 3.150  | 0  | 5.000   | 222,2200   | 1.007.526,30         | 1,85                                  |
| US70450Y1038   | PayPal Holdings Inc.           | USD | 5.700  | 1.600  | 13.000  | 97,0300    | 1.143.806,67         | 2,10                                  |
| US7134481081   | PepsiCo Inc.                   | USD | 5.900  | 0  | 10.000  | 125,4800   | 1.137.830,98         | 2,09                                  |
| US8522341036   | Square Inc.                    | USD | 13.500   | 0  | 18.000  | 55,0000    | 897.714,91           | 1,65                                  |
| US87918A1051   | Teladoc Health Inc.            | USD | 9.200  | 4.000  | 12.000  | 163,5600   | 1.779.760,61         | 3,26                                  |
| US88339J1051   | The Trade Desk Inc.            | USD | 5.000  | 0  | 5.000   | 197,5100   | 895.493,29           | 1,64                                  |
| US98936J1016   | Zendesk Inc.                   | USD | 12.500   | 0  | 17.000  | 65,3600    | 1.007.544,43         | 1,85                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>20.051.671,20</b> | <b>36,77</b>                          |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                          |                                |     |  |  |         |            | <b>42.120.393,89</b> | <b>77,23</b>                          |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>                    |                                |     |  |  |         |            | <b>42.120.393,89</b> | <b>77,23</b>                          |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |                                |     |  |  |         |            | <b>42.120.393,89</b> | <b>77,23</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>              |                                |     |  |  |         |            | <b>11.063.498,09</b> | <b>20,29</b>                          |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |                                |     |  |  |         |            | <b>1.354.355,29</b>  | <b>2,48</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |                                |     |  |  |         |            | <b>54.538.247,27</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - Schumpeter Aktien

### Zu- und Abgänge vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

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

| ISIN  | Wertpapiere  |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>   |  |     |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |  |     |                                   |                                   |
| <b>Deutschland</b>  |  |     |                                   |                                   |
| DE0006048432  | Henkel AG & Co. KGaA -VZ-                              | EUR | 12.000                            | 12.000                            |
| DE0008430026  | Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München | EUR | 0                                 | 1.500                             |
| DE0007236101  | Siemens AG   | EUR | 0                                 | 2.600                             |
| <b>Frankreich</b>   |  |     |                                   |                                   |
| FR0000120321  | L'Oréal S.A.   | EUR | 0                                 | 1.750                             |
| FR0000054470  | Ubisoft Entertainment S.A.                             | EUR | 0                                 | 5.300                             |
| <b>Schweiz</b>  |  |     |                                   |                                   |
| CH0432492467  | Alcon AG   | CHF | 1.580                             | 1.580                             |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>   |  |     |                                   |                                   |
| US0846707026  | Berkshire Hathaway Inc.                                | USD | 0                                 | 2.400                             |
| US3755581036  | Gilead Sciences Inc.                                   | USD | 0                                 | 4.500                             |
| US79466L3024  | salesforce.com Inc.                                    | USD | 1.230                             | 3.200                             |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>   |  |     |                                   |                                   |
| GB00B03MLX29  | Royal Dutch Shell Plc.                                 | EUR | 11.000                            | 22.500                            |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>   |  |     |                                   |                                   |
| <b>Niederlande</b>  |  |     |                                   |                                   |
| NL0000009355  | Unilever NV  | EUR | 0                                 | 15.500                            |
| <b>Devisenkurse</b>   |  |     |                                   |                                   |
| Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2020 in Euro umgerechnet. |  |     |                                   |                                   |
| Dänische Krone  |  | DKK | 1                                 | 7,4674                            |
| Hongkong Dollar   |  | HKD | 1                                 | 8,5509                            |
| Schweizer Franken   |  | CHF | 1                                 | 1,0585                            |
| US-Dollar   |  | USD | 1                                 | 1,1028                            |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# Phaidros Funds - HQT Aktien

Jahresbericht  
11. September 2019 - 31. März 2020

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

**Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

## Anteilklasse A

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

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika                        | 41,37 %         |
| Deutschland   | 13,21 %         |
| Schweiz   | 9,84 %          |
| Cayman Inseln   | 6,23 %          |
| Frankreich  | 5,64 %          |
| Dänemark  | 2,94 %          |
| Niederlande   | 2,87 %          |
| Irland  | 2,64 %          |
| Israel  | 2,64 %          |
| Kanada  | 2,47 %          |
| Vereinigtes Königreich                                | 2,20 %          |
| Hongkong  | 1,98 %          |
| Spanien   | 1,68 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 95,71 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 3,80 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,49 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.



## Phaidros Funds - HQT Aktien

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Software & Dienste                                    | 25,56 %         |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften     | 16,01 %         |
| Groß- und Einzelhandel                                | 12,18 %         |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste               | 9,75 %          |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 4,70 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 4,20 %          |
| Media & Entertainment                                 | 3,87 %          |
| Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte               | 2,87 %          |
| Immobilien  | 2,58 %          |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 2,37 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 2,35 %          |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe                  | 2,20 %          |
| Versicherungen  | 1,98 %          |
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 1,82 %          |
| Versorgungsbetriebe                                   | 1,78 %          |
| Investitionsgüter                                     | 1,49 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 95,71 %         |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 3,80 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,49 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

### Entwicklung seit Auflegung

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Anteile | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Anteilwert<br>EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 11.09.2019 | Auflegung                               | -                     | -                                     | 100,00            |
| 31.03.2020 | 44,23                                   | 453.412               | 46.161,00                             | 97,54             |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - HQT Aktien

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen                             | 42.348.226,73        |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 44.778.558,94) |                      |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                     | 1.679.857,46         |
| Dividendenforderungen                          | 21.673,49            |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen            | 205.275,44           |
| Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>                  | 2.600,28             |
|  | <b>44.257.633,40</b> |
| Zinsverbindlichkeiten                          | -1.628,64            |
| Sonstige Passiva <sup>3)</sup>                 | -30.131,74           |
|  | <b>-31.760,38</b>    |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                 | <b>44.225.873,02</b> |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                      | <b>453.412,420</b>   |
| <b>Anteilwert</b>                              | <b>97,54 EUR</b>     |

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 11. September 2019 bis zum 31. März 2020

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 0,00                 |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 24.796,32            |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | 15.629,62            |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                             | 52.009.235,49        |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                            | -5.848.233,22        |
| Realisierte Gewinne  | 619.967,78           |
| Realisierte Verluste   | -165.190,76          |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 1.933.126,04         |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | -4.363.458,25        |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>44.225.873,02</b> |

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

|   | Stück              |
|---|--------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 0,000              |
| Ausgegebene Anteile                                       | 508.900,582        |
| Zurückgenommene Anteile                                   | -55.488,162        |
| <b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>453.412,420</b> |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

## Phaidros Funds - HQT Aktien

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 11. September 2019 bis zum 31. März 2020

|  | EUR                |
|--|--------------------|
| <b>Erträge</b>   |                    |
| Dividenden   | 165.504,20         |
| Bankzinsen   | -3.804,49          |
| Ertragsausgleich   | 12.476,19          |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>174.175,90</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>  |                    |
| Zinsaufwendungen   | -459,16            |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -63.686,39         |
| Verwahrstellenvergütung  | -10.592,62         |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -12.550,11         |
| Taxe d'abonnement  | -13.782,84         |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -9.921,60          |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -1.344,55          |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -2.702,95          |
| Staatliche Gebühren  | -323,16            |
| Gründungskosten  | -254,72            |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -5.655,67          |
| Aufwandsausgleich  | -28.105,81         |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-149.379,58</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>24.796,32</b>   |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>60.184,63</b>   |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                | <b>0,31</b>        |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - HQT Aktien

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

| ISIN                                      | Wertpapiere                            |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR     | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|---|--|-----|--|--|---------|----------|---------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>       |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| <b>Cayman Inseln</b>                      |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| US01609W1027                              | Alibaba Group Holding Ltd. ADR         | USD | 11.000   | 2.500  | 8.500   | 191,2700 | 1.474.242,84        | 3,33                                  |
| US47215P1066                              | JD.com Inc. ADR                        | USD | 40.000   | 5.000  | 35.000  | 40,3900  | 1.281.873,41        | 2,90                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>2.756.116,25</b> | <b>6,23</b>                           |
| <b>Dänemark</b>                           |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| DK0060534915                              | Novo-Nordisk AS                        | DKK | 24.000   | 0  | 24.000  | 404,8500 | 1.301.175,78        | 2,94                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.301.175,78</b> | <b>2,94</b>                           |
| <b>Deutschland</b>                        |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| DE000BASF111                              | BASF SE                                | EUR | 28.500   | 4.000  | 24.500  | 42,4550  | 1.040.147,50        | 2,35                                  |
| DE000BAY0017                              | Bayer AG                               | EUR | 27.500   | 4.500  | 23.000  | 52,6800  | 1.211.640,00        | 2,74                                  |
| DE0006013006                              | HAMBORNER REIT AG                      | EUR | 146.000  | 0  | 146.000 | 7,8060   | 1.139.676,00        | 2,58                                  |
| DE0007164600                              | SAP SE                                 | EUR | 13.000   | 0  | 13.000  | 102,1800 | 1.328.340,00        | 3,00                                  |
| DE000SHL1006                              | Siemens Healthineers AG                | EUR | 31.500   | 0  | 31.500  | 35,6350  | 1.122.502,50        | 2,54                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>5.842.306,00</b> | <b>13,21</b>                          |
| <b>Frankreich</b>                         |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| FR0000121014                              | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE    | EUR | 3.000  | 0  | 3.000   | 350,0000 | 1.050.000,00        | 2,37                                  |
| FR0000124141                              | Veolia Environnement S.A.              | EUR | 40.000   | 0  | 40.000  | 19,7250  | 789.000,00          | 1,78                                  |
| FR0000125486                              | VINCI S.A.                             | EUR | 9.000  | 0  | 9.000   | 73,0000  | 657.000,00          | 1,49                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>2.496.000,00</b> | <b>5,64</b>                           |
| <b>Hongkong</b>                           |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| HK0000069689                              | AIA Group Ltd                          | HKD | 110.000  | 0  | 110.000 | 68,1500  | 876.691,34          | 1,98                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>876.691,34</b>   | <b>1,98</b>                           |
| <b>Irland</b>                             |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| IE00BTN1Y115                              | Medtronic Plc.                         | USD | 14.000   | 0  | 14.000  | 92,0500  | 1.168.570,91        | 2,64                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.168.570,91</b> | <b>2,64</b>                           |
| <b>Israel</b>                             |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| IL0010824113                              | Check Point Software Technologies Ltd. | USD | 13.000   | 0  | 13.000  | 99,1900  | 1.169.269,13        | 2,64                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.169.269,13</b> | <b>2,64</b>                           |
| <b>Kanada</b>                             |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| CA82509L1076                              | Shopify Inc.                           | USD | 4.300  | 1.500  | 2.800   | 430,3800 | 1.092.731,23        | 2,47                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.092.731,23</b> | <b>2,47</b>                           |
| <b>Niederlande</b>                        |  |     |  |  |         |          |                     |                                       |
| NL0000388619                              | Unilever NV                            | EUR | 29.000   | 0  | 29.000  | 43,7500  | 1.268.750,00        | 2,87                                  |
|   |  |     |  |  |         |          | <b>1.268.750,00</b> | <b>2,87</b>                           |

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

## Phaidros Funds - HQT Aktien

### Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

| ISIN   | Wertpapiere                    |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum<br>(ungeprüft) | Bestand | Kurs       | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--|--------------------------------|-----|--|--|---------|------------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Schweiz</b>   |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| CH0038863350   | Nestlé S.A.                    | CHF | 12.500   | 0  | 12.500  | 99,8000    | 1.178.554,56         | 2,66                                  |
| CH0012005267   | Novartis AG                    | CHF | 12.000   | 0  | 12.000  | 77,8000    | 882.002,83           | 1,99                                  |
| CH0012032048   | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 5.800  | 800  | 5.000   | 308,8000   | 1.458.667,93         | 3,30                                  |
| CH0012280076   | Straumann Holding AG           | CHF | 1.250  | 0  | 1.250   | 706,8000   | 834.671,71           | 1,89                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>4.353.897,03</b>  | <b>9,84</b>                           |
| <b>Spanien</b>   |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| ES0109067019   | Amadeus IT Group S.A.          | EUR | 17.000   | 0  | 17.000  | 43,6300    | 741.710,00           | 1,68                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>741.710,00</b>    | <b>1,68</b>                           |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>                        |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| US02079K1079   | Alphabet Inc.                  | USD | 1.000  | 150  | 850     | 1.146,8200 | 883.929,09           | 2,00                                  |
| US0231351067   | Amazon.com Inc.                | USD | 900  | 0  | 900     | 1.963,9500 | 1.602.788,36         | 3,62                                  |
| US0311621009   | Amgen Inc.                     | USD | 6.700  | 0  | 6.700   | 208,4800   | 1.266.608,63         | 2,86                                  |
| US0378331005   | Apple Inc.                     | USD | 3.500  | 0  | 3.500   | 254,8100   | 808.700,58           | 1,83                                  |
| US0404131064   | Arista Networks Inc.           | USD | 6.800  | 0  | 6.800   | 205,7300   | 1.268.556,40         | 2,87                                  |
| US30303M1027   | Facebook Inc.                  | USD | 5.500  | 0  | 5.500   | 165,9500   | 827.643,27           | 1,87                                  |
| US4781601046   | Johnson & Johnson              | USD | 8.000  | 0  | 8.000   | 133,0100   | 964.889,37           | 2,18                                  |
| US57636Q1040   | Mastercard Inc.                | USD | 5.200  | 0  | 5.200   | 253,2500   | 1.194.142,18         | 2,70                                  |
| US58733R1023   | Mercadolibre Inc.              | USD | 2.400  | 0  | 2.400   | 473,2900   | 1.030.010,88         | 2,33                                  |
| US5949181045   | Microsoft Corporation          | USD | 7.500  | 0  | 7.500   | 160,2300   | 1.089.703,48         | 2,46                                  |
| US6153691059   | Moody's Corporation            | USD | 4.000  | 0  | 4.000   | 222,2200   | 806.021,04           | 1,82                                  |
| US70450Y1038   | PayPal Holdings Inc.           | USD | 15.000   | 0  | 15.000  | 97,0300    | 1.319.776,93         | 2,98                                  |
| US7134481081   | PepsiCo Inc.                   | USD | 6.000  | 0  | 6.000   | 125,4800   | 682.698,59           | 1,54                                  |
| US8522341036   | Square Inc.                    | USD | 23.000   | 0  | 23.000  | 55,0000    | 1.147.080,16         | 2,59                                  |
| US87918A1051   | Teladoc Health Inc.            | USD | 13.000   | 5.000  | 8.000   | 163,5600   | 1.186.507,07         | 2,68                                  |
| US88339J1051   | The Trade Desk Inc.            | USD | 6.500  | 0  | 6.500   | 197,5100   | 1.164.141,28         | 2,63                                  |
| US98936J1016   | Zendesk Inc.                   | USD | 18.000   | 0  | 18.000  | 65,3600    | 1.066.811,75         | 2,41                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>18.310.009,06</b> | <b>41,37</b>                          |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>                                |                                |     |  |  |         |            |                      |                                       |
| GB00B2B0DG97   | Relx Plc.                      | EUR | 50.000   | 0  | 50.000  | 19,4200    | 971.000,00           | 2,20                                  |
|  |                                |     |  |  |         |            | <b>971.000,00</b>    | <b>2,20</b>                           |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                          |                                |     |  |  |         |            | <b>42.348.226,73</b> | <b>95,71</b>                          |
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>                    |                                |     |  |  |         |            | <b>42.348.226,73</b> | <b>95,71</b>                          |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |                                |     |  |  |         |            | <b>42.348.226,73</b> | <b>95,71</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>              |                                |     |  |  |         |            | <b>1.679.857,46</b>  | <b>3,80</b>                           |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |                                |     |  |  |         |            | <b>197.788,83</b>    | <b>0,49</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |                                |     |  |  |         |            | <b>44.225.873,02</b> | <b>100,00</b>                         |

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

## Phaidros Funds - HQT Aktien

### Zu- und Abgänge vom 11. September 2019 bis 31. März 2020 (ungeprüft)

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

| ISIN  | Wertpapiere               |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum |
|---|---------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>   |                           |     |                                   |                                   |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |                           |     |                                   |                                   |
| <b>Deutschland</b>  |                           |     |                                   |                                   |
| DE0006048432  | Henkel AG & Co. KGaA -VZ- | EUR | 12.000                            | 12.000                            |
| DE0007236101  | Siemens AG                | EUR | 3.500                             | 3.500                             |
| <b>Frankreich</b>   |                           |     |                                   |                                   |
| FR0000120321  | L'Oréal S.A.              | EUR | 1.700                             | 1.700                             |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>   |                           |     |                                   |                                   |
| US79466L3024  | salesforce.com Inc.       | USD | 2.000                             | 2.000                             |
| <b>Vereinigtes Königreich</b>   |                           |     |                                   |                                   |
| GB00B03MLX29  | Royal Dutch Shell Plc.    | EUR | 22.000                            | 22.000                            |
| <b>Devisenkurse</b>   |                           |     |                                   |                                   |
| Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. März 2020 in Euro umgerechnet. |                           |     |                                   |                                   |
| Dänische Krone  |                           | DKK | 1                                 | 7,4674                            |
| Hongkong Dollar   |                           | HKD | 1                                 | 8,5509                            |
| Schweizer Franken   |                           | CHF | 1                                 | 1,0585                            |
| US-Dollar   |                           | USD | 1                                 | 1,1028                            |

# Phaidros Funds

## Konsolidierter Jahresabschluss

### des Phaidros Funds mit den Teilfonds

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

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2020

|   | EUR                     |
|---|-------------------------|
| Wertpapiervermögen                              | 903.317.046,33          |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 915.997.635,40) |                         |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>                      | 146.863.129,64          |
| Zinsforderungen                                 | 6.633.512,36            |
| Dividendenforderungen                           | 340.840,01              |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen             | 3.840.782,17            |
| Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>                   | 10.987,40               |
|   | <b>1.061.006.297,91</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen   | -5.023.649,86           |
| Zinsverbindlichkeiten                           | -10.154,71              |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften      | -521.147,40             |
| Sonstige Passiva <sup>3)</sup>                  | -1.090.297,31           |
|   | <b>-6.645.249,28</b>    |
| <b>Netto-Fondsvermögen</b>                      | <b>1.054.361.048,63</b> |

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

|  | EUR                     |
|--|-------------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 593.699.159,00          |
| Ordentlicher Nettoertrag                                   | 6.107.614,89            |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                             | 1.088.627,64            |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen                         | 721.905.468,11          |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen                        | -201.955.800,12         |
| Realisierte Gewinne  | 24.333.428,78           |
| Realisierte Verluste                                       | -16.072.398,11          |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                | 14.274.077,25           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste               | -87.830.277,61          |
| Ausschüttung   | -1.188.851,20           |
| <b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>1.054.361.048,63</b> |

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Vertriebsprovision.

# Phaidros Funds

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020

EUR

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>Erträge</b>   |                       |
| Dividenden   | 4.537.271,71          |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 172.764,13            |
| Zinsen auf Anleihen  | 13.716.381,63         |
| Bankzinsen   | -519.116,87           |
| Sonstige Erträge   | 4.021,00              |
| Ertragsausgleich   | 3.319.184,16          |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>21.230.505,76</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>  |                       |
| Zinsaufwendungen   | -516,70               |
| Performancevergütung   | -28.256,53            |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung                    | -6.653.607,86         |
| Verwahrstellenvergütung  | -488.124,62           |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung                                 | -227.698,41           |
| Vertriebsstellenprovision  | -1.694.196,69         |
| Taxe d'abonnement  | -496.235,11           |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -228.659,36           |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -120.454,73           |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -242.816,02           |
| Staatliche Gebühren  | -14.220,24            |
| Gründungskosten  | -2.497,79             |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -517.795,01           |
| Aufwandsausgleich  | -4.407.811,80         |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-15.122.890,87</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>6.107.614,89</b>   |

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020

## 1.) ALLGEMEINES

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

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

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 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

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

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

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

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

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) ZUSATZERLÄUTERUNGEN ZU VERPFÄNDUNGSVERTRÄGEN

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. bestehen Verpfändungsverträge bezüglich der Teilfonds Phaidros Funds - Balanced und Phaidros Funds - Conservative. Hintergrund für den Abschluss der Verpfändungsverträge ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

### 7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

\*NTFV = Nettoteilfondsvermögen

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

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

### 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

### 9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

### 10.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowerd derer Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

#### Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

#### VaR-Ansatz:

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

- **Relativer VaR-Ansatz:**  
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**  
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

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

Im Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des Phaidros Funds der Commitment Approach verwendet.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### 11.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

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

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

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

### 12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

|   |                  |
|---|------------------|
| Fixe Vergütungen:   | 5.480.841,02 EUR |
| Variable Vergütungen:   | 514.191,72 EUR   |
| Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt: | 1.426.088,60 EUR |
| Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:    | 0,00 EUR         |

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.



## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### 13.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Zu Auswirkungen auf das Portfolio wird auf den Bericht zum Geschäftsverlauf seitens des Fondsmanagers verwiesen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

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.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung des Teilfonds Phaidros Funds - HQT Renten. Hierbei ist zu berücksichtigen, dass beim Teilfonds Phaidros Funds - HQT Renten seit seiner Zulassung durch die CSSF keine Anteile ausgegeben wurden. Vor diesem Hintergrund wird der betreffende Teilfonds als nicht aufgelegt angesehen. Infolgedessen wurde im Rahmen der regulatorisch bedingten Verkaufsprospektanpassung dieser Teilfonds auf dem Verkaufsprospekt des Phaidros Funds entfernt.
- Regulatorische und redaktionelle Anpassungen.

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

### 14.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

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

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

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

### 15.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die oben stehende Erläuterung 13.). Die im Berichtszeitraum ausgebrochene Corona-Epidemie hat sich auch nach dem Berichtszeitraum weltweit fortgesetzt. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten sind auf der Seite <http://www.ipconcept.com> öffentlich verfügbar.

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

### 16.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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

Im Jahresabschluss des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind Geschäftsjahr 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](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

### 17.) ZUSATZINFORMATIONEN

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der am 31. März 2020 berechneten Nettoinventarwerte erstellt. Für alle Teilfonds des Fonds wurden zur Berechnung dieser Nettoinventarwerte Börsen- und Marktpreise vom 30. März 2020 zu Grunde gelegt. Wäre der Jahresabschluss der Teilfonds des Fonds unter Berücksichtigung der Börsen- und Marktpreise vom 31. März 2020 aufgestellt worden, hätten sich für folgende Teilfonds um folgende Abweichungen höhere oder niedrigere Nettoinventarwerte ergeben:

Phaidros Funds - Balanced: -0,02%

Phaidros Funds - Conservative: 0,58%

Phaidros Funds - Fallen Angels: 0,64%

Phaidros Funds - Schumpeter Aktien: -0,43%

Phaidros Funds - HQT Aktien: -0,38%

### 18.) ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Portfolioverwaltung an die Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH ausgelagert.

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende ungeprüfte Informationen bereitgestellt:

|  |             |       |
|--|-------------|-------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b> | in Tsd. EUR | 3.429 |
| Davon feste Vergütung  | in Tsd. EUR | 2.277 |
| Davon variable Vergütung   | in Tsd. EUR | 1.152 |
| Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen  | in Tsd. EUR | 0     |
| Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens  |             | 12    |

# Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*

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

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Phaidros Funds (der „Fonds“) und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

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

## Sonstige Informationen

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

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

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

## Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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



## Bericht des *Réviseur d'Entreprises Agréé*

### Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises Agréé* für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Jan van Delden, *Réviseur d'Entreprises Agréé*

Partner

Luxemburg, den 30. Juli 2020

20, Boulevard de Kockelscheuer

L-1821 Luxemburg

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### Abschlussprüfer des Fonds

### Deloitte Audit

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

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

### Ernst & Young S.A.

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

### Zusätzliche Angaben für die Schweiz

#### Zahlstelle in der Schweiz

### DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

#### Vertreter und Informationsstelle in der Schweiz

### IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

### Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

### Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilinhaber 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

