



## FONDSMANAGER



Dr. Ernst Konrad



Andreas Fitzner

## INVESTMENTSTRATEGIE

Der Phaidros Funds Fallen Angels ist ein globaler Anleihefonds, der vorrangig in Unternehmensanleihen von Emittenten aus dem BBB-BB Ratingsegment investiert. Mit dem Begriff „Fallen Angels“ beschreiben wir Unternehmensanleihen von Emittenten, die ursprünglich aus dem Investment-grade-Segment kommen und auf „High Yield“ herabgestuft wurden. Der Fonds richtet sich an Anleger, die gerne Potentiale nutzen aber auch ein erhöhtes Risiko in Kauf nehmen können.

## NACHHALTIGKEITSPROFIL

- ✓ Ausschluss kontroverser Unternehmen und Sektoren
- ✓ UN Global Compact Konformität
- ✓ Aktive Stimmrechtsausübung und Engagement
- ✓ Artikel 8 Klassifizierung nach SFDR
- ✓ N = E Einstufung nach BVI-Verbändekonzept

Für weitere Informationen verweisen wir auf den Verkaufsprospekt und unsere Webseite [www.eywallwitz.de/de/nachhaltigkeit/](http://www.eywallwitz.de/de/nachhaltigkeit/)

Dieses Produkt bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR)

## FONDSDATEN

Rücknahmepreis:	103,14 EUR (31.10.2022)
ISIN / WKN:	LU0872913917 / A1KBEL
Bloomberg:	PHFFAEA: LX
Fondskategorie:	Unternehmensanleihen hochverzinslich
Fondsdomizil/Typ:	Luxemburg / UCITS V konform
Fondswährung:	EUR
Auflagedatum:	01.02.2013
Geschäftsjahr:	01.04. - 31.03.
Verwaltung:	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager:	Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH
Fondsvermögen:	28,61 Mio. (31.10.2022)
Vertriebszulassung:	AT, CH, DE, LU
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich
Mindestanlage:	Keine
Ertragsverwendung:	Thesaurierend

## KOSTEN\*

Ausgabeaufschlag:	Max. 4,00%
Rücknahmegebühr:	Keine
Laufende Kosten:	1,70% (Stand: 31.03.2022)
zzgl. erfolgsbezogene Vergütung:	10 % des absoluten Nettovermögenszuwachses mit High Water Mark

\*Eine umfassende Übersicht der anfallenden Gebühren kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

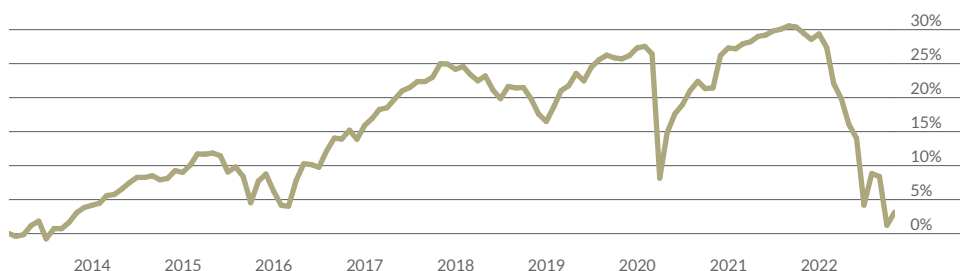
## MONATSKOMMENTAR

Der Phaidros Funds Fallen Angels hat im Oktober, je nach Anteilsklasse zwischen +1,90% und +1,97% zugelegt. Der europäische High Yield Index (Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Index) handelte über den Monat um +2,0% höher und die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen hat sich über der 2-Prozent Marke festgesetzt. Nach einem zwischenzeitlichen Anstieg auf +2,42% handelte die Rendite zum Monatsende nahezu unverändert bei +2,14%. Das Marktumfeld ist weiterhin von großer Unsicherheit geprägt. Die aktuelle konjunkturelle Lage erscheint zwar weiterhin robust, der Ausblick in vielen Branchen verschlechtert sich jedoch zunehmend. Aufgrund der anhaltend hohen Inflation können die Zentralbanken jedoch noch nicht von dem restriktiven Pfad abrücken. Die Liquidität am Anleihenmarkt ist dementsprechend weiterhin schlecht. Die Kurserholung bei Unternehmensanleihen ist daher als Stabilisierung und noch nicht als Trendwende einzuordnen. Die Anleihe von Fosun International (+15%) zeigte wieder die stärkste Kursreaktion, auch da das Unternehmen weitere Liquidität durch den Verkauf der Stahlsparte generierte. Positiv entwickelten sich auch die An-

leihen der Lufthansa (+9%) und IAG (+10%). Lufthansa hat im dritten Quartal den Umsatz von 2019 erreicht und auch die Nettoverschuldung wurde auf das Niveau von vor der Pandemie reduziert. Weiterhin in der Negativspirale befinden sich die Anleihen der Immobilienunternehmen. Die Entwicklung der Mieteinnahmen ist aufgrund der hohen Inflation zwar positiv, aber die befürchteten Bewertungsanpassungen und die damit einhergehende Verschlechterung der Verschuldungskennzahlen schwebt über dem Sektor. Die Liquidität im Fonds ist durch Kuponzahlungen auf etwa 6% gestiegen. Die durchschnittliche Verzinsung im Portfolio liegt derzeit bei rund 10%. Der Großteil des Zinsanstiegs liegt mittlerweile zwar hinter uns, wobei ein Ende der Zinsanhebungen erst in etwa 6 Monaten erwartet wird. Die Erwartung ist grundsätzlich noch von hoher Unsicherheit geprägt, denn auch in den nächsten Monaten werden unserer Ansicht nach die Inflationszahlen die Märkte prägen und für eine gewisse Volatilität sorgen. Spätestens im nächsten Jahr ist jedoch eine kräftige Erholung bei Unternehmensanleihen zu erwarten.

## WERTENTWICKLUNG nach Kosten

Seit Auflage bis 31.10.2022



lfd. Jahr	-20,28%	Am Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	-3,85%	2022	-20,3%
1 Jahr	-20,32%	31.10.17 - 31.10.18	-4,14%	2021	1,6%
3 Jahre p.a.	-6,38%	31.10.18 - 31.10.19	4,92%	2020	-0,0%
5 Jahre p.a.	-3,77%	31.10.19 - 31.10.20	-3,40%	2019	9,3%
seit Auflage	3,14%	31.10.20 - 31.10.21	6,60%	2018	-6,2%
		31.10.21 - 31.10.22	-20,32%	2017	7,1%
				2016	9,1%
				2015	-2,5%
				2014	4,7%

**PORTFOLIOSTRUKTUR**

Stand: 31.10.2022

ANLAGEKLASSEN	PORTFOLIOGEWICHTUNG	DURATION*	RENDITE BIS ZUR ENDFÄLLIGKEIT*	RESTLAUFZEIT*	BONITÄT*	MARKTKAPITALISIERUNG*
Aktien						
Staatsanleihen						
Unternehmensanleihen	93,11%	4,08 J	10,88%	11,25 J	BB-	
Wandelanleihen	0,79%	3,47 J	16,44%	3,79 J	NR	
Kasse	6,10%					
Sonstige						

\*gewichteter Durchschnitt

**Top 10 Positionen**

PROGROUP AG	2,46%
TEVA PHARM FNC NL II	2,30%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	2,24%
BELDEN INC	2,23%
DOUGLAS GMBH	2,14%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	2,09%
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL	2,08%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	2,08%
SYNTHOMER PLC	2,06%
MAHLE GMBH	2,02%

**RISIKOKENNZAHLEN**

Standard Abweichung 3J:	6,74%
Sharpe Ratio 3J:	-0,89
Max. Verlust:	-19,47%
Max. Verlustdauer (Monate):	6

**CHANCEN**

- Gutes Renditepotenzial durch Fokussierung auf Anleihen, die ein Investmentgrade Rating hatten, als sie ursprünglich emittiert wurden, seitdem jedoch auf High Yield-Status herabgestuft wurden (sog. Fallen Angels).
- Liquider Markt und sehr geringe Ausfallraten.
- Risikoorientierte, opportunistische Allokation ohne Orientierung an herkömmlichen Marktindizes.
- Zusätzliches Kurssteigerungspotenzial, falls die Anleihe wieder Investmentgrade-Status erlangen sollte.

EYB &amp; WALLWITZ Vermögensmanagement GmbH

Firmensitz  
Maximilianstr. 21  
80539 München

Tel. +49 (0)89 / 25 54 66 - 0  
Fax +49 (0)89 / 25 54 66 - 10

Repräsentanz  
Kettenhofweg 25  
60325 Frankfurt

Tel. +49 (0)69 / 27 31 148 - 00  
Fax +49 (0)69 / 27 31 148 - 09

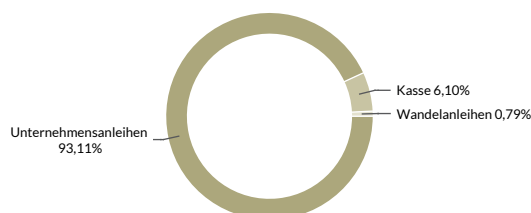
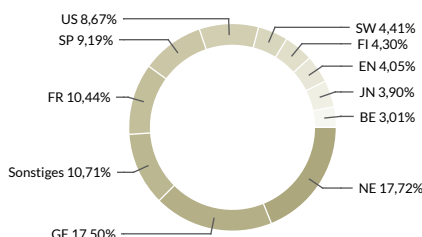
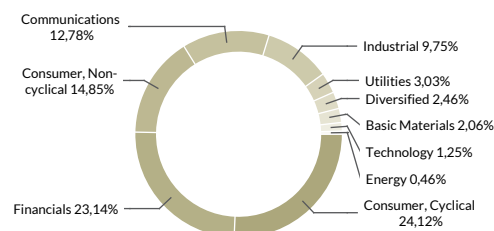
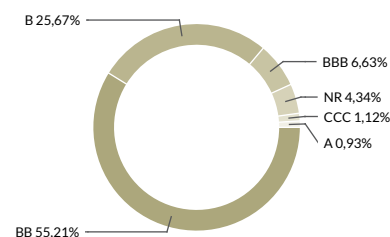
sales@eybwallwitz.de  
www.eybwallwitz.de

**EYB & WALLWITZ**

INTELLIGENT INVESTIEREN

**HINWEISE**

Der Kapitalwert und der Anlageertrag eines Investments in diesem Fonds werden ebenso Schwankungen unterliegen wie die Notierung der einzelnen Wertpapiere, in die der Fonds bzw. die jeweiligen Teilfonds investieren, so dass erworbene Anteile bei der Rückgabe sowohl mehr, als auch weniger wert sein können, als zum Zeitpunkt der Anschaffung. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Grundsätzlich gilt, dass vergangenheitsbezogene Daten kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Es kann keine Zusage gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Dieses Factsheet ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospekts. Es ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dient ausschließlich Informationszwecken. Auch ist es weder als Angebot zum Erwerb, noch als Anlageberatung ausulegen und bezieht sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen, denen dieses Factsheet ausgehändigt wird. Obwohl große Sorgfalt darauf verwendet wurde, sicherzustellen, dass die in diesem Factsheet enthaltenen Informationen korrekt sind, kann weder eine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen irgendwelcher Art übernommen werden noch für alle Arten von Handlungen, die auf diesen basieren. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die Berichte. Eine aktuelle Version der vorgenannten Dokumente ist kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, sowie auf der Homepage (www.ipconcept.com), bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, und der deutschen Vertriebsstelle Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH, Maximilianstrasse 21, D-80539 München, erhältlich. Für Anleger in der Schweiz: Vertreterin ist die IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich und die Zahlstelle ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden.

**Anlageklassen****Länder****Sektoren****Ratings****RISIKEN**

- Der Wert von Fondsanteilen sowie die daraus entstehenden Erträge können insbesondere durch Veränderungen an den Kapitalmärkten fallen oder steigen. Dies kann wiederum dazu führen, dass der Anteilswert unter den ursprünglich von Ihnen investierten Betrag fällt und/oder der Fonds seine Anlageziele nicht erreicht.
- Der Fonds investiert überwiegend in hochverzinsliche Anleihen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Da der Fonds in Anleihen investiert, kann der Fondswert durch Zinsänderungen sowohl positiv als auch negativ beeinflusst werden.