



## 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 Investmentgrade-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.eybwallwitz.de/de/nachhaltigkeit/](http://www.eybwallwitz.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:	107,60 EUR (30.12.2022)
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:	29,26 Mio. (30.12.2022)
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.

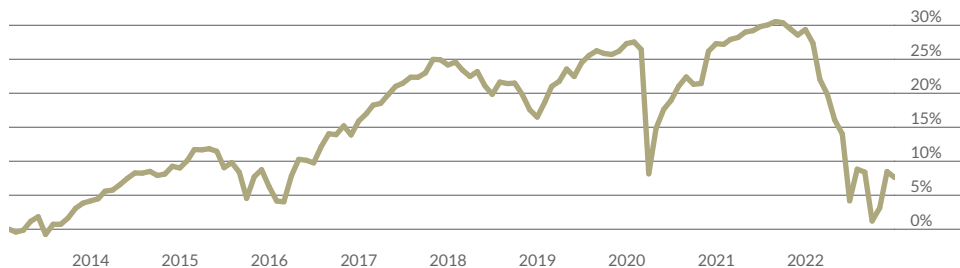
## MONATSKOMMENTAR

Der Phaidros Funds Fallen Angels hat im Dezember je nach Anteilsklasse zwischen -0,76% und -0,81% nachgegeben. Der europäische High Yield Index (Bloomberg Pan-European High Yield Index) handelte über den Monat um -0,88% tiefer. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen ist nochmals um +64 Basispunkte gestiegen und handelte zum Jahresende auf einem 10-Jahreshoch von 2,57%. Dem Zinsanstieg zum Trotz handelten einige High Yield Anleihen über den Monat höher. Synthomer (+4,0%), Dometic Group (+2,9%), Intrum (+2,6%) und Fosun International (+2,6%) verzeichneten die stärksten Kursgewinne. Am europäischen High Yield Markt ist bereits eine sehr negative konjunkturelle Erwartung eingepreist gewesen, wobei die weiter robuste Wirtschaftslage die Rezessionsängste bei den Investoren etwas mildern konnte. Direkt unter dem Zinsanstieg litten jedoch wieder die Immobilienanleihen. Die Anleihen von Heimstaden (-10,5%) und SBB (-5,0%) waren am stärksten betroffen, und auch bei den Autozulieferern kam nochmals Verkaufs-

druck auf - zu nennen sind hier die Anleihen von ZF (-4,3%), Mahle (-3,8%) und Faurecia (-3,4%). Nach der starken Erholung seit Oktober und der hohen Jahresvolatilität des Sektors ist diese Bewegung eher als Konsolidierung zu beurteilen. Zu erwähnen ist auch eine Erholung bei den beiden verbliebenen russischen Anleihen im Bestand. Russische Staatsanleihen konnten sich von den Tiefständen im Sommer bei Kursen um 20% des Nominalwerts auf etwa 60% erholen. Die Handelbarkeit der Anleihen ist jedoch weiterhin stark eingeschränkt. Im Dezember nahmen wir keine Anpassungen im Portfolio vor. Die Liquidität im Fonds beträgt noch knapp 4%, damit ist das Portfolio voll investiert. Die durchschnittliche Verzinsung im Portfolio liegt bei gut 9%. Der Großteil des Zinsanstiegs liegt hinter uns und eine weitere wirtschaftliche Abschwächung in den nächsten Monaten ist zu erwarten. Der Preisaufruf verliert in den USA jedoch an Dynamik, wodurch ein erfolgreiches „Soft Landing“ der US-Wirtschaft wahrscheinlicher geworden ist.

## WERTENTWICKLUNG nach Kosten

Seit Auflage bis 30.12.2022



lfd. Jahr	-16,83%	Am Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	-3,85%	2022	-16,8%
1 Jahr	-16,83%	30.12.17 - 30.12.18	-6,18%	2021	1,6%
3 Jahre p.a.	-5,45%	30.12.18 - 30.12.19	9,29%	2020	-0,0%
5 Jahre p.a.	-2,82%	30.12.19 - 30.12.20	-0,01%	2019	9,3%
seit Auflage	7,60%	30.12.20 - 30.12.21	1,63%	2018	-6,2%
		30.12.21 - 30.12.22	-16,83%	2017	7,1%
				2016	9,1%
				2015	-2,5%
				2014	4,7%

**PORTFOLIOSTRUKTUR**

Stand: 30.12.2022

ANLAGEKLASSEN	PORTFOLIOGEWICHTUNG	DURATION*	RENDITE BIS ZUR ENDFÄLLIGKEIT*	RESTLAUFZEIT*	BONITÄT*	MARKTKAPITALISIERUNG*
Aktien						
Staatsanleihen						
Unternehmensanleihen	94,97%	3,97 J	9,76%	11,22 J	BB-	
Wandelanleihen	0,66%	3,28 J	18,67%	3,63 J	NR	
Kasse	4,37%					
Sonstige						

\*gewichteter Durchschnitt

**Top 10 Positionen**

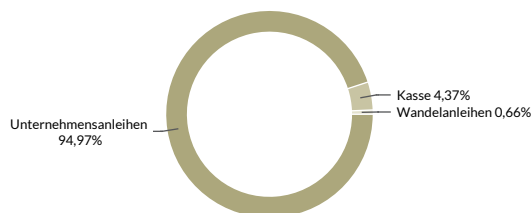
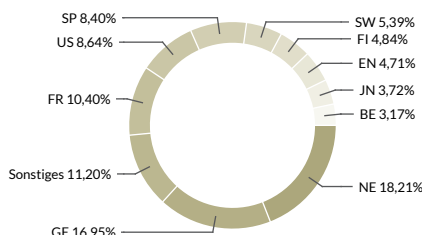
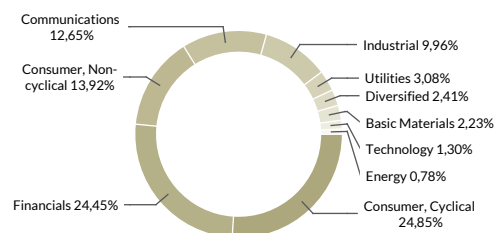
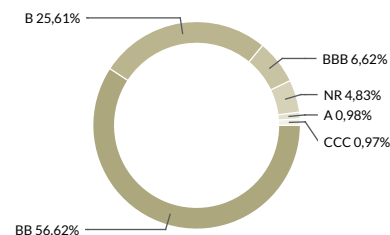
PROGROUP AG	2,41%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	2,35%
DOUGLAS GMBH	2,31%
SYNTHOMER PLC	2,23%
TEVA PHARM FNC NL II	2,22%
BELDEN INC	2,21%
INTRUM AB	2,19%
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL	2,14%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	2,11%
MAHLE GMBH	2,02%

**RISIKOKENNZAHLEN**

Standard Abweichung 3J:	6,90%
Sharpe Ratio 3J:	-0,74
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.

**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.

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.