



FONDSMANAGER



Dr. Georg von Wallwitz, CFA



Dr. Ernst Konrad

INVESTMENTSTRATEGIE

Der Phaidros Funds Balanced ist ein ausgewogener Multi-Asset Fonds, der aus einem flexiblen Portfolio von Aktien, Anleihen, Geldmarktkomponenten und Gold besteht. Die Aktienquote kann dabei zwischen 25% und 75% variieren. Bei der Aktienselektion setzen wir auf unsere bewährte Schumpeter-Strategie, bestehend aus globalen Monopolisten und Herausforderern, und im Anleihenbereich konzentrieren wir uns auf Unternehmensanleihen, Nachrangpapiere und Wandelanleihen mit geringer Aktienmarktsensitivität. Der Fonds strebt als diversifiziertes und flexibles Allwetter-Portfolio ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko und Ertrag an.

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/

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

FONDSDATEN

Rücknahmepreis:	157,44 EUR (30.12.2022)
ISIN / WKN:	LU0948460133 / A1W1QB
Bloomberg:	PHAIBLE: LX
Fondskategorie:	Mischfonds (Multi-Asset)
Fondsdomizil/Typ:	Luxemburg / UCITS V konform
Fondswährung:	EUR
Auflagedatum:	07.08.2013
Geschäftsjahr:	01.04. - 31.03.
Verwaltung:	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager:	Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH
Fondsvermögen:	1,31 Mrd. (30.12.2022)
Vertriebszulassung:	AT, CH, DE, LU
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich
Mindestanlage:	Keine
Ertragsverwendung:	JÄHRLICH Ausschüttend

KOSTEN*

Ausgabeaufschlag:	Keiner
Rücknahmegebühr:	Keine
Laufende Kosten:	1,03% (Stand: 31.03.2022)
zzgl. erfolgsbezogene Vergütung:	10% des absoluten Netto-Vermögenszuwachses mit High Water Mark

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

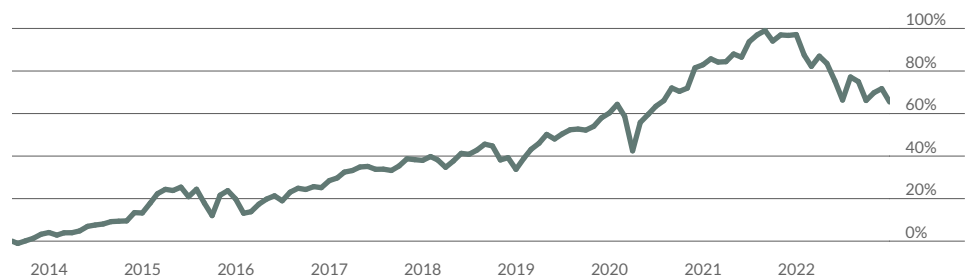
MONATSKOMMENTAR

Nachdem die Märkte seit Oktober Stabilisierungstendenzen zeigten, ging es zum Jahresende nochmal abwärts. Der S&P 500 und der NASDAQ 100 handelten im Dezember -5,9% respektive -9,1% tiefer. Der europäische Aktienmarkt entwickelte sich im Dezember besser. Der DAX-Index handelte über den Monat um -3,3% und der Euro Stoxx 50 um -4,3% tiefer. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen beendete das Jahr bei 3,87%, ein Anstieg um +17 Basispunkte gegenüber Ende November. Die Renditen für Bundesanleihen stiegen um +64 Basispunkte und handelten zum Jahresende auf einem neuen 10-Jahreshoch bei 2,57%. Der Markt agiert weiterhin zwischen Inflationsängsten und Konjunktursorgen. Der Preisdruck in den USA hat weiter abgenommen, die Kerninflation ist in der Jahresrate zuletzt von 6,3% auf 6,0% gesunken. In Europa stagnierte die Jahresrate der Kerninflation bei 5,0%. Auch die konjunkturellen Daten waren eher positiv. Die Wirtschaft in den USA zeigt sich weiterhin robust, eine Abschwächung ist zwar im Gange, läuft aber im von der FED gewünschten Rahmen. Die Chancen auf das angestrebte „Soft Landing“ sind also eher gestiegen. Auch die finalen Ergebnisse der „Midterm Elections“ sind positiv für den Markt zu interpretieren. Die Pattsituation zwischen Demokraten und Republikanern schafft wenig Spielraum für große politische Entscheidungen, was in der Regel ein gutes Umfeld für Unternehmen bedeutet. Ebenfalls positiv sind die weiterhin hohen Gasspeicherstände in Europa zu bewerten, denn eine notwendige Rationierung von Gas in diesem Winter scheint somit vom Tisch zu sein. Diese Entspannung von verschiedenen Seiten konnte die Aktienmärkte jedoch nicht beflügeln. Die scheinbar unkontrollierte Abkehr von der „Zero-Covid“ Politik in China sorgte für Sorgenfalten bei Investoren. Eine mögliche Überlastung des Gesundheitssystems und Produktionsausfälle bei Exportgütern werden als kurzfristige Risiken gesehen. Bislang war eigentlich die harte Corona-Politik des Landes das Problem für die Anleger. Man könnte meinen, in einem Jahr wie diesem kann man es den Investoren kaum recht machen. Nach den starken Kursverlusten in diesem Jahr sind die Marktbewegungen im Dezember aber auch mit Vorsicht zu genießen. „Window Dressing“ spielt in so einem Jahr eine größere Rolle - die schwächsten Werte werden zum Jahresende verkauft, um sie nicht mehr im Jahresreporting ausweisen zu müssen. Bei Privatinvestoren werden im De-

zember gerne Kursverluste realisiert, um sie steuerlich geltend zu machen. Die Aussichten haben sich im Dezember jedenfalls aufgehellt, auch wenn dies nicht an der Kursentwicklung abzulesen ist. Das Umfeld wird zwar schwierig bleiben, insbesondere eine restriktive Geldpolitik und die wirtschaftliche Abschwächung wird uns auch die nächsten Quartale begleiten. Den Tiefpunkt der Stimmung haben wir aber voraussichtlich durchschritten. Daher gehen wir von einer anhaltenden Konsolidierung in den nächsten Monaten aus, welche den Boden für eine mittelfristige Erholung bildet. Für den langfristigen Anleger bieten die aktuellen Bewertungen sowohl bei Anleihen als auch bei vielen Aktien wieder attraktive Ertragsaussichten. Der Phaidros Funds Balanced verlor in diesem Umfeld je nach Anteilsklasse zwischen -3,63% und -3,72% an Wert. Die Gewinnerliste auf der Aktienseite wird im Dezember von defensiven Werten angeführt, allen voran Novo Nordisk (+6%), Nike nach guten Quartalszahlen (+3%) und Novartis (-1%). Nicht überraschend verloren dagegen die Aktien mit höherem Beta wie Palo Alto Networks (-21%), Salesforce (-20%) und Teladoc (-20%). Die Aktie von Cisco Systems wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Der führende Anbieter von Netzwerkinstallationen und Wartung wird von steigenden Ausrüstungsinvestitionen profitieren, zumal der Wert mit einem KGV von 13,4 für 2023 günstig bewertet ist. Der europäische High Yield Index (Bloomberg Pan-European High Yield Index) handelte über den Monat um -0,88% tiefer. 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. Auch bei den Autozulieferern kam nochmals Verkaufsdruck auf, die Anleihen von ZF (-4,3%), Mahle (-3,8%) und Faurecia (-3,4%) sind hier zu nennen. Nach der starken Erholung seit Oktober und der hohen Jahresvolatilität des Sektors ist diese Bewegung eher als Konsolidierung zu beurteilen. Die Aktienquote im Phaidros Funds Balanced liegt mit 58% leicht unter dem Niveau des Vormonats. Die Anleihequote ist hingegen auf 33% gestiegen. Das große Fragezeichen wird am Jahresanfang die Richtungsfindung für die Börsen bleiben. Erste Impulse wird die Berichtssaison zum 4. Quartal 2022 liefern. Die Zentralbanken tagen erst Anfang Februar wieder.

WERTENTWICKLUNG nach Kosten

Seit Auflage bis 30.12.2022



lfd. Jahr	-16,08%	Am Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	-0,00%	2022	-16,1%
1 Jahr	-16,08%	30.12.17 - 30.12.18	-3,06%	2021	7,8%
3 Jahre p.a.	1,07%	30.12.18 - 30.12.19	19,81%	2020	14,1%
5 Jahre p.a.	3,70%	30.12.19 - 30.12.20	14,15%	2019	19,8%
seit Auflage	65,43%	30.12.20 - 30.12.21	7,77%	2018	-3,1%
		30.12.21 - 30.12.22	-16,08%	2017	7,4%
				2016	7,2%
				2015	5,8%
				2014	8,8%

**PORTFOLIOSTRUKTUR**
Stand: 30.12.2022

ANLAGEKLASSEN	PORTFOLIOGEWICHTUNG	DURATION*	RENDITE BIS ZUR ENDFÄLLIGKEIT*	RESTLAUFZEIT*	BONITÄT*	MARKTKAPITALISIERUNG*
Aktien	58,02%					447,97 MRD.
Staatsanleihen	4,78%	6,00 J	4,02%	6,97 J	AAA	
Unternehmensanleihen	24,79%	4,16 J	10,13%	12,49 J	BB	
Wandelanleihen	2,57%	3,37 J	7,48%	3,52 J	BB	
Gold	2,08%					
Kasse	7,75%					
Sonstige						

*gewichteter Durchschnitt

Top 10 Positionen

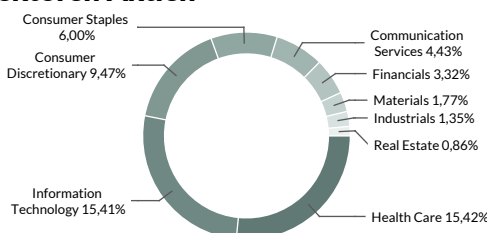
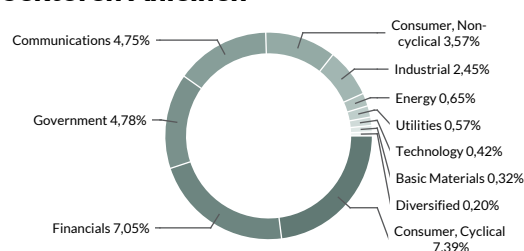
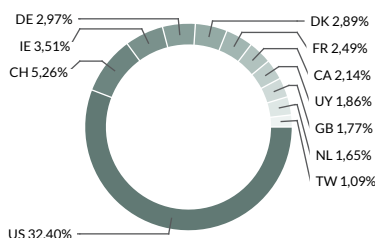
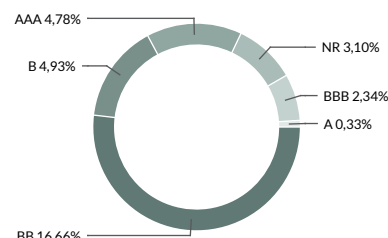
Novartis AG	2,95%
Johnson & Johnson	2,92%
Novo Nordisk A/S Class B	2,89%
WAL-MART STORES	2,54%
Nestle S.A.	2,30%
MasterCard 'A'	2,11%
Eli Lilly and Company	2,10%
NIKE, Inc. Class B	2,10%
XETRA Gold	2,08%
Vereinigte Staaten 32	1,96%

RISIKOKENNZAHLEN

Standard Abweichung 3J:	13,75%
Sharpe Ratio 3J:	0,10
Max. Verlust:	-13,31%
Max. Verlustdauer (Monate):	3

CHANCEN

- Breite Streuung durch flexible Investition in verschiedene Vermögensklassen wie bspw. Staats-, Unternehmens- und Wandelanleihen, Aktien, Immobilienaktien und Rohstoffe.
- Fokussierung auf Kapitalerhalt ohne Orientierung an herkömmlichen Marktindizes.
- Ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko und Rendite.

Sektoren Aktien**Sektoren Anleihen****Länder Aktien****Ratings Anleihen****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 kann zu Absicherungszwecken in Finanzderivate investieren, die als besonders risikoreich und schwankungsanfällig gelten. Somit können auch kurzfristig stärkere Wertveränderungen nach unten oder nach oben entstehen.
- Da der Fonds in Anleihen investiert, kann der Fondswert durch Zinsänderungen sowohl positiv als auch negativ beeinflusst werden.

EYB & WALLWITZ Vermögensmanagement GmbH

Firmensitz
Maximilianstr. 21
80539 MünchenRepräsentanz
Kettenhofweg 25
60325 FrankfurtTel. +49 (0)89 / 25 54 66 - 0
Fax +49 (0)89 / 25 54 66 - 10Tel. +49 (0)69 / 27 31 148 - 00
Fax +49 (0)69 / 27 31 148 - 09sales@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 Zusicherung 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.