



## 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.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:	125,80 EUR (28.03.2024)
ISIN / WKN:	LU0872913917 / A1KBEL
Bloomberg:	PHFFAEA:LX
Fondskategorie:	Unternehmensanleihen
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:	33,46 Mio. (28.03.2024)
Vertriebszulassung:	AT, CH, DE, LU
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich
Mindestanlage:	Keine
Ertragsverwendung:	Thesaurierend

## KOSTEN\*

Ausgabeaufschlag:	Max. 4,00%
Rücknahmegebühr:	Keine
Laufende Kosten:	1,77% (Stand: 31.03.2023)
zzgl. erfolgsbezogene Vergütung:	10% des absoluten Netto-Vermögenszuwachses mit High Water Mark

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

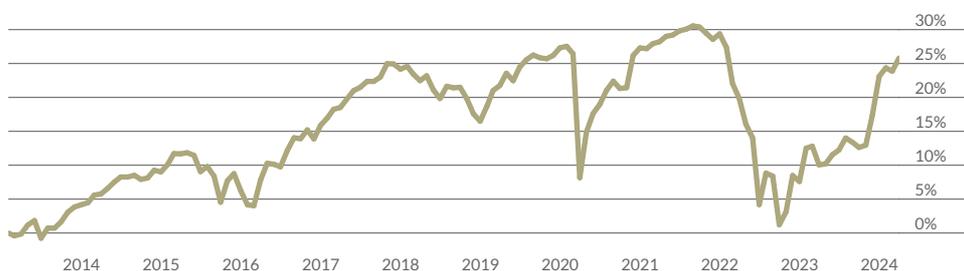
## MONATSKOMMENTAR

Der Phaidros Funds Fallen Angels legte im März, je nach Anteilsklasse, um +1,48% bis +1,53% zu. Der europäische High Yield Index (Bloomberg Pan-European High Yield Index) beendete den Monat mit einem Plus von 0,41%. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen verzeichnete einen Rückgang um 12 Basispunkte auf 2,29%. Wieder haben sich insbesondere die Anleihen der Immobilienunternehmen gut entwickelt. Die Anleihen von Aroundtown (+20%), Heimstaden (+11%) und Citycon (+4%) legten kräftig zu. Meldungen zu einer Stabilisierung bei den Immobilienpreisen und das „ruhige“ Zinsumfeld sorgen für Unterstützung. Die CoCo-Anleihen profitierten von den besseren Konjunkturaussichten. Durch die im letzten Jahr erhöhten Eigenkapitalquoten scheinen die europäischen Banken gut gerüstet für die nächste Krise. Die Deutsche Bank (+8%) und Banco Santander (+6%) legten über den Monat stetig zu. Die Aareal Bank (+14%) erholte sich von den Verlusten im Februar, als die Anleihe in den Sog der Deutschen Pfandbriefbank geraten war. Die Investitionspolitik der beiden Banken unterscheidet sich stark, dies haben die Anleger im März wieder berücksichtigt. Negativ entwickelte sich die Anleihe von Intrum (-6%). Das Unternehmen führt Verhandlungen mit den Gläubigern über eine „Anpassung“ der Kapitalstruktur. Dies sorgte kurzzeitig für Hektik. Aufgrund des profitablen Geschäftsmodells sollte eine positive Einigung mit den Gläubigern in Bezug auf eine Laufzeitverlängerung der Anleihen möglich

sein. Ein Schuldenschnitt erscheint aktuell unwahrscheinlich und das bestehende Risiko wird nach unserer Einschätzung attraktiv verzinst. Im Laufe des Monats haben wir mit dem Verkauf der Anleihen von TK Elevator, Energizer, ZF und Biogroup die Anzahl der High Yield Anleihen im Portfolio weiter reduziert. Die Erlöse haben wir teilweise in eine Aufstockung der Anleihen von Grifols und AMS Osram reinvestiert. Zudem tätigten wir eine Neuinvestition in eine Anleihe von ELO (ehemals Auchan). ELO SA ist eine der größten Supermarktketten in Europa mit Kernmarkt Frankreich. Das Unternehmen ist aufgrund eines erhöhten Investitionsbedarfs in den High Yield Ratingbereich abgerutscht. Die Anleihe stellt somit einen klassischen „Fallen Angel“ dar. Zudem haben wir mit der Aufstockung einer langlaufenden Bundesanleihe die modifizierte Duration im Portfolio auf 6,2 Jahre erhöht. Der Anteil der Anleihen mit High Yield Rating liegt weiterhin bei rund 43%. Die durchschnittliche Verzinsung im Portfolio ist auf 5,9% gesunken, die Liquidität liegt bei gut 5%. Das Umfeld für Anleihen stufen wir insgesamt positiv ein. Die Erwartungen bezüglich Leitzinssenkungen durch die FED haben sich deutlich nach unten korrigiert, drei Zinssenkungen bis Jahresende erscheinen aktuell realistisch. In Europa hat die Konjunktur den Tiefpunkt wohl durchschritten und die Inflation ist weiter auf dem Rückzug. Ein insgesamt positives Umfeld für die Kapitalmärkte.

## WERTENTWICKLUNG nach Kosten

Seit Auflage bis 28.03.2024



lfd. Jahr	2,19%
1 Jahr	15,24%
3 Jahre p.a.	-0,62%
5 Jahre p.a.	0,66%
seit Auflage	25,80%

Am Tag der Anlage (Ausgabeaufschlag)	-3,85%
28.03.19 - 28.03.20	-11,14%
28.03.20 - 28.03.21	18,49%
28.03.21 - 28.03.22	-7,13%
28.03.22 - 28.03.23	-8,31%
28.03.23 - 28.03.24	15,24%

2024	2,2%
2023	14,4%
2022	-16,8%
2021	1,6%
2020	-0,0%
2019	9,3%
2018	-6,2%
2017	7,1%
2016	9,1%

**PORTFOLIOSTRUKTUR**  
Stand: 28.03.2024

ANLAGEKLASSEN	PORTFOLIOGEWICHTUNG	DURATION*	RENDITE BIS ZUR ENDFÄLLIGKEIT*	RESLAUFZEIT*	BONITÄT*	MARKTKAPITALISIERUNG*
Aktien						
Staatsanleihen	10,42%	16,33 J	8,83%	24,04 J	AA+	
Unternehmensanleihen	83,65%	4,95 J	7,99%	8,57 J	BBB-	
Wandelanleihen	0,85%	2,23 J	11,15%	2,38 J	NR	
Kasse	5,08%					
Sonstige						

\*gewichteter Durchschnitt

**Top 10 Positionen**

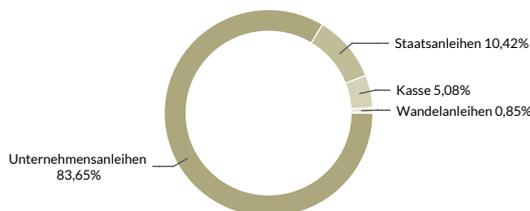
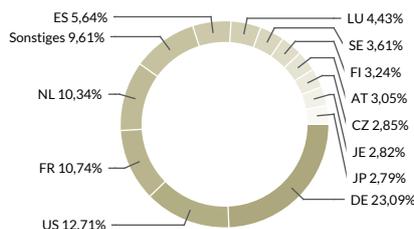
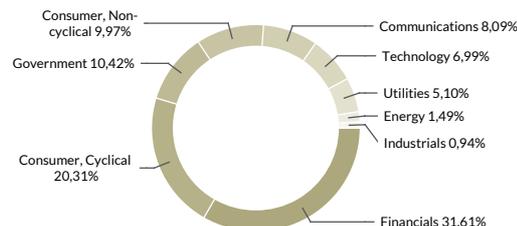
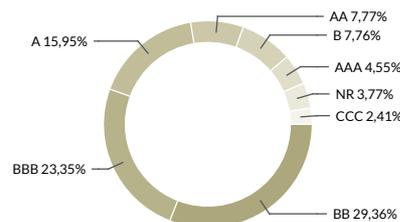
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,55%
FRANCE (GOVT OF)	4,44%
AMS-OSRAM AG	3,05%
HSBC CAPITAL FUNDING USD	2,82%
ALLIANZ SE	2,82%
TELEFONICA EUROPE BV	2,69%
DEUTSCHE BANK AG	2,67%
AGEAS	2,65%
BOOKING HOLDINGS INC	2,61%
DOUGLAS SERVICE GMBH	2,49%

**RISIKOKENNZAHLEN**

Standard Abweichung 3J:	5,26%
Sharpe Ratio 3J:	-0,35
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 MünchenTel. +49 (0)89 / 25 54 66 - 0  
Fax +49 (0)89 / 25 54 66 - 10Repräsentanz  
Kettenhofweg 25  
60325 FrankfurtTel. +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.