

PHAIDROS FUNDS FALLEN ANGELS

Nischenopportunität im solideren High Yield-Segment

30. November 2020





Eyb & Wallwitz

Unabhängigkeit & nachgewiesene Expertise

Key Facts

- Gegründet in 2004
- Unabhängig
- Institutioneller Hintergrund
- 17 Mitarbeiter (6 Portfoliomanager)
- 5 Publikumsfonds, 2 Spezialfonds
- AuM EUR 2,5 Mrd.

Spezialisierung

- Ausschließlich Portfolio-Management für täglich liquides Anlageuniversum (Aktien & Anleihen)

Effiziente Struktur

- „Best-Ideas“-Prinzip
- Skalierbare Instrumente
- Fokus auf Kernaufgabe

Angebot

- Publikumsfonds
- Individuelle Mandate für Family Offices & institutionelle Kunden (Spezialfonds)

Kunden

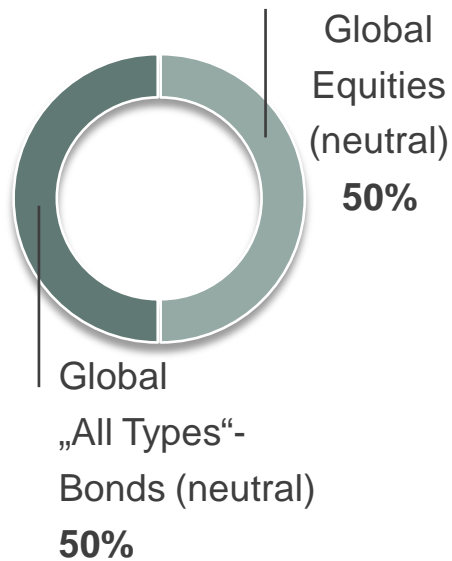
- Family Offices
- Banken & unabhängige Finanzdienstleister
- Versorgungswerke & Stiftungen



Die Phaidros Funds

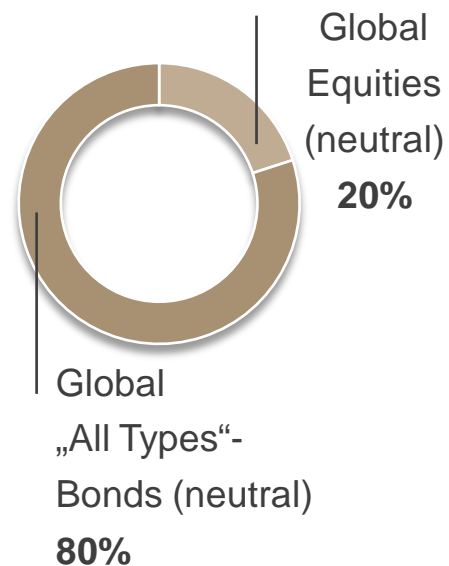
Eine Fondsfamilie für anspruchsvolle Anleger

PHAIROS FUNDS BALANCED



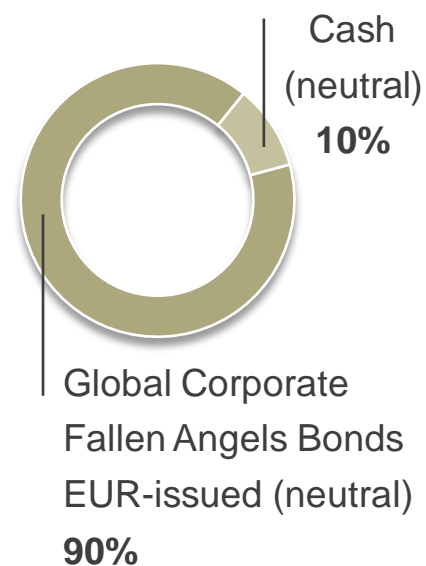
Aktienanteil: 25%-75%

PHAIROS FUNDS CONSERVATIVE

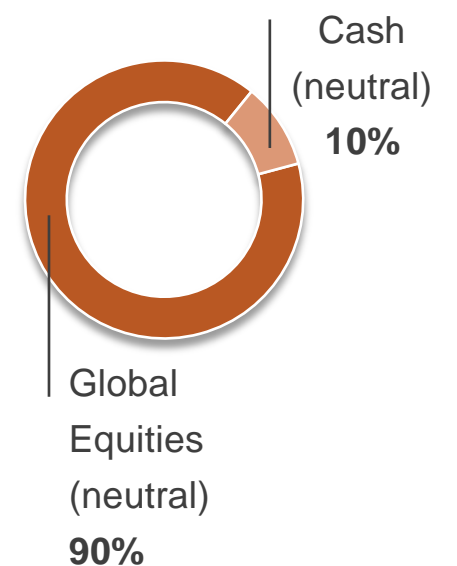


Aktienanteil: 0%-30%

PHAIROS FUNDS FALLEN ANGELS



PHAIROS FUNDS SCHUMPETER AKTIEN



Aktienanteil: 51%-100%

Registrierung: AT / CH / D / LU

KVG / Verwahrstelle: IPConcept / DZ Privatbank

Tranchen: Thesaurierende und ausschüttende, für Institutionelle/Family Offices und für Retail-Anleger

Handelbarkeit: Täglich / „Zielfondsfähig“



Investmentprinzipien

Wie wir investieren



- Wir sind aktive Manager
- Wir haben einen langfristigen Anlagehorizont
- Wir investieren global und kaufen nur liquide Wertpapiere
- Wir investieren in Geschäftsmodelle von hoher Qualität, die schwer zu replizieren sind
- Wir nehmen Chancen wahr, wo wir sie sehen

Wie wir nicht investieren



- Wir kaufen nichts, was wir nicht verstehen
- Wir achten auf den Verschuldungsgrad
- Wir machen kein Market-Timing
- Wir verzichten weitgehend auf Derivate
- Wir sichern Währungen nicht ab
- Wir verlassen uns nicht auf die „Greater Fool Theory“
- Wir handeln nicht dogmatisch



Anlagestrategie

Phaidros Funds Fallen Angels

Warum sollten Investoren grundsätzlich Fallen Angels kaufen?

- Hochzinsanleihen boten in der Vergangenheit einen gewissen Schutz vor steigenden Renditen bei Staatsanleihen

Eurozone	01/99 - 01/00	08/05 - 06/07	08/10 - 03/11	03/15 - 08/15	06/16 - 07/17
High Yield	9,0 %	11,9 %	6,3 %	-1,1 %	10,4 %
Deutsche Staatsanleihen	-4,1 %	-1,0 %	-4,3 %	-0,7 %	-1,8 %
Renditeanstieg Bundesanleihen in Basispunkten	194	160	123	61	67

USA	08/86 - 09/87	01/94 - 11/94	09/98 - 02/00	05/03 - 06/06	12/08 - 12/09	07/12 - 12/13	01/15 - 12/15	07/16 - 01/17
High Yield	7,5 %	-41 %	5,2 %	31,2 %	64,9 %	13,8 %	-5,3 %	6,2 %
US-Staatsanleihen	-2,7 %	-5,4 %	-0,9 %	3,1 %	-3,7 %	-3,9 %	2,0 %	-4,5
Renditeanstieg US-Staatsanleihen in Basispunkten	267	226	199	177	162	156	66	100



Titelselektion Anleihen

Anlageuniversum: Barclay Capital Euro/Global Aggregate & Multiverse

Emittenten-Screening nach fundamentalen und qualitativen Kriterien

- Verschuldungssituation
- Spread vs. Rating
- Sektor Analyse
- Einschätzung des Aktienmarktes

Auswahl nach

- Laufzeit
- Kündigungsrechten
- Sonstigen Merkmalen
(Rating, Coupon)

Die 4 C's der Kreditanalyse

- Capacity
Hat das Unternehmen die notwendigen Ressourcen, um den Schuldendienst bedienen zu können?
- Collateral
Welche Werte hat das Unternehmen im Zweifel im Falle eines Defaults als Garantie?
- Covenants
Welche sonstigen Bestimmungen gehen mit der spezifischen Emission einher?
- Character
Welche Reputation hat das Unternehmen im Hinblick auf die Rückzahlung der Verschuldung?

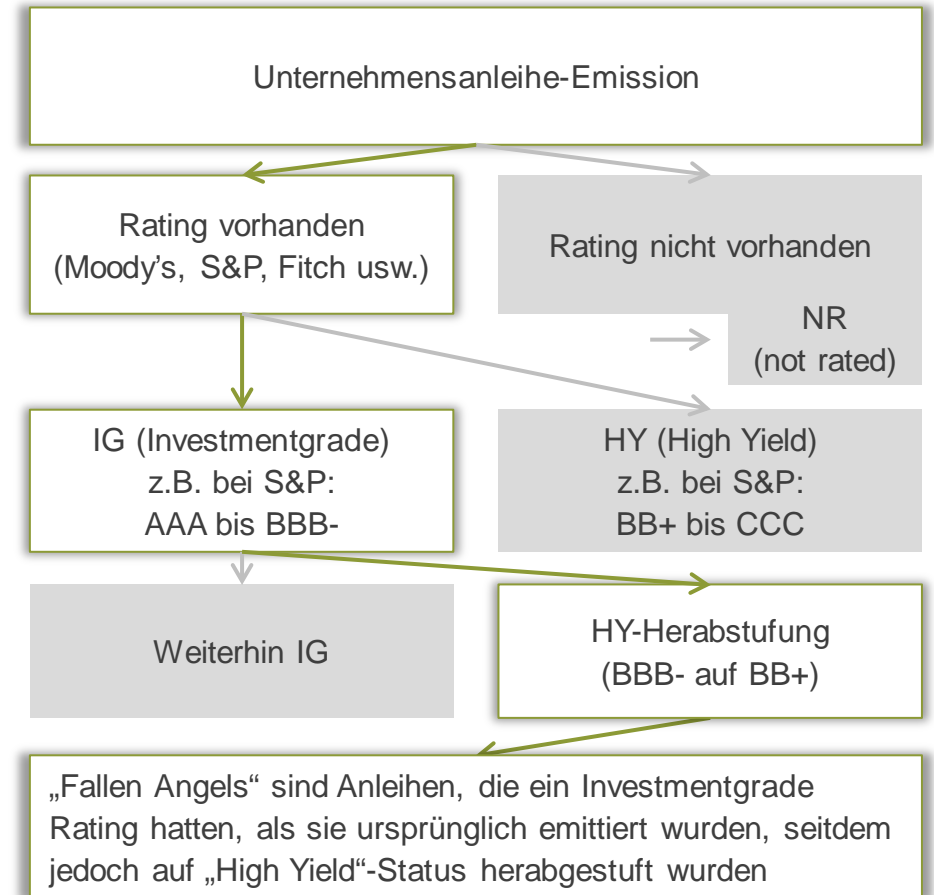
Breitdiversifiziertes Portfolio

- Vermeidung von größeren Einzeltitel-Gewichtungen und ausreichend diversifiziert
- 70-100 Titel (60-90 Emittenten)

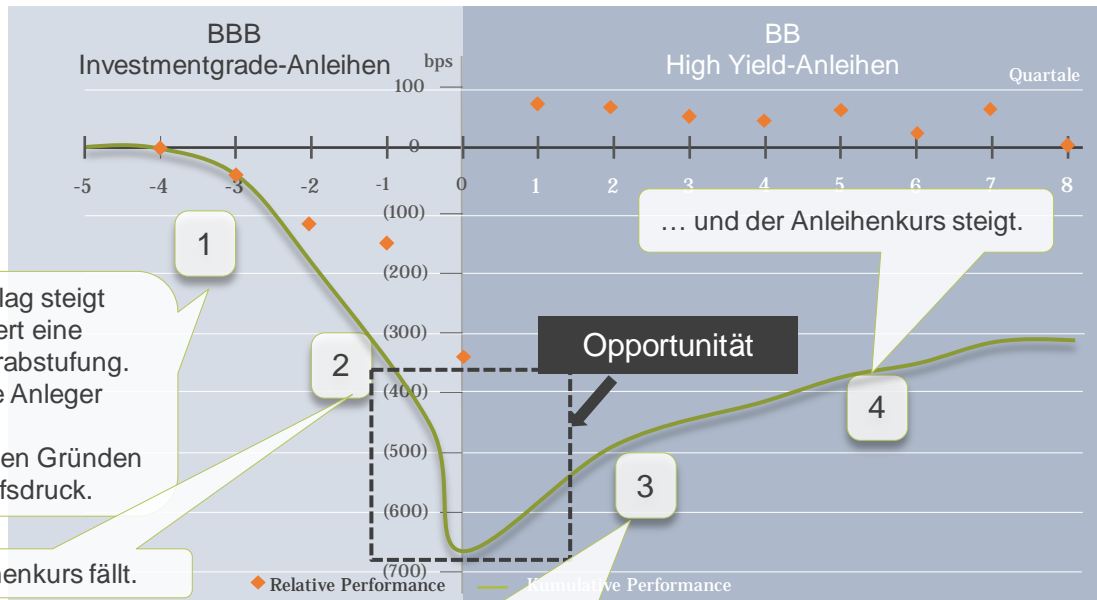
Titelselektion Anleihen

Nischenopportunitat im solideren High Yield-Segment

- Der Phaidros Funds Fallen Angels investiert in Unternehmensanleihen von Emittenten, die ursprünglich aus dem Investmentgrade-Segment kommen und auf „High Yield“ herabgestuft wurden
- Weil Herabstufungen negative Entwicklungen signalisieren, könnten Fallen Angels nach signifikantem Kursrückgang eine aussichtsreiche Investmentalternative bieten
- Für Investoren, die bestimmte Anleihearten aus regulatorischen Gründen nicht halten dürfen, entsteht durch die Kredit-Rating Herabstufung Verkaufsdruck
- Das wiederum bietet günstige Gelegenheiten, diese Papiere mit einem deutlichen Preisabschlag zu ihrem intrinsischen Wert zu kaufen
- „Fallen Angels“ (Standard & Poor’s offizielle Bezeichnung) steht für Anleihen von großen, etablierten Emittenten, die eine weit geringere Ausfallwahrscheinlichkeit als das gesamte hochverzinsliche Anlageuniversum haben



Warum Fallen Angels?



1 Risikoaufschlag steigt und signalisiert eine mögliche Herabstufung. Institutionelle Anleger geraten aus regulatorischen Gründen unter Verkaufsdruck.

2 Der Anleihenkurs fällt.

3 Opportunität für Anleger, die auf „Fallen Angels“ setzen, die durch „Ausverkauf“ abgestraft wurden. HY-Anleger investieren nach einer Herabstufung...

4 ... und der Anleihenkurs steigt.

Die Ausfallrate war in der Vergangenheit nur leicht höher als im IG-Segment bei gleichzeitiger Überrendite, aber um einiges niedriger als im klassischen High-Yield-Bereich und CCC-Segment

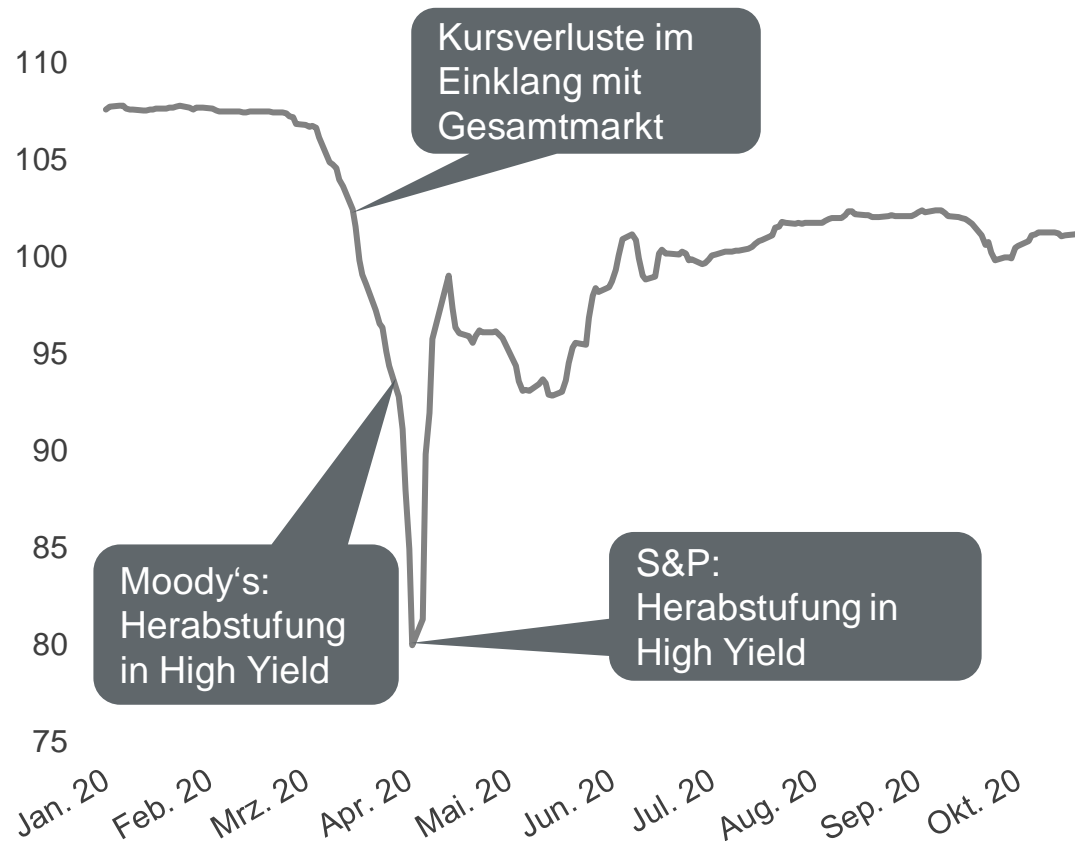
	Fallen Angels	IG Corp.	High Yield	CCC und <CCC
Ø Rating	BB	A-	BB-	CC
Ausfallrate (1981-2019)	0,7%	0,1%	1,3 %	25,0%
Max. Ausfallrate (1981-2019)	3,1%	0,8%	7,0%	49,5%
Ausfallrate 2019	0%	0%	0,0%	30,0%
Excess Ret. p.a. über 60/120 Monate	0,0%/ 1,4%	-0,5%/ -0,4%	0,5%/ 2,0%	4,2%/ 3,0%

Investment-Beispiel

ZF Friedrichshafen

Investment Case

- ZF mit erhöhtem Leverage durch eine strategische Übernahme in 2019
- Herabstufung in HY durch Moody's in illiquider Marktphase führt zu massiven Kursverlusten
- Breit diversifizierter Autozulieferer mit voraussichtlich positivem Cashflow sogar in 2020



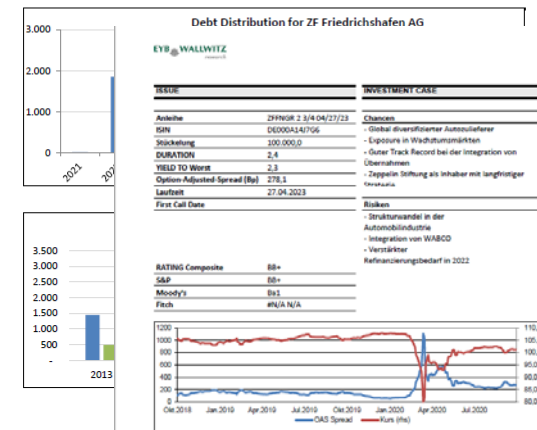
EYB WALLWITZ

ZF FRIEDRICHSHAFEN AG

DESCRIPTION

ZF Friedrichshafen AG provides auto components. The Company offers systems for passenger cars, commercial vehicles, and industrial technology. ZF Friedrichshafen serves customers worldwide.

COMPANY DATA	ISSUER
Market Cap	S&P LT Rating
Total Debt	S&P Outlook
Total Unsecured Debt	Moody's LT Rating
Total Subordinated Debt	Moody's Outlook
Net Debt	Moody's Subordinated Debt
Total Assets	Fitch Subordinated Debt
Total Debt/EBITDA	5-Yr Market CDS
Net Debt/EBITDA	5-Yr Model CDS
Total Debt/EBITDA	1-Yr Default Probability
Adj. EBITDA/Interest	Sector
DPS Est	Industry



Risikomanagement

- Alternativen:
- *Long-Put*: Opportunitätskosten exorbitant
 - *Diversifikation*: Besser!

Spätestens seit Markowitz wissen wir, dass man Risiko durch Diversifikation reduzieren kann („Don't put all eggs in one basket“)

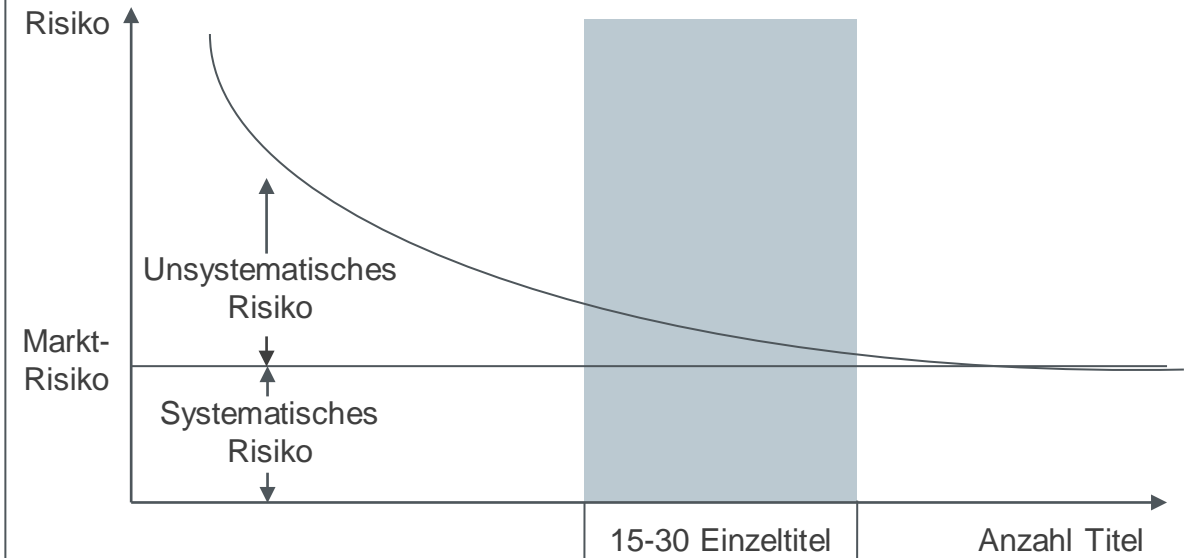
Es gibt mehrere Möglichkeiten:

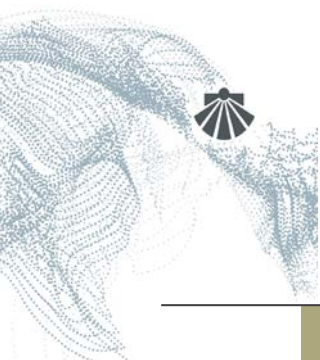
- Diversifikation über Assetklassen
- Diversifikation über Länder/Sektoren/Segmente
- Diversifikation über Positionsgrößen

Wesentlich besser, da auch in Krisenzeiten stabiler: Diversifikation über Risikofaktoren

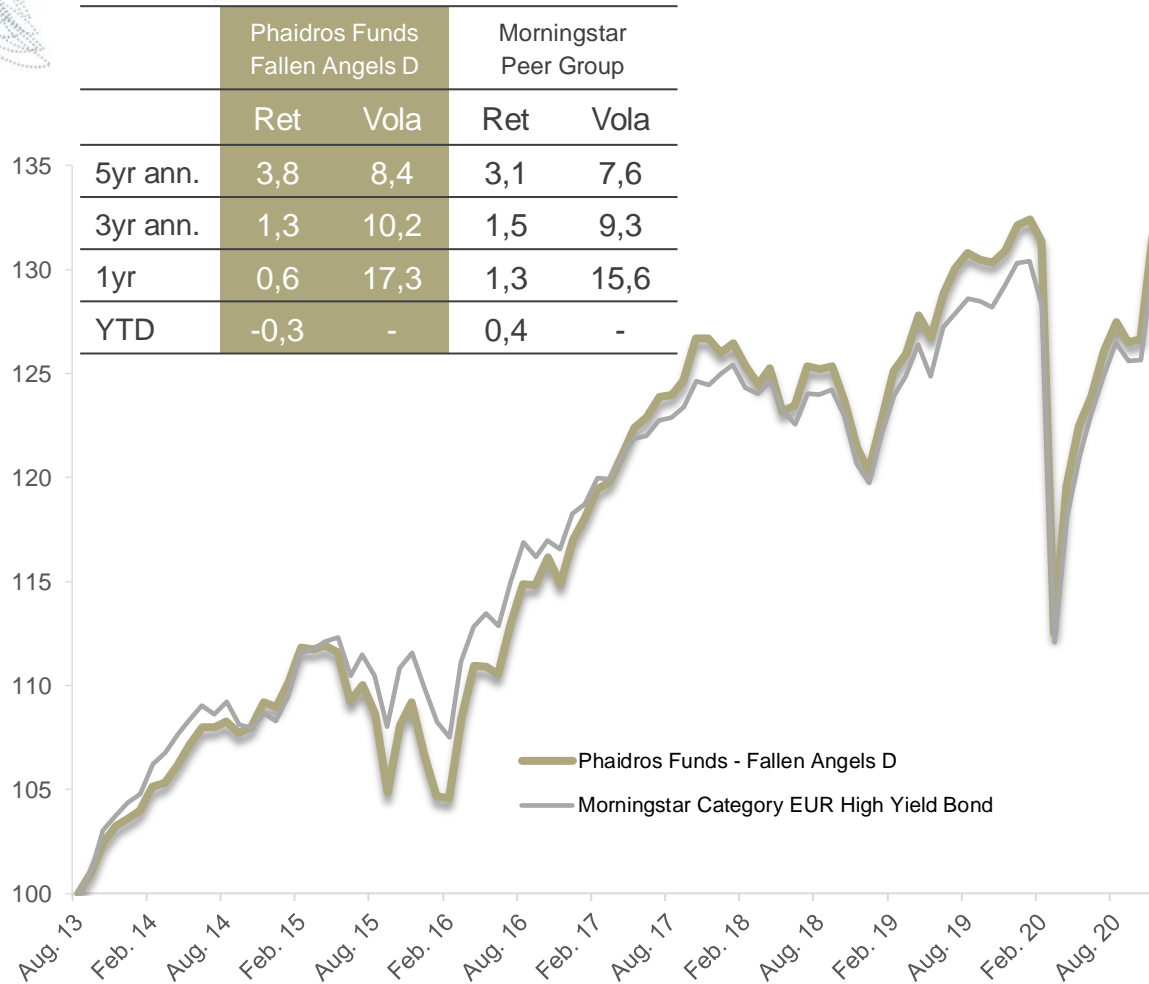
- Diversifikation gehört zum Handwerkzeug eines Fondsmanagers
- Herausforderung: Grenzen der Diversifikation

Zusammenhang: Anzahl Titel & Risiko

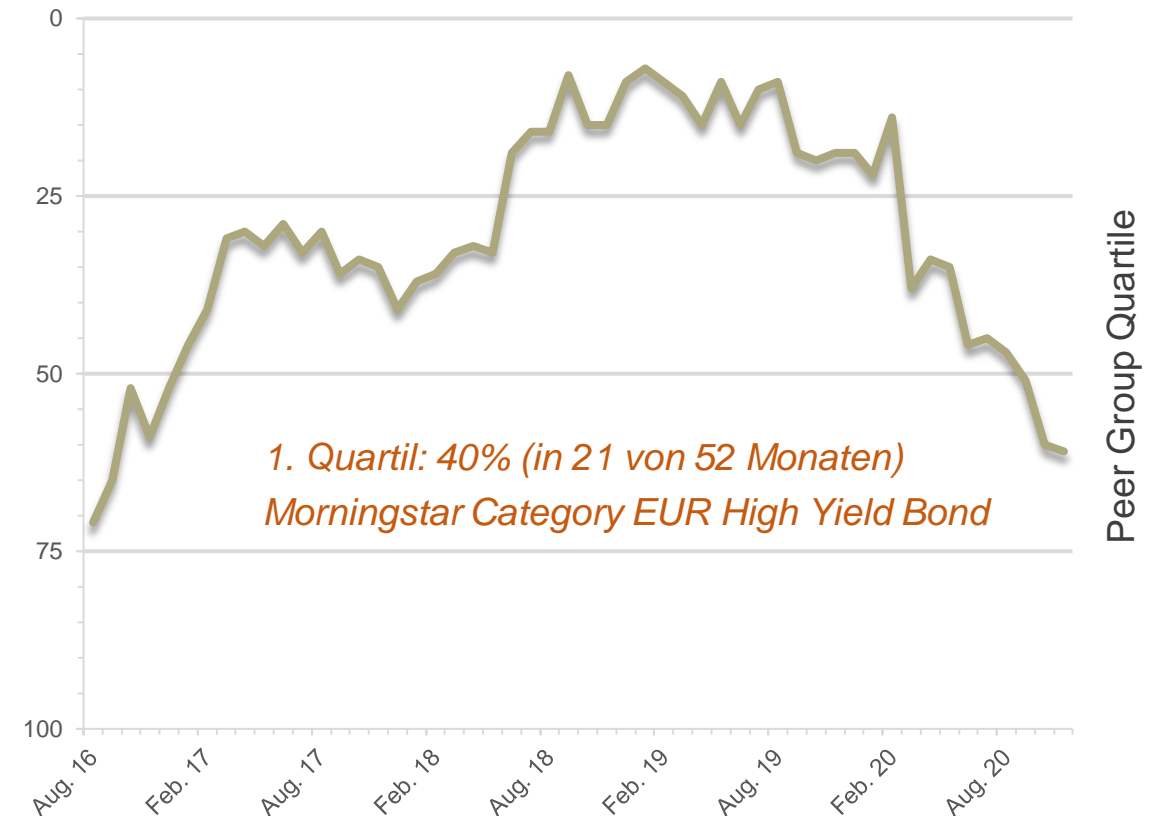




Performance Phaidros Funds Fallen Angels



Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite

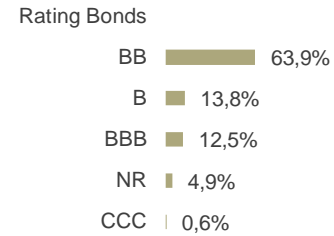
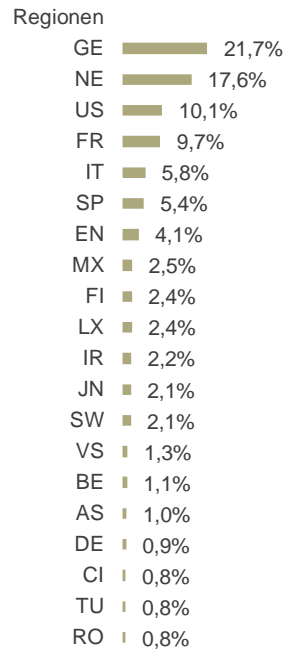
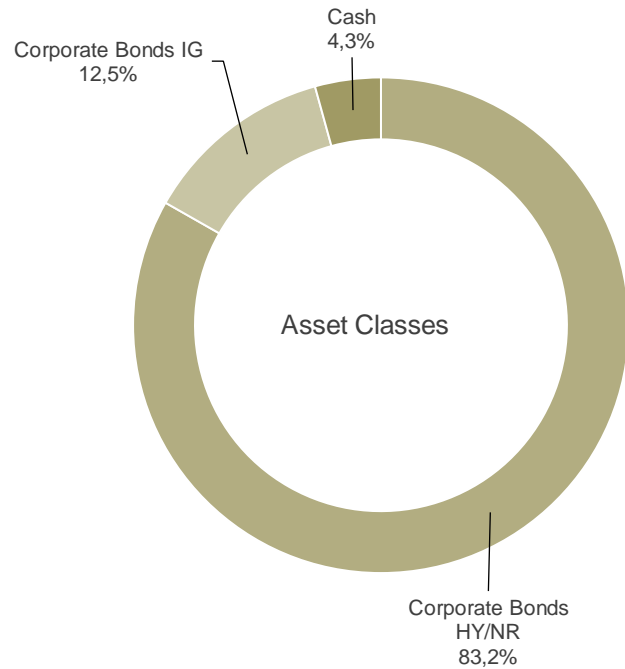


Quelle: Morningstar, 30.11.2020

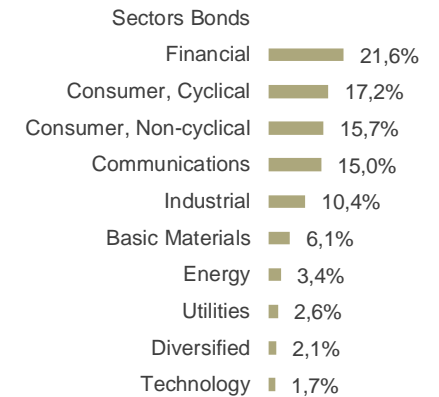
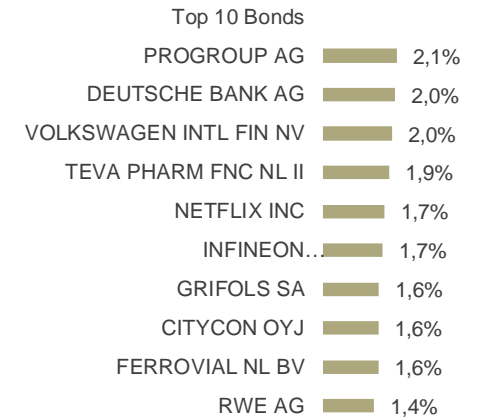


Asset Allocation

Phaidros Funds Fallen Angels



Duration	4,21
Modified Duration	4,64
Coupon	3,77
Yield to Maturity	3,24
Yield to Worst	2,78





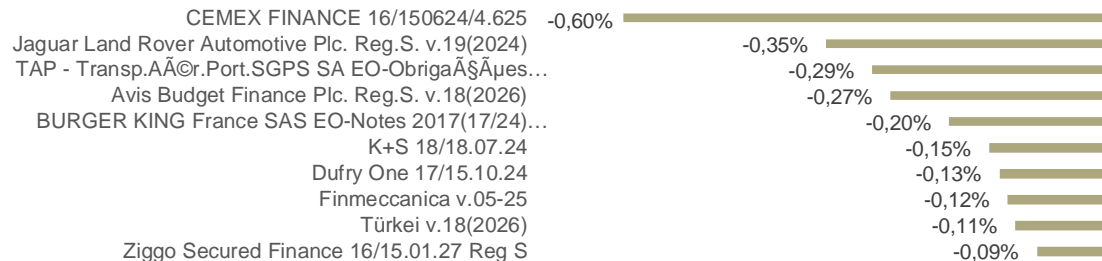
Performance-Attribution YTD

Phaidros Funds Fallen Angels

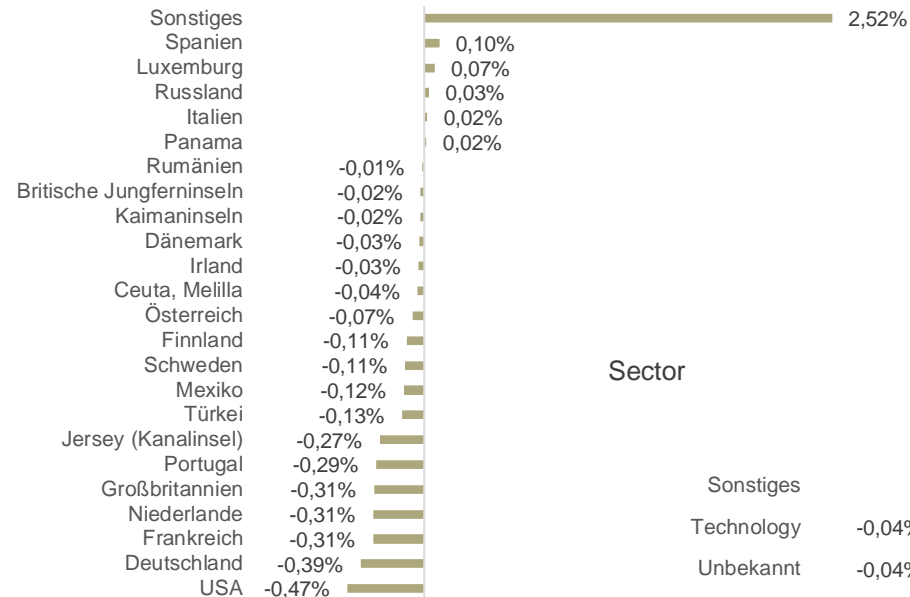
Top 10 Positive



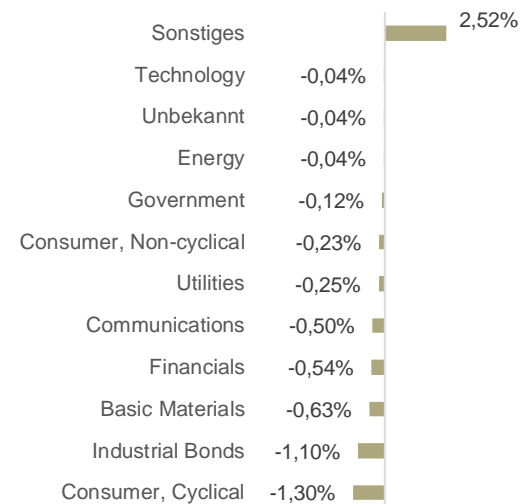
Top 10 Negative



Country



Sector



Überblick Anteilsklassen

Phaidros Funds	Conservative		Balanced		Fallen Angels		Schumpeter Aktien	
	ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*
Thesaurierend Retail	LU0504448563 (A)	1,44%	LU0295585748 (A)	1,73%	LU0872913917 (A)	1,77%	LU1877914132 (A)	1,99%
Thesaurierend Clean Share	LU0504448647 (B)	1,04%	LU0443843452 (C)	1,09%	LU0872914139 (B)	1,23%	LU1877914215 (B)	1,35%
Ausschüttend Retail	LU0948466098 (C)	1,44%	LU0759896797 (D)	1,73%	LU0872914485 (C)	1,77%	LU1877914306 (C)	1,97%
Ausschüttend Clean Share	LU0948471684 (D)	1,04%	LU0948460133 (E)	1,09%	LU0948477962 (D)	1,22%	LU1877914488 (D)	1,29%
Thesaurierend Institutional	-		LU0996527213 (F)	0,83%	-		LU1877914561 (E)	1,09%
Ausschüttend Institutional	-		-		LU1640794902 (E)	1,07%	-	
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform**	-		LU1984478625 (G)	1,45%	-		-	
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform**	-		LU1984479276 (H)	1,87%	-		-	
Mindestanlagesumme	Keine		Keine außer für Share Class (F), EUR 5 Mio.		Keine außer für Share Class (E), EUR 2,5 Mio.		EUR 100,- / für Share Class (E) EUR 5,0 Mio.	
Fondsauflegung	09.06.2010		20.04.2007		01.02.2013		21.12.2018	
Verwaltungsgesellschaft / Fondsmanager / Verwahrstelle	IPConcept (Luxemburg) S.A. / Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH / DZ PRIVATBANK S.A.							

* Bezogen auf das Geschäftsjahr 2019/2020. Ggf. fallen noch erfolgsbezogene Vergütungen (Performance Fees) an. Eine Übersicht aller Gebühren kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

** Geeignet für fondsgebundene Lebensversicherungen, Anteilsklasse ohne Performance Fee



Nehmen Sie Kontakt zu uns auf...

Wir freuen uns auf Sie!

Kontaktdaten

- Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH
Bockenheimer Landstr. 13 - 15
60325 Frankfurt am Main
- Tel.: +49 (0) 69 / 273 11 48 - 00
- Fax: +49 (0) 69 / 273 11 48 - 09
- sales@eybwallwitz.de
- www.eybwallwitz.de

Reporting & Unterlagen

- Monatliche Markt- und Portfoliokommentare
- Quartalsweise Makroperspektiven
- RFP & Monatsaktuelle Portfolioholdings
- Attributionsberichte, VAG Reporting
- Präsentationen
- Factsheets, tagesaktuell und per Monatsende
- Informationsbroschüre
- Pressespiegel

Persönliche Betreuung

- Persönliche Ansprechpartner und Vor-Ort-Präsentationen
- Regionale- und Web-Konferenzen, Einzelgespräche



Uwe Diehl
Head of Sales
diehl@eybwallwitz.de



Kai Schmidt
Senior Relationship Manager
schmidt@eybwallwitz.de



Steffen Berndt
Senior Relationship Manager
berndt@eybwallwitz.de



Emine Aktürk
Sales Office Manager
aktuerk@eybwallwitz.de



Heiko Frasch
Sales Support Manager
frasch@eybwallwitz.de

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Information zur Werbung für ein Produkt (Werbemittel) der Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH („Eyb & Wallwitz“) und es darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. Eyb & Wallwitz ist ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Sitz in 80539 München, Maximilianstr. 21. Die Firma ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nummer HRB 156170 eingetragen und wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht beaufsichtigt. Die Werbemittel stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar und ersetzt keine rechtliche, steuerliche oder finanzielle Beratung. Für individuelle Beratungsgespräche wenden Sie sich bitte an den Berater Ihres Vertrauens, der prüfen kann, ob dieses Produkt zu Ihrer individuellen Anlagestrategie passt. Sie sollten eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage des Kaufvertrages treffen, dem die vollständigen Bedingungen zu entnehmen sind. Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Werbemittel. Eine Garantie für die Aktualität und Richtigkeit der Daten kann daher trotz größter Sorgfalt nicht gegeben werden. Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keinen Indikator für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß den Vertragsbestimmungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten. Die Wertentwicklungsberechnung erfolgt nach der BVI Methode, d.h. ein Ausgabeaufschlag, Transaktionskosten (wie Ordergebühren und Maklercourtage) sowie Depot- und andere Verwaltungsgebühren sind in der Berechnung nicht enthalten. Das Anlageergebnis würde unter der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages geringer ausfallen. Angelegte Gelder unterliegen einem Verlustrisiko. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Für Anlagen in Schwellenländern besteht ein erhöhtes Risiko. Im Zuge der Finanzmarktregulierung trat am 1. Januar 2016 in der Eurozone die Abwicklungsrichtlinie für Banken in Kraft. Bei Bankanleihen können bei bestimmten Anleihetypen im Falle einer Sanierung der Bank oder bei drohender Zahlungsunfähigkeit die Anleihegläubiger an den Verlusten beteiligt werden. Ebenso könnte eine Umwandlung in Eigenkapital möglich sein. Unser Institut kann zeitweise in beschränktem Maße und unter Beachtung unserer internen Risikobestimmungen auch in Bankanleihen dieses Typs investieren. Zeichnungen dürfen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes sowie des aktuellen Jahresberichts, die bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich sind, erfolgen. Alle in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen sind die von Eyb & Wallwitz – sofern keine anderen Quellen genannt sind. Sollten Sie zur Funktion und Risiken dieser Kapitalanlage noch Fragen haben, wenden Sie sich bitte an die vertreibende Stelle.