

Phaidros Funds Fallen Angels

Nischenopportunität im solideren
High Yield-Segment

31. März 2021



Key Facts

- Gegründet in 2004
- Unabhängig
- Institutioneller Hintergrund
- 19 Mitarbeiter (6 Portfoliomanager)
- 5 Publikumsfonds, 2 Spezialfonds
- AuM EUR 2,7 Mrd.

Spezialisierung

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

Angebot

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

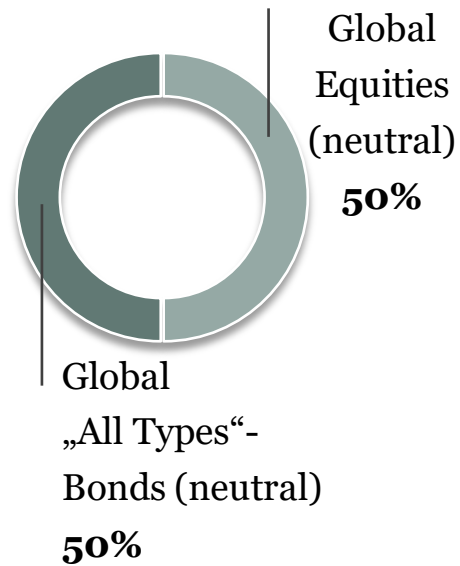
Effiziente Struktur

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

Kunden

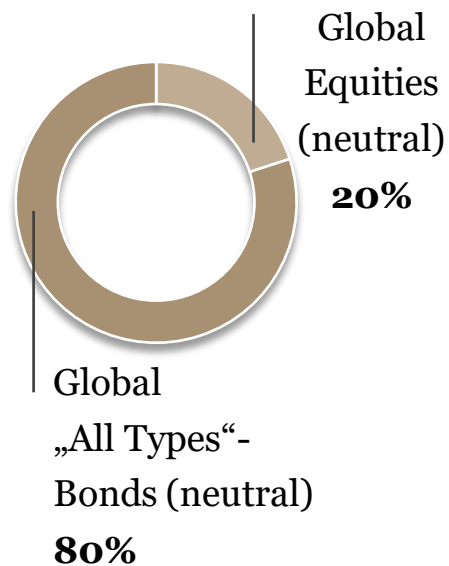
- Family Offices
- Banken & unabhängige Finanzdienstleister
- Versorgungswerke & Stiftungen

**Phaidros Funds
Balanced**



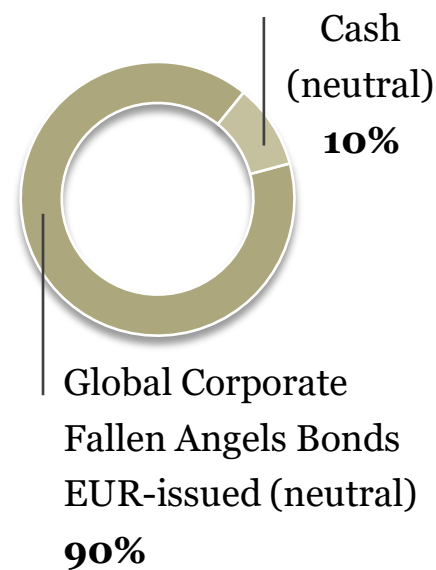
Aktienanteil: 25%-75%

**Phaidros Funds
Conservative**

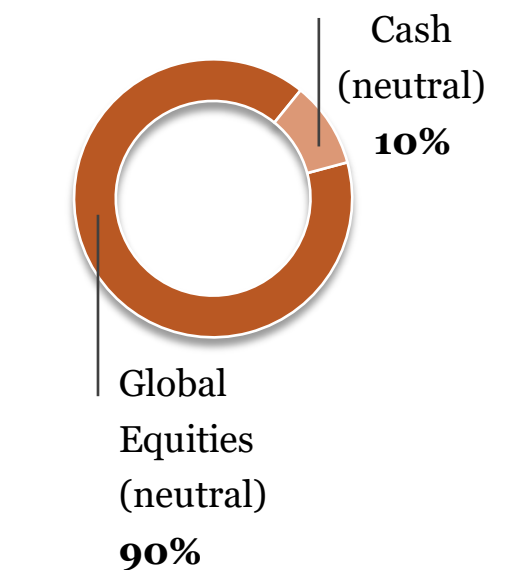


Aktienanteil: 0%-30%

**Phaidros Funds
Fallen Angels**



**Phaidros 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“

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

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

Quelle: Bloomberg

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

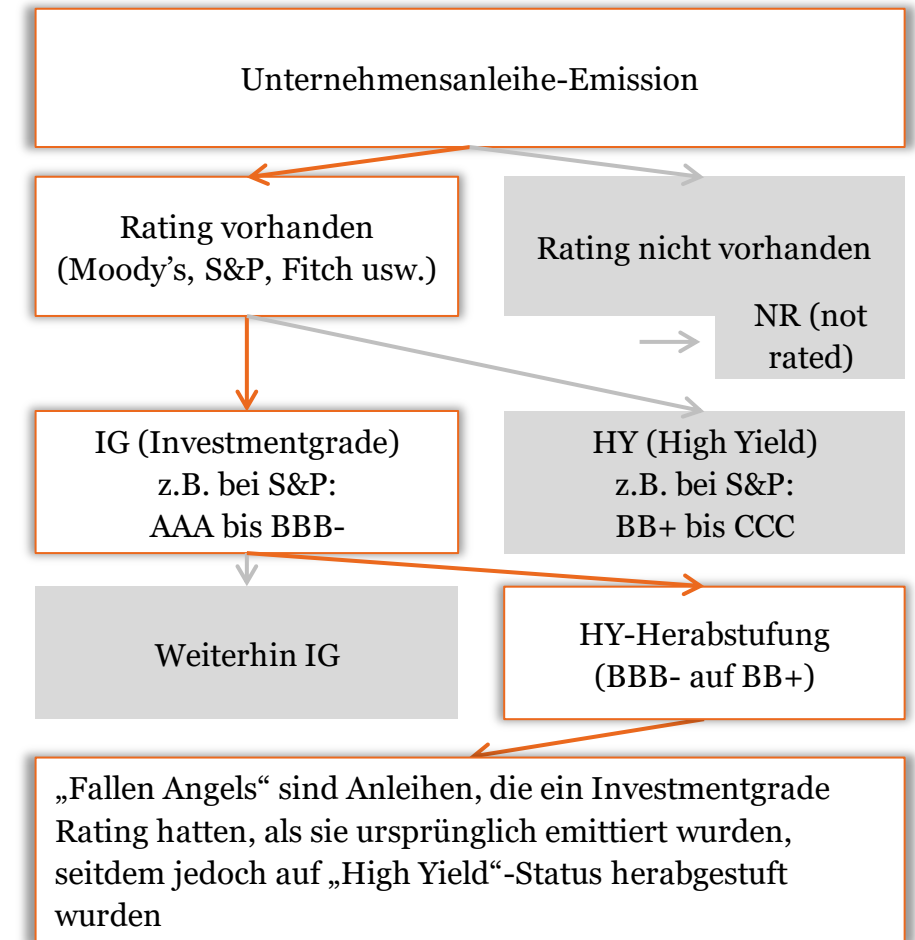
- **Capacity**
Hat das Unternehmen die notwendigen Ressourcen, um den Schuldendienst bedienen zu können?
- **Collateral**
Welche Werte hat das Unternehmen im Zweifel im Falle eines Defaults als Garantie?
- **Covenants**
Welche sonstigen Bestimmungen gehen mit der spezifischen Emission einher?
- **Character**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

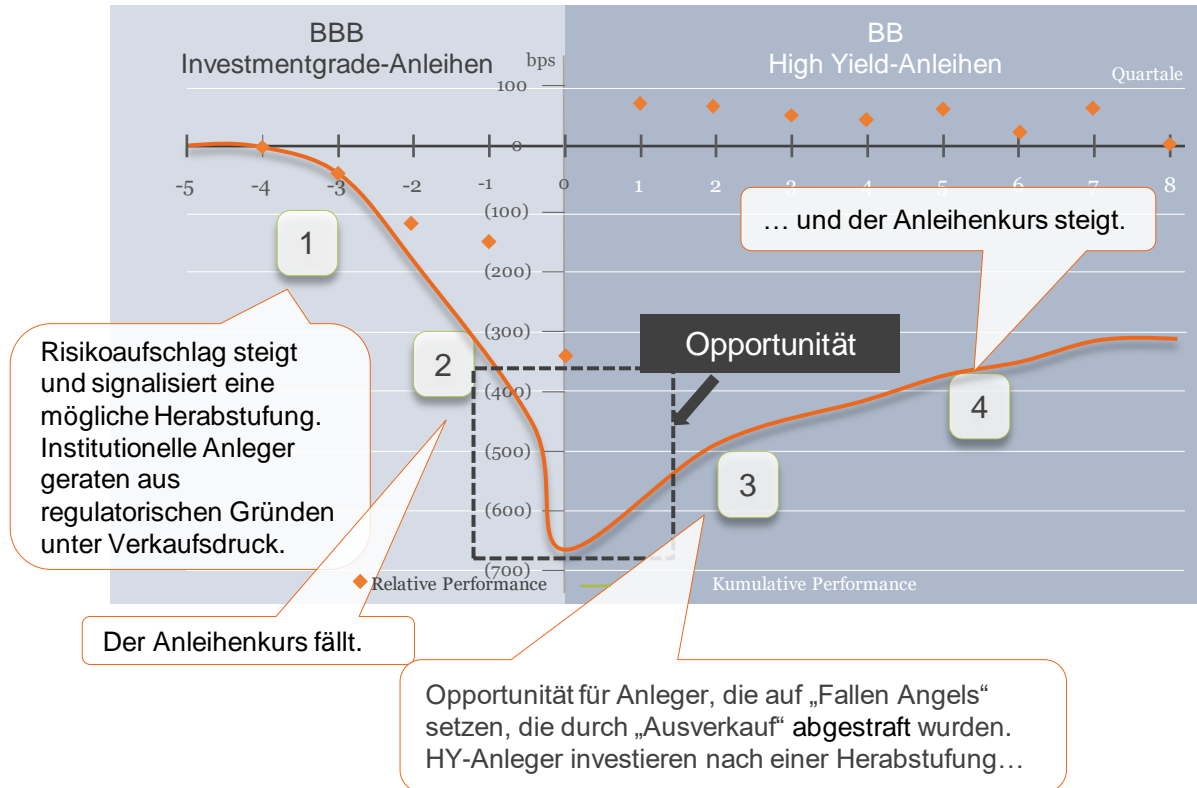
Breitdiversifiziertes Portfolio

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

Nischenopportunität 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
- 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





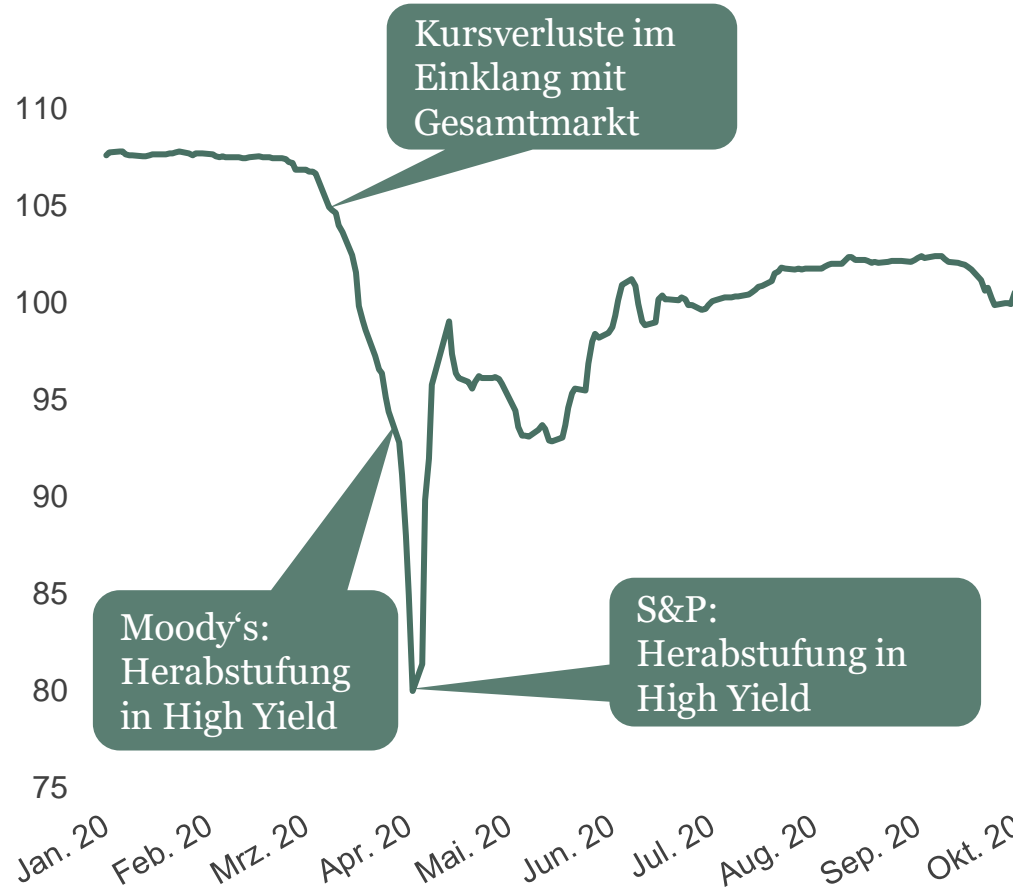
Die Ausfallrate war in der Vergangenheit nur leicht höher als im IG-Segment bei gleichzeitiger Überrendite, aber um einiges niedriger als im klassischen High-Yield-Bereich und CCC-Segment

	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%

Quelle: „Fallen Angels: Characteristics, Performance and Implications for Investors“, Arik Ben Dor & Jason Xu, BarclaysCapital 2010. Daten über 20 Jahre, 1.400 Wertpapiere berücksichtigt

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



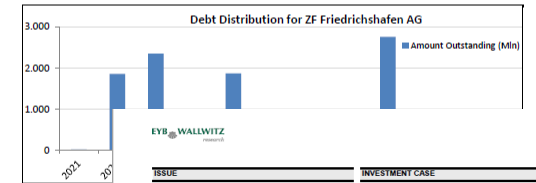
ZF FRIEDRICHSHAFEN AG

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

COMPANY DATA	ISSUER
Market Cap	-
Total Debt	16.935,12
Total Unsecured Debt	16.346,37
Total Subordinated Debt	-
Net Debt	12.542,00
Total Assets	36.722,00
Net Debt / EBITDA	6,30
Net Debt / EBITDA	5,60
Adj. EBITDA / Interest	9,90
DPS Est	-
S&P LT Rating	BB+
S&P Outlook	Negative
Moody's LT Rating	Ba1
Moody's Outlook	Negative
Moody's Subordinated Debt	#N/A N/A
Fitch Subordinated Debt	#N/A N/A
S-1r Market CDS	-
S-1r Model CDS	-
1-Yr Default Probability	-
Sector	Consumer, Cyclical
Industry:	Auto Parts&Equipment



ISSUE	INVESTMENT CASE
Anleihe	ZFN08 2 3/4 04/27/23
ISIN	DE0004147066
Stückelung	100.000,0
DURATION	2,4
YIELD 10 Worst	2,3
Options-Adjusted-Spread (Bp)	278,1
Laufzeit	27.04.2023
First Call Date	-
RATING Composite	BB+
S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	#N/A N/A

- Global diversifizierter Autozulieferer
 - Exposure in Wachstumsmärkten
 - Guter Track Record bei der Integration von Übernahmen
 - Zepelin Stiftung als Inhaber mit langfristiger Intervention
 - Strukturwandel in der Automobilindustrie
 - Integration von WABCO
 - Verstärkter Refinanzierungsbedarf in 2022

Quelle: Bloomberg, Creditsights

- 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“)

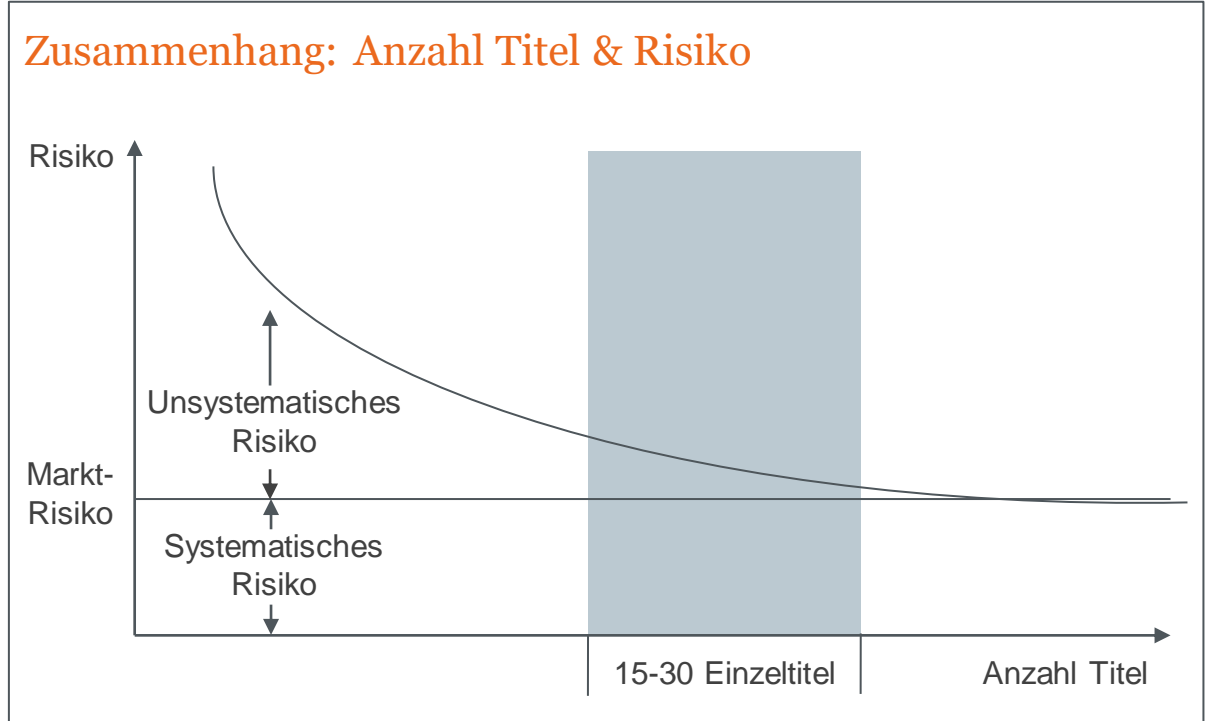
Es gibt mehrere Möglichkeiten:

- 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



Artikel 8 „ESG-Strategiefonds“

Diese Fonds beziehen ökologische oder soziale Merkmale systematisch in die Investitionsentscheidung ein
ESG-Kriterien werden als mögliche Risiken erkannt und deshalb aktiv in der Investitionsstrategie berücksichtigt
Ein Beispiel für Kriterien wäre der Ausschluss bestimmter als ESG-widrig wahrgenommener Tätigkeiten, wie z.B. Kinderarbeit oder die Verwicklung in kontroversen Waffen jeglicher Art

Artikel 9 „ESG-Impact Fonds“

Diese Fonds streben aktiv ökologische oder soziale Ziele an
Beispiele sind etwa die Reduzierung des CO₂-Ausstosses oder im Fall von Wohnimmobilienfonds ein größeres Angebot an bezahlbarem Wohnraum
Anders ausgedrückt: Während die Strategiefonds Nachhaltigkeit berücksichtigen, zielen die Impact-Fonds darauf ab, einen aktiven Beitrag zu mehr Nachhaltigkeit zu leisten

Die Verordnung unterscheidet zwischen **Artikel 8-Fonds**, die nachhaltige Aspekte in ihrer Anlagestrategie berücksichtigen und **Artikel 9-Fonds**, die mit ihren Anlagen eine nachhaltige Wirkung anstreben

Negativ-Screening

a) Sektoren Komplett-Ausschluss

- Fossile Brennstoffe Kohle: jegliche Extraktion, Produktion oder Energiegewinnung
- Nuklearenergie: Gewinnung - Produktion
- Kontroverse Waffen: inkl. jeglicher verifizierter Verwicklung
- Pelze: Produktion

b) Sektoren Ausschluss ab 10% Umsatzanteil

- Alkohol: Produktion Spirituosen
- Glücksspiel: Produktion
- Pornographie: Produktion
- Tabak: Produktion
- Militärische Ausrüstung und Dienstleistungen: Produktion oder Service

Normbasierte Ausschlüsse gemäß des UN Global Compact (direkte Involvierung und ernsthafter Verstoß)

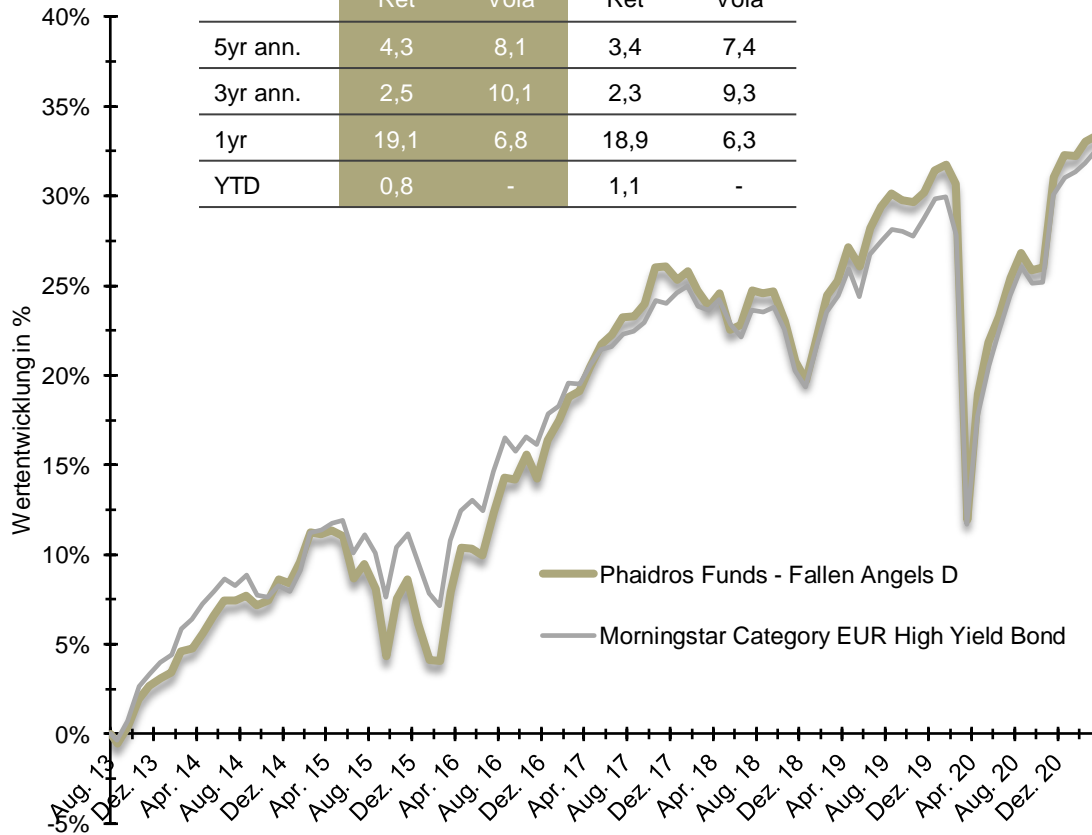
- **Arbeitsrechte:** Kinderarbeit und Zwangsarbeit
- **Menschenrechte:** Grundlegende Menschenrechte
- **Unternehmerisches Fehlverhalten:** Bilanzfälschung, Bestechung und Geldwäsche

* Um die Ausschlusskriterien operativ umsetzbar zu halten, beziehen sich diese auf einen Anteil von mindestens 51% des jeweiligen Teilfondsvermögens der Phaidros Funds, wobei eine maximale Allokation in nachhaltige Investitionen gemäß der ESG-Richtlinien angestrebt wird.

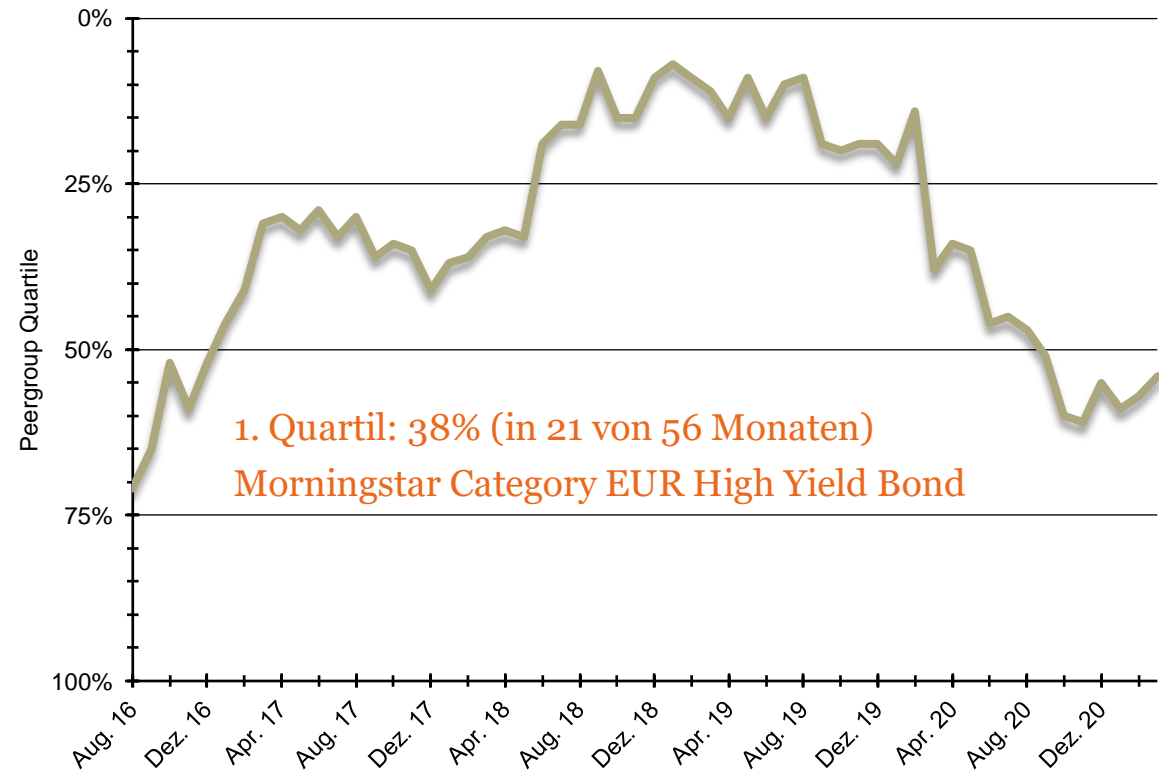
Performance und Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite

Phaidros Funds Fallen Angels vs. Morningstar-Peergroup

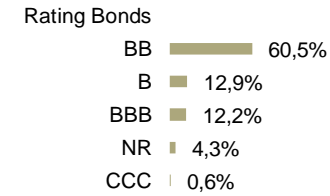
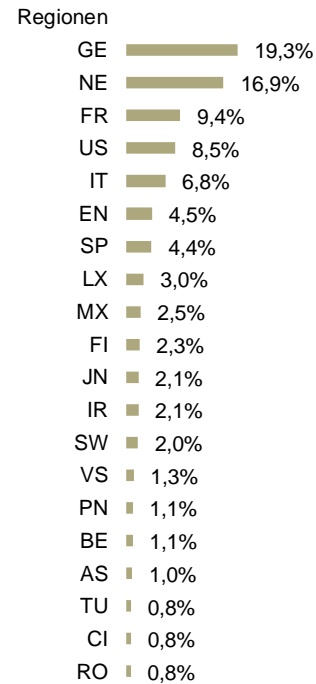
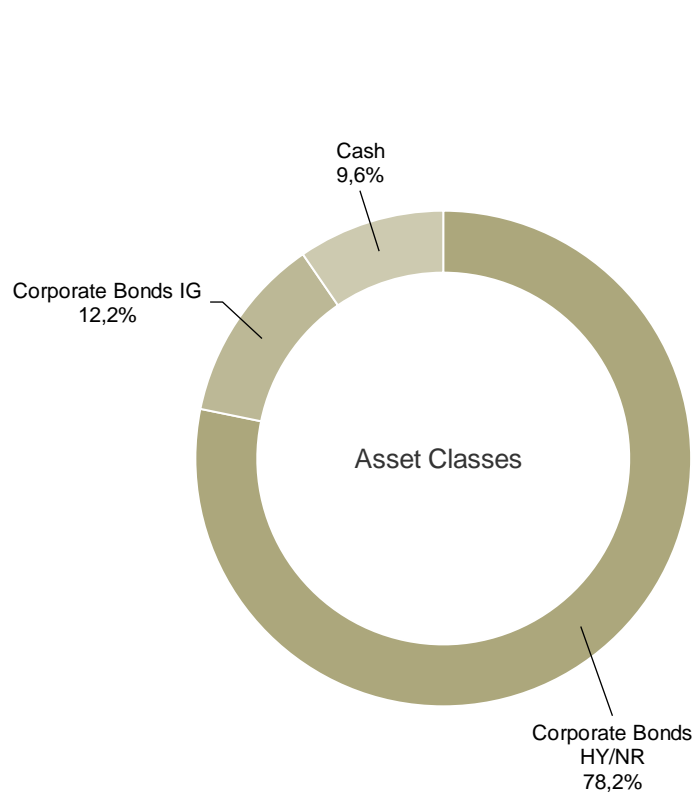
	Phaidros Funds Fallen Angels D		Morningstar Peer Group	
	Ret	Vola	Ret	Vola
5yr ann.	4,3	8,1	3,4	7,4
3yr ann.	2,5	10,1	2,3	9,3
1yr	19,1	6,8	18,9	6,3
YTD	0,8	-	1,1	-



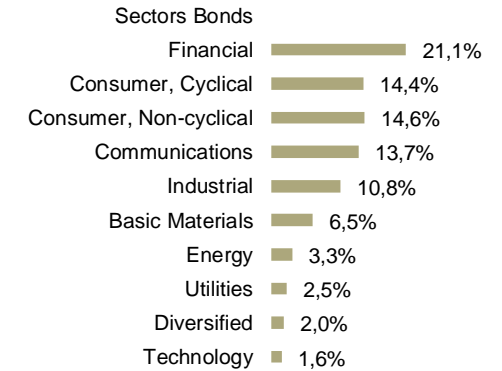
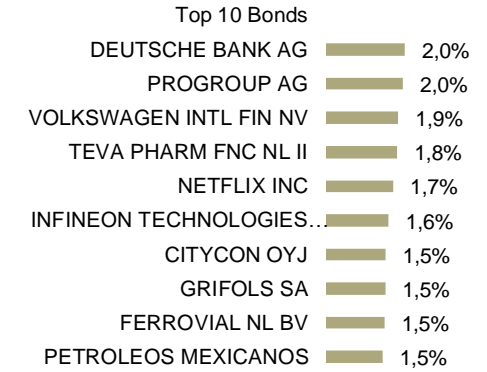
Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite



Quelle: Morningstar Direct, 31.03.2021



Duration	3,84
Modified Duration	4,42
Coupon	3,90
Yield to Maturity	3,17
Yield to Worst	2,55

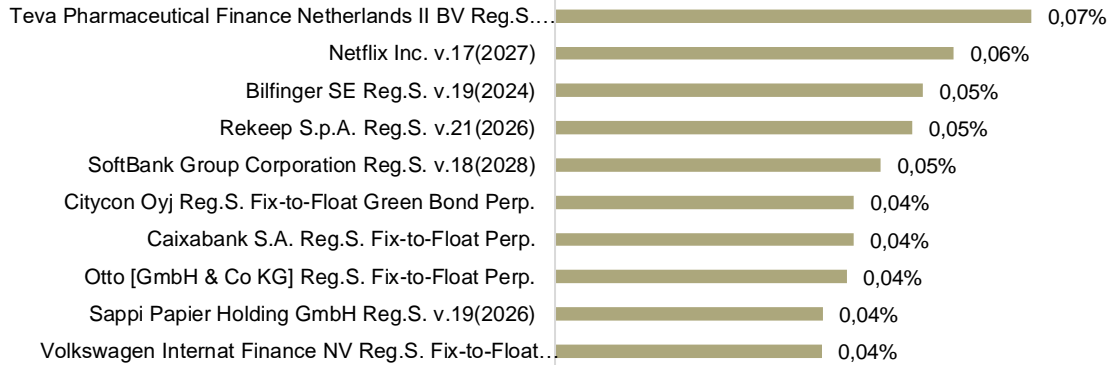


Quelle: Bloomberg, 31.03.2021

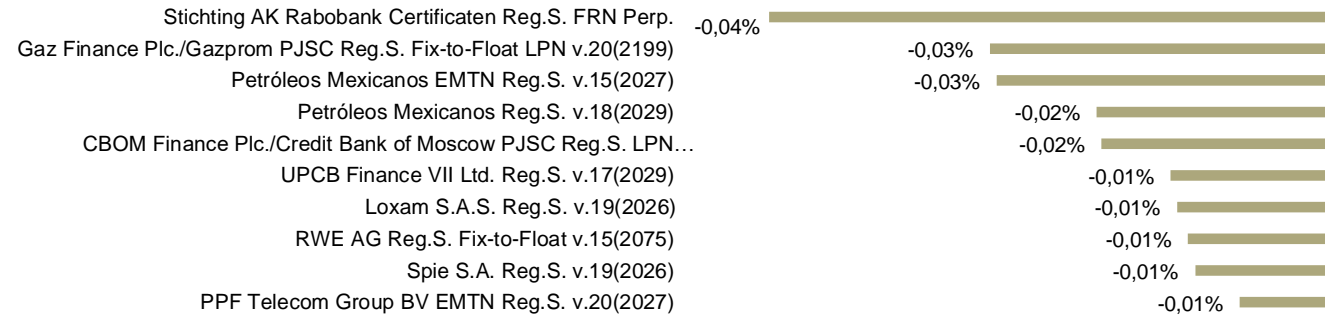
Performance-Kontribution YTD

Phaidros Funds Fallen Angels E | Performance 01.01.2021 – 31.03.2021: 0,95%

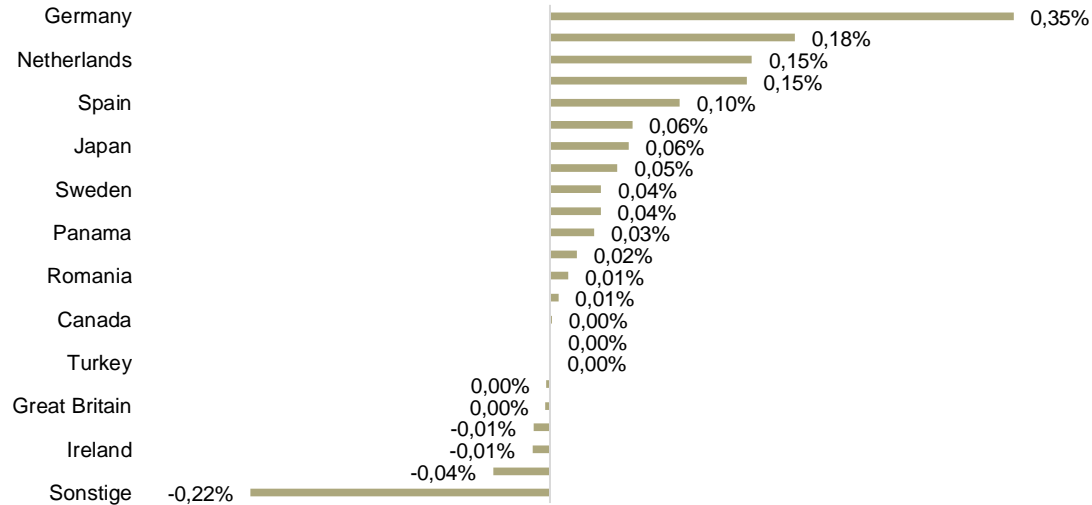
Top 10 Positive



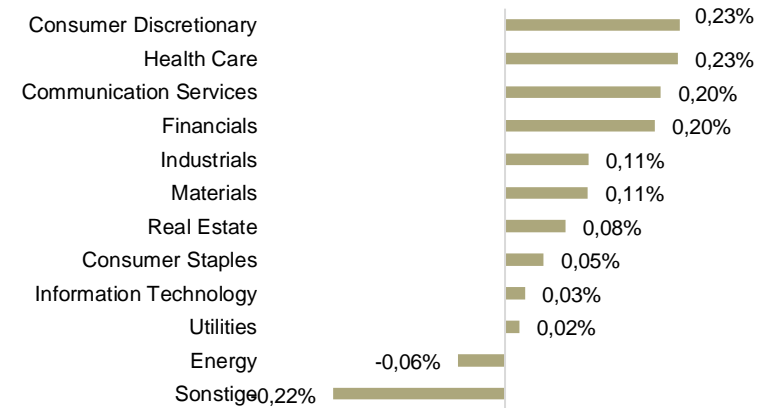
Top 10 Negative



Country



Sector



Quelle: IPConcept, Daten per 31.03.2021

Anteilklassen Phaidros Funds

Für jeden Anlegertyp bieten wir die passende Anteilklasse in einer ausschüttenden und thesaurierenden Variante an

Phaidros Funds	Conservative		Balanced		Fallen Angels		Schumpeter Aktien	
	ISIN-Nr. (Anteilklasse)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Anteilklasse)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Anteilklasse)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Anteilklasse)	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	-		LU2301144981 (I)	0,83%***	LU1640794902 (E)	1,07%	-	
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform**	-		LU1984478625 (G)	1,45%	-		-	
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform**	-		LU1984479276 (H)	1,87%	-		-	
Mindestanlagesumme	Keine		Keine, außer für Anteilklassen (F) und (I): EUR 5 Mio.		Keine, außer für Anteilklasse (E): EUR 2,5 Mio.		EUR 100,- / für Anteilklasse (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, Anteilklasse ohne Performance Fee

*** Schätzwert, da noch kein vollständig abgelaufenes Geschäftsjahr für die Anteilklasse vorliegt

Eyb & Wallwitz
Vermögensmanagement GmbH

Kettenhofweg 25
60325 Frankfurt am Main
Tel. +49 (0)69 / 27 31 148 – 00
Fax +49 (0)69 / 27 31 148 – 09
sales@eybwallwitz.de



Uwe Diehl

Geschäftsführer, 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



Schamim Golchin

Client Solutions Manager
golchin@eybwallwitz.de



Heiko Frasch

Sales Support Manager
frasch@eybwallwitz.de

Reporting & Unterlagen

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

Persönliche Betreuung

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

Wichtige Hinweise

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Information zur Werbung für ein Produkt (Werbemitteilung) 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 Werbemitteilung 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 Werbemitteilung. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher 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 Wechselkurschwankungen 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.