



# PHAIDROS FUNDS Kairos Anleihen A

ISIN / WKN: LU0872913917 / A1KBEL

30.09.2024

## FONDSMANAGER

**Dr. Ernst Konrad**Geschäftsführender Gesellschafter  
Lead Portfoliomanager**Andreas Fitzner**

Portfoliomanager

## INVESTMENTSTRATEGIE

Das Prinzip von Eyb & Wallwitz: Mit Vernunft und Weitblick zu langfristigem Erfolg. Als unabhängiger Vermögensverwalter haben wir einen längerfristigen Anlagehorizont und fokussieren uns dabei auf globale Aktien und Anleihen. Unsere Top-Down-Anlagestrategie orientiert sich an unserem Weltbild und setzt innerhalb der Anlageklassen auf Wachstumstrends (Aktien) sowie Ertrags- und Stabilitätsquellen (Anleihen). Frei von jeglicher Orientierung an Marktindizes erfolgt darin eingebettet die Auswahl von Einzeltiteln. Der teamorientierte Investmentansatz setzt vor allem auf proprietäre, fundamentale und technische Analysen und Modelle, mit dem Ziel attraktive, diversifizierte und robuste Portfolios zu konstruieren.

Der Phaidros Funds Kairos Anleihen nutzt Opportunitäten an den globalen Anleihenmärkten und investiert antizyklisch in Ertrags- und Stabilitätsquellen. Dazu leiten wir innerhalb unseres Weltbildes die mittel- bis langfristigen Erwartungen für die Zins-, Kredit- und Währungsentwicklung ab und fokussieren uns unter anderem auf die Ausnutzung von Carry, Spread- und Zinskompression sowie Marktineffizienzen. Der Fonds investiert vornehmlich in EUR-denominierte Unternehmensanleihen aus dem Investment Grade- und High Yield-Bereich. Zur weiteren Diversifikation kann in Staats- und Wandelanleihen sowie Nachrangpapiere allokiert werden. Der Fonds wird aktiv und unabhängig von einer Benchmark verwaltet.

## MONATSKOMMENTAR

Der Phaidros Funds Kairos Anleihen hat, je nach Anteilsklasse, zwischen +1,93% und +1,97% zugelegt. Der europäische High Yield Index (Bloomberg Pan-European High Yield Index) beendete den Monat mit einem Plus von 1,1%. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen handelte 18 Basispunkte tiefer bei 2,12%. Fast schon traditionell, zumindest für dieses Jahr, führen die Nachranganleihen der Immobilienkonzerne Aroundtown (+24%), Citycon (+17%) und Heimstaden Bostad (+14%) die Gewinnerliste an. Der verbesserte Zinsausblick in Europa unterstützt den Sektor strukturell. Aus der Negativspirale im Jahr 2022 wurde eine „Positivspirale“, die fallenden Finanzierungskosten verbessern die Ertragsaussichten und reduzieren wiederum das Kreditrisiko. Auch die Anleihe von Intrum (+9%) konnte nochmals zulegen, die benötigte Zustimmung der Gläubiger zur Anpassung der Kapitalstruktur ist in Reichweite. Positiv entwickelte sich auch die Nachranganleihe der HSBC (+5%). Die positive Marktreaktion auf den deutlichen Zinsschritt der Fed und der weitere Rückgang der Inflati-

## FONDSINFORMATIONEN

### STAMMDATEN

ISIN / WKN:	LU0872913917 / A1KBEL
Bloomberg:	PHFFAEA:LX
Fondskategorie:	Unternehmensanleihen
Fondsdomizil/Typ:	Luxemburg / OGAW (FCP)
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:	37,94 Mio. (30.09.2024)
Rücknahmepreis:	134,00 EUR (30.09.2024)
Vertriebszulassung:	AT, CH, DE, LU
Ausgabe/Rücknahme:	Täglich
Mindesteinlage:	Keine
Ertragsverwendung:	Thesaurierend

### KONDITIONEN\*

Ausgabeaufschlag:	Max. 4,00%
Rücknahmegebühr:	Keine
Laufende Kosten:	1,42% (Schätzung für das lfd. GJ)

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

on in Europa hat uns dazu bewogen, die Duration des Portfolios über den Kauf einer langlaufenden Bundesanleihe auf 5,4 Jahre zu erhöhen. Das Kreditrisiko haben wir über den Verkauf der Anleihen von IAG und ZF reduziert. Durch die Aufstockung der Nachranganleihen von Lenzing und der in türkischer Lira denominierten Anleihe der Asian Development Bank haben wir die laufende Verzinsung im Portfolio stabil gehalten. Der High Yield-Anteil im Portfolio beträgt derzeit 35%, die durchschnittliche Verzinsung liegt bei 6,3%. Die Fed hat im September den Leitzins um 50 Basispunkte gesenkt. Der Markt hat dies positiv mit steigenden Aktienmärkten und fallenden Zinsen aufgenommen. Das Basisszenario eines „Soft Landing“ scheint ausgemachte Sache, die Inflation in den USA wird zum Jahresende vermutlich unter 3% und in Europa bereits unter der Zielmarke von 2% liegen. Dies öffnet die Tür für weitere Zinssenkungen auf beiden Seiten des Atlantiks und sollte den Anleihenmarkt weiter stützen.



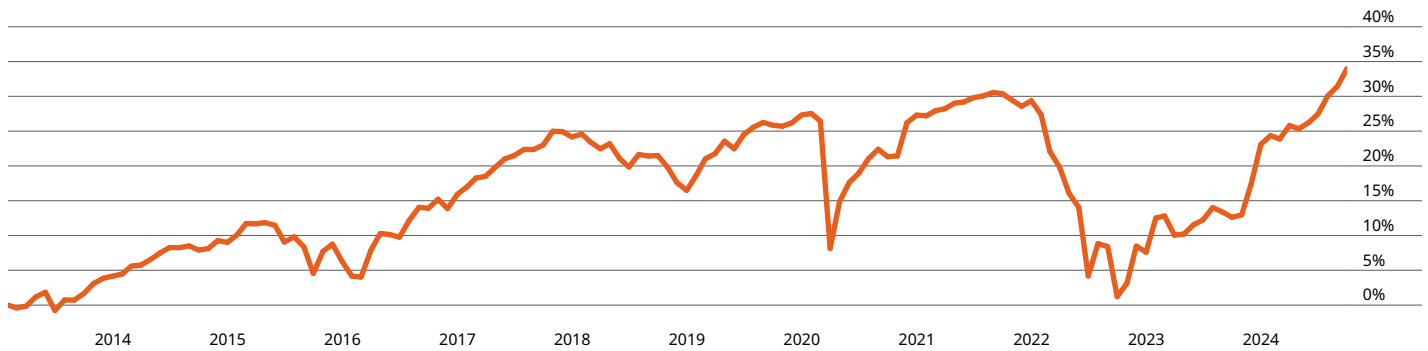
# PHAIDROS FUNDS Kairos Anleihen A

ISIN / WKN: LU0872913917 / A1KBEL

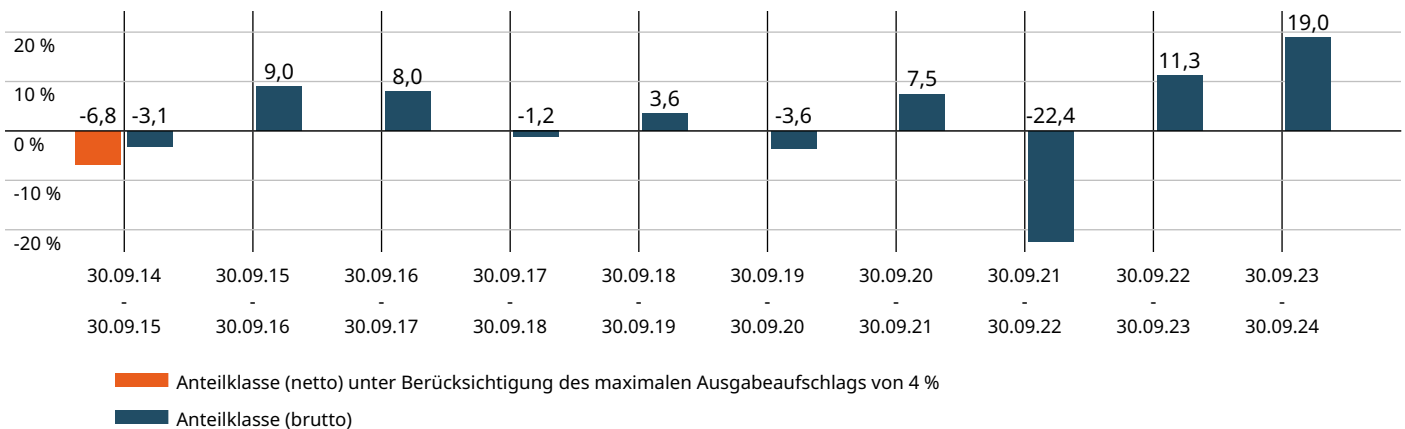
30.09.2024



## WERTENTWICKLUNG SEIT 01.02.2013 (BRUTTO, IN %)



## JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



	KUMULIERTE WERT- ENTWICKLUNG (IN %)	ANNUALISIERTE WERT- ENTWICKLUNG (IN %)	JAHRESPERFOR- MANCE (IN %)		RISIKOKENNZAHLEN ÜBER 3 JAHRE	
Monat	1,93	-	2024	8,85	Volatilität p.a.	5,42%
Seit Jahresbeginn	8,85	-	2023	14,41	Sharpe Ratio p.a.	-0,19
1 Jahr	18,98	18,98	2022	-16,83	Max. Verlust	-19,47%
3 Jahre	2,78	0,92	2021	1,63	Max. Verlustdauer	6 Monate
5 Jahre	6,48	1,26	2020	-0,01		
10 Jahre	24,18	2,19	2019	9,29		
Seit Auflegung	34,00	2,54				

Quelle: DZ PRIVATBANK S.A.

Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Bruttowertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (zum Beispiel Verwaltungsvergütung), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (zum Beispiel Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen. In der Netto-Wertentwicklung wird bei bestimmten Anteilklassen gegebenenfalls ein Ausgabeaufschlag im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt. Zusätzlich können die Wertentwicklung mindernde Depotkosten anfallen. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



# PHAIDROS FUNDS Kairos Anleihen A

ISIN / WKN: LU0872913917 / A1KBEL

30.09.2024



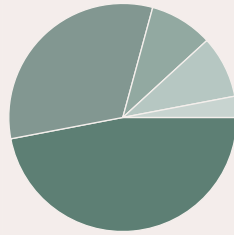
## TOP 10 POSITIONEN

FRANCE OAT (23/49)	3,71%
HSBC CAPITAL FUNDING	3,15%
AMS-OSRAM AG	2,86%
AAREAL BANK AG	2,79%
INTRUM AB	2,78%
GERMAN BUND (24/54)	2,70%
LENZING AG	2,61%
TRANSURBAN FIN CO	2,57%
ALLIANZ SE	2,54%
ELO SACA	2,53%

## KENNZAHLEN

Duration	5,4 J.
Modifizierte Duration	5,2%
Kupon	4,8%
Yield to Maturity	6,3%
Yield to Worst	6,0%
Durchschnittsrating	BBB

## ANLAGEKLASSEN



Unternehmensanleihen IG  
47,00%

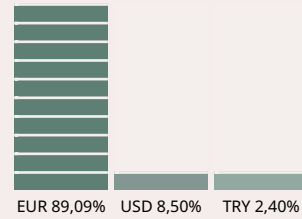
Unternehmensanleihen HY/NR  
32,23%

Liquidität  
8,97%

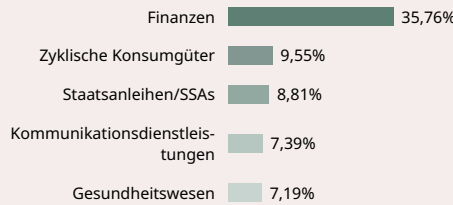
Staatsanleihen  
8,81%

Wandelanleihen  
2,99%

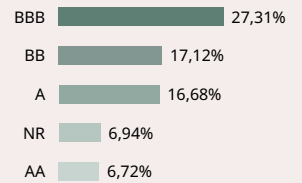
## WÄHRUNGEN



## TOP 5 SEKTOREN



## TOP 5 RATINGS



## TOP 5 LÄNDER



Deutschland  
17,92%

USA  
14,20%

Frankreich  
9,87%

Niederlande  
6,83%

Luxemburg  
6,49%

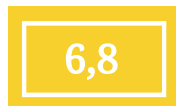
Quelle: Eyb & Wallwitz, Stand: 30.09.2024

## NACHHALTIGKEIT NACH MSCI

MSCI ESG Gesamtrating\*



ESG Quality Score\*



CO2-Fußabdruck\*



Sehr hoch Gering  
Hoch Sehr gering  
Moderat

### Nachhaltigkeitsprofil Phaidros Funds Kairos Anleihen

⊕	Ausschluss kontroverser Unternehmen und Sektoren
⊕	Staatausschluss gemäß Freedom House Index
⊕	UN Global Compact Konformität
⊕	Aktive Stimmrechtsausübung und Engagement
⊕	Artikel 8 Klassifizierung nach SFDR
⊕	N = E Einstufung nach BVI-Verbändekonzept

\* Die dargestellten Kennzahlen basieren auf der MSCI ESG Methodik.

\*\* in Tonnen CO2-Aquivalent pro Millionen Dollar Umsatz.

Misst das Engagement eines Fonds in kohlenstoffintensiven Unternehmen. Die Zahl ist die Summe der Wertpapiergewichtung multipliziert mit der Kohlenstoffintensität des Wertpapiers. Anwendung finden nur Scope 1 und 2 Emissionen.

Unterzeichner seit 2012





# PHAIDROS FUNDS Kairos Anleihen A

ISIN / WKN: LU0872913917 / A1KBEL

30.09.2024



## CHANCEN

Mittels aktivem Portfoliomanagement an den Renditechancen des globalen Anleihenmarktes partizipieren.

Antizyklische Investitionen in Ertrags- und Stabilitätsquellen mit Fokus auf Unternehmenanleihen aus dem Investment Grade und High Yield Bereich (Kairos-Ansatz). Der Fonds investiert vor allem in EUR-Anleihen, kann aber auch Fremdwährungs-Anleihen beimischen.

Nutzung von Marktpotenzialen für eine langfristig attraktive Wertentwicklung.

Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.

## RISIKEN

Zinsrisiko: Der Fonds investiert in Anleihen. Der Wert dieser Anleihen kann durch Zinsänderungen sowohl negativ als auch positiv beeinflusst werden

Kreditrisiko: Der Fonds investiert in Anleihen (oder Geldmarktinstrumente) öffentlicher und privater Emittenten. Die Anleihen können an Wert verlieren wenn sich die Finanzlage des Emittenten oder das makroökonomische Umfeld verschlechtert. Generell birgt jede Investition das Risiko eines Kapitalverlustes.

Risiko in Verbindung mit CoCo-Bonds und Nachranganleihen: Emittenten von Contingent Convertible Bonds können geplante Ertragszahlungen nach Belieben streichen. Unerwartete Zinsentwicklungen können die Wertentwicklung kündbarer Anleihen schmälern.

Generell birgt jede Investition das Risiko eines Kapitalverlustes.

## RISIKOINDIKATOR

Niedrigeres Risiko

Höheres Risiko



Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren können, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubehalten. Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittelniedrig eingestuft.

### Risikoprofil – Wachstumsorientiert:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Produktes besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

### Anlagehorizont:

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre halten.

### Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH

Maximilianstr. 21  
80539 München

**Telefon:** +49 (0)89 / 25 54 66 - 0

**E-Mail:** info@eybwallwitz.de

Kettenhofweg 25

60325 Frankfurt am Main

**Telefon:** +49 (0)69 / 27 31 148 - 00

**E-Mail:** sales@eybwallwitz.de

**EYB & WALLWITZ**

INTELLIGENT INVESTIEREN

### Dies ist eine Werbemitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt und das KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

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 auszulegen 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 Halbjahres- und Jahresberichte. 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](http://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, Bellerivestrasse 36, CH-8008 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.

Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html>) einsehbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Unter [www.eybwallwitz.de](http://www.eybwallwitz.de) sind darüber hinaus alle rechtlichen Dokumente zu unseren Fonds einzusehen.