



Anleihen erklärt: Langfristige Vorteile für Ihr Portfolio

Andreas Fitzner - Portfoliomanager
John Petersen, CFA - Portfoliomanager
Stefan Maroldt – Senior Relationship Manager

Webkonferenz | 3. Juli 2024

Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, die gemäß MiFID Richtlinie (2014/65/EU) auf eigene Rechnung anlegen

INTELLIGENT INVESTIEREN



Einführung

Unser Blick auf den Anleihenmarkt

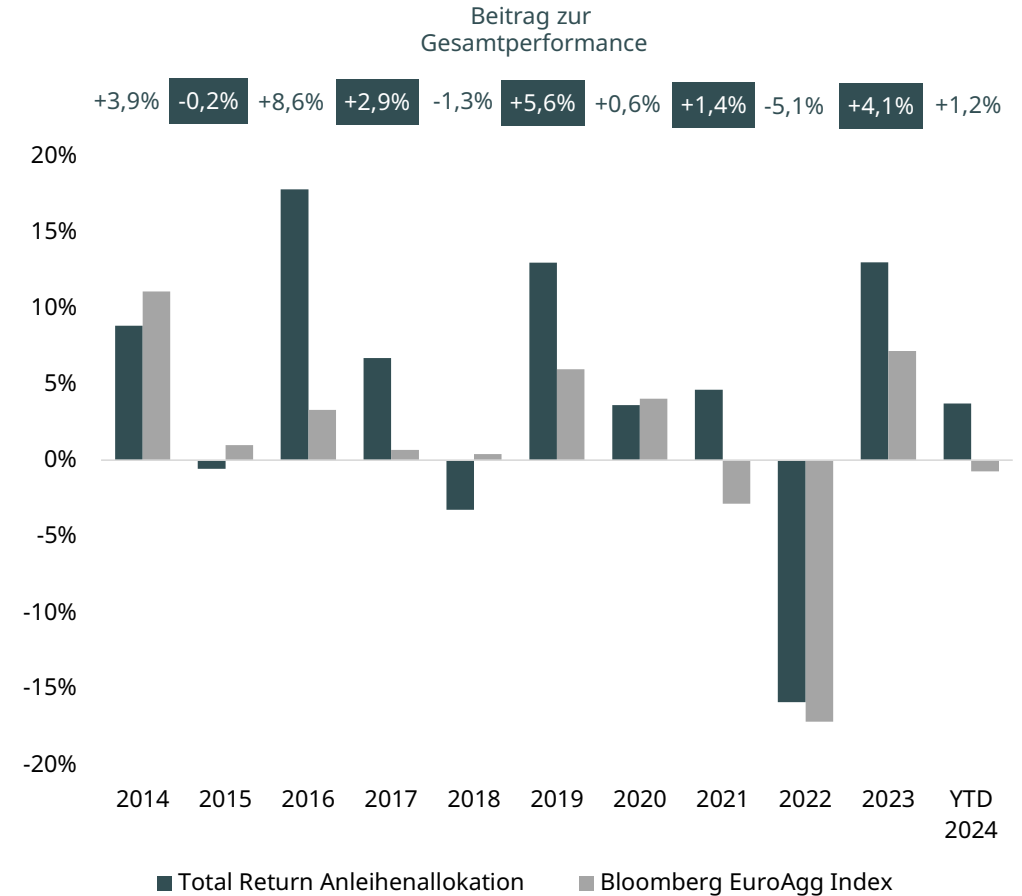
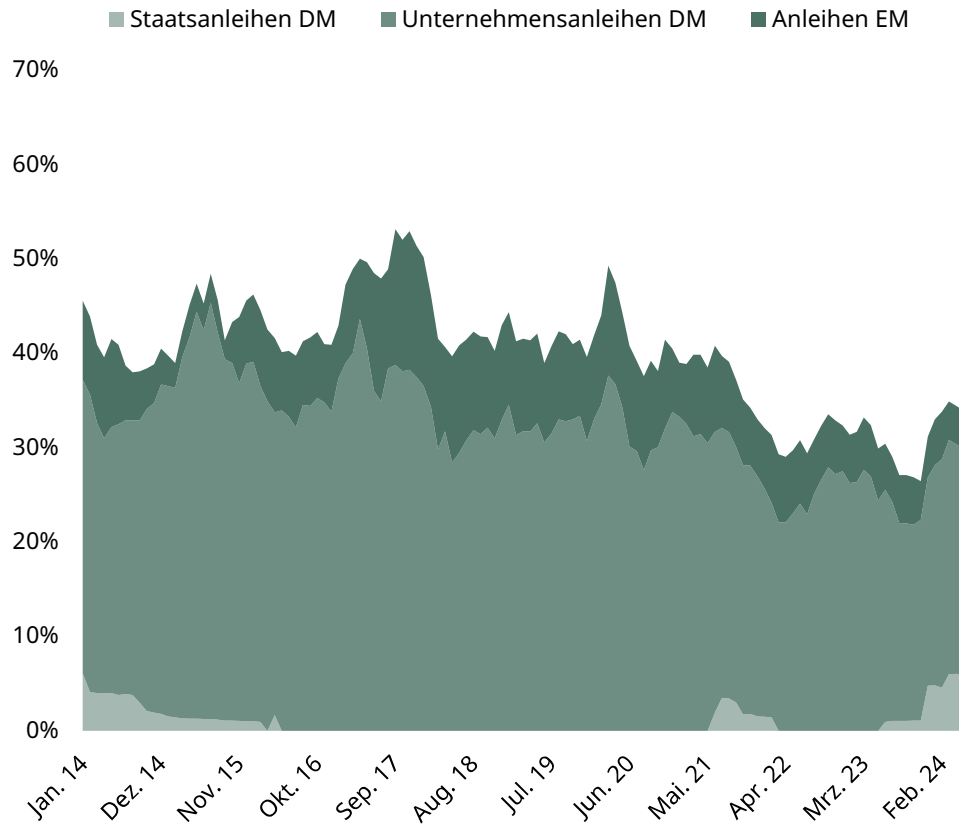
Kairos – Unser Ansatz

Aus der Fondswerkstatt

Phaidros Funds Fondsfamilie / Event-Teaser

Aktive Anleihenallokation und Titelselektion zahlt sich aus

Beitrag der Anleihen an der Gesamtperformance unseres Mischfonds Phaidros Funds Balanced



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31.05.2024

Daten werden vor Kosten ausgewiesen. 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.

Einführung

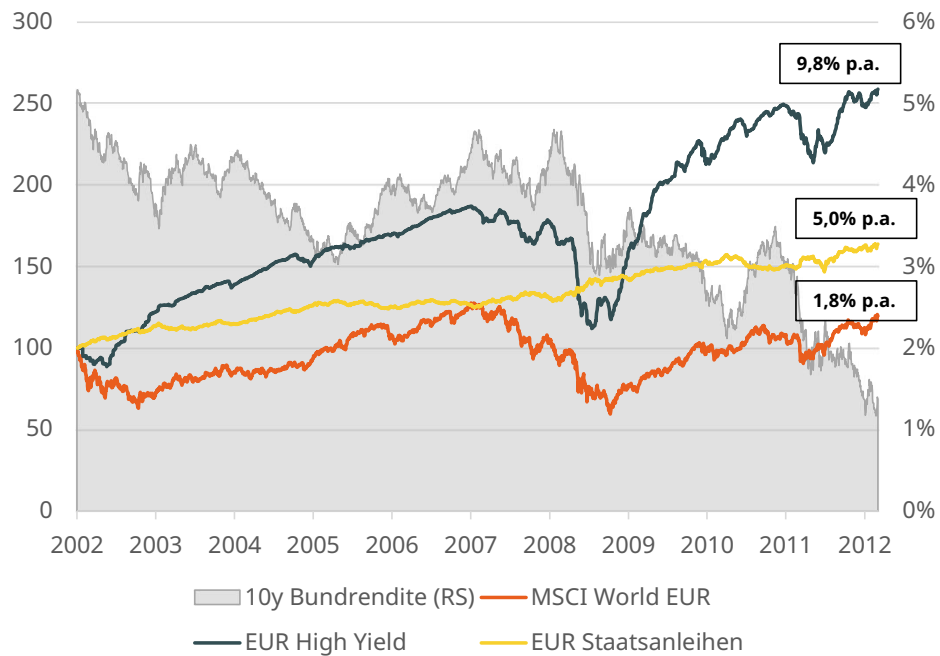
Unser Blick auf den Anleihenmarkt

Kairos – Unser Ansatz

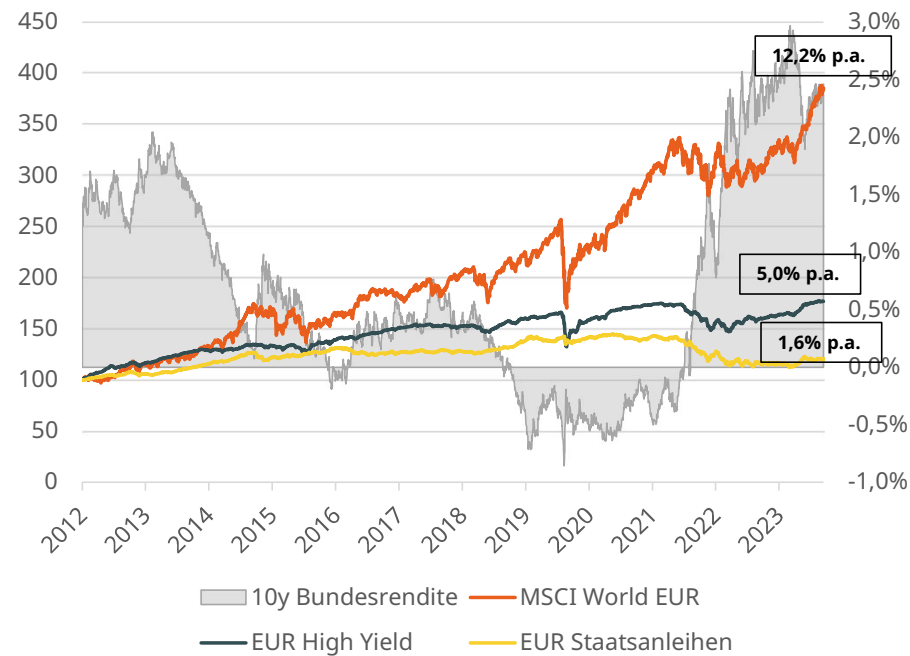
Aus der Fondswerkstatt

Phaidros Funds Fondsfamilie / Event-Teaser

Aktien waren nicht immer die „bessere“ Assetklasse

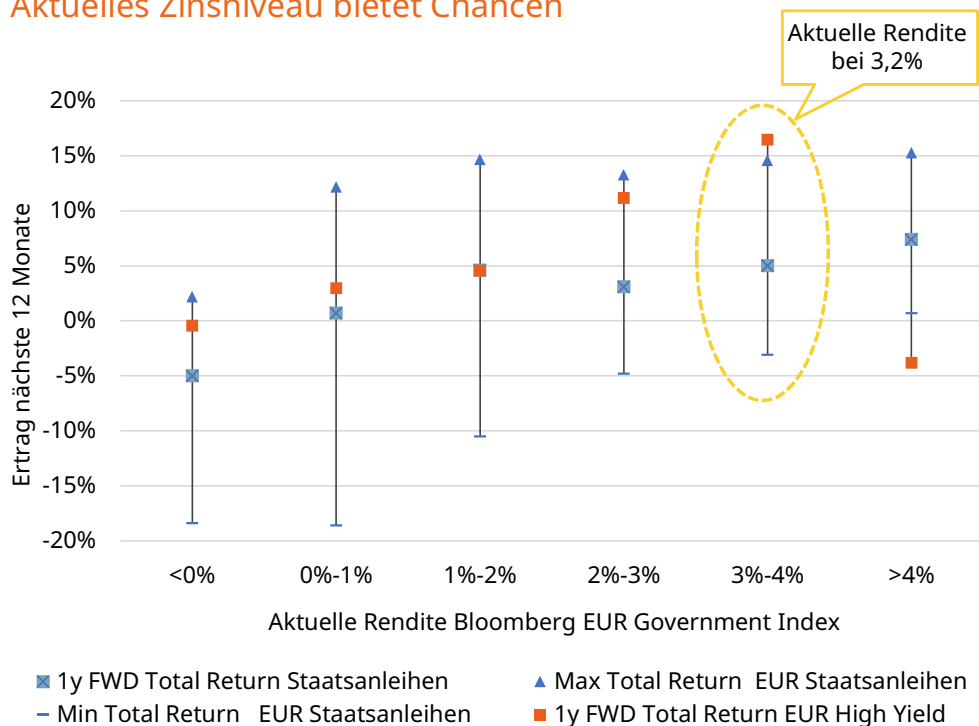


Nullzinspolitik treibt Aktienrendite und belastet Anleihenmarkt

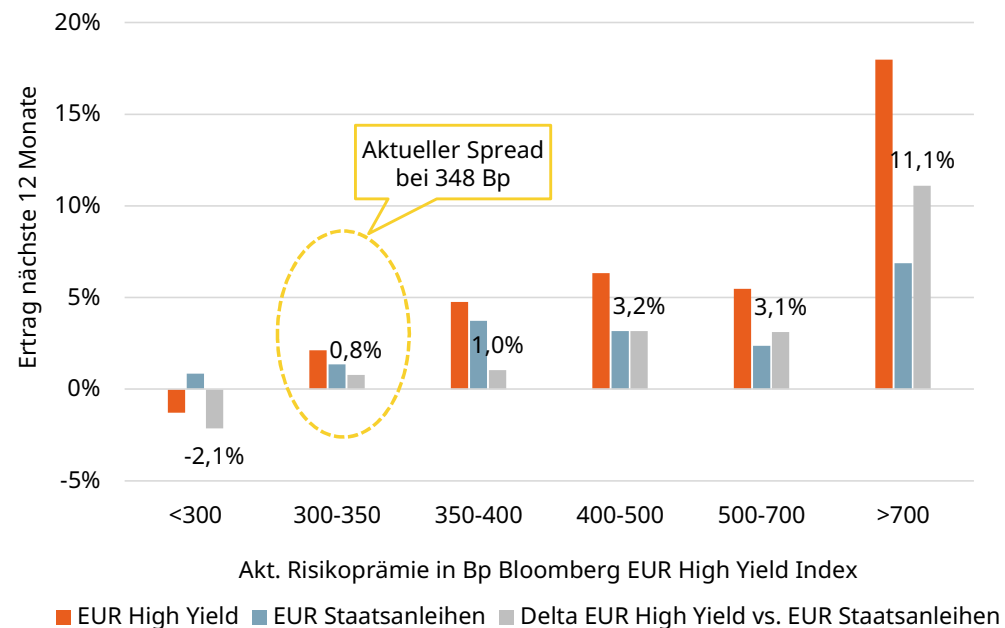


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2024

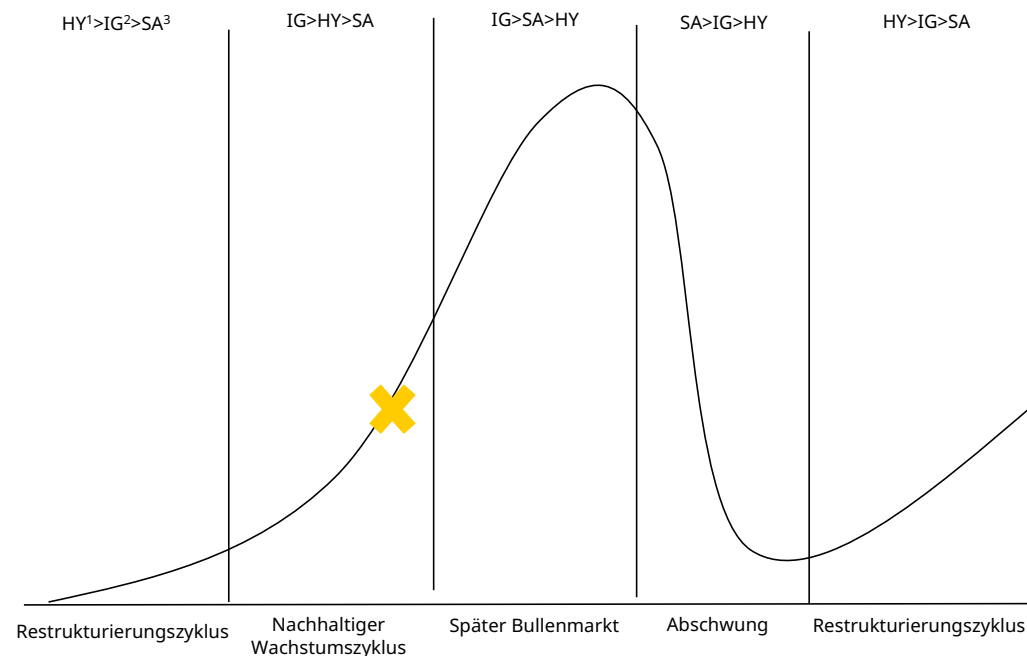
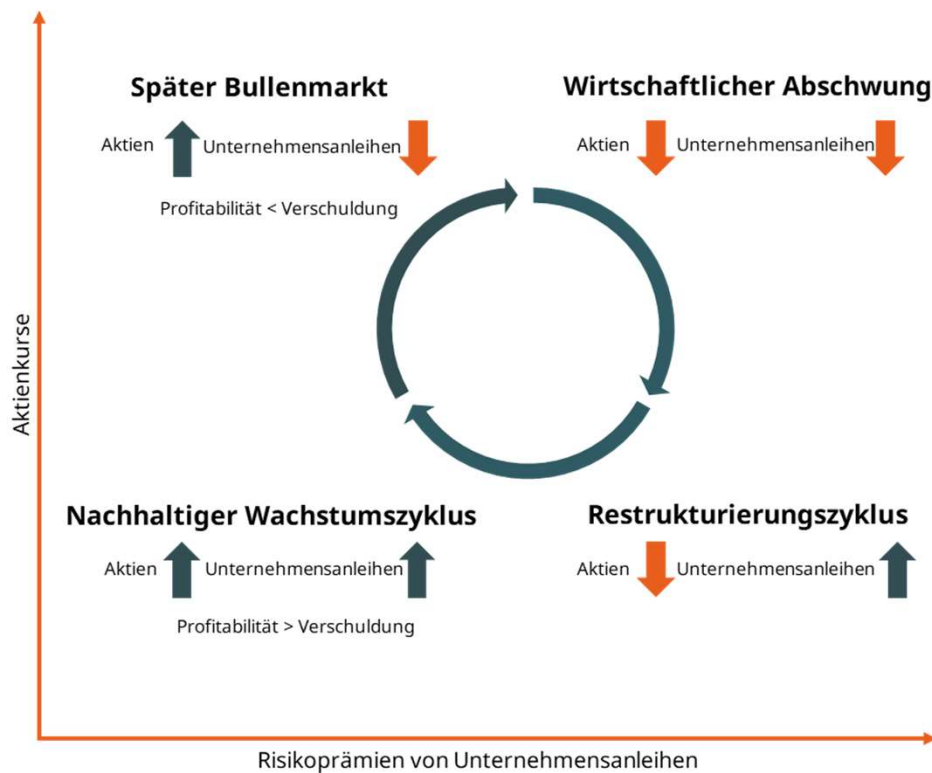
Aktuelles Zinsniveau bietet Chancen



High Yield Allokation in der „Krise“ zahlt sich aus



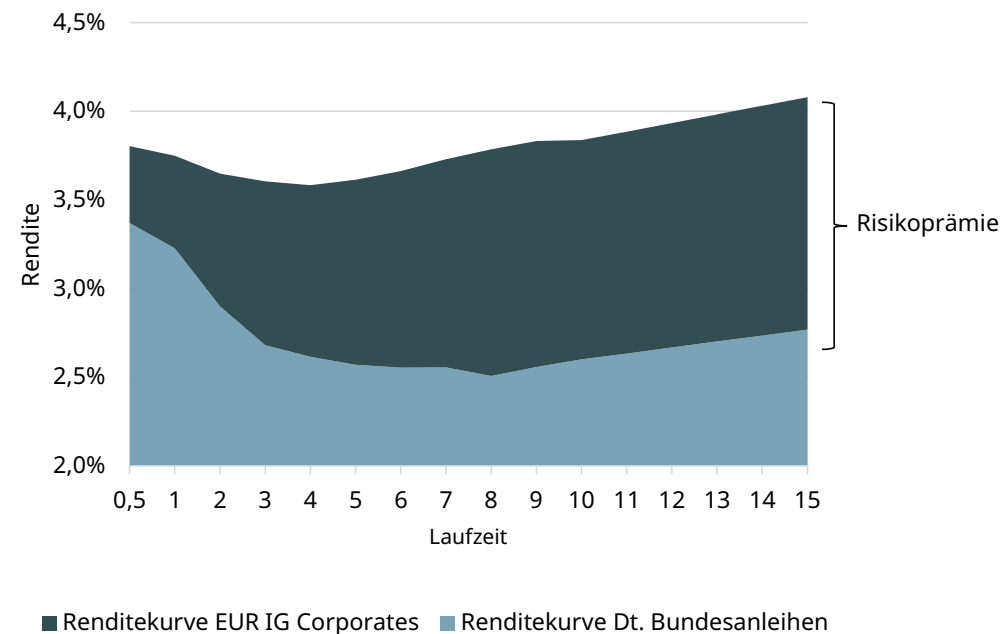
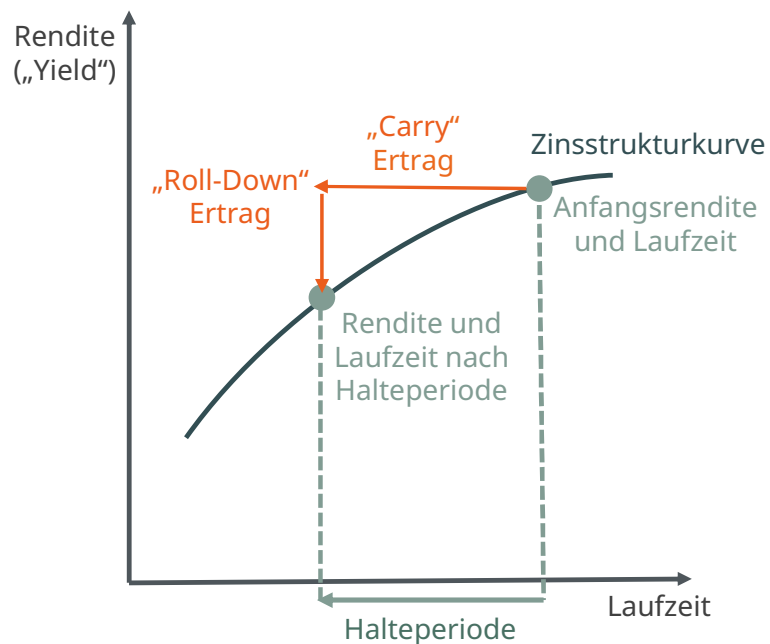
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2024



Quelle: Eyb & Wallwitz
 Hinweis: Die Graphiken dienen nur zur Veranschaulichung.
¹IG = Investment Grade ²HY = High Yield ³SA = Staatsanleihen

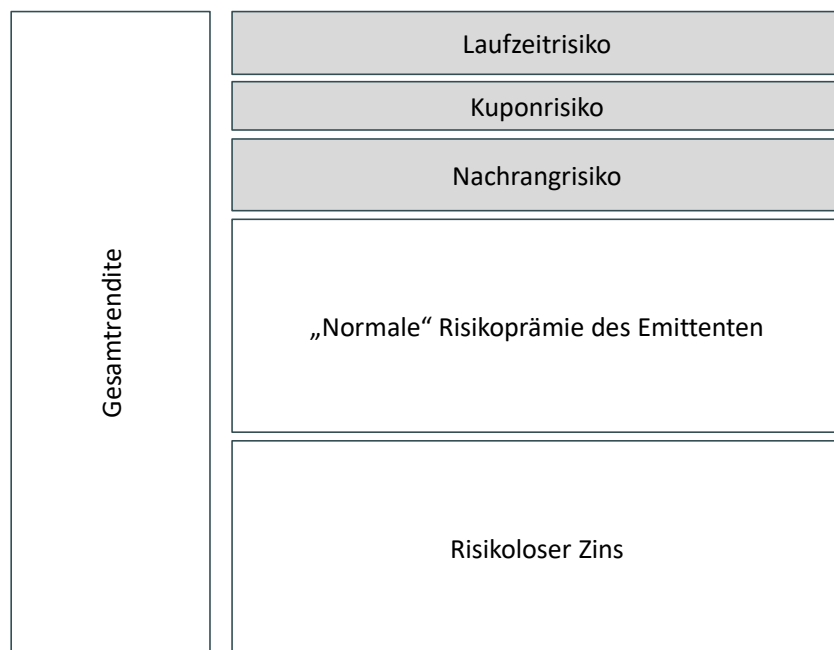
Ausnutzung von Carry und Roll-Down Effekten

Carry bei kurzen Staatsanleihen, Roll-Down bei Risikoprämien

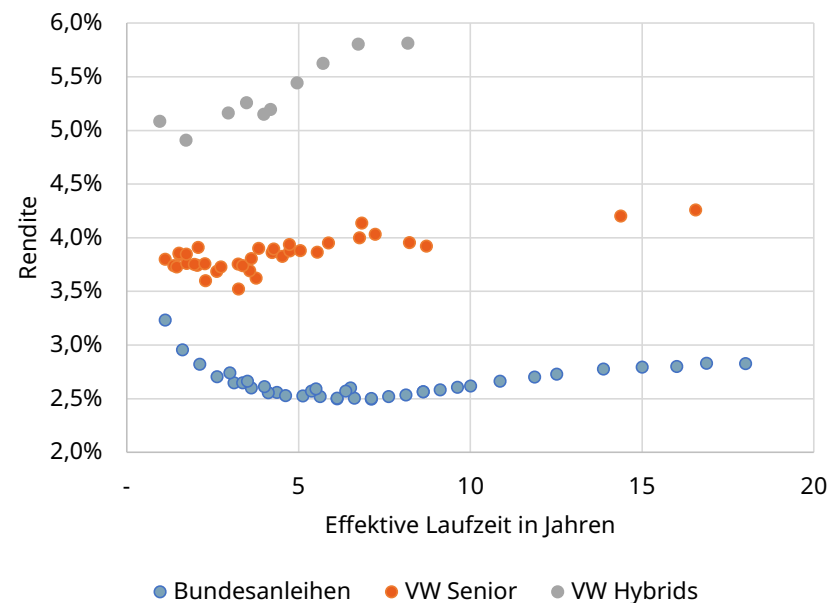


- **Carry:** Vereinnahmung einer Rendite eines Anleiheinvestments über einen bestimmten Zeitraum
- **Roll-Down:** Durch die natürliche Verkürzung der Restlaufzeit über die Haltedauer „rollt“ die Anleihe die Zinsstrukturkurve herunter. Bei steiler Zinsstrukturkurve führt dies zu einem Rückgang der Rendite und einem entsprechenden Kursgewinn

Für jeden Risikoappetit die passende Anleihe



Risikoprämie für Nachranganleihen („Hybrids“) kompensiert Kuponrisiko, Laufzeitrisiko und höheren „loss-given-default“:



Rating Bundesanleihen: AAA
 Rating VW Senioranleihen: A-
 Rating VW Hybridanleihen: BBB

Einführung

Unser Blick auf den Anleihenmarkt

Kairos – Unser Ansatz

Aus der Fondswerkstatt

Phaidros Funds Fondsfamilie / Event-Teaser

**S&P
Anleihenrating**

AAA
AA+
AA
AA-
A+
A-
BBB+
BBB
BBB-
BB+
BB-
B+
B
B-
CCC+

1 Investment Grade Unternehmensanleihen

- Renditeaufschlag gegenüber Staatsanleihen (Top-down Selektion)
- Stabilität in konjunkturellen Schwächephasen
- Fokus auf Ratingbereich A- und besser

3 Staatsanleihen

- Beimischung bei negativem Weltbild und unattraktiven Bewertungen (trübe Konjunkturaussichten und niedrige Risikoprämien / Spreads)

2 High Yield Unternehmensanleihen

- Attraktives Risiko-Ertrags-Profil (Bottom-up Selektion)
- Fokus auf sogenannte „Fallen Angels“

4 Besondere Gelegenheiten

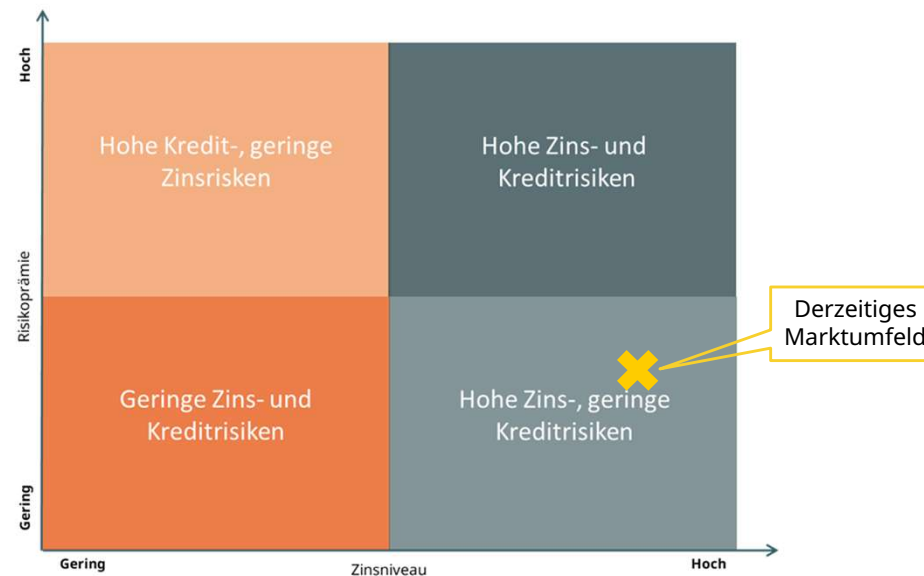
- Non-Financial Hybrids
- AT1s
- Emerging Markets und FX
- Wandelanleihen

Quelle: Eyb & Wallwitz

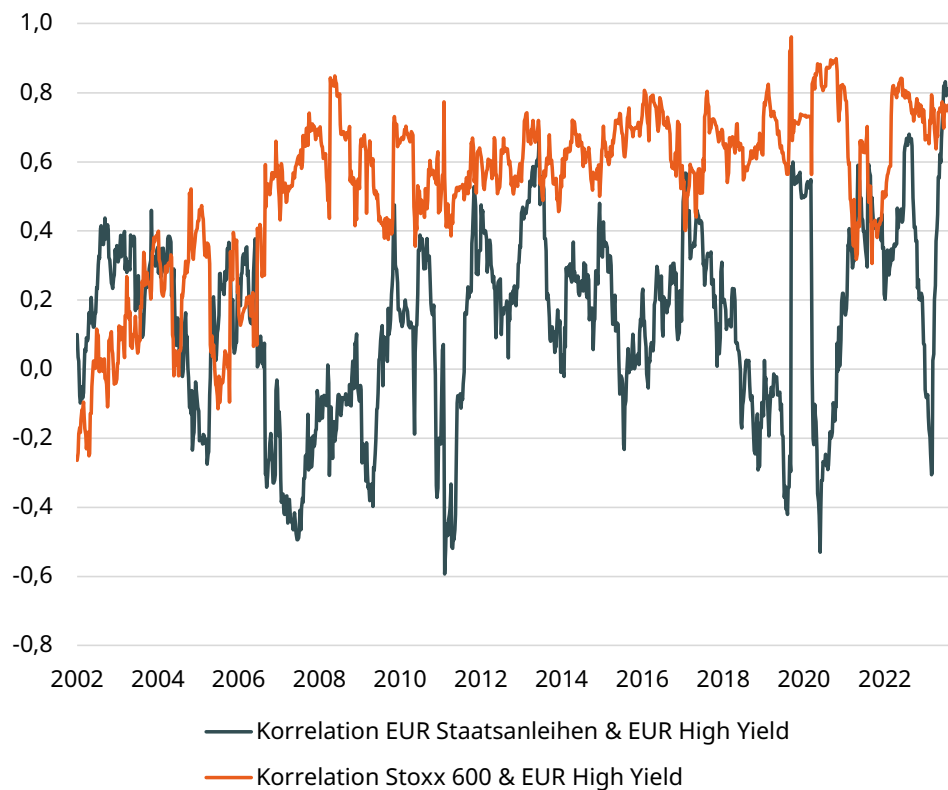
Zwei Säulen der Anleihenstrategie

Ertragsquellen	Stabilitätsquellen
<ul style="list-style-type: none"> High Yield Anleihen <ul style="list-style-type: none"> ➤ „Fallen Angels“ und „Rising Stars“ Unternehmen in Sondersituation <ul style="list-style-type: none"> ➤ Übernahme, Restrukturierung <p>→ Kreditrisiko als dominierender Treiber</p>	<ul style="list-style-type: none"> Geringere Verschuldung in Relation zur Ertragskraft <ul style="list-style-type: none"> ➤ hohe Bonität Wenig zyklisches Geschäft <ul style="list-style-type: none"> ➤ hohe Stabilität <p>→ Zinsrisiko als dominierender Treiber</p>

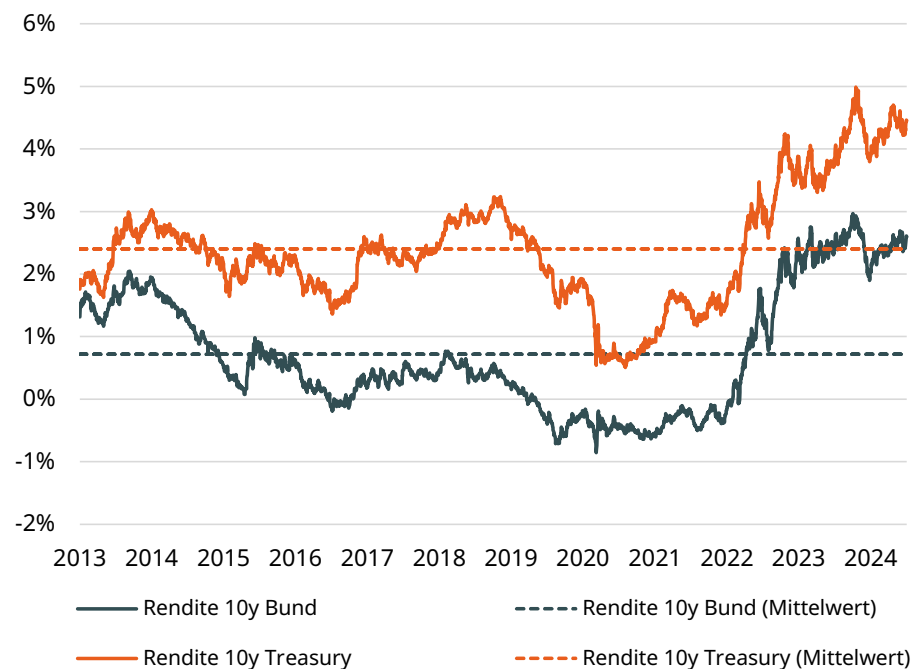
Antizyklische Allokation in vier Quadranten - „Be fearful when others are greedy“



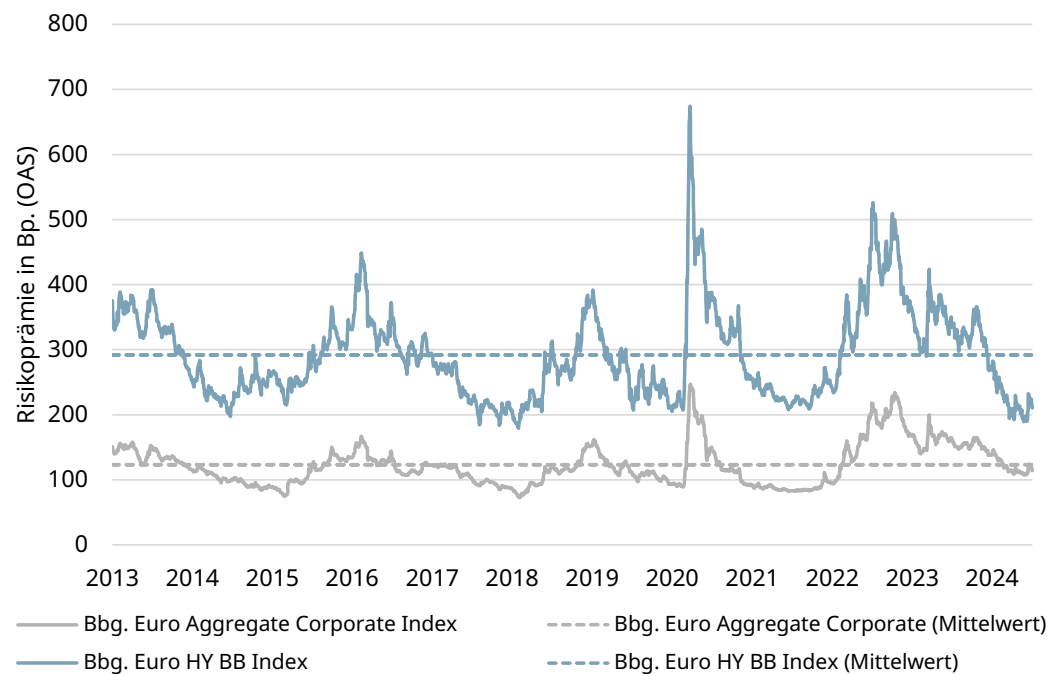
- Hohe Korrelation von High Yield Anleihen mit Aktien
 - Gemeinsame Treiber sind „Sentiment“ bezüglich Konjunktur und Gewinnentwicklung
- Schwankende Korrelation zwischen High Yield Anleihen und Staatsanleihen
 - Risikoloser Zins als „gemeinsame“ Komponente
 - Risikoaversion und -freude als gegenläufige Treiber



Zinsen: Deutlich über dem Durchschnitt der letzten Dekade

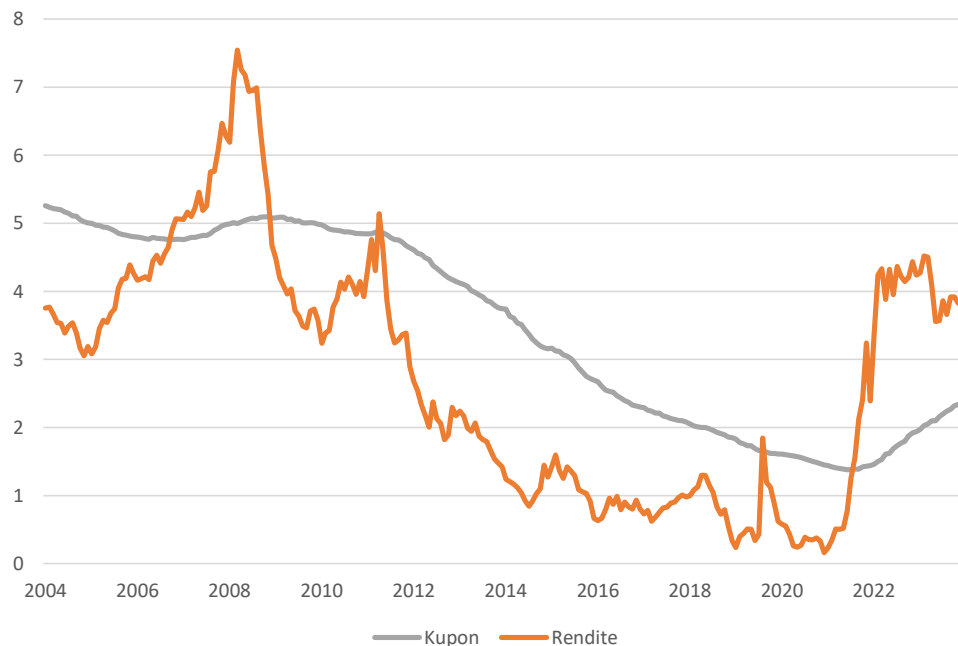


Risikoprämien: Starke Erholung seit Ende 2022 – Niveau auf Indexebene unterdurchschnittlich

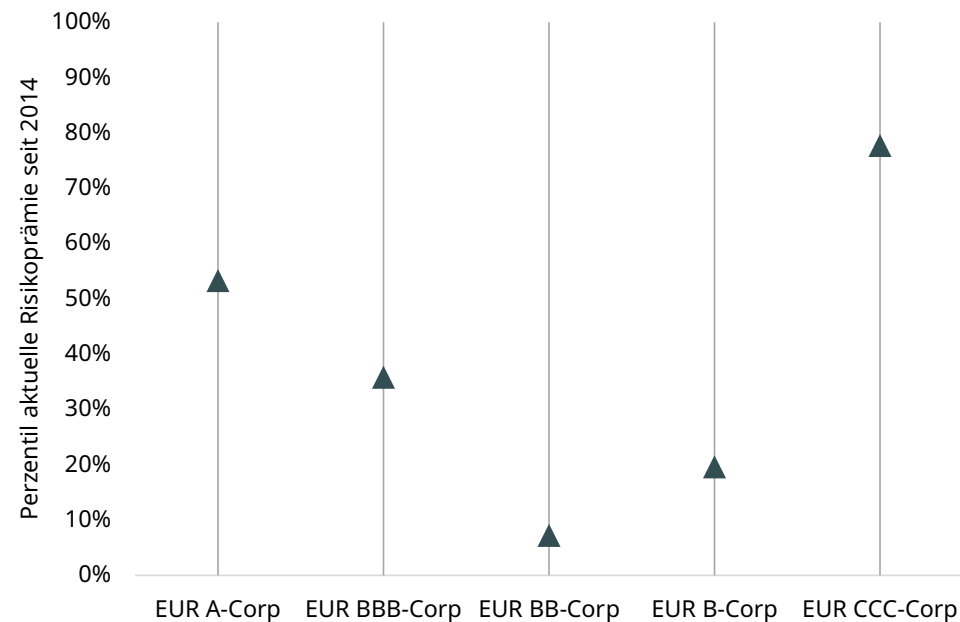


Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, Juni 2024

Effekt höherer Zinsen wirkt mittel- bis langfristig



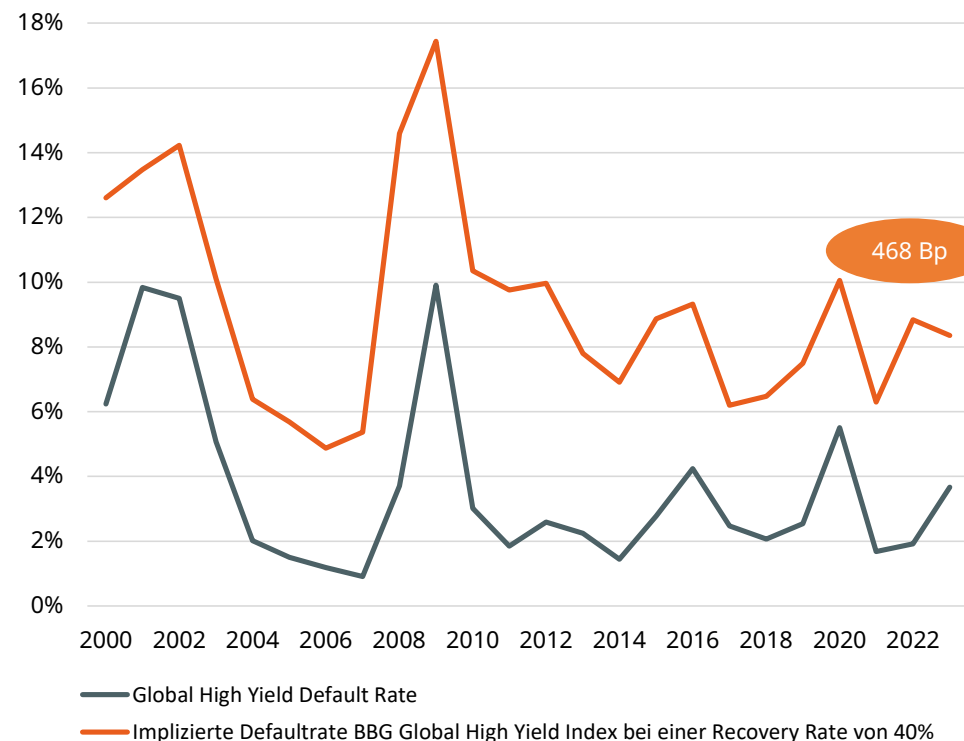
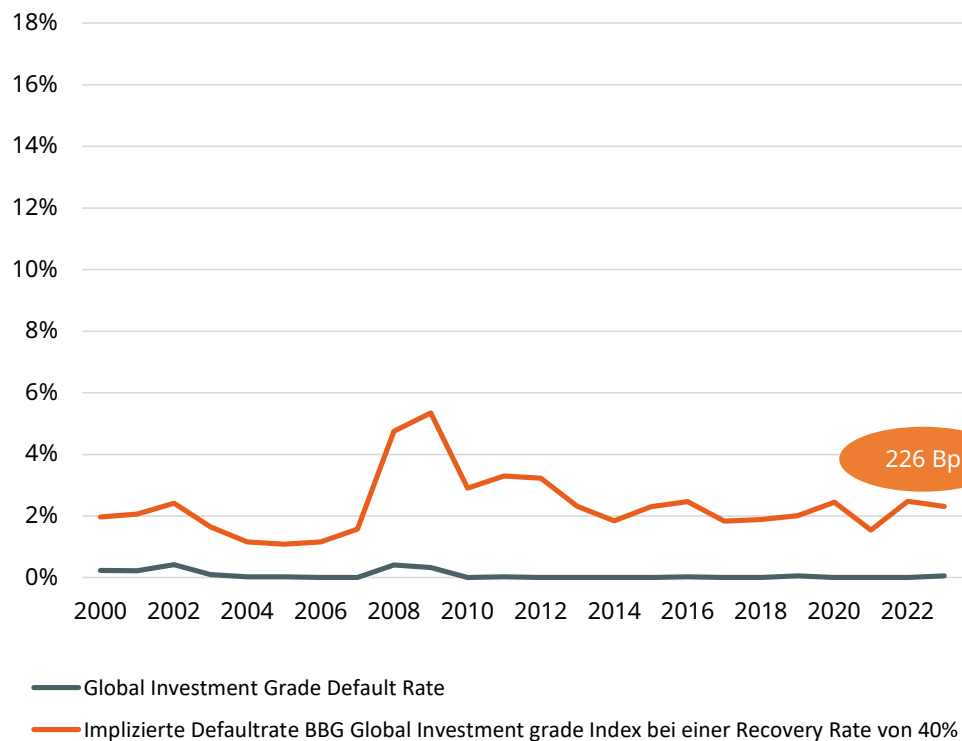
Anleihen mit BB-Rating aktuell teuer, A-Rating und CCC-Ratings noch mit attraktiver Bewertung



Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, Juni 2024

Anleihen – Implizierte vs. Realisierte Ausfallraten

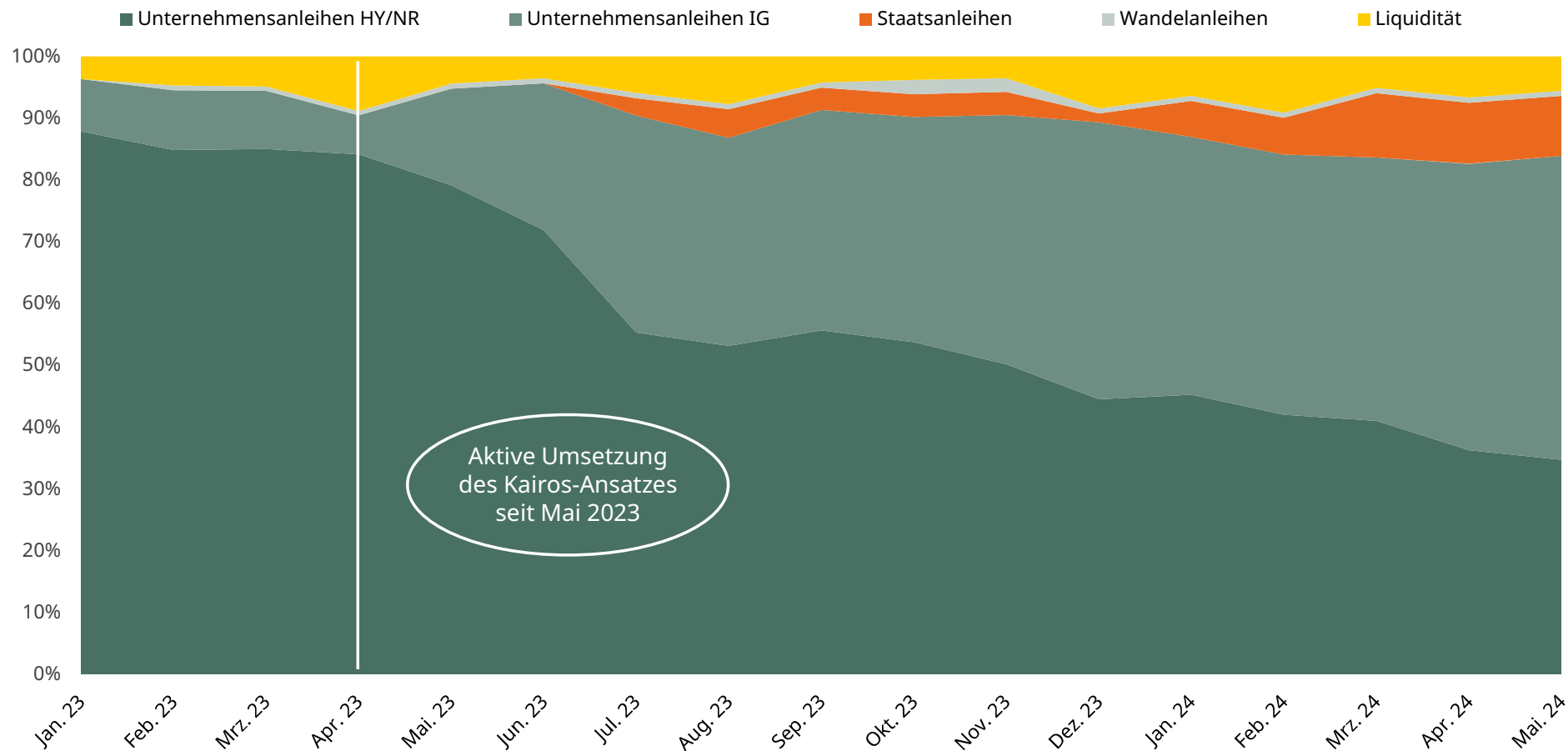
Globale IG und auch HY-Anleihenmärkte überkompensieren eingegangenes Kreditrisiko



Quellen: Bloomberg, S&P, Eyb & Wallwitz, Dezember 2023

Asset Allokation im historischen Verlauf

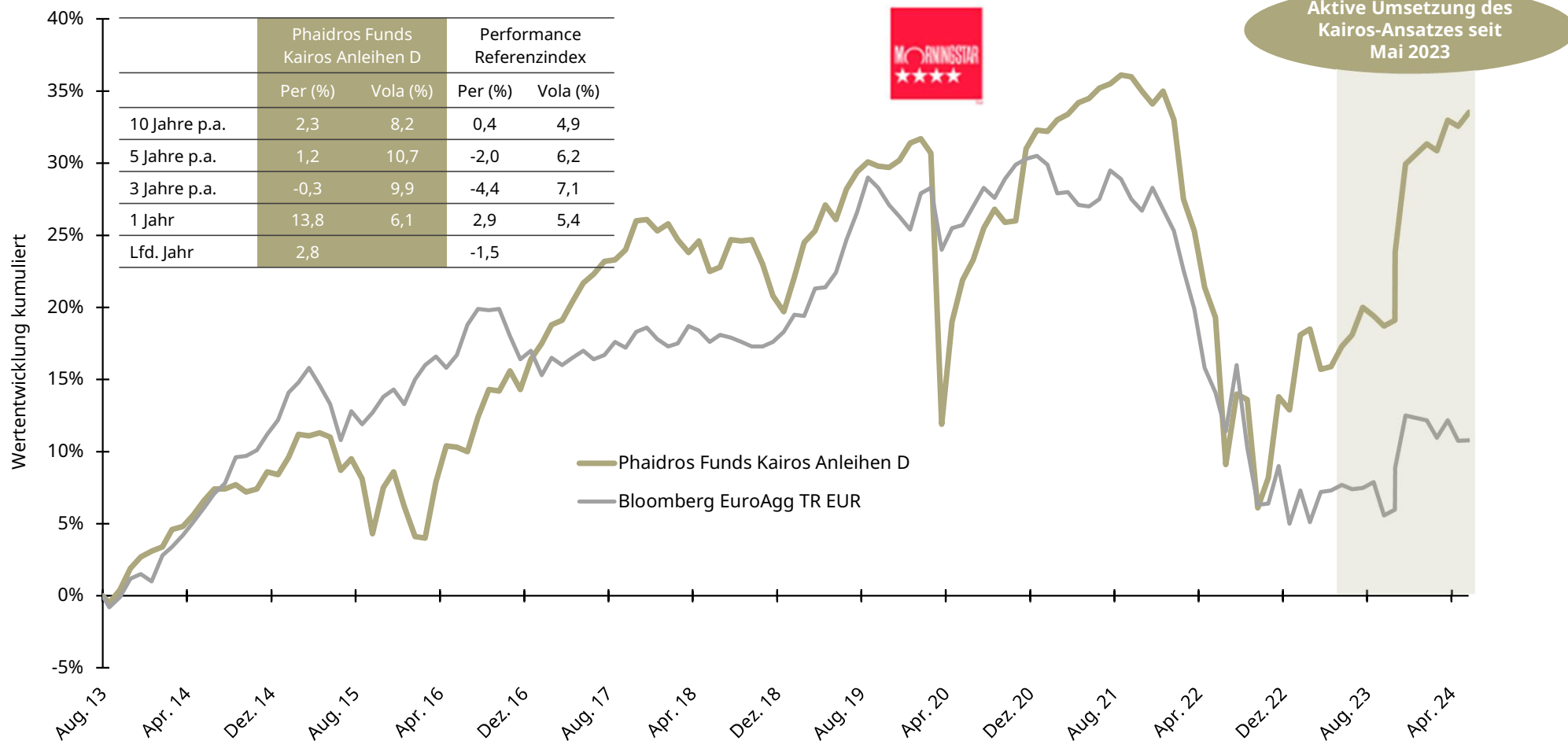
Phaidros Funds Kairos Anleihen per 31. Mai 2024



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31.05.2024
 Umbenennung des Phaidros Funds Fallen Angels in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

Performance per 31. Mai 2024

Phaidros Funds Kairos Anleihen D vs. Performance Referenzindex



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 31.05.2024

*Auflage Phaidros Funds Fallen Angels D: 07.08.2013; Phaidros Funds Fallen Angels D bis 30.04.2024; seit 02.05.2024 Phaidros Funds Kairos Anleihen D. Performance Referenzindex: Bloomberg EuroAgg TR EUR. Der Fonds wird Benchmark unabhängig gemanagt. 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.

Einführung

Unser Blick auf den Anleihenmarkt

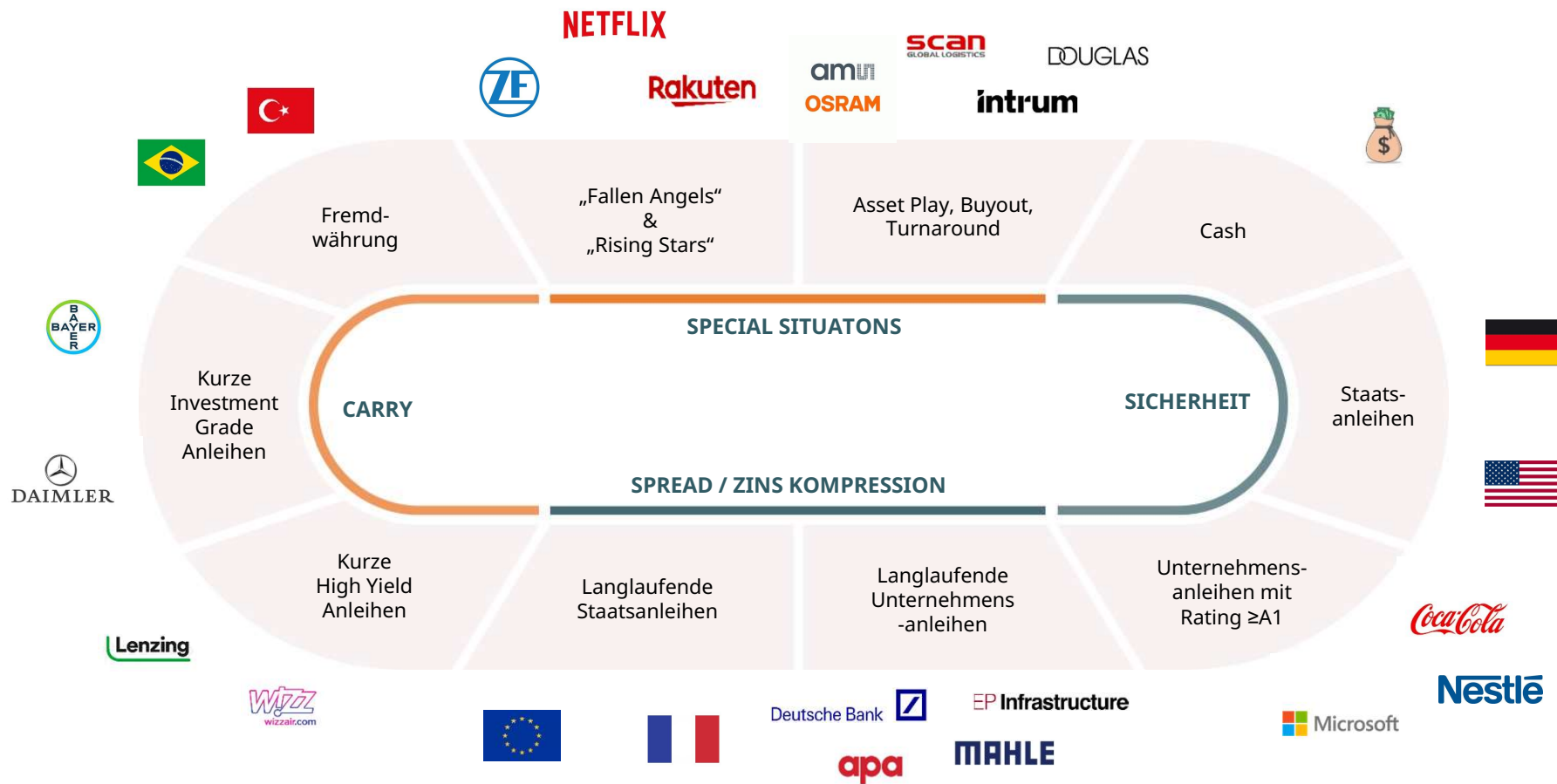
Kairos – Unser Ansatz

Aus der Fondswerkstatt

Phaidros Funds Fondsfamilie / Event-Teaser

Investment-Cluster Anleihen

Aktive Steuerung ja nach Marktphase



Quelle: Eyb & Wallwitz, Juni 2024

Hinweis: Diese Grafik dient zur Veranschaulichung. Die Beispiele müssen nicht im aktuellen Portfolio allokiert sein und die Positionierung und Gewichtung kann innerhalb der diskretionären Mandate und Phaidros Funds variieren.

Aus der Fondswerkstatt der Anleihenselektion

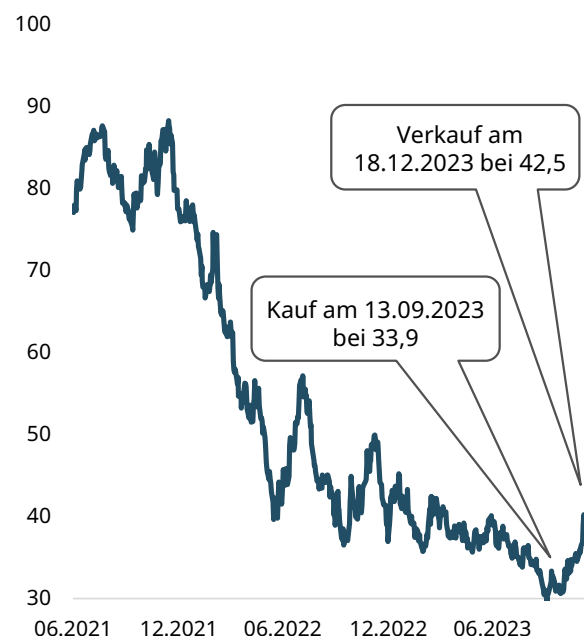
Opportunität in Konvexität – Hervorgerufen durch Kompressionserwartung



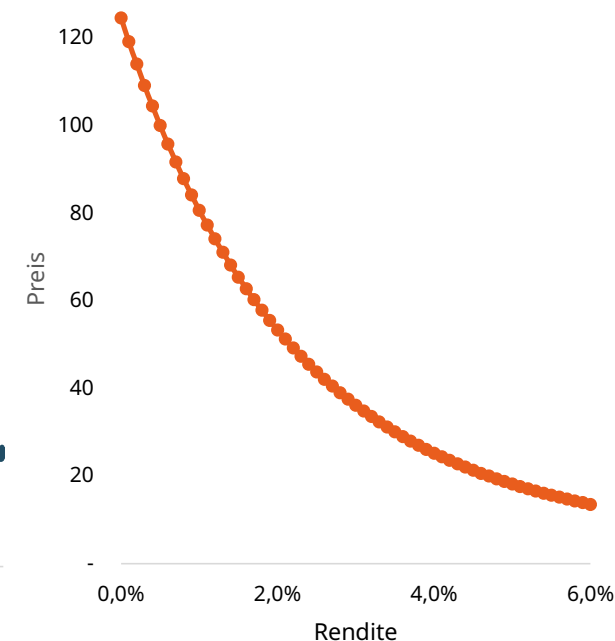
Rendite p.a.	Kupon p.a.	Mod. Duration	Rating
2,5%	0,5%	38,2 Jahre	AA-

- Globale sowie europaspezifische Inflationsdynamik führten zu einem erheblichen Anstieg des allgemeinen Renditeniveaus
- In der Niedrigzinsphase begebene Anleihen mit einem niedrigen Kupon und sehr langen Laufzeiten kamen massiv unter Druck und handelten mit sehr niedrigen Kassapreisen
- Niedriger Kassapreis für die langlaufende französische Staatsanleihe bot ein attraktives Rendite-Risiko-Verhältnis aufgrund ihres Konvexitätsprofils → **25,5% Total Return**

Preisverlauf Frankreich 0,5% 20/2072



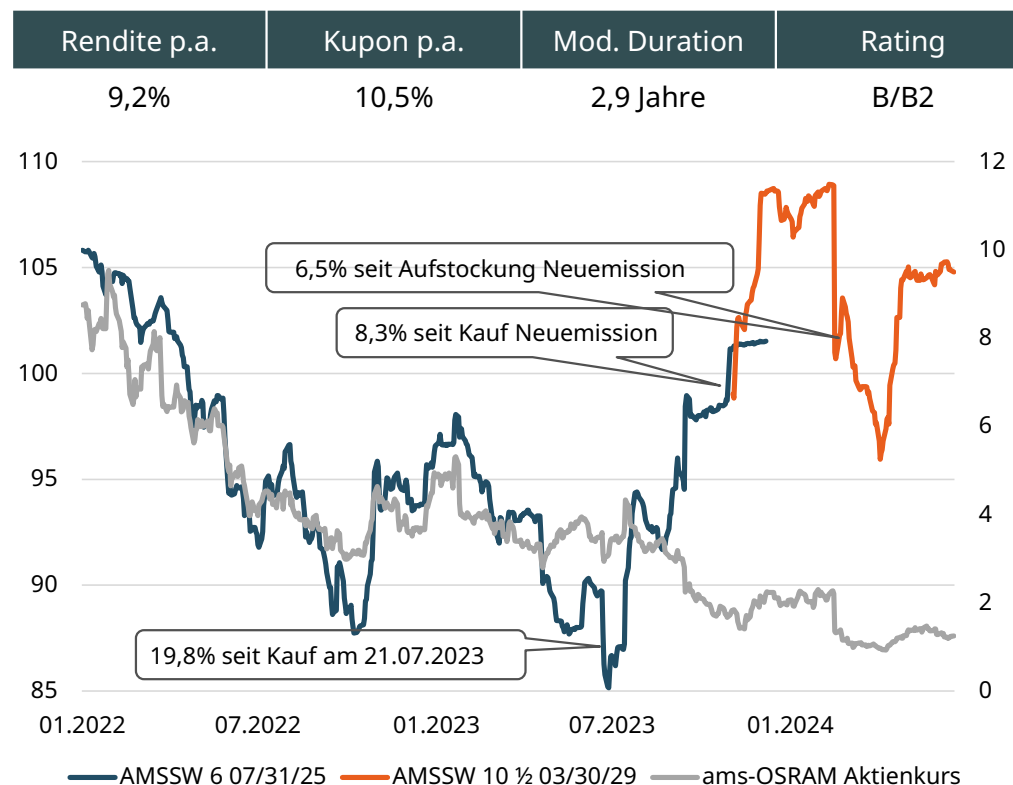
Preis-Rendite-Relation Frankreich 0,5% 20/2072



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 29.12.2023
 Frankreich, Republik 0,5% 20/72 (ISIN FR0014001NN8)
 Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.



- Hersteller von Lichtsensoren im Halbleiter- und Automobilbereich
- Operative Probleme sowie ein sich verschlechterndes wirtschaftliches Umfeld führten zu einem Managementwechsel und einer Umstrukturierung des Geschäftsmodells
- Um das Fälligkeiten- sowie Kreditprofil zu verbessern, wurde im Herbst 2023 eine Kapitalerhöhung in Kombination mit Fabrikverkäufen und der Neuemission einer Anleihe mit längerer Laufzeit durchgeführt
- Kurzlaufende ausstehende Anleihe wurde in diesem Zuge vorzeitig getilgt und die Finanzierung somit langfristiger ausgelegt. Bereitschaft einer signifikanten Kapitalerhöhung stellte die Bedürfnisse der Schuldner über die der Aktionäre



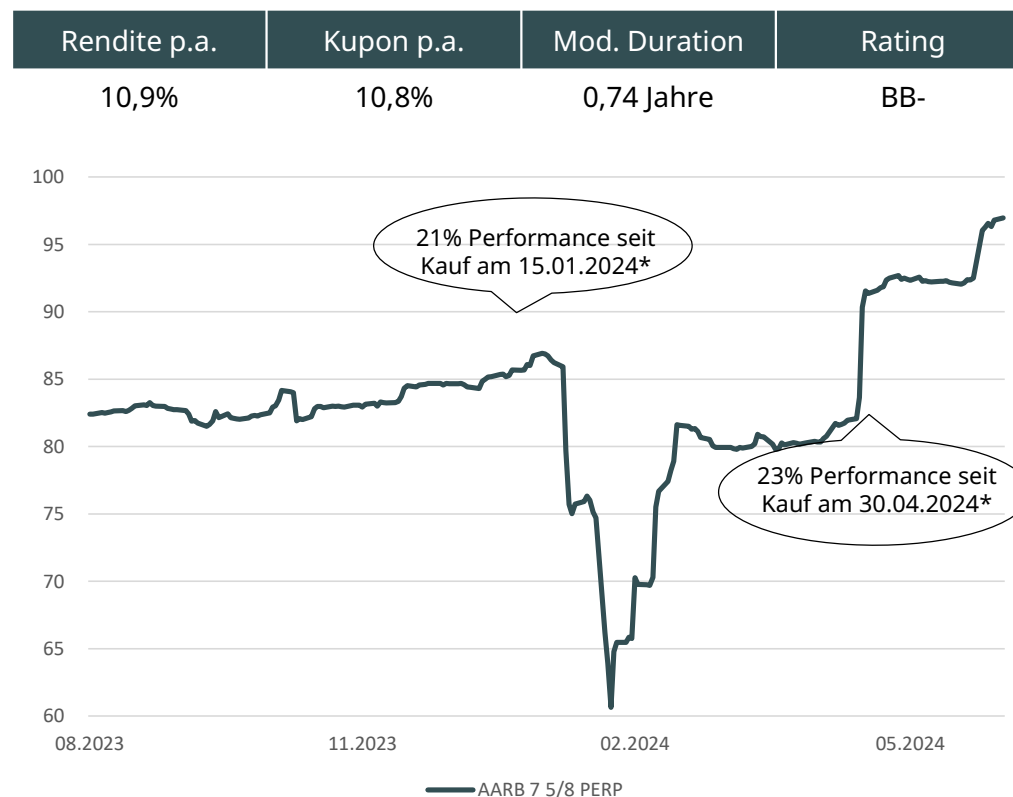
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 01.07.2024
 ams-OSRAM AG 10.5% 23/29 (ISIN XS2724532333)
 Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Aus der Fondswerkstatt der Anleihseselektion

Aareal AT1 – Fundamental unterschätztes Kreditprofil mit interessantem Carry

Aareal

- Aareal ist eine auf Gewerbeimmobilien spezialisierte Bank mit Sitz in Wiesbaden
- Im Zuge der Nachrichtenlage um das US-Gewerbeimmobilien Exposure der Deutschen Pfandbriefbank in Mitleidenschaft gezogen worden
- Kapitalisierung, Risikomanagement sowie Ertragslage der Aareal Bank sehr solide, entsprechend dem „riskanteren“ Kreditbuch
- AT1 wurde 2014 begeben und in der Pandemie 2020 nicht gekündigt → aktuell variable Verzinsung mit jährlichem Kupon 1y EUR Swap Rate +718 Basispunkte (aktuell 10,8%)
- Weiterhin attraktiver Carry mit Kündigungspotential einer im Markt unterschätzten Bank



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, *Stand: 01.07.2024

Aareal Bank AG 10,806% (ISIN DE000A1TNDK2)

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Einführung

Aktuelle Markteinschätzung

Kairos – Unser Ansatz

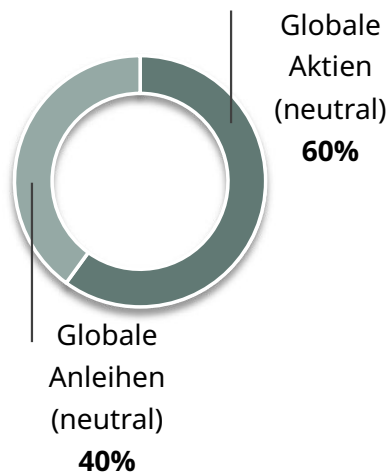
Aus der Fondswerkstatt

Phaidros Funds Fondsfamilie / Event-Teaser

Die Phaidros Funds

Eine Fondsfamilie für anspruchsvolle Anleger

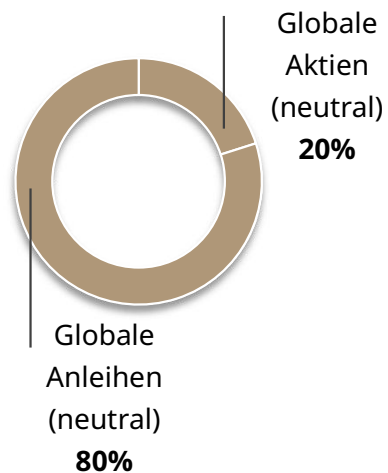
Phaidros Funds Balanced



Auflage	2007
Volumen	1. 696 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	5,9
5 Jahre p.a.	5,8
1 Jahr	11,8

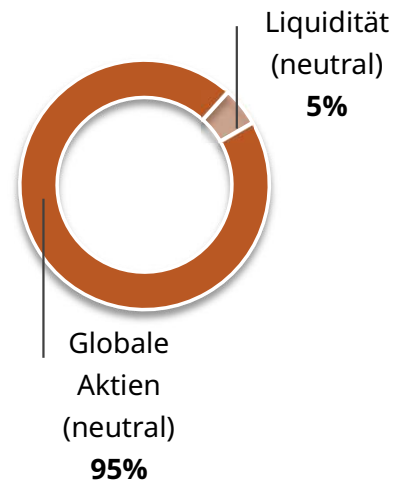
Phaidros Funds Conservative



Auflage	2010
Volumen	63 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	3,4
5 Jahre p.a.	3,6
1 Jahr	10,2

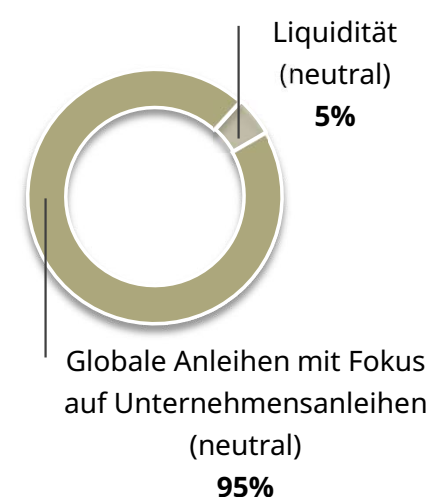
Phaidros Funds Schumpeter Aktien



Auflage	2018
Volumen	110 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	-
5 Jahre p.a.	8,9
1 Jahr	14,2

Phaidros Funds Kairos Anleihen



Auflage	2013
Volumen	35 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	1,6
5 Jahre p.a.	0,6
1 Jahr	13,2

Quelle: Eyb & Wallwitz; Stand 31.05.2024; *Thesaurierende Retail-Anteilsscheinklasse A (ASK A)
Umbenennung und Strategieanpassung des Phaidros Funds Fallen Angels in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

Anteilklassen Phaidros Funds

Ausschüttende und thesaurierende Varianten



Phaidros Funds	Balanced		Conservative		Schumpeter Aktien		Kairos Anleihen ³	
	ISIN-Nr. (Anteilklassse)	Laufende Kosten ¹	ISIN-Nr. (Anteilklassse)	Laufende Kosten ¹	ISIN-Nr. (Anteilklassse)	Laufende Kosten ¹	ISIN-Nr. (Anteilklassse)	Laufende Kosten ¹
Thesaurierend Retail	LU0295585748 (A)	1,68%	LU0504448563 (A)	1,40%	LU1877914132 (A)	1,76%	LU0872913917 (A), ohne PF	1,37% ⁴
Thesaurierend Clean Share	LU0443843452 (C)	1,03%	LU0504448647 (B)	0,99%	LU1877914215 (B)	1,11%	LU0872914139 (B), ohne PF	1,06% ⁴
Ausschüttend Retail	LU0759896797 (D)	1,68%	LU0948466098 (C)	1,40%	LU1877914306 (C)	1,76%	LU0872914485 (C), ohne PF	1,36% ⁴
Ausschüttend Clean Share	LU0948460133 (E)	1,03%	LU0948471684 (D)	1,00%	LU1877914488 (D)	1,11%	LU0948477962 (D), ohne PF	1,06% ⁴
Thesaurierend Institutional	LU0996527213 (F)	0,79%	-	-	LU1877914561 (E)	0,86%	LU1640794902 (E), ohne PF	0,91% ⁴
Ausschüttend Institutional	LU2301144981 (I)	0,90%	LU2772274952 (E), ohne PF	1,10% ⁴	-	-	-	-
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform ²	LU1984478625 (G)	1,44%	-	-	-	-	-	-
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform ²	LU1984479276 (H)	1,84%	-	-	-	-	-	-
Mindestanlagesumme	Keine, außer für Anteilklassen (F) und (I): EUR 5 Mio.		Keine, außer für Anteilklassse (E): EUR 3 Mio.		EUR 100,- / für Anteilklassse (E): EUR 5 Mio.		Keine, außer für Anteilklassse (E): EUR 2 Mio.	
Fondsauflegung	20.04.2007		09.06.2010		21.12.2018		01.02.2013	

Verwaltungsgesellschaft /
Fondsmanager / Verwahrstelle IPConcept (Luxemburg) S.A. / Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH / DZ PRIVATBANK S.A.

¹Bezogen auf das Geschäftsjahr 2022/2023 mit Stand 31.03.2023. Ggf. fallen noch erfolgsbezogene Vergütungen (Performance Fees) an. Eine Übersicht aller Gebühren kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

²Geeignet für fondsgebundene Lebensversicherungen, Anteilklassse ohne Performance Fee (PF)

³ Umbenennung und Strategieanpassung des Phaidros Funds Fallen Angels (bis 30.04.2024) in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

⁴ Schätzung für das erste Geschäftsjahr seit Auflage bzw. Änderung am 02.05.2024

Der Kapitalwert und der Anlageertrag eines Investments in diesen Fonds werden ebenso Schwankungen unterliegen wie die Notierung der einzelnen Wertpapiere, in die die 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. Diese Marketinginformation ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospekts. Sie ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dient ausschließlich Informationszwecken. Auch ist sie 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 diese Marketinginformation ausgehändigt wird. Obwohl große Sorgfalt darauf verwendet wurde, sicherzustellen, dass diese Marketinginformationen 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 Jahres- und Halbjahresberichte. 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.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Wir freuen uns Sie auch bei unserer nächsten Veranstaltung begrüßen zu dürfen

**INVESTMENT
KONFERENZ 2024**

01. - 10. Oktober 2024
Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg und München

Schumpeters Erben – Wie Disruption die Welt verändert

01. - 10. Oktober 2024

- 11:30 Uhr **Beginn der Veranstaltung**
- 11:45 Uhr **Impulsvortrag von Dr. Stefan Ebener, Google**
Nach dem ersten „KI-Hype“ - Wo sieht Google die Gewinner von morgen?
- 12:30 Uhr **Gemeinsames Mittagessen**
- 13:15 Uhr **Panel-Diskussion mit Dr. Stefan Ebener, Dr. Kristina Bambach und Dr. Johannes Mayr**
Künstliche Intelligenz, Trump und Zinsen - Wo liegen Chancen, und wo nicht?
- 14:00 Uhr **Vortrag Dr. Georg von Wallwitz**
20 Jahre Eyb & Wallwitz – Die Philosophie des Investierens
- 14:30 Uhr **Ende der Veranstaltung**



Hier zu unseren Events anmelden:

events.eybwallwitz.de



**Felix von Hardenberg***Geschäftsführer, Leiter Vertrieb*

Tel.: +49 69 273 11 48 01

E-Mail: hardenberg@eybwallwitz.de

**Kai Schmidt***Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 273 11 48 03

E-Mail: schmidt@eybwallwitz.de

**Oliver Schmitz***Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 273 11 48 08

E-Mail: schmitz@eybwallwitz.de

**Stefan Maroldt***Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 273 11 48 05

E-Mail: maroldt@eybwallwitz.de

Rechtliche 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 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.