

PHAIDROS FUNDS KAIROS ANLEIHEN

# Alles andere als langweilig

Webinar | 08. April 2026



Referent

**John Petersen, CFA**  
Portfoliomanager

# Agenda

- ① Investmentprozess
- ② Performancerückblick
- ③ Ausblick Anleihemärkte & Positionierung
- ④ Fonds und Kontaktdaten



1

Investmentprozess

**Aktive und chancenorientierte Kapitalanlage**

# Anleihen bei Eyb & Wallwitz

Flexible und globale Anleihenexpertise in unseren Lösungen

## Weltbild

Staats-  
anleihen

Investment-  
Grade-Anleihen

High-Yield-  
Anleihen

AT1s, Hybrids,  
Convertibles, FX

Durationssteuerung,  
Risikoparitätsposition  
bei höherem Aktienrisiko

Quantitative und qualitative  
Kreditanalyse, Cashflow Simulation,  
Prüfung der Anleihendokumentation

## Phaidros Funds mit Anleihenbestand

Kairos  
100 % Anleihen

Conservative  
80 % Anleihen

Balanced  
40 % Anleihen



**Andreas Fitzner**

Portfoliomanager

- 18 Jahre Berufserfahrung
- Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Ludwig-Maximilians-Universität München
- 2008 bis 2014 Portfoliomanager Credit bei MEAG
- 2014 bis 2019 Portfoliomanager Multi Asset bei MEAG
- Seit 2019 bei Eyb & Wallwitz



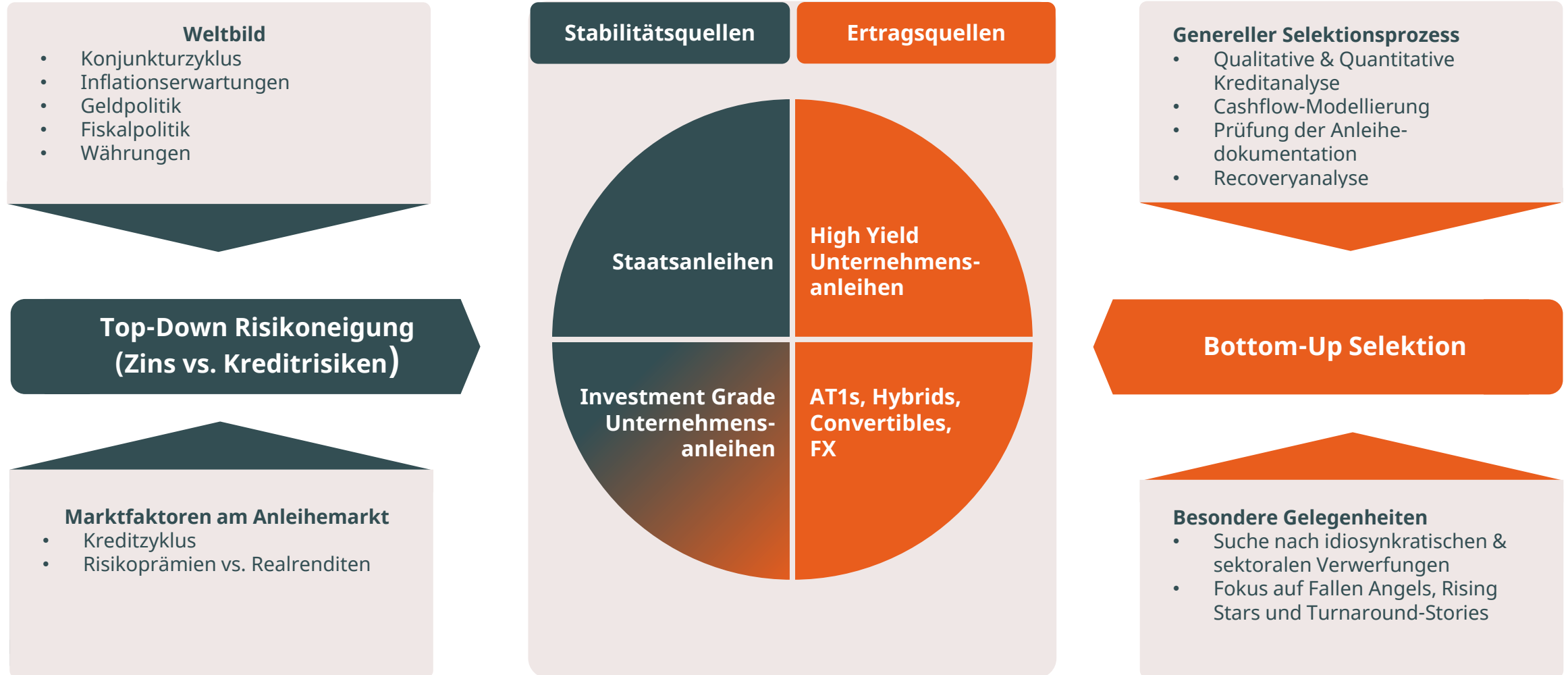
**John Petersen,  
CFA**

Portfoliomanager

- 7 Jahre Berufserfahrung
- Master-Studium Int. Financial Analysis, Jönköping Int. Business School, Schweden
- 2019 bis 2022 Portfoliomanager Fixed Income Credit bei MEAG
- 2022 bis 2023 Portfoliomanager Fixed Income Credit bei Helaba Invest
- Seit 2023 bei Eyb & Wallwitz

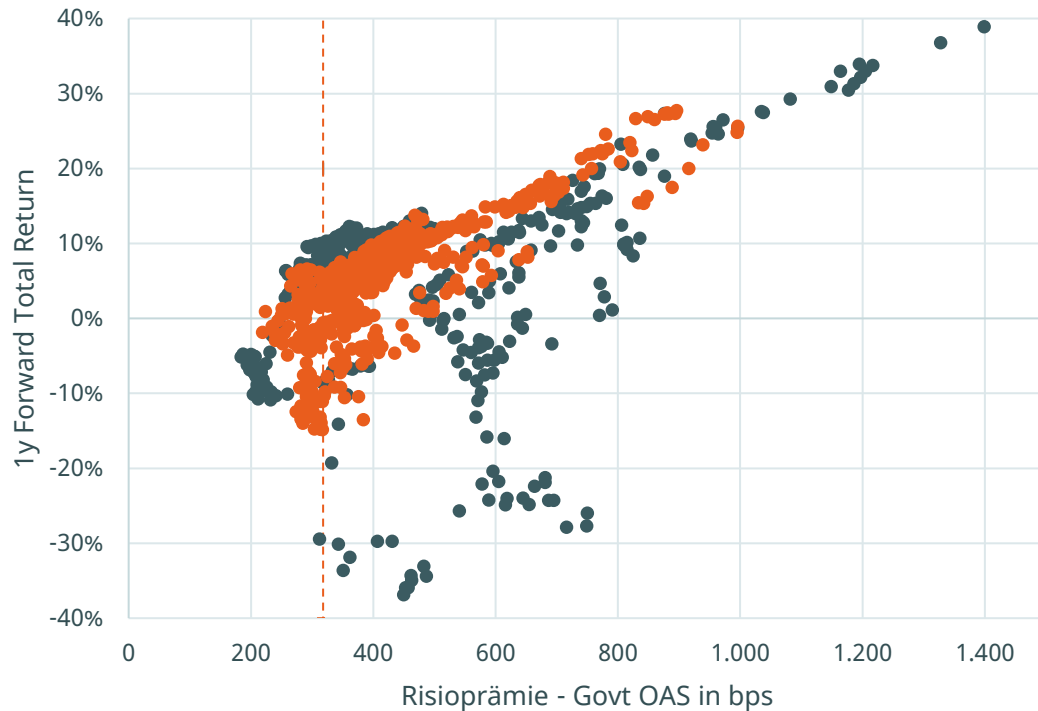
# Anleihseselektion nach dem Kairos-Ansatz

Benchmarkunabhängige, flexible Steuerung mit antizyklischem Fokus

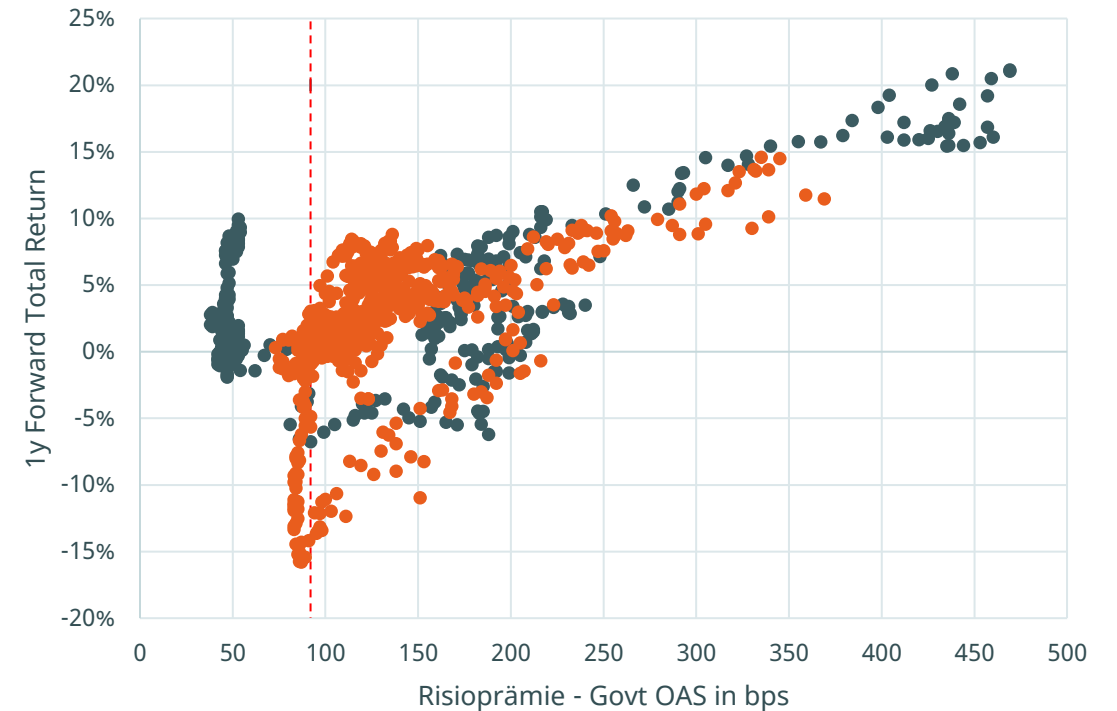


# Antizyklisches Investieren in Ertrags- und Stabilitätsquellen

**High Yield:** Risikoprämien unabhängig von Realrenditen relevant



**Investment Grade:** Risikoprämien weniger relevant als Realrenditen





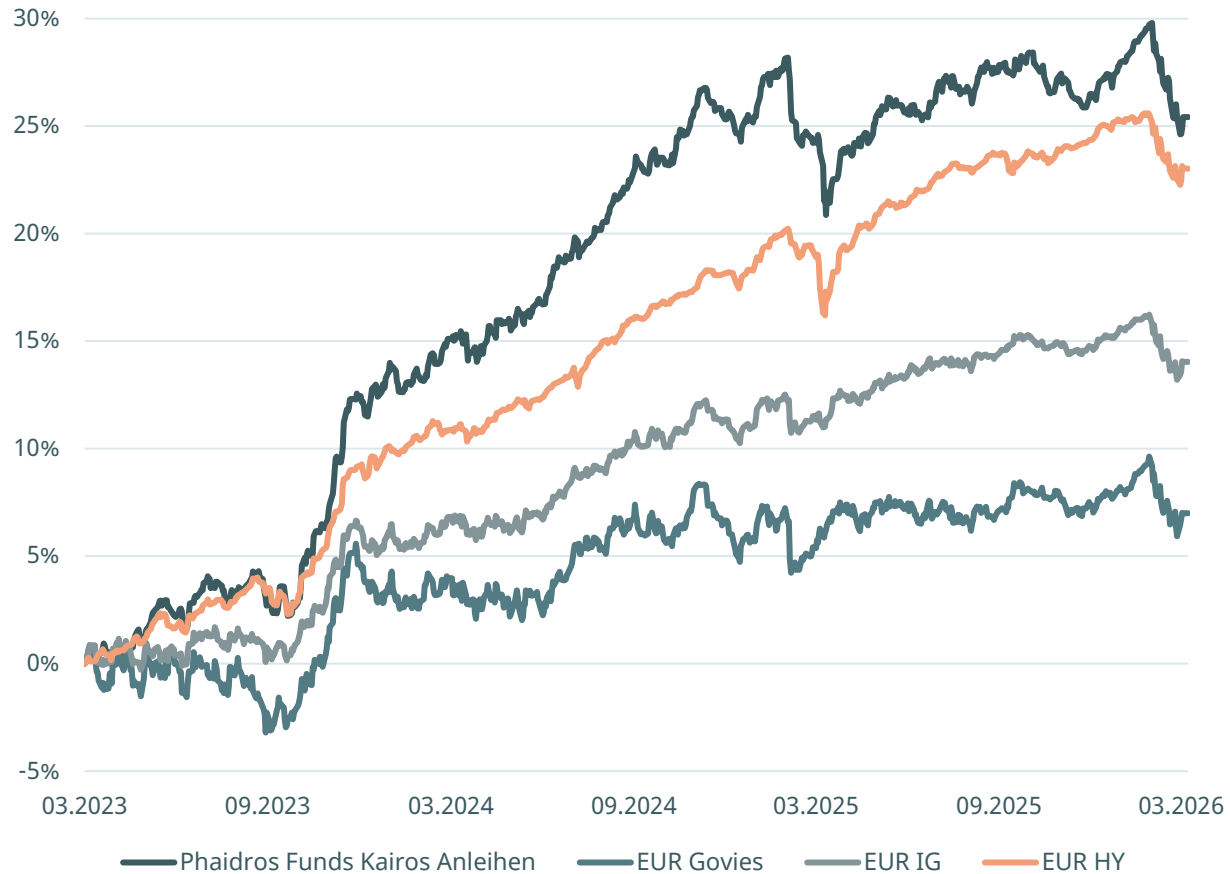
2

Phaidros Funds Kairos Anleihen

## Performancerückblick

# Performance seit Strategieanpassung

## Performance gegenüber Bausteinen



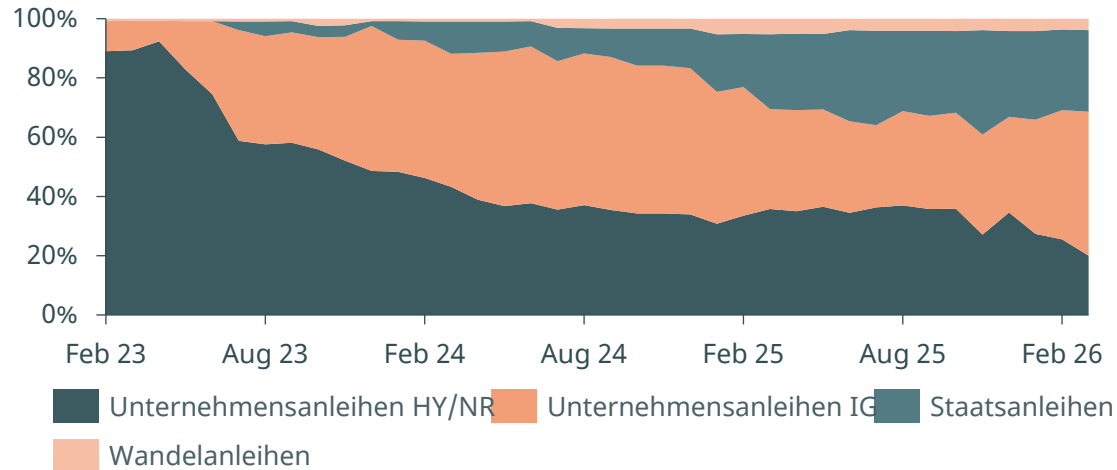
	Rendite p.a.	Volatilität	Rendite per Vol. p.a.
<b>Phaidros Funds Kairos Anleihen</b>	7,8%	3,7%	2,1
<b>EUR Government Index</b>	2,3%	4,9%	0,5
<b>EUR Investment Grade Index</b>	4,4%	3,1%	1,4
<b>EUR High Yield Index</b>	7,1%	2,3%	3,1

Quelle: Bloomberg, 07. April 2026

# Performance seit April 2025: + 1,3%\*

## Veränderungen im Portfolio seit April 2025

April 2025		April 2026	
Mod Dur	6,6	Mod Dur	5,4
Yield to Worst	6,0%	Yield to Worst	5,8%
Kupon	4,3%	Kupon	4,3%
Ø Rating	BBB	Ø Rating	BBB
EUR-Quote	83%	EUR-Quote	77%
HY-Quote	37%	HY-Quote	28%
Kasse	7%	Kasse	16%



## Performancebeitrag Segmente vor Kosten im Zeitraum

Ø Gewichtung im Zeitraum

26%

Hybrids/AT1s

2,3%

17%

Unternehmensanleihen HY

0,4%

22%

Unternehmensanleihen IG

0,0%

27%

Staatsanleihen

-0,6%



3

Phaidros Funds Kairos Anleihen

## Ausblick Anleihemärkte & Positionierung

# Szenarien nach dem Angriff auf den Iran

## Entwicklung an den Finanzmärkten

Wahrscheinlichkeit: 15%

### Rasche Erholung (1-2 Wochen)

#### Auslöser:

- Kriegsziele kurzfristig erreicht (Sieg à la Trump)
  - Militärische Kapazitäten Irans erschöpft
  - Nukleare Bedrohung eliminiert
  - Regime Change
- Öl-/Gasproduktion in NMO nahe Vorkrisenniveau
- Lieferwege normalisiert / Rückgang Unsicherheit

#### Marktreaktion:

- Ölpreis: Rückgang auf <90 USD
- Rückgang / Normalisierung Inflationserwartungen
- Kaum Effekt auf Konjunktur / Inflation
- Aktien: Rasche Erholung, Fokus zurück auf KI vs. Zyklisch
- Anleihen/FX: Erholung in Europa, Dollar wieder unter Druck, Private Credit Bedenken im Fokus

Wahrscheinlichkeit: 60%

### Erhöhte Unsicherheit (4-8 Wochen)

#### Auslöser:

- Kriegsziele kurzfristig nicht erreicht
  - Milit./polit. Kosten der USA/Israels zu hoch
  - Ende der akuten Phase, Angriff köchelt weiter
  - Iran setzt begrenzte Vergeltung fort
- Öl-/Gasproduktion in NMO spürbar niedriger
- Risiko für Lieferwege / Unsicherheit bleibt erhöht

#### Marktreaktion:

- Ölpreis: Volatil zwischen 90-120 USD
- Inflationserwartungen v.a. in Europa etwas höher
- Effekt auf Konjunktur / Inflation: 0,5-1 Pp.
- Daumenregel je 10% Energiepreisanstieg: BIP: -0,1 %, Inflation: +0,2 Pp. (global)
- Zinspausen in Europa und USA
- Aktien: Outperformance USA und China, Europa und Zyklischer schwächer, Energie u. Defensive stärker
- Anleihen/FX: USD und RMB stärker, Euro schwächer, Kurvenverflachung, marginal weitere Credit Spreads

Wahrscheinlichkeit: 25%

### Szenario 1973 (>8 Wochen)

#### Auslöser:

- Anhaltende Eskalation
  - Krise setzt sich fort / weitet sich aus, z.B. durch Zerstörung Energie-Infrastruktur
  - Öl-/Gasproduktion in NMO nachhaltig gestört
  - Lieferwege nachhaltig gestört

#### Marktreaktion:

- Ölpreis: >120 USD
- Inflationserwartungen steigen stark (Zweitrundeeffekte)
- Effekt auf Konjunktur / Inflation: >1 Pp.
- Notenbanken zu Zinsanhebungen gezwungen
- Aktien: Starke Abwärtskorrektur in allen Märkten
- Anleihen/FX: Druck auf Euro, EMS, HY und Duration

# Konjunkturbild auf einen Blick

Auswirkung auf die Anlagestrategie

## Das derzeitige Konjunkturbild

- **Konjunktur:** Wachstum in den USA robust (BIP 2026: 2,0% / 2027: 2,5%), schrittweise Erholung in Europa (BIP 2026: 1,0%, 2027: 1,2%), graduelle Verlangsamung in China (BIP 2026: 4,5%, 2027: 4,0%).
- **Inflation:** Anhaltender Preisdruck in den USA (Inflation 2026: 3%, 2027: 2,5%), moderater Preisdruck in Europa (2026: 2,5%, 2027: 2%)
- **Wirtschaftspolitik:** Expansive Fiskalpolitik, begrenztes Lockerungspotenzial in der Geldpolitik, FED-Ziel bei 3,5-4%, EZB-Ziel bei 2,0%.

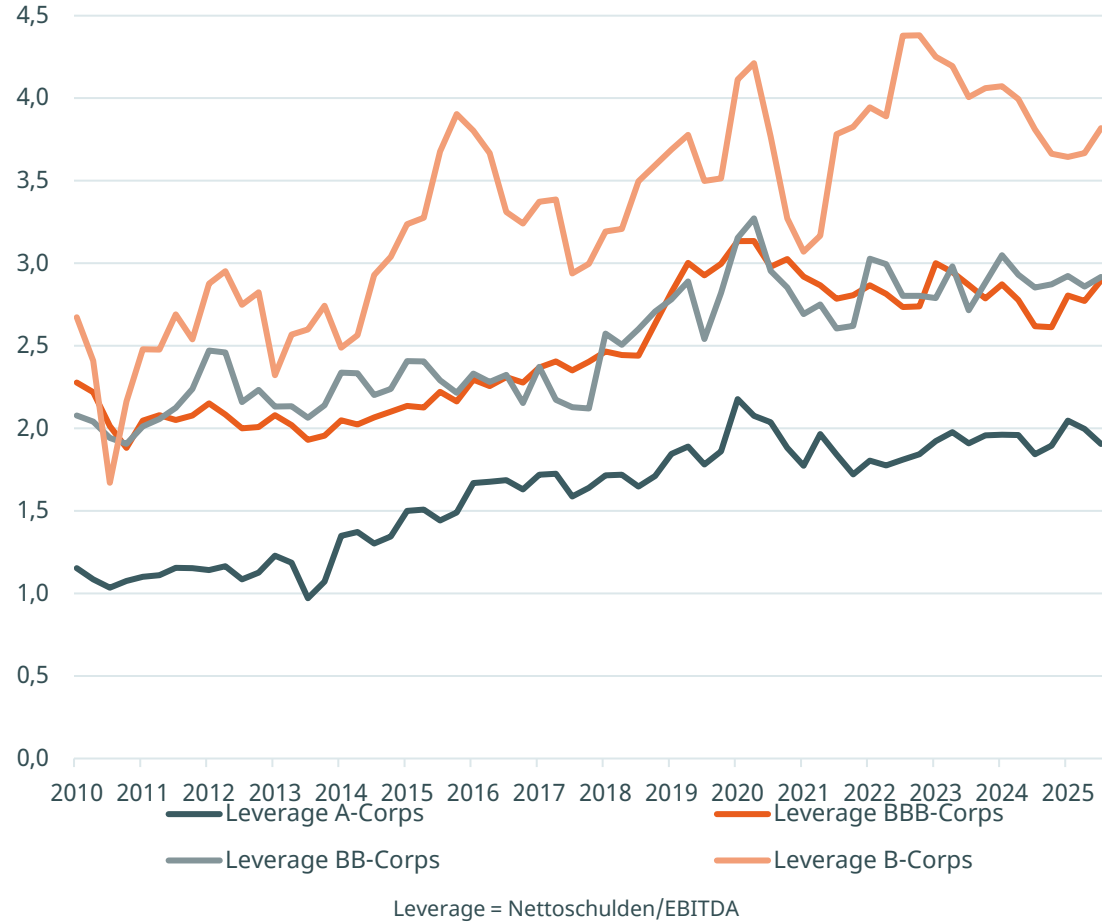


## Fazit für unsere Anlagestrategie

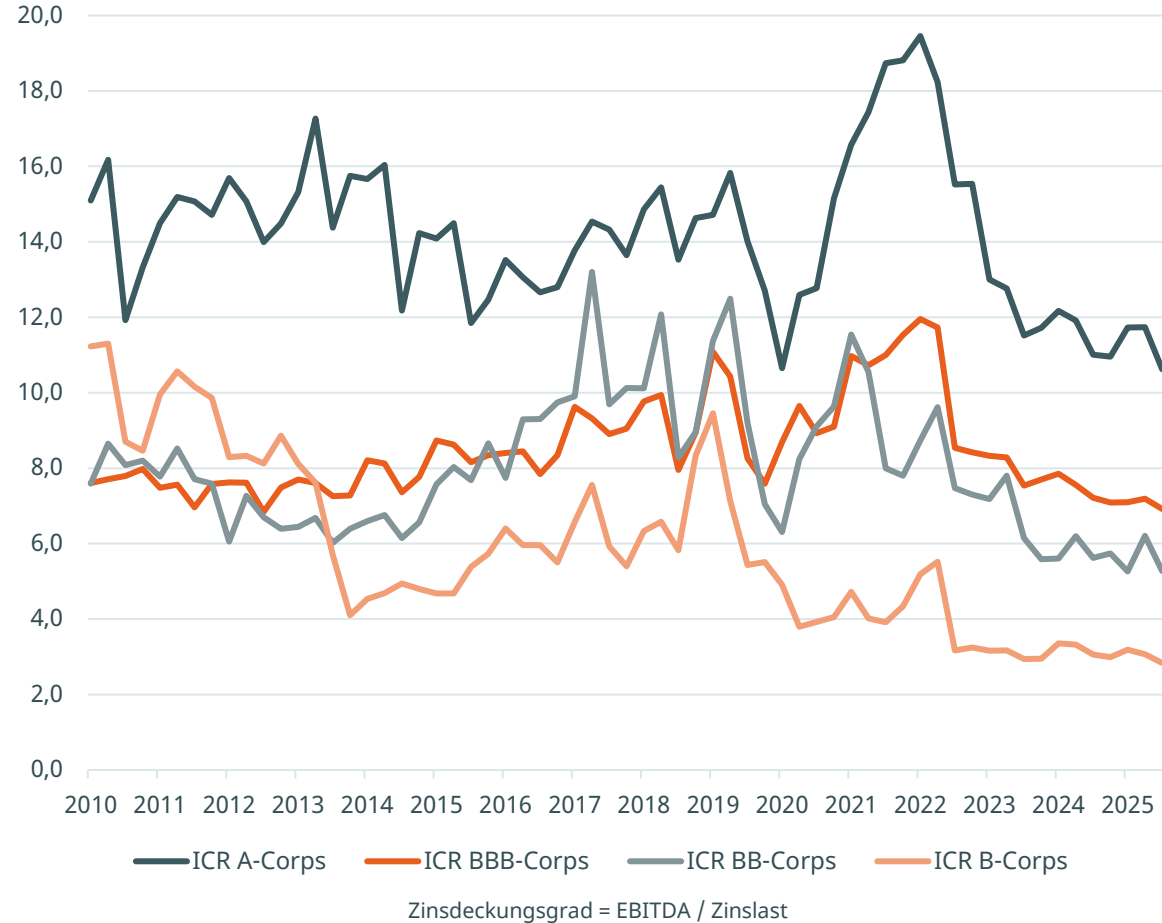
- Transmission des Inflationsschocks dürfte begrenzt sein.
- Steigende Energiepreise wirken stärker nachfragedämpfend.
- Renditeniveau ist insgesamt attraktiv, insbesondere aufgrund der hohen Realrenditen.
- Risikoprämien sind wieder interessanter geworden.
- Selektives Vorgehen bleibt wegen möglicher sektoraler Verwerfungen erforderlich.

# Fundamental sind Unternehmen im Gros weiterhin gut aufgestellt

Leverage nur im schwächeren High Yield ambitioniert ...



... und Belastung für Deckungskraft bei hohen Zinsen



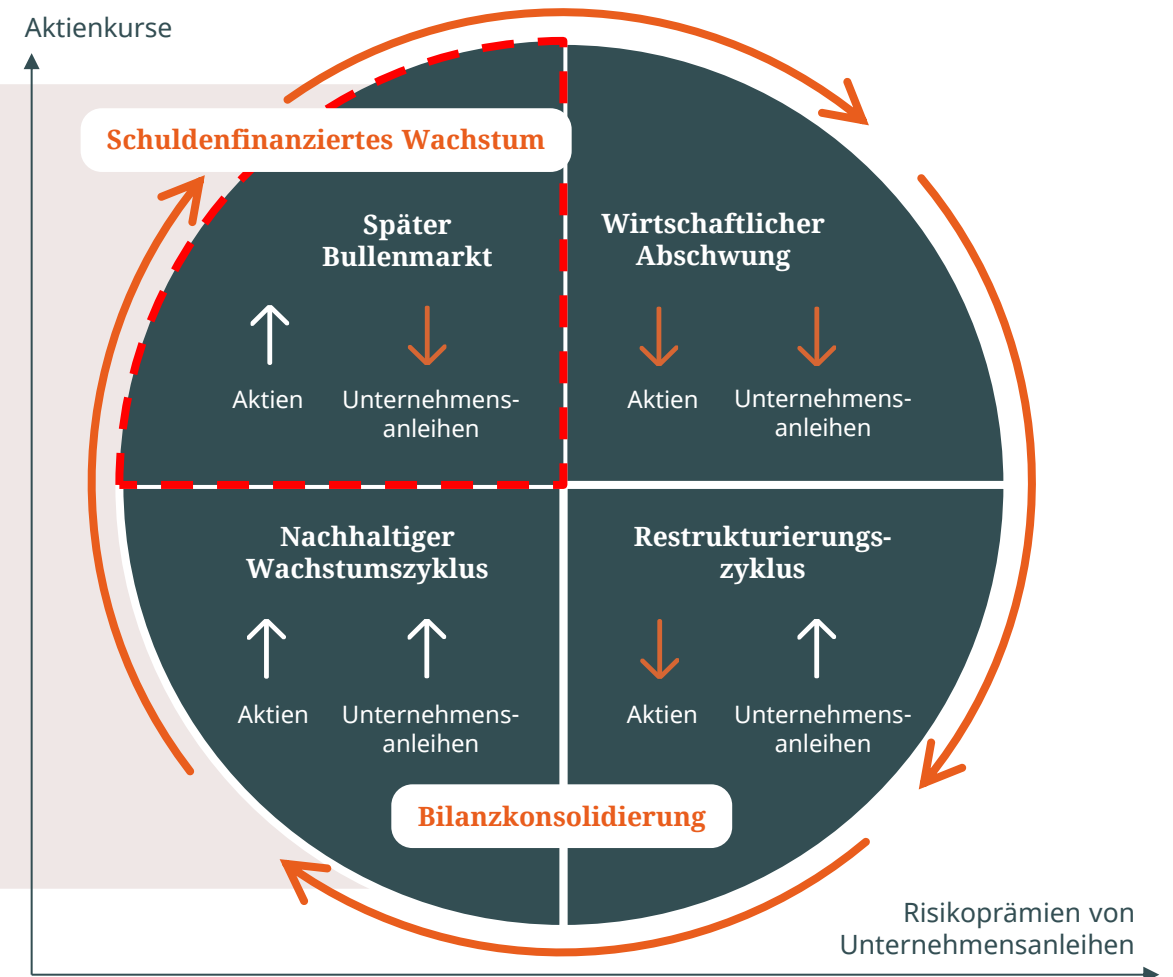
Quelle: Bloomberg, 07. April 2026

# Einordnung im Kreditzyklus

Unsere Anleiheallokation richtet sich nach der aktuellen Phase des Kreditzyklus eines Unternehmens → **Später Bullenmarkt**

## Zielkonflikt in Unternehmen: Eigen- oder Fremdkapitalgeber priorisieren?

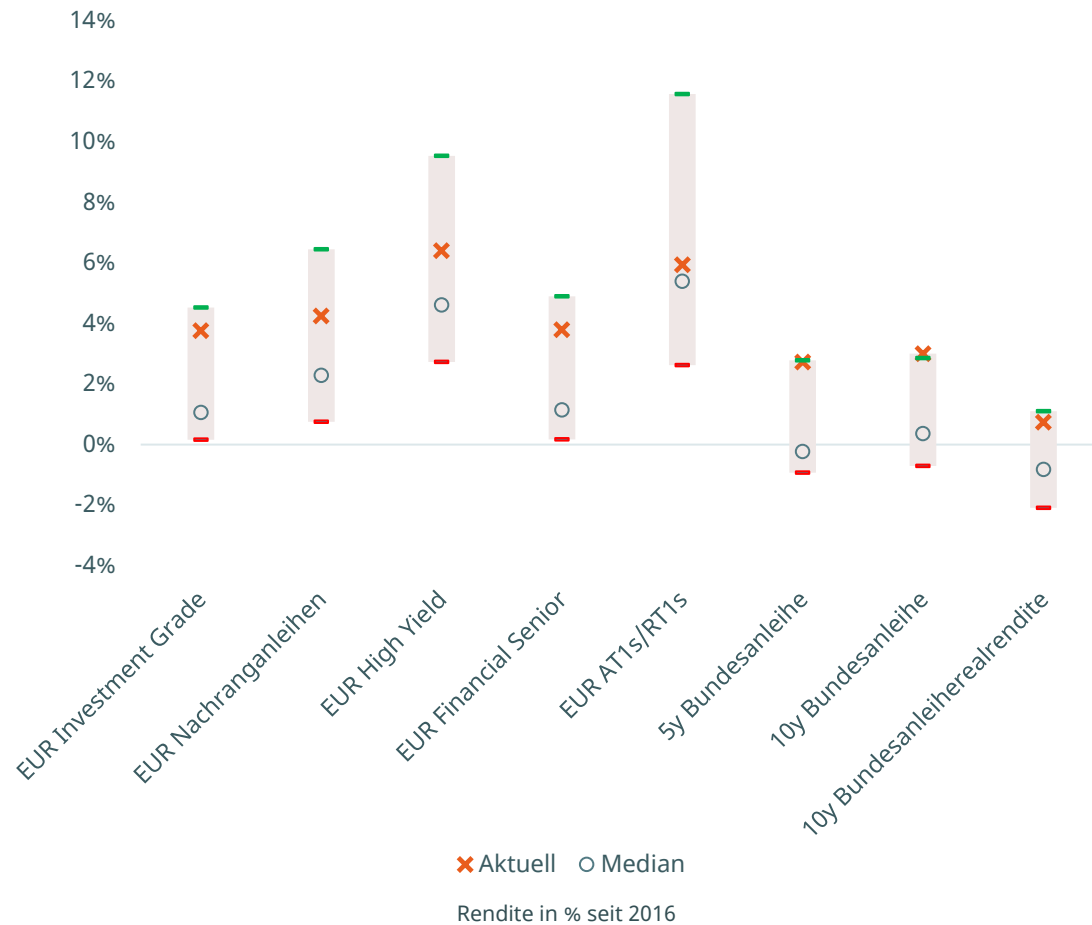
- Die Kapitalstruktur ist abhängig von Kapitalmarktkonditionen und Erwartungen.
- Der Aktionär-Anleihe-Zyklus kann stark vom Konjunkturzyklus abweichen.
- Im aktuellen Umfeld sehen wir vermehrt aggressive CapEx-Pläne von Unternehmen sowie eine zunehmend M&A-Aktivität.
- Viele Unternehmen sind fundamental solide aufgestellt und dieser bilanzielle Spielraum wird genutzt, um Aktionäre zu lasten der Gläubiger zu bevorzugen



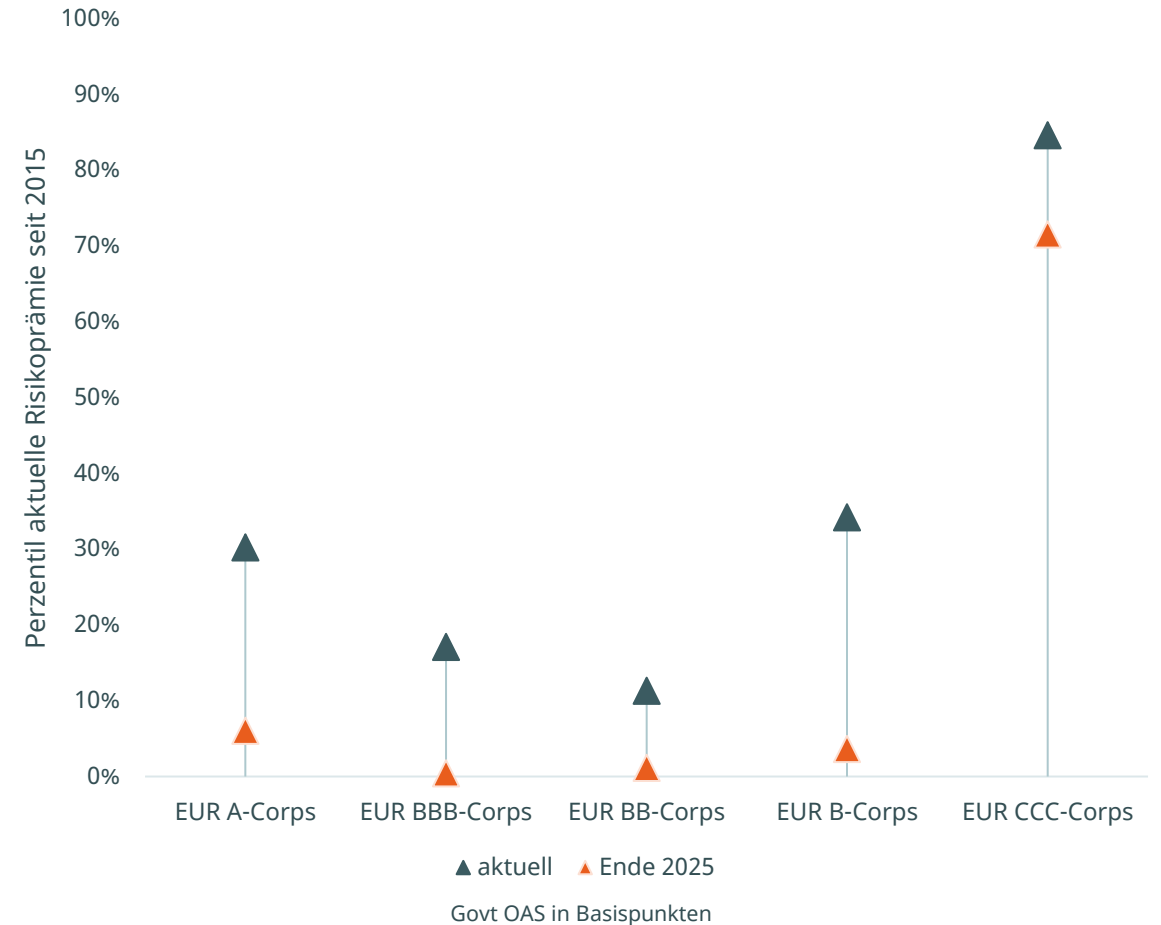
Hinweis: Die Graphiken dienen nur zur Veranschaulichung.

# Wo gibt es Opportunitäten am Anleihemarkt?

**Renditen:** Anlageklassen mit höherer Qualität sehr attraktiv, Higher Beta jedoch auch wieder



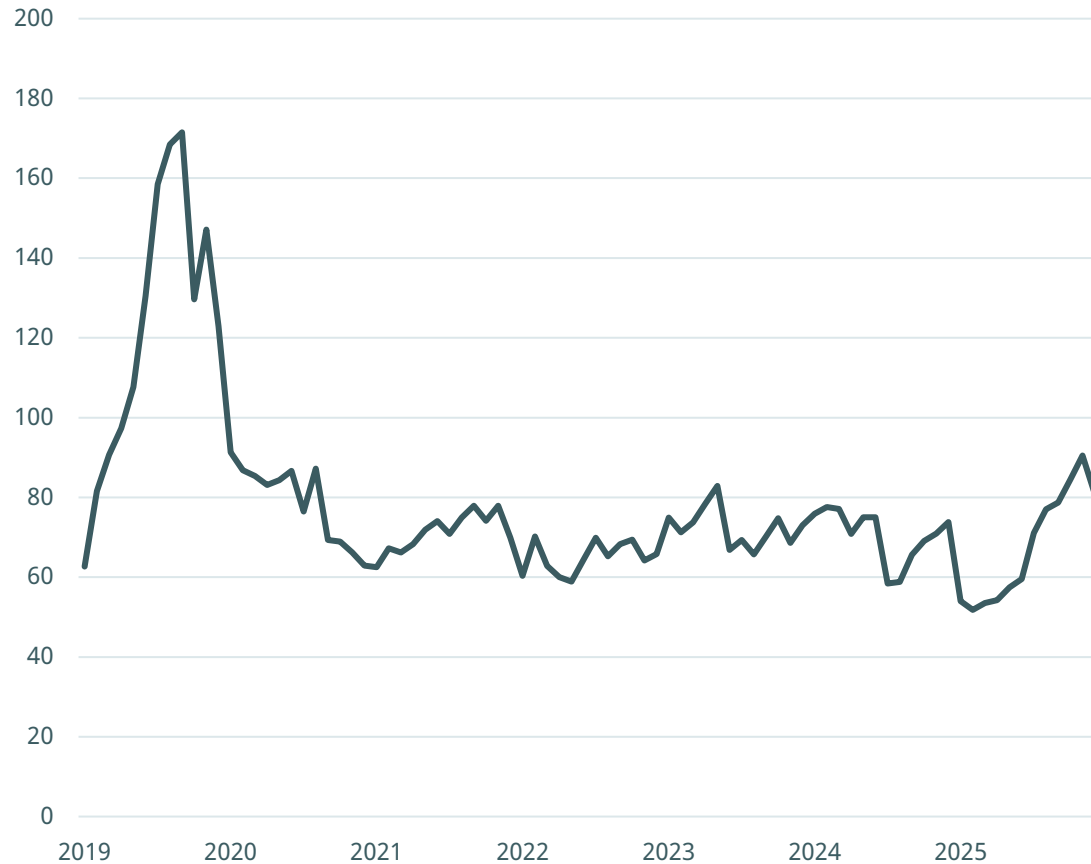
**Risikoprämien:** Wieder etwas interessanter geworden, jedoch noch kein ‚Screaming-Buy‘ → Selektion weiterhin sehr relevant



Quelle: Bloomberg, 07. April 2026

# Fahrtrichtung für den Rest des Jahres

Dispersion im High Yield-Bereich nimmt zu  
→ Mehr potenzielle Sondersituationen



Dispersion im iTraxx 5y Xover in %  
Quelle: Bloomberg Intelligence, 07. April 2026

Aktuelle Anpassungen:

- **Seit Jahresbeginn:**

- Reduktion langlaufende Staatsanleihepositionen.  
Aufbau IG-Unternehmensanleihen in defensiven Sektoren.
- Abbau Nachranganleihen, besonders von Banken, zugunsten Senioranleihen.
- Nur noch selektive High-Yield Positionen im Portfolio.
- Erhöhte Kasseposition (>10%) um im aktuellen Umfeld Gelegenheiten wahrnehmen zu können

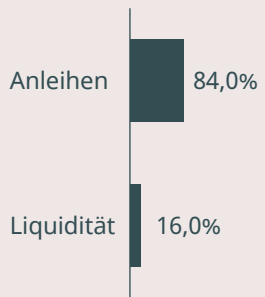
- **Für die nächsten Wochen/Monate:**

- Duration konstant halten bei positiven Realrenditen.
- Sukzessive Erhöhung Kreditrisiken.

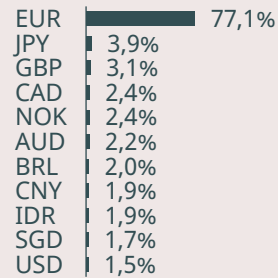
# Phaidros Funds Kairos Anleihen

Asset Allokation per 31. März 2026

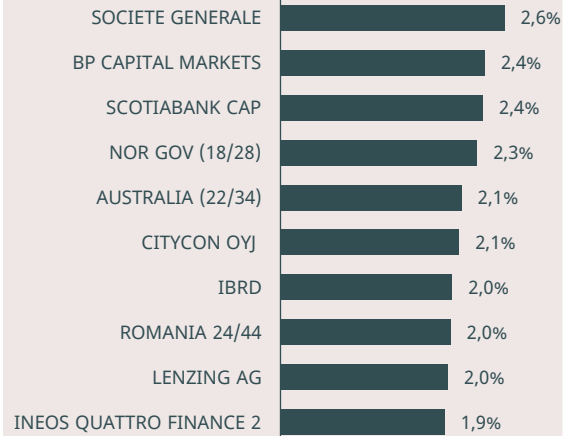
## Anlageklassen



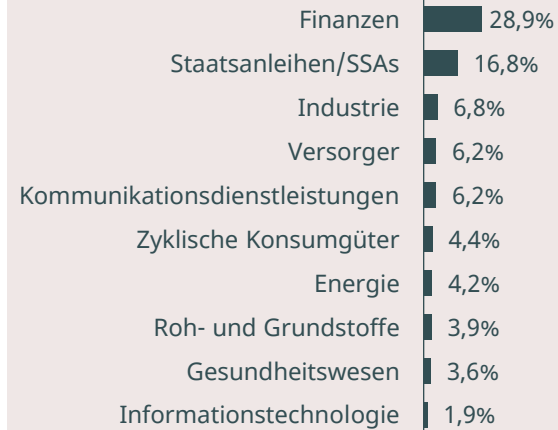
## Währungen



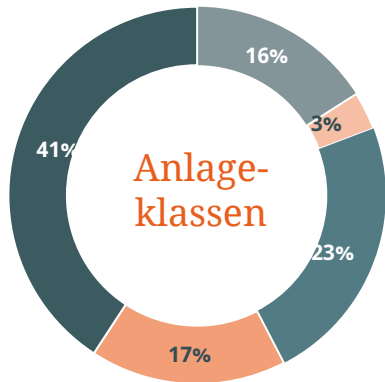
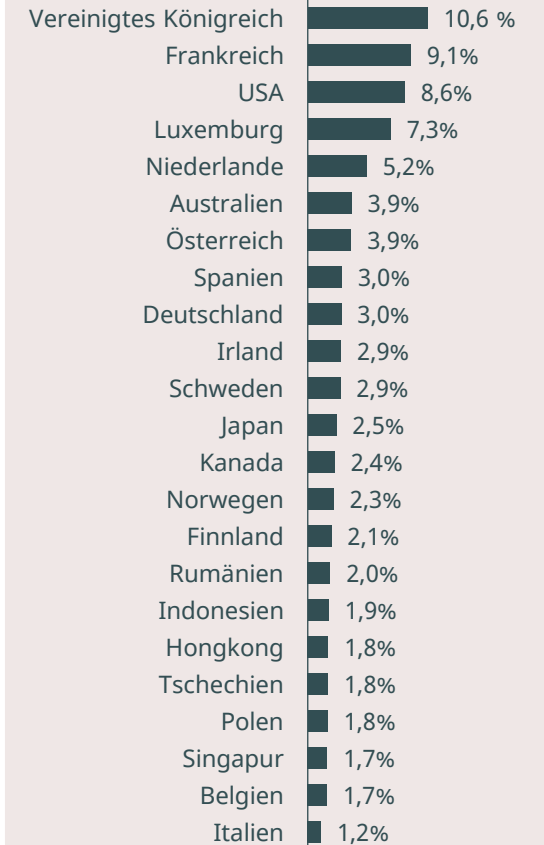
## Top 10 Anleihen



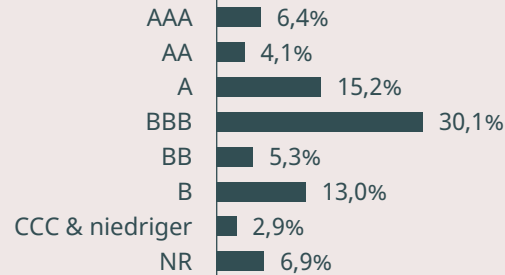
## Sektoren Anleihen



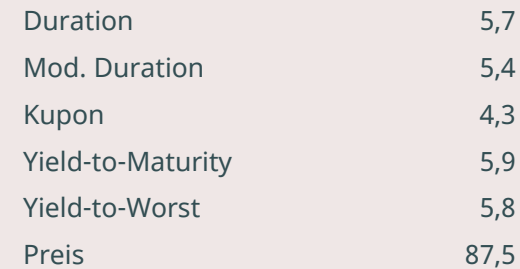
## Länder Anleihen



## Rating Anleihen



## Portfoliokennzahlen



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31. März 2026

4

Für den persönlichen Austausch  
**Fonds- und Kontaktdaten**

# Fonds- und Abwicklungsdetails

Phaidros Funds Kairos Anleihen, Stand: März 2025



NAV Währung	EUR
Domizil	LU
Vertriebszulassung	LU / DE / AT / CH
Typ	OGAW (FCP)
Zielfondsfähig	Ja
Zeichnung / Rückgabe	Täglich
Schlussorder-Zeit	14:00 Uhr
NAV Zeichnungskurs	T+1
Valuta	T+2
Rückgabegebühr	Keine
Verwaltung	0,042%
Verwahrstelle	0,043%
Zentralregister	0,010%
Taxe d'abonnement	0,050%
Anlageuniversum	Globale Unternehmens- Staats-, Wandel- und Nachranganleihen
Aktienanteil	0%
Fondsmanager	EYB & WALLWITZ Vermögensmanagement GmbH
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsjahr	01.04. – 31.03.
Website	www.eybwallwitz.de

Phaidros Funds	Kairos Anleihen A*	Kairos Anleihen B*	Kairos Anleihen C*	Kairos Anleihen D*	Kairos Anleihen E*
ISIN (Anteilsklasse)	LU0872913917	LU0872914139	LU0872914485	LU0948477962	LU1640794902
WKN	A1KBEL	A1KBEM	A1KBEN	A1W1QE	A2DTOK
Bloomberg	PHFFAEA:LX	PHFFAEB:LX	PHFFAEC:LX	PHFFADI:LX	PHFFAEE:LX
Valoren (CH)	20450411	20450412	20450415	21909605	37421814
Auflegung	01.02.13	01.02.13	01.02.13	07.08.13	09.11.17
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend (jährlich)	Ausschüttend (jährlich)	Ausschüttend (jährlich)
Mindestanlagen	Keine	Keine	Keine	Keine	EUR 2 Mio.
Ausgabeaufschlag	Max. 4%	Keiner	Max. 4%	Keiner	Keiner
Fondsmanagement	0,550%	0,550%	0,550%	0,550%	0,400%
Bestandsvergütung	0,300%	0,000%	0,300%	0,000%	0,000%
Verwaltungsgebühren (Gesamtkosten)	0,995%	0,695%	0,995%	0,695%	0,545%
Performance Fee (% des absoluten Netto-Vermögenszuwachses mit High Water Mark (bis einschließlich GJ 2023/2024))	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	Keine
Laufende Kosten (GJ 2024/2025)	1,63%	1,05%	1,43%	1,06%	0,89%
Performance Fee (GJ 2024/2025)	Keine (ab dem GJ 2024/2025)	Keine (ab dem GJ 2024/2025)	Keine (ab dem GJ 2024/2025)	Keine (ab dem GJ 2024/2025)	Keine (ab dem GJ 2024/2025)

\* Namens- und Strategiemstellung von Fallen Angels zu Kairos Anleihen am 2. Mai 2024

# Persönliche Kundenbetreuung für eine vertrauensvolle Partnerschaft

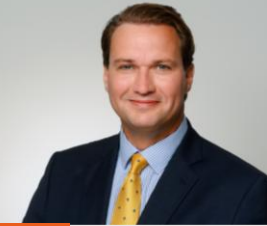
Wir freuen uns auf Sie.

**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

**E-Mail:** [sales@eybwallwitz.de](mailto:sales@eybwallwitz.de)



**Stephan Banner, CFA**

Geschäftsführer  
Leiter Vertrieb

@ [banner@eybwallwitz.de](mailto:banner@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 01



**Kai Schmidt**

Senior Relationship Manager

@ [schmidt@eybwallwitz.de](mailto:schmidt@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 03



**Oliver Schmitz**

Senior Relationship Manager

@ [schmitz@eybwallwitz.de](mailto:schmitz@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 08



**Stefan Maroldt**

Senior Relationship Manager

@ [maroldt@eybwallwitz.de](mailto:maroldt@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 05



**Emine Aktürk**

Sales Office Managerin

@ [aktuerk@eybwallwitz.de](mailto:aktuerk@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 02



**Lara Fitzgibbon-Sauda**

Client Solutions Managerin

@ [fitzgibbon-sauda@eybwallwitz.de](mailto:fitzgibbon-sauda@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 06



**Anna Soturczak**

Client Solutions Managerin

@ [soturczak@eybwallwitz.de](mailto:soturczak@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 13

# Bleiben Sie auf dem Laufenden

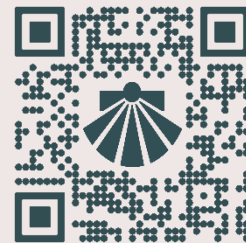
Aktuelle Publikationen



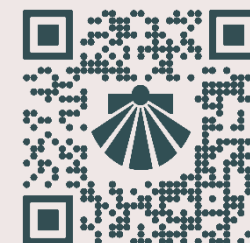
**Krieg, KI und Bewertungen:  
Was für ein robustes  
Portfolio jetzt wichtig ist**



**Iran-Konflikt: Risiken für  
Energie und Märkte**



**Von Tschaldiran bis  
Teheran: Aus der Geschichte  
der Persischen Kriege**



# 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 Maklercourtagen) 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 bis hin zum Kapitalverlust. 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. Die Chancen und Risiken der Phaidros Funds können den Factsheets ([www.eybwallwitz.de](http://www.eybwallwitz.de)) entnommen werden.

Zeichnungen dürfen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes sowie des aktuellen Jahresberichts, die 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 oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich sind, erfolgen. 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, Bellerivestrasse 36, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden. Unter [www.eybwallwitz.de](http://www.eybwallwitz.de) sind darüber hinaus alle rechtlichen Dokumente zu unseren Fonds einzusehen. 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.

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.