EYB & WALLWITZ

Ertrag und Stabilität: Unternehmensanleihen aktiv genutzt

DRESCHER & CIE

Referent:
Andreas Fitzner - Portfoliomanager

Webinar | 20. Mai 2025

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

In aller Kürze – Eyb & Wallwitz

Mit Schumpeter und Kairos in Aktien und Anleihen investieren

Unser Unternehmen

- Gegründet 2004
- Unabhängige Eigentümerstruktur
- Investmentfokus auf liquide Aktien und Anleihen
- 22 Mitarbeiter
- Assets under Management: ~2,9 Mrd. EUR
- Unterzeichner der UN-PRI in 2012

Schumpeter-Ansatz

Marktdominanz und Innovation kombinieren

Mit “Monopolisten” und “Herausforderern“ erfolgreich in Wachstumstrends investieren

Kairos-Ansatz

Das Erkennen und Umsetzen „besonderer Gelegenheiten“

In Ertrags- und Stabilitätsquellen antizyklisch investieren und globale Anleihenopportunitäten nutzen

Eyb & Wallwitz

Ein Investmentteam mit durchschnittlich 17 Jahren Kapitalmarkterfahrung

Dr. Georg von Wallwitz, CFA
Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager

Dr. Johannes Mayr
Chefvolkswirt

Andreas Zöllner
Gesellschafter | Portfoliomanager |
Leiter Mandatsgeschäft

Dr. Kristina Bambach, CFA
Portfoliomanagerin |
Head of Responsible Investment

John Petersen, CFA
Portfoliomanager

Andreas Fitzner
Portfoliomanager

Ingo Koczwara, CFA, CAIA
Portfoliomanager

Investmentphilosophie

Unsere Investmentprinzipien basieren auf einer klaren Haltung

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

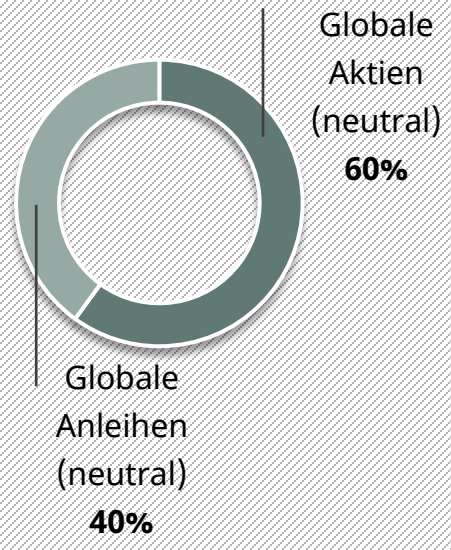
- Wir kaufen nichts, was wir nicht verstehen
- Wir achten auf den Verschuldungsgrad
- Wir machen kein Market-Timing
- Wir verzichten weitgehend auf Derivate
- Wir sichern Währungen nicht ab
- Wir verlassen uns nicht auf die „Greater Fool Theory“
- Wir handeln nicht dogmatisch

Quelle: Eyb & Wallwitz

Die Phaidros Funds

Eine Fondsfamilie für anspruchsvolle Anleger

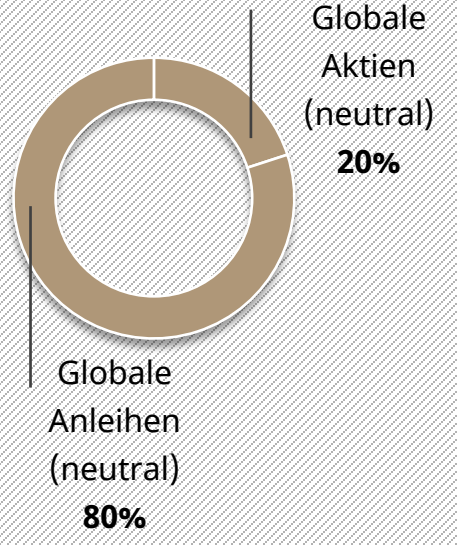
Phaidros Funds Balanced



Auflage	2007*
Volumen	1. 622 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	4,5
5 Jahre p.a.	5,0
1 Jahr	-0,2

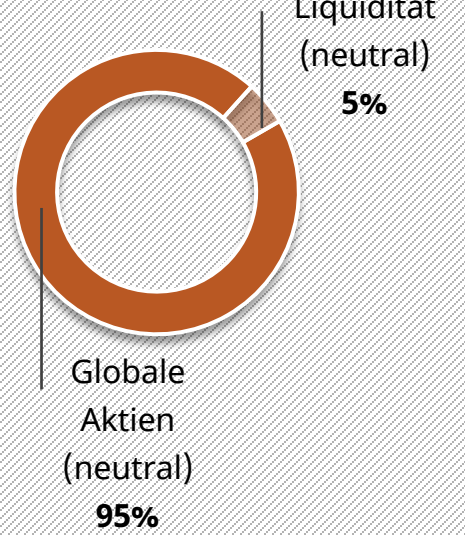
Phaidros Funds Conservative



Auflage	2010*
Volumen	69 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	3,0
5 Jahre p.a.	4,9
1 Jahr	4,5

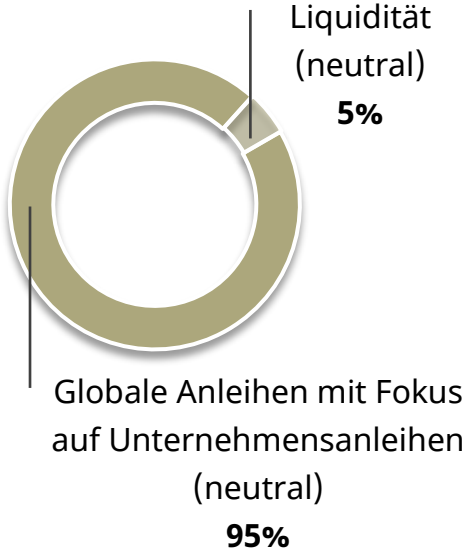
Phaidros Funds Schumpeter Aktien



Auflage	2018
Volumen	100 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	-
5 Jahre p.a.	6,0
1 Jahr	-1,7

Phaidros Funds Kairos Anleihen



Auflage	2013
Volumen	42 Mio. EUR

ASK A*	Performance (%)
10 Jahre p.a.	1,9
5 Jahre p.a.	3,2
1 Jahr	7,2

Quelle: Eyb & Wallwitz; Stand 30.04.2025; *Thesaurierende Retail-Anteilsscheinklasse A (ASK A)
Umbenennung des Phaidros Funds Fallen Angels in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

Anleihen bei Eyb & Wallwitz

Flexible und globale Anleihenexpertise in unseren Lösungen

Weltbild

- Staatsanleihen
- Investment-Grade-Anleihen
- High-Yield-Anleihen
- AT1s, Hybrids, Convertibles, FX

Stabilitätsquellen

Durationssteuerung, Risikoparitätsposition bei höherem Kreditrisiko

Ertragsquellen

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

- 17 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

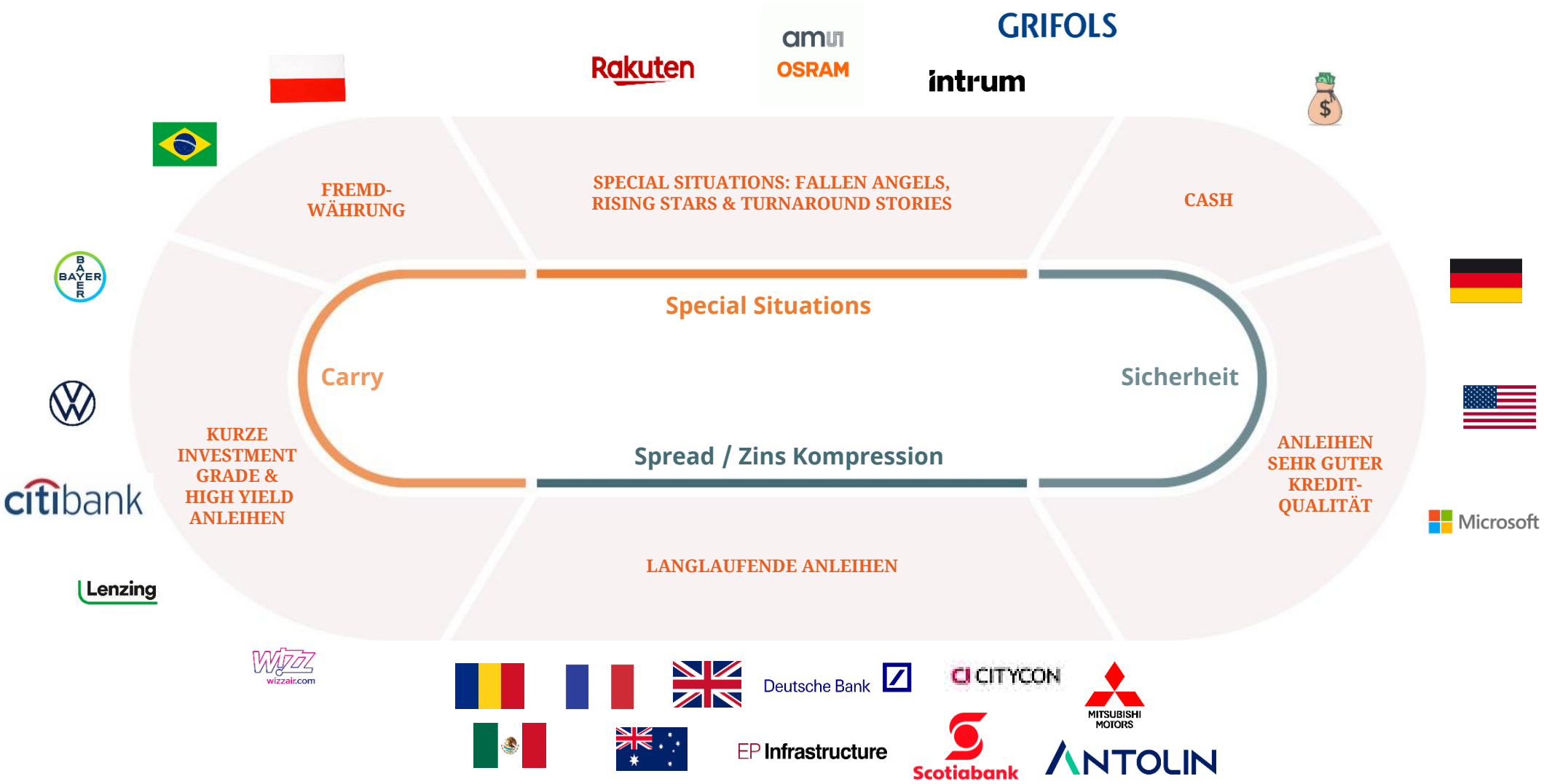
Portfoliomanager

- 6 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

Quelle: Eyb & Wallwitz

Anleihen: Investieren in Stabilitäts- und Ertragsquellen

Investmentprozess mit antizyklischer Anleihenselektion

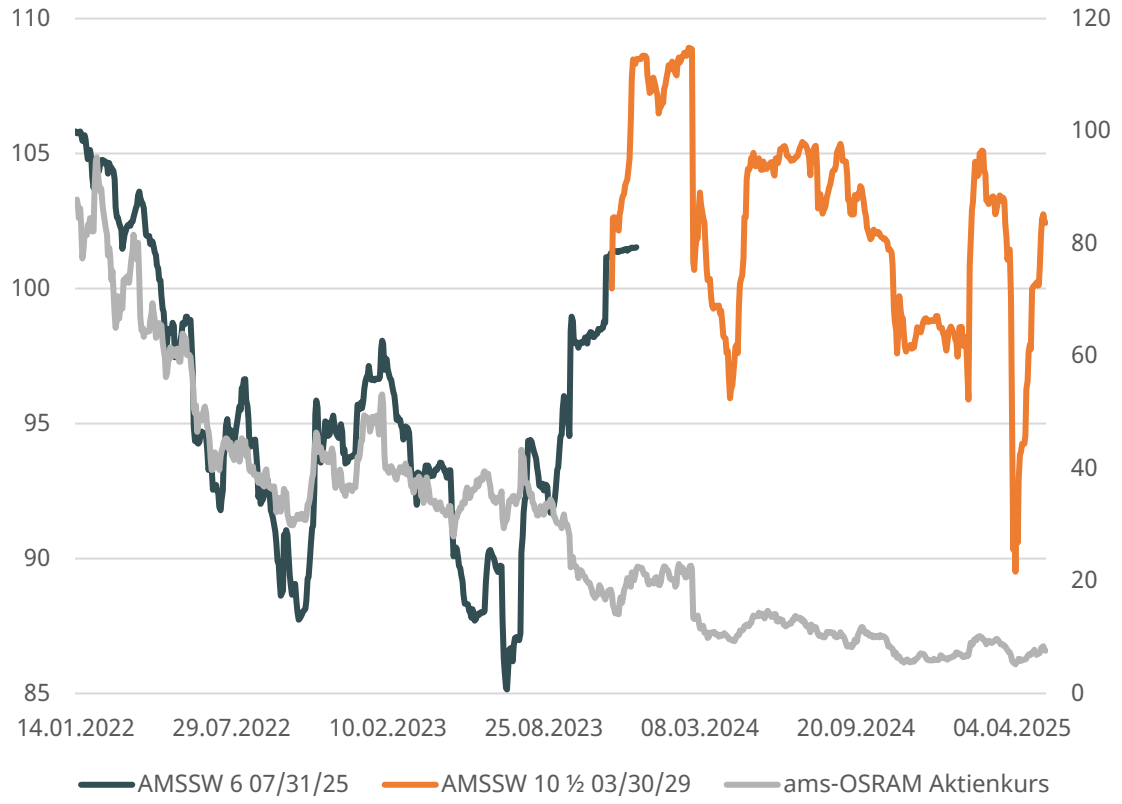


Quelle: Eyb & Wallwitz, Mai 2025
Hinweis: Diese Grafik dient zur Veranschaulichung. Die Beispiele müssen nicht im aktuellen Portfolio allokiert sein und die Positionierung und Gewichtung kann innerhalb der diskretionären Mandate und Phaidros Funds variieren.

ams OSRAM

- Hersteller von Lichtsensoren im Halbleiter- und Automobilbereich
- Operative Probleme sowie ein sich verschlechterndes wirtschaftliches Umfeld führten zu einem Management-wechsel und einer Umstrukturierung des Geschäfts-modells
- 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
- ➢ Bereitschaft einer signifikanten Kapitalerhöhung stellte die Bedürfnisse der Schuldner über die der Aktionäre. Robuste fundamentale Performance trotz schwierigem Marktumfeld bestätigt aktuell Investitionsentscheidung.

Rendite p.a.	Kupon p.a.	Mod. Duration	Rating
9,7%	10,5%	2,3	B/B3/B+



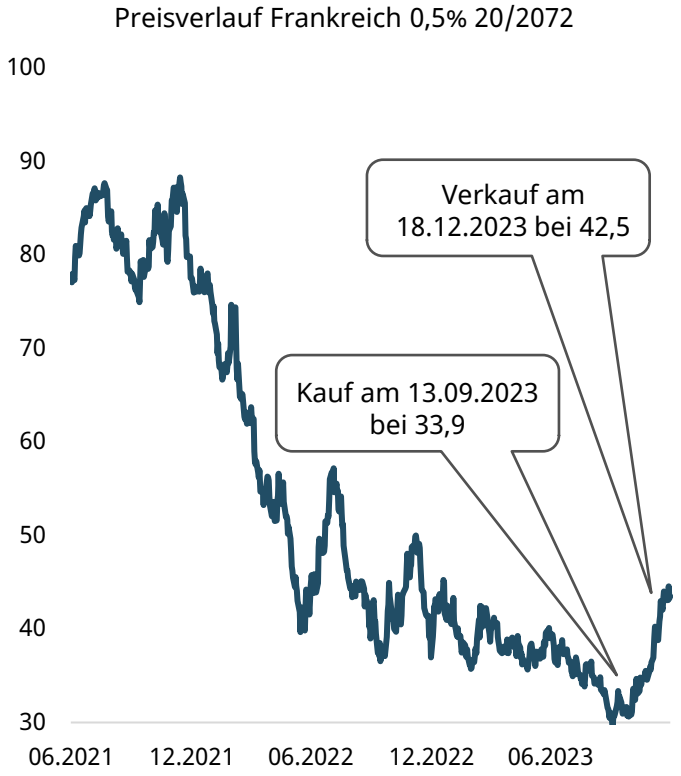
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, *Stand: 16.05.2025
ams-OSRAM AG 10.5% 23/29 (ISIN XS2724532333)
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

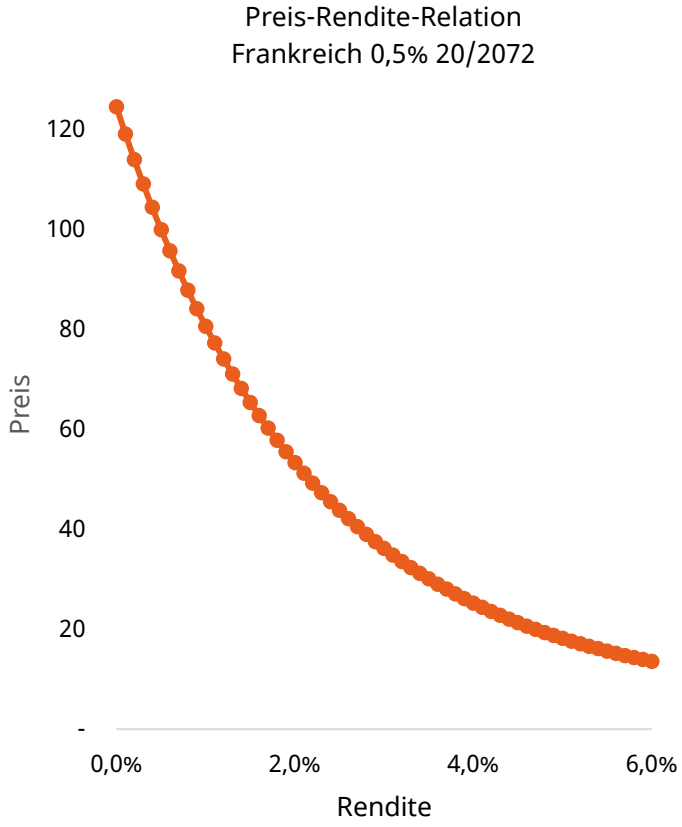
Aus der Fondswerkstatt der Anleihenselektion

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**



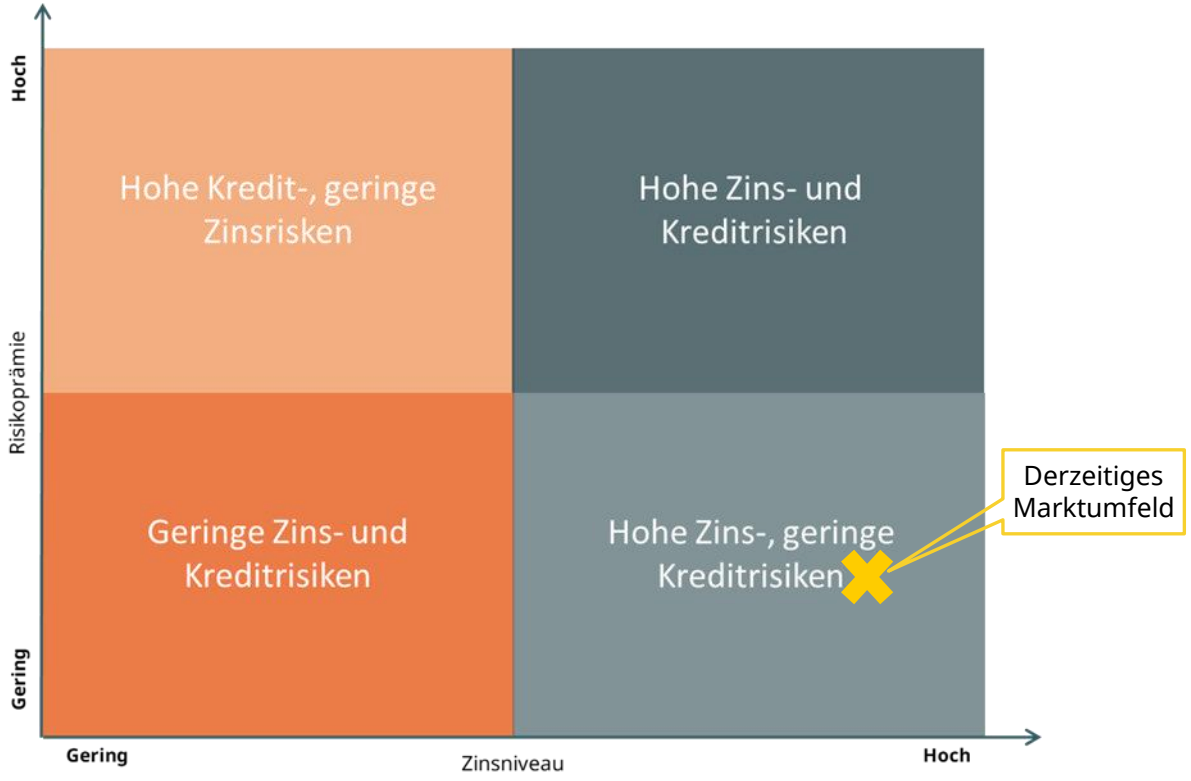


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 29.12.2023
Frankreich, Republik 0,5% 20/72 (ISIN FR0014001NN8)
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

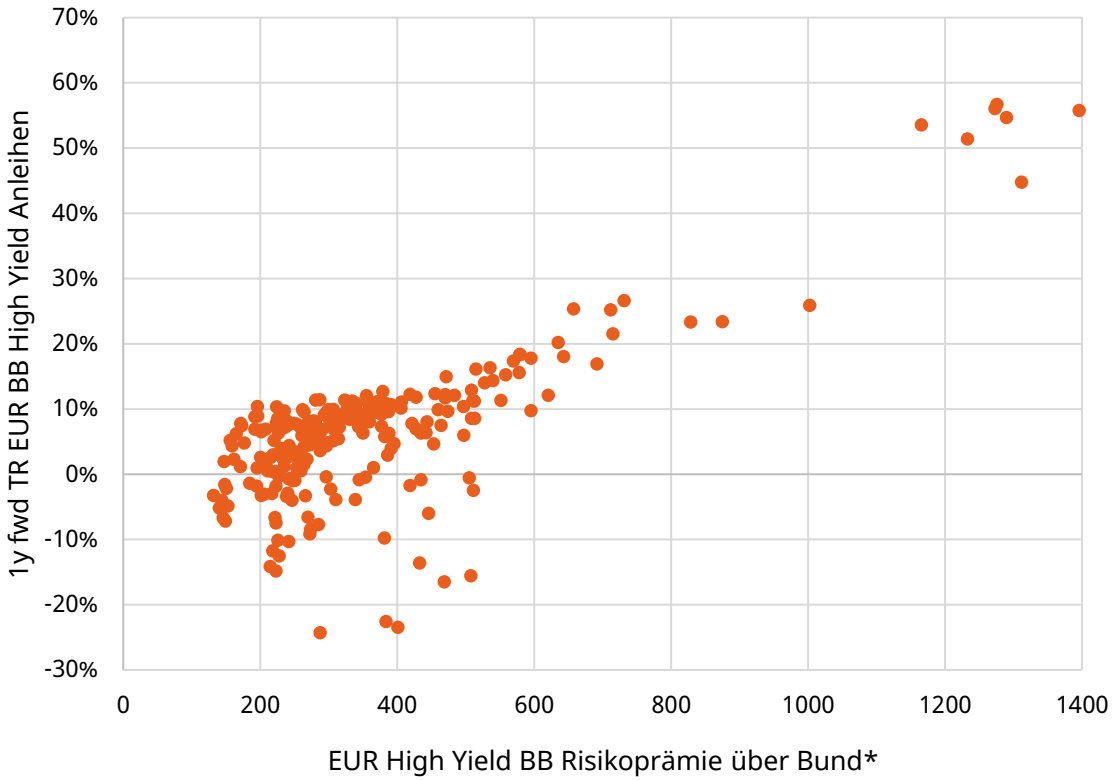
Asset Allokation

Antizyklische Allokation zwischen Anleihen höchster Bonität und High Yield – „Be fearful when others are greedy“

Antizyklische Allokation zwischen Kredit- und Durationsrisiken:



Das aktuelle Niveau der Risikoprämien hat eine hohe Prognosekraft für den Ertrag der nächsten 12 Monate:

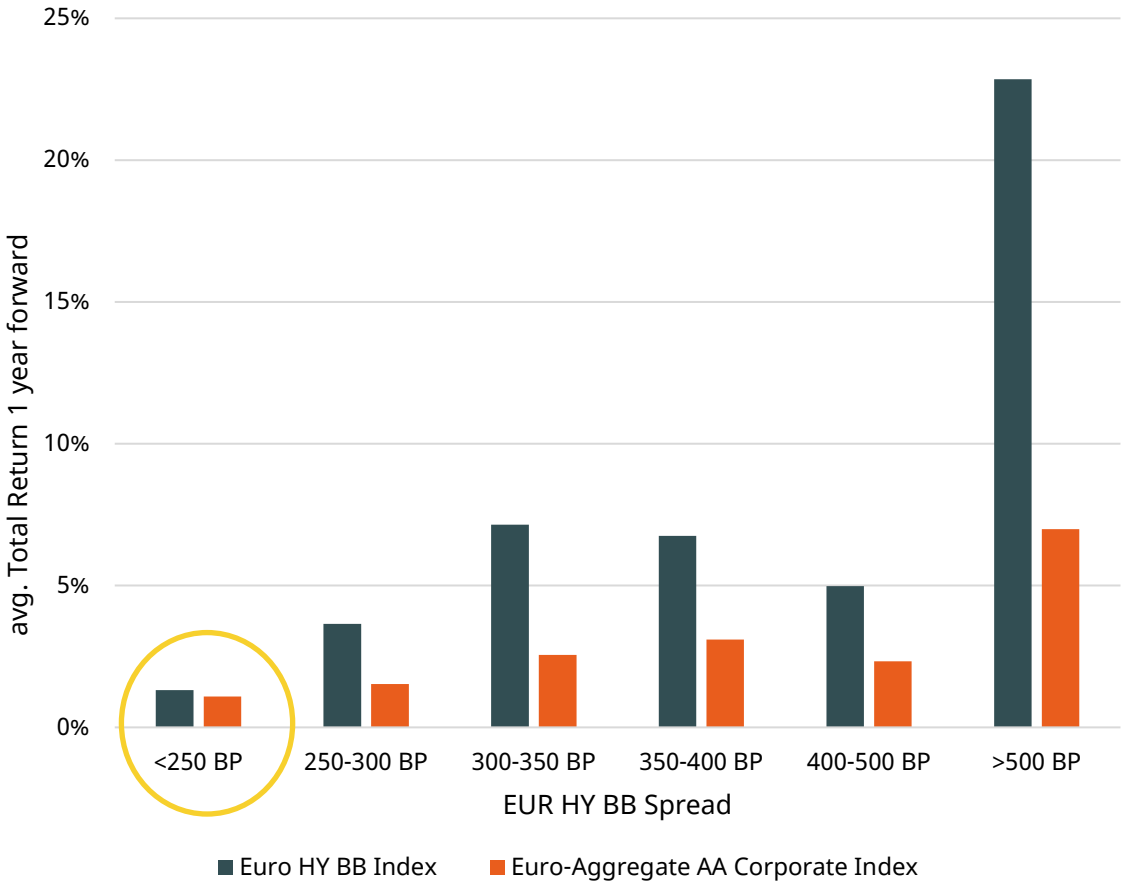


Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, Mai 2025
*Risikoprämie: „Option-Adjusted Spread“ (OAS)

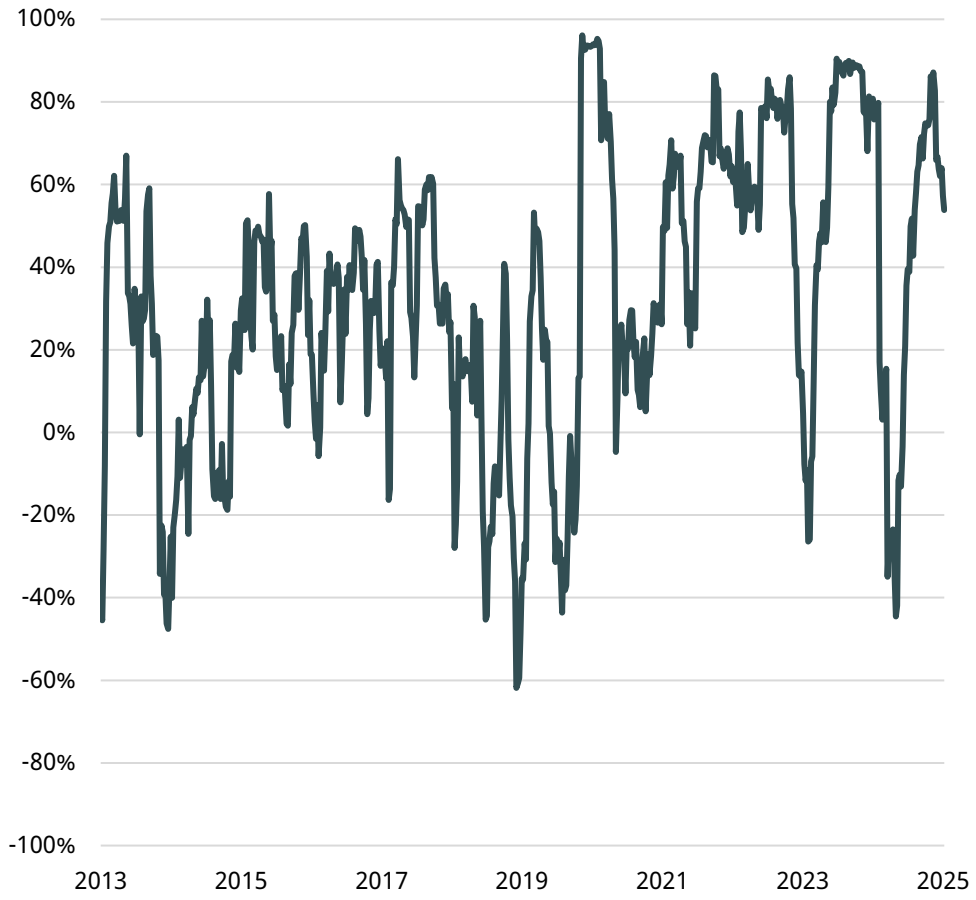
Asset Allokation

Ertragserwartungen für Anleihen hoher Bonität und High Yield Anleihen (BB-Rating)

Bei Risikoprämien unter 250 Basispunkten wird das Risiko von „High Yield“ Anleihen in der Regel nicht adäquat kompensiert:



Korrelation* der wöchentlichen Returns zwischen dem EUR AA Unternehmensanleihen Index und dem EUR BB High Yield Index:

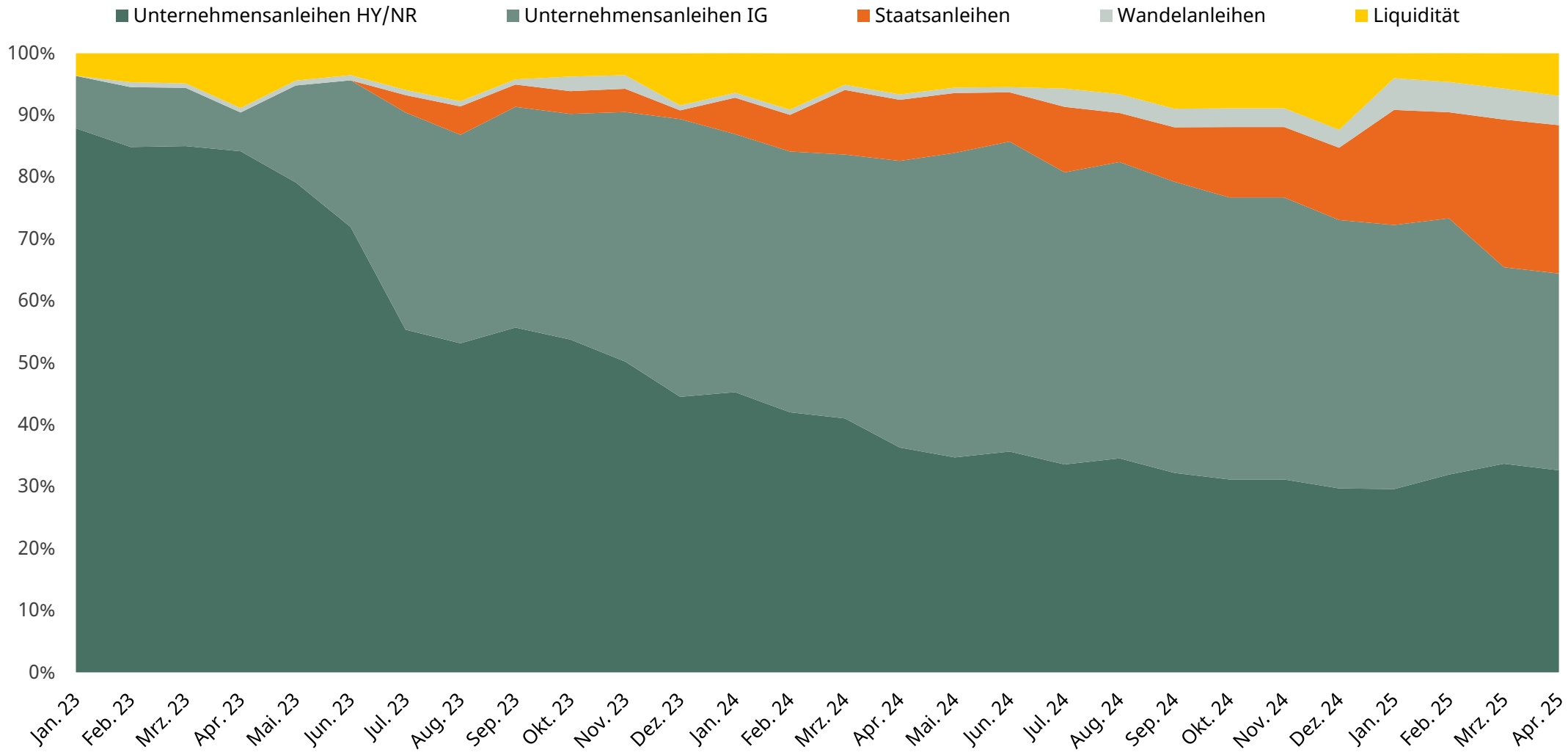


Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, Mai 2025
*Korrelation: 3 Monate rollierende wöchentliche Returns

Asset Allokation im historischen Verlauf

EYB & WALLWITZ

Phaidros Funds Kairos Anleihen per 30. April 2025

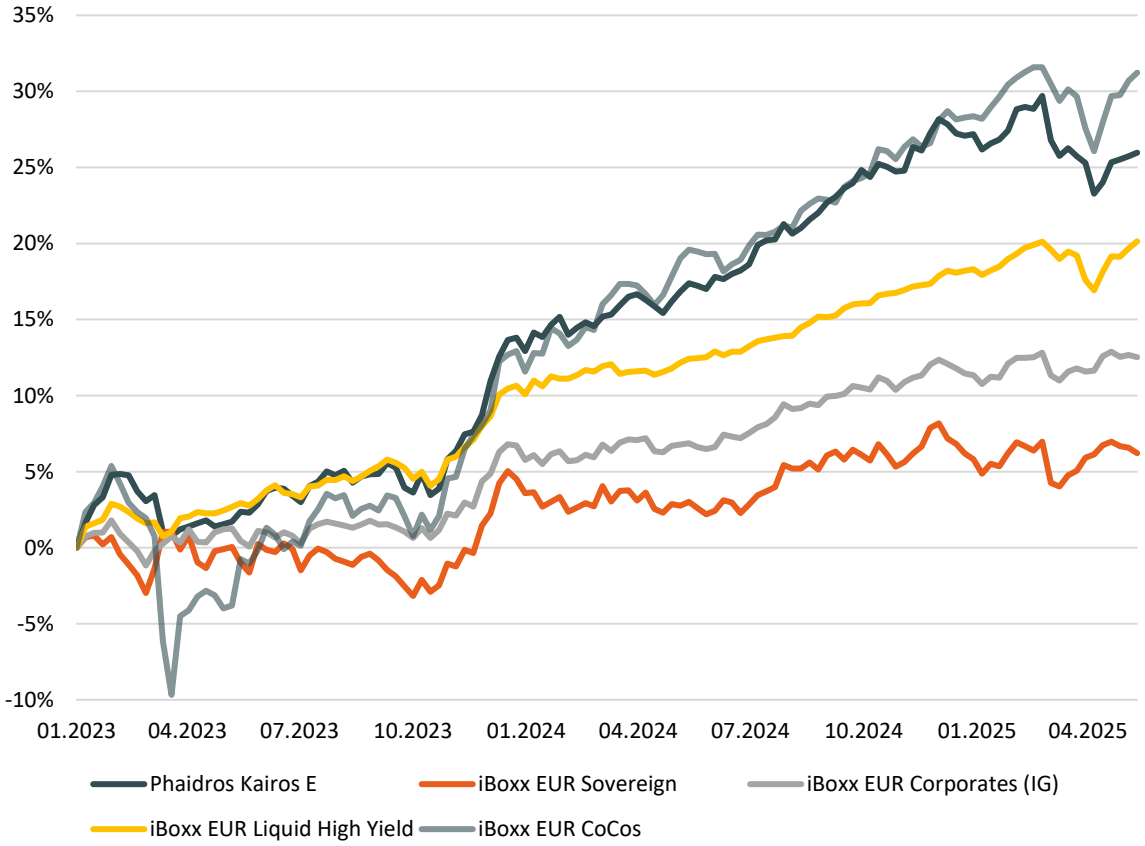


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 30.04.2025
Umbenennung des Phaidros Funds Fallen Angels in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

Performance seit Umsetzung Kairos Ansatz

EYB & WALLWITZ

Korrelation* der wöchentlichen Returns zwischen dem EUR AA Unternehmensanleihen Index und dem EUR BB High Yield Index:



Fonds/ Index	Rendite p.a.	Volatilität	Sharpe Ratio
Phaidros Funds Kairos Anleihen E	10,3%	5,0%	2,0
iBoxx EUR Sovereign	2,6%	5,7%	0,5
iBoxx EUR Corporates (IG)	5,1%	3,6%	1,4
iBoxx EUR Liquid High Yield	8,1%	3,0%	2,7
iBoxx EUR CoCos	12,2%	8,9%	1,4

Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, Mai 2025
*Korrelation: 3 Monate rollierende wöchentliche Returns

Nehmen Sie Kontakt zu uns auf

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
sales@eybwallwitz.de

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. 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.