



Unsere Eyb & Wallwitz Fonds im Fokus

Monatskommentar

Der Monatskommentar

Letztlich endet der November doch noch versöhnlich. Wieder einmal kam die FED den Kapitalmärkten zu Hilfe: Aussagen des FED-Präsidenten Powell über niedrigere Inflationserwartungen wegen des fallenden Ölpreises und die Abschwächung des Immobiliensektors nährten Hoffnungen auf ein vorzeitiges Ende des Zinserhöhungszyklus. Die Aktienkurse konnten unter Führung der US-Börsen dadurch einen Großteil ihrer seit Ende Oktober aufgelaufenen Verluste wieder aufholen. Gleichzeitig fiel die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen zum ersten Mal seit September wieder unter die magische 3%-Schwelle. Im Gegensatz zum Aktienmarkt sind die positiven Signale der FED über ein vorzeitiges Ende des Zinserhöhungszyklus noch nicht im Hochzinssegment „angekommen“.

Der PHAIDROS FUNDS BALANCED gewann je nach Anteilsklasse zwischen +0,74% und +0,79% und liegt seit Jahresanfang nach wie vor im Plus. Wir haben eine Neuemission von Türkischen Staatsanleihen gezeichnet, uns darüber hinaus aber mit Neuengagements zurückgehalten. Die größten Verluste hatte der Fonds im Anleihenbereich zu verzeichnen. Bombardier und Vallourec schlugen besonders zu Buche. Beide Anleihen halten wir aber weiterhin, da wir die Reaktion auf schwache Quartalszahlen für überzogen halten. Im Aktienbereich gab es, anders als noch im Oktober, keine nennenswerten Verluste. Auf der Gewinnerseite hingegen hatten wir mit der Aktie von Osram einen großen Erfolg. Die Aktie stieg um knapp 30 Prozent, als bekannt wurde, dass Bain Capital sich für die Übernahme der Firma interessiert. Die Cash-Position wurde insgesamt aufgebaut, da die Mittelzuflüsse deutlich größer waren als das Neuengagement des Monats. Insgesamt mehren sich aber doch die Anzeichen, dass die Kapitalmärkte einen Boden gefunden haben. Die Unterstützung der FED und eine sich abzeichnende Entspannung im Handelskonflikt lassen uns wieder optimistischer in die Zukunft blicken. Das bedeutet, dass wir die Cash-Quote voraussichtlich bald wieder reduzieren werden.

Der PHAIDROS FUNDS CONSERVATIVE verlor je nach Anteilsklasse zwischen -0,44% und - 0,48%. Während unser Aktienportfolio durch die Erholung im Technologiesektor (Amazon, Alibaba) und den Übernahmespekulationen um Osram positiv zur Wertentwicklung beitrug, waren Unternehmensanleihen nach wie vor wenig gefragt und belasteten das Monatsergebnis. Insgesamt mehren sich aber doch die Anzeichen, dass die Kapitalmärkte einen Boden gefunden haben. Die Unterstützung der FED und eine sich abzeichnende Entspannung im Handelskonflikt lassen uns wieder optimistischer in die Zukunft blicken.

Unsere Eyb & Wallwitz Fonds im Fokus

Monatskommentar

Der Monatskommentar

Der PHAIDROS FUNDS FALLEN ANGELS verlor je nach Anteilsklasse zwischen -1,80% und -1,85%. Im Gegensatz zum Aktienmarkt sind die positiven Signale der FED über ein vorzeitiges Ende des Zinserhöhungszyklus noch nicht im Hochzinssegment „angekommen“. Zwar hat sich der Fonds im November besser geschlagen als das Segment, aber Investmentgrade-Anleihen hatten erneut eine bessere Wertentwicklung. Vor allem negative Unternehmensnachrichten wie jüngst bei Vallourec oder Thomas Cook haben sich auf Aktien- und Anleihekurse ähnlich stark ausgewirkt, was untypisch ist. Eine weniger restriktive Geldpolitik bedeutet aber auch günstigere Refinanzierungsbedingungen für Unternehmen, von denen Hochzinsanleihen in den nächsten Monaten überdurchschnittlich profitieren sollten. Gleichzeitig bieten Hochzinsanleihen angesichts der niedrigen Ausfallquote von weniger als 1% und den zuletzt wieder angestiegenen Risikoaufschlägen attraktive Einstiegschancen in den nächsten Wochen. Aus diesem Grunde haben wir auch noch „Pulver trockengehalten“ und die Liquiditätsquote auf knapp 10% anwachsen lassen. Angesichts der im Dezember traditionell allmählich austrocknenden Liquidität rechnen wir mit wenig Bewegung. Die Zuflüsse in das Segment werden sich unseres Erachtens aber im Januar deutlich beleben und auch wieder für Kurssteigerungen sorgen. Im November haben wir eine Euro-Anleihe der Türkei und Papiere von Dufry neu in das Portfolio aufgenommen. Die Struktur hat sich kaum verändert. Der Finanzsektor stellt mit knapp 22% weiterhin den größten Anteil, gefolgt von Konsumwerten (21%) und Telekommunikation (17%).

Die Gesellschaft im Fokus

Die Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH ist der Anlageberater der Phaidros Funds. Sie sind ein in Deutschland für die Finanzportfolioverwaltung zugelassener unabhängiger Vermögensverwalter. Unabhängig und eigentümergeführt, befindet sich die Firma im Besitz der Portfoliomanager, so dass das gesamte Geschäftsmodell auf die Generierung von stabiler Performance ausgerichtet ist. Seit der Gründung im Jahr 2004 ist das Unternehmen ein zuverlässiger Partner für institutionelle Kunden im deutschsprachigen Raum und zählt zu den größten unabhängigen Vermögensverwaltern Deutschlands.

Die Portfoliomanager bei Eyb & Wallwitz haben jeweils mehr als 20 Jahre Fondsmanagement-Erfahrung bei verschiedenen renommierten Kapitalverwaltungsgesellschaften. Dabei verfolgen sie einen aktiven und werterhalt-orientierten Portfoliomanagementansatz mit dem Ziel, den eigenen Partnern nachhaltig ein attraktives Verhältnis zwischen Risiko und Rendite bei ihren Geldanlagen zu bieten.

Unabhängige Unternehmen wie Morningstar, Lipper und die WirtschaftsWoche, die sich auf die Analyse von Investmentfonds spezialisiert haben, bescheinigen stets hervorragende Ergebnisse.

Der Fokus des Investmentansatzes liegt auf Werterhalt und der Berücksichtigung verschiedener makroökonomischer Szenarien. Beginnend mit einer volkswirtschaftlichen Analyse wird ein Top-Down Ansatz verfolgt, bei dem neben der Erstellung von eigenen Analysen auch Ergebnisse von Drittanbietern ausgewertet werden. Weiterhin wird die Attraktivität verschiedener Anlageklassen durch proprietäre, fundamentale und technische Modelle ermittelt. Anschließend wird das Portfolio konstruiert. Ein großes Ziel dabei ist das Erreichen einer großen Diversifikation, welches durch einen Einsatz unterschiedlicher Investmentstile und globaler Risikofaktoren erreicht wird.

Profitieren auch Sie von der Zuverlässigkeit eines erfahrenen Vermögensverwaltungsunternehmens, um Ihr Vermögen sicher und dauerhaft zu vermehren. Eine langjährige Erfahrung und erfolgreiche Leistungsbilanz sprechen für Eyb & Wallwitz.