



# Unsere Eyb & Wallwitz Fonds im Fokus

## Monatskommentar

### Der Monatskommentar

Auch im September zogen amerikanische Aktien weiterhin einsam ihre Kreise. Während die Börsen in Europa und besonders der deutsche Markt weiter unter dem internationalen Handelskonflikt und den Eskapaden der italienischen Regierung zu leiden haben, eilen die US-Börsen von einem Rekord zum nächsten. Angetrieben von der Steuerreform sprudeln die Unternehmensgewinne. Weder die Verteuerung der Importe durch Strafzölle, noch die Ankündigung weiterer Zinserhöhung durch die FED vermochten den Aktienmarkt zu schrecken. Anders sieht es bei den Anleihen aus: Die Rendite 10-jähriger USTreasuries liegt wieder über der vielbeachteten 3%-Marke und zieht die Renditen von Staatsanleihen aus der Eurozone mit nach oben. Der US-Dollar erhält hingegen sowohl von der FED, dem ungelösten Konflikt mit China wie auch den Turbulenzen in einigen Schwellenländern und Italien weiter Unterstützung.

Der PHAIDROS FUNDS BALANCED verlor je nach Anteilsklasse zwischen -0,53% und -0,64% und liegt weiterhin seit Jahresbeginn im obersten Dezil seiner Vergleichsgruppe. Erneut war die Aktie des Amazon- Konkurrenten Shopify unser größter Ergebnisbringer. Hingegen hat die Aktie von JD.com, deren Vorstandsvorsitzender in den USA eines sexuellen Übergriffs beschuldigt wurde, deutlich gekostet. Bei den Anleihen hat die Wandelanleihe des Sensorenproduzenten AMS deutlich nachgegeben. Wir haben die Aktien von Pfizer nach einem guten Kursaufschwung vollständig verkauft und sind im Gegenzug eine erste Position in Aktien von Osram eingegangen. Osram ist stark unter die Räder gekommen und musste sich strategisch neu ausrichten. Wir halten die Aktie mittlerweile für sehr attraktiv bewertet. Darüber hinaus haben wir Anleihen von Arcelik gekauft. Die Firma produziert hauptsächlich in der Türkei und hat ihren größten Absatzmarkt in der EU. Der Verfall der türkischen Lira kommt ihr sehr entgegen.

Der PHAIDROS FUNDS CONSERVATIVE verlor je nach Anteilsklasse zwischen -0,24% und -0,28% und liegt nach wie vor seit Jahresbeginn im obersten Dezil seiner Vergleichsgruppe. Im September war der Wertentwicklungsbeitrag aus dem Aktiensegment leicht negativ (besonders schwach waren Scout24 und Krones, besonders stark Thyssen und Total) und im Anleihesegment aufgrund des hohen Anteils von Hochzinspapieren leicht positiv. In den letzten Wochen haben wir einige Umschichtungen im Aktienportfolio vorgenommen: Vonovia wurde komplett verkauft, den Pharmasektor haben wir über Novartis weiter aufgebaut und außerdem Osram in der Erwartung eines sich verbessernden Gewinnumfelds zugekauft.

Der PHAIDROS FUNDS FALLEN ANGELS gewann je nach Anteilsklasse zwischen +0,11% und +0,06%. Im September schnitten Hochzinspapiere endlich einmal wieder besser ab als Investment-Grade-Anleihen und verzeichneten eine positive Wertentwicklung. Angelockt von einer Durchschnittsrendite von rund 3,5% ist das Segment auch wieder attraktiver geworden. Besonders positiv schnitten die Sorgenkinder der letzten Monate, Nachrangpapiere und die Anleihen von Arcelik, ab. Ausreißer nach unten war die Wandelanleihe von AMS, die unter dem sich abschwächenden Halbleiterzyklus zu leiden hat. Der Finanzsektor stellt mit 23% weiterhin den größten Anteil, gefolgt von Konsumwerten (22%) und Telekommunikation (18%). Für die nächsten Wochen erwarten wir nach den hektischen Monaten wieder eine Beruhigung. Dann werden die weiterhin guten Fundamentaldaten und das attraktive Renditeniveau letztlich auch zu Kursgewinnen führen.

# Unsere Eyb & Wallwitz Fonds im Fokus

## Monatskommentar

### 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.