

Phaidros Funds

**Eine Fondsfamilie für
anspruchsvolle Anleger**

31. Januar 2021



Key Facts

- Gegründet in 2004
- Unabhängig
- Institutioneller Hintergrund
- 18 Mitarbeiter (6 Portfoliomanager)
- 5 Publikumsfonds, 2 Spezialfonds
- AuM EUR 2,6 Mrd.

Spezialisierung

- Ausschließlich Portfolio-Management für täglich liquides Anlageuniversum (Aktien & Anleihen)

Angebot

- Publikumsfonds
- Individuelle Mandate für Family Offices & institutionelle Kunden (Spezialfonds)

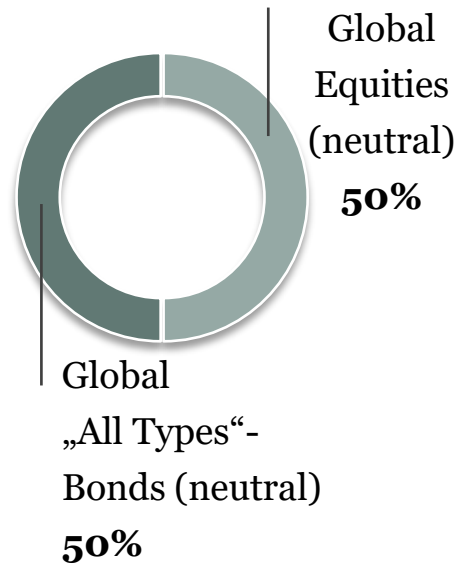
Effiziente Struktur

- „Best-Ideas“-Prinzip
- Skalierbare Instrumente
- Fokus auf Kernaufgabe

Kunden

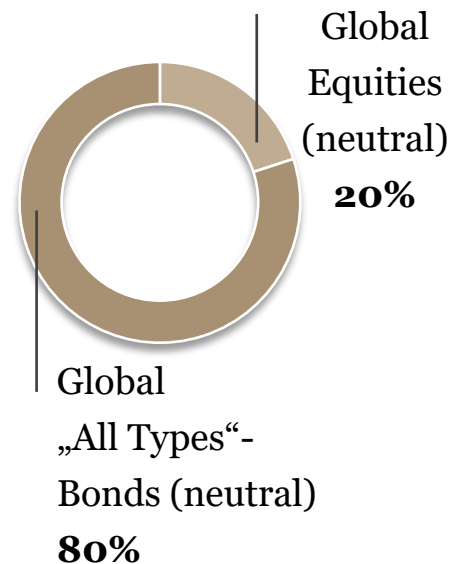
- Family Offices
- Banken & unabhängige Finanzdienstleister
- Versorgungswerke & Stiftungen

**Phaidros Funds
Balanced**



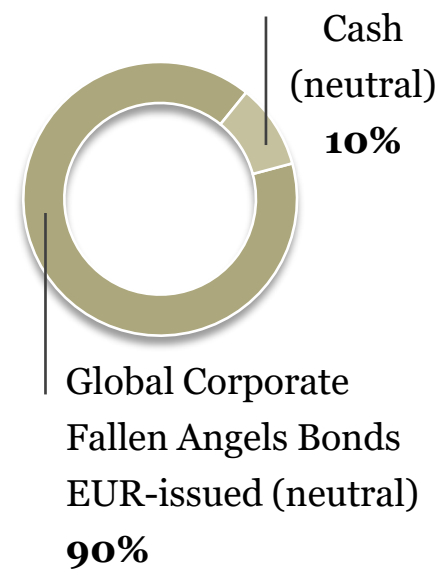
Aktienanteil: 25%-75%

**Phaidros Funds
Conservative**

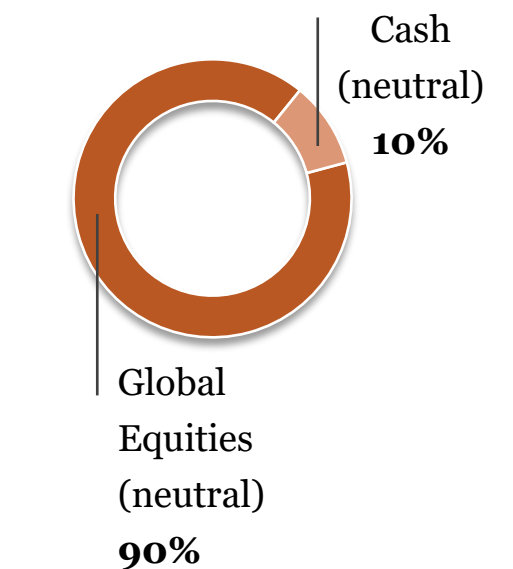


Aktienanteil: 0%-30%

**Phaidros Funds
Fallen Angels**



**Phaidros Funds
Schumpeter Aktien**



Aktienanteil: 51%-100%

Registrierung: AT / CH / D / LU

KVG / Verwahrstelle: IPConcept / DZ Privatbank

Tranchen: Thesaurierende und ausschüttende, für Institutionelle/Family Offices und für Retail-Anleger

Handelbarkeit: Täglich / „Zielfonds-fähig“

Wie wir investieren

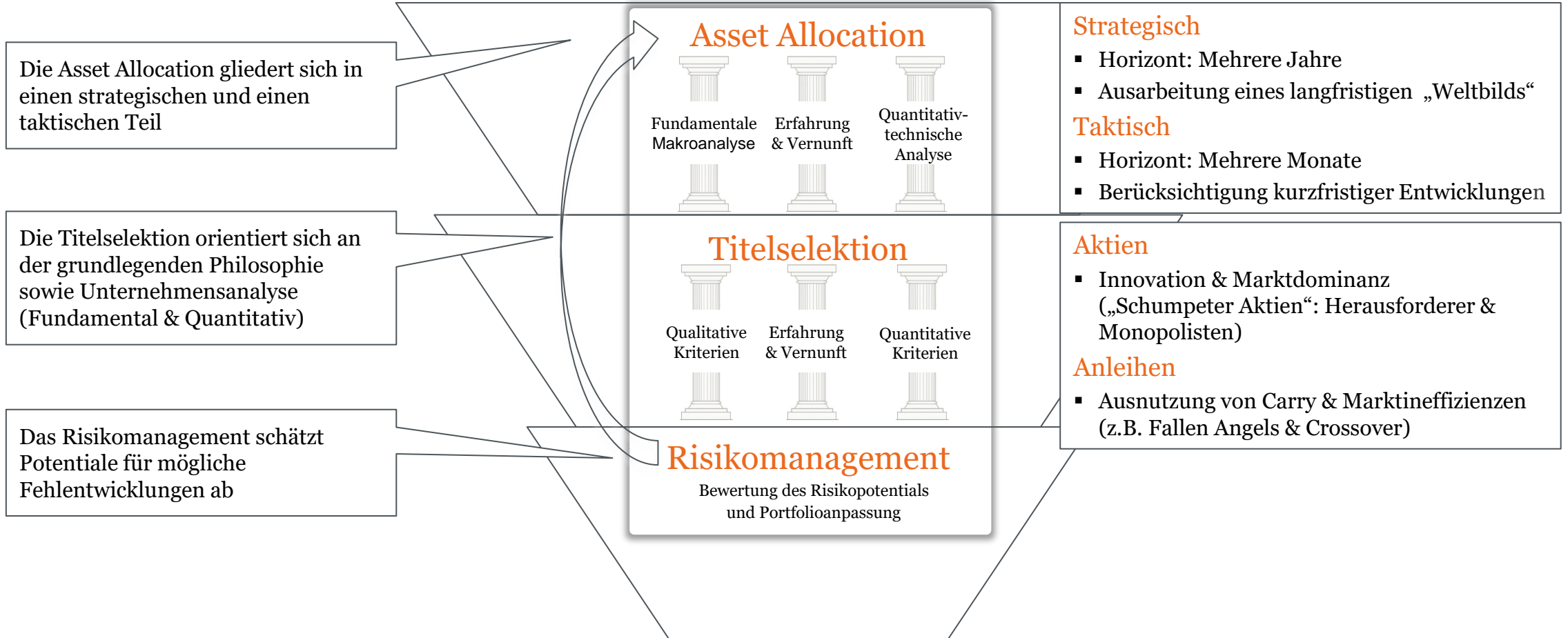


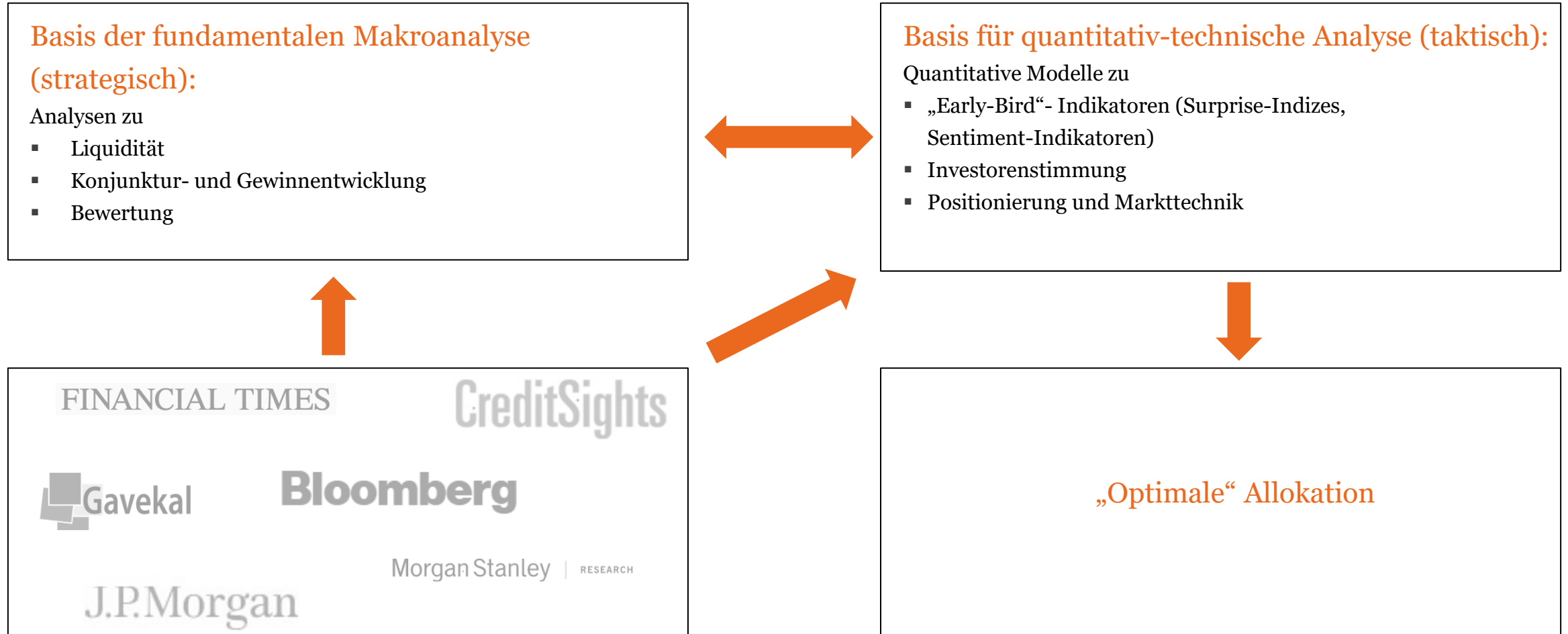
- Wir sind aktive Manager
- Wir haben einen langfristigen Anlagehorizont
- Wir investieren global und kaufen nur liquide Wertpapiere
- Wir investieren in Geschäftsmodelle von hoher Qualität, die schwer zu replizieren sind
- Wir nehmen Chancen wahr, wo wir sie sehen

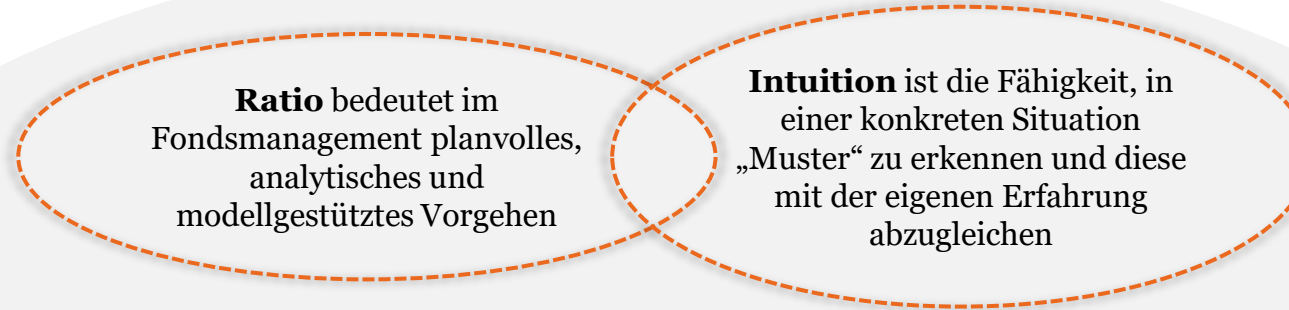
Wie wir nicht investieren



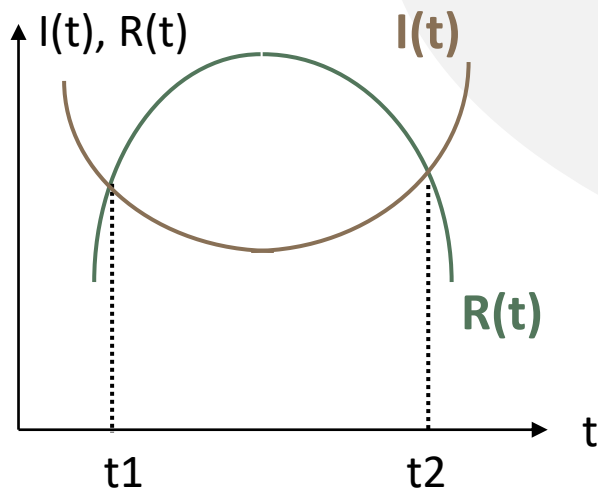
- Wir kaufen nichts, was wir nicht verstehen
- Wir achten auf den Verschuldungsgrad
- Wir machen kein Market-Timing
- Wir verzichten weitgehend auf Derivate
- Wir sichern Währungen nicht ab
- Wir verlassen uns nicht auf die „Greater Fool Theory“
- Wir handeln nicht dogmatisch







- **Intuition & Ratio** sind positiv korreliert, d.h. die Fähigkeit zur Mustererkennung ist umso ausgeprägter, je größer die analytische Kapazität ist
- **Intuition & Ratio** sind beide zeitabhängig; je knapper die verfügbare Entscheidungszeit ist, desto eher dominiert die Intuition (Zeiträume $< t_1$); je länger die verfügbare Entscheidungszeit ist, desto größer ist der Anteil der Ratio, es sei denn, dass es sich um besonders lange Fristen handelt (Zeiträume $> t_2$)



Anlageuniversum: MSCI World All Country

Qualitative Kriterien

- Diskretionär, Research
- Markt- und Industrieanalyse, Säkulare Trends, Strömungen, Erfahrung

Quantitative Kriterien

- Risikofaktoren, Modelle
- Screener (Fundamentaldaten, Kennzahlen)
 - Hohe Dividendenrendite
 - Nachhaltige und stabile Gewinnentwicklung
 - Geringe Verschuldung & „Marktsensitivität“

Diskretionärer Filter (z.B. Ausschluss gewisser Branchen)

Core-Liste mit „Schumpeter Aktien“

- Monopolisten & Herausforderer
- Potenzielle Kandidaten für das Portfolio
- Vermeidung von größeren Einzeltitel-Gewichtungen und ausreichend diversifiziert (ca. 30-40 Titel)



Der „Junge Schumpeter“: Herausforderer

- Hoher Grad an Innovation
- Schaffung neuer Märkte und Geschäftsmodelle (kreativ) mit dem Potenzial, eine Branche umzukrempeln (Zerstörer)
- Fokus auf starkes Wachstum, weniger auf Gewinne (Winner-Takes-it-All)
- Quantitative Charakteristik: Tendenziell Momentum-Aktien mit hohem Umsatzwachstum

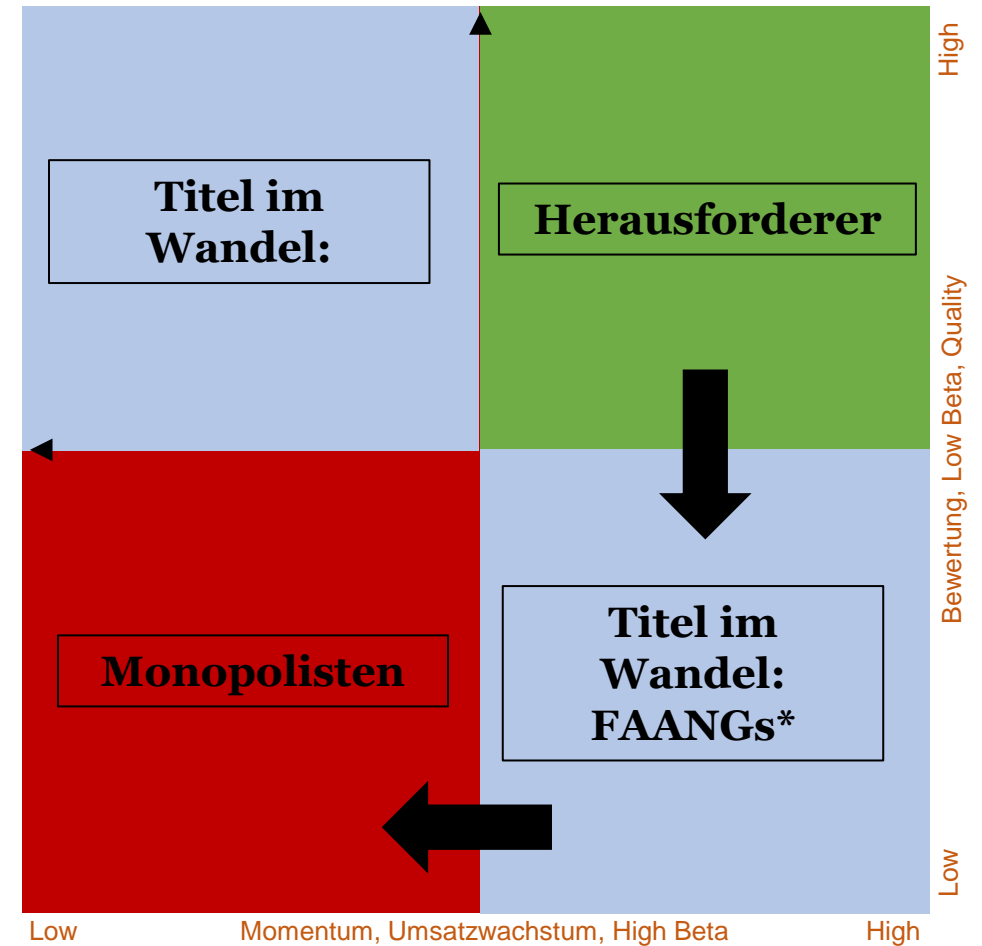


Der „Alte Schumpeter“: Monopolisten

- Hoher Grad an Marktdominanz
- Schaffung von Markteintrittsbarrieren
- Fokus auf die Abschöpfung von Monopolrenditen, weniger auf Wachstum
- Quantitative Charakteristik: Tendenziell Value-Aktien mit geringem Beta

Schumpeter-Aktien in Relation zueinander

- Charakterisierung der beiden Schumpeter-Typen anhand von Risikofaktoren/Investmentstilen
 - **Herausforderer**: x-Achse mit Momentum, Umsatzwachstum & High Beta
 - **Monopolisten**: y-Achse mit Bewertung, Quality & Low Beta
 - „**Titel im Wandel**“: Potentielle Monopolisten & Herausforderer
- Ziel: Klassifizierung sowie Erkennen von Chancen & Risiken



*FAANG: Facebook, Amazon, Apple, Netflix und Alphabet (der Dachkonzern von Google)

Herausforderer

Shopify

- Trend: E-Commerce
- Schaffung einer E-Commerce Plattform für verschiedenste Vertriebskanäle (Web, Social Media, Mobile, etc.)
- Schnell wachsende Plattform, die Kundenservice "von A bis Z" liefert
- Hoher Skalierungsgrad (geeignet für Hobby-Seller und Big Tech gleichermaßen)

Teladoc

- Trend: Digitalisierung im Gesundheitswesen
- Untersuchung und Diagnose via Telefon & Video
- Druck zur Senkung der Gesundheitskosten
- Abnahme der medizinischen Infrastruktur in ländlichen Regionen

Monopolisten

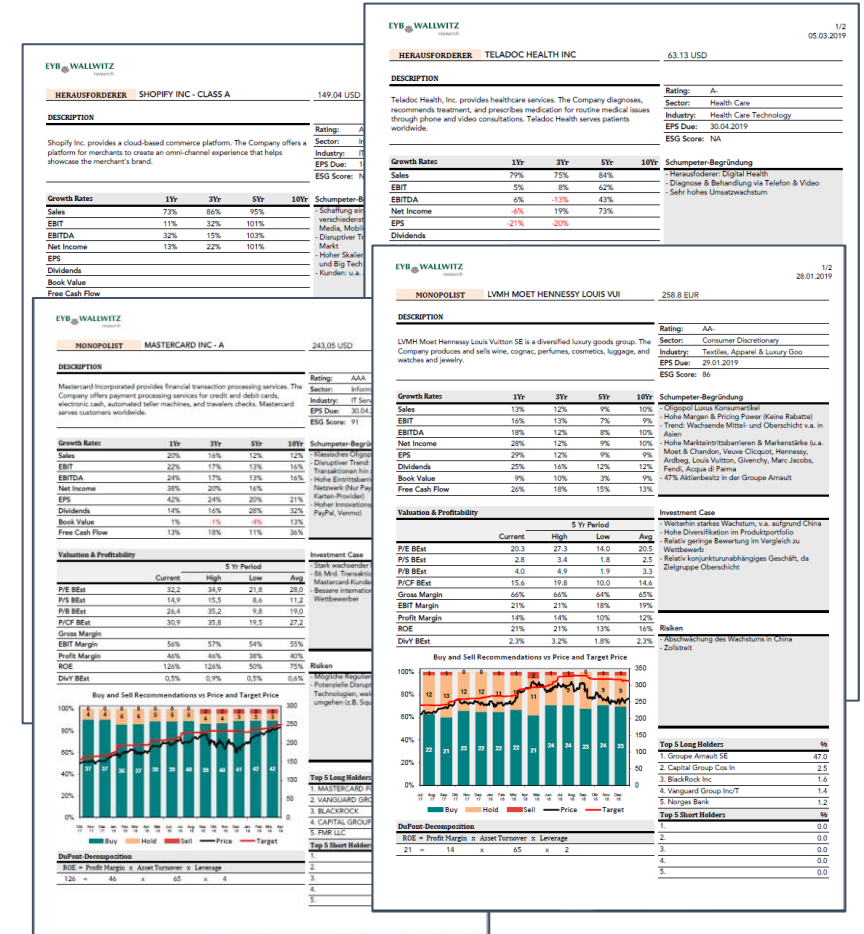
Mastercard

- Klassisches Oligopol und hoher Innovationsgrad (Zusammenarbeit mit PayPal, Venmo)
- Disruptiver Trend: weg von Cash-basierten Transaktionen hin zu elektronischer Abwicklung
- Hohe Eintrittsbarrieren: Globales Transaktions-Netzwerk
- Fokus auf die Abschöpfung von Monopolrenditen, weniger auf Wachstum

LVMH

- Klassisches Oligopol – Luxus Konsumgüter
- Hohe Margen und Preissetzungsmacht
- Wachsende Mittel- und Oberschicht v.a. in Asien
- Hohe Markteintrittsbarrieren und Markenstärke (u.a. Moët & Chandon, Veuve Clicquot, Hennessy, Louis Vuitton, Givenchy, Marc Jacobs, Fendi)

Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg



Anlageuniversum: Barclay Capital Euro/Global Aggregate & Multiverse

Emittenten-Screening nach fundamentalen und qualitativen Kriterien

- Verschuldungssituation
- Spread vs. Rating
- Sektor Analyse
- Einschätzung des Aktienmarktes

Auswahl nach

- Laufzeit
- Kündigungsrechten
- Sonstigen Merkmalen (Rating, Coupon)

Die 4 C's der Kreditanalyse

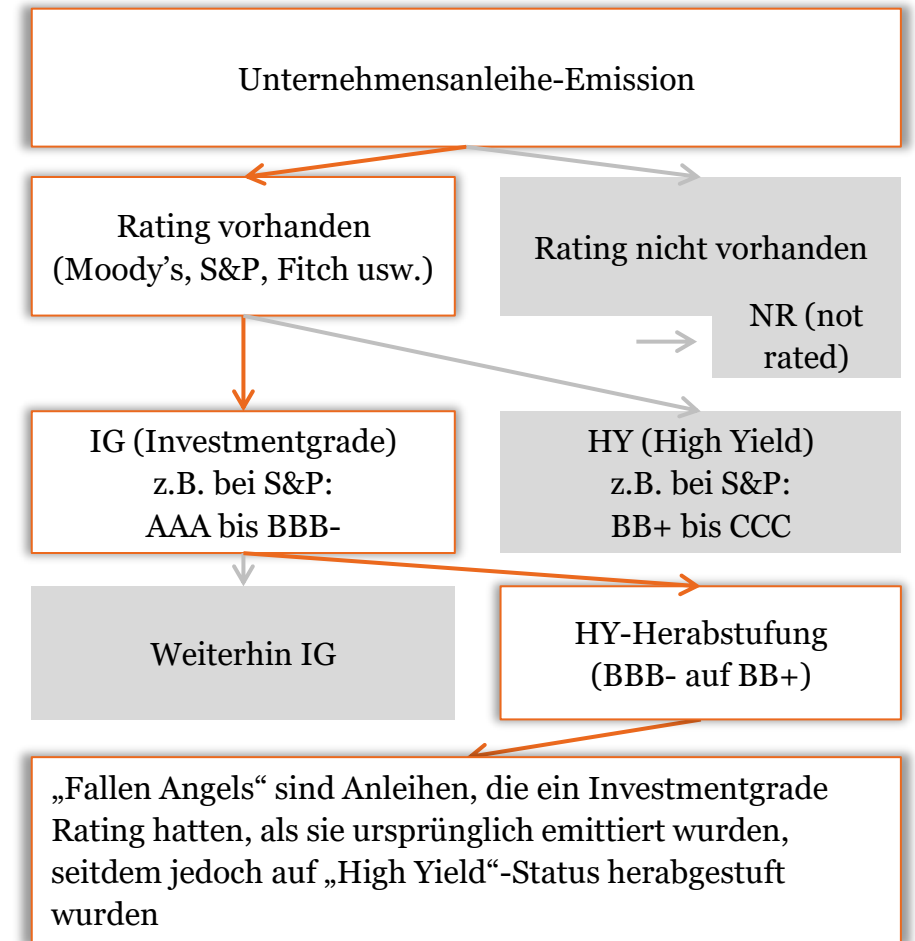
- **Capacity**
Hat das Unternehmen die notwendigen Ressourcen, um den Schuldendienst bedienen zu können?
- **Collateral**
Welche Werte hat das Unternehmen im Zweifel im Falle eines Defaults als Garantie?
- **Covenants**
Welche sonstigen Bestimmungen gehen mit der spezifischen Emission einher?
- **Character**
Welche Reputation hat das Unternehmen im Hinblick auf die Rückzahlung der Verschuldung?

Breitdiversifiziertes Portfolio

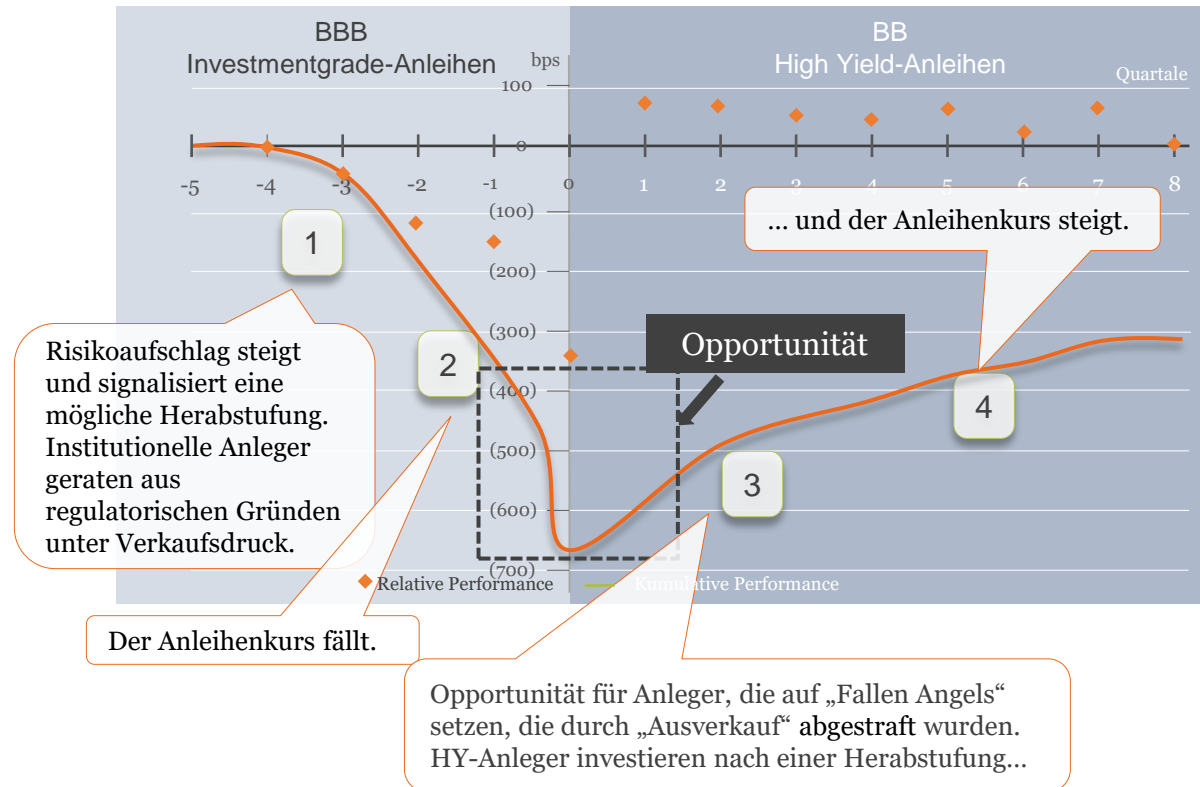
- Vermeidung von größeren Einzeltitel-Gewichtungen und ausreichend diversifiziert
- 70-100 Titel (60-90 Emittenten)

Nischenopportunität im solideren High Yield-Segment

- Der Phaidros Funds Fallen Angels investiert in Unternehmensanleihen von Emittenten, die ursprünglich aus dem Investmentgrade-Segment kommen und auf „High Yield“ herabgestuft wurden
- Weil Herabstufungen negative Entwicklungen signalisieren, könnten Fallen Angels nach signifikantem Kursrückgang eine aussichtsreiche Investmentalternative bieten
- Für Investoren, die bestimmte Anleihearten aus regulatorischen Gründen nicht halten dürfen, entsteht durch die Kredit-Rating Herabstufung Verkaufsdruck
- Das wiederum bietet günstige Gelegenheiten, diese Papiere mit einem deutlichen Preisabschlag zu ihrem intrinsischen Wert zu kaufen
- „Fallen Angels“ (Standard & Poor's offizielle Bezeichnung) steht für Anleihen von großen, etablierten Emittenten, die eine weit geringere Ausfallwahrscheinlichkeit als das gesamte hochverzinsliche Anlageuniversum haben



Warum Fallen Angels?



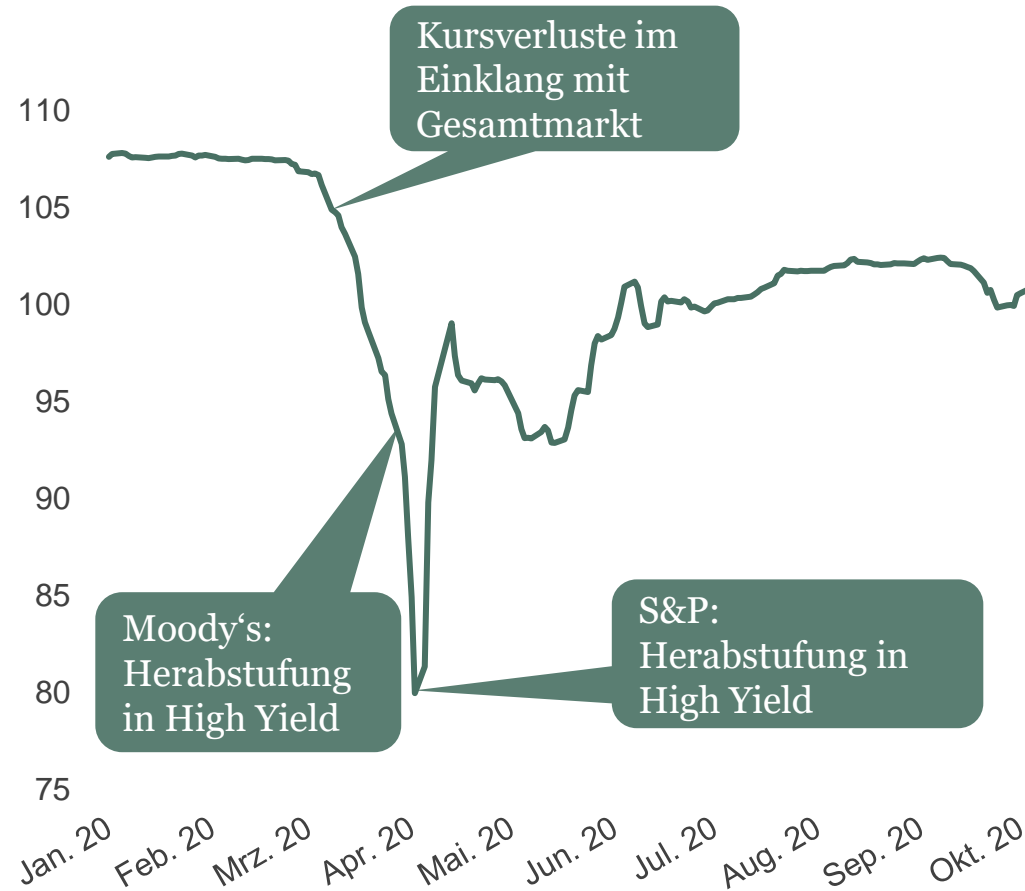
Die Ausfallrate war in der Vergangenheit nur leicht höher als im IG-Segment bei gleichzeitiger Überrendite, aber um einiges niedriger als im klassischen High-Yield-Bereich und CCC-Segment

Ø Rating	BB	A-	BB-	CC
Ausfallrate (1981-2019)	0,7%	0,1%	1,3 %	25,0%
Max. Ausfallrate (1981-2019)	3,1%	0,8%	7,0%	49,5%
Ausfallrate 2019	0%	0%	0,0%	30,0%
Excess Ret. p.a. über 60/120 Monate	0,0%/1,4%	-0,5%/-0,4%	0,5%/2,0%	4,2%/3,0%

Quelle: „Fallen Angels: Characteristics, Performance and Implications for Investors“, Arik Ben Dor & Jason Xu, BarclaysCapital 2010. Daten über 20 Jahre, 1.400 Wertpapiere berücksichtigt

Investment Case

- ZF mit erhöhtem Leverage durch eine strategische Übernahme in 2019
- Herabstufung in HY durch Moody's in illiquider Marktphase führt zu massiven Kursverlusten
- Breit diversifizierter Autozulieferer mit voraussichtlich positivem Cashflow sogar in 2020



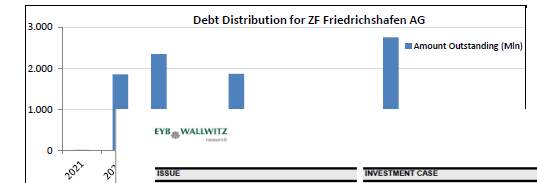
ZF FRIEDRICHSHAFEN AG

DESCRIPTION

ZF Friedrichshafen AG provides auto components. The Company offers systems for passenger cars, commercial vehicles, and industrial technology. ZF Friedrichshafen serves customers worldwide.

COMPANY DATA

COMPANY DATA	ISSUER
Market Cap	-
Total Debt	16.935,12
Total Unsecured Debt	16.346,37
Total Subordinated Debt	-
Net Debt	12.542,00
Total Assets	36.722,00
Net Debt / EBITDA	6,30
Net Debt / EBITDA	5,60
Total Debt / EBITDA	5,60
Adj. EBITDA / Interest	9,90
DPS Est	-
S&P LT Rating	BB+
S&P Outlook	Negative
Moody's LT Rating	Ba1
Moody's Outlook	Negative
Moody's Subordinated Debt	#N/A N/A
Fitch Subordinated Debt	#N/A N/A
5-Yr Market CDS	-
5-Yr Model CDS	-
1-Yr Default Probability	-
Sector	Consumer, Cyclical
Industry	Auto Parts&Equipment



ISSUE	INVESTMENT CASE
Anleihe	ZFPNGR 2 3/4 04/27/23
ISIN	DE000A147G66
Stückelung	100.000,0
DURATION	2,4
YIELD TO Maturity	2,3
Options-Adjusted-Spread (Bp)	278,1
Laufzeit	27.04.2023
First Call Date	-
RATING Composite	BB+
S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	#N/A N/A
Chancen	- Global diversifizierter Autozulieferer
	- Exposure in Wachstumsmärkten
	- Guter Track Record bei der Integration von Übernahmen
	- Zeppein Stiftung als Inhaber mit langfristiger Perspektive
Risiken	- Strukturwandel in der Automobilindustrie
	- Integration von WABCO
	- Verstärkter Refinanzierungsbedarf in 2022

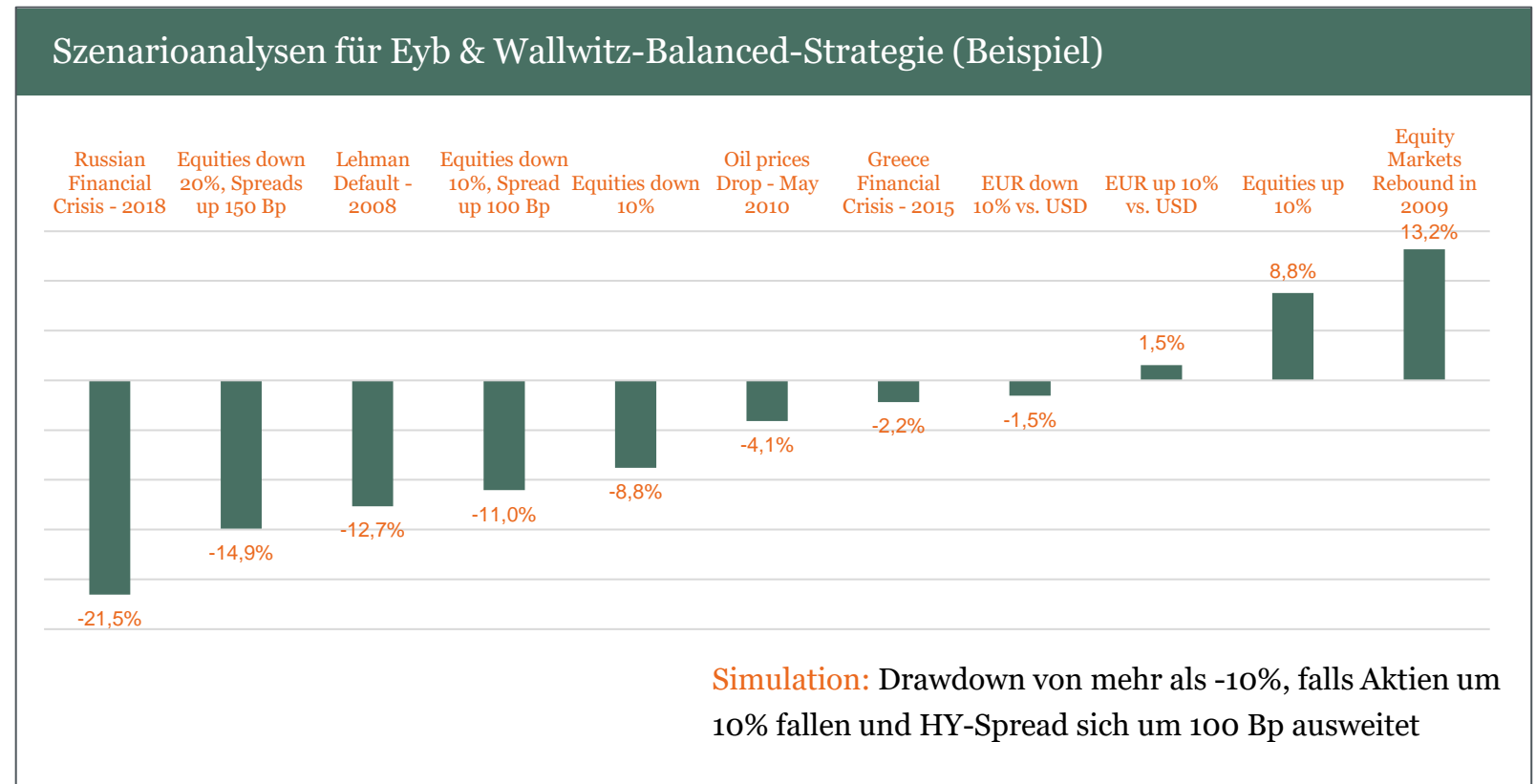
Wie definieren wir Risiko?

- Risiko ist die Gefahr eines dauerhaften oder zumindest langanhaltenden Verlusts (und nicht die Preisschwankung eines Assets)
- Wermutstropfen: Das kann nicht so „schön“ berechnet werden

Was bedeutet das?

- Wir stellen unsere Einschätzung ständig auf den Prüfstand
- Wir verstehen unser „Handwerk“, z.B. die Bedeutung der Diversifikation
- Wir verwenden Stress-Tests und Szenarioanalysen zur Risikobewertung

Sensitivität gegenüber Stress-Szenarien



Quelle: Bloomberg, Sep 2020

„Stilisierte Fakten“

(Zeitraum: 1926-2020, Daten für S&P 500)

- **Häufigkeit:** 11 Drawdowns von mehr als 20%, d.h. etwa einmal alle 10 Jahre
- **Durchschnittlicher Drawdown:** -33%
- **Durchschnittliche Dauer der Wertaufholung:** 27 Monate
- **Schlussfolgerungen:** Beimischung von Staatsanleihen oder Gold in Stressphasen sinnvoll, aber Opportunitätskosten in Normalphasen sehr hoch...
- ...und Timing ist entscheidend („Wann kommen wir in eine Stressphase?“)

Was hilft in Stressphasen? Staatsanleihen und Gold

Szenario	S&P 500	Gold	D-Staatsanl.
Aktien -20% / HY +150Bp	-21%	+13%	+9%
US Haushaltskrise 2011	-18%	+7%	+4%
S&P 500 -20% / Öl -20%	-17%	-1%	+/-0%
Lehman-Pleite 2008	-16%	+12%	+1%
11. September 2001	-10%	-2%	+/-0%
Jap. Earthquake 2011	-2%	-2%	+1%
Brexit 2016	-2%	+6%	+1%
Griechenland 2015	+/-0%	+1%	+1%
US-Staatsanl. +100Bp	+9%	-6%	-3%

Quelle: Robert Shiller Data Library, Bloomberg

Alternativen: - Long-Put: Opportunitätskosten exorbitant
 - Diversifikation: Besser!

Spätestens seit Markowitz wissen wir, dass man Risiko durch Diversifikation reduzieren kann („Don't put all eggs in one basket“)

Es gibt mehrere Möglichkeiten:

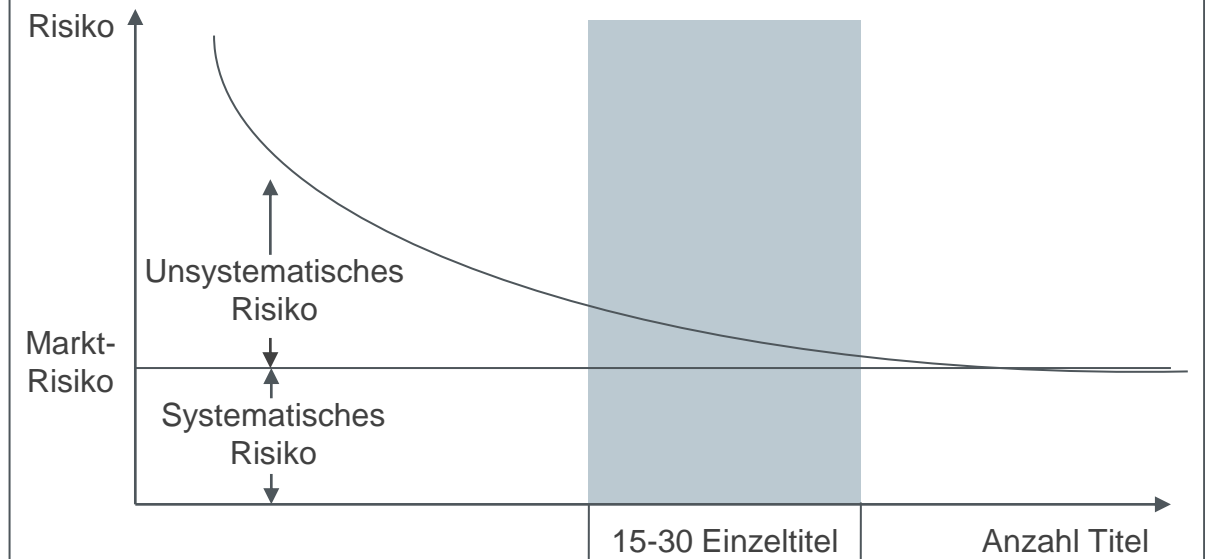
- Diversifikation über Assetklassen
- Diversifikation über Länder/Sektoren/Segmente
- Diversifikation über Positionsgrößen

Wesentlich besser, da auch in Krisenzeiten stabiler:

Diversifikation über Risikofaktoren

- Diversifikation gehört zum Handwerkzeug eines Fondsmanagers
- Herausforderung: Grenzen der Diversifikation

Zusammenhang: Anzahl Titel & Risiko



1. Negativ-Screening

a) Sektoren Komplett-Ausschluss

- Fossile Brennstoffe Kohle: jegliche Extraktion, Produktion oder Energiegewinnung
- Nuklearenergie: Gewinnung - Produktion
- Kontroverse Waffen: inkl. jeglicher verifizierter Verwicklung
- Pelze: Produktion

b) Sektoren Ausschluss ab

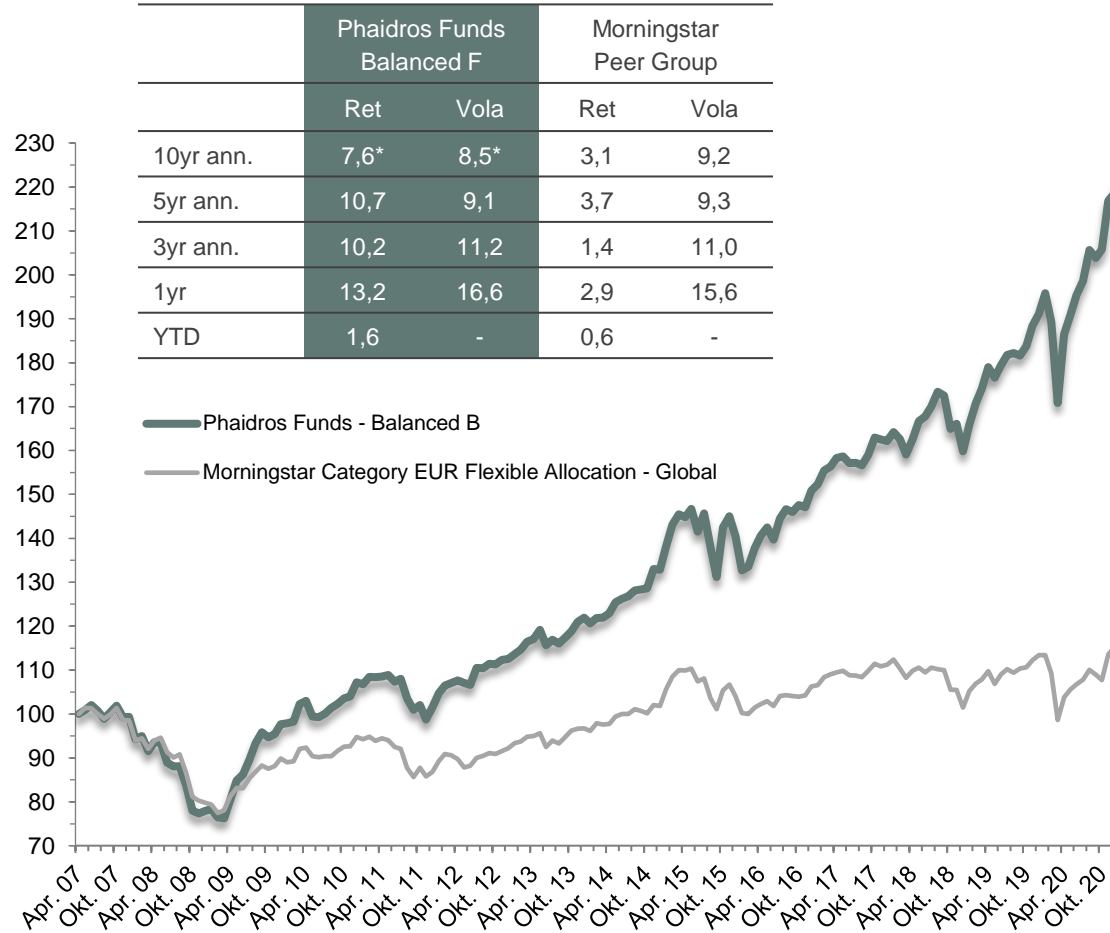
- Alkohol: Produktion Spirituosen ab Umsatzanteil > 10%
- Glücksspiel: Produktion ab Umsatzanteil > 10%
- Pornographie: Produktion ab Umsatzanteil > 10%
- Tabak: Produktion ab Umsatzanteil > 10%
- Militärische Ausrüstung und Dienstleistungen: Produktion oder Service ab Umsatzanteil > 10%

2. Normbasierte Ausschlüsse gemäß des UN Global Compacts (direkte Involvierung und ernsthafter Verstoß)

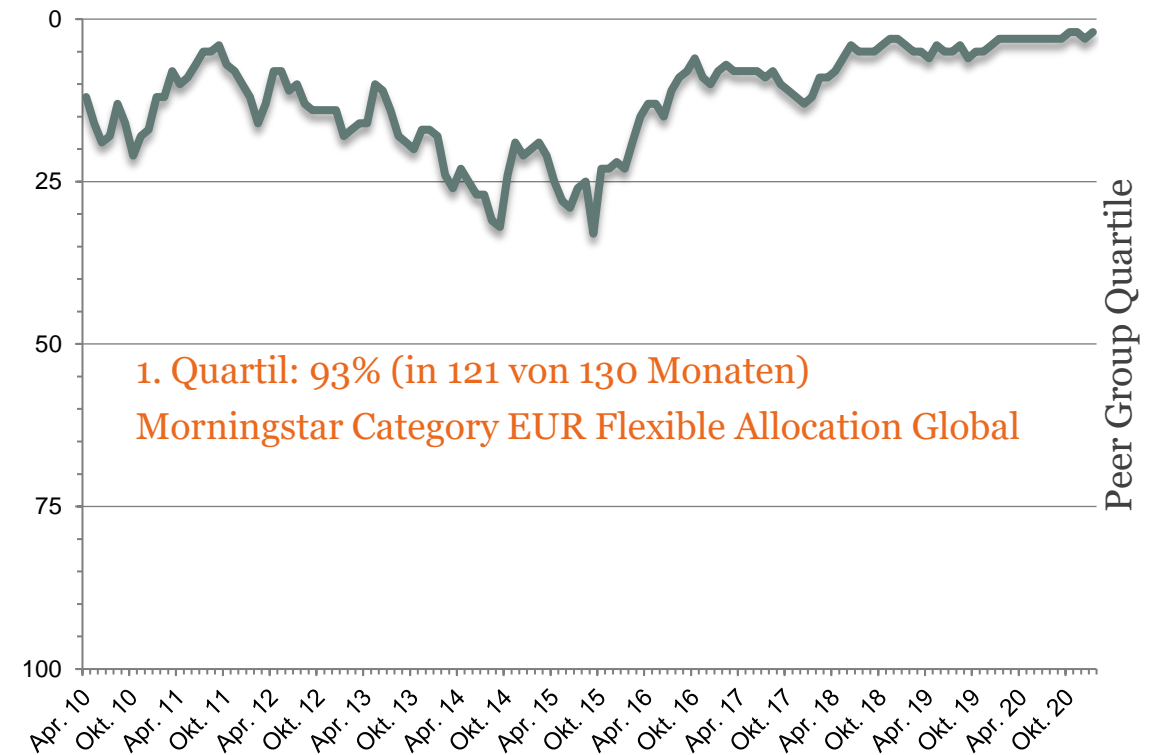
- **Arbeitsrechte:** Kinderarbeit und Zwangsarbeit
- **Menschenrechte:** Grundlegende Menschenrechte
- **Unternehmerisches Fehlverhalten:** Bilanzfälschung, Bestechung und Geldwäsche

3. „Engagement“-Strategie

Zusätzlich wird der Dialog mit Unternehmen bezüglich einer besseren Unternehmensführung und einem nachhaltigeren bzw. sozialeren Wirtschaften gesucht. Dieser Dialog kann auch durch eine Stimmrechtsvertretung ausgeübt werden.



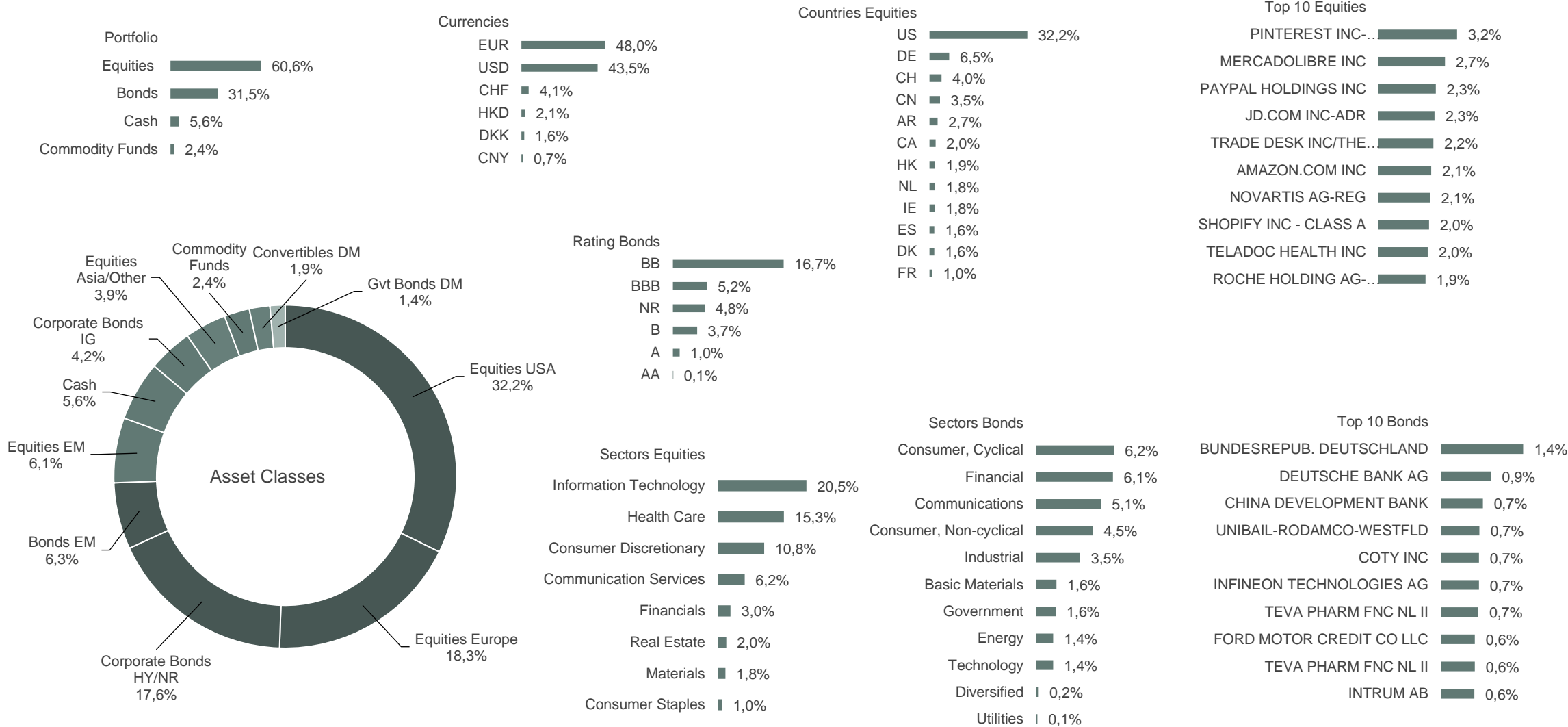
Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite



Quelle: Morningstar, 31.01.2021

*Anteilsklasse B (aufgrund fehlender 10-Jahres-Historie bei Anteilsklasse F)

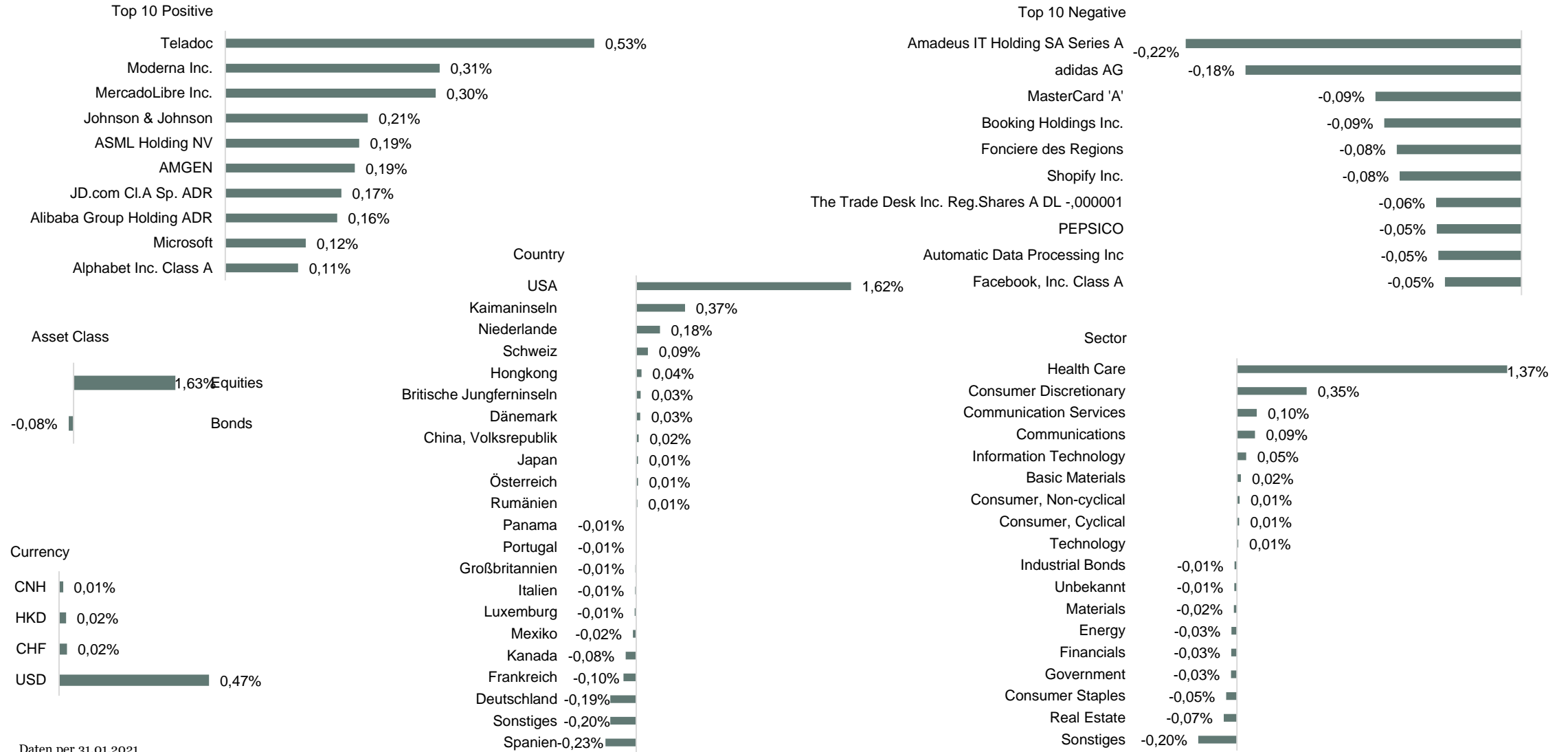
Asset Allocation
Phaidros Funds Balanced

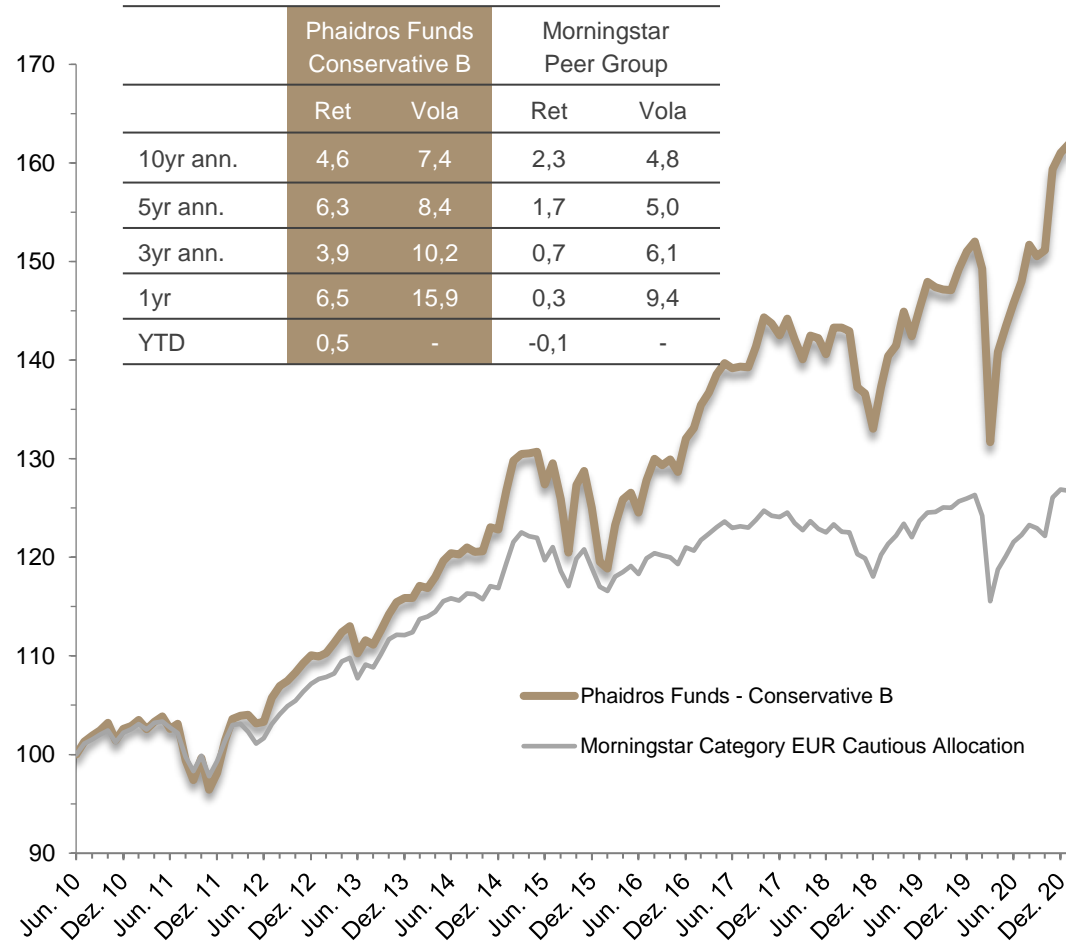


Quelle: Bloomberg, 31.01.2021

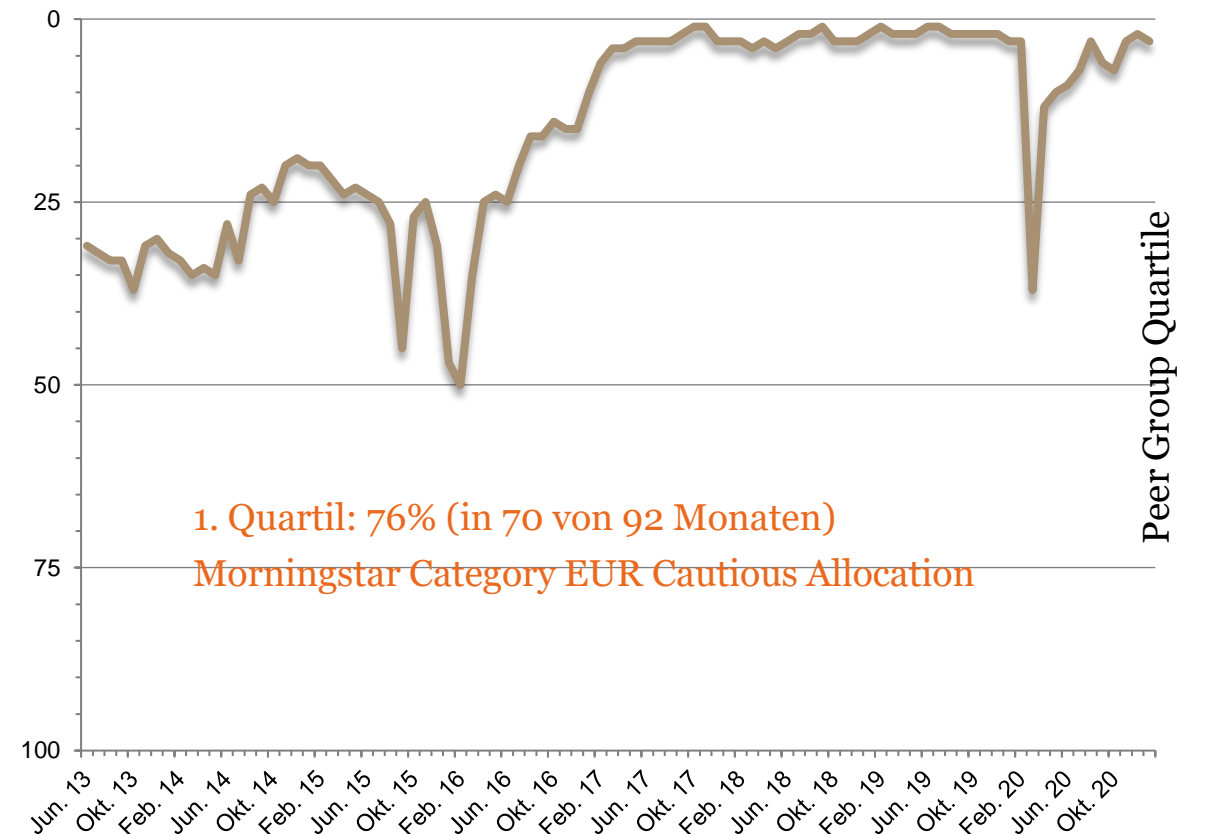
Performance-Attribution YTD

Phaidros Funds Balanced F | Performance 01.01.2021 – 31.01.2021: 1,56%





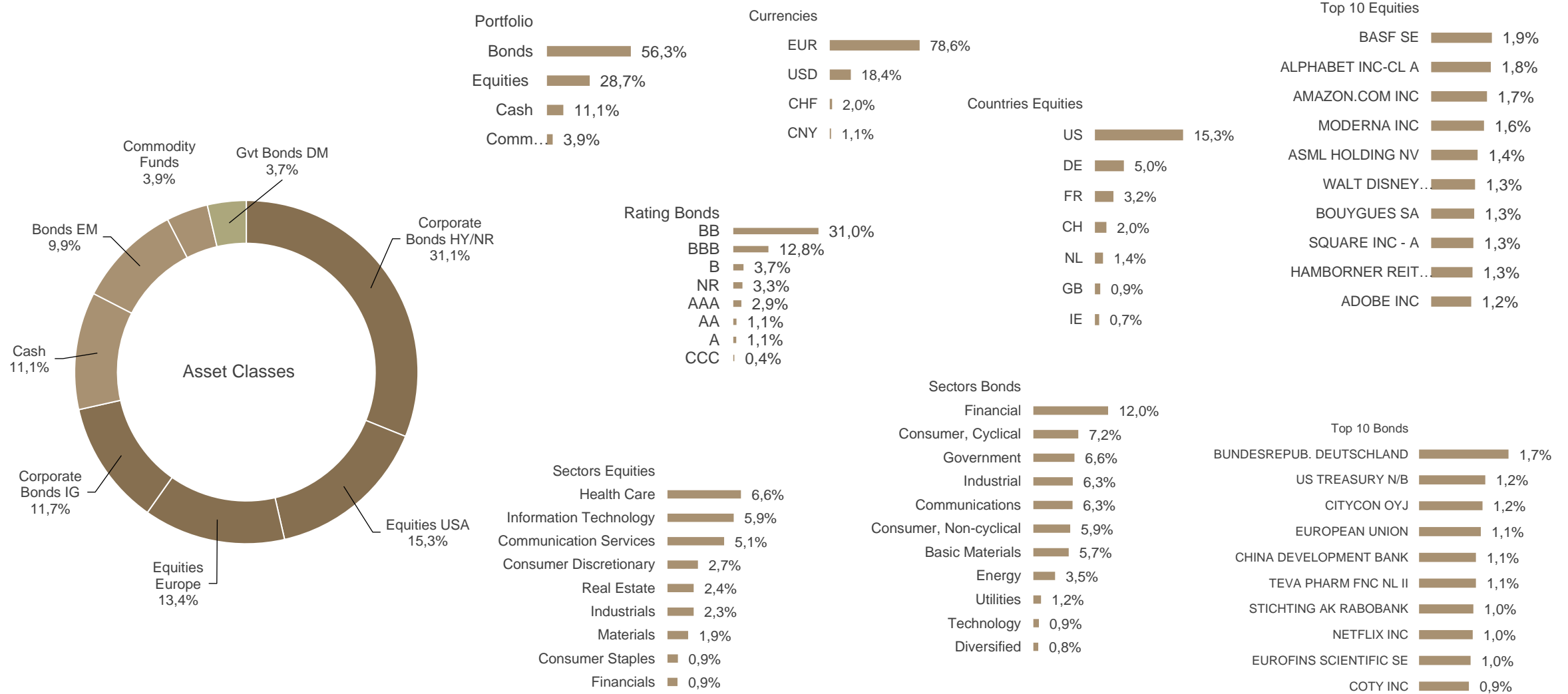
Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite



Quelle: Morningstar, 31.01.2021

Asset Allocation

Phaidros Funds Conservative

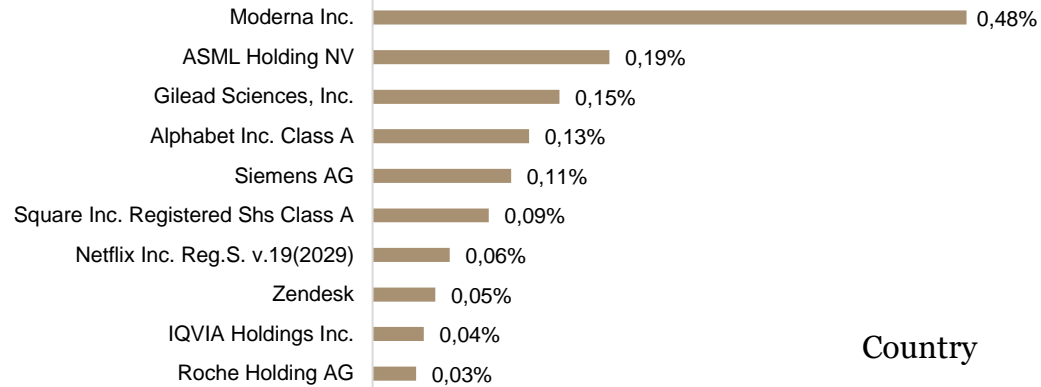


Quelle: Bloomberg, 31.01.2021

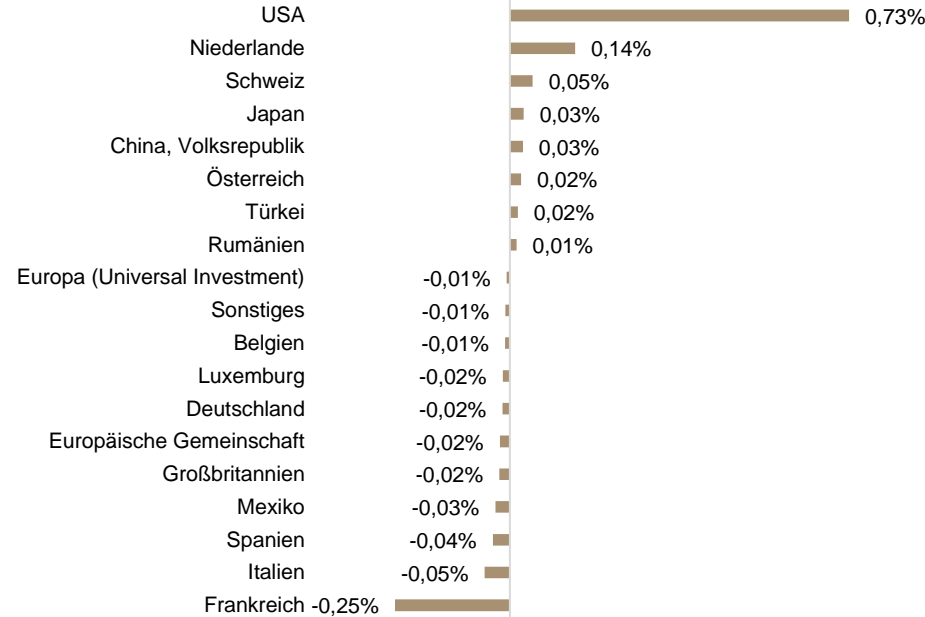
Performance-Attribution YTD

Phaidros Funds Conservative B | Performance 01.01.2021 – 31.01.2021: 0,54%

Top 10 Positive



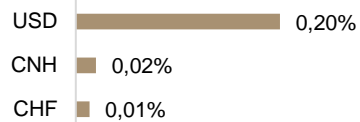
Country



Asset Class

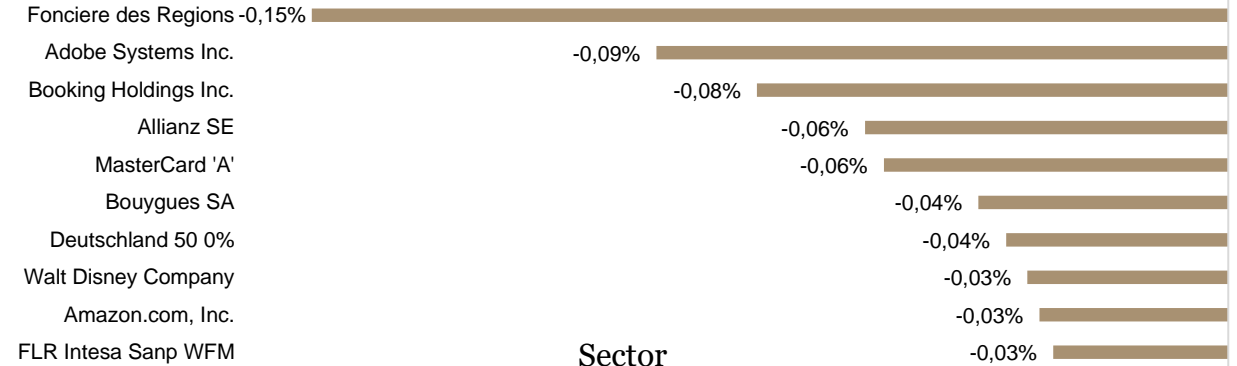


Currency

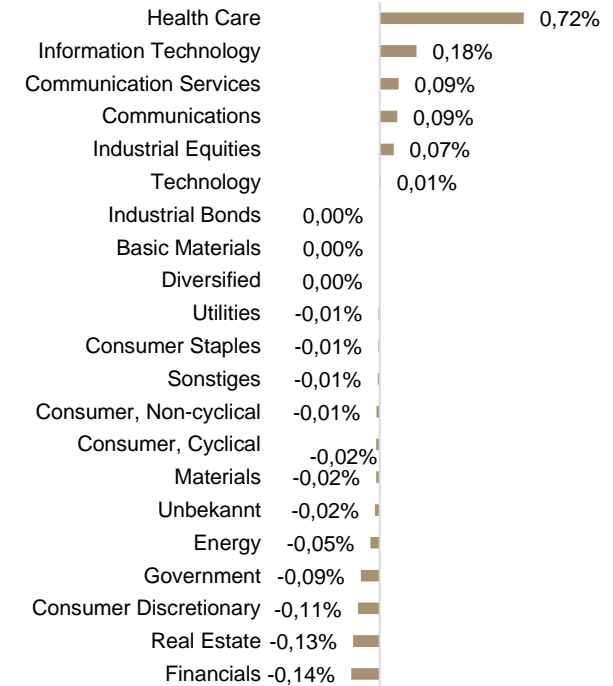


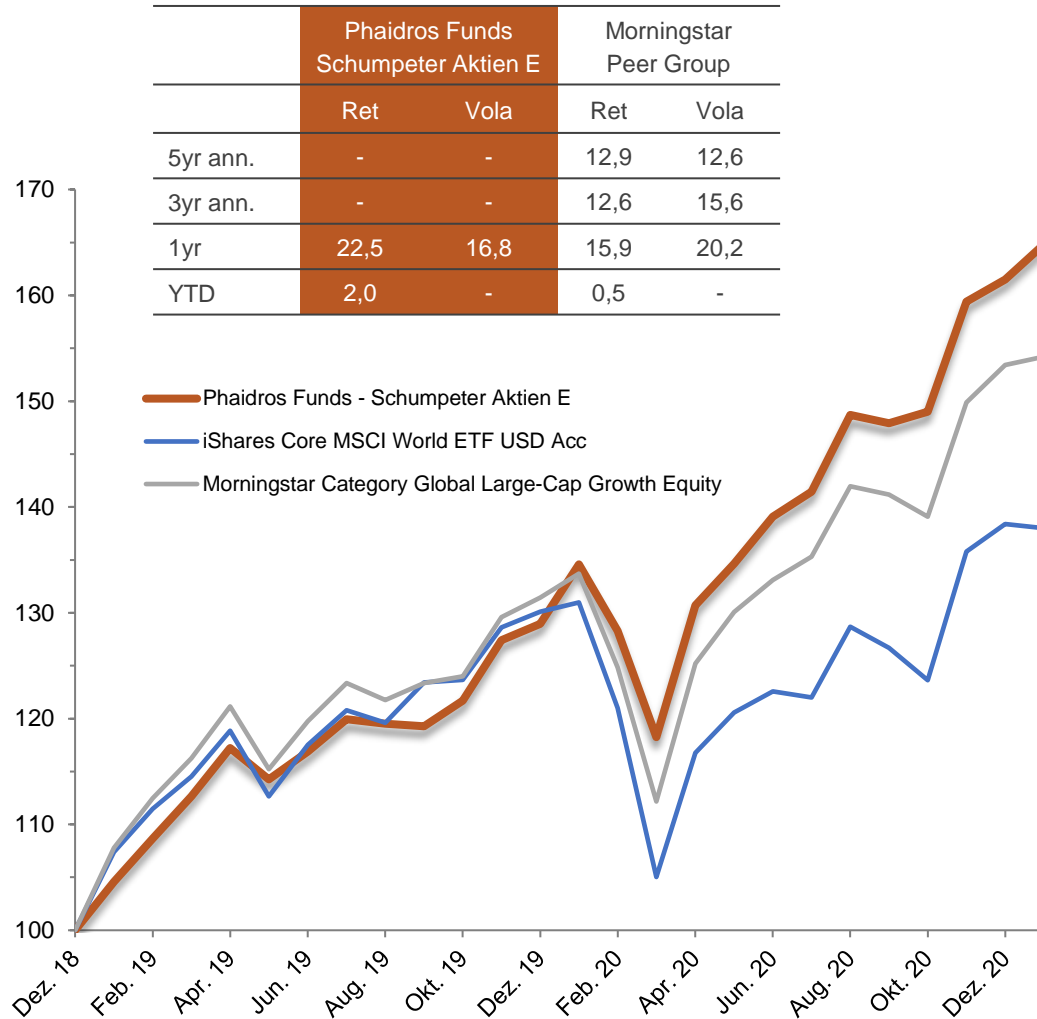
Daten per 31.01.2021

Top 10 Negative

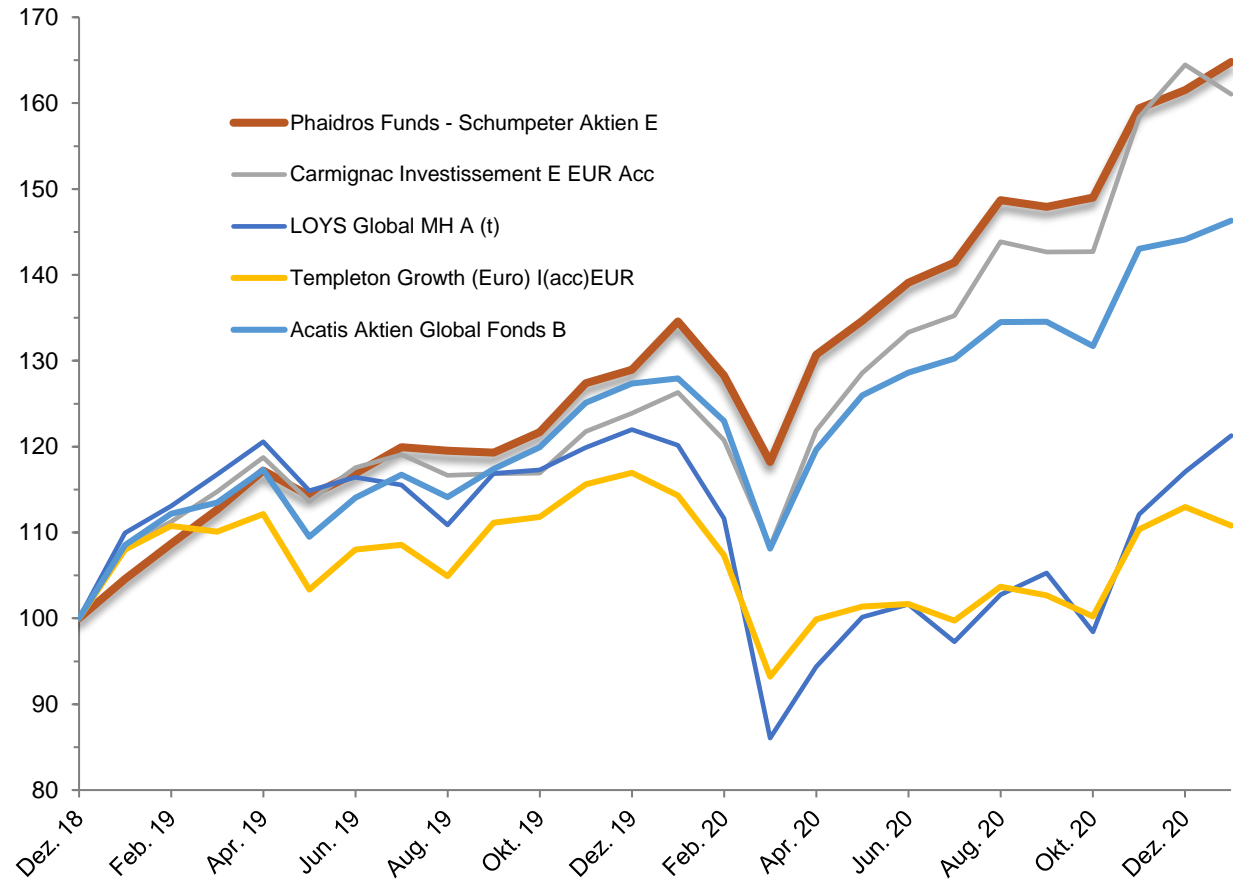


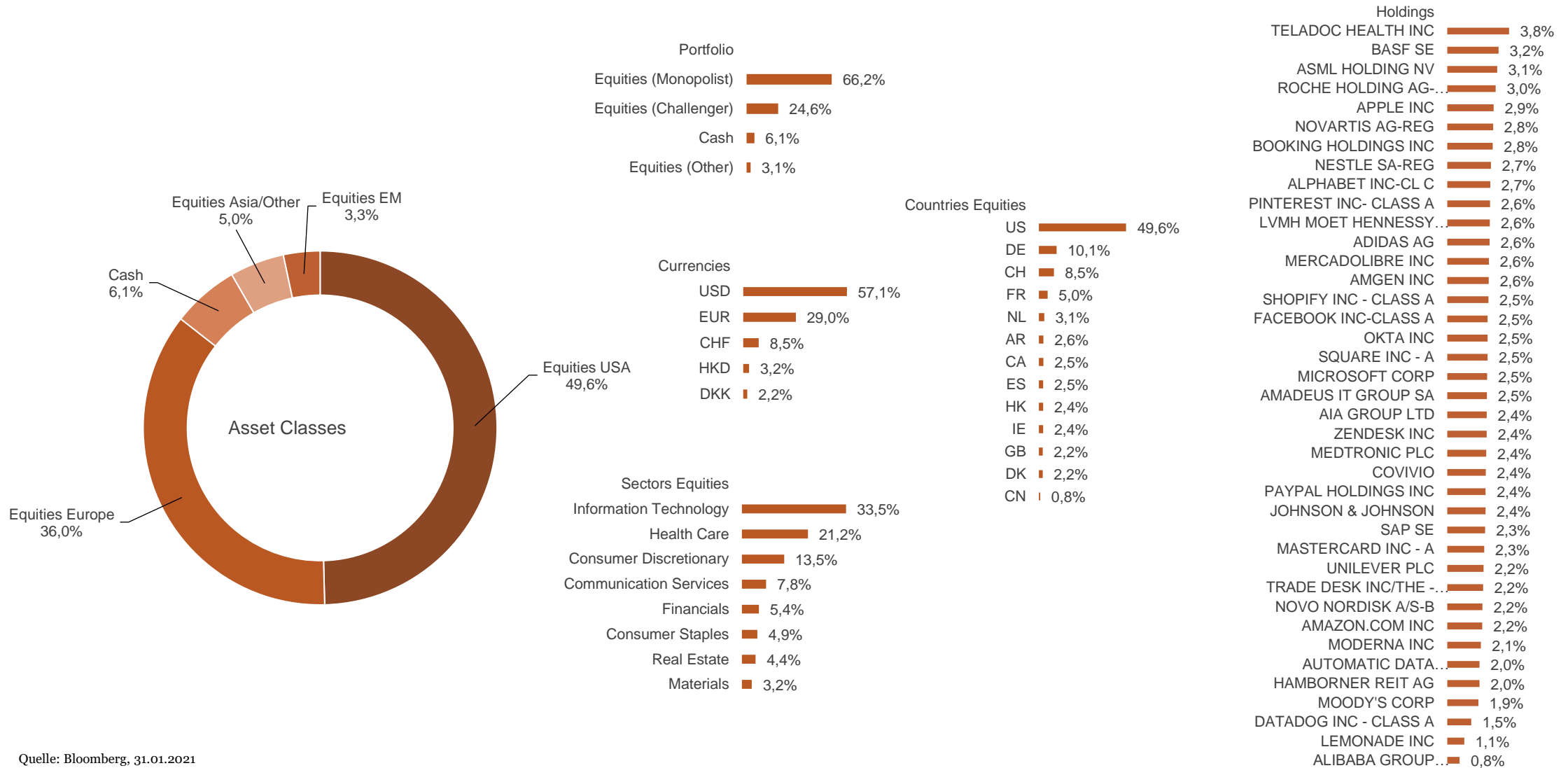
Sector





Phaidros Funds Schumpeter Aktien vs. Bestseller-Funds



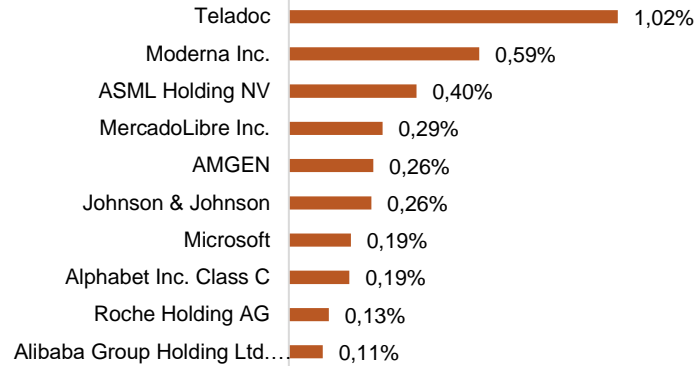


Quelle: Bloomberg, 31.01.2021

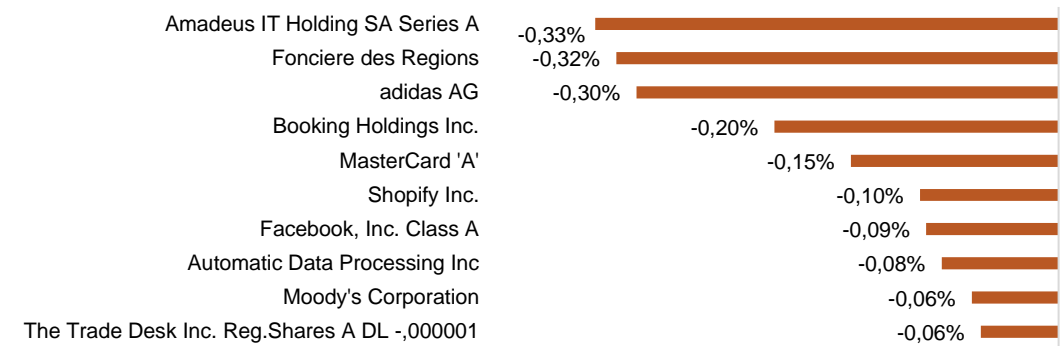
Performance-Attribution YTD

Phaidros Funds Schumpeter Aktien E | Performance 01.01.2021 – 31.01.2021: 2,05%

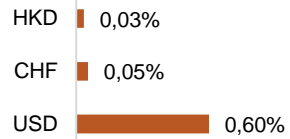
Top 10 Positive



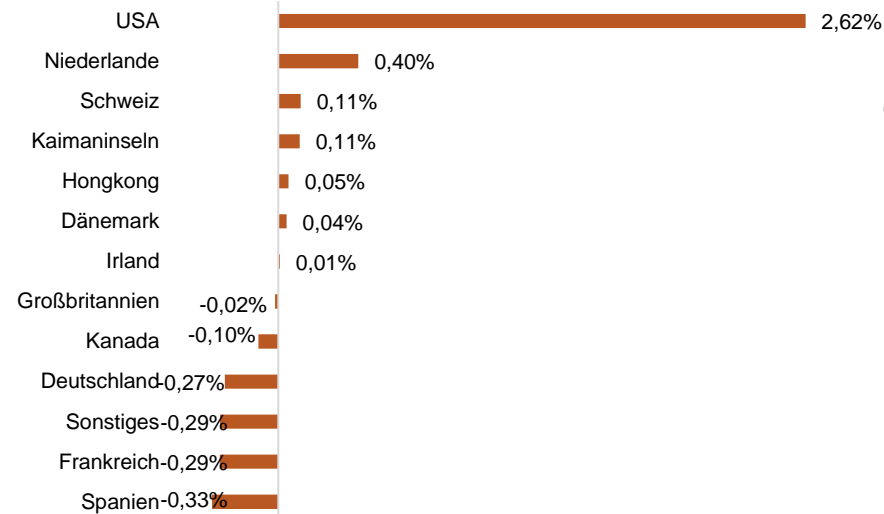
Top 10 Negative



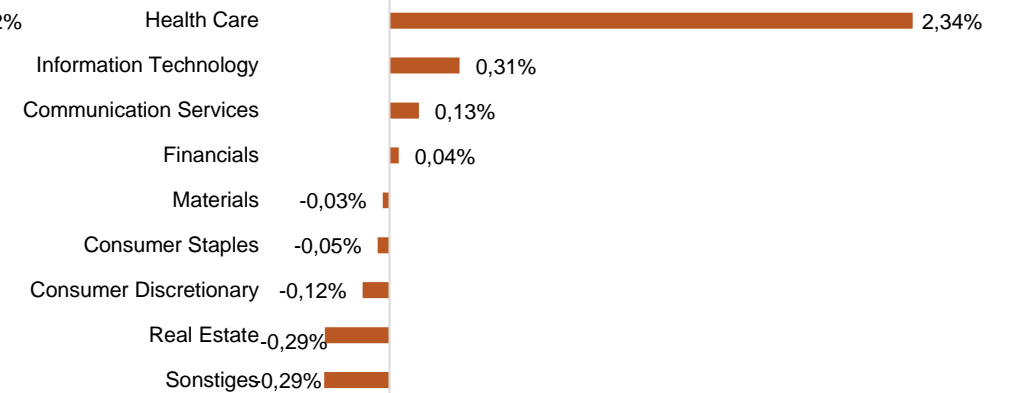
Currency



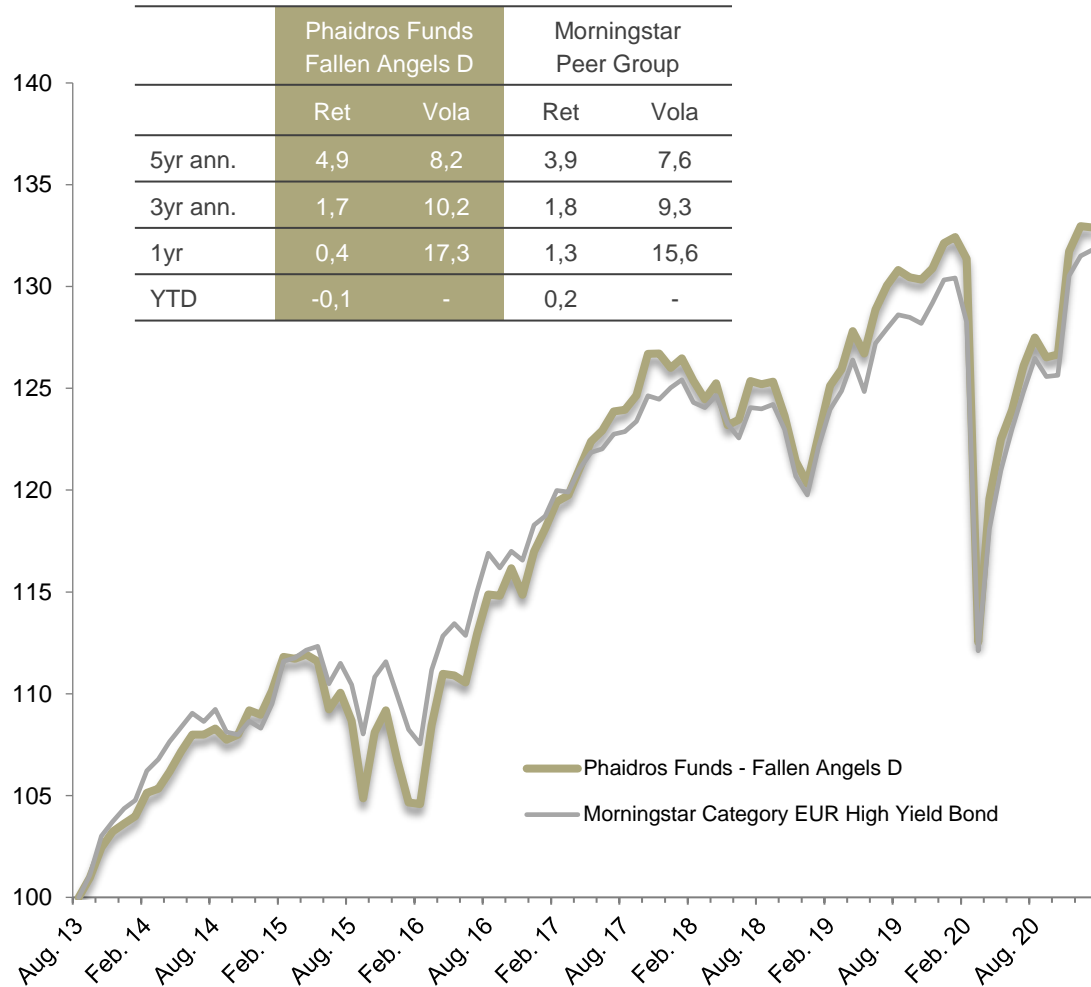
Country



Sector

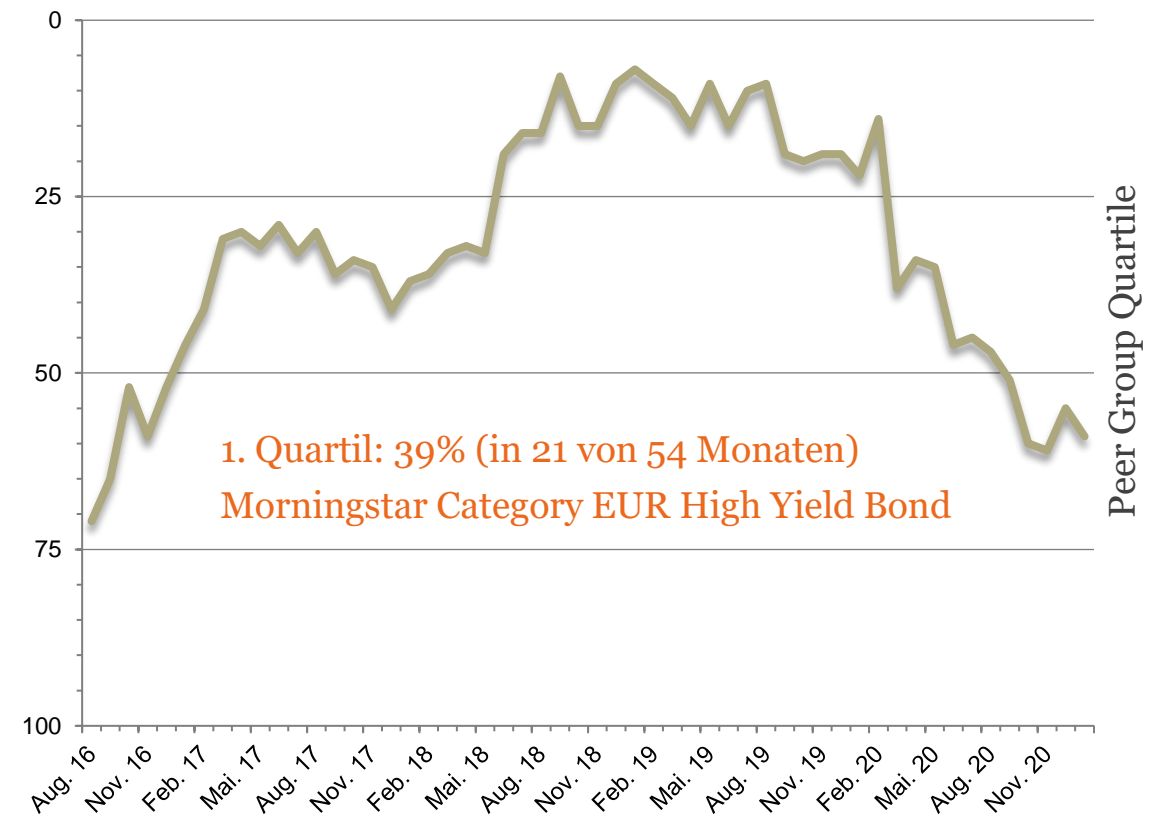


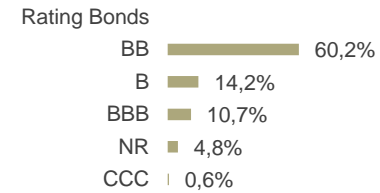
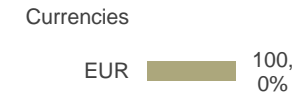
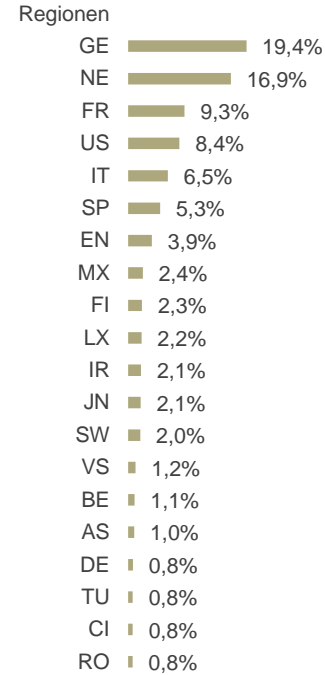
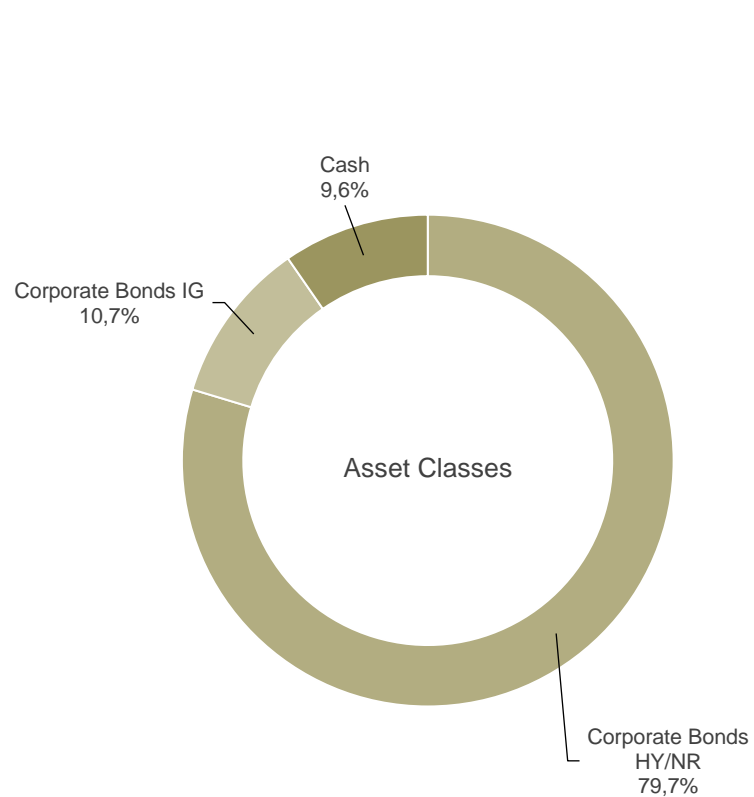
Daten per 31.01.2021



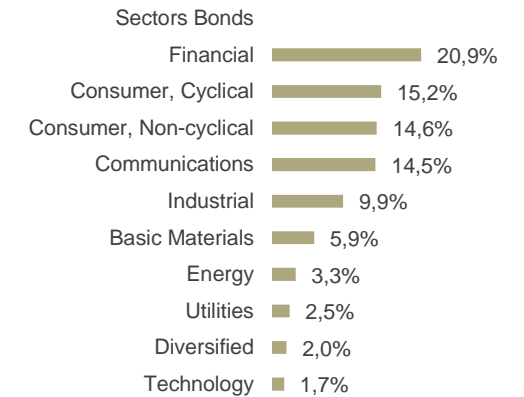
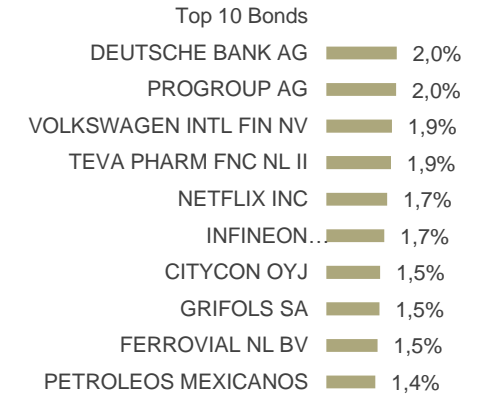
Quelle: Morningstar, 31.01.2021

Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite





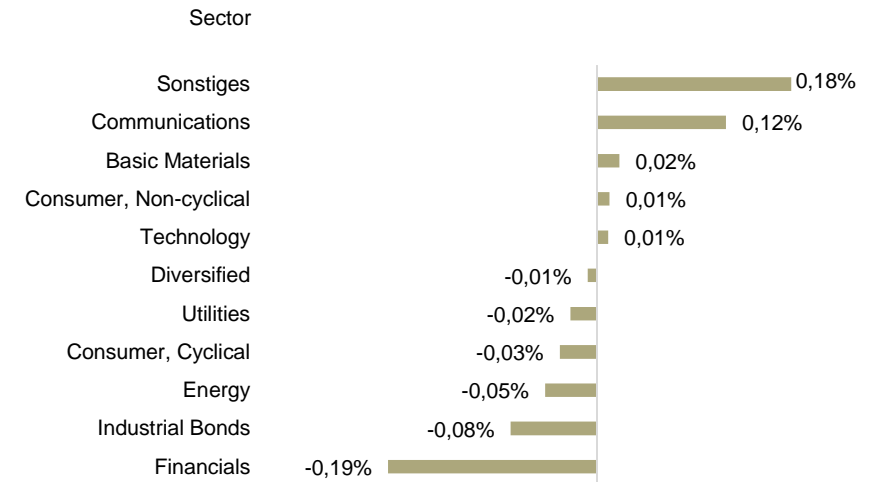
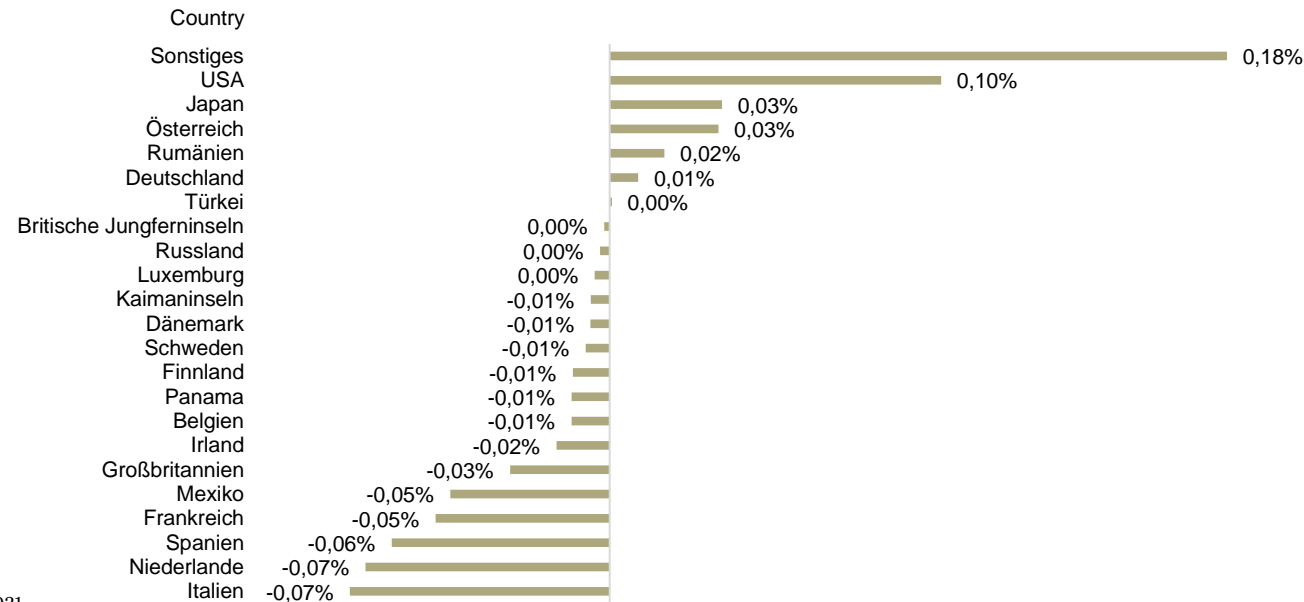
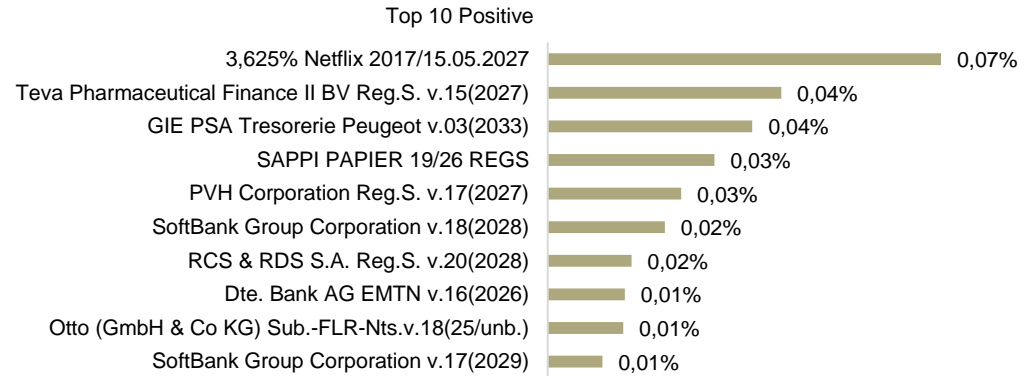
Duration	3,94
Modified Duration	4,48
Coupon	3,92
Yield to Maturity	3,19
Yield to Worst	2,70



Quelle: Bloomberg, 31.01.2021

Performance-Attribution YTD

Phaidros Funds Fallen Angels B | Performance 01.01.2021 – 31.01.2021: -0,05%



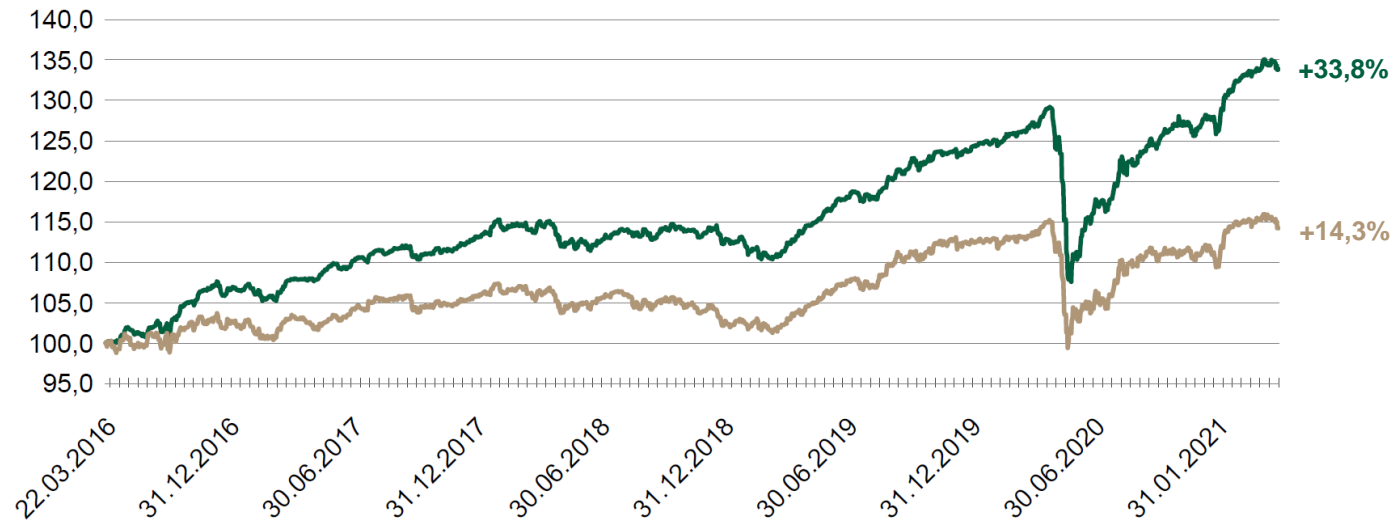
Daten per 31.01.2021

Versorgungswerk „Defensiv“

- Globales Mandat
- Ausschließlich Investmentgrade-Anleihen (mindestens 50% ab A-)
- Maximal 10% Fremdwährungen
- Maximal 35% „Dynamische Anlagen“ (Aktien, Wandelanleihen, Hybridanleihen)
- Rechnungszinsvorgabe

E&W Versorgungswerk-Mandat

Benchmark: 75% Barclays EurAggr / 25% Eurostoxx 50



E&W „Defensiv“		
	Ret	Vola
2020	+6,5	-
2019	+13,4	2,4
2018	-2,6	2,7
2017	+5,4	2,0
2016	+7,7	3,2

Quelle: Depotbank, Stand: 31.01.2021

Phaidros Funds			Conservative		Balanced		Fallen Angels		Schumpeter Aktien	
	ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*			ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*	ISIN-Nr. (Share Class)	Laufende Kosten*
Thesaurierend Retail	LU0504448563 (A)	1,44%			LU0295585748 (A)	1,73%	LU0872913917 (A)	1,77%	LU1877914132 (A)	1,99%
Thesaurierend Clean Share	LU0504448647 (B)	1,04%			LU0443843452 (C)	1,09%	LU0872914139 (B)	1,23%	LU1877914215 (B)	1,35%
Ausschüttend Retail	LU0948466098 (C)	1,44%			LU0759896797 (D)	1,73%	LU0872914485 (C)	1,77%	LU1877914306 (C)	1,97%
Ausschüttend Clean Share	LU0948471684 (D)	1,04%			LU0948460133 (E)	1,09%	LU0948477962 (D)	1,22%	LU1877914488 (D)	1,29%
Thesaurierend Institutional	-				LU0996527213 (F)	0,83%	-		LU1877914561 (E)	1,09%
Ausschüttend Institutional	-				-		LU1640794902 (E)	1,07%	-	
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform**	-				LU1984478625 (G)	1,45%	-		-	
Thesaurierend Retail, Versicherungskonform**	-				LU1984479276 (H)	1,87%	-		-	
Mindestanlagesumme	Keine				Keine außer für Share Class (F), EUR 5 Mio.		Keine außer für Share Class (E), EUR 2,5 Mio.		EUR 100,- / für Share Class (E) EUR 5,0 Mio.	
Fondsauflegung	09.06.2010				20.04.2007		01.02.2013		21.12.2018	
Verwaltungsgesellschaft / Fondsmanager / Verwahrstelle	IPConcept (Luxemburg) S.A. / Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH / DZ PRIVATBANK S.A.									

* Bezogen auf das Geschäftsjahr 2019/2020. Ggf. fallen noch erfolgsbezogene Vergütungen (Performance Fees) an. Eine Übersicht aller Gebühren kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

** Geeignet für fondsgebundene Lebensversicherungen, Anteilsklasse ohne Performance Fee

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



Uwe Diehl

Geschäftsführer, Head of Sales
diehl@eybwallwitz.de



Kai Schmidt

Senior Relationship Manager
schmidt@eybwallwitz.de



Steffen Berndt

Senior Relationship Manager
berndt@eybwallwitz.de



Emine Aktürk

Sales Office Manager
aktuerk@eybwallwitz.de



Schamim Golchin

Client Solutions Manager
golchin@eybwallwitz.de



Heiko Frasch

Sales Support Manager
frasch@eybwallwitz.de

Reporting & Unterlagen

- Mtl. Markt- und Portfoliokommentare
- Quartalsweise Makroperspektiven
- RFP & Monatsaktuelle Portfolioholdings
- Attributionsberichte, VAG Reporting
- Präsentationen
- Factsheets, tagesaktuell und per Monatsende
- Informationsbroschüre
- Pressespiegel

Persönliche Betreuung

- Persönliche Ansprechpartner und Vor-Ort-Präsentationen
- Regionale- und Web-Konferenzen, Einzelgespräche

Wichtige 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 Wechselkurschwankungen 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.