

WERBEMITTEILUNG | SIEHE DISCLAIMER

EYB  WALLWITZ

PHAIDROS  FUNDS

Die zwei Gesichter der Volatilität:
That's where they lost me!

funds excellence 2016

Referent: Dr. Georg Graf von Wallwitz

www.phaidrosfunds.com



Standort München
Maximilianstr. 21
80539 München



Standort Frankfurt
Bockenheimer Landstr. 13-15
60325 Frankfurt

Eyb & Wallwitz

Wer sind wir?

- ✦ BaFin zugelassenes Asset Management Unternehmen, unabhängig und eigentümergeführt
- ✦ Gegründet in 2004, 10 Mitarbeiter, mehr als EUR 0,6 Mrd. AuM und heute einer der größeren unabhängigen Vermögensverwalter Deutschlands
- ✦ Institutioneller Hintergrund: Portfoliomanager mit jeweils mehr als 20 Jahre Fondsmanagement-Erfahrung (DWS, Pioneer, BayernInvest, HAAM)

Was machen wir und für wen?

- ✦ Portfoliomanagement für liquides Vermögen (Publikums- und Spezialfonds sowie individuelle Mandate) überwiegend für Family Offices und andere Institutionen bzw. Finanzdienstleister

Mehrfach ausgezeichnet

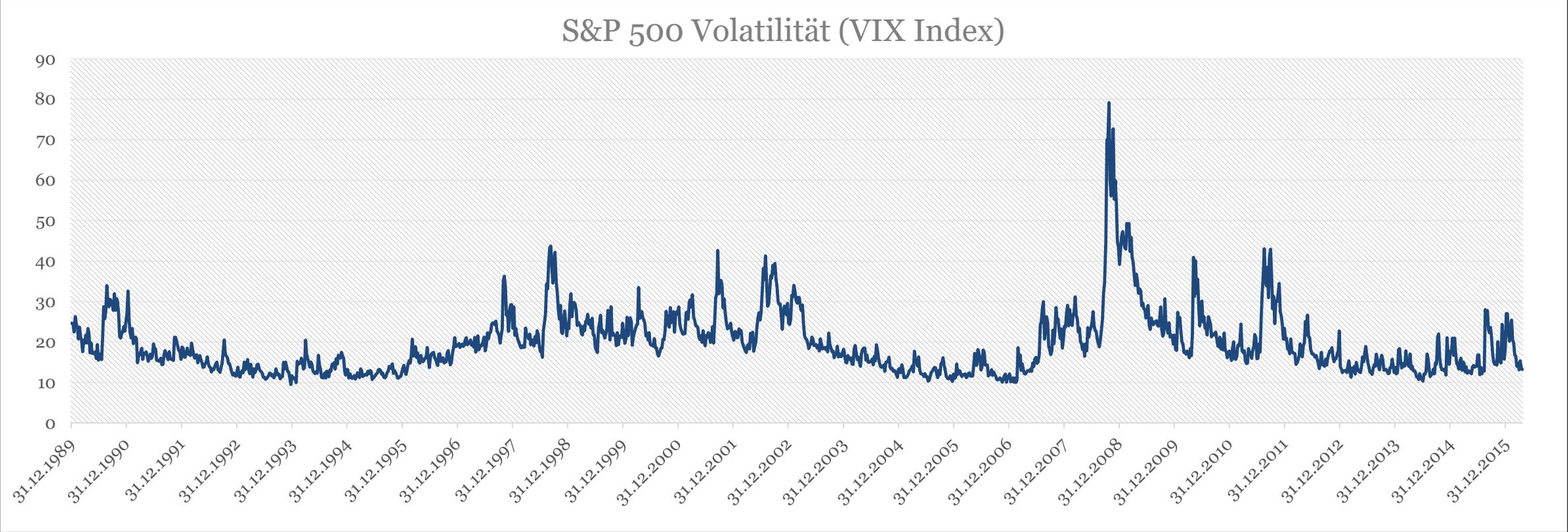


Im Februar 2015 erhielt Eyb & Wallwitz von der WirtschaftsWoche und vom Handelsblatt die Auszeichnung „BESTE VERMÖGENSVERWALTER 2015“ in den Kategorien „Defensiv“ und „Ausgewogen“. Ausschlaggebend hierfür waren sowohl Risikokennzahlen als auch Wertentwicklung der PHAIDROS FUNDS BALANCED (ausgewogen) und PHAIDROS FUNDS CONSERVATIVE (defensiv) in den letzten 3 und 5 Jahren.



Volatilität seit 1990

Perioden hoher und niedriger Schwankungsintensität sind nicht gleichmäßig verteilt, sondern ballen sich zusammen

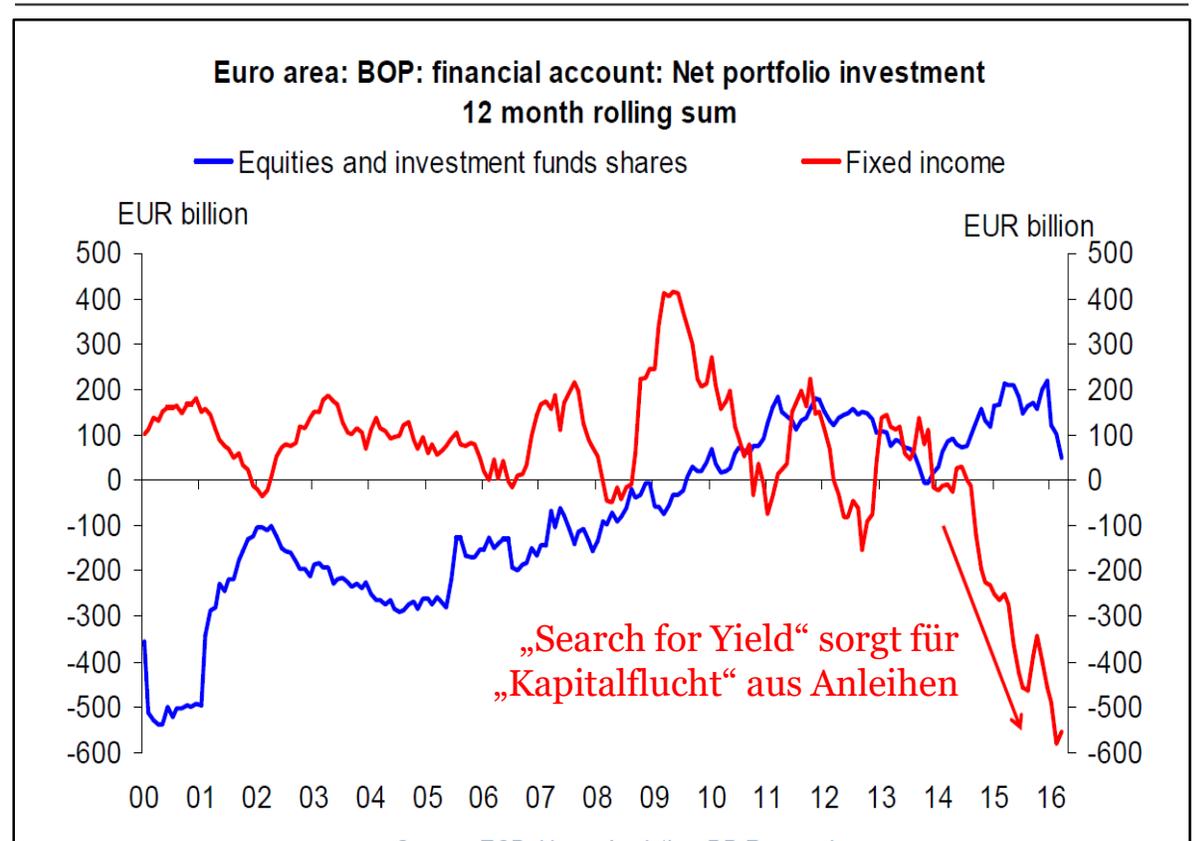


Staatsanleihen: Notenbanken haben ihre Spuren hinterlassen

Negative Renditen sind mit Ausnahme der USA, UK und Norwegens die Regel

„Flucht“ vor negativen Renditen in der Eurozone deckelt Renditeanstieg in USA

		Laufzeit									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Länder	CH	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	JAP	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	D	X	X	X	X	X					
	F	X	X	X	X	X					
	S	X	X	X	X	X					
	I	X	X	X							
	E	X	X								
	NOR										
	UK										
	USA										



Unterschiedliche Philosophien: Graham & Dodd bzw. Warren Buffets vs. Louis Bachelier

Volatilität ist in den vergangenen Jahrzehnten zum entscheidenden Maß für Risiko geworden. Einfach zu messen und hervorragend geeignet, um dem abstrakten Begriff „Risiko“ ein Gesicht zu geben.



The mathematical expectation of the speculator is zero.

— Louis Bachelier —

Warum sollte ein vernünftiger Investor etwas verkaufen, nur, weil es günstiger geworden ist? Weil die gestiegene Volatilität signalisiert, dass die Anlage riskanter geworden ist, so die Theorie.



Warum aber soll der Kauf eines Wertpapiers zu einem Preis von 50 riskanter sein als zu einem Preis von 100, wenn sich an dem Unternehmen nichts Grundlegendes verändert hat?

*Warren Buffett bringt es auf dem Punkt:
„That’s where they lost me“.*

„Das Ideal“ ≠ „Da wäre ich lieber gewesen“

Wertentwicklungs-
Vergleich:

Phaidros Funds
Balanced
vs.

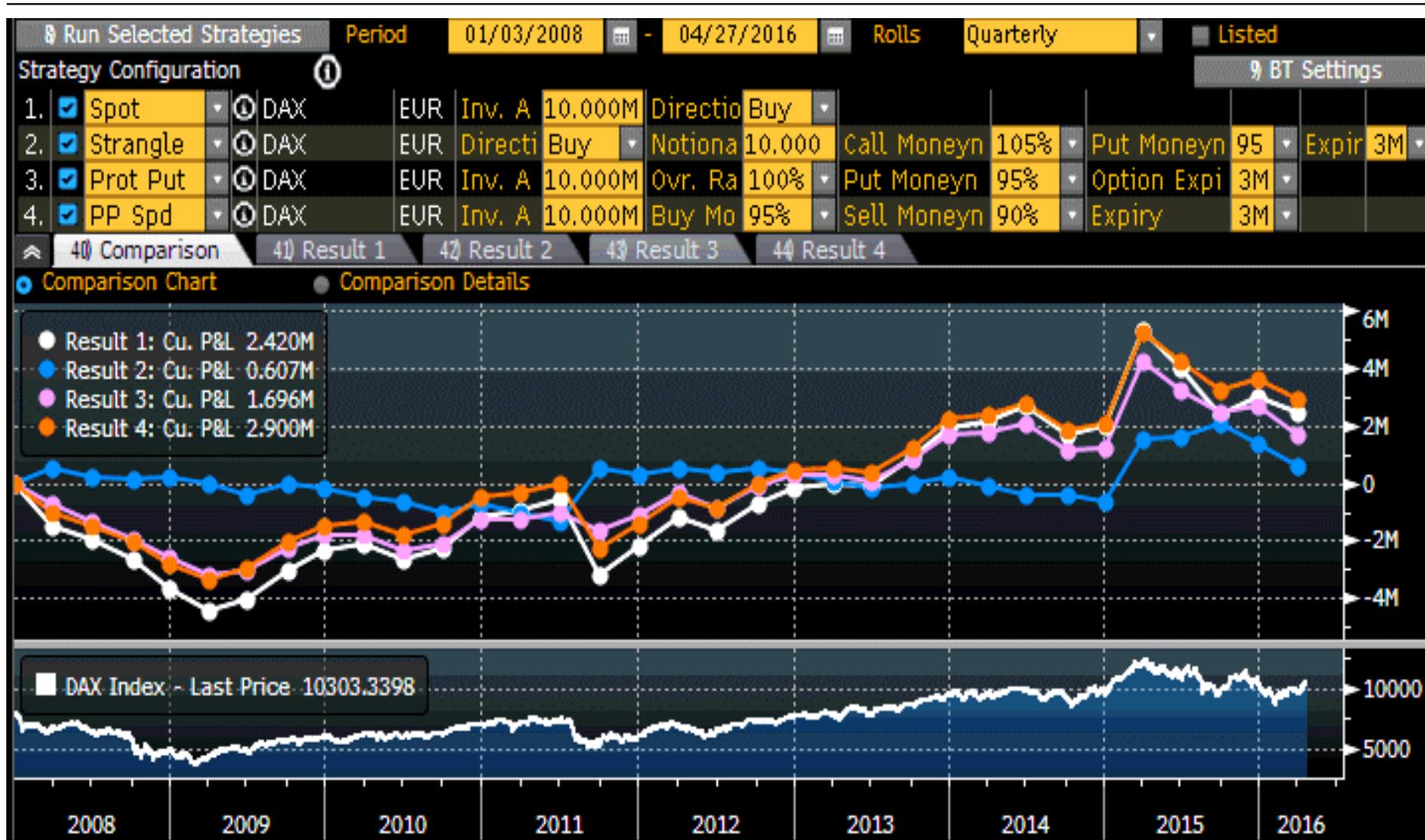
„Sehr beliebter Fonds“



Umgang mit dem Risiko

Möglichkeit 1:

*Ich kaufe mir
eine Versicherung*



Umgang mit dem Risiko

Möglichkeit 2:

*Ich kaufe
verborgene Risiken*

Immobilienfonds...

- ☞ ...nach jahrelang „Geldmarkt-ähnlichem“ Kursverlauf kommt der Liquiditätscrash mit bis heute noch nicht absehbaren (enormen) Verlusten

Gewisse Optionsstrategien...

- ☞ ...die so lange gut gehen, wie kein schwarzer Schwan auftaucht.

Besondere „Smart“ Hedgefonds (mit Leverage...)...

- ☞ ...wie zwei Hedgefonds von BearStearns zu Anfang der Finanzkrise, die ausgelöscht wurden, als 2% der AAA-Titel ausgefallen sind. Denn sie hatten nur 2% Eigenkapital.

Umgang mit dem Risiko

Am Anfang sollte der Gedanke stehen: Das größte Risiko für das Portfolio ist weniger die Welt da draußen, sondern die Weise, wie wir mit dem Risiko umgehen. China, THE DONALD, Brexit, der Euro, die Zinsen ... sind alle halb so gefährlich wie unser Umgang mit ihnen.

Was sind die Risiken wirklich? Worauf sollte man insbesondere achten oder welches sind die eigentlichen Risiken?

- ✓ Sich gegen schwarze Schwäne versichern
- ✓ Den Stall zumachen, nachdem die Pferde entlaufen sind
- ✓ Verluste permanent realisieren und den Markt verlassen
- ✓ Exzessives Handeln

Und was heißt das in der Praxis?

Möglichkeit 3:

*Low Vol, Value,
Diversifikation.*

Also "Old School"



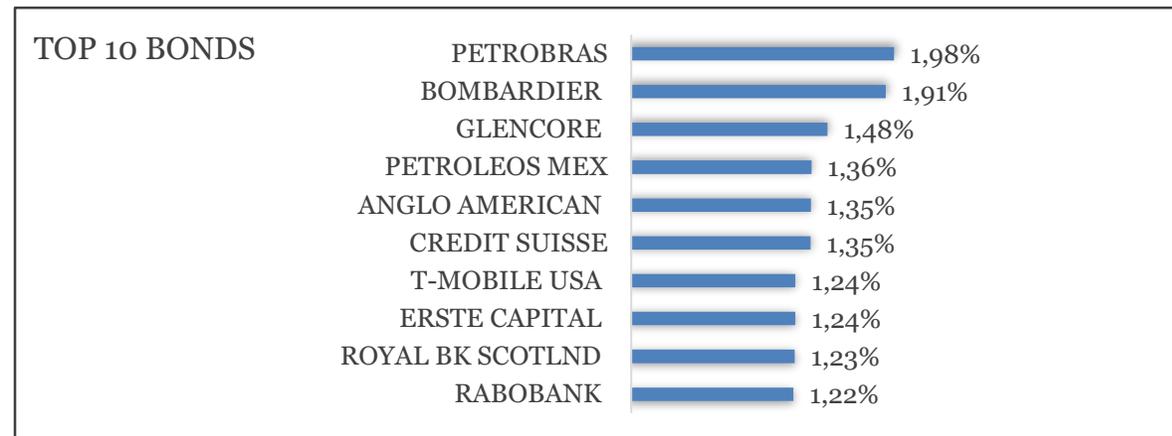
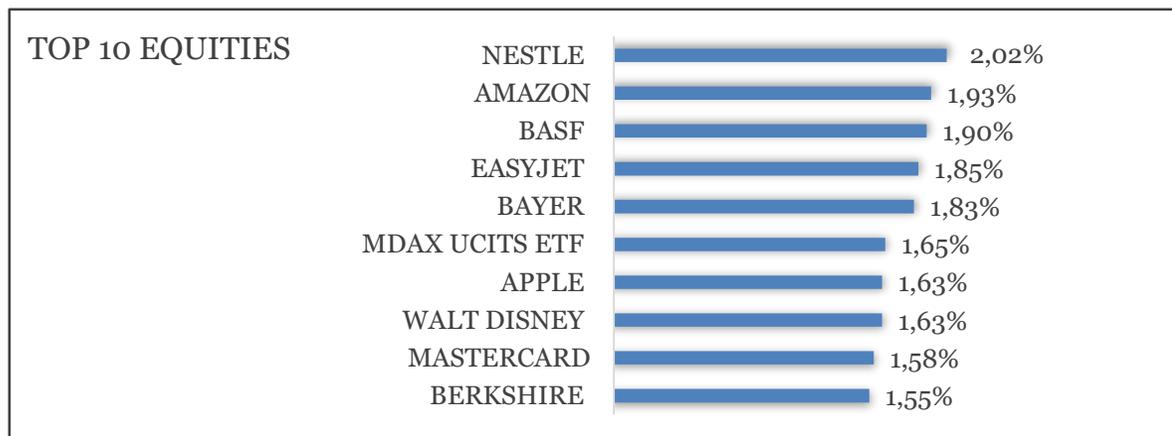
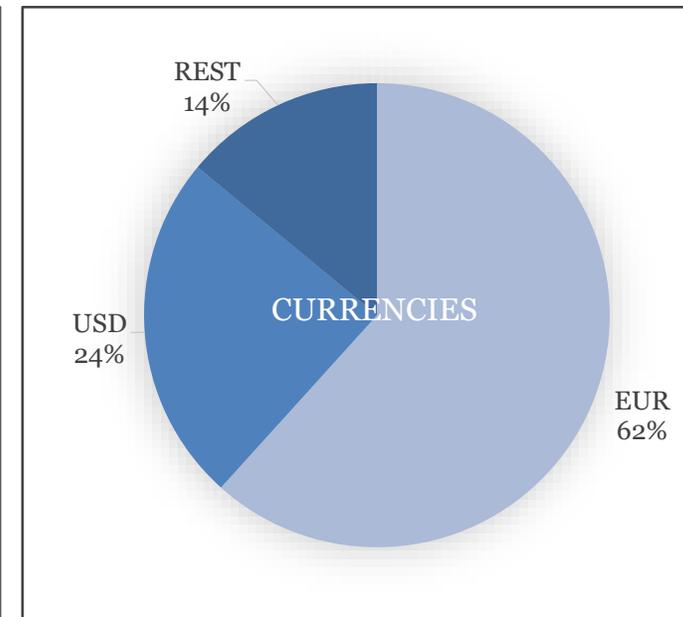
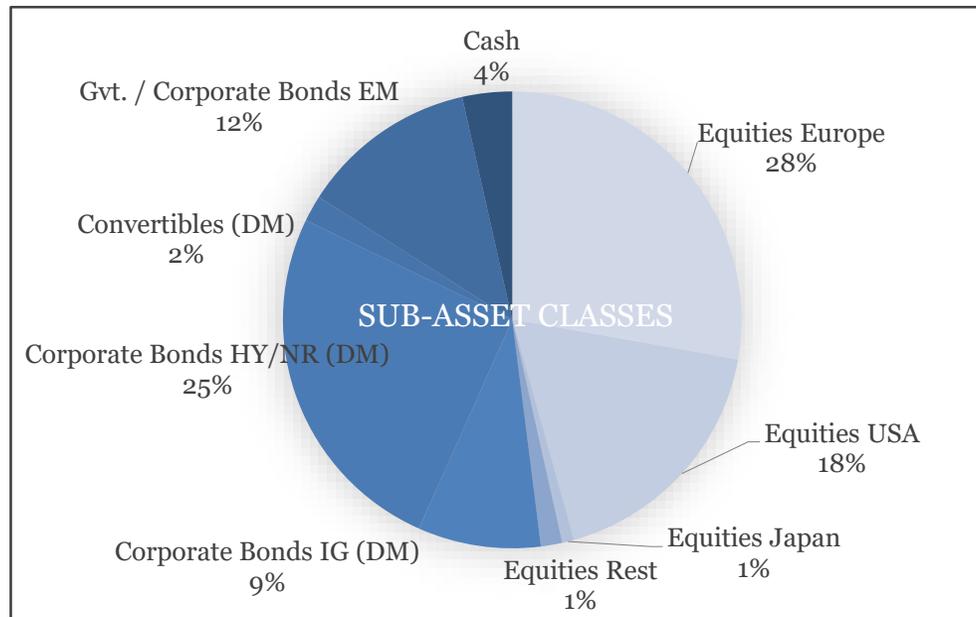
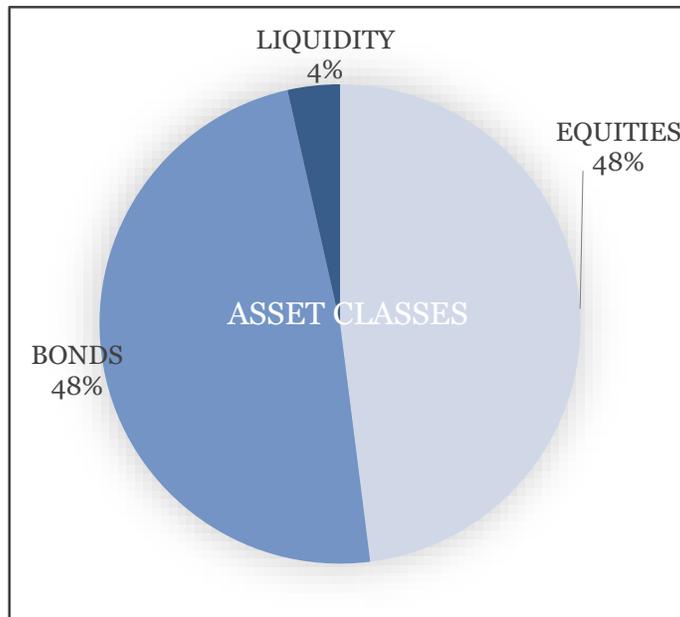
*Und: Etwas Gelassenheit. Es war noch nie einfach,
an der Börse Geld zu verdienen.*

*Das heißt nicht, dass man mit Risiken nicht
intelligent umgehen kann und sein Portfolio dem
Zufall überlassen muss. Ein solider Investment-
Prozess beinhaltet:*

- ✓ *Günstig kaufen*
- ✓ *Arbeiten mit einfachen Regeln*
- ✓ *Diversifikation*
- ✓ *Der eigenen Strategie treu bleiben*
- ✓ *Sich nicht von den Stimmungen des Tages
beeindrucken lassen*

Und was heißt das in der Praxis?

Aktuelle Positionierung Phaidros Funds Balanced



Kontaktdaten & Disclaimer



*Eduardo Mollo Cunha,
Head of Distribution*

Eyb & Wallwitz
Vermögensmanagement GmbH
Bockenheimer Landstr. 13-15
60325 Frankfurt

Tel.: +49 (0)69 / 71 40 197 – 90

Fax.: +49 (0)69 / 71 40 197 – 99

Mobil: +49 (0)170 / 4564998

E-Mail: emc@eybwallwitz.de

www.phaidrosfunds.com
www.eybwallwitz.de

Standort München:
Maximilianstr. 21
80539 München

WICHTIGE HINWEISE

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Information zur Werbung für ein Produkt (Werbemittelung) 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 Werbemittelung 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 Werbemittelung. 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. 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.