



Haben Mischfonds ausgedient?



Referent:

Dr. Ernst Konrad

Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager

Webinar | 27. Oktober 2023

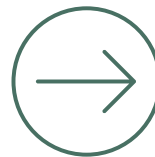
Nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, die gemäß MiFID Richtlinie (2014/65/EU) auf eigene Rechnung anlegen

INTELLIGENT INVESTIEREN



Veränderungen gegenüber 2010-2020

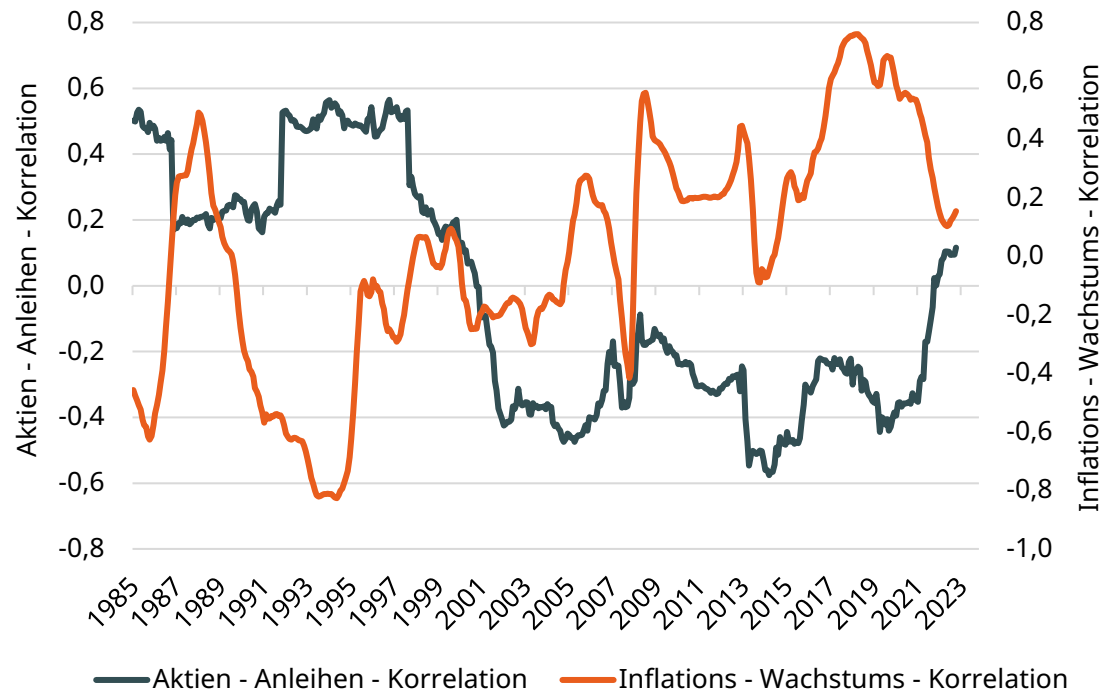
- Von Disinflation zu moderater Inflation
- Von expansiver Geld- und Fiskalpolitik zu höheren Renditen und Austerität
- Anleihen und Cash als Stabilitätsanker sowie Ertragsquelle



Herausforderungen

- „Multidimensionale Diversifikation“ vs. Fokus auf Aktien-Anleihen-Gewichtung
- Hohe Geldmarktsätze vs. Verzicht auf „Compounding“

Aktien-Anleihen- und Inflations-Wachstums-Korrelation bewegen sich meistens gegenläufig

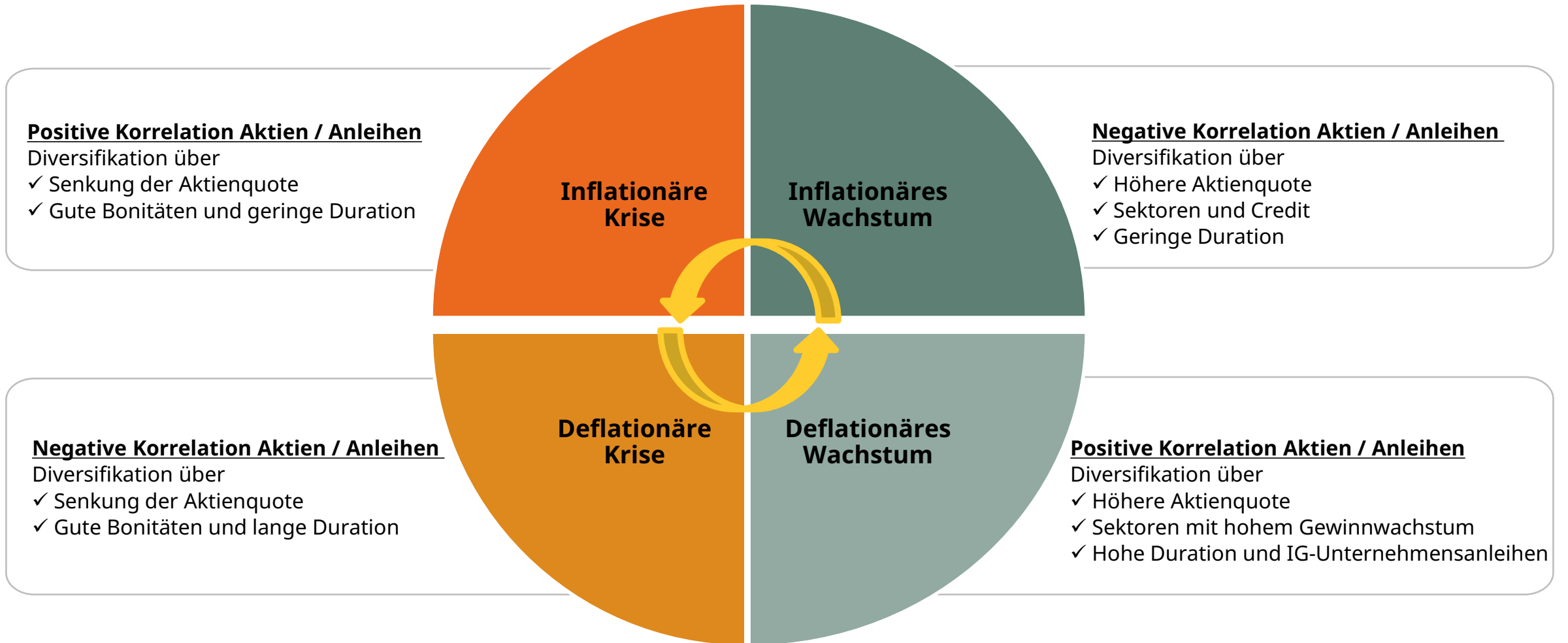


Stärkster positiver Einflussfaktor ist die Schwankungsbreite der Inflation

Faktor	Koeffizient
Schwankungsbreite Wachstum*	-
Schwankungsbreite Inflation*	++
Inflation-Wachstums-Korrelation*	-
Inflationniveau	+
R^2	71%

* Signifikanz zum 5%-Niveau

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Brixton et al (2023): „A Changing Stock-Bond-Correlation“, Journal of Portfolio Management 49(4), March 23, Oktober 2023



Wirkung von KI

Makroökonomie

- Produktivitätsschub
- Höheres Potentialwachstum
- Trend zu sinkender Inflationsrate
- Weniger Zyklizität bei Inflation und Wachstum
- Negative Korrelation von Wachstum und Inflation

Finanzmarktvariablen

- Höhere Dynamik bei Unternehmensgewinnen
- Niedrigeres Leitzinsniveau
- Aber: Trend zu höherem r^* (natürlicher Realzins)

Aktien

- Insgesamt positiv (Gewinndynamik dominiert höheres r^*)
- Aber: stärkere Spreizung zwischen Marktsegmenten
- Profiteure: „Produzenten“ und „Nutzer“ von KI, Infrastrukturanbieter

Anleihen

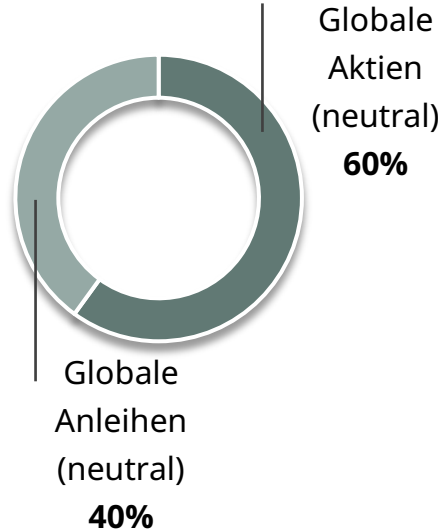
- Kurzfristig positiv (Inflationsdämpfung dominiert höheres r^*)
- Aber: stärkere Spreizung zwischen „Duration“ und „Bonität“
- 1. Phase (vor Anstieg r^*): „Duration“ > „Bonität“
- 2. Phase (bei höherem r^*): „Bonität“ > „Duration“



Fazit:

- Korrelation zwischen Aktien und (Staats-)Anleihen wird tendenziell zunehmen
- Diversifikation nicht nur über flexible Aktien-Anleihen-Quote, sondern verstärkt über „Sektoren“, „Duration“, „Bonität“ und „Alternatives“ (v.a. Gold)

Phaidros Funds Balanced

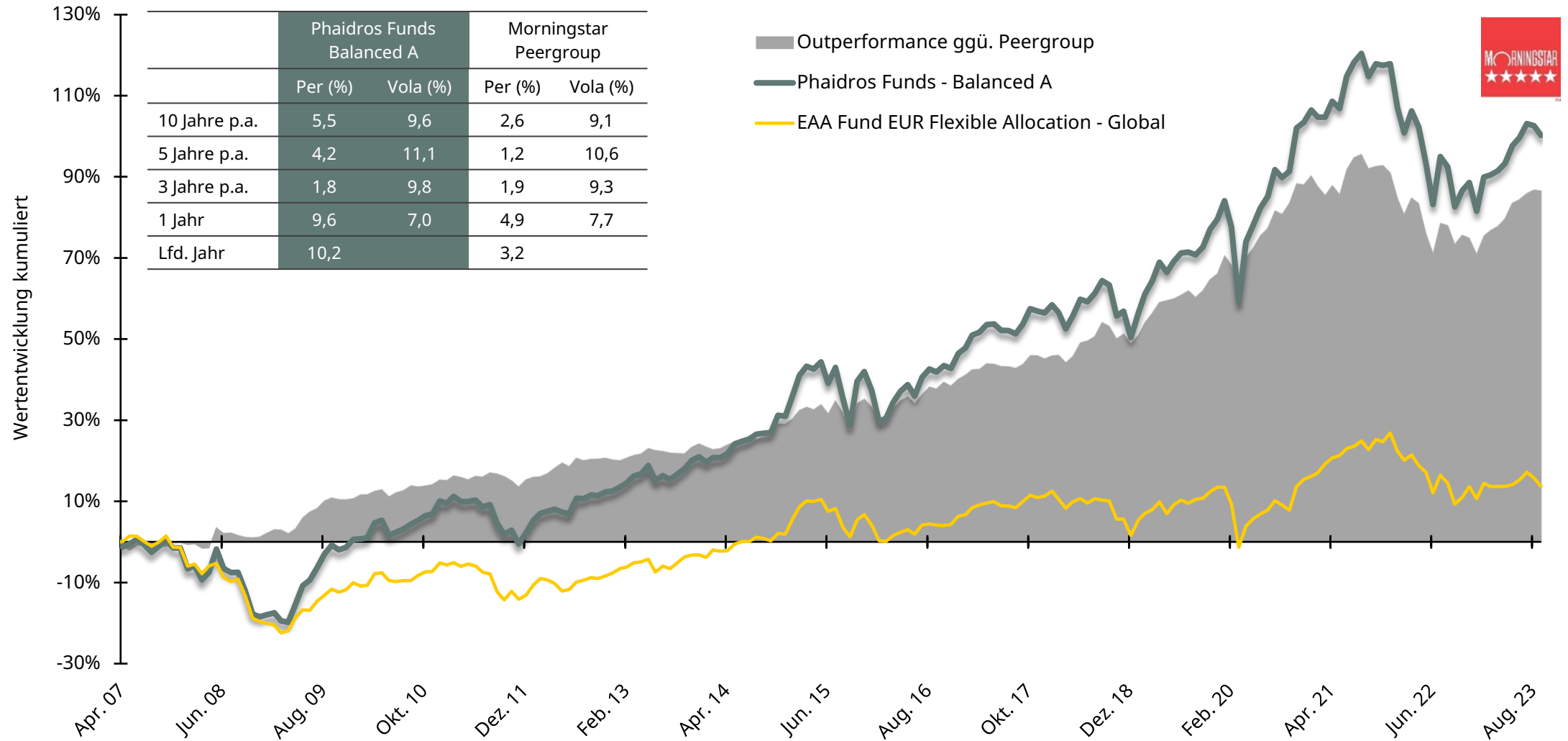


Aktienanteil: 25%-75%

Anlageuniversum	MSCI World All Country, Schwerpunkt Europa & USA Barclays Global Aggregate (mit Schwerpunkt auf Anleihen in EUR und USD) und Titel aus dem Non-Investmentgrade-Bereich bzw. ohne Rating schwerpunktmäßig in EUR
Aktienanteil	Aktienquote zwischen 25% und 75% (neutrale Quote 60%) (Mischfonds im Sinne der steuerlichen Teilfreistellung für Anleger in Höhe von 15%)
Beimischungen	Emerging Markets, Convertibles, Rohstoffe/Edelmetalle (ETF/ETC), REITs/hybride Instrumente, CO2-Zertifikate
Optionen/Futures	Ausschließlich für Absicherungszwecke
Währungen	Breit diversifiziert, Währungshedge fakultativ (selten)

Performance per 30. September 2023

Phaidros Funds Balanced A vs. Morningstar Peergroup

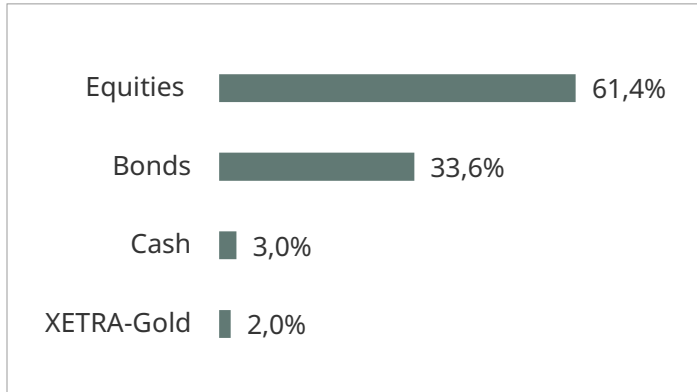


Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 30.09.2023

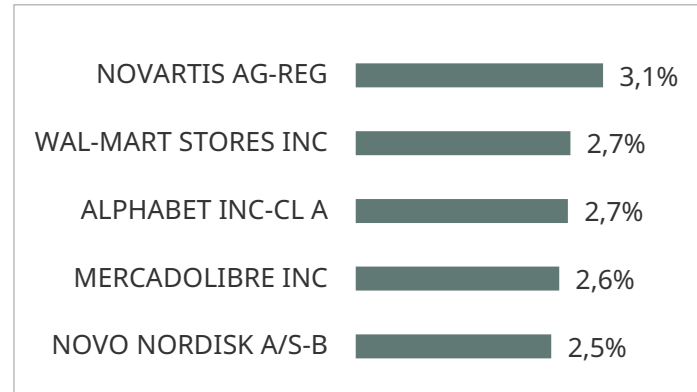
Auflage Phaidros Funds Balanced A: 23.04.2007; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global

Wertentwicklung in EUR errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (nach Gebühren und in Luxemburg anfallenden Steuern) in der Währung der jeweiligen Anteilklasse, bei Wiederanlage der Erträge und reinvestierter Dividenden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Grundsätzlich gilt, dass vergangenheitsbezogene Daten kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

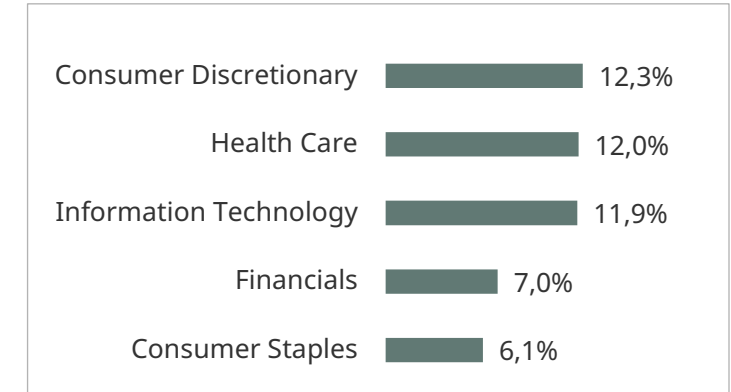
Gesamtallokation



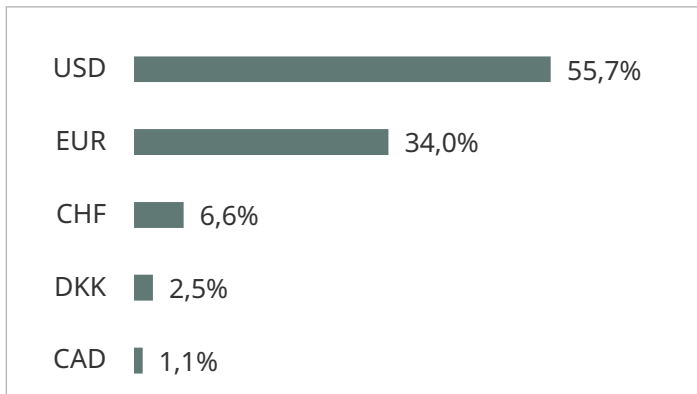
Top 5 Aktien



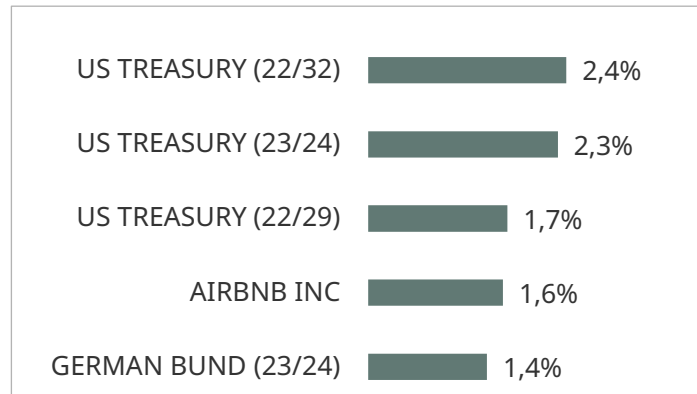
Top 5 Sektoren Aktien



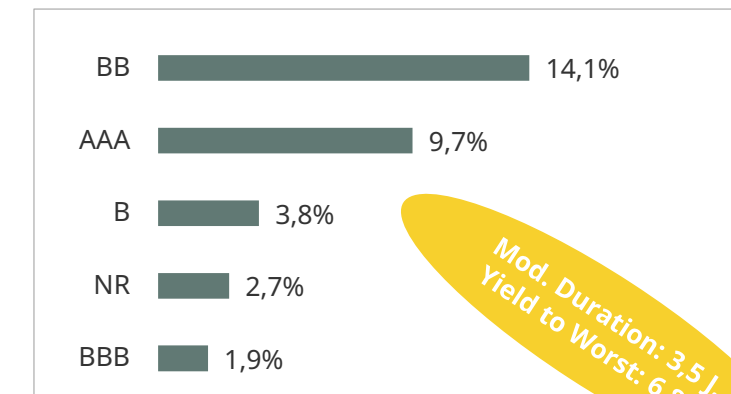
TOP 5 Gesamtwährungen



Top 5 Anleihen



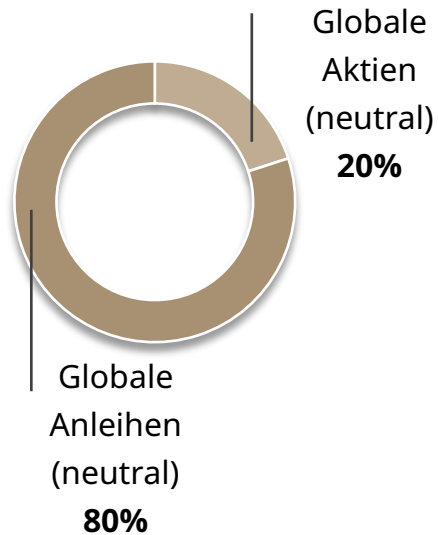
Top 5 Rating Anleihen



Mod. Duration: 3,5 J.
Yield to Worst: 6,8%

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 30.09.2023
NR: Nicht geratet

Phaidros Funds Conservative

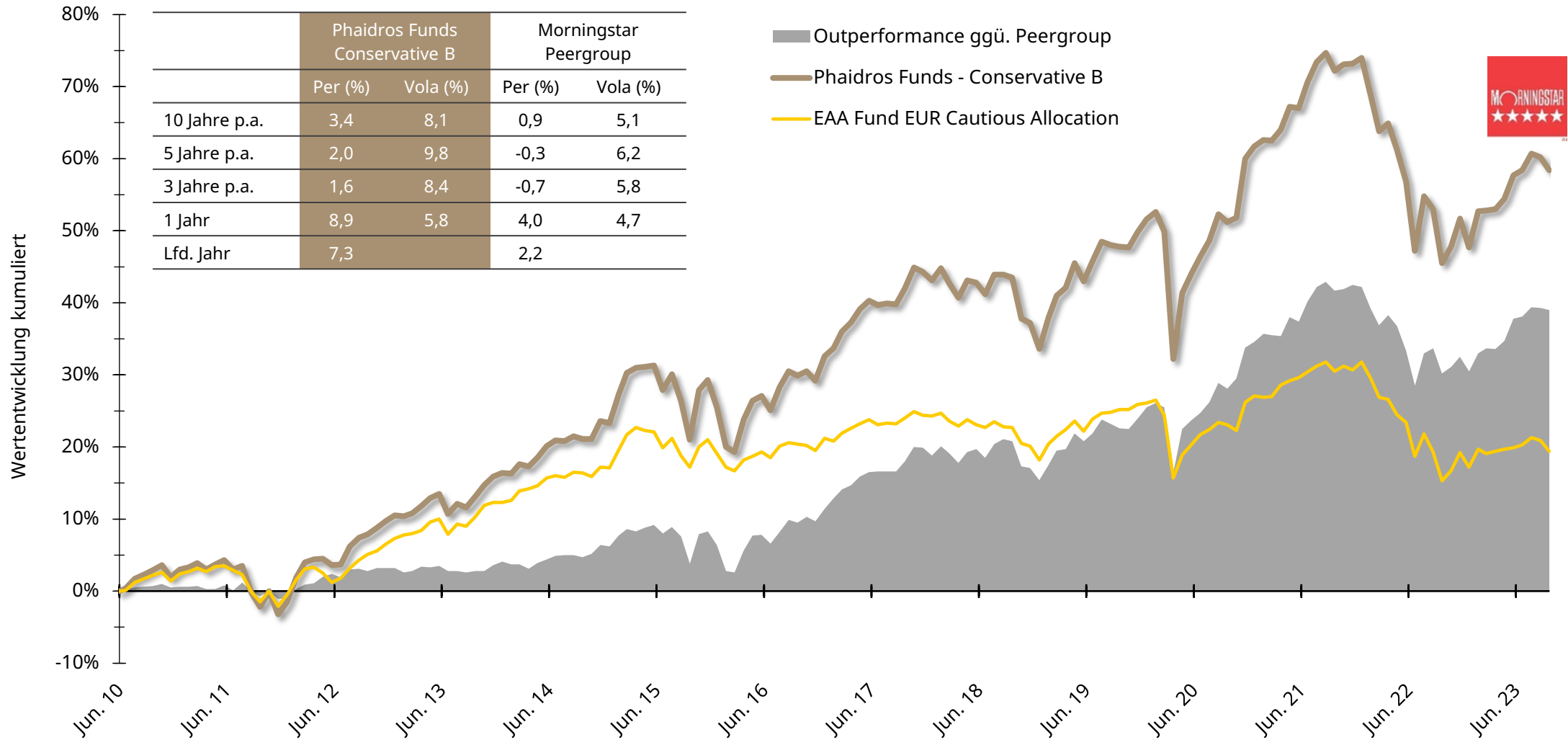


Aktienanteil: 0%-30%

Anlageuniversum	MSCI World All Country, Schwerpunkt Europa & USA Barclays Global Aggregate (mit Schwerpunkt auf Anleihen in EUR und USD) und Titel aus dem Non-Investmentgrade-Bereich bzw. ohne Rating schwerpunktmäßig in EUR
Aktienanteil	Aktienquote zwischen 0% und 30% (neutrale Quote 20%)
Beimischungen	Emerging Markets, Convertibles, Rohstoffe/Edelmetalle (ETF/ETC), REITs/hybride Instrumente, CO2-Zertifikate
Optionen/Futures	Ausschließlich für Absicherungszwecke
Währungen	Breit diversifiziert, Währungshedge fakultativ (selten)

Performance per 30. September 2023

Phaidros Funds Conservative B vs. Morningstar Peergroup

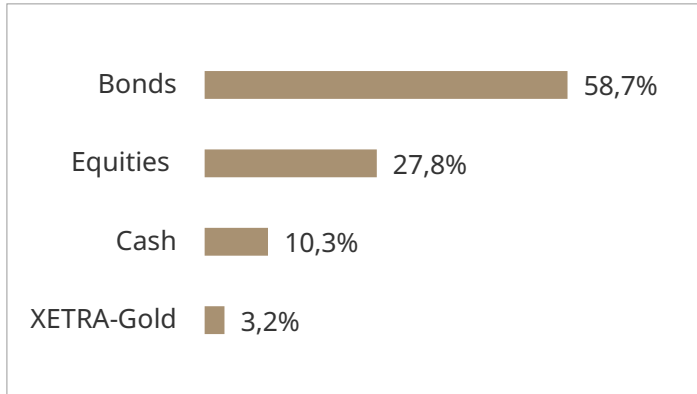


Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 30.09.2023

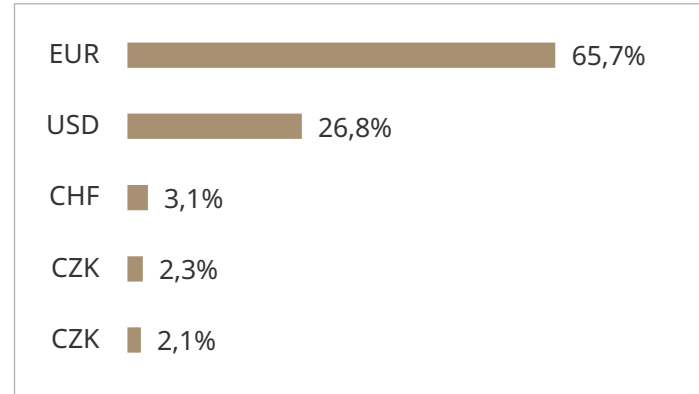
Auflage Phaidros Funds Conservative B: 09.06.2010; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Cautious Allocation

Wertentwicklung in EUR errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert (nach Gebühren und in Luxemburg anfallenden Steuern) in der Währung der jeweiligen Anteilklasse, bei Wiederanlage der Erträge und reinvestierter Dividenden ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Grundsätzlich gilt, dass vergangenheitsbezogene Daten kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

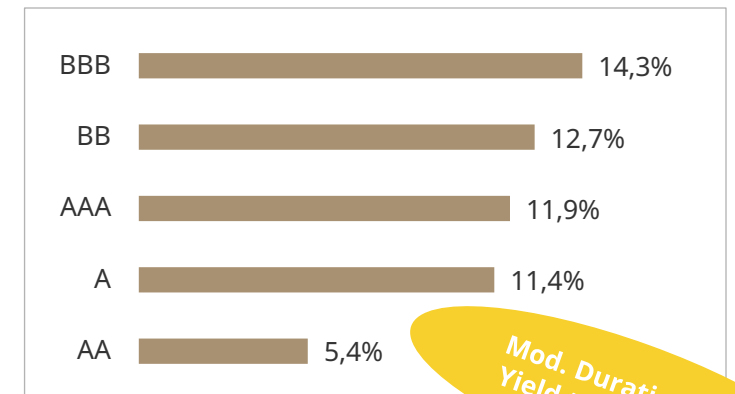
Gesamtallokation



TOP 5 Gesamtwährungen

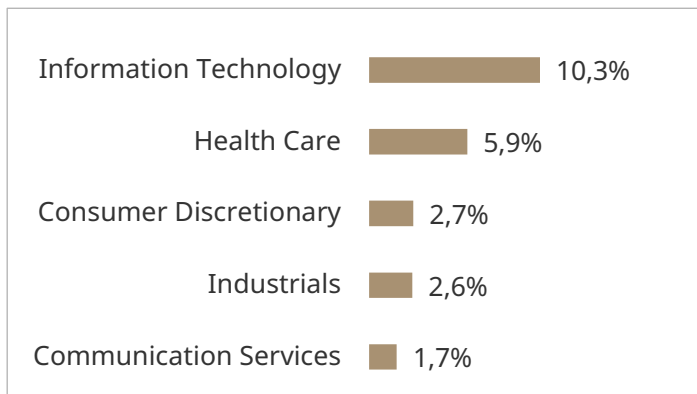


Top 5 Rating Anleihen

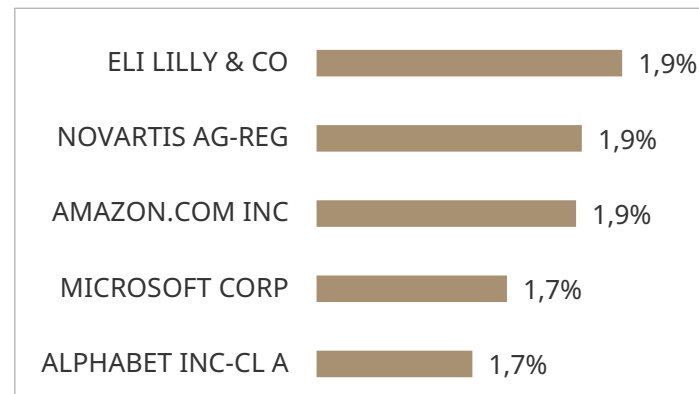


*Mod. Duration: 4,0 J.
Yield to Worst: 5,3%*

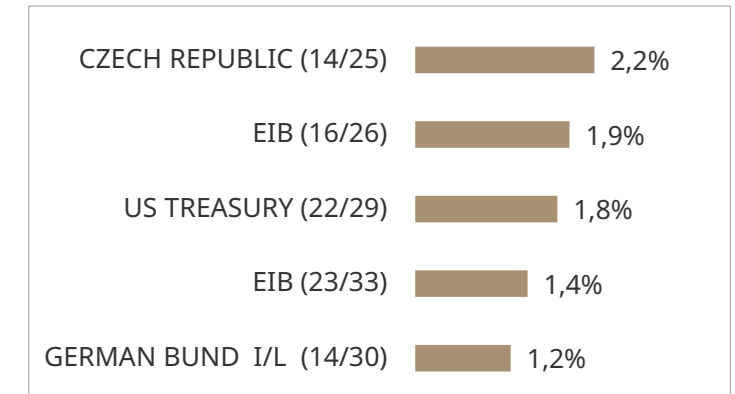
Top 5 Sektoren Aktien



Top 5 Aktien



Top 5 Anleihen



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 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.