



Markt³



Referent:

Dr. Ernst Konrad

Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager

Webinar | 5. Oktober 2023

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

INTELLIGENT INVESTIEREN



Das derzeitige Konjunkturbild

- **Konjunktur:** „Soft landing“ in den USA, stärkere Abkühlung in Europa, große sektorale Divergenzen
- **Inflation:** USA mit schrittweisem Rückgang, langsame Fortschritte in Europa
- **Geldpolitik:** „Peak Hawkishness“ nahe, keine Zinssenkungen

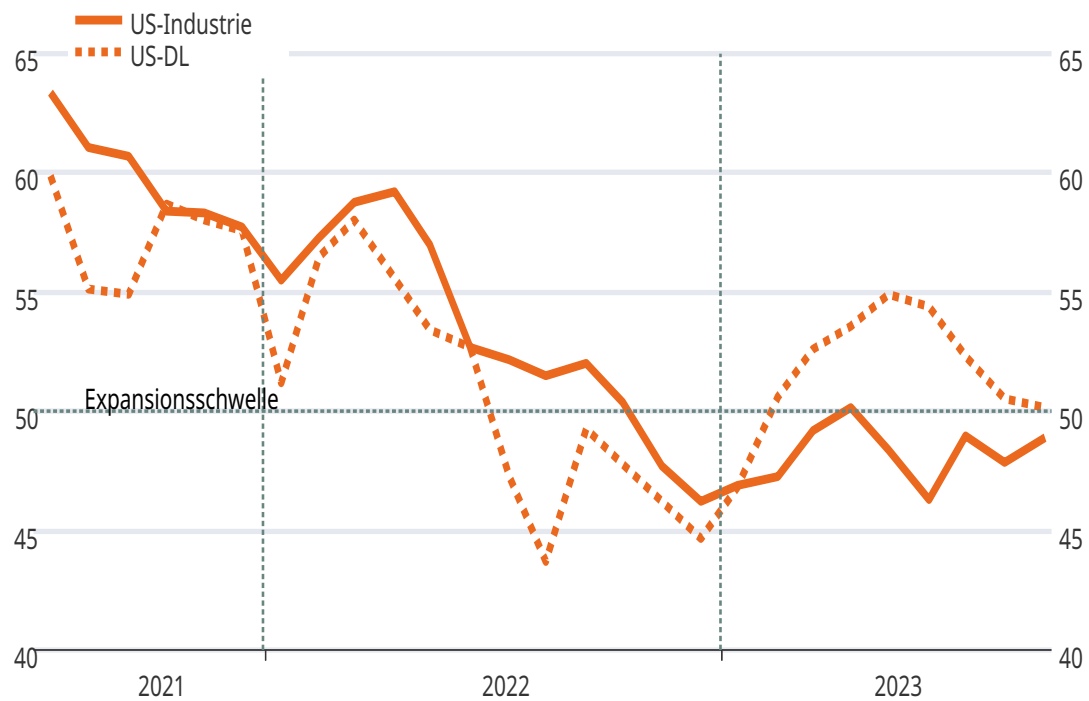


Fazit für unsere Anlagestrategie

- Trendentwicklungen werden wieder dominanter
- Erhöhtes Risiko von Kollateralschäden / Unfällen in zinssensitiven und zyklischen Bereichen

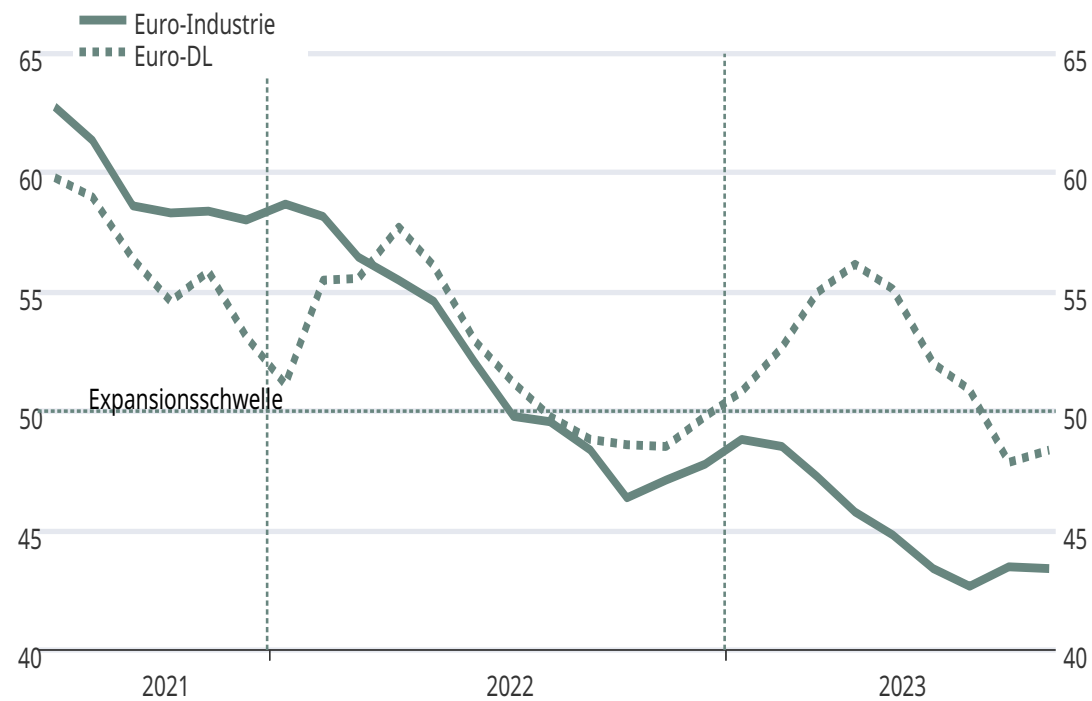
USA: Soft Landing

Markt-Einkaufsmanagerindizes, in Punkten



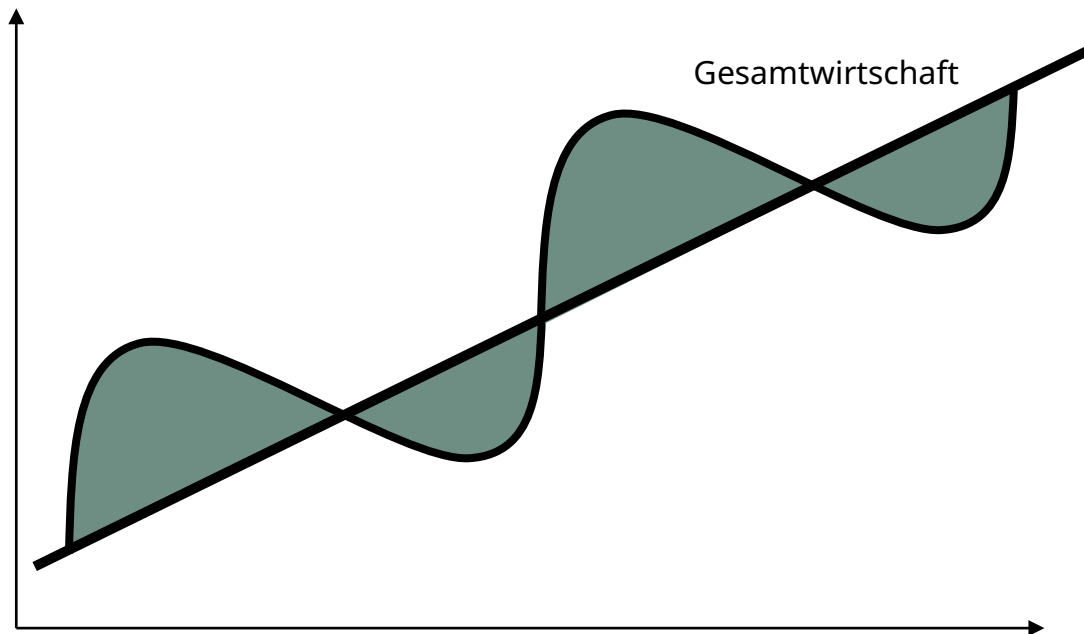
Europa: Rezession vor allem in der Industrie

Markt-Einkaufsmanagerindizes, in Punkten



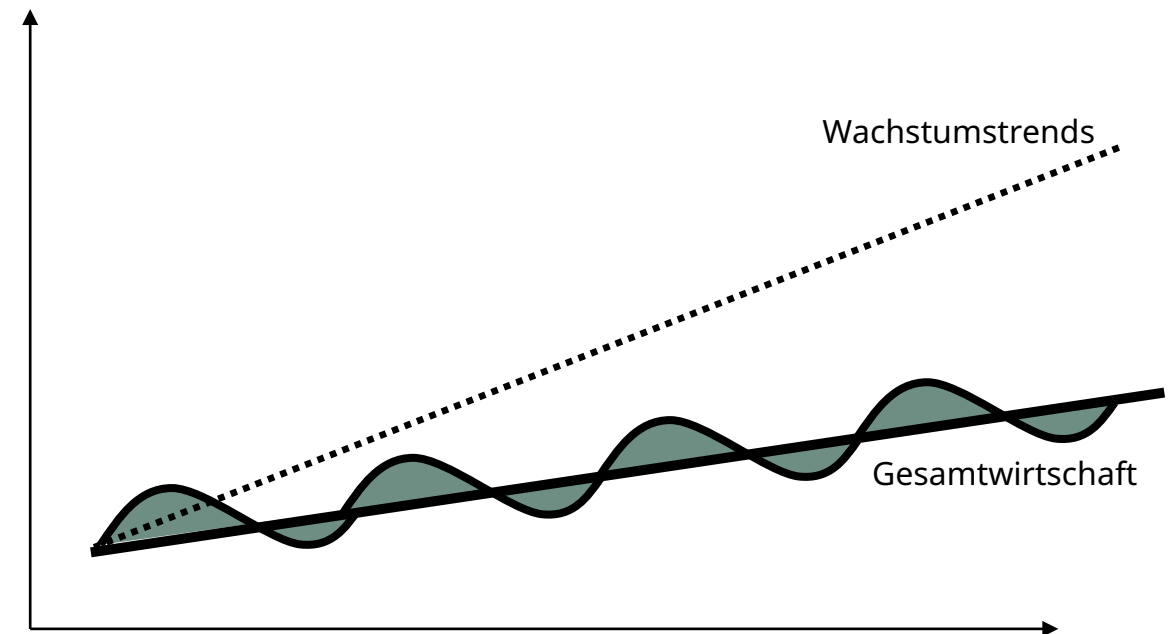
Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Oktober 2023

Alte Welt: Hohes Wachstum, starker Zyklus



- Langfristige Investition in Gesamtwirtschaft (=Index)
- Investition in Zyklus

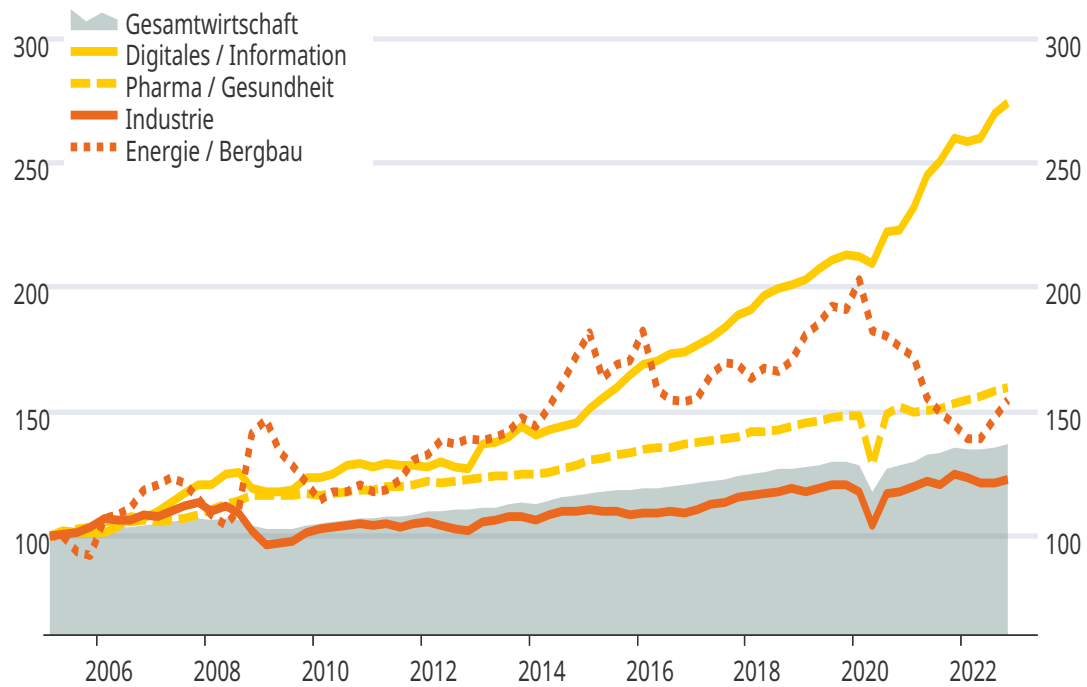
Neue Welt: Rares Wachstum, schwacher Zyklus



- Aktien: Mit Monopolisten und Herausforderern (Schumpeter) auf Wachstumstrends setzen
- Anleihen: Antizyklisch auf Stabilität und Ertrag setzen
- Zyklische Geschäftsmodelle meiden

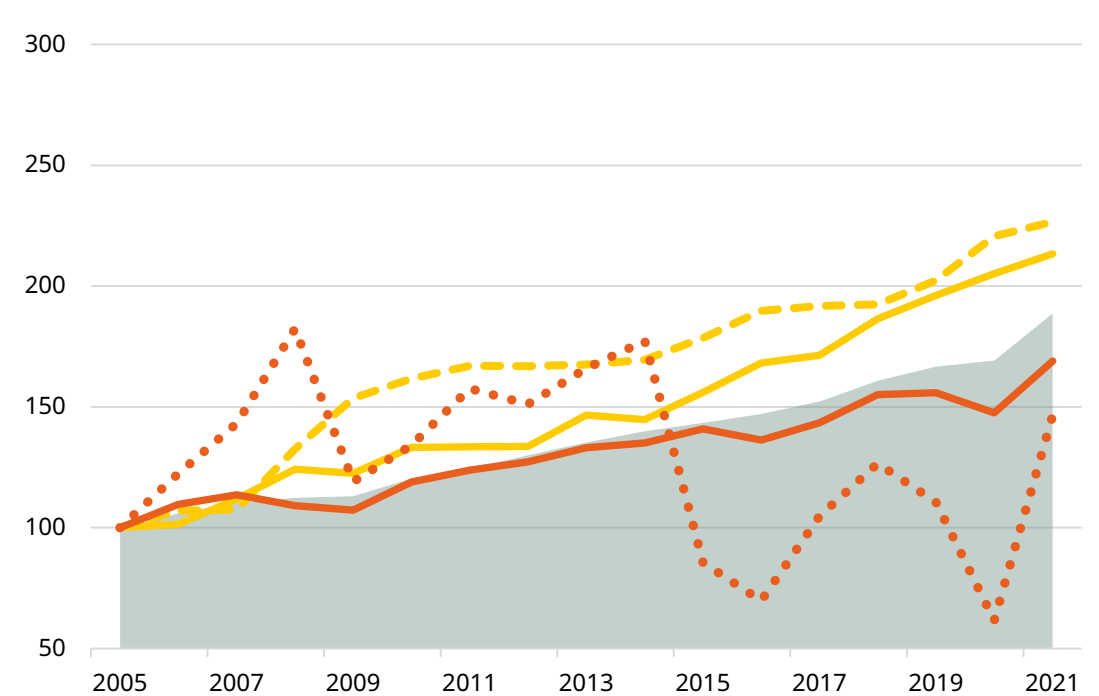
Trends wie Tech und Pharma dominieren die Wertschöpfung

USA, Bruttowertschöpfung, real, Indizes, 2005 = 100



...und bieten auch die besten Margenpotenziale

USA, Gross Operating Surplus, Indizes, 2005 = 100

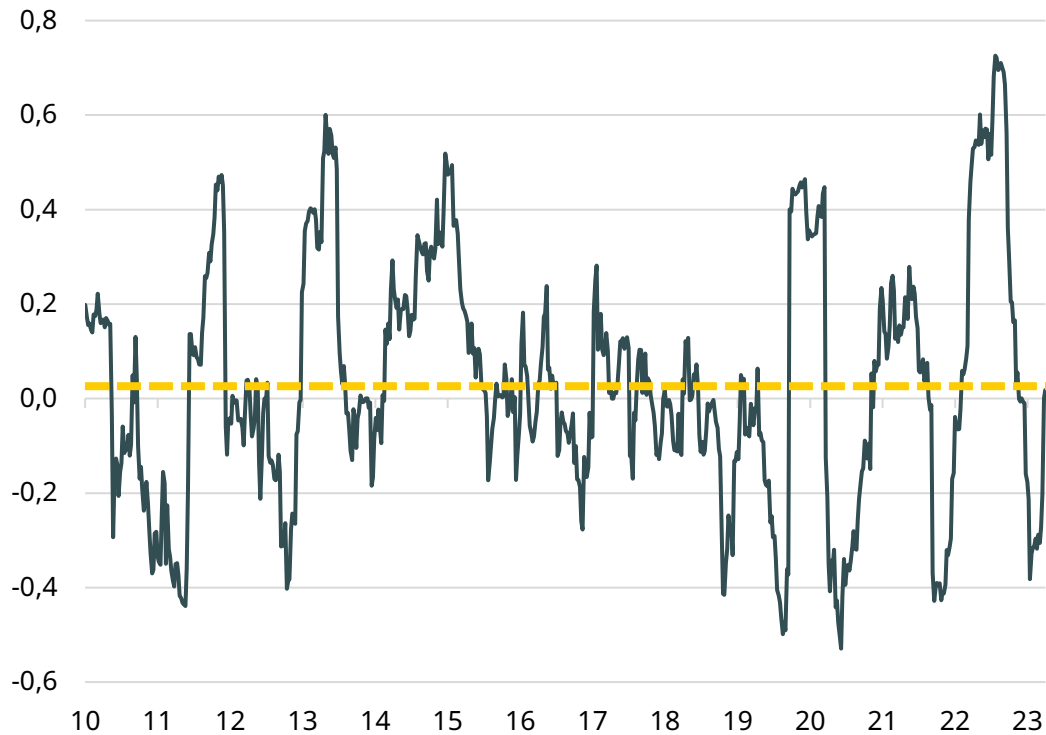


Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Oktober 2023

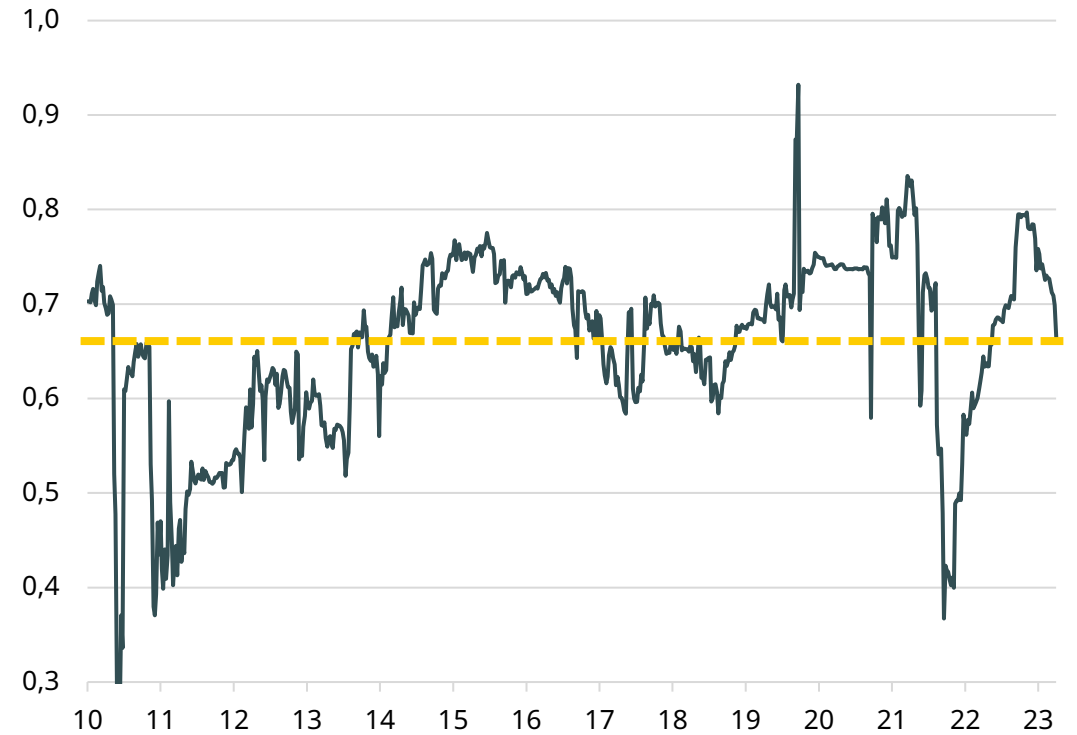
Wachstumstrend	Subtrend	Unternehmen
Digitalisierung	E-Commerce, E-Finance	Amazon, Deutsche Post, JP Morgan, Mastercard, Mercado Libre, PayPal
	Konnektivität, New Work	Alphabet, Microsoft, Salesforce
	Metaverse	Alphabet, Amazon, Apple
	Sicherheit	Palo Alto Networks
Demografischer Wandel	Gesundheit	ICON, Johnson & Johnson, Medtronic, Novo Nordisk, Novartis
	Lebensqualität	Disney, Booking.com, L'Oréal, Lululemon, LVMH, Nike, Straumann
Dekarbonisierung	Erneuerbare Energien	Brookfield Renewables, Linde
	Ernährung	Nestlé, Walmart
	Mobilität	Alphabet
Infrastruktur	Automatisierung, Halbleiter	Automatic Data Processing, ASML, Cisco, TSMC, SS&C

Staatsanleihen erfüllen wieder ihre Funktion als „Stoßdämpfer“ und erzielen nebenbei eine auskömmliche Rendite

26-Wochen Korrelation zwischen EU-Aktien und EU-Staatsanleihen nahe Null

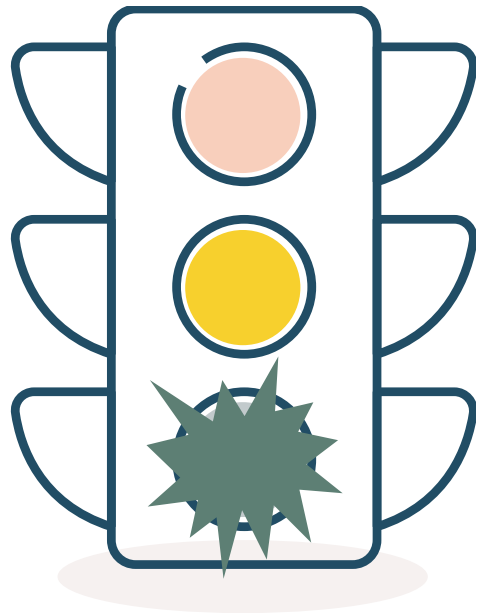


26-Wochen Korrelation zwischen EU-Aktien und EU-Hochzinsanleihen überdurchschnittlich positiv



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 22.09.2023

Risiko-Ampel: Wieder leicht „Grün“

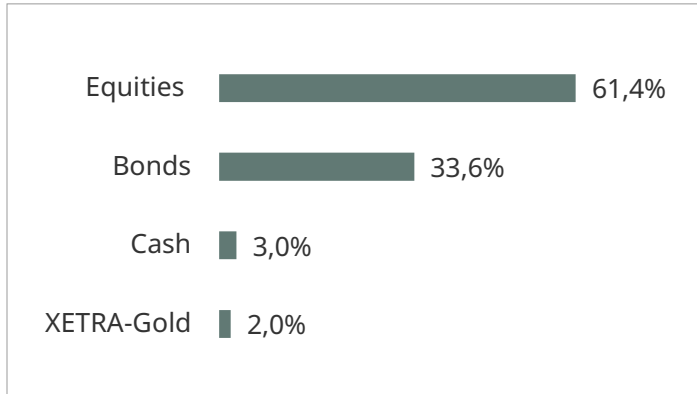


- × Externe Faktoren
- **Bewertungen**
- **Gewinnaussichten**
- **Liquidität**
- ✓ Makro-Bild / Wi-Politik
- ✓ Sentiment / Markttechnik
- ✓ Langfristige Trends

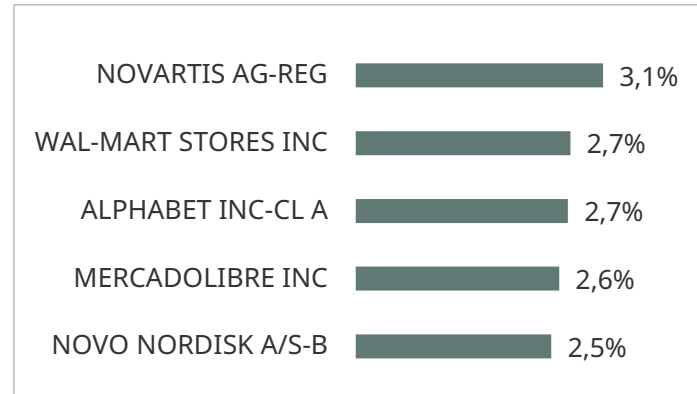
Aktien und Staatsanleihen jetzt wieder attraktiver - „Barbell“-Struktur

Positionierung	-	Neutral	+
Aktien - Gesamt			X
Aktien - Wachstum			X
Aktien - Zyklik	X		
Aktien - Finanzwerte	X		
Aktien - Defensiv			X
IG € kurz			X
IG € lang		X	
IG \$ kurz			X
IG \$ lang			X
HY €		X	

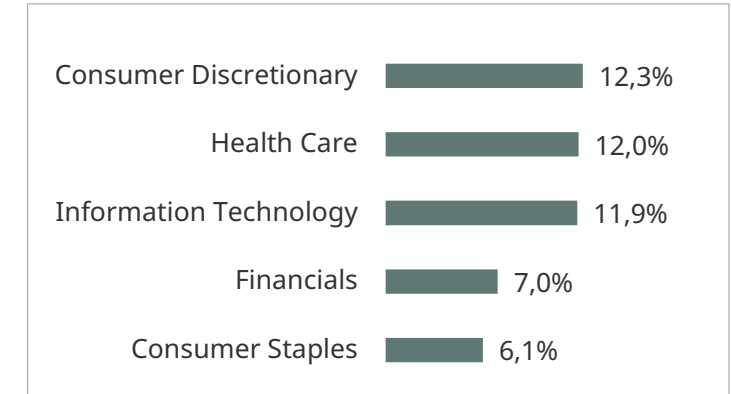
Gesamtallokation



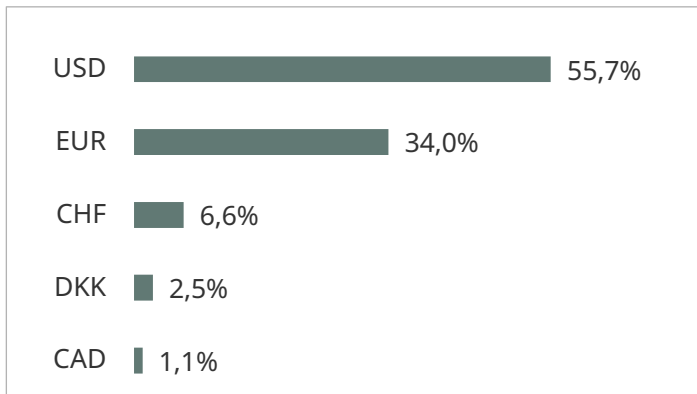
Top 5 Aktien



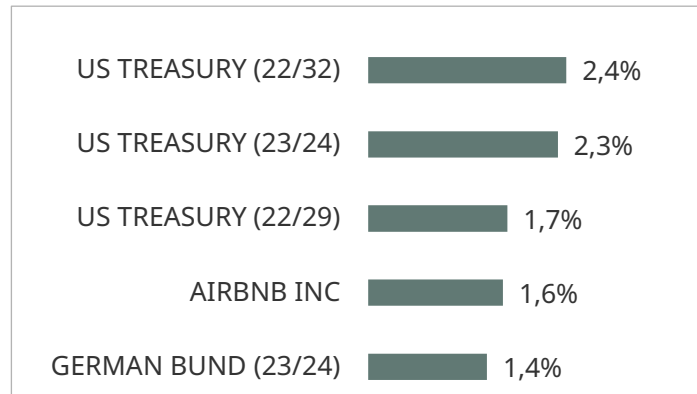
Top 5 Sektoren Aktien



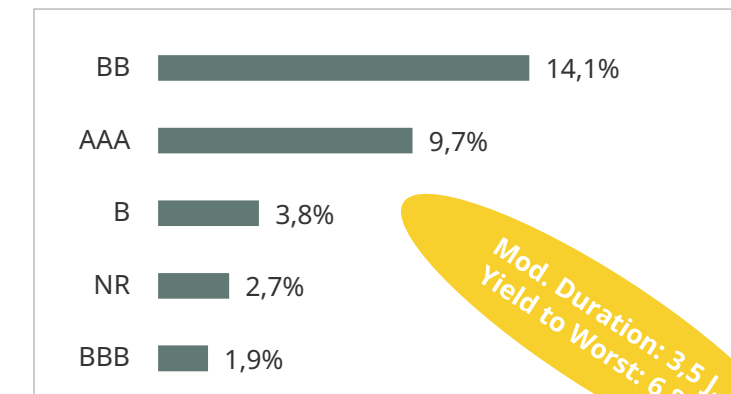
TOP 5 Gesamtwährungen



Top 5 Anleihen

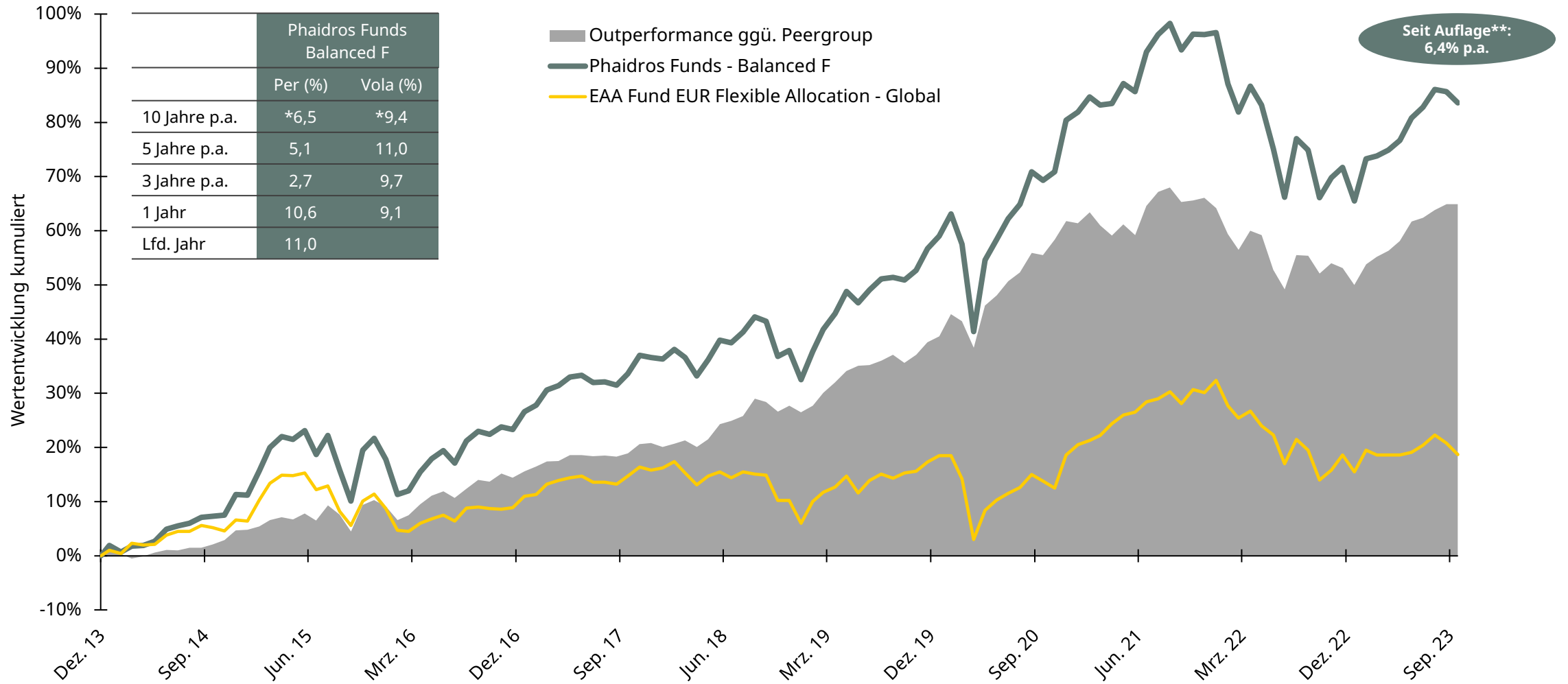


Top 5 Rating Anleihen



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

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

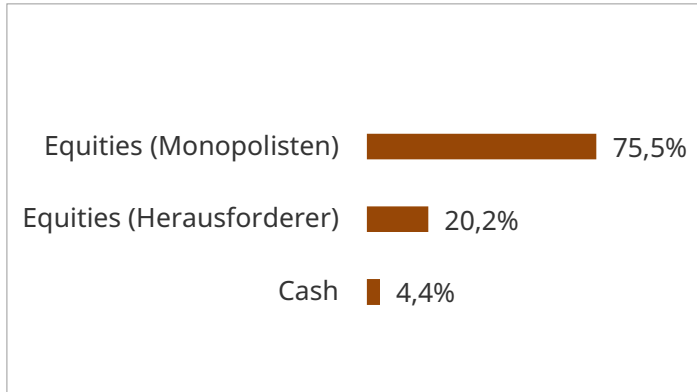


Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 30.09.2023

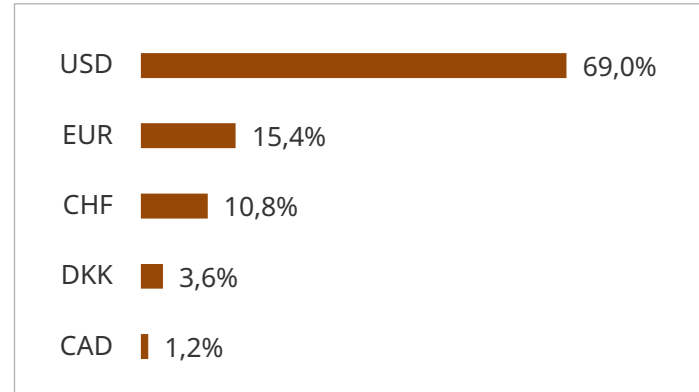
*Anteilklasse B (aufgrund fehlender 10-Jahres-Historie bei Anteilklasse F); **Auflage Phaidros Funds Balanced F: 09.12.2013; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global

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.

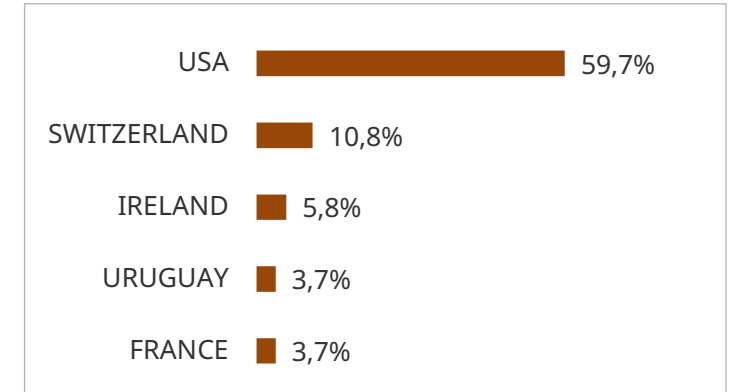
Gesamtallokation



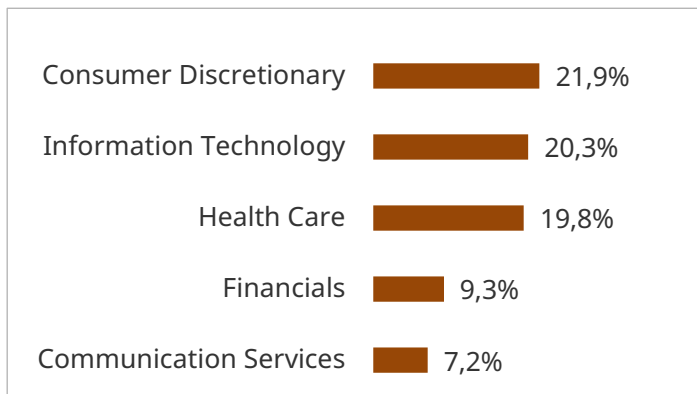
TOP 5 Gesamtwährungen



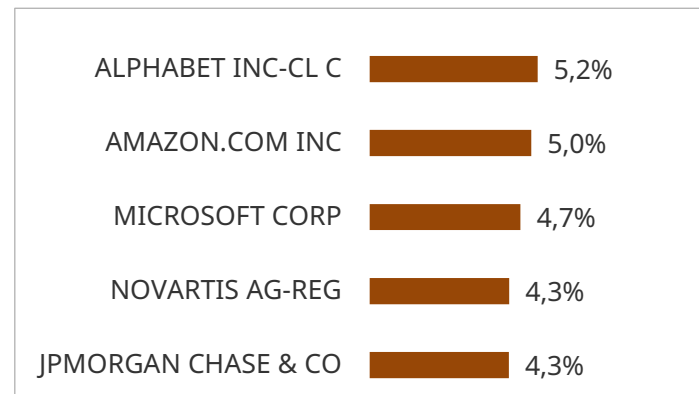
Top 5 Länder Aktien



Top 5 Sektoren Aktien

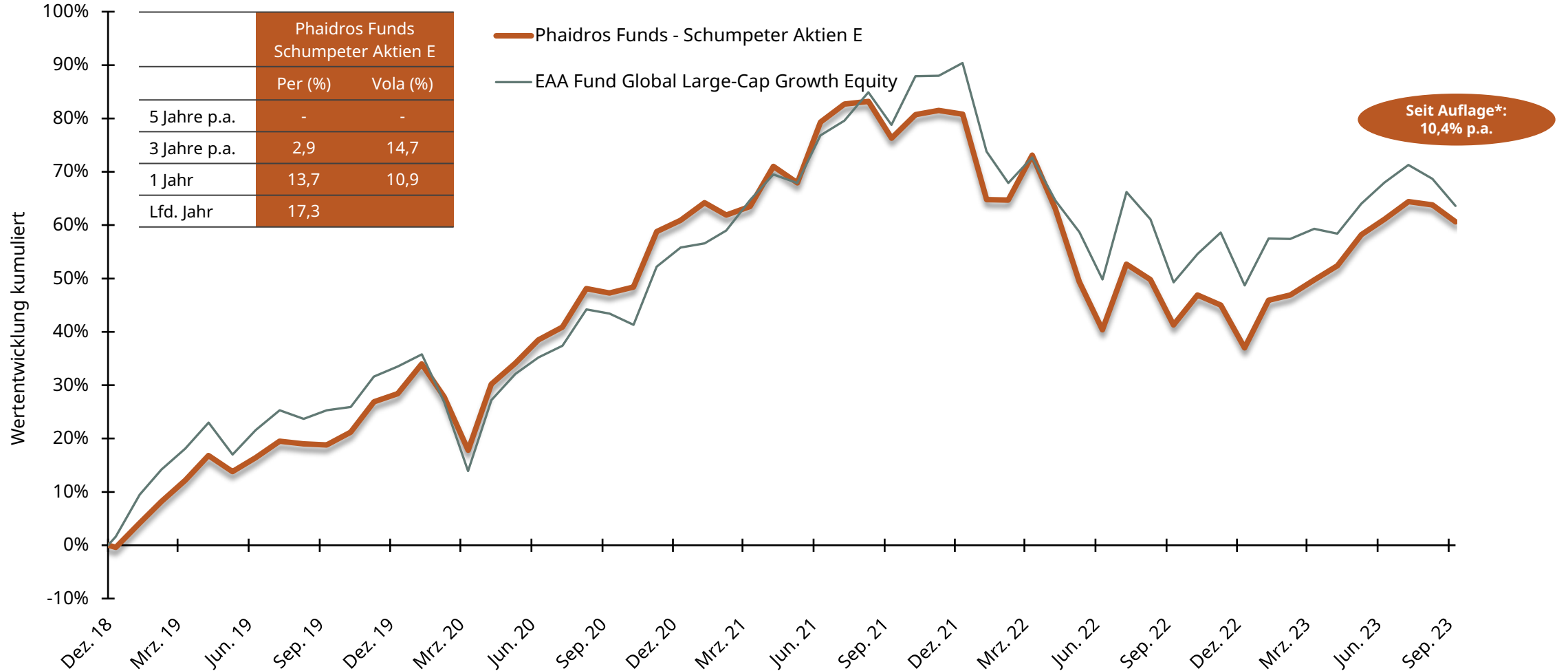


Top 5 Aktien



Portfoliokennzahlen

Dividendenrendite (%)	1,2
Anzahl der Titel	32
KGV („Trailing“)	24,9
KGV („Forward“)	21,0
KBV	10,9



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 30.09.2023

*Auflage Phaidros Funds Schumpeter Aktien E: 21.12.2018; Morningstar Peergroup: EAA Fund Global Large-Cap Growth Equity

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.

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

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.