

# Defensive Mischfonds: Auslaufmodell?



**Referent:**

Dr. Ernst Konrad

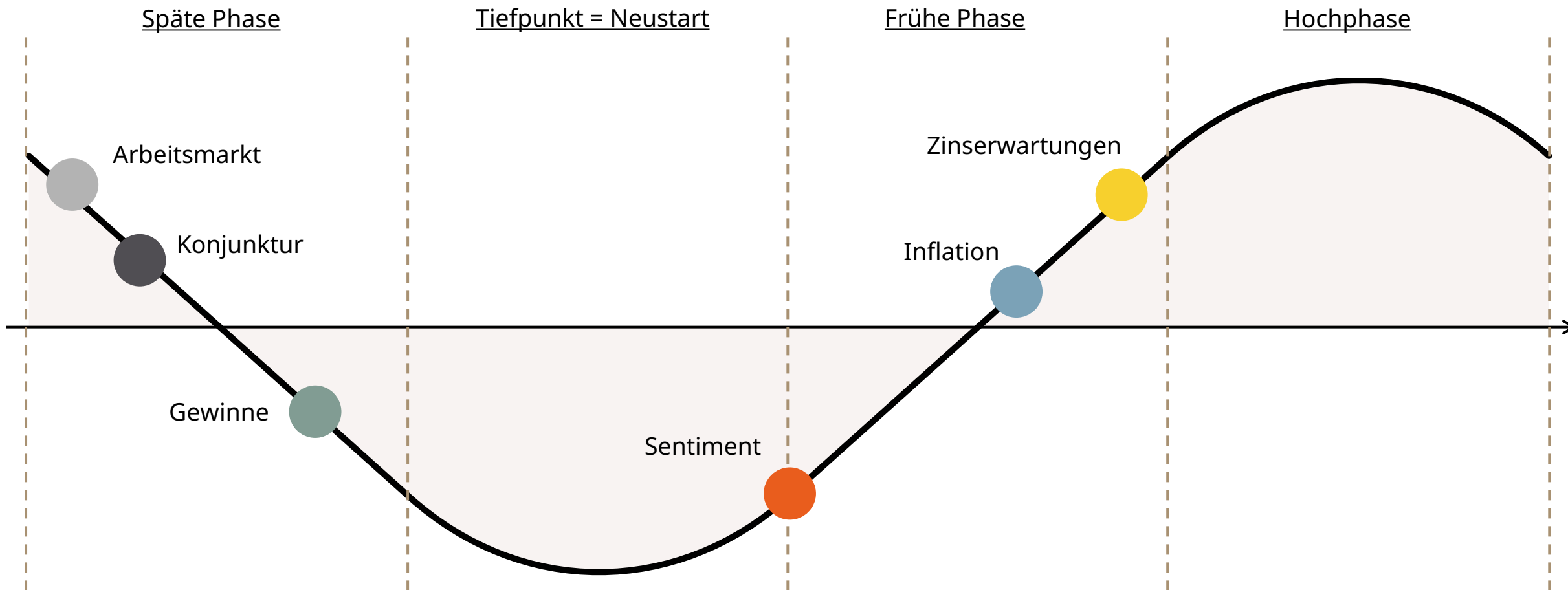
*Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager*

Webinar | 01. Februar 2024

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

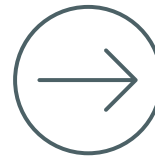
**INTELLIGENT INVESTIEREN**





### Volkswirtschaftlicher Ausblick

- **Konjunktur:** „Soft landing“ in den USA (BIP 2024: 1,5-2%), stärkere Abkühlung in Europa (BIP 2024: 0,5-1%), große sektorale Divergenzen
- **Inflation:** USA mit schrittweisem Rückgang (2024: 3%), schnellerer Rückgang in Europa (2024: 2,5%)
- **Geldpolitik:** „Peak Hawkishness“ überschritten, Risiko für raschere Zinssenkungen v.a. in Europa gestiegen



### Anlagestrategie Risiko-Ampel: „Gelb“

#### Aktien: „Barbell-Struktur“ ausbauen

- Orientierung an offensiven und defensiven Wachstumstrends

#### Anleihen: Zinsniveau und Korrelation nutzen

- Kreditrisiken begrenzen

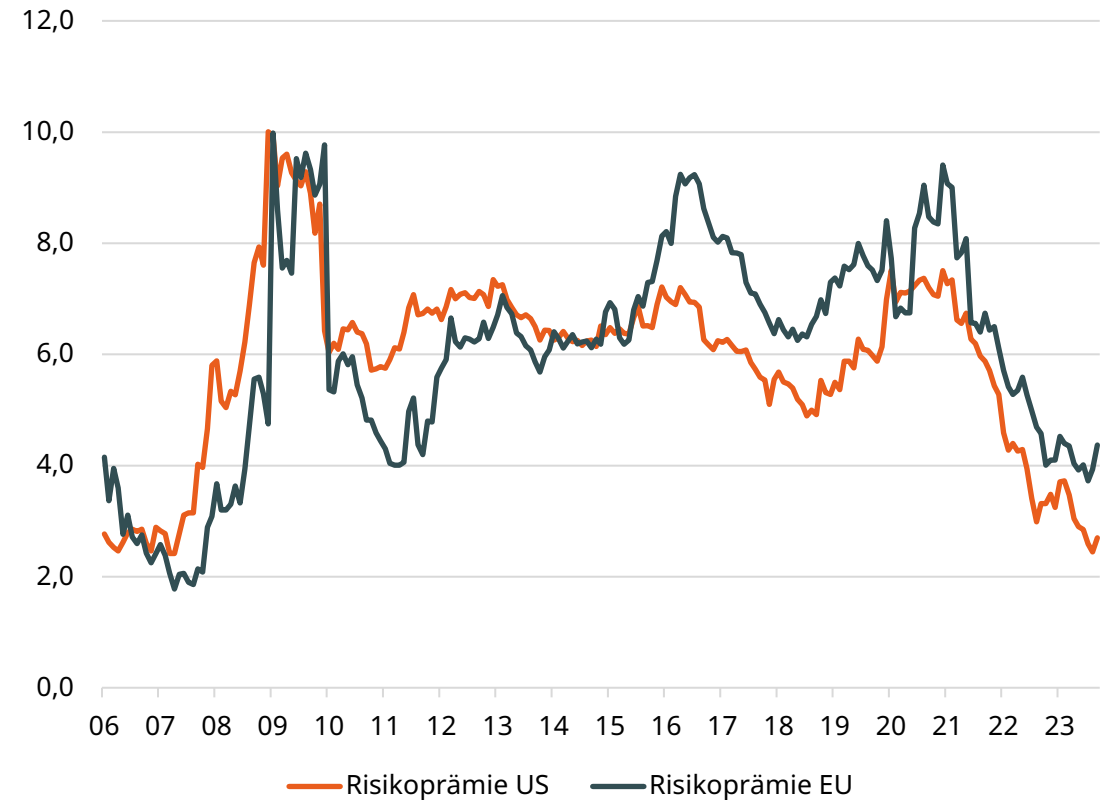
Positionierung	-	Neutral	+
Aktien - Gesamt		X	
Aktien - Wachstum			X
Aktien - Zyklisch	X		
Aktien - Finanzwerte	X		
Aktien - Defensiv			X
IG € kurz			X
IG € lang			X
IG \$ kurz			X
IG \$ lang		X	
HY €		X	

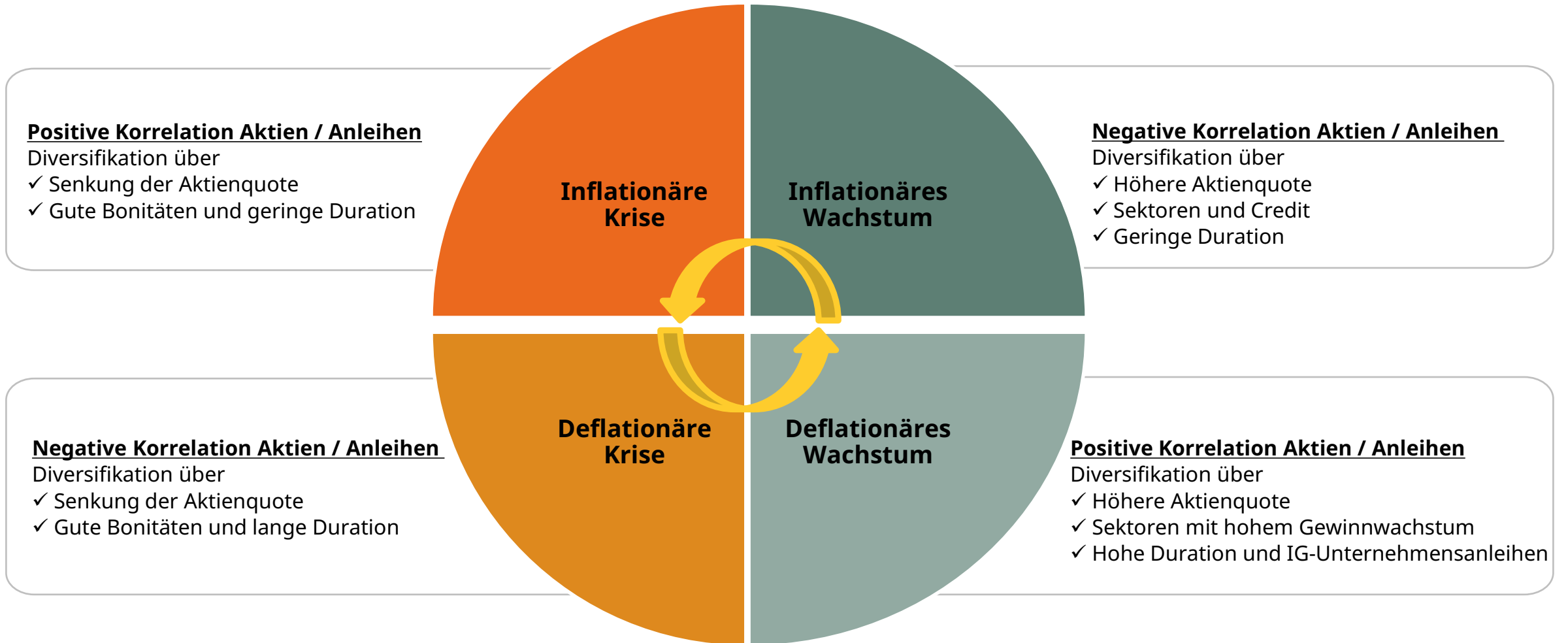
# Defensivere Mischfonds sehen wir nicht als Auslaufmodell

Höhere Ertragserwartungen dank gestiegener Anleiherenditen – Risikoprämien unterdurchschnittlich

Asset Klasse	Mittelfristige Erwartung	Historisch (10 Jahre)
US-Aktien (IG+RP)	8,5%-9%	12,1%
EU-Aktien (IG+RP)	8,5%-9%	7,5%
€ Aggregate (IG)	3,0%	1,1%
US Aggregate (IG)	4,5%	1,8%
€ Cash	2,5%-3%	0%
\$ Cash	3,5%-4%	1,2%
Euro HY (BB)	5,0% (YTW: 5,3%)	3,5%
US HY (BB)	5,5% (YTW: 6,3%)	5,0%
30/70-Allokation	5%	3,9%*

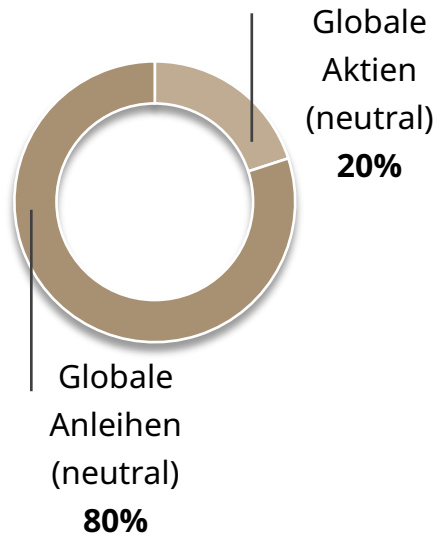
\* Phaidros Funds Conservative D





Quelle: Eyb & Wallwitz, Januar 2024

### Phaidros Funds Conservative

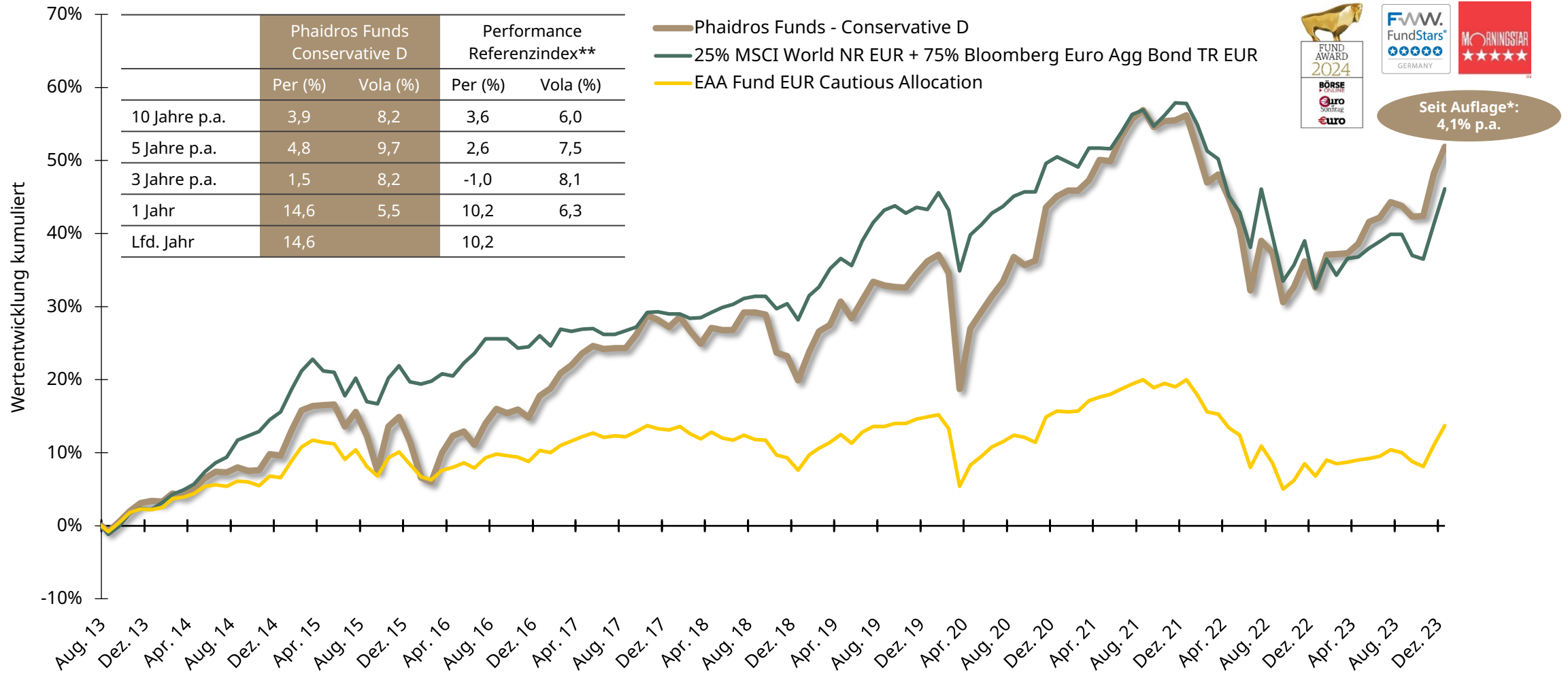


**Aktienanteil: 0%-30%**

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 31. Dezember 2023

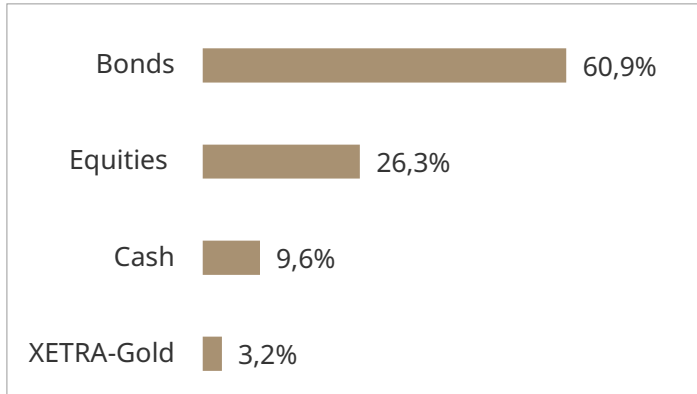
## Phaidros Funds Conservative D vs. Performance Referenzindex vs. Morningstar Peergroup



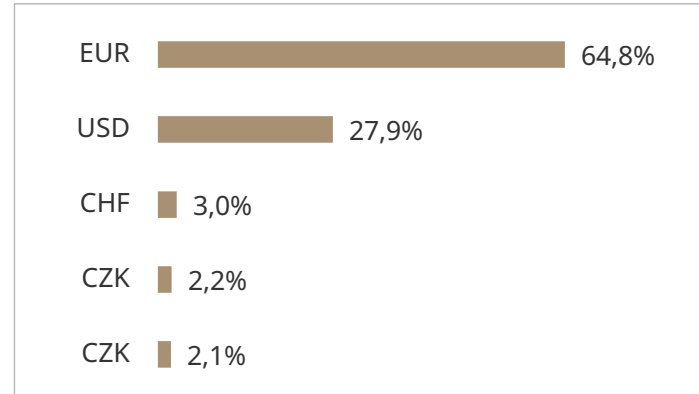
Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 31.12.2023

\*Auflage Phaidros Funds Conservative D (ISIN: LU0948471684, Clean Share, Ausschüttend): 07.08.2013; \*\*Performance Referenzindex: 25% MSCI World NR EUR + 75% Bloomberg Euro Agg Bond TR EUR. Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Cautious Allocation Fund Award 2024 für die A Anteilsscheinklasse des Phaidros Funds Conservative. Der Performance Referenzindex hat keinen Einfluss auf die Portfoliozusammensetzung des Teilfonds. Die Wertentwicklung des Teilfonds kann daher signifikant von dem Vergleichsindex abweichen. 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.

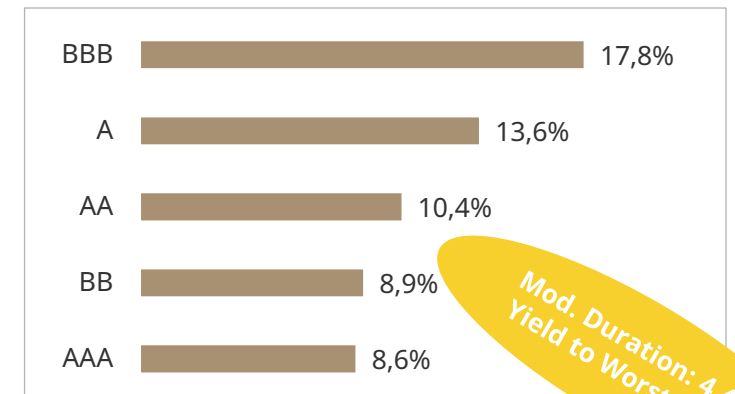
Assetklassen



TOP 5 Währungen

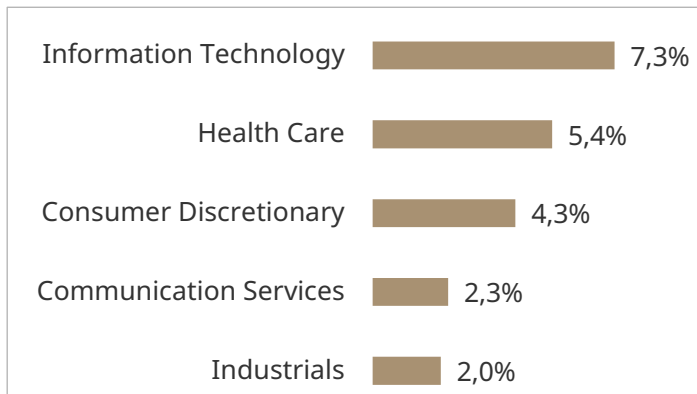


Top 5 Rating Anleihen

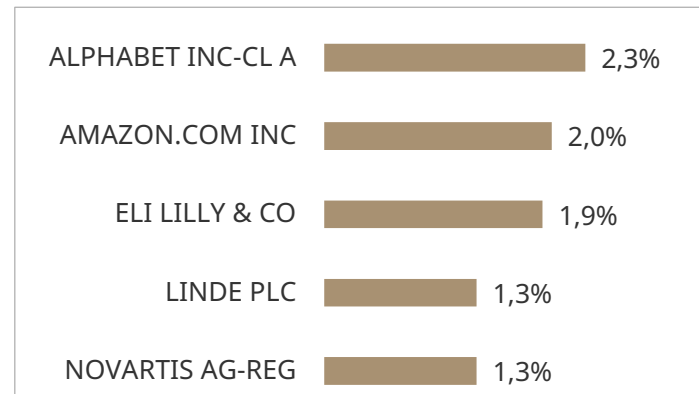


Mod. Duration: 4,4 J.  
Yield to Worst: 4,1%

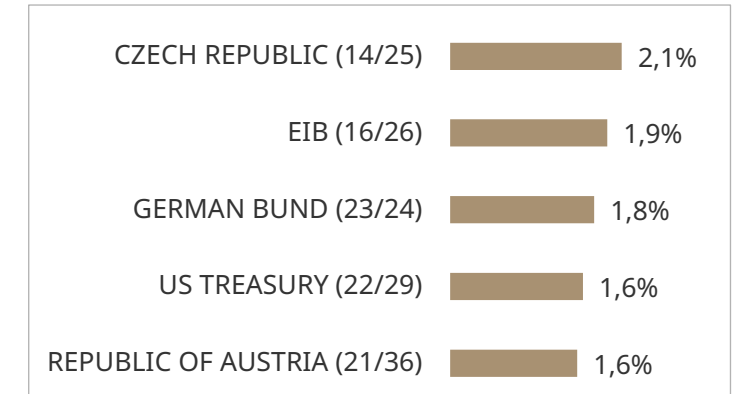
Top 5 Sektoren Aktien



Top 5 Aktien



Top 5 Anleihen



## 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 Anleihtypen 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.