

Defensive Mischfonds: Werden die Karten neu gemischt?



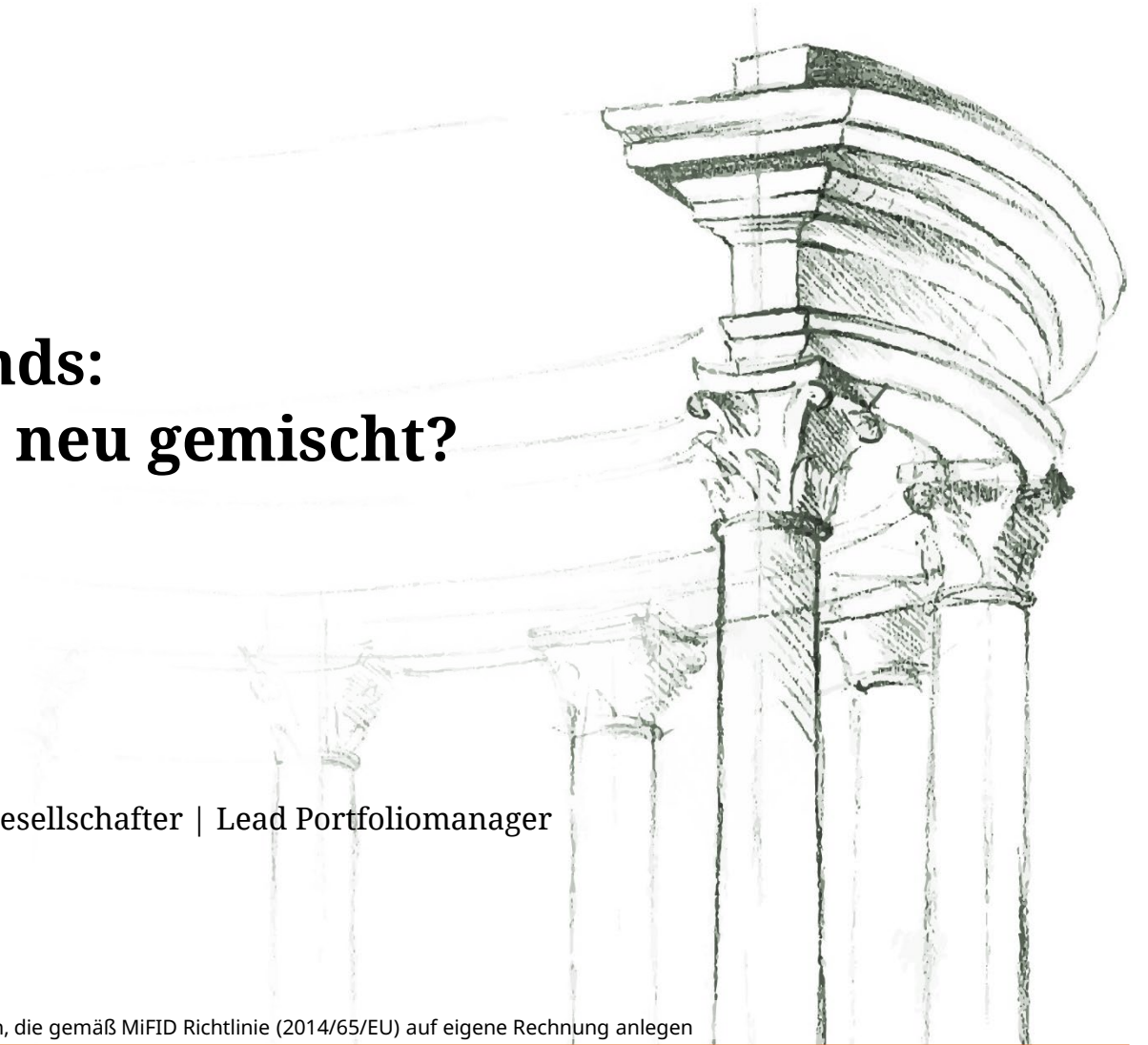
Referent:

Dr. Ernst Konrad - Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager

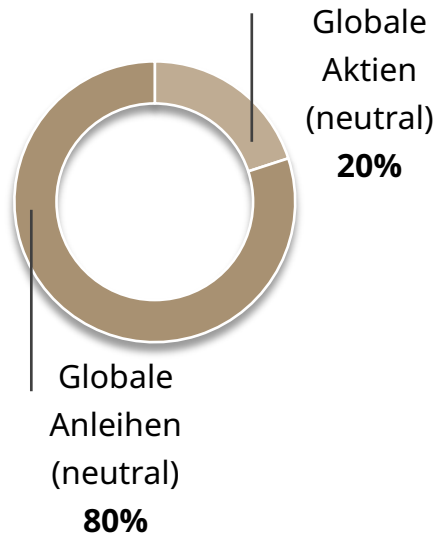
Webkonferenz | 27. März 2023

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

INTELLIGENT INVESTIEREN



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)



Aktien:

- Globale Ausrichtung mit Schwerpunkt USA & Europa
- Schumpeter-Aktien: Mischung aus „Monopolisten“ und „Herausforderern“
- Megatrends: Digitalisierung, Demografischer Wandel, Dekarbonisierung und Infrastruktur



Anleihen:

- Risikofaktoren: Duration sowie Bonität und Währung
- Staatsanleihen, Unternehmensanleihen (Investment Grade & High Yield), Nachranganleihen und Wandelanleihen

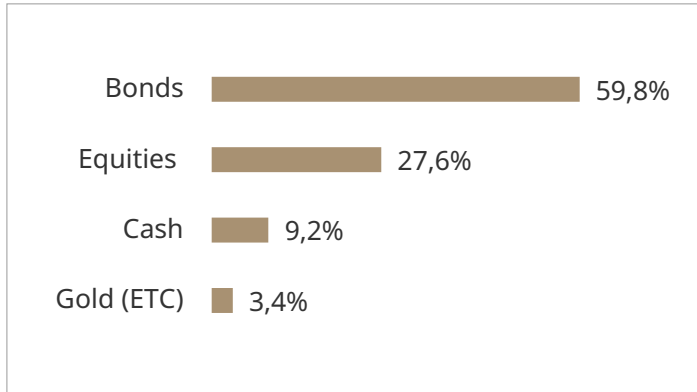


Überdurchschnittliche Wertentwicklung bei erhöhter Schwankungsbreite:

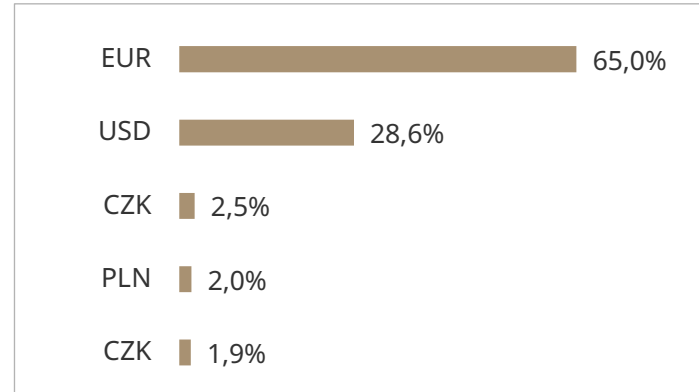
- Spezieller Risikobegriff: „Risiko“ \neq „Volatilität“
- Höhere Volatilität, v.a. im Anleihenbereich
- Nutzung von „Illiquiditätsprämien“ bei Anleihen
- Höherer Anteil von Staatsanleihen dämpft Ausschläge

Megatrend	Subtrend	Unternehmen
Digitalisierung	New Work, Konnektivität	Alphabet, Microsoft
	Sicherheit	Palo Alto
	Metaverse	Alphabet, Amazon, Apple
Demografischer Wandel	E-Commerce	Amazon, Deutsche Post
	Lebensqualität	LVMH
	Gesundheit	BioNTech, Eli Lilly, Novartis
Dekarbonisierung	Mobilität	Alphabet
	Erneuerbare Energien	Linde
	Ernährung	Bayer, Nestlé
Infrastruktur	Automatisierung	Cisco, Siemens, ASML, TSMC

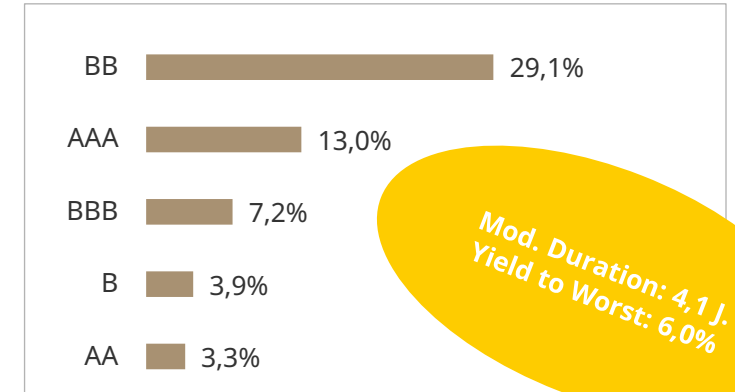
Gesamtallokation



TOP 5 Gesamtwährungen

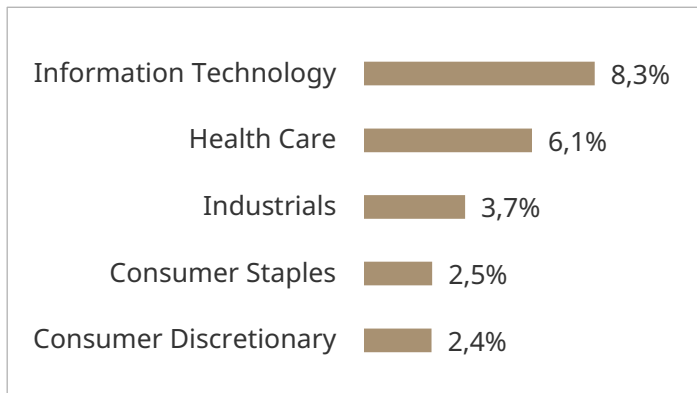


Top 5 Rating Anleihen

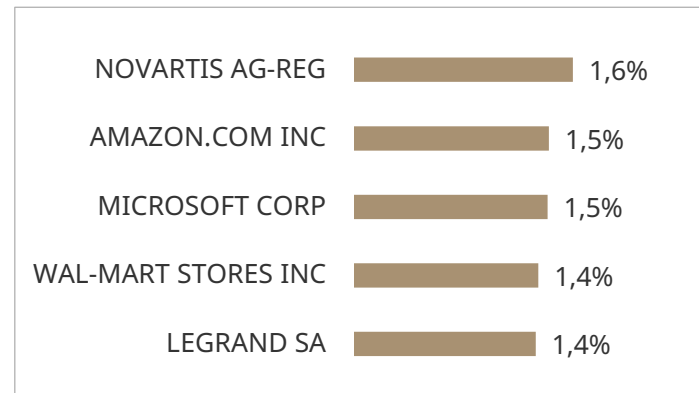


Mod. Duration: 4,1 J.
Yield to Worst: 6,0%

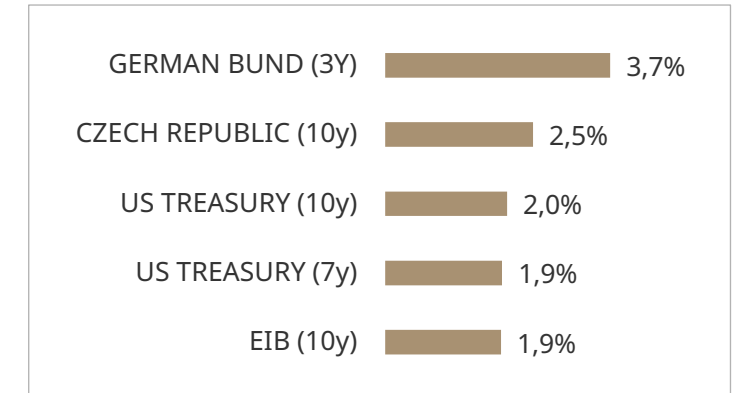
Top 5 Sektoren Aktien



Top 5 Aktien



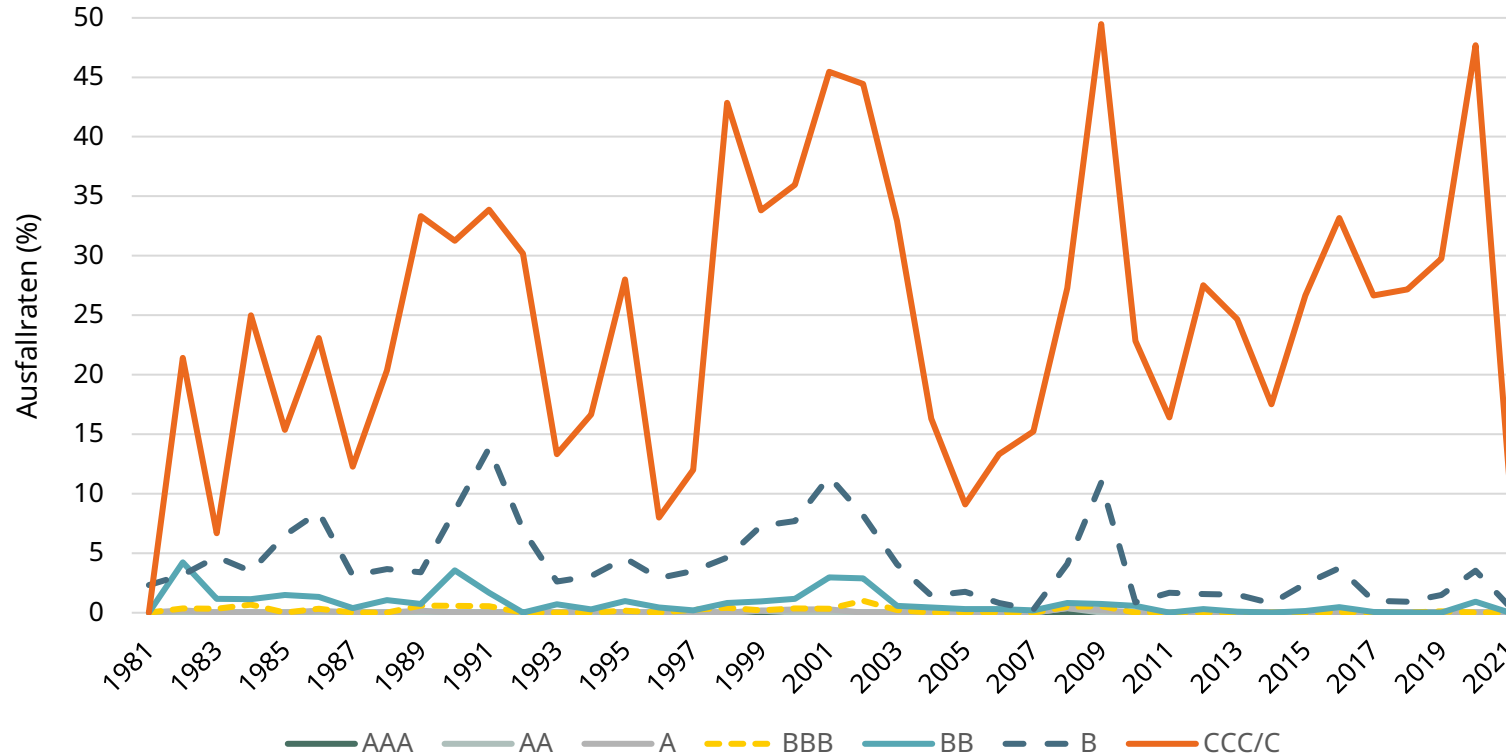
Top 5 Anleihen



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 28.02.2023
NR: Nicht geratet

Globale Ausfallraten für Unternehmen nach Ratingkategorie

Die aktuellen Risikoprämien kompensieren die Ausfallrisiken von Unternehmensanleihen



	Aktuelle Renditen (%)*
A+	3,80
A	3,82
A-	4,12
BBB+	4,24
BBB	4,48
BBB-	5,82
BB+	6,62
BB	8,51
BB-	6,97
B+	8,21
B	9,23
B-	12,80

- Auf der Anleienseite fokussieren wir uns auf die Ausnutzung von Carry, Kreditrisiko-Prämien und Marktineffizienzen. Dabei wird sich das Crossover Rating-Segment (BBB/BB) unter Risiko-Ertrags-Aspekten unseres Erachtens weiterhin als attraktiv erweisen.

Quelle: S&P Global Ratings Research, S&P Global Market Intelligence's CreditPro, Eyb & Wallwitz, Dezember 2021

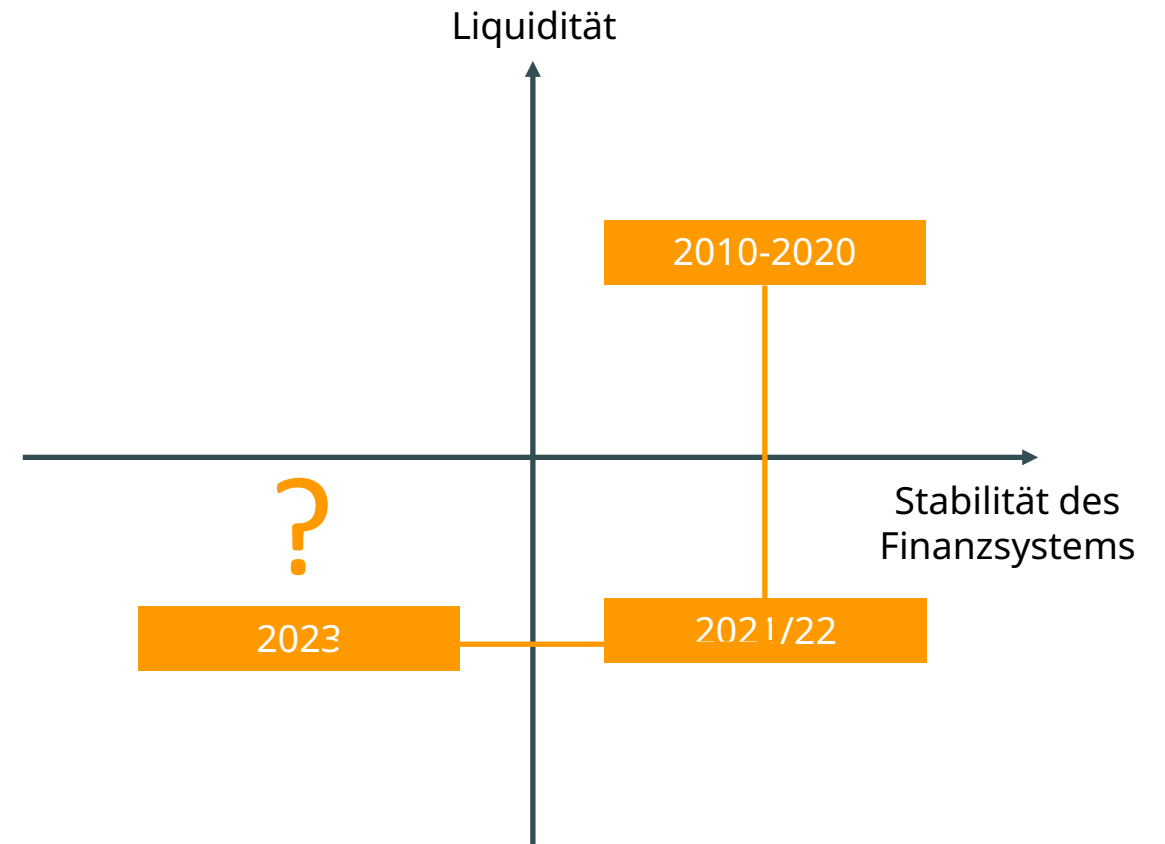
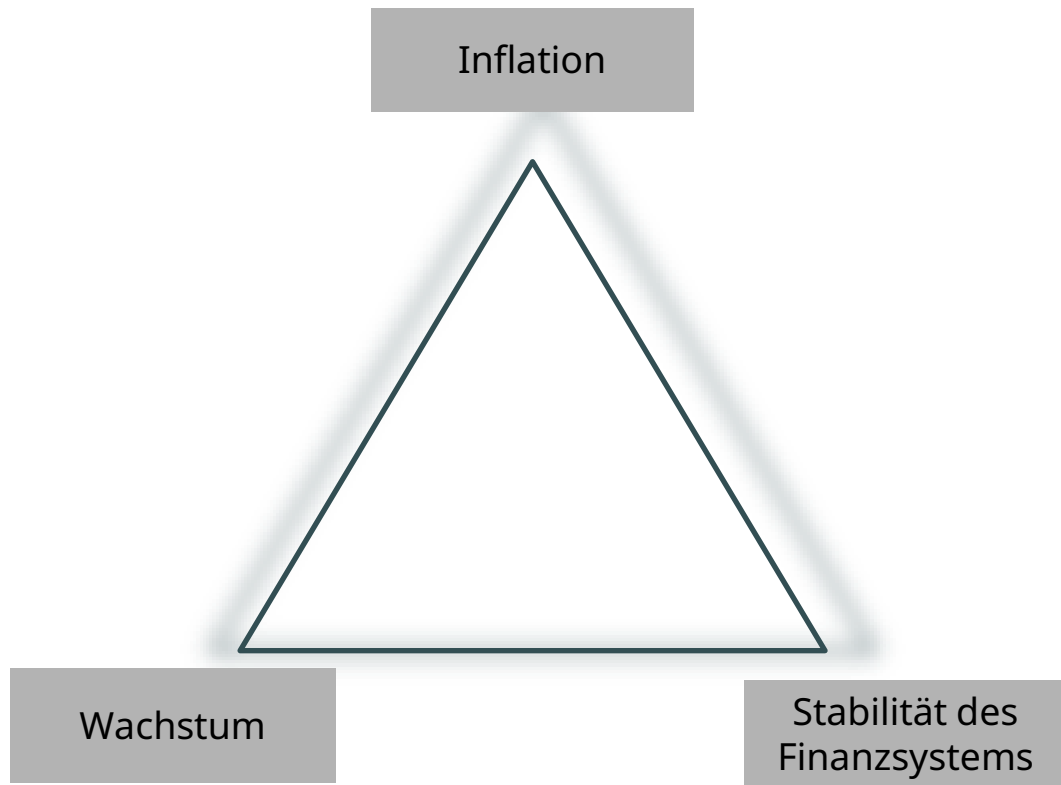
*Quelle: Bloomberg, Renditen für Investment Grade: Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index / Renditen für High Yield: Bloomberg Pan-European High Yield Index, Stand: 22.03.2023

- **Konjunktur: Soft Landing in den USA, stärkere Abkühlung in Europa**
 - USA „soft landing“ als Basisszenario, Gefahr eines „konjunkturellen Unfalls“ gestiegen
 - Europa befindet sich in einem stärkeren Abschwung

- **Inflation: Divergierende Pfade, USA mit schrittweisem Rückgang, „higher for longer“ in Europa**
 - US-Inflation hat Hochpunkt überschritten, weiterer Rückgang in den kommenden Monaten in Richtung 4%
 - Euro-Inflation bleibt im Frühjahr noch sehr hoch, Kerninflation hat Hochpunkt noch nicht überschritten, Rückgang später

- **Geldpolitik: Weitere moderate Straffungen, „Peak Hawkishness“ in den USA näher**
 - FED-Zinspfad: Verlangsamung der Zinsanhebungen, Zielniveau: 5,5%, Abbau der Bilanz weniger aggressiv
 - EZB-Zinspfad: weitere Zinsanhebungen, Zielniveau: 3,5%, kein deutlicher Abbau der Bilanz

- **Mittel-/Langfristiges Bild**
 - Realer Wachstumspfad bleibt niedrig, Inflation strukturell höher



 **2010 bis 2020 war goldene Ära der Aktien-Anleihen-Allokation:**

- Ratio: „Aktien für Performance, Anleihen für Stabilität“
- Prämisse: Aktien- und Anleihekurse negativ korreliert
- Geringe Preissteigerung, d.h. nominale \approx reale Wertentwicklung

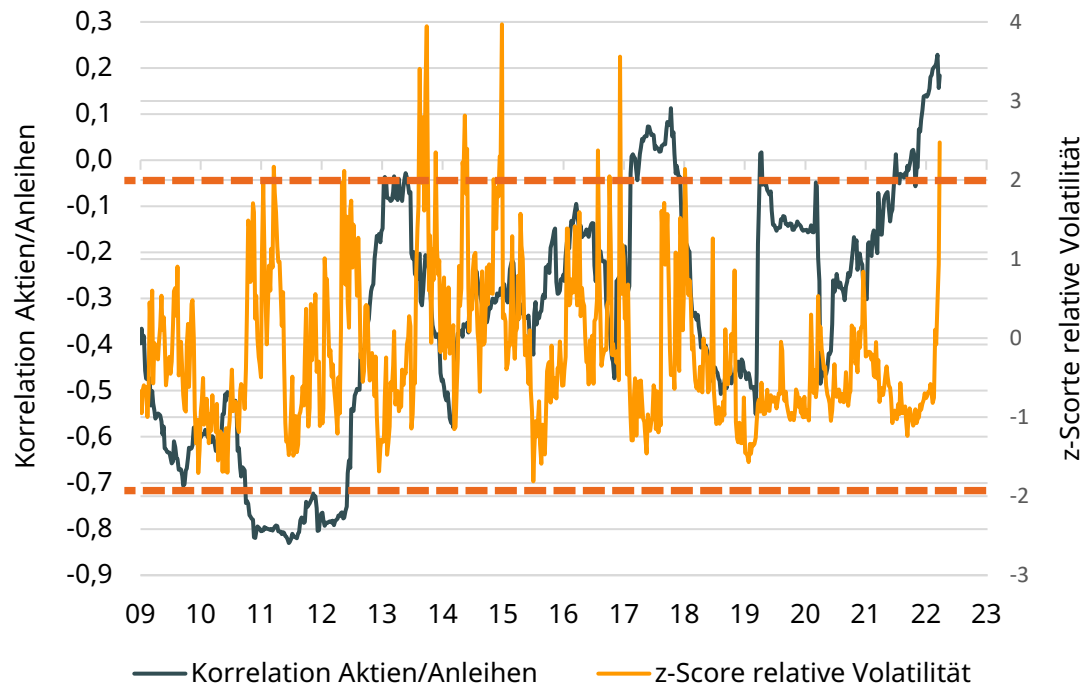
 **Was hat sich durch die Inflation geändert?**

- Aktien- und Anleihekurse positiv korreliert, d.h. Anleihen verlieren Stabilisierungswirkung in fallenden Aktienmärkten
- Höhere Inflation belastet reale Wertentwicklung

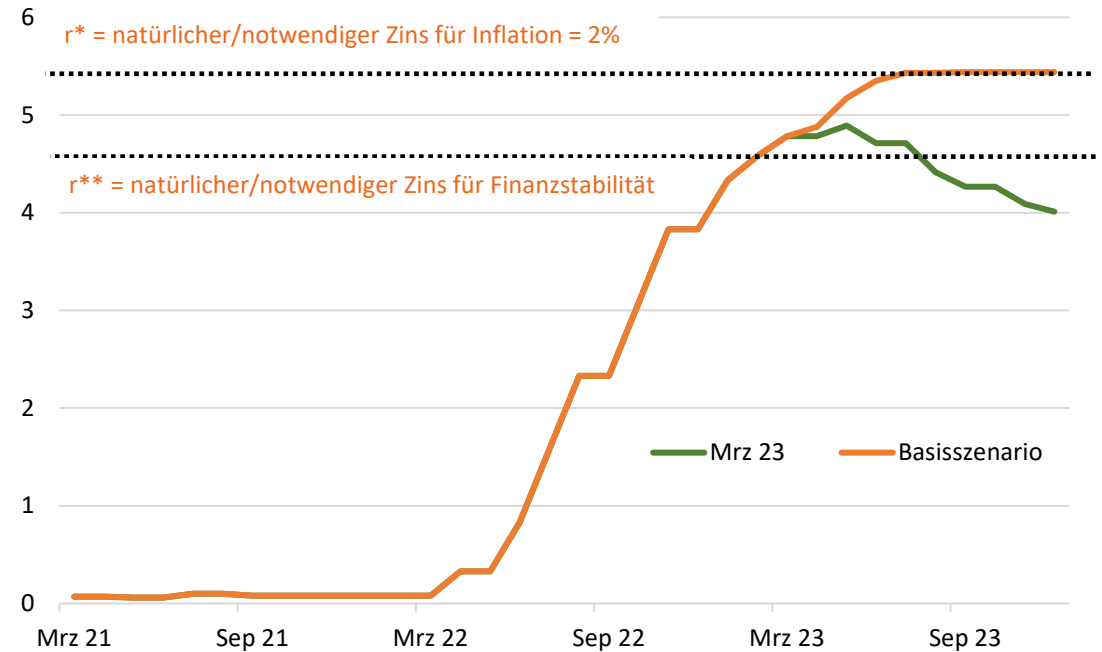
 **Aktuelle Situation: Rückkehr der Diversifikation**

- Anleihen-/Aktienvolatilität +2 SD über Mittelwert deutet auf „Kippen“ der stark positiven Aktien-/Anleihenkorrelation
- Diversifikationseigenschaften von Anleihen damit wieder besser
- Nominalrendite von Staatsanleihen wieder attraktiv
- „FED-Pivot“ und steigende Rezessionswahrscheinlichkeit unterstützen Staatsanleihen

Aktien-/Anleihenkorrelation angesichts des extremen Volatilitätsverhältnis vor „Kipppunkt“



Unterschiedliche Zinsniveaus für Finanz- und Konjunktur stabilität Fed Funds Leitzins (IS) in Prozent, Erwartungen auf Basis OIS-Swaps im März und EW Basisszenario



Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Eyb & Wallwitz, März 2023

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.