



# Von großen und kleinen Trends

Drescher Webinar Markt<sup>3</sup>

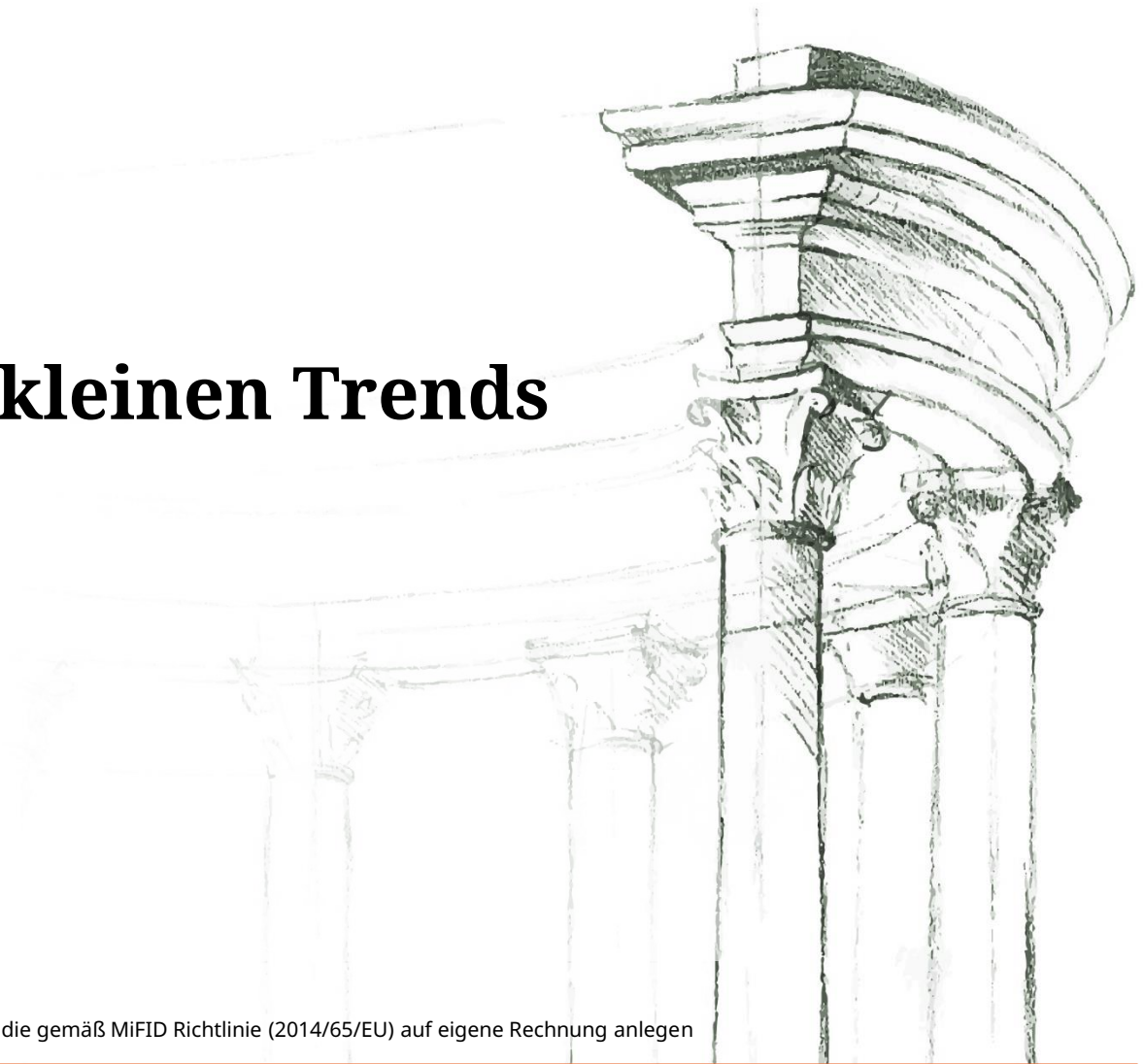


Dr. Johannes Mayr – Chefvolkswirt

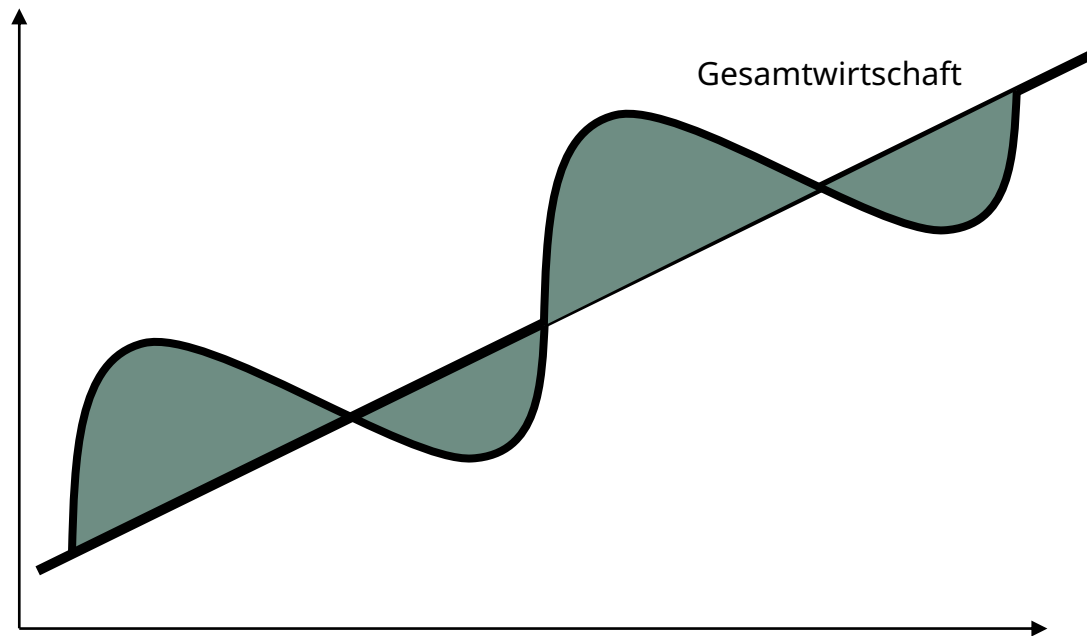
Webinar | 9. Juli 2024

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

INTELLIGENT INVESTIEREN

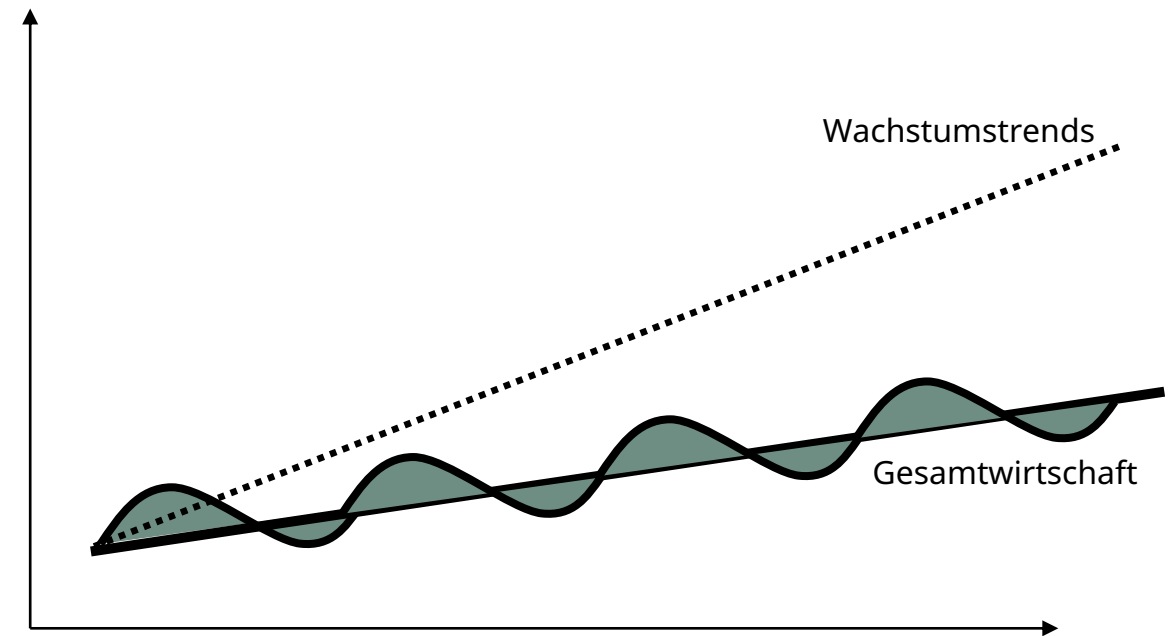


Alte Welt: Hohes Wachstum, starker Zyklus



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

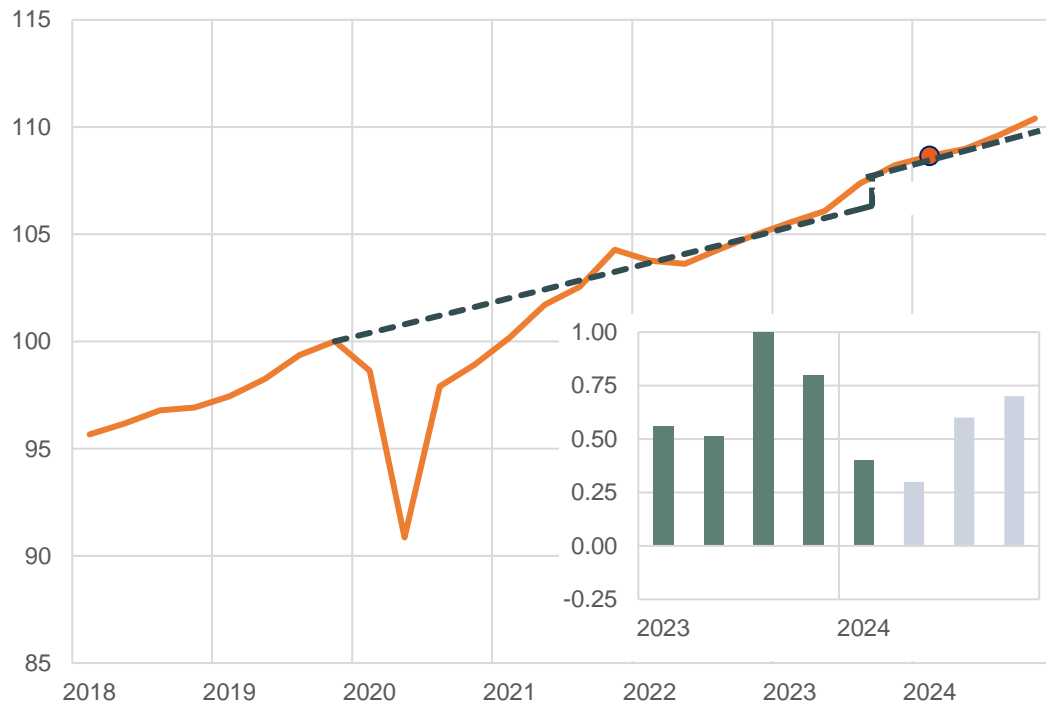
Neue Welt: Rares Wachstum, schwacher Zyklus



- Auf Wachstumfelder setzen, mit Monopolisten und Herausforderern (Schumpeter)
- Zyklische Geschäftsmodelle meiden

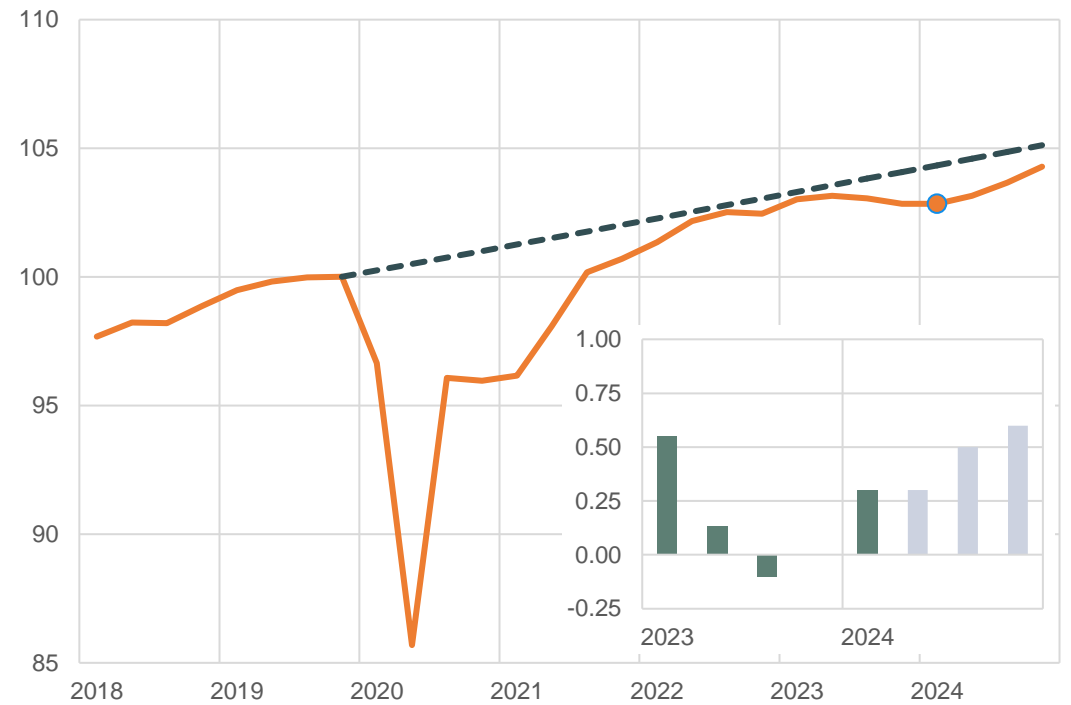
## USA: Soft Landing durch mehr Angebot

US-BIP, Index und Wachstum zum Vq. in %, ab Q2 2024: Prognose



## Euro-Raum: Erholung wohl nur auf der Nachfrageseite

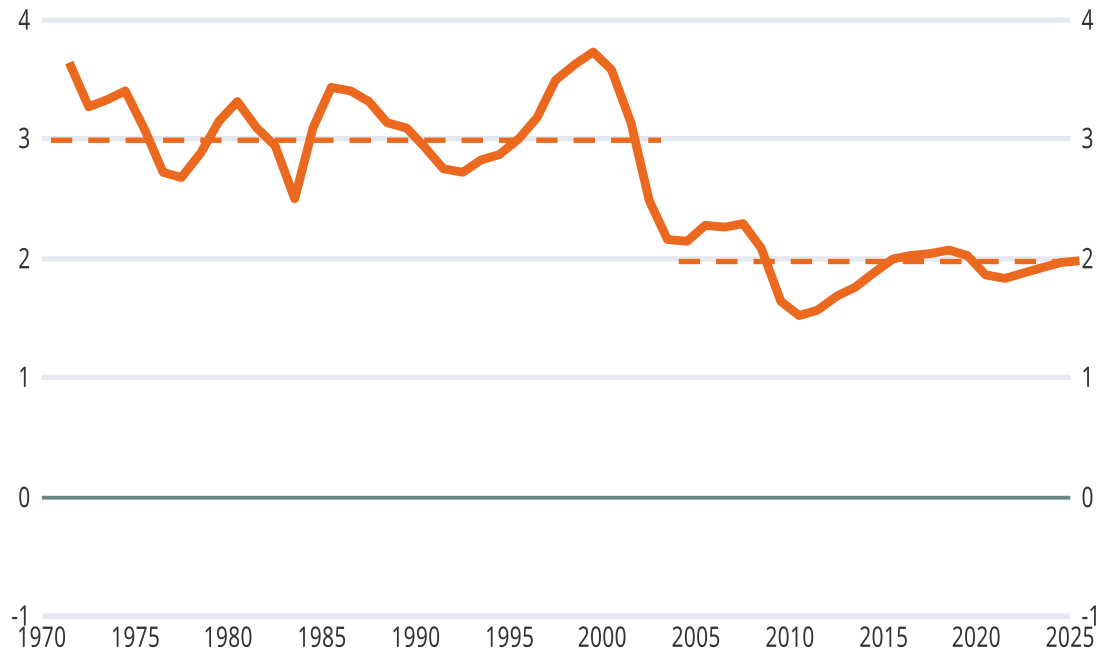
Euro-Raum-BIP, Index und Wachstum zum Vq. in %, ab Q1 2024: Prognose



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Juli 2024

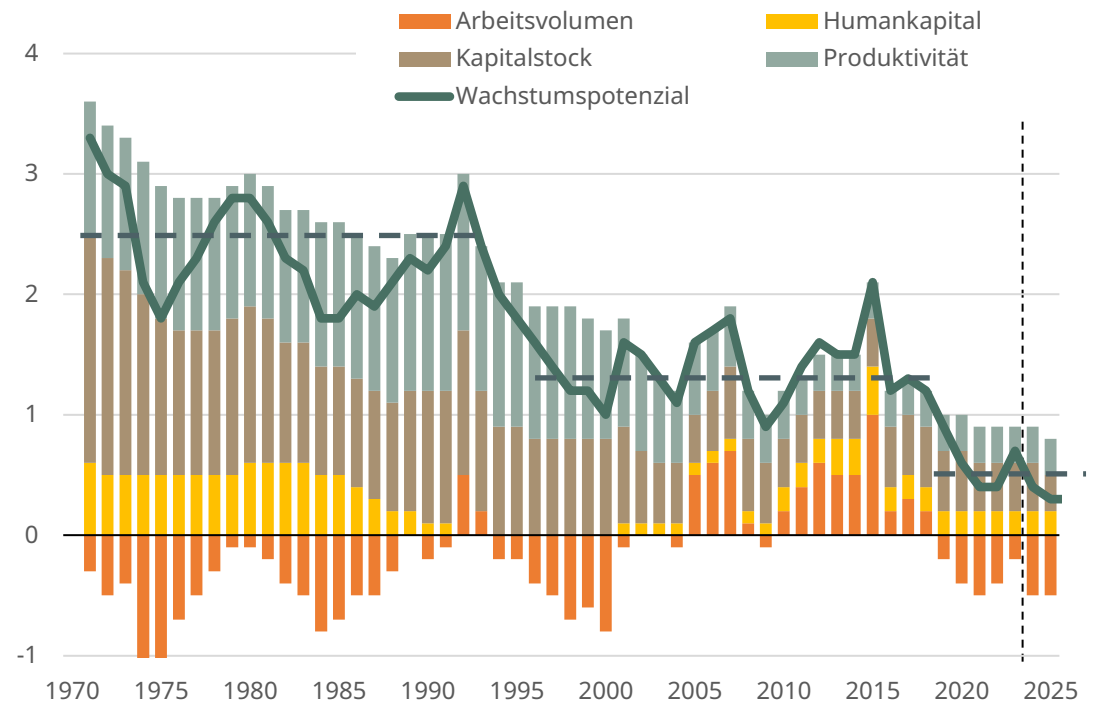
### US-Wachstumspotenzial relativ stabil bei 2%

USA, Produktionspotenzials zum Vorjahr, in Prozent, EU-Schätzung und Prognose ab 2024



### In Europa und Deutschland fehlt es an Substanz

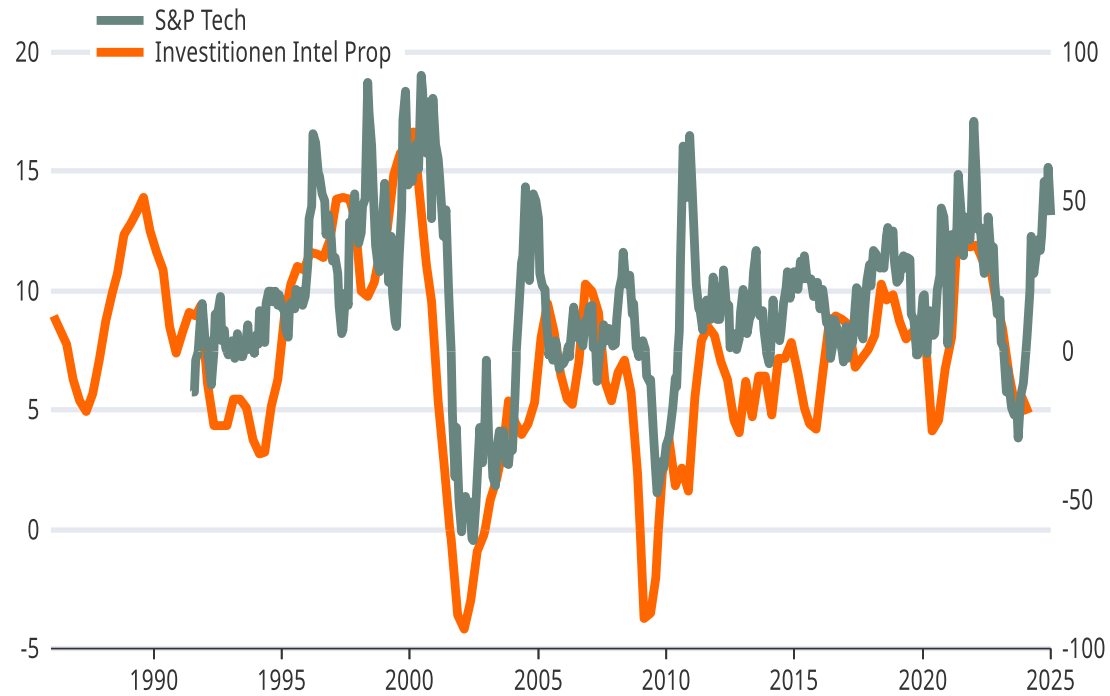
Deutschland, Produktionspotenzials zum Vorjahr, in Prozent, und Beiträge der Produktionsfaktoren, Schätzung und Prognose Sachverständigenrate, Januar 2024



Quelle: Refinitiv, SVR, Eyb & Wallwitz, Juli 2024

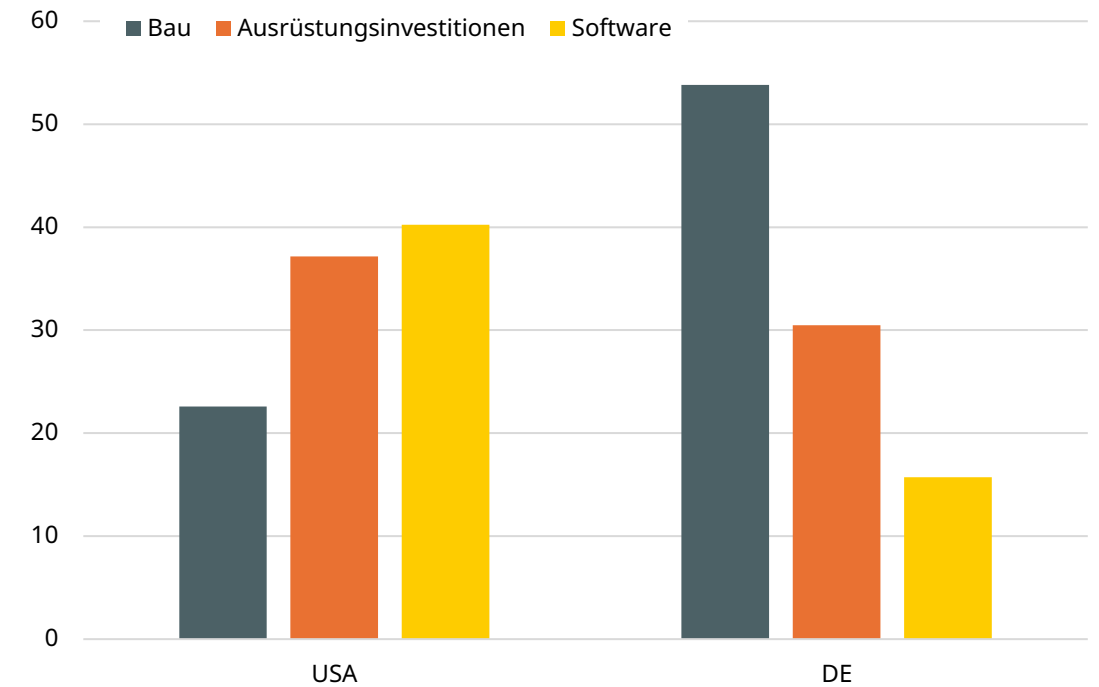
## Zyklisches und strukturelles Momentum

S&P EPS (rS) und US-Unternehmensinvestitionen in Software (IS), jeweils Veränderung zum Vorjahr in Prozent



## Struktureller Vorteil der US-Wirtschaft

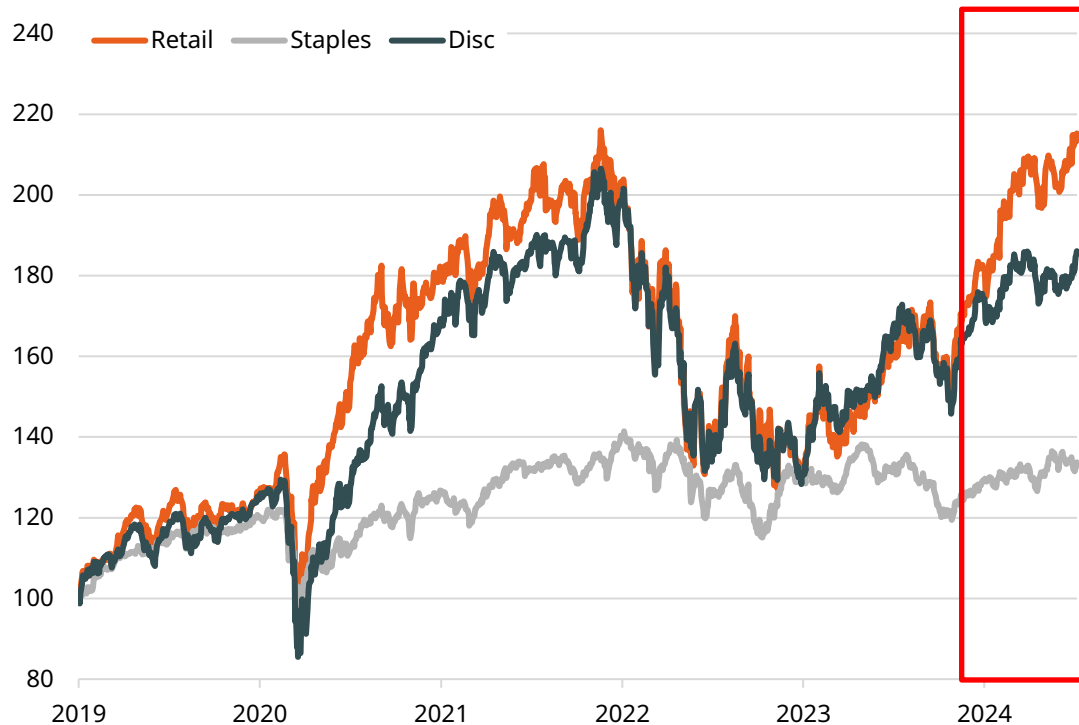
Anlageinvestitionen, Anteile in Prozent, 2023



Quelle: Refinitiv, SVR, Eyb & Wallwitz, Juli 2024

### Einzelhandel profitiert von Makro-Umfeld und KI

MSCI Indizes, global, 1. Jan 2019 = 100



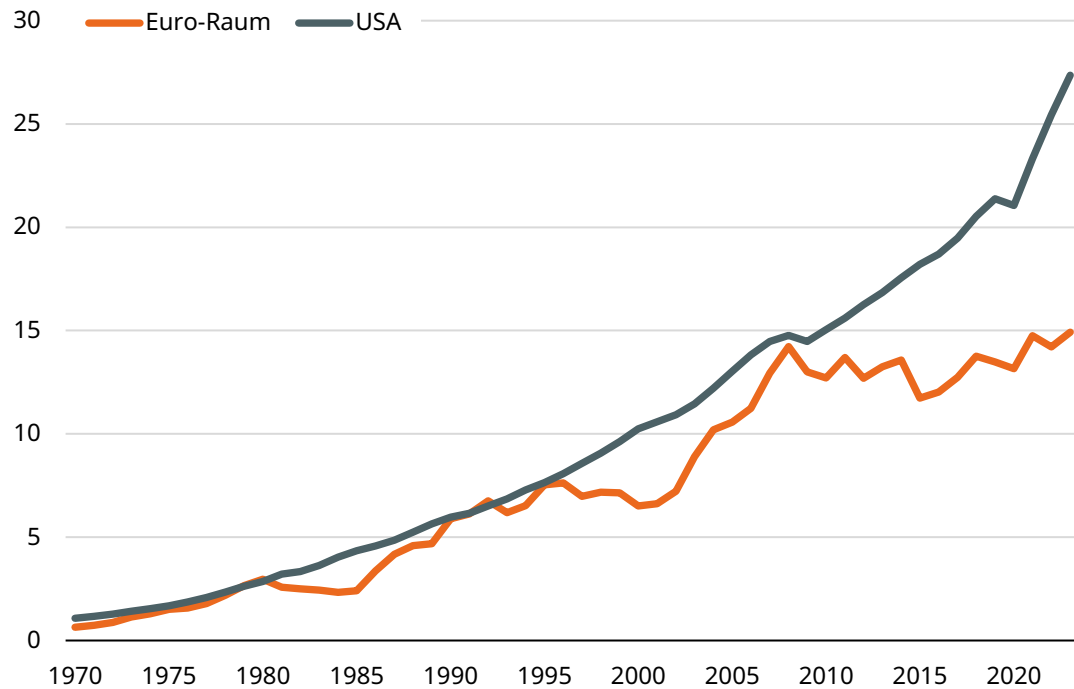
Quelle: Refinitiv, SVR, Eyb & Wallwitz, Juli 2024

### Vorteile bei Absatz- und Margenentwicklung

- **Substitution von Konsumgütern:** Stärkere Nachfrage nach billigeren Alternativen
- **Lohnkosten:** Lohnanstiege im Einzelhandel durch erhöhte Zuwanderung begrenzt
- **Profiteure von KI als Gatekeeper zum Kunden:** Kundennähe und Kundendaten bieten Optimierungspotenzial

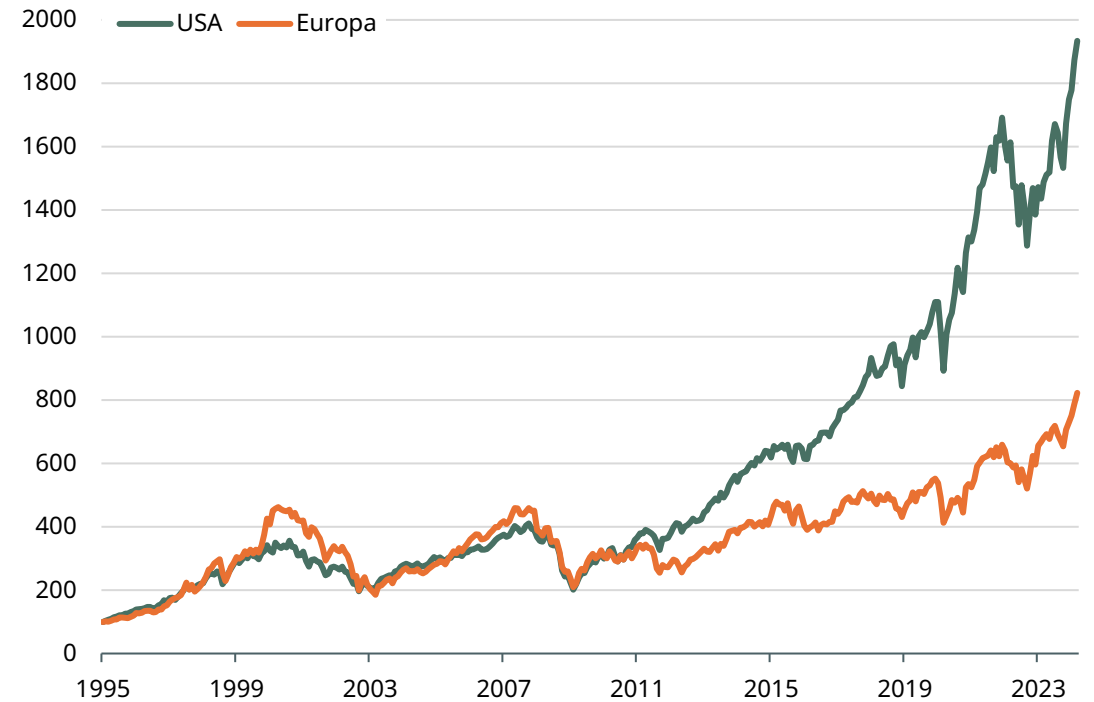
## Euro-Raum hat wirtschaftlich den Anschluss verloren

Bruttoinlandsprodukt, in Bio. USD

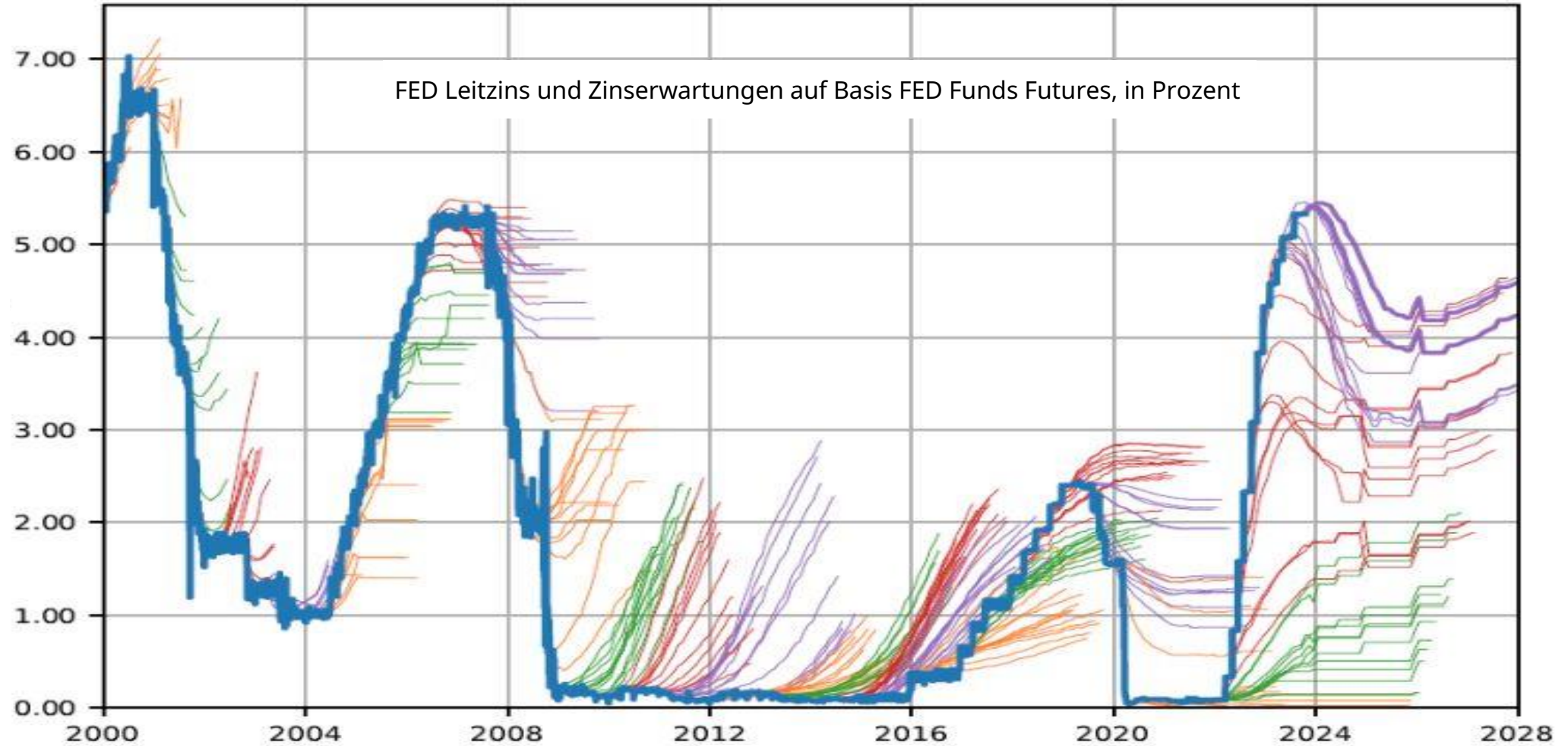


## Europa auch am Finanzmarkt abgehängt

Aktienindizes, S&P500 und Eurostoxx50, Total Return, in USD, Jan 1995 = 100



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Juli 2024

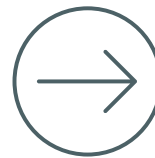


Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Juli 2024



### Strategische Einschätzung

	Positiv	Neutral	Negativ
Megatrends	X		
Makro-Bild	X		
Wirtschaftspolitik		X	
Externe Faktoren		X	
Bewertung		X	
Gewinnentwicklung		X	
Liquidität		X	
Positionierung/ Sentiment/Technik			X



### Anlagestrategie Risiko-Ampel: „Weiter Grün“

#### 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	



## Schumpeter-Ansatz

*Marktdominanz und Innovation kombinieren*

Mit "Monopolisten" und "Herausforderern" erfolgreich in Wachstumstrends investieren



## Kairos-Ansatz

*Das Erkennen und Umsetzen „besonderer Gelegenheiten“*  
In Ertrags- und Stabilitätsquellen antizyklisch investieren  
und globale Anleihenopportunitäten nutzen

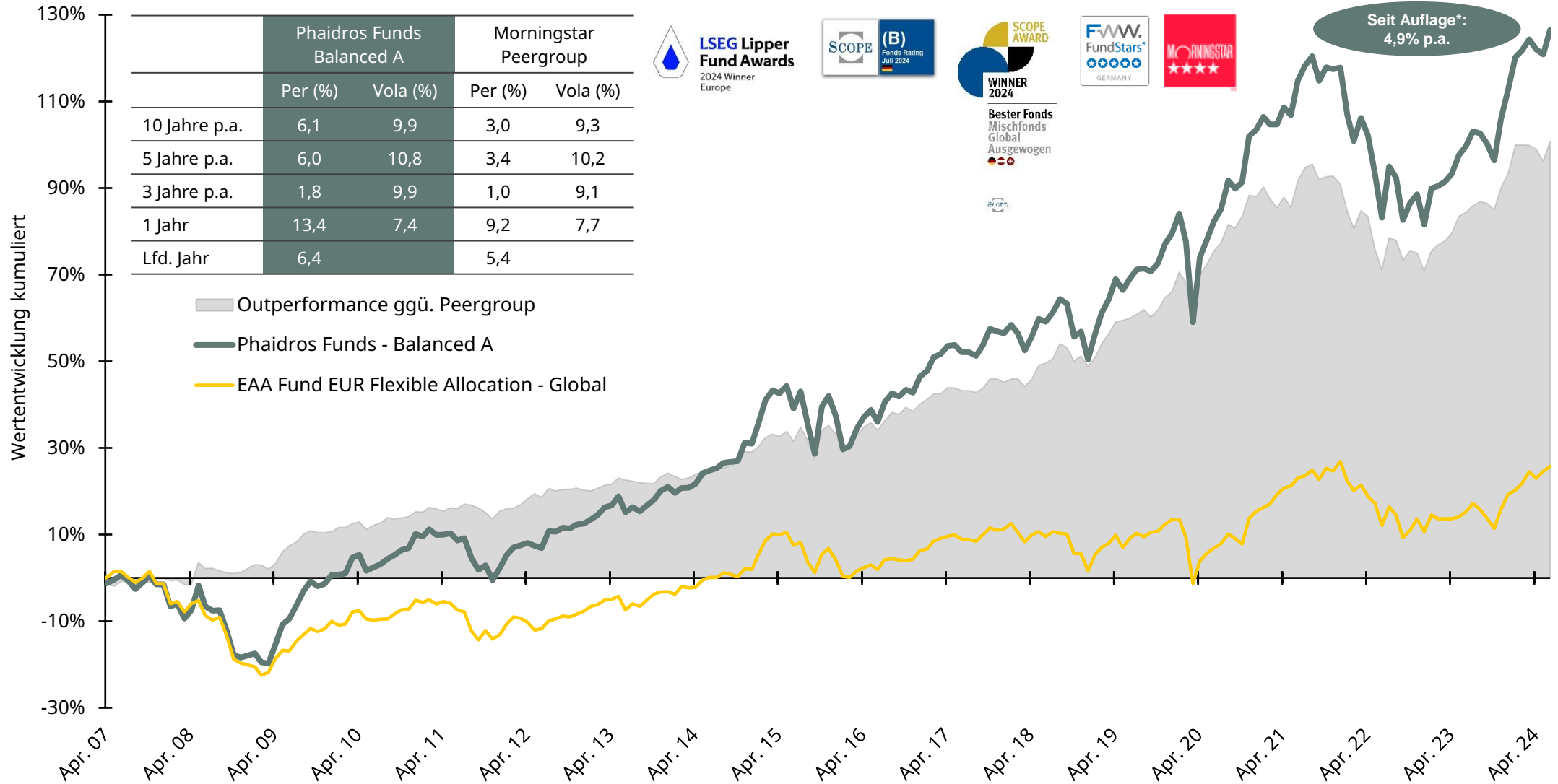


Quelle: Eyb & Wallwitz, Juli 2024

Hinweis: Diese Grafik dient zur Veranschaulichung. Die Beispiele müssen nicht im aktuellen Portfolio allokiert sein und die Positionierung und Gewichtung kann innerhalb der diskretionären Mandate und Phaidros Funds variieren.

# Performance per 30. Juni 2024

## Phaidros Funds Balanced A vs. Morningstar Peergroup

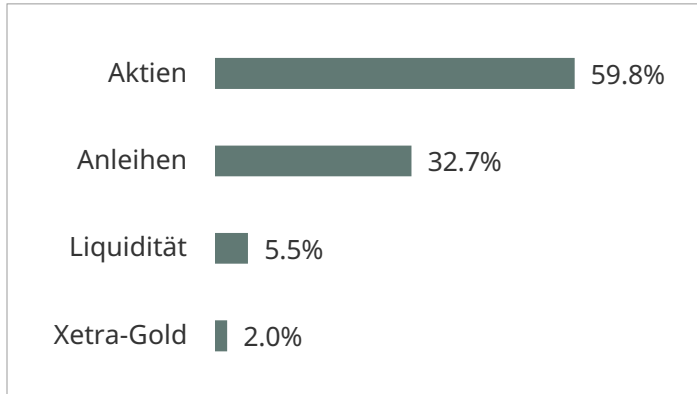


Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 30.06.2024

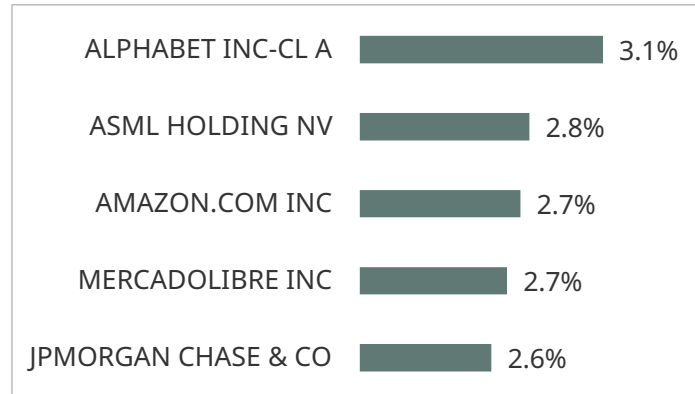
\* Auflage Phaidros Funds Balanced A: 20.04.2007; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global

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.

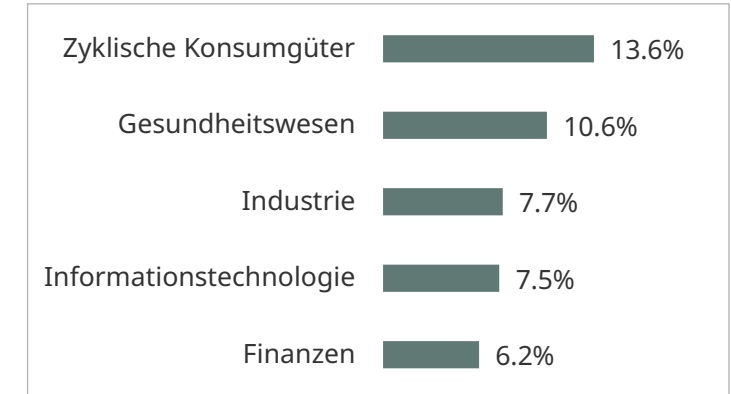
### Assetklassen



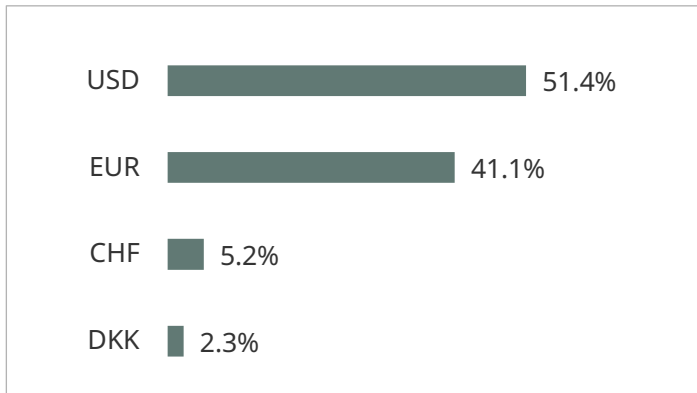
### Top 5 Aktien



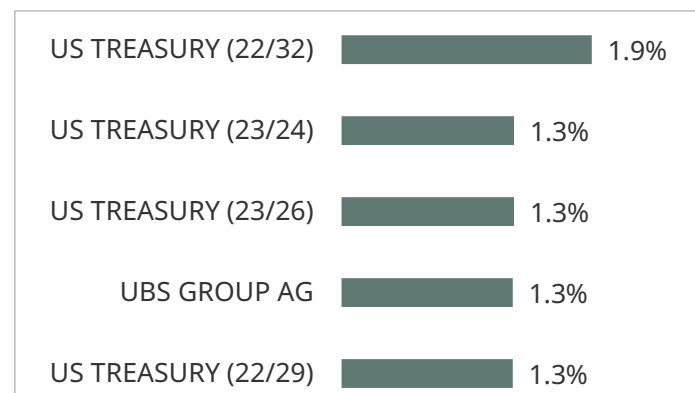
### Top 5 Sektoren Aktien



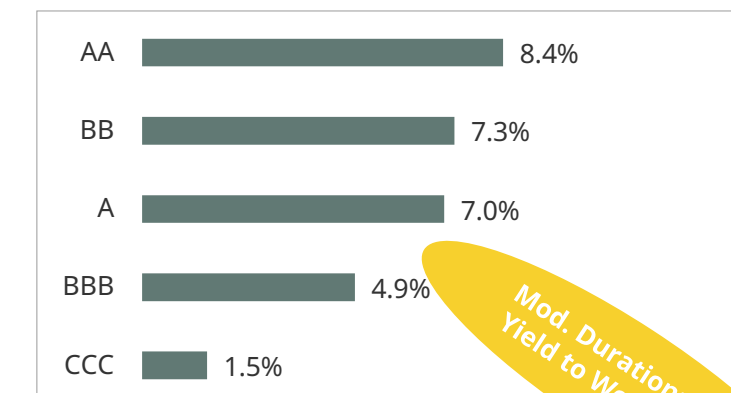
### Währungen



### Top 5 Anleihen



### Top 5 Rating Anleihen



Mod. Duration: 4,2%  
Yield to Worst: 5,8%

## 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.