

**WEBKONFERENZ**

# Krieg, KI und Bewertungen: Strategieupdate für die Phaidros Funds

28. April 2026



**Stefan Maroldt**  
Moderator

**Dr. Johannes Mayr**  
Chefvolkswirt

**Andreas Fitzner**  
Portfoliomanager

# Herzlich Willkommen!

Für einen weiteren Austausch bin ich sehr gerne für Sie da.



## Stefan Maroldt

Senior Relationship Manager

@ maroldt@eybwallwitz.de

+49 (0) 69/27 31 148 – 05

## Newsletter



## LinkedIn



## Kontakt



## Reporting & Unterlagen

- Monatliche Factsheets, Markt- und Portfoliokommentare
- Transparente und ausführliche Fonds- und Mandatsreportings
- Regelmäßige Publikationen, Podcasts, Videos und Markteinschätzungen
- Ausführliches Medien- und Presseecho online

## Persönliche Betreuung

- Persönliche Ansprechpartner und Vor-Ort-Besuche
- Beraterschulungen
- Web- und Telefon-Konferenzen
- Anlageausschusssitzungen und Mandatsgespräche

# Kompetenzen, Erfahrungen und akademische Laufbahn

Die Kurzbiographien des Investmentteams von Eyb & Wallwitz



**Dr. Johannes Mayr**

Chefvolkswirt

- 19 Jahre Berufserfahrung
- Studium der Betriebs- und Volkswirtschaftslehre sowie Promotion in Deutschland und Portugal
- 2006 bis 2011 Wissenschaftlicher Mitarbeiter am ifo Institut für internationale Konjunktur sowie Publizist zu Themen der Finanz- und Eurokrise u. a. mit ifo-Präsident Prof. Hans-Werner Sinn
- 2011 bis 2017 Leiter Volkswirtschaft bei der BayernLB, Fokus auf EZB-Geldpolitik und Konjunktur im Euroraum sowie auf strategischen Research-Themen wie der Analyse von Megatrends
- 2017 bis 2020 Leiter Investment Research bei der BayernLB, verantwortlich für Analysen globaler Kapitalmärkte und Betreuung institutioneller Kunden in den Bereichen Makro, Renten, Aktien, Währungen und Rohstoffen
- Seit 2021 bei Eyb & Wallwitz



**Andreas Fitzner**

Portfoliomanager

- 18 Jahre Berufserfahrung
- Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Ludwig-Maximilians-Universität München
- 2008 bis 2014 Portfoliomanager Credit bei MEAG
- 2014 bis 2019 Portfoliomanager Multi Asset bei MEAG
- Seit 2019 bei Eyb & Wallwitz



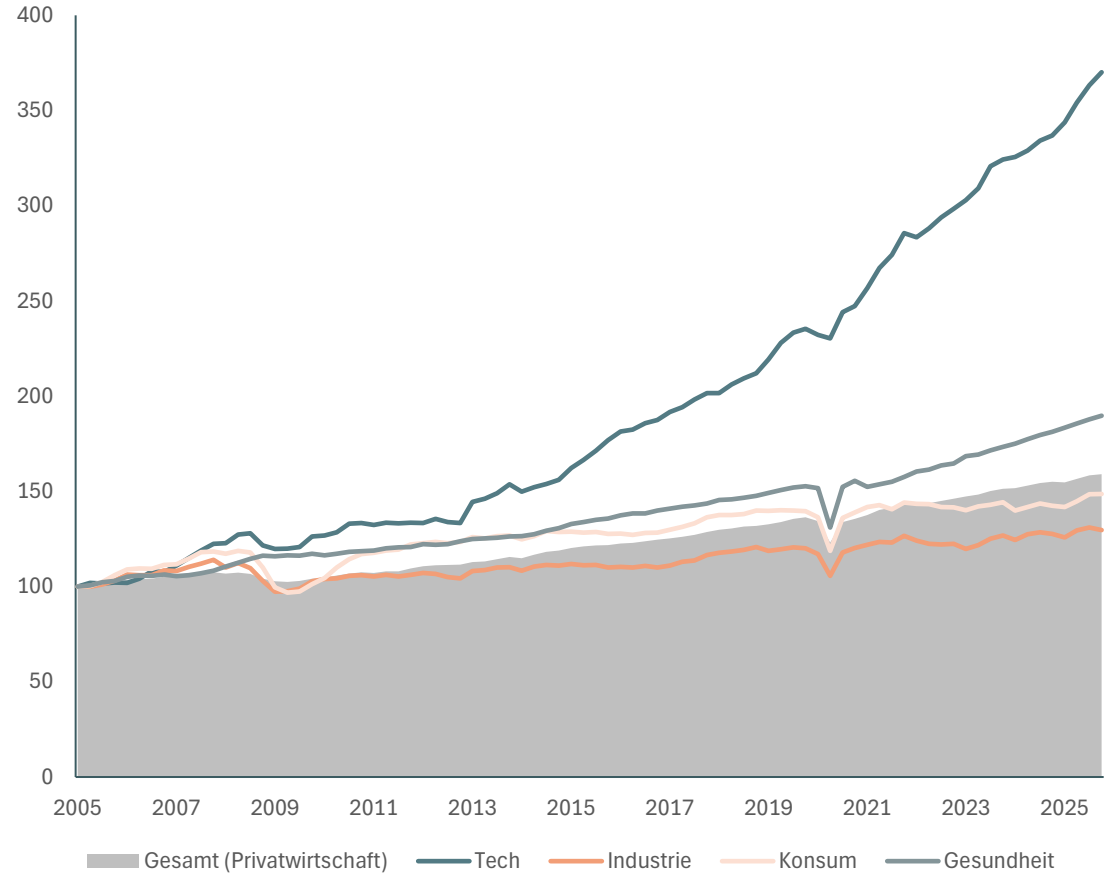
**1**

**Weltbild**

# **Orientierung in bewegten Zeiten**

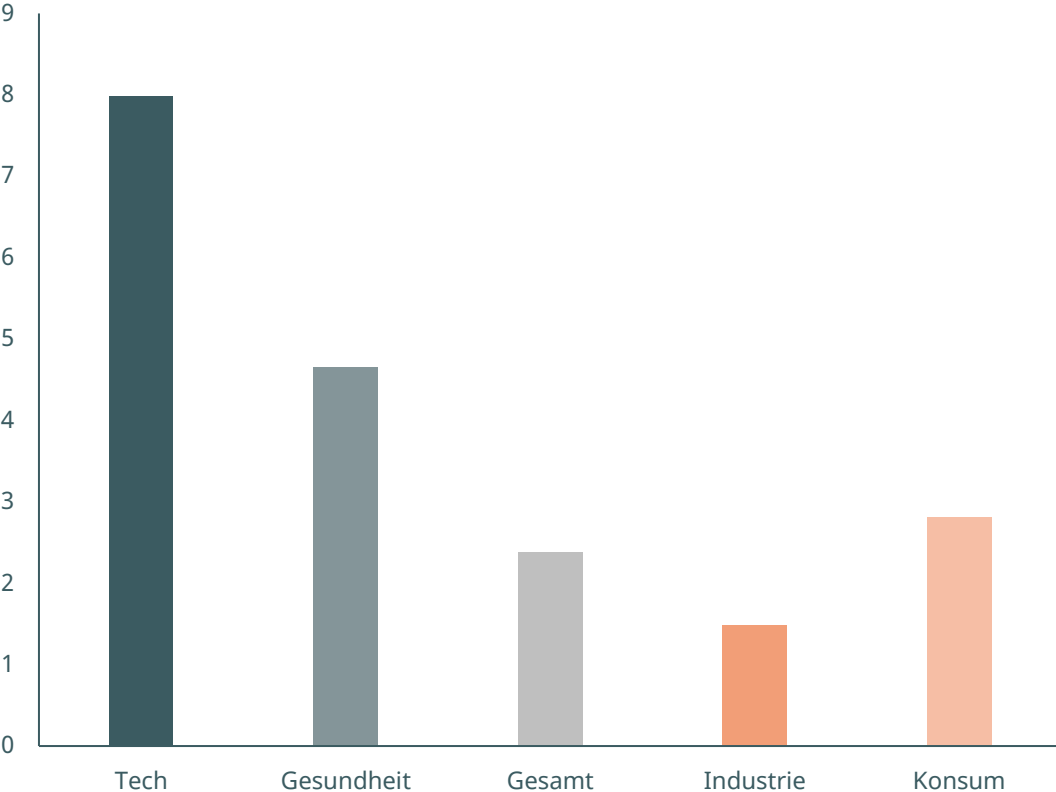
# Wachstumstrends weiter dominant

Digitales und Gesundheit dominieren langfristig die Wertschöpfung



USA, BIP nach Sektoren, real, Indizes, Q1 2005 = 100

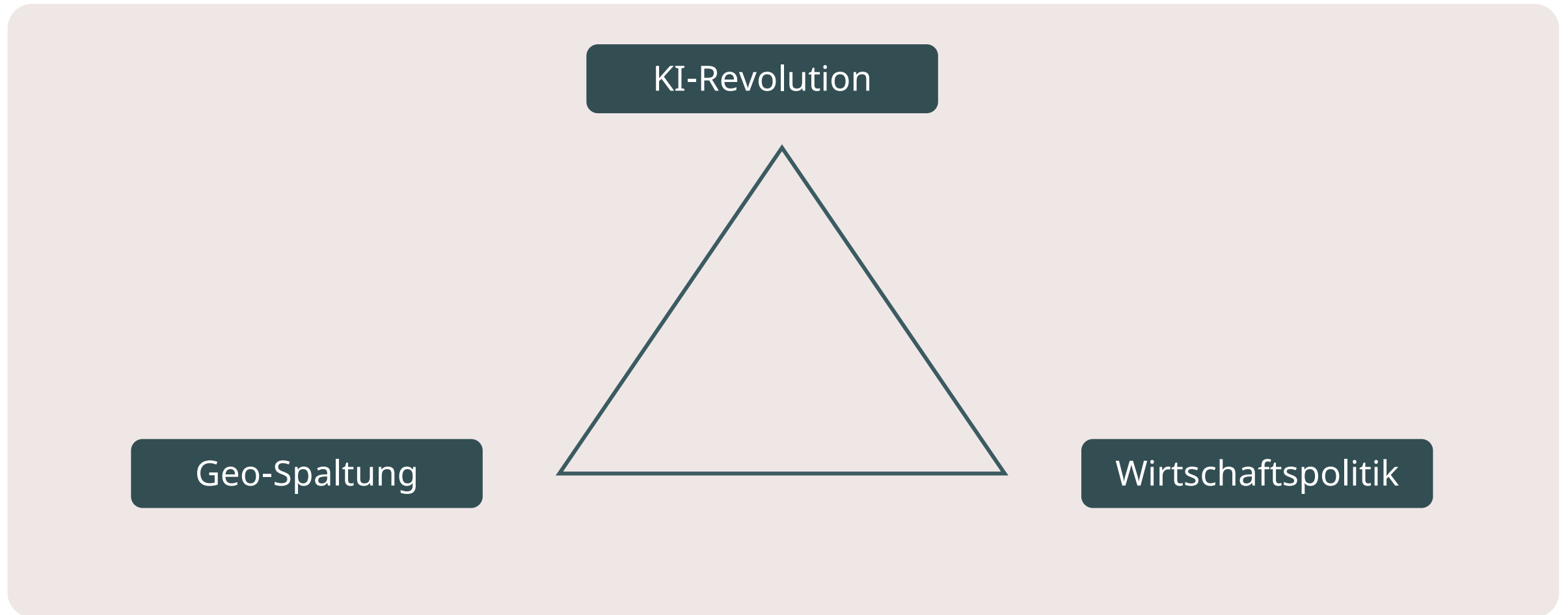
Und liegen auch aktuell vorne



USA, BIP nach Sektoren, real, Veränderung 2025 zum Vorjahr in %

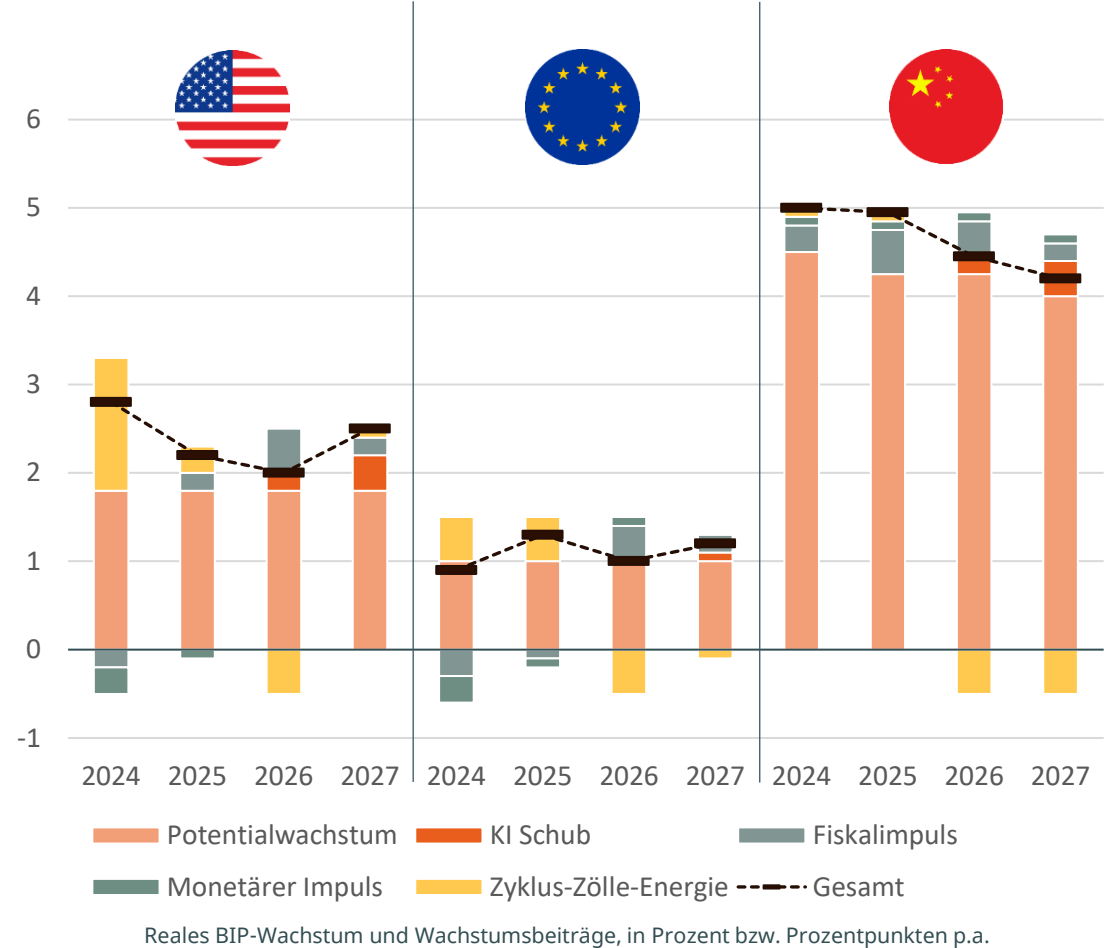
Quelle: Bloomberg, 17. April 2026

# Drei Kräfte sorgen für Druck

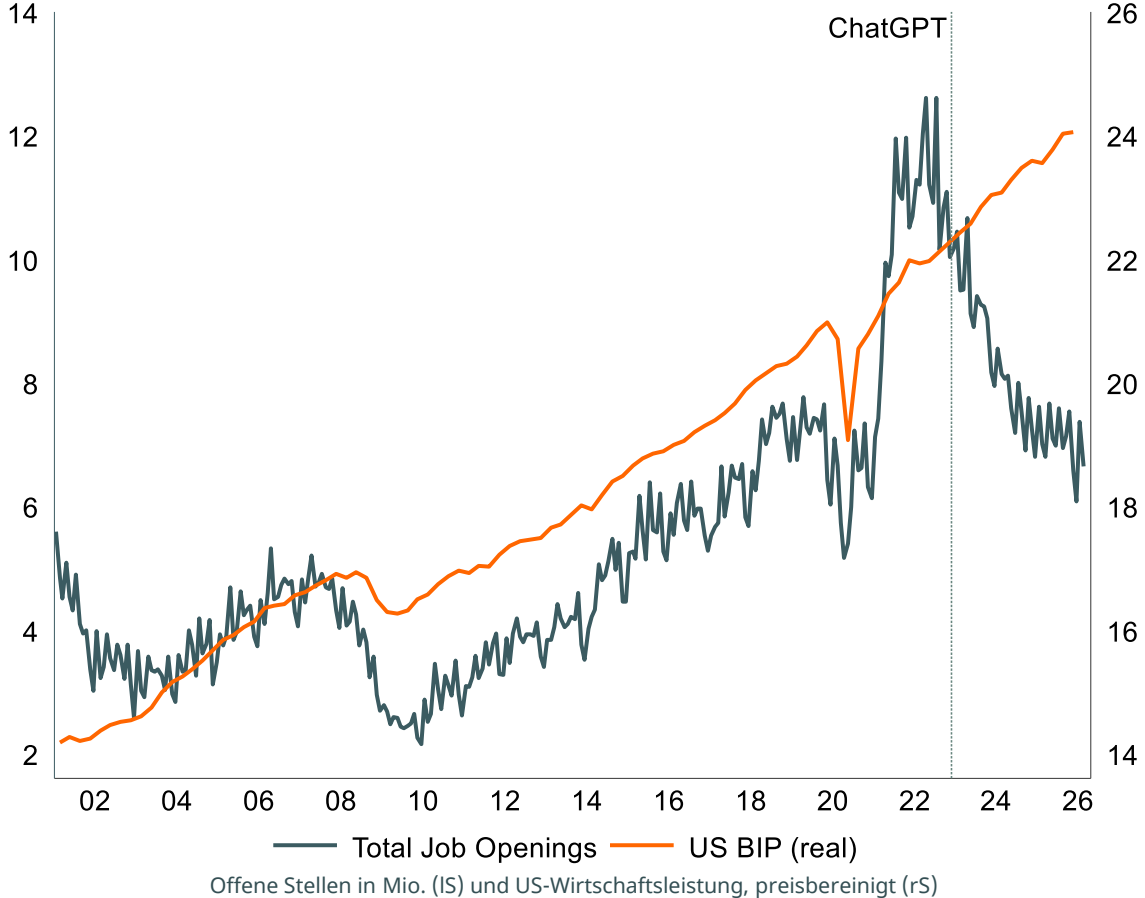


# KI-Revolution: Wachstumstreiber und Jobkiller

Innovation als zunehmender Treiber des Wachstums



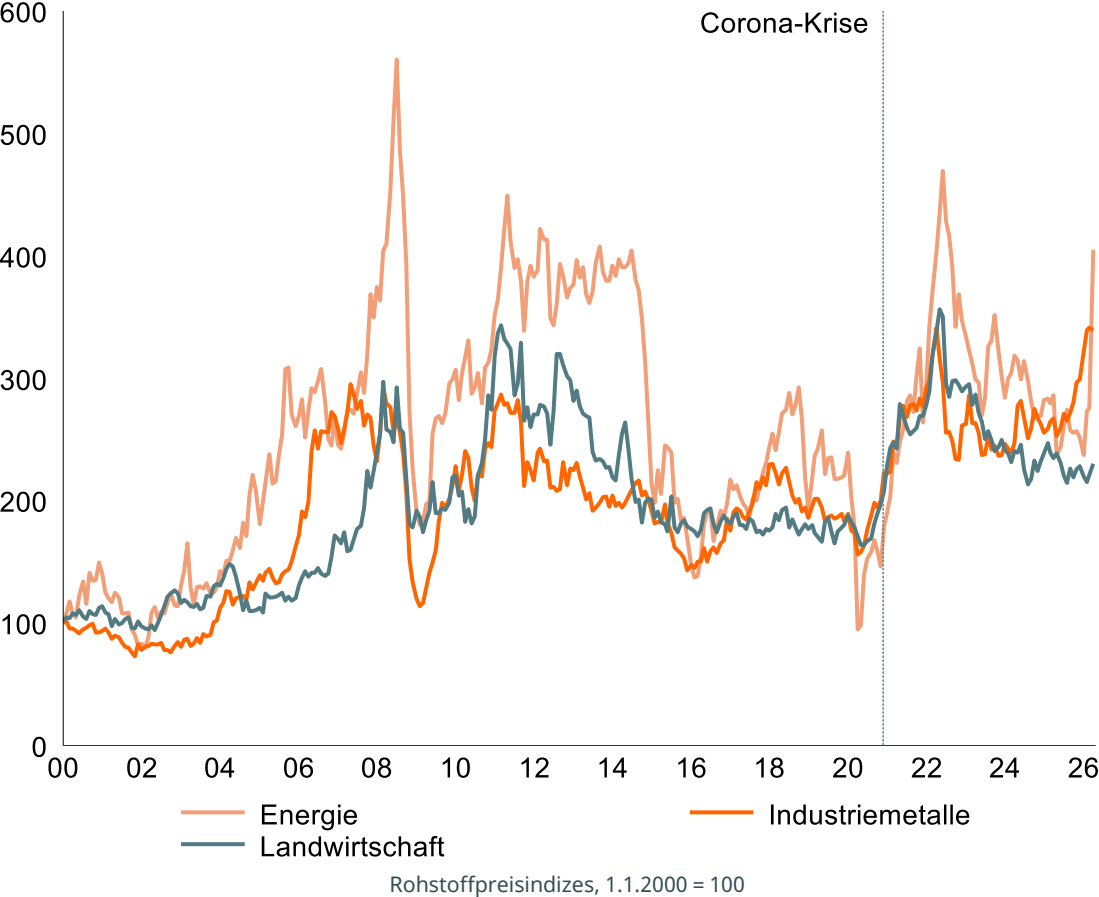
K-förmige Wirtschaft



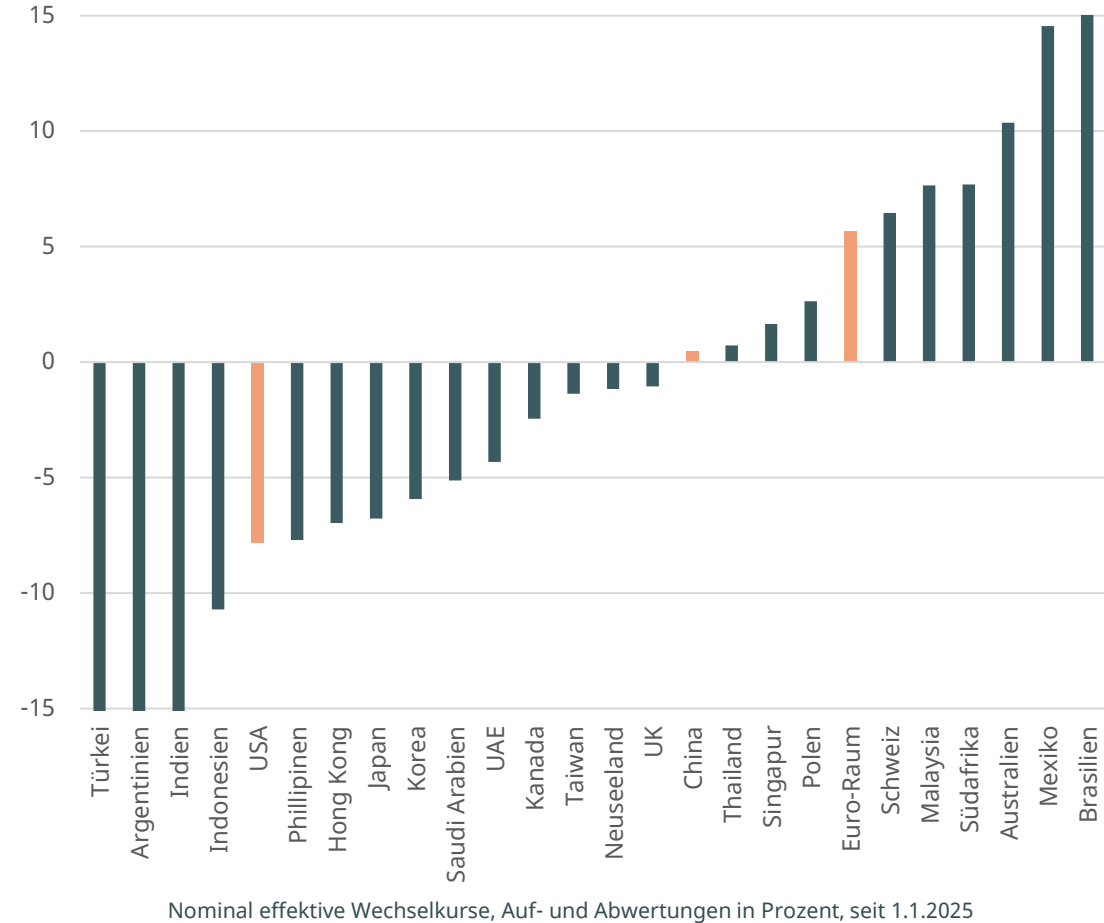
Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 17. April 2026

# Geo-Spaltung: Knappheiten zurück im Fokus

Angebotsseitige Engpässe nehmen zu



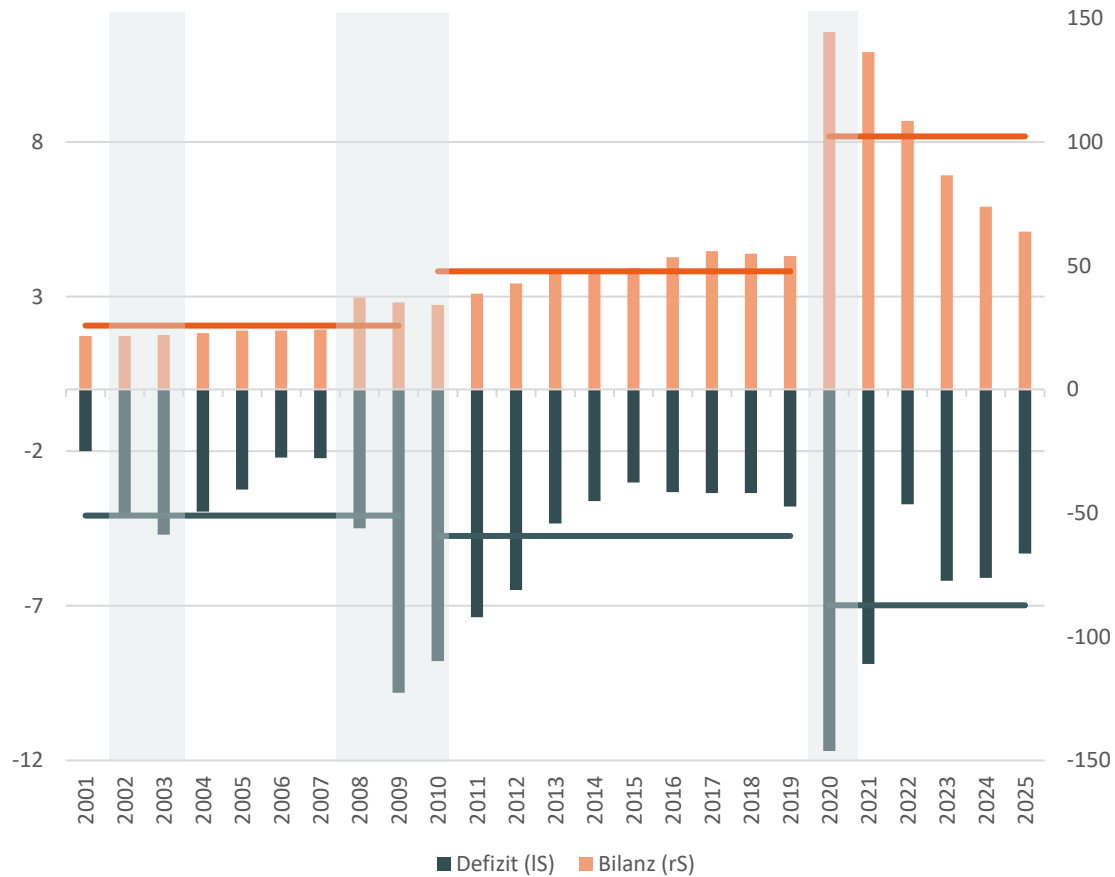
Kapitalströme in Bewegung



Quelle: Refinitiv, 17. April 2026

# Wirtschaftspolitik: Vollkasko-Prinzip mit Folgen

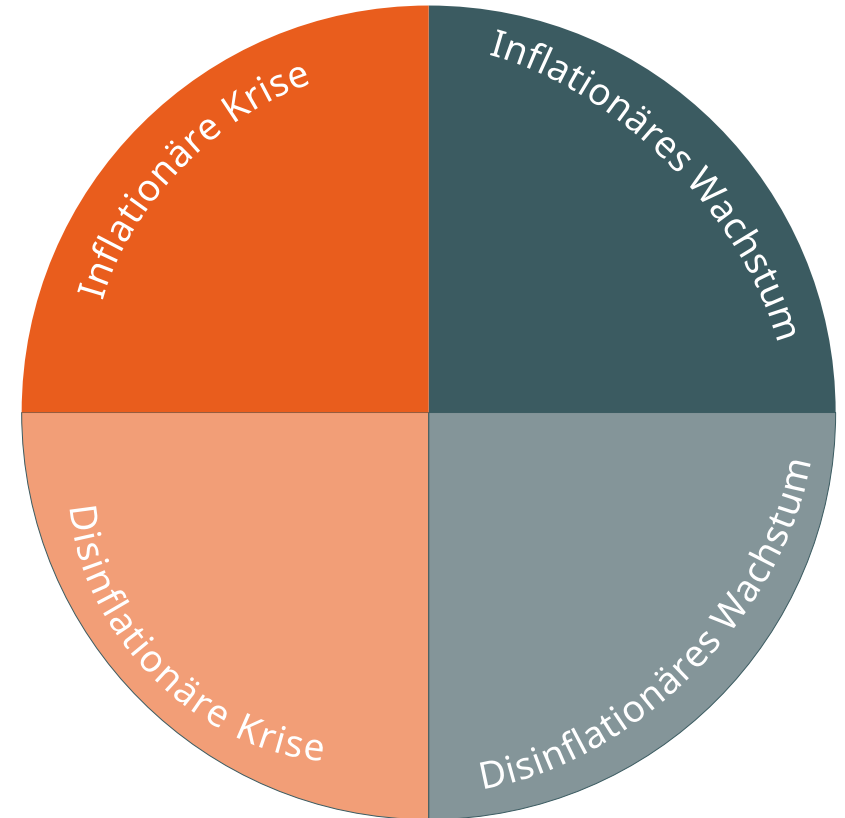
Politik stellt Absicherung gegen deflationäre Krisen



G7-Länder: Haushaltsdefizit und Bilanzsumme der Notenbanken, in Prozent des BIP, graue Bereiche = Rezessionsphasen

Quelle: IWF, BIS, Eyb & Wallwitz, 17. April 2026

Angebotschocks und inflationäre Phasen werden wahrscheinlicher

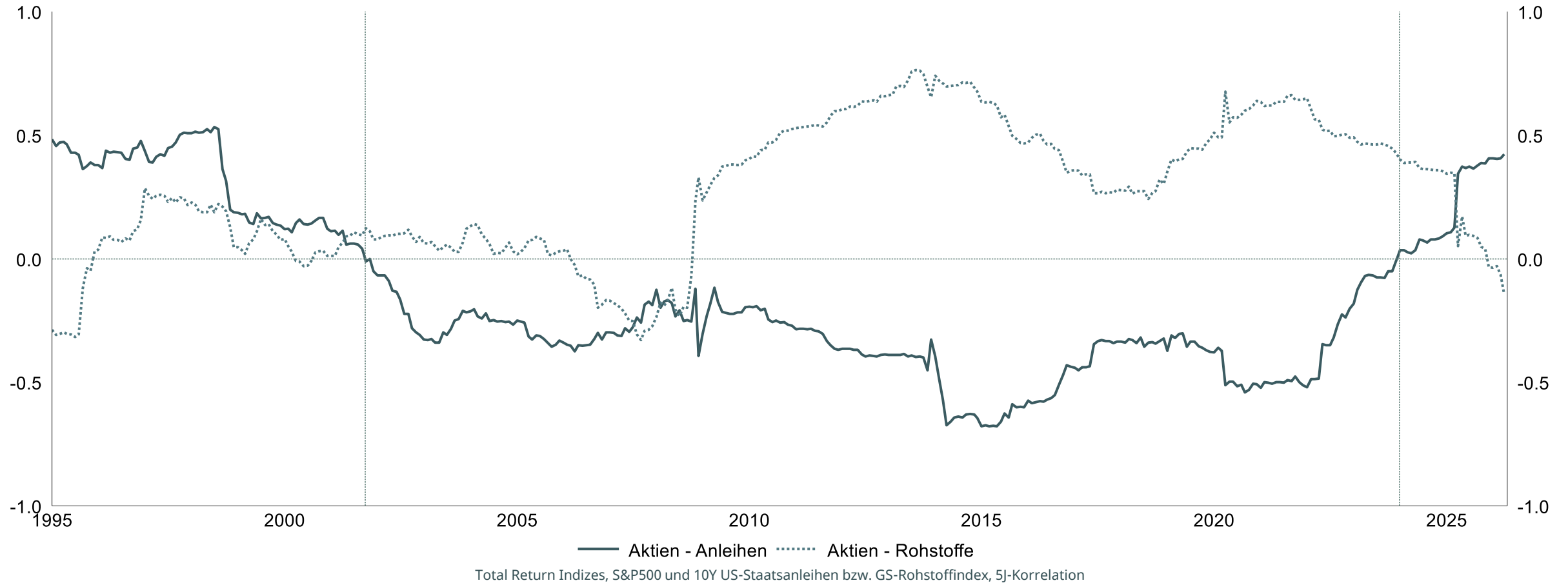


# Mechanismen und Folgen

	<b>KI-Revolution</b>	<b>Geo-Spaltung</b>	<b>Wirtschaftspolitik</b>
<b>Mechanismus</b>	Anstieg Produktivität	Anstieg Kosten	Dämpfung Zyklus
<b>Makro</b>	Wachstum positiv deflationär	Wachstum negativ inflationär	Wachstum positiv inflationär
<b>Markt</b>	Monetarisierung Gewinner u. Verlierer	USA - China Halbleiter / Seltene Erden Energie	Weniger Nachfrageschocks (Vollkasko-Prinzip)
<b>Wirkung</b>	Wachstum / Innovation „Schumpeter“	Knappheit / Kapitalströme „Ricardo“	Anstieg Korrelationen Risiko Umverteilung

# Korrelationen auf dem Prüfstand

Aktien und Anleihen im Gleichlauf, Knappheits-Assets zunehmend gegenläufig



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 17. April 2026

# Weltbild und Makroperspektiven



- **Wachstumstrends bleiben dominant:** KI und Gesundheit vorne. Konsum unter Druck. Dispersion in den Segmenten steigt.
- **Kapitalströme in Bewegung:** Durch Trump-Agenda und Geo-Spannungen von West nach Ost.
- **Rückkehr der Knappheit:** Als zentraler Faktor neben Innovation in der Wirtschaft zurück.
- **Korrelationen unter Druck:** Angebotsschocks dominieren. Risiko von Umverteilung steigt.



2

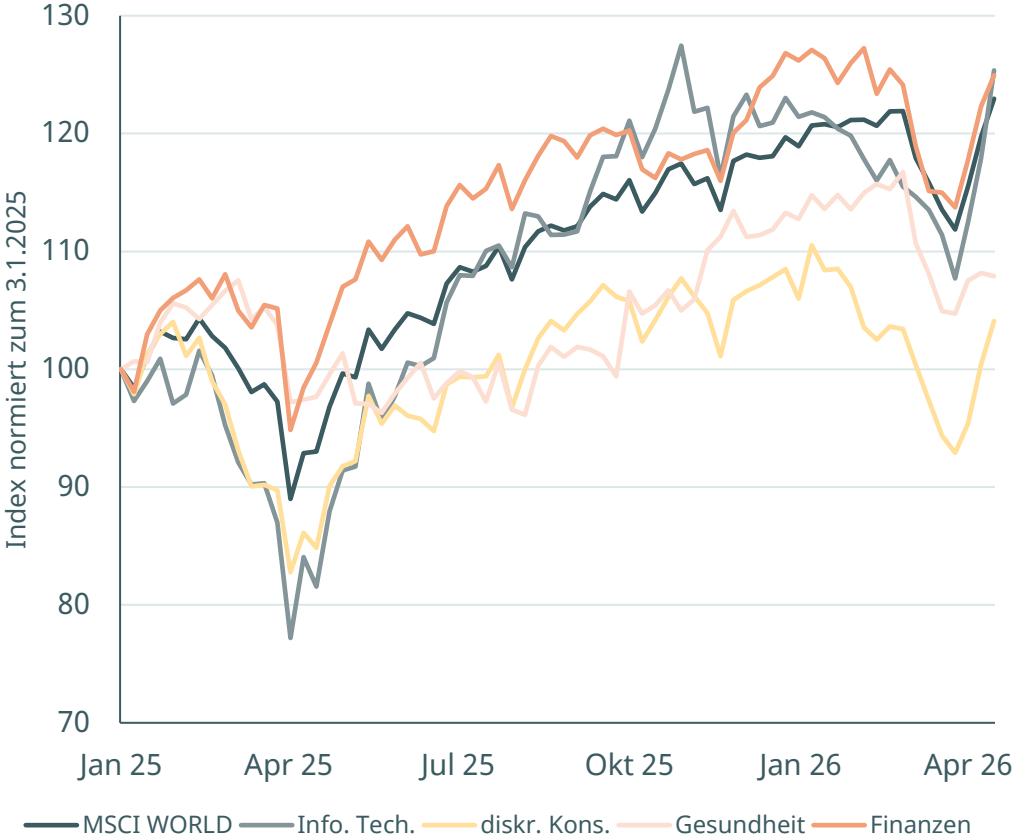
**Blick auf die Märkte**

## **Hohe Dispersion am Aktienmarkt**

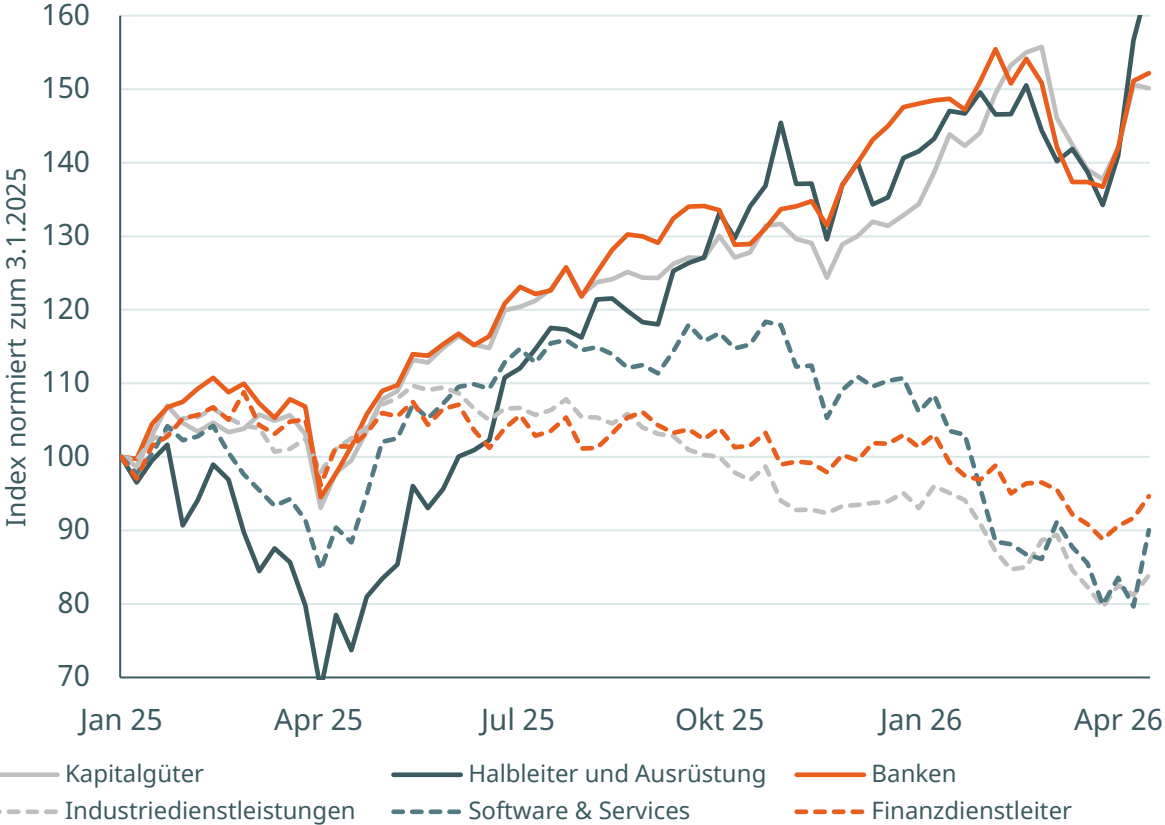
# Stabiler Aktienmarkt nur auf Indexebene

Unter der Oberfläche hohe Dispersion

Auf Sektorebene noch recht homogen ...



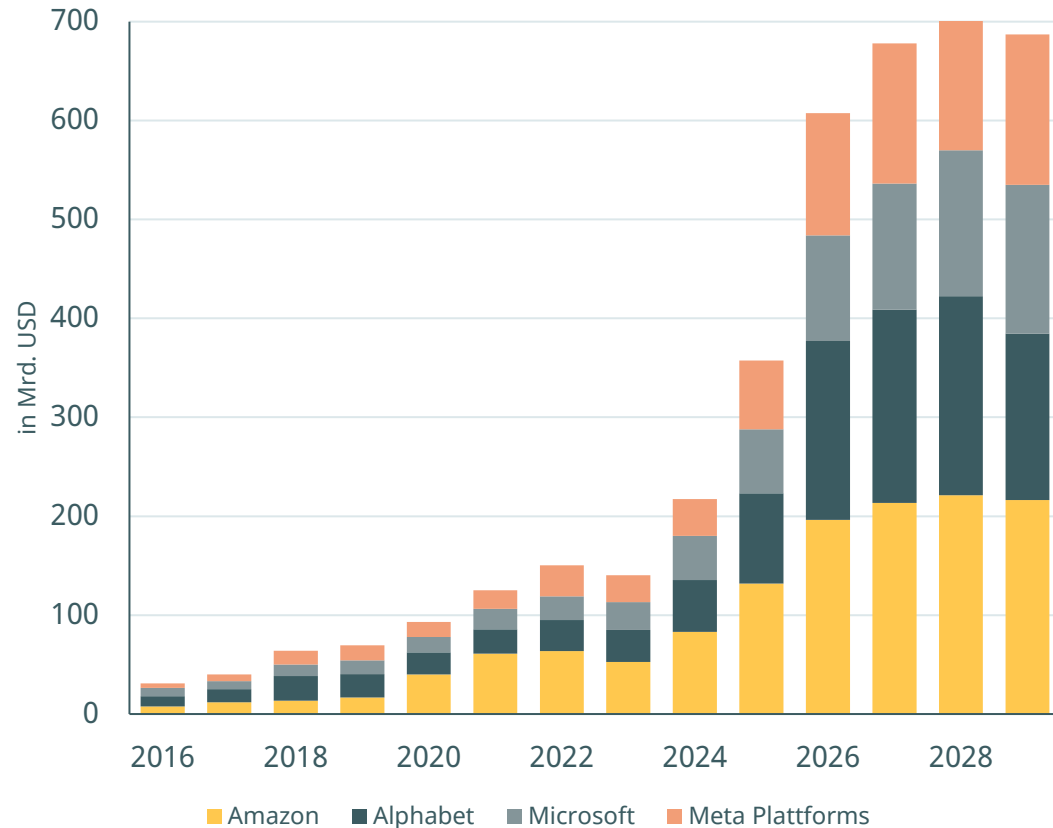
... zeigt sich auf Segmentebene der „Ricardo Effekt“



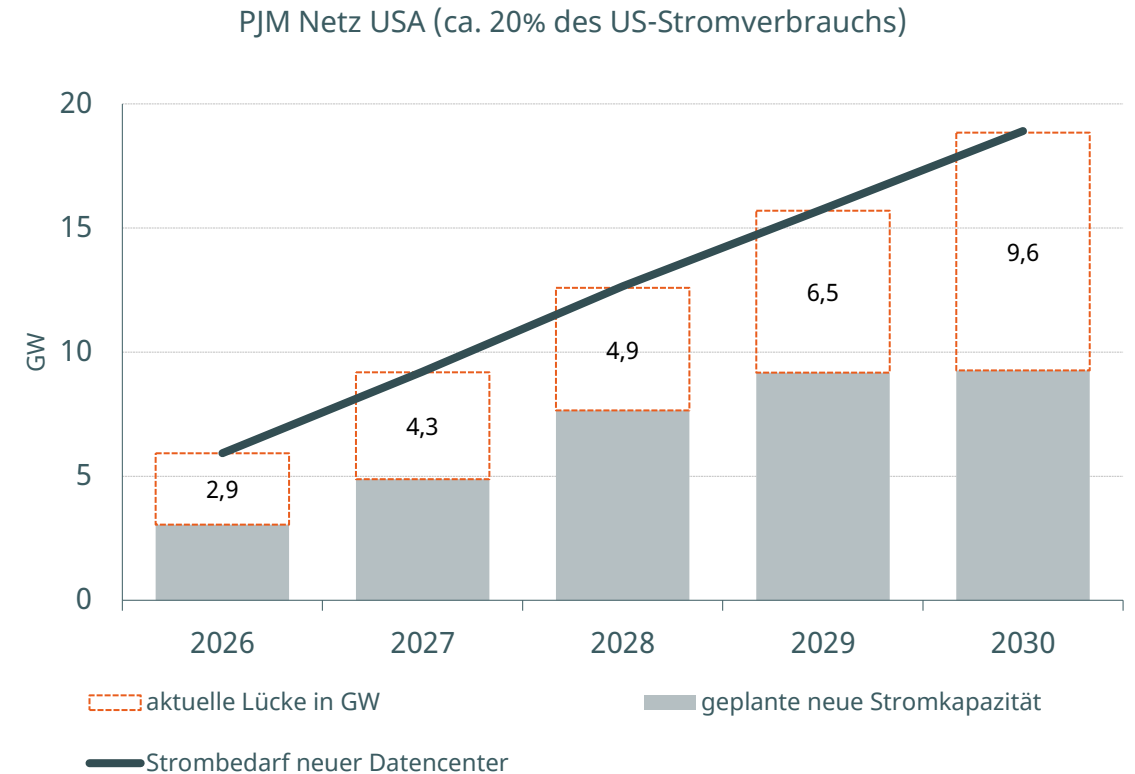
Quelle: Bloomberg, Total Return der Sektoren und Segmente auf Basis von MSCI GICS Subindizes, 17. April 2026

# Schumpeter-Trends im Fokus: Digitalisierung I

Big Tech: (Noch) steigen Investitionsankündigungen ...



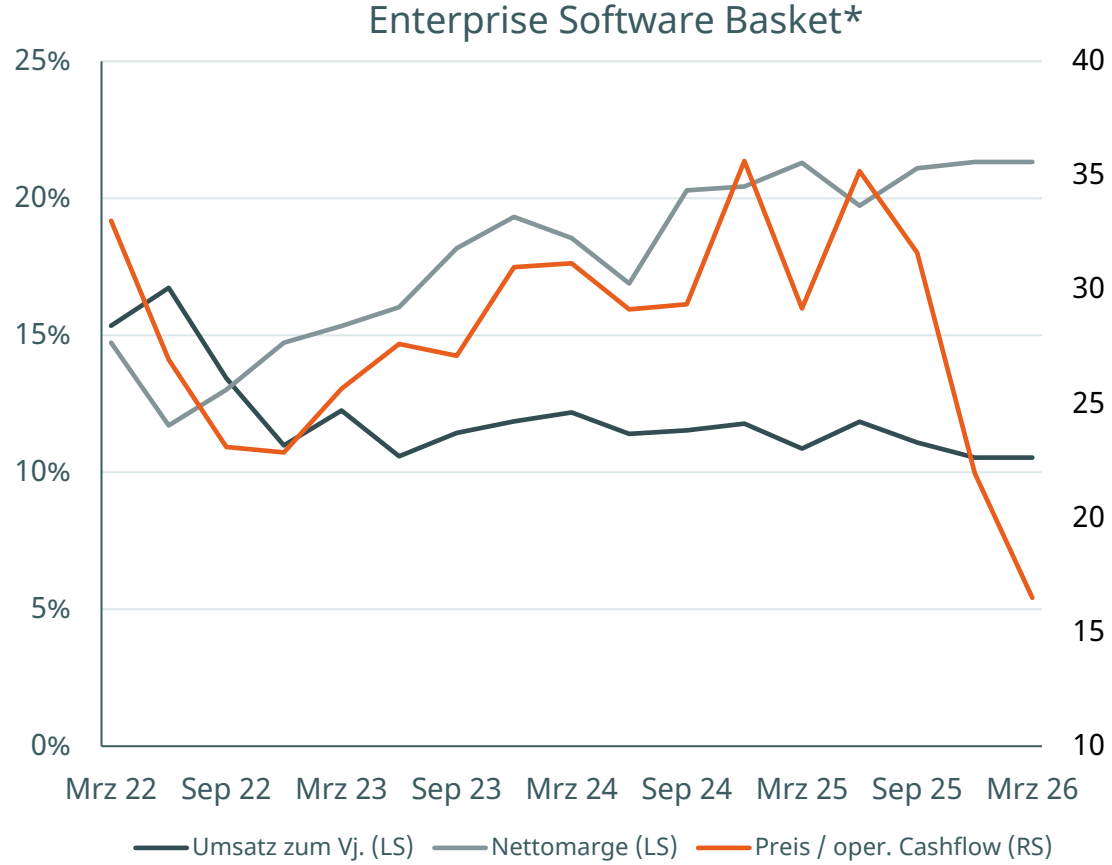
... und sorgen nicht nur bei Halbleitern für Knappheit



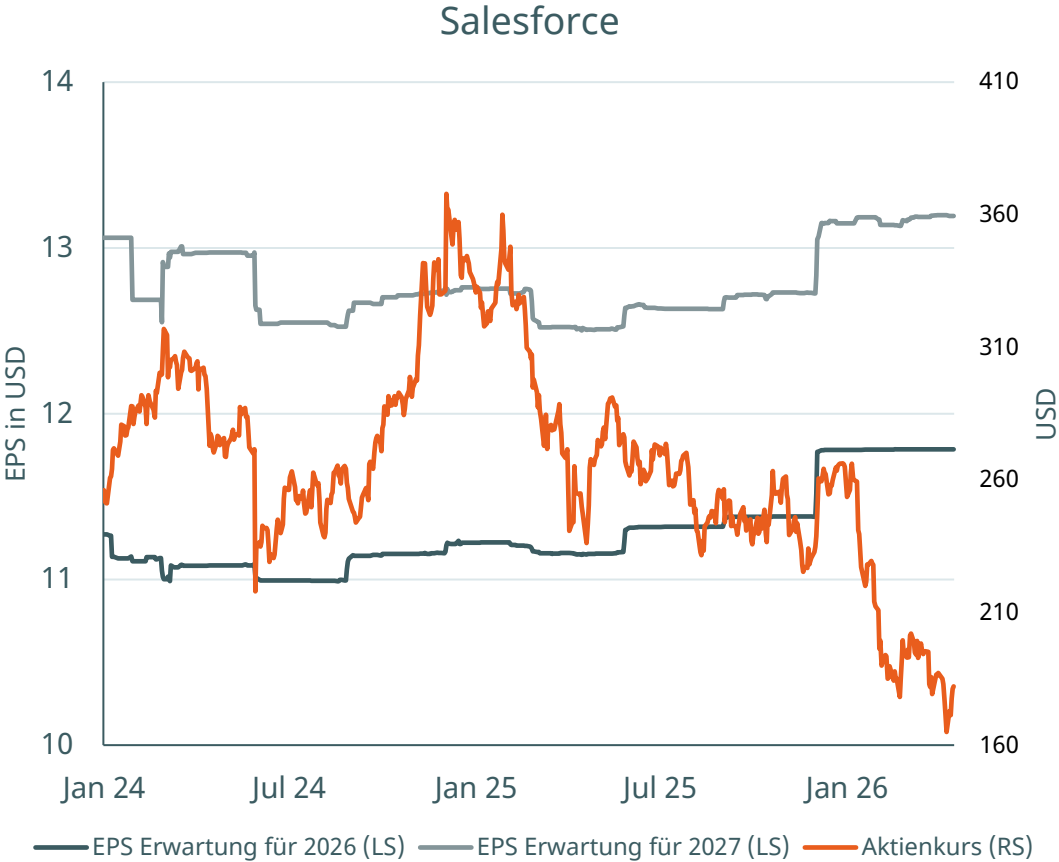
Quelle: Bloomberg, 17. April 2026

# Schumpeter-Trends im Fokus: Digitalisierung II

Software-Sektor wird aktuell als größter Verlierer gehandelt ...



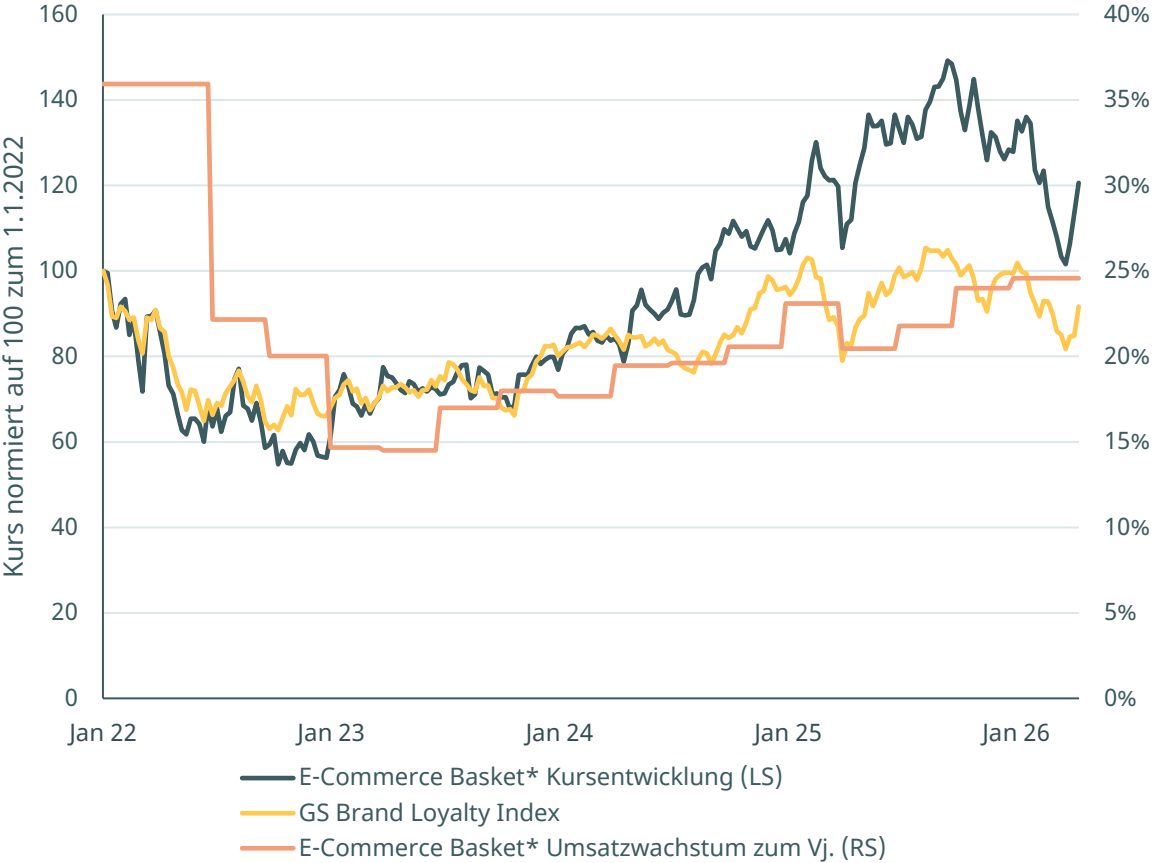
... während Gewinnerwartungen für das laufende Jahr steigen



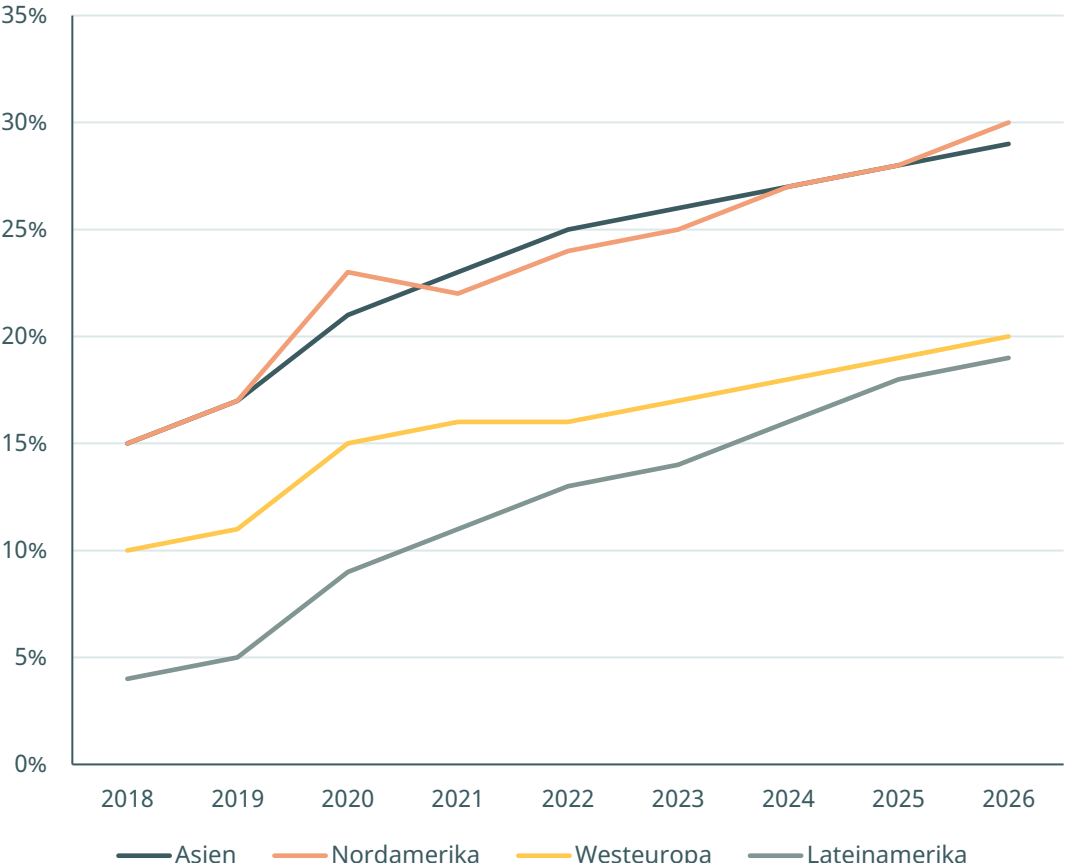
A\*Enterprise Software Basket berechnet als Durchschnitt der Kennzahlen folgender Unternehmen: Salesforce, ServiceNow, SAP, Adobe, ADP  
 Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz 16. April 2026

# Schumpeter-Trends im Fokus: E-Commerce

Auch E-Commerce zuletzt am Markt in der Verliererecke ...



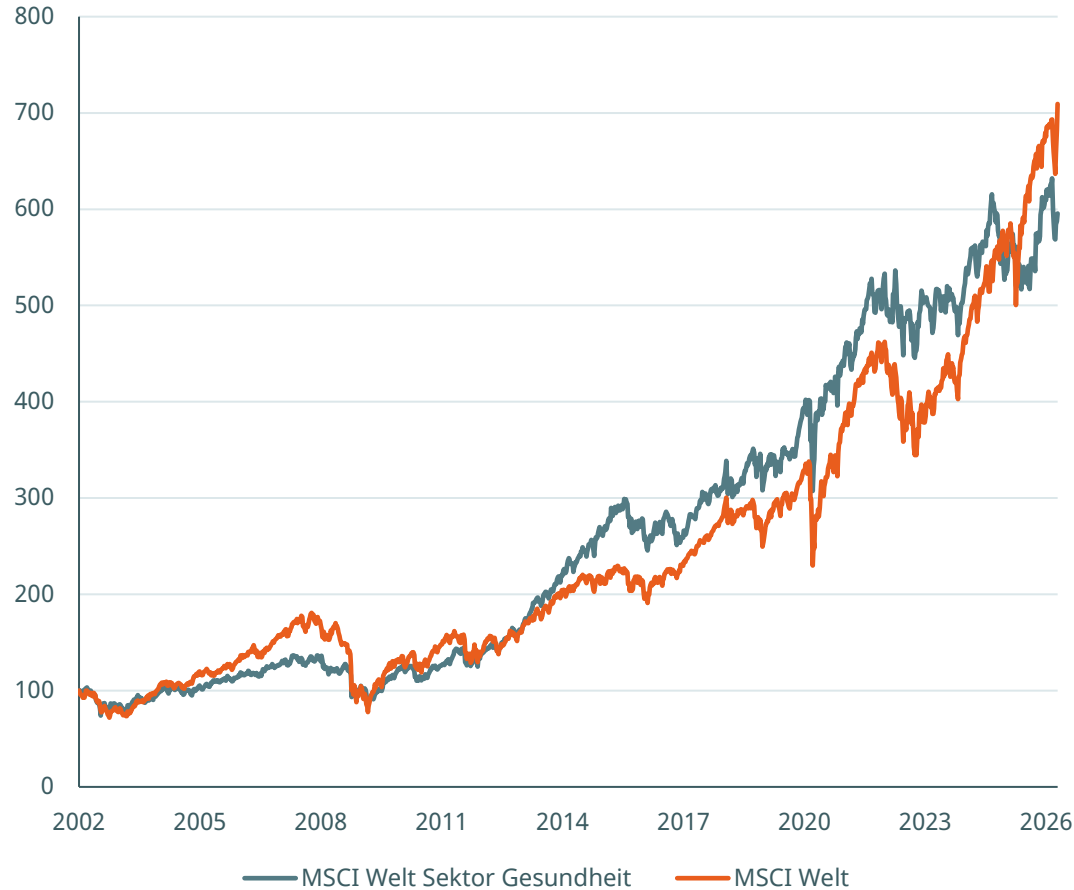
... während der E-Commerce Anteil am Einzelhandel stetig wächst



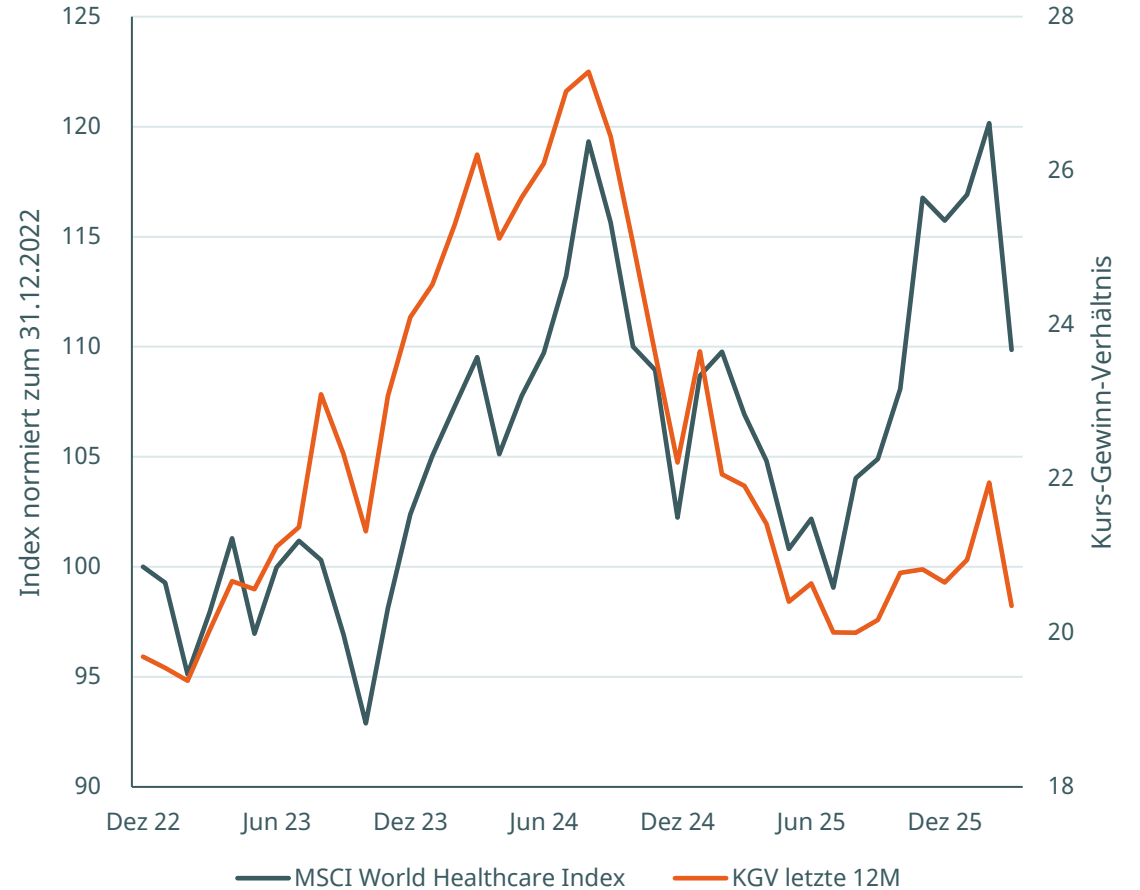
\*E-Commerce Basket berechnet als Durchschnitt : Amazon, Alibaba, MercadoLibre, Sea  
Quelle: Bloomberg, Statista, 23. April 2026

# Schumpeter-Trends im Fokus: Demographischer Wandel

Gesundheitssektor: Ertrag ähnlich dem Gesamtindex bei geringerer Volatilität



Aber Diskussion um Medikamentenpreise in den USA belastet

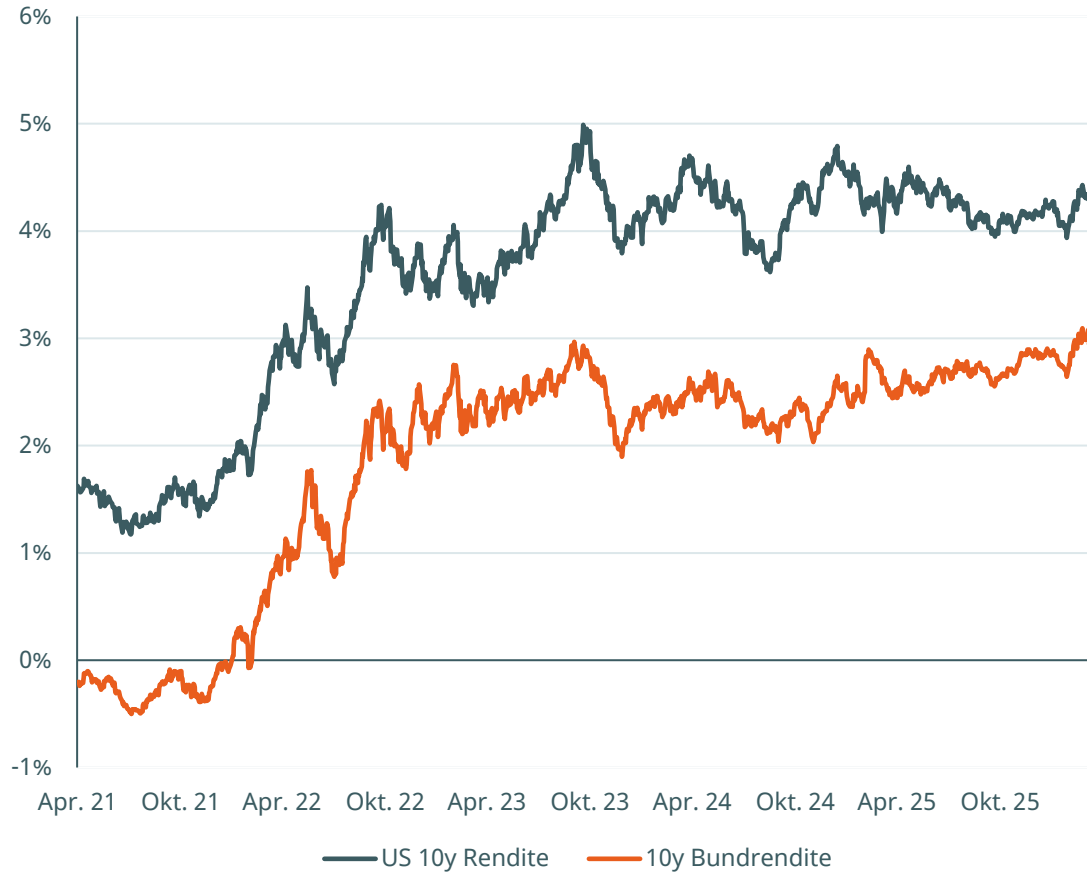


# Aktienmarktüberblick

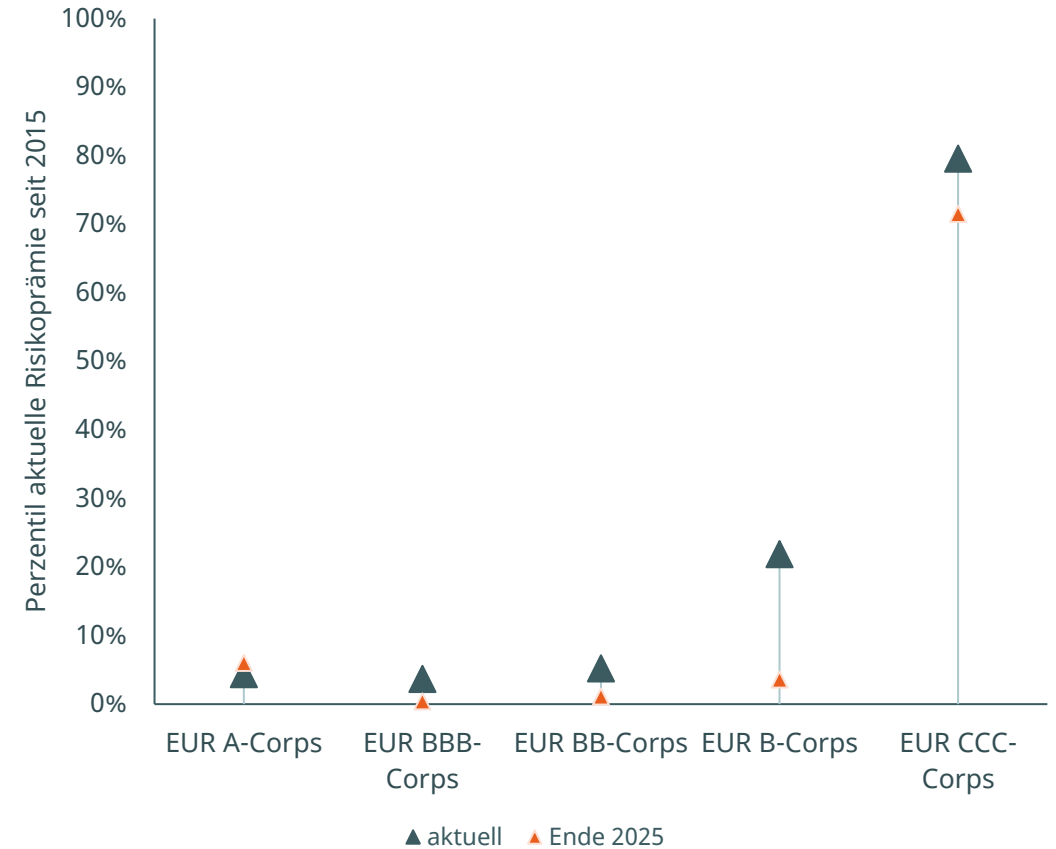
	Makro	Mikro	Strategie
<b>Aktien Gesamt</b>	KI-Investitionen und Inflation stützen bei hoher Unsicherheit	Starke Differenzierung zwischen Geschäftsmodellen	Übergewichtung bei erhöhter Bewertungsdisziplin
<b>Konsum</b>	Kaufkraft in der Breite sinkt	Neue Vertriebswege Gegenwind für etablierte Marken	Abbau zykl. Konsum Fokus E-Commerce Monopolisten & Herausforderer (Schumpeter)
<b>Gesundheit</b>	Zu hohe Gesundheitskosten in den USA und Europa bedeuten Gegenwind	Starker Profiteur durch KI-Einsatz	Übergewichtung als stabiler Anker bei fairer Bewertung (Schumpeter)
<b>Digitalisierung</b>	Investitionsbedarf und Disruptionspotenzial durch KI sorgt für große Dynamik	Software wird als Verlierer gehandelt und Hardware ist der aktuelle Profiteur	Big Tech breiter diversifiziert Fokus auf Monopolisten, auch bei SaaS (Schumpeter)
<b>Infrastruktur</b>	America First mit mäßiger Dynamik	Energieinfrastruktur mit strukturellem Rückenwind	Breite Investitionen in Erzeugung und Netze als „knappes Gut“ (Ricardo)

# Wo stehen wir am Anleihenmarkt?

Zinsen: Deutlich über dem Durchschnitt der vergangenen Dekade



Risikoprämien: In der Breite weiter extrem niedrig



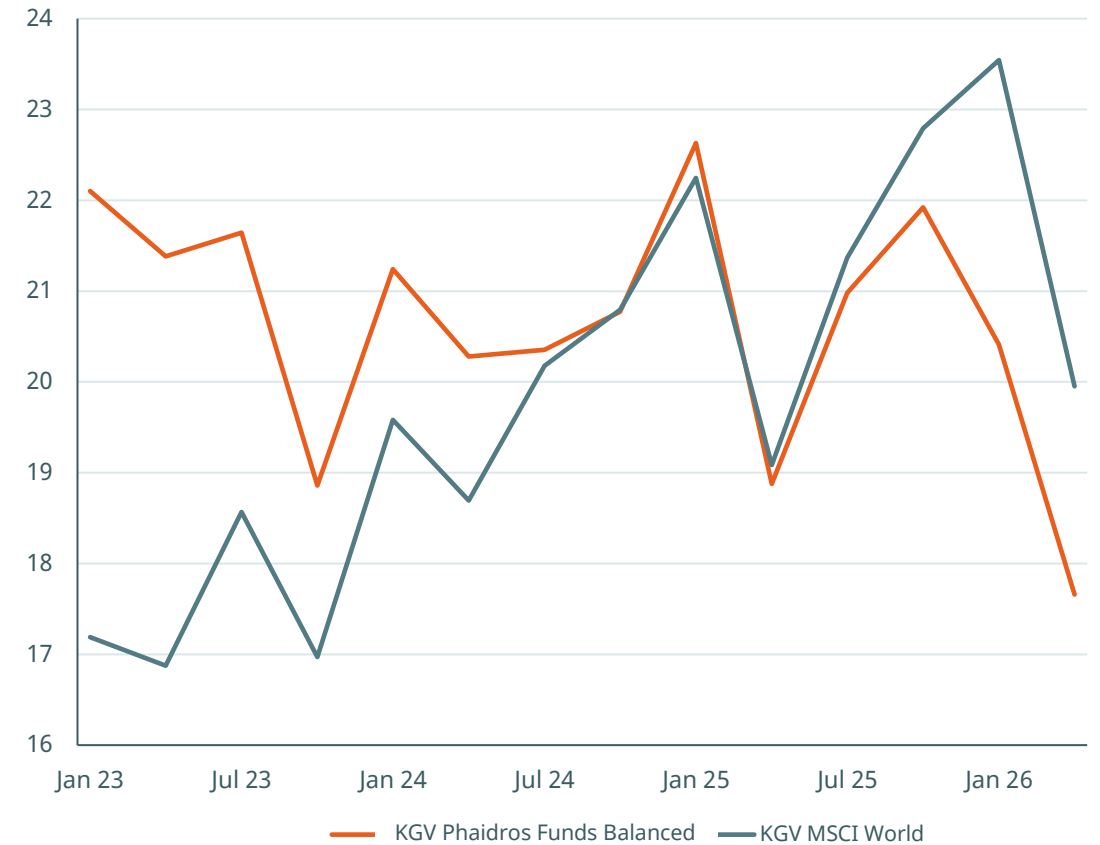
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 16. April 2026

# Positionierung Phaidros Funds Balanced

## Sektorbeiträge Aktien (YTD)

Aktien	Performance Beitrag*	Durchschnittliches Gewicht	Anteil am Aktienportfolio
Digitalisierung	-1,2%	26,2%	47%
Infrastruktur	0,9%	13,7%	25%
Gesundheit	-1,5%	11,9%	21%
Andere	-0,6%	4,0%	7%
Konsum	0,0%	0,0%	0%
<b>Aktien Gesamt</b>	<b>-2,5%</b>	<b>55,9%</b>	<b>100%</b>

## Aktienportfolio: Niedrigere Bewertung als der Gesamtmarkt



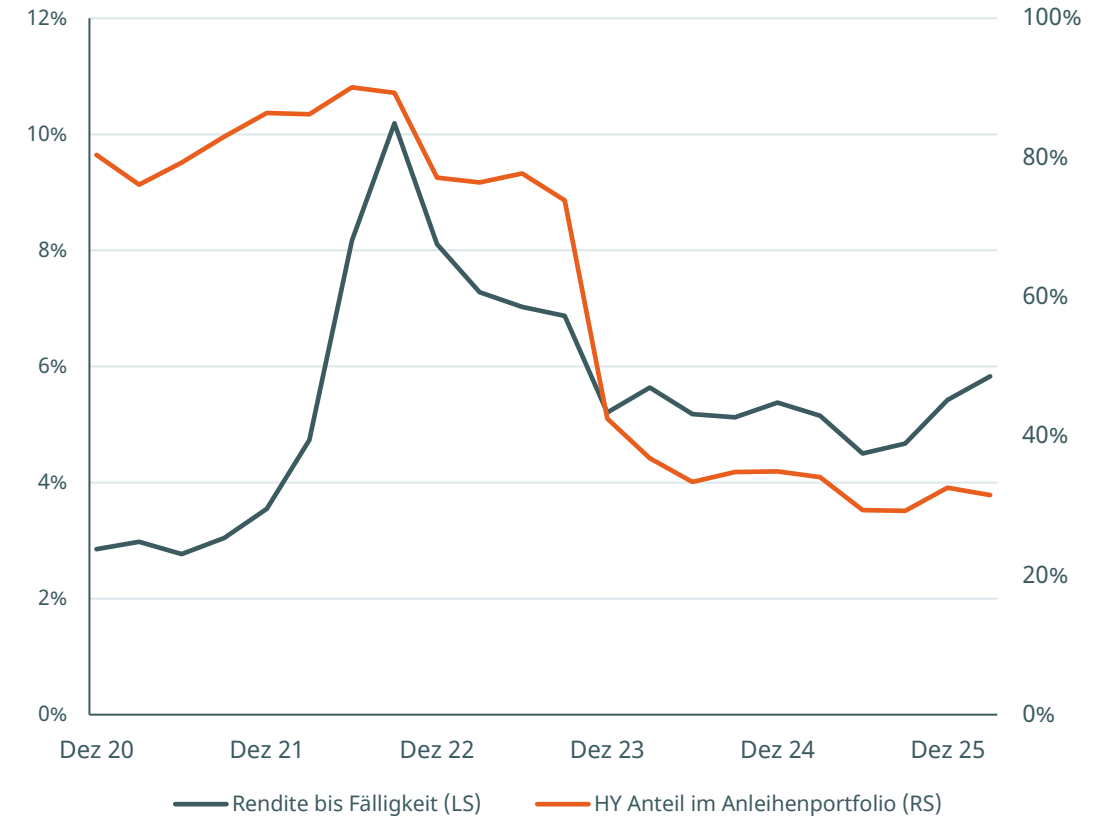
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 22. April 2026  
\*Berechnung vor Kosten

# Positionierung Phaidros Funds Balanced

## Sektorbeiträge Anleihen (YTD)

Anleihen	Performance Beitrag*	Durchschnittliches Gewicht	Anteil am Anleihenportfolio
Staatsanleihen	0,2%	9,5%	27%
Unternehmensanleihen IG	0,1%	15,2%	44%
Unternehmensanleihen HY	0,2%	10,2%	29%
<b>Anleihen Gesamt</b>	<b>0,5%</b>	<b>35,0%</b>	<b>100%</b>

## Anleihenportfolio: Attraktive Verzinsung bei reduziertem Kreditrisiko



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 22. April 2026  
\*Berechnung ohne Kosten

# Aktives Portfoliomanagement in einem anspruchsvollen Umfeld

Gezielte Anpassungen und strategische Umschichtungen im Phaidros Funds Balanced im Jahr 2026

## Aktien

Kauf bzw.  
Aufstockung

Baidu 百度



Brookfield

Equinor



Verkauf  
bzw. Abbau

Alphabet



SS&C



OTIS

## Anleihen

Kauf bzw.  
Aufstockung



SOCIETE  
GENERALE

airBaltic

Verkauf  
bzw. Abbau



Santander



teva

GRIFOLS



3

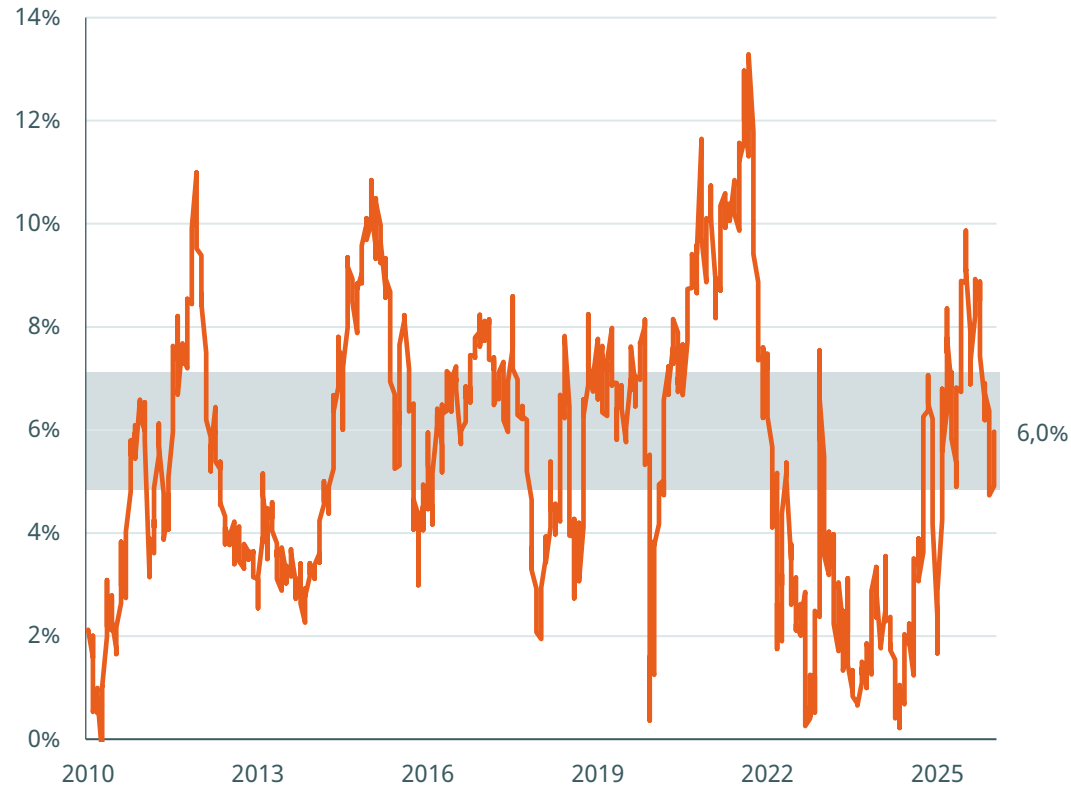
Unsere Mischfonds

**Ausgewogen und konservativ**

# Phaidros Funds Balanced A

Vermögensverwaltender Mischfonds für jede Marktphase

Performance p.a. 3 Jahre rollierend



Performance YTD

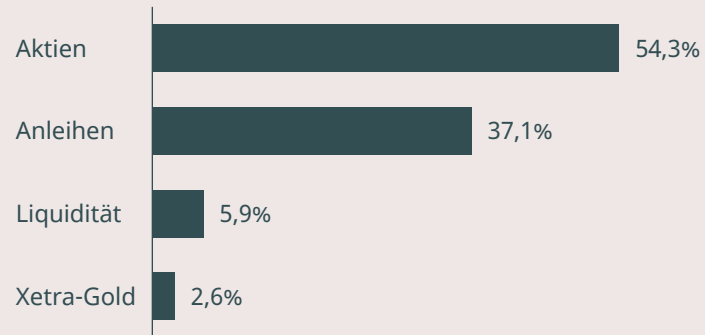


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 22. April 2026

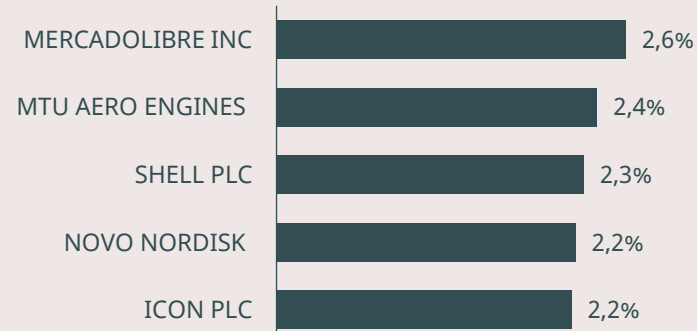
# Phaidros Funds Balanced

Asset Allokation per 31. März 2026

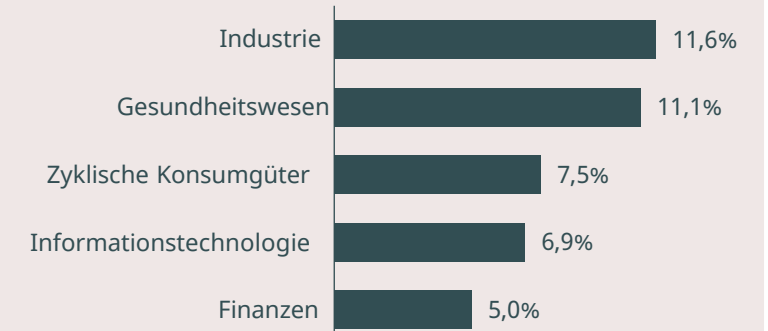
## Anlageklassen



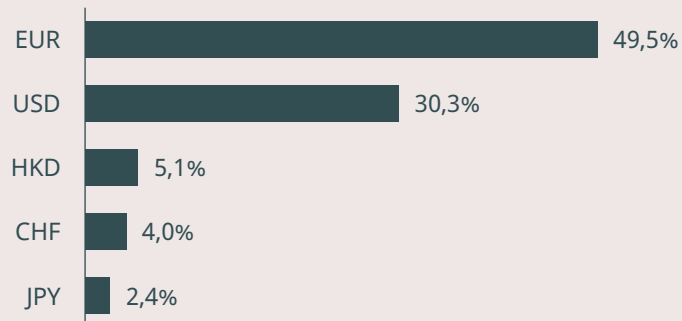
## Top 5 Aktien



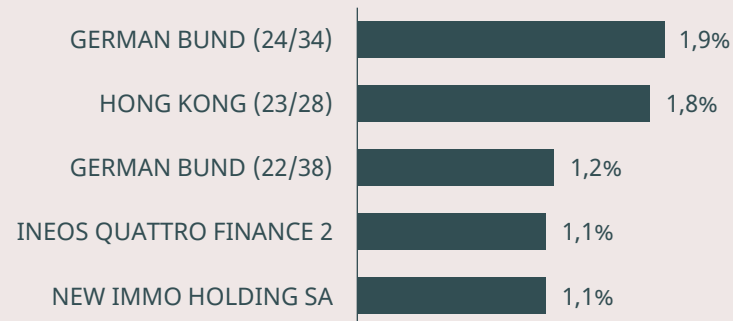
## Top 5 Sektoren Aktien



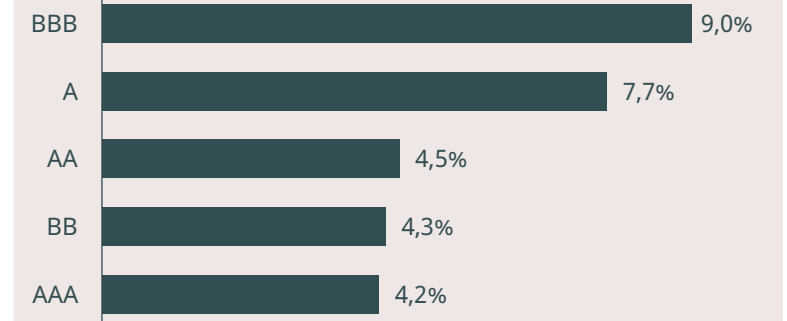
## Währungen



## Top 5 Anleihen



## Top 5 Rating Anleihen

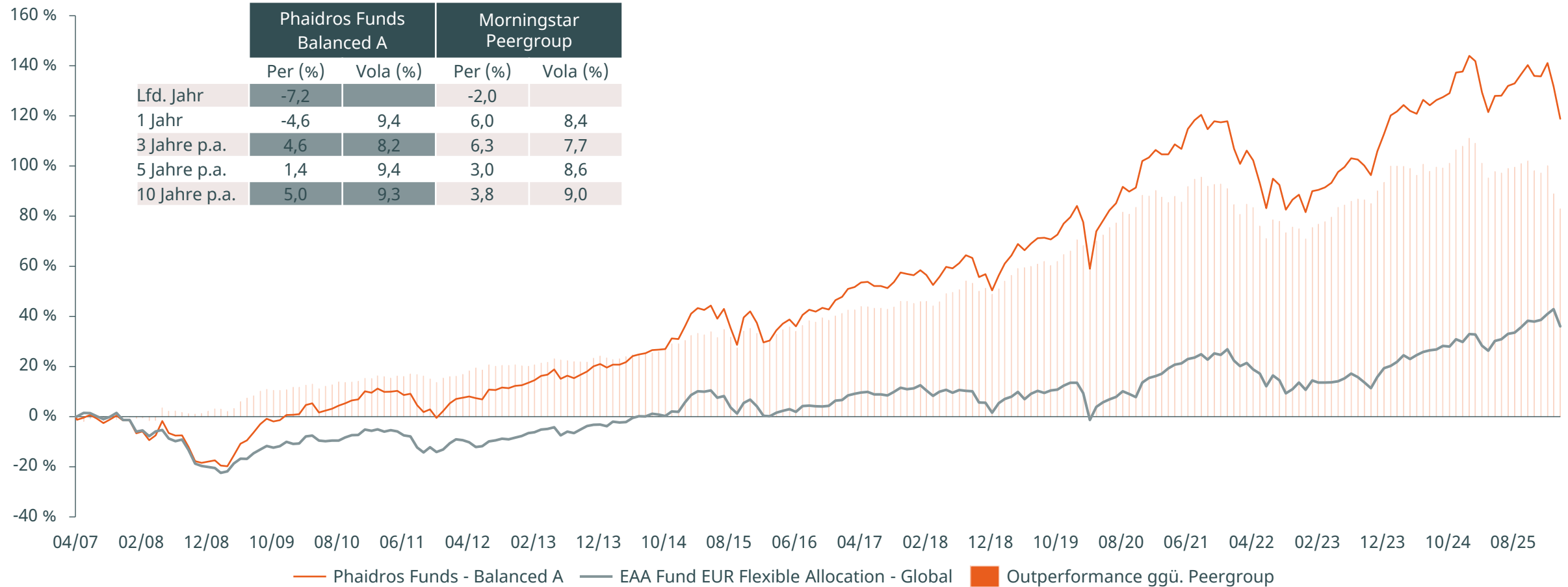


**Mod. Duration: 5,19 J.**  
**Yield to Worst: 5,70%**

# Wertentwicklung seit Auflage zum 31. März 2026

Phaidros Funds Balanced A (LU0295585748) vs. Morningstar Peergroup

Seit Auflage<sup>1</sup>: 4,2 % p.a.

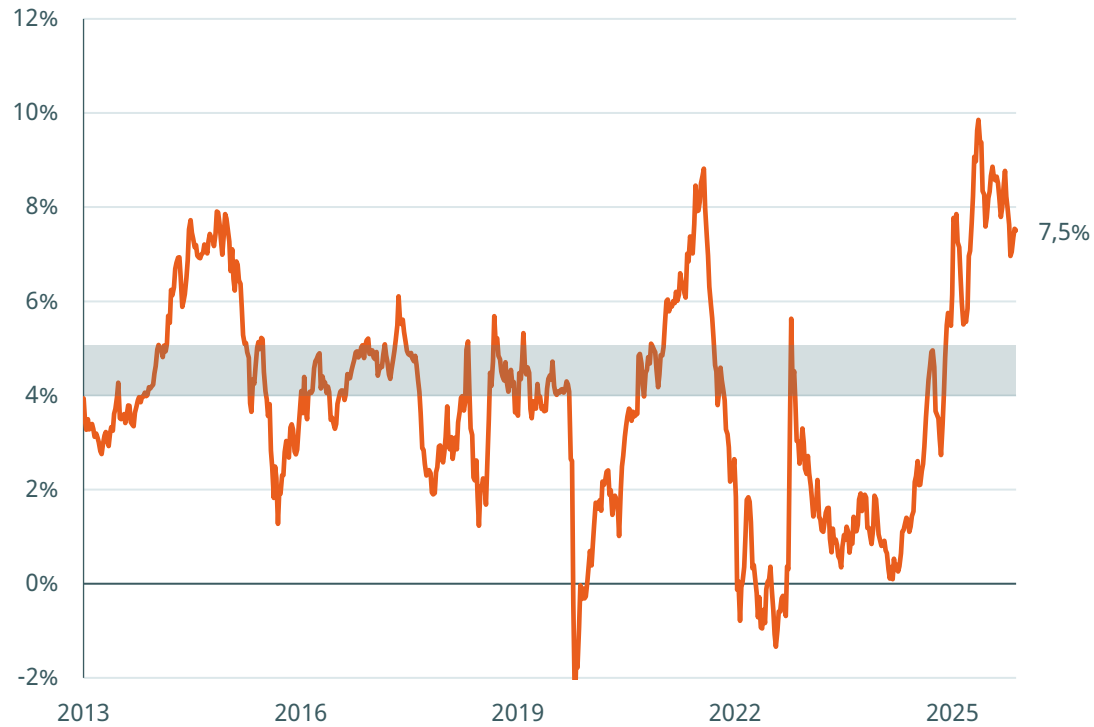


Quelle: Morningstar Direct, 31. März 2026, <sup>1</sup>Auflage Phaidros Funds Balanced A: 20.04.2007; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global  
 Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusage gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

# Phaidros Funds Conservative A

Vermögensverwaltender Mischfonds für jede Marktphase

Performance p.a. 3 Jahre rollierend



Performance YTD

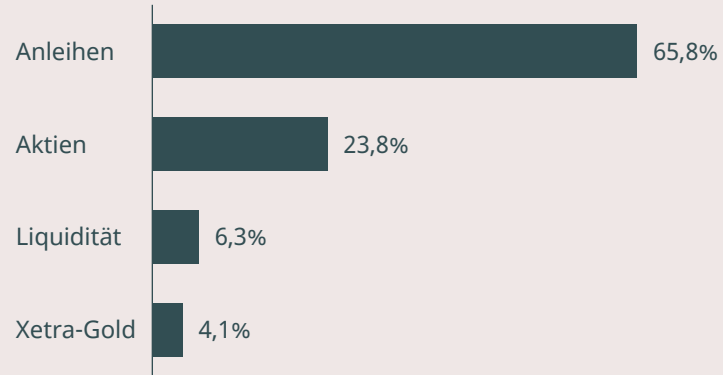


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 22. April 2026

# Phaidros Funds Conservative

Asset Allokation per 31. März 2026

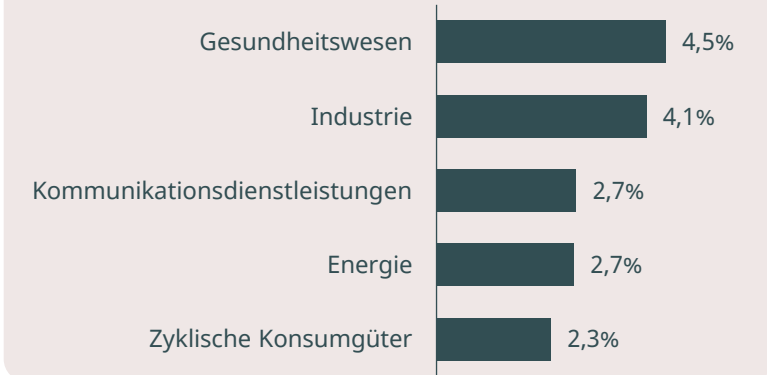
## Anlageklassen



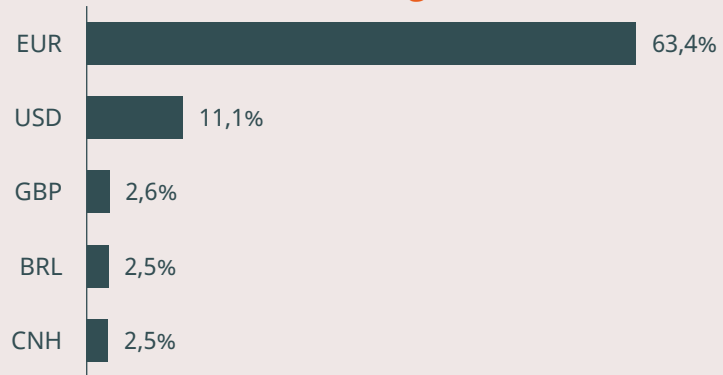
## Top 5 Aktien



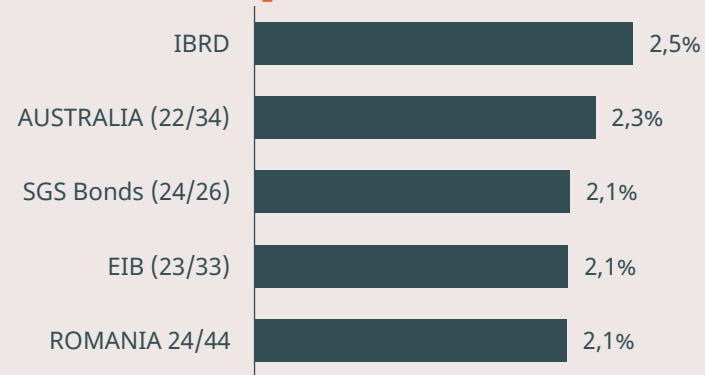
## Top 5 Sektoren Aktien



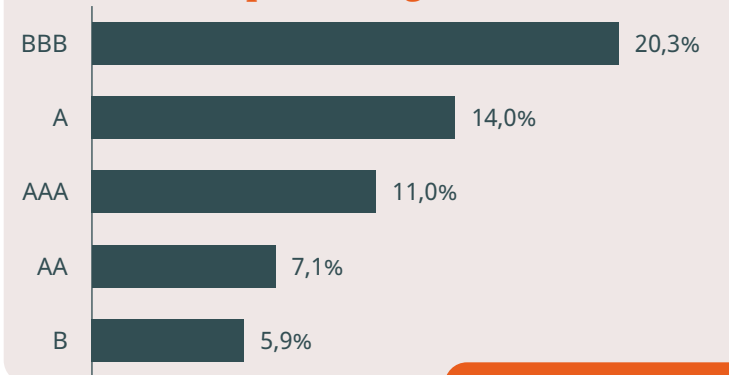
## Währungen



## Top 5 Anleihen



## Top 5 Rating Anleihen



**Mod. Duration: 6,19 J.**  
**Yield to Worst: 5,93%**

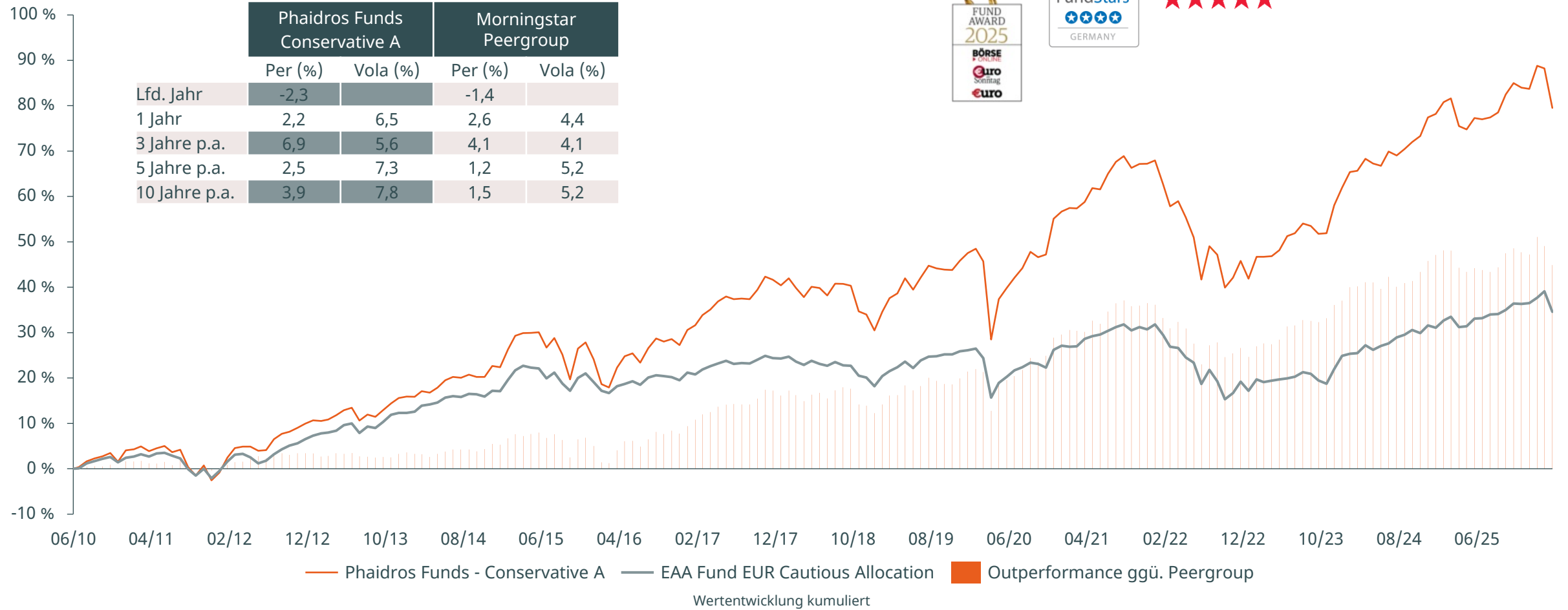
# Wertentwicklung seit Auflage zum 31. März 2026

Phaidros Funds Conservative A (LU0504448563) vs. Morningstar Peergroup

Seit Auflage<sup>1</sup>: 3,8 % p.a.



Lfd. Jahr	Phaidros Funds Conservative A		Morningstar Peergroup	
	Per (%)	Vola (%)	Per (%)	Vola (%)
Lfd. Jahr	-2,3		-1,4	
1 Jahr	2,2	6,5	2,6	4,4
3 Jahre p.a.	6,9	5,6	4,1	4,1
5 Jahre p.a.	2,5	7,3	1,2	5,2
10 Jahre p.a.	3,9	7,8	1,5	5,2



Quelle: Morningstar Direct, 31. März 2026, <sup>1</sup> Auflage Phaidros Funds Conservative A: 09.06.2010; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Cautious Allocation  
 Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusage gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

# Bleiben Sie auf dem Laufenden

Aktuelle Publikationen



**KI im Fokus – Wer gewinnt die Zukunft?**



**Iran-Konflikt: Risiken für Energie und Märkte**



**Von Tschaldiran bis Teheran: Aus der Geschichte der Persischen Kriege**



# Persönliche Kundenbetreuung für eine vertrauensvolle Partnerschaft

Wir freuen uns auf Sie.

**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

**E-Mail:** [sales@eybwallwitz.de](mailto:sales@eybwallwitz.de)



**Stephan Banner, CFA**

Geschäftsführer  
Leiter Vertrieb

@ [banner@eybwallwitz.de](mailto:banner@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 01



**Kai Schmidt**

Senior Relationship Manager

@ [schmidt@eybwallwitz.de](mailto:schmidt@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 03



**Oliver Schmitz**

Senior Relationship Manager

@ [schmitz@eybwallwitz.de](mailto:schmitz@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 08



**Stefan Maroldt**

Senior Relationship Manager

@ [maroldt@eybwallwitz.de](mailto:maroldt@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 05



**Emine Aktürk**

Sales Office Managerin

@ [aktuerk@eybwallwitz.de](mailto:aktuerk@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 02



**Lara Fitzgibbon-Sauda**

Client Solutions Managerin

@ [fitzgibbon-sauda@eybwallwitz.de](mailto:fitzgibbon-sauda@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 06



**Anna Soturczak**

Client Solutions Managerin

@ [soturczak@eybwallwitz.de](mailto:soturczak@eybwallwitz.de)

+49 (0) 69/27 31 148 - 13

# Rechtliche Hinweise

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 Maklercourtagen) 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 bis hin zum Kapitalverlust. 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. Die Chancen und Risiken der Phaidros Funds können den Factsheets ([www.eybwallwitz.de](http://www.eybwallwitz.de)) entnommen werden.

Zeichnungen dürfen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes sowie des aktuellen Jahresberichts, die kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, sowie auf der Homepage ([www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com)), bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich sind, erfolgen. Für Anleger in der Schweiz: Vertreterin ist die IPConcept (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zürich und die Zahlstelle ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden. Unter [www.eybwallwitz.de](http://www.eybwallwitz.de) sind darüber hinaus alle rechtlichen Dokumente zu unseren Fonds einzusehen. 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.