

PHAIDROS FUNDS BALANCED

# Barbell-Strategie zwischen KI und defensiver Qualität

21. Januar 2026



Webkonferenz mit  
**Stephan Bannier**  
Leiter Vertrieb  
**Andreas Fitzner**  
Portfoliomanager

# Agenda

- ① Wertentwicklung: Phaidros Funds Balanced
- ② Weltbild: Zwischen Revolution und KI-Blase
- ③ Aktuelle Ausrichtung: Ausgewogen im Wandel
- ④ Für den persönlichen Austausch: Fonds- und Kontaktdaten

1

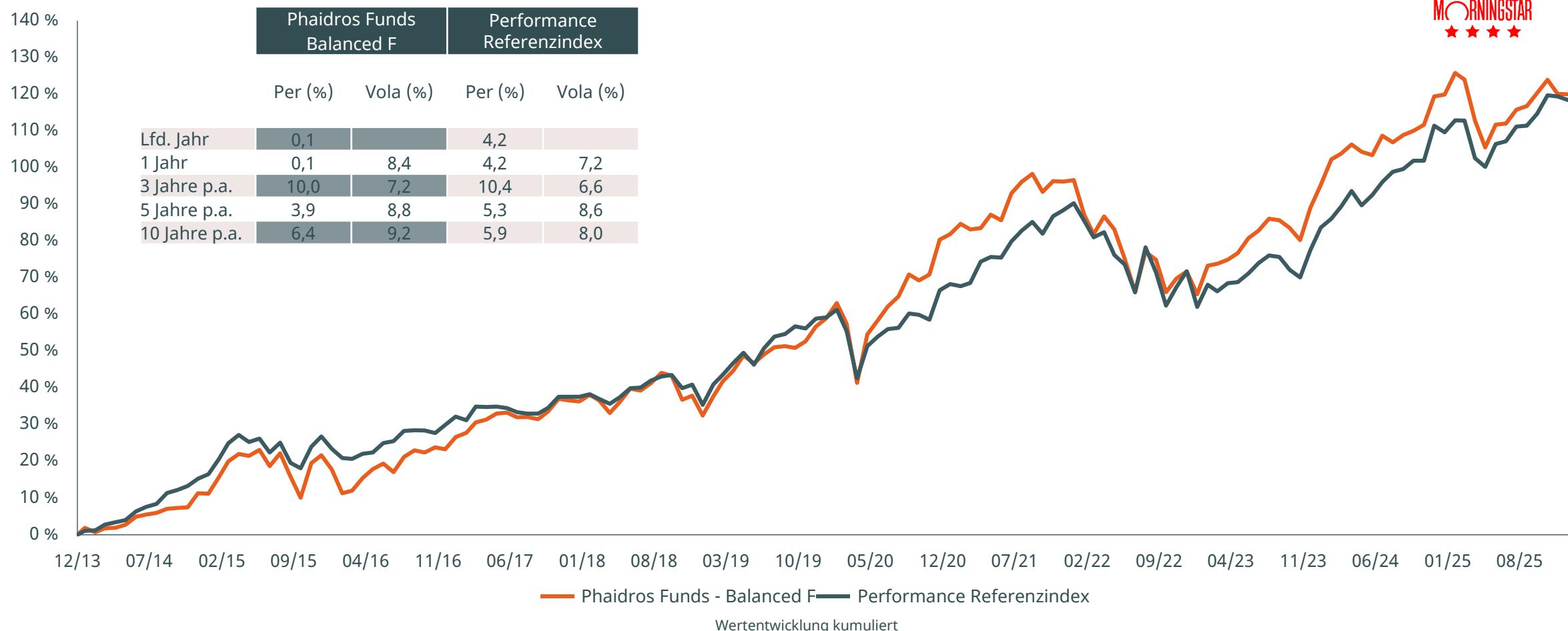
Wertentwicklung  
**Phaidros Funds Balanced**



# Überzeugende Wertentwicklung seit Auflage

Performance und Auszeichnungen des Phaidros Funds Balanced F (LU0996527213) per 31. Dezember 2025

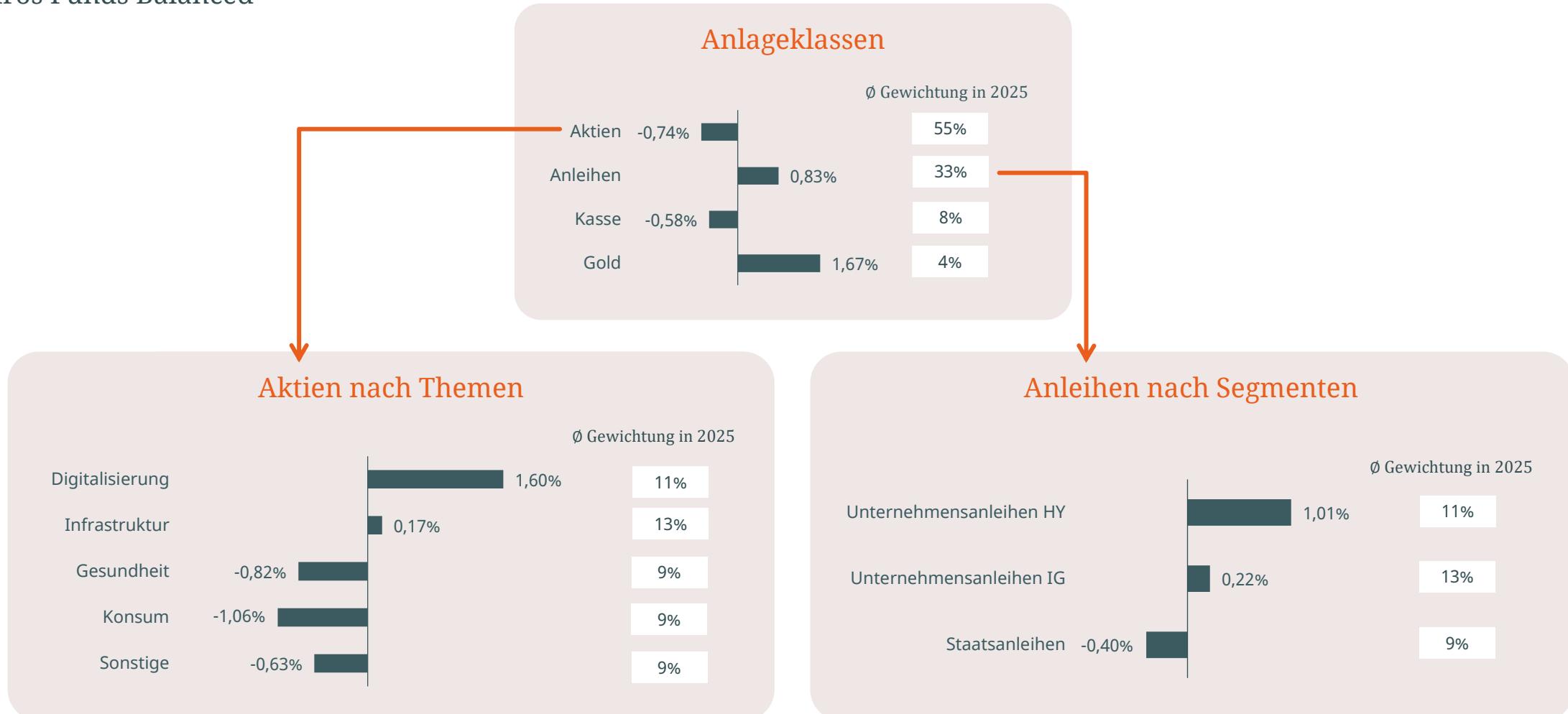
Seit Auflage<sup>1</sup>: 6,8 % p.a.



Quelle: Morningstar Direct, 31. Dezember 2025. <sup>1</sup> Auflage Phaidros Funds Balanced F: 09.12.2013; Performance Referenzindex: 50% MSCI World NR EUR + 50% Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR. Der Phaidros Funds Balanced wird Benchmark unabhängig gemanagt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

# Performance-Kontribution 2025

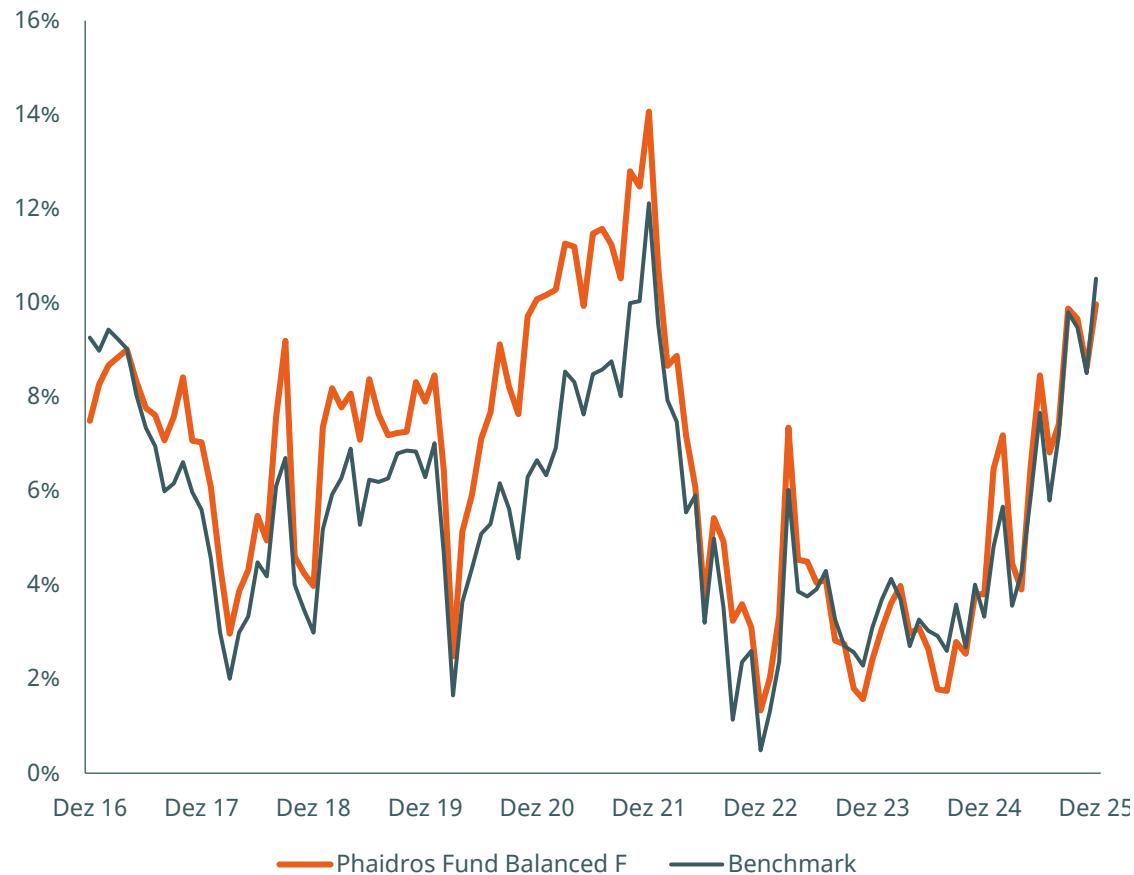
Phaidros Funds Balanced



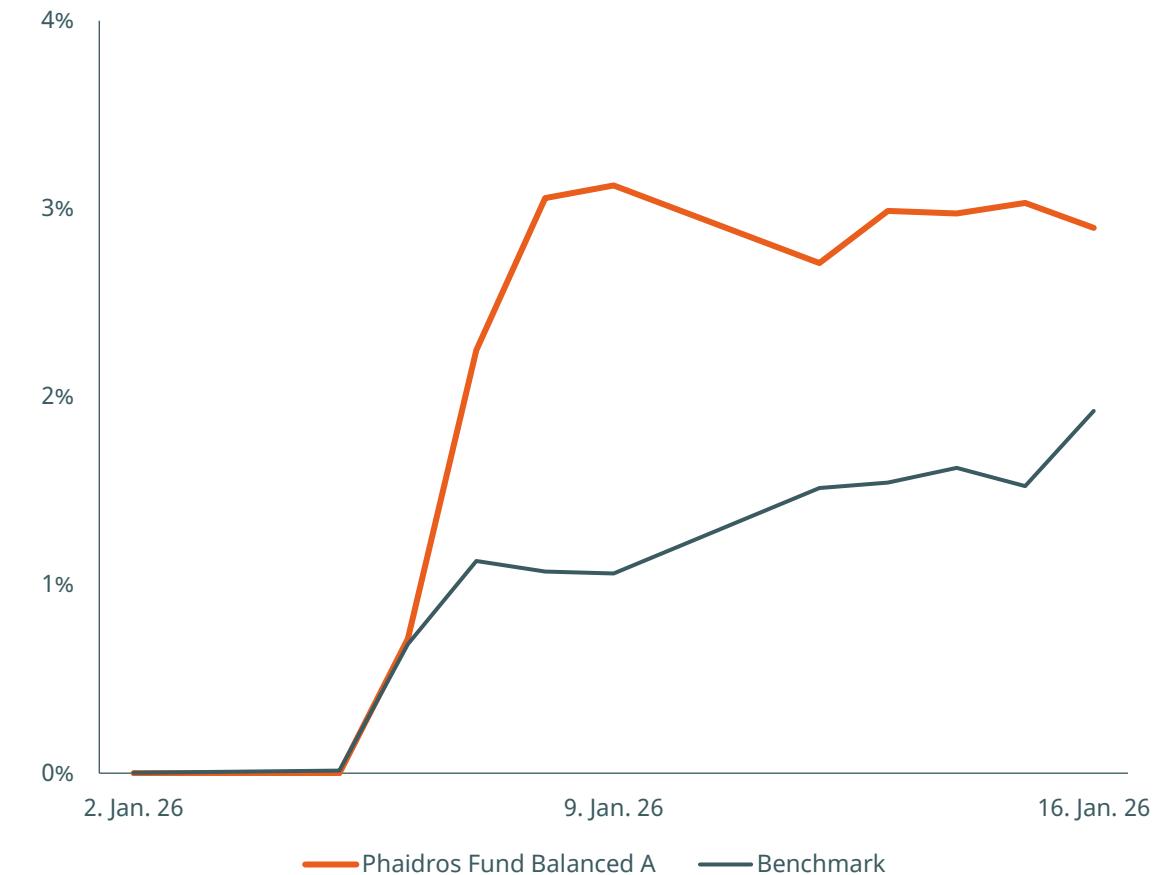
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31. Dezember 2025, Kontribution vor Kosten  
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

# Phaidros Funds Balanced

Wertentwicklung F-Tranche 3-Jahre rollierend



Wertentwicklung A-Tranche seit Jahresbeginn



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31. Dezember 2025, Kontribution vor Kosten  
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

2

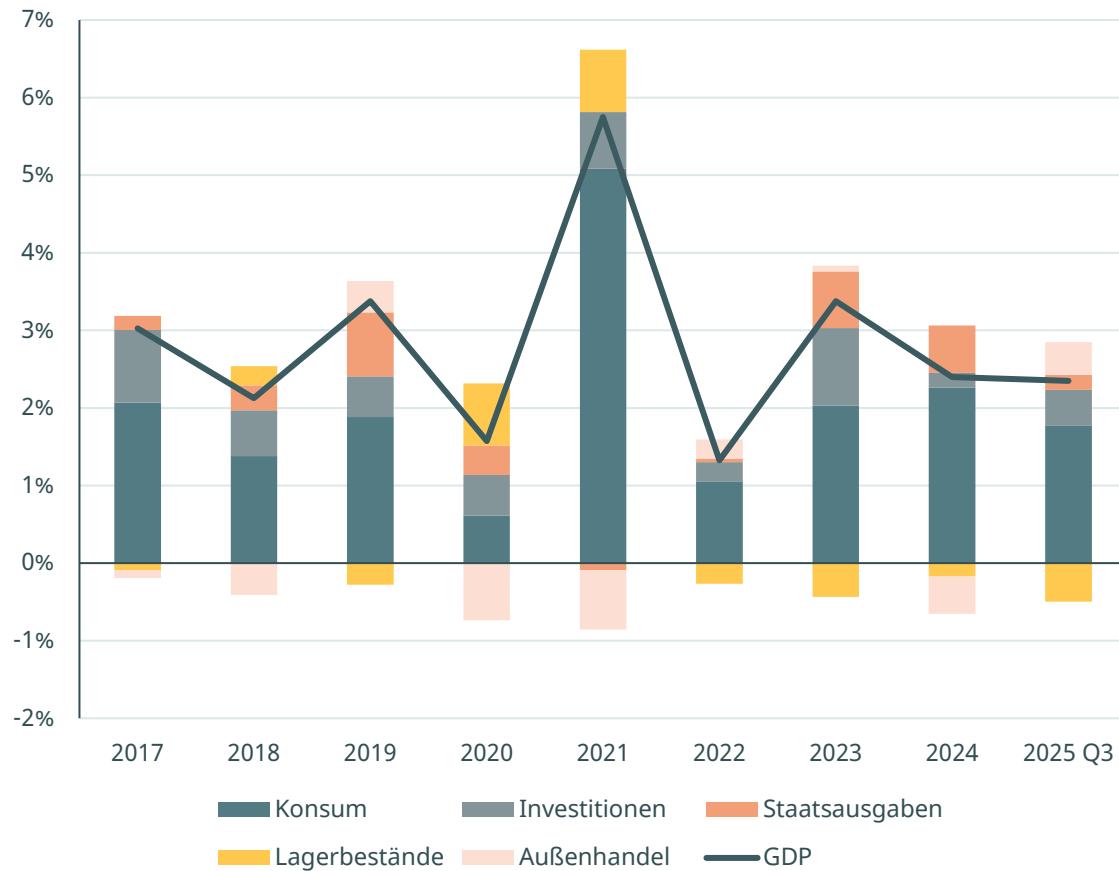
Weltbild

**Zwischen Revolution und KI-Blase**

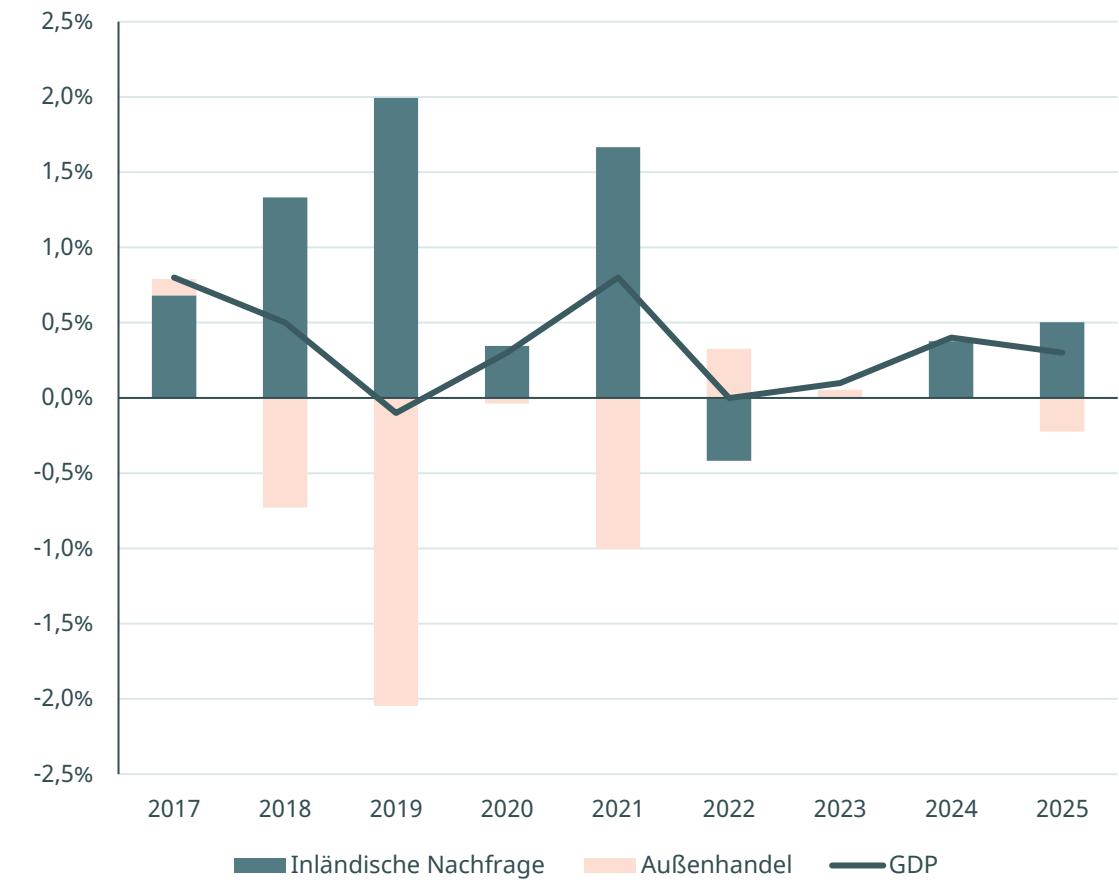


# USA strukturell vorne

US-Konjunktur robust

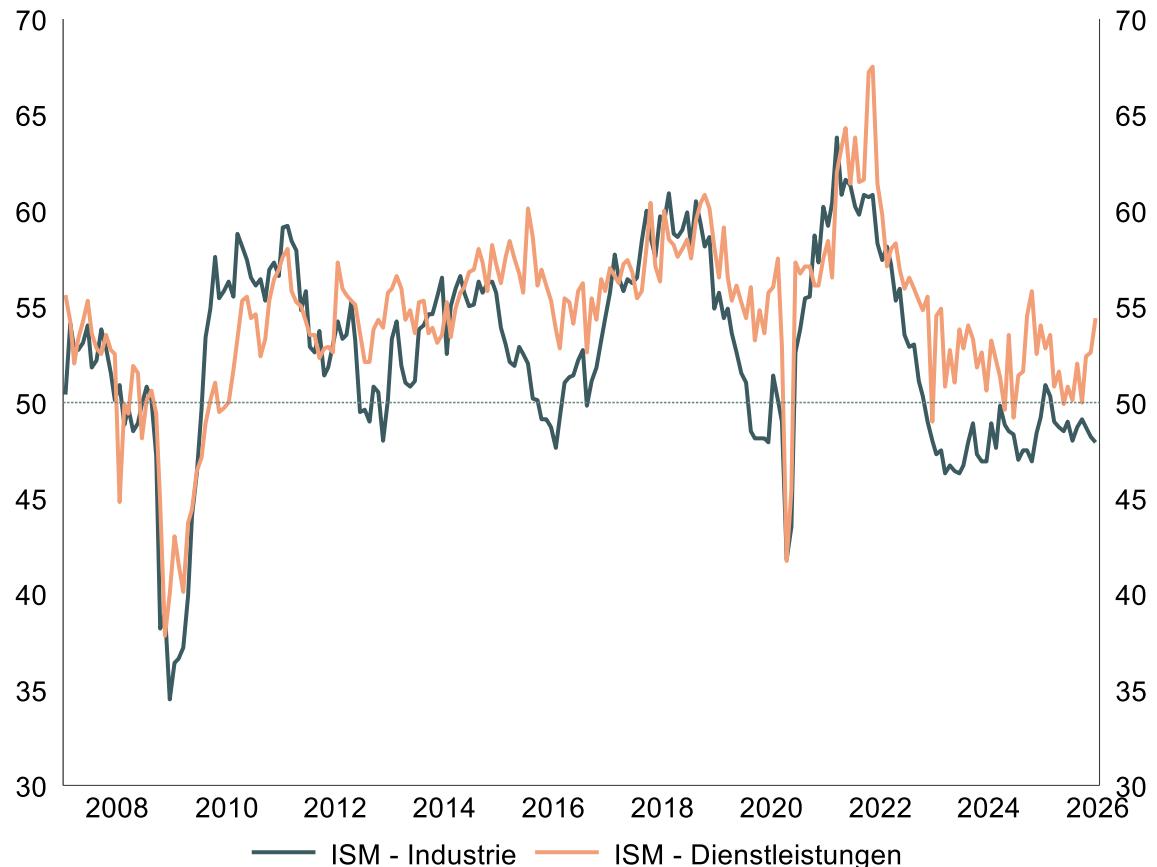


Eurozone weiter ohne Schwung

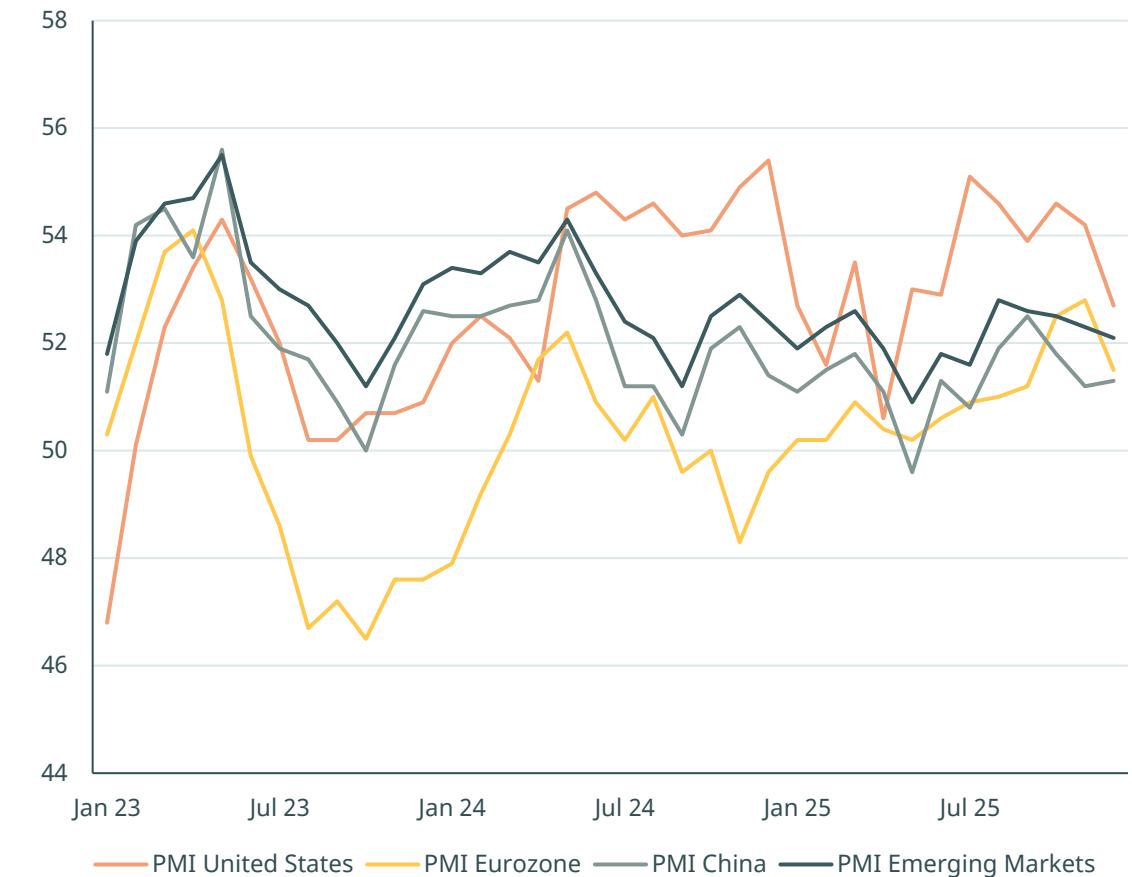


# US-Konjunktur robust aber K-förmig

US-Industrie schwächelt, Dienstleistungen dynamisch

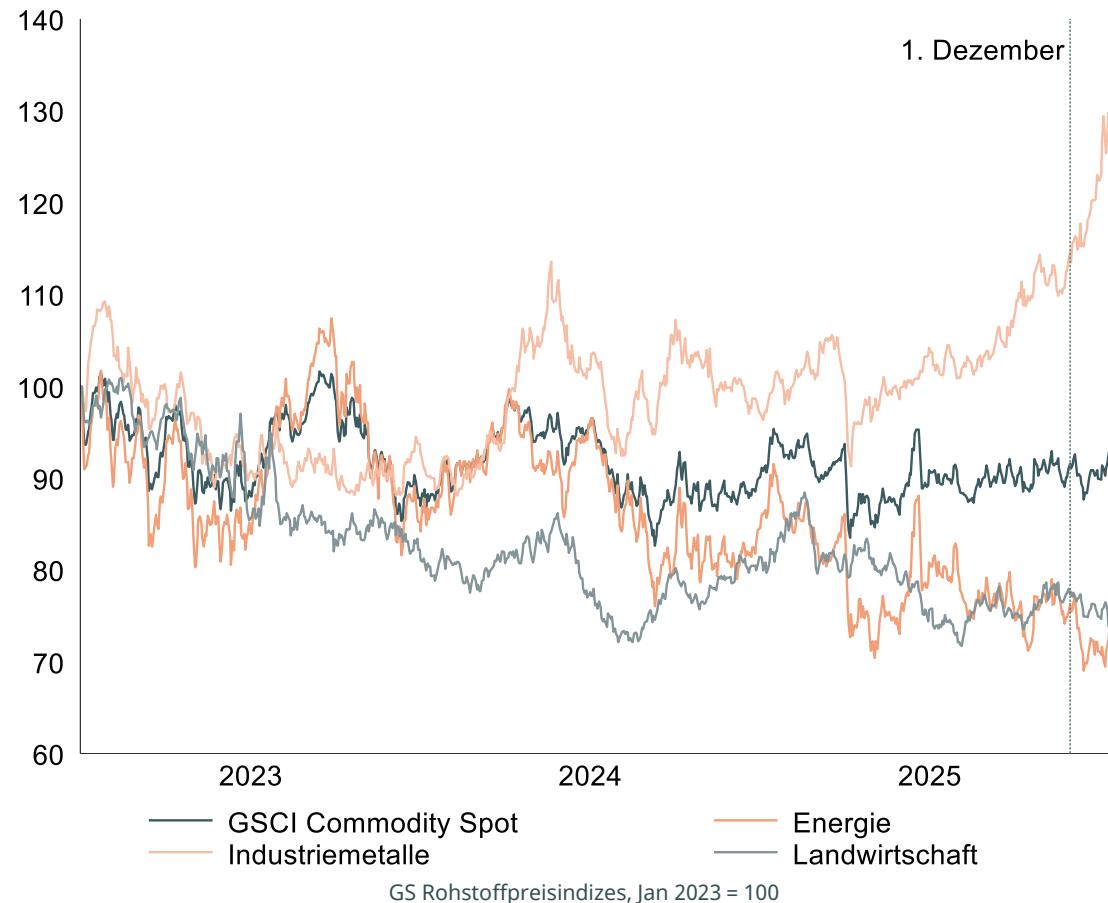


Einkaufsmanager insgesamt vorsichtig optimistisch

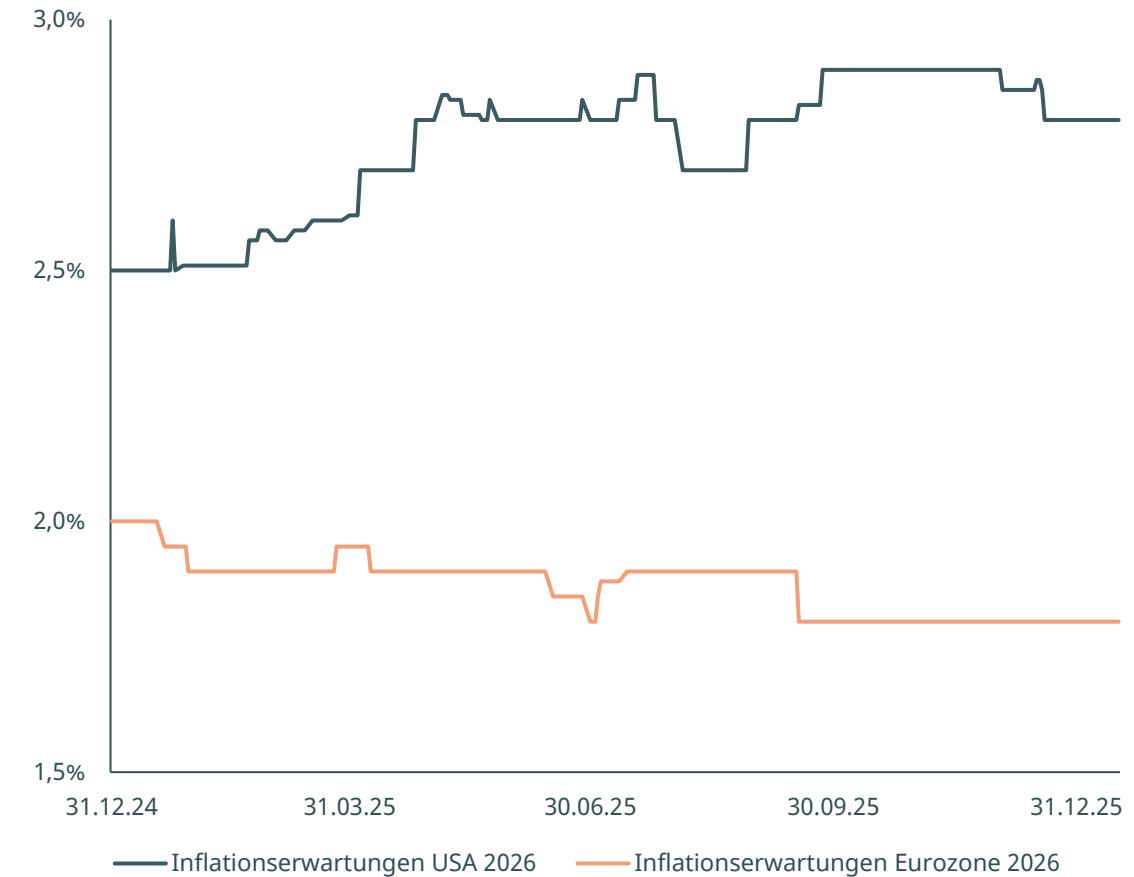


# Inflation: Aufwärtsrisiken nur in den USA

Energiepreise fallen – nur Industriemetalle machen Sorgen

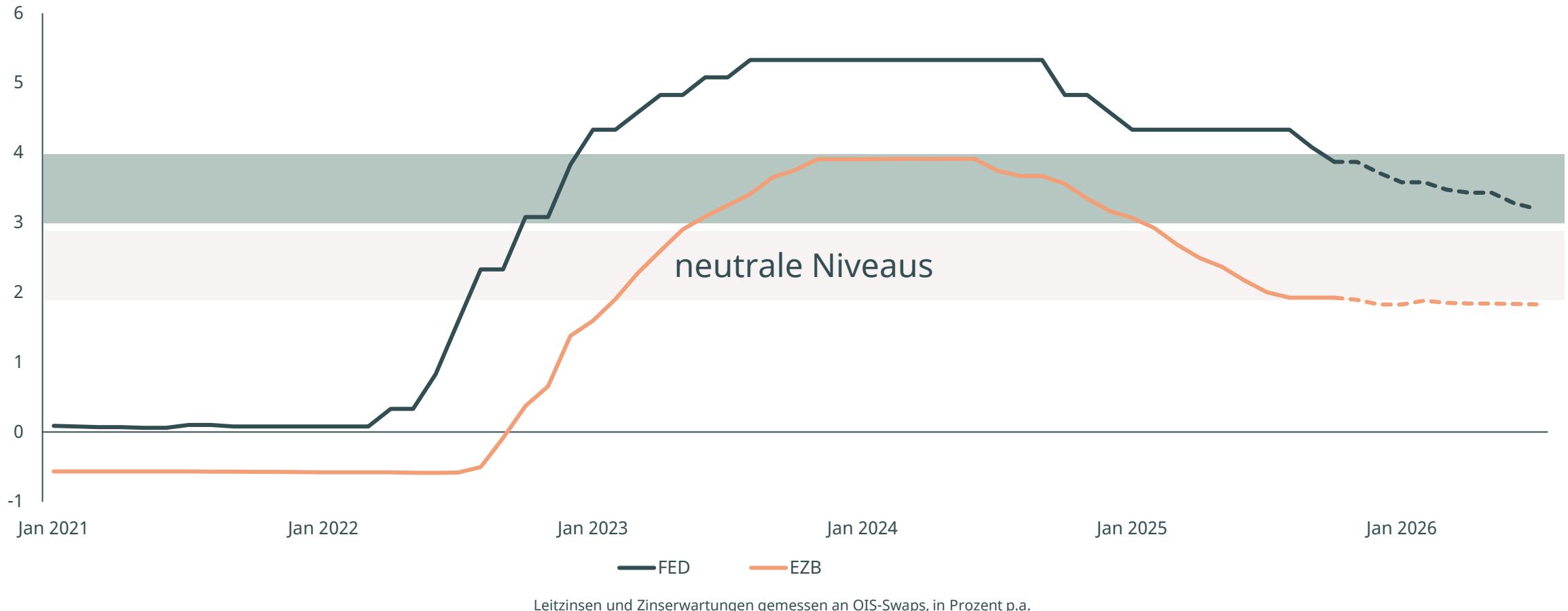


Inflationserwartungen für 2026



# Zinsausblick: Divergenzen bleiben

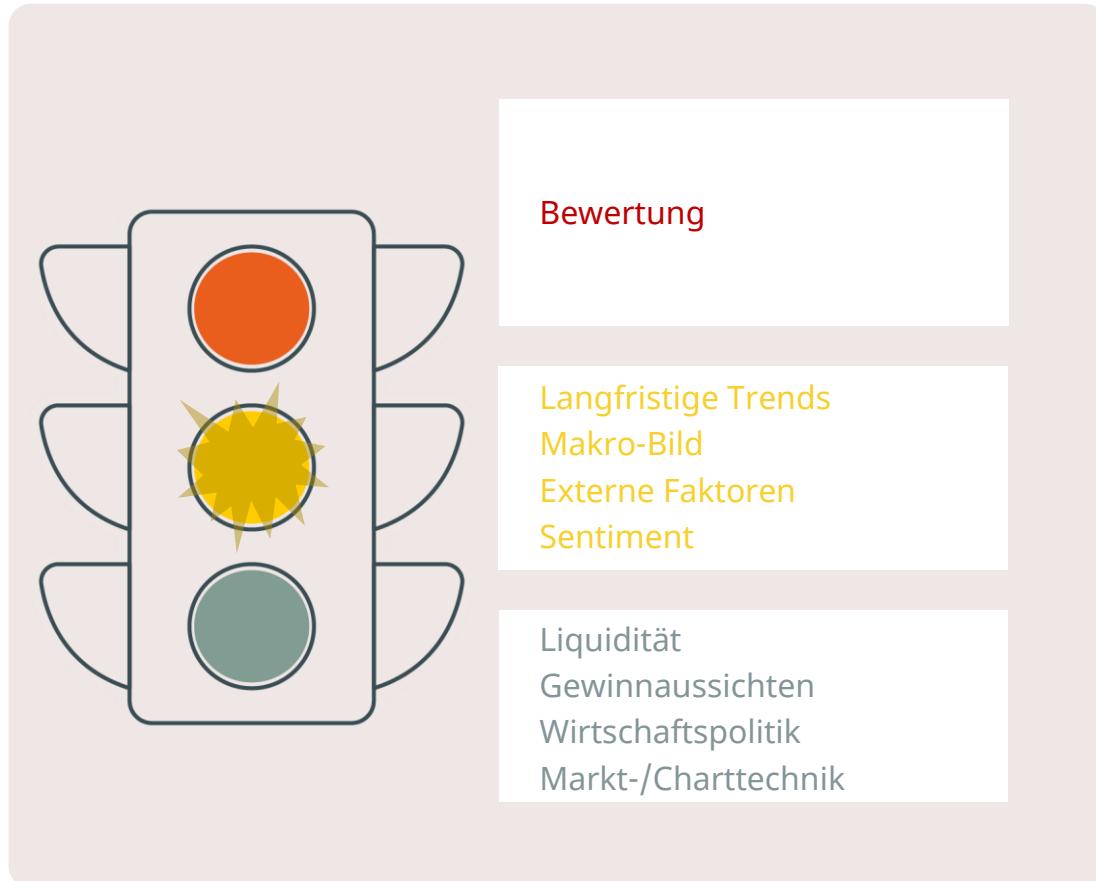
Geldpolitik: Spread zwischen FED und EZB hoch



# Der aktuelle Blick auf das Cockpit unserer Asset Allokation

Hohe Bewertungen raten zu Umsicht

## Risiko-Ampel auf Gelb



## Fazit zur Anlagestrategie

### Aktien

- Barbell-Struktur ausbauen, an offensiven und defensiven Wachstumstrends orientieren

### Anleihen

- Zinsniveau/Korrelation nutzen, Kreditrisiken begrenzen, US-Zinsrisiken meiden

Positionierung	Negativ	Neutral	Positiv
Aktien – Gesamt	•		
Aktien – Wachstum	•		
Aktien – Zyklik	•		
Aktien – Finanzwerte		•	
Aktien – Defensiv			•
Anleihen (IG) € kurz			•
Anleihen (IG) € lang			•
Anleihen (IG) \$ kurz		•	
Anleihen (IG) \$ lang	•		
Anleihen (HY) €	•		

3



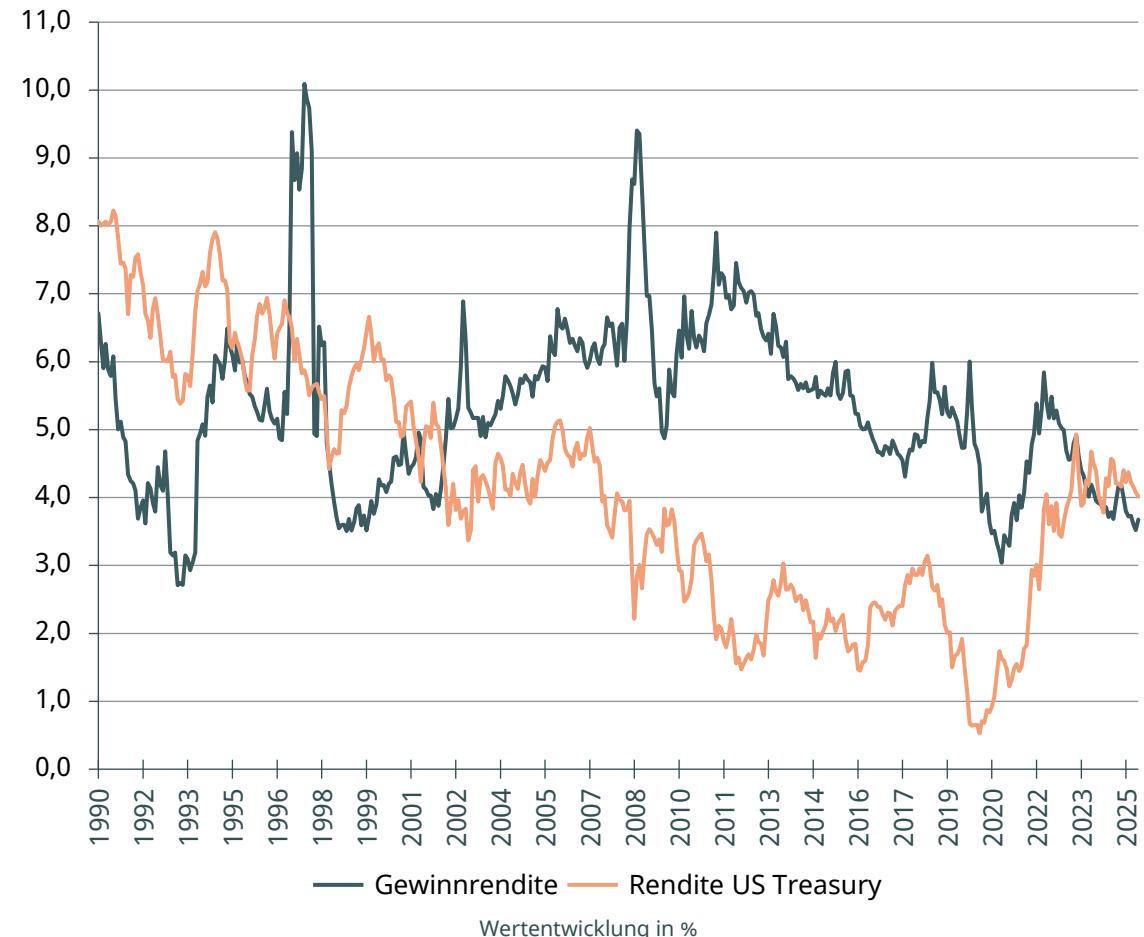
**Aktuelle Ausrichtung**  
**Ausgewogen im Wandel**

# Mit einer 60/40-Allokation von Anleihen profitieren

Mit attraktiven Anleihenrenditen das Aktienrisiko reduzieren

Assetklasse	Historisch (10 Jahre)	Mittelfristige Erwartung
US-Aktien (IG+RP)	12,5 %	8,5 % – 9 %
US-Tech (IG+RP)	20,5 %	15 %
EU-Aktien (IG+RP)	7,8 %	8,5 % – 9 %
€-Aggregate (IG)	0,9 %	3,0 %
US-Aggregate (IG)	1,6 %	4,5 %
€-Cash	0,1 %	2,5 % – 3 %
\$-Cash	1,2 %	3,5 % – 4 %
Euro HY (BB)	3,5 %	4,5 % (YTW: 5,1 %)
US HY (BB)	5,0 %	6,0 % (YTW: 6,5 %)
60/40-Allokation	7,2 % <sup>1</sup>	8,0 – 8,5 % <sup>1</sup>

Gewinnrendite US-Aktien und Rendite US-Anleihen

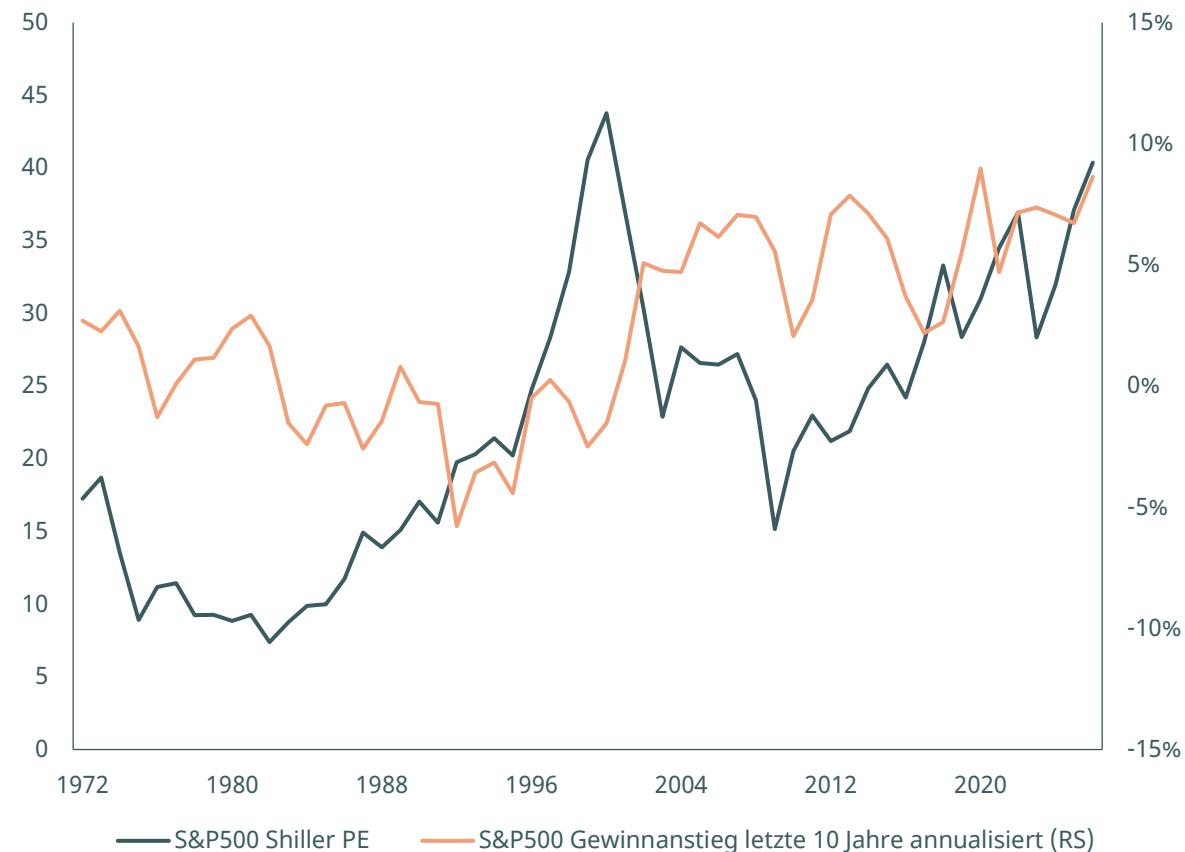


<sup>1</sup> Phaidros Funds Balanced F  
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 5. Januar 2026

# Aktienstrategie

Aktien bleiben gefragt – hohe Bewertungen kein hinreichender Grund für fallende Kurse

USA: Hohe Bewertungen gestützt durch Gewinnwachstum



Quelle: Bloomberg, 31. Dezember 2025

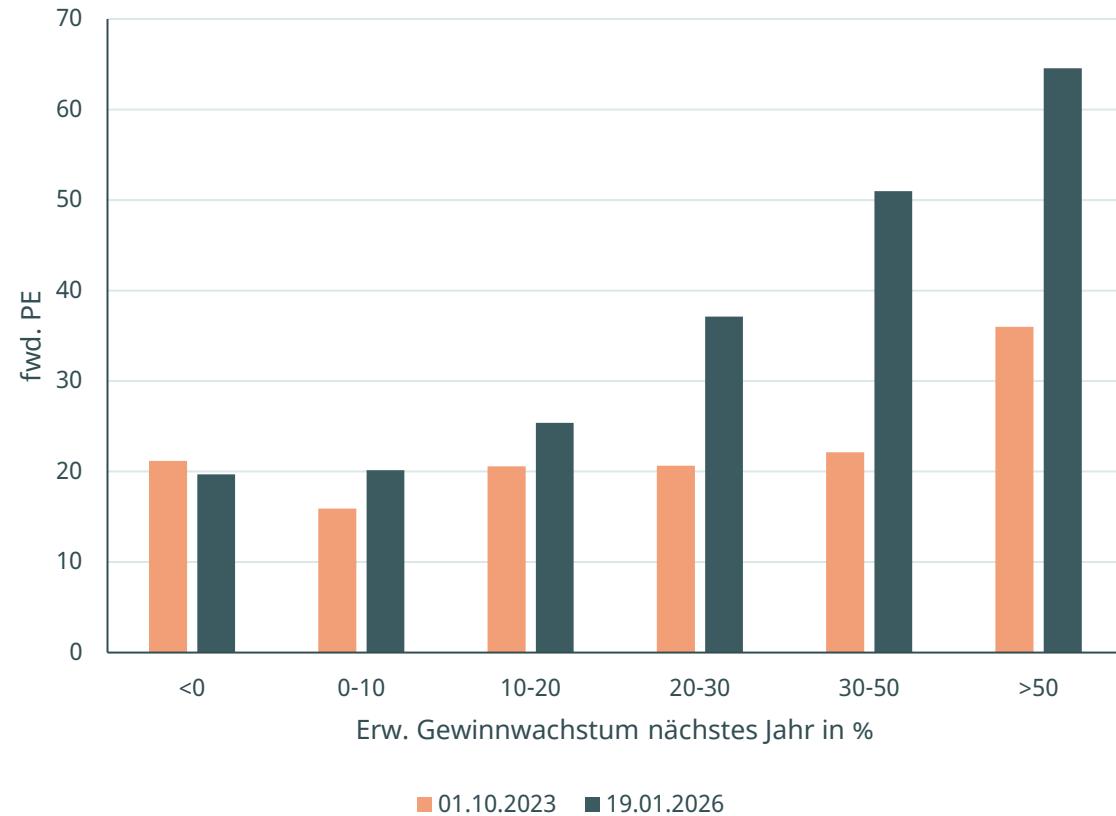
Auch globale Aktien getragen von steigenden Gewinnen

	PE	PE 10-Jahres-Schnitt	TR seit 2015 p.a.	ΔEPS 2026
USA	27,7	21,9	15%	14%
Eurozone	17,6	16,6	9%	10%
Deutschland	19,6	15,5	9%	15%
MSCI Asien (ex Japan)	19,3	15,5	9%	23%
Japan	18,9	16,2	11%	13%

# Aktienstrategie – US-Markt

Konzentration und Wachstumsprämie: Zwei Seiten einer starken Marktbewegung

Wachstum ist „teuer“ geworden am US-Aktienmarkt



Anteil der Magnificent 7\* am S&P 500

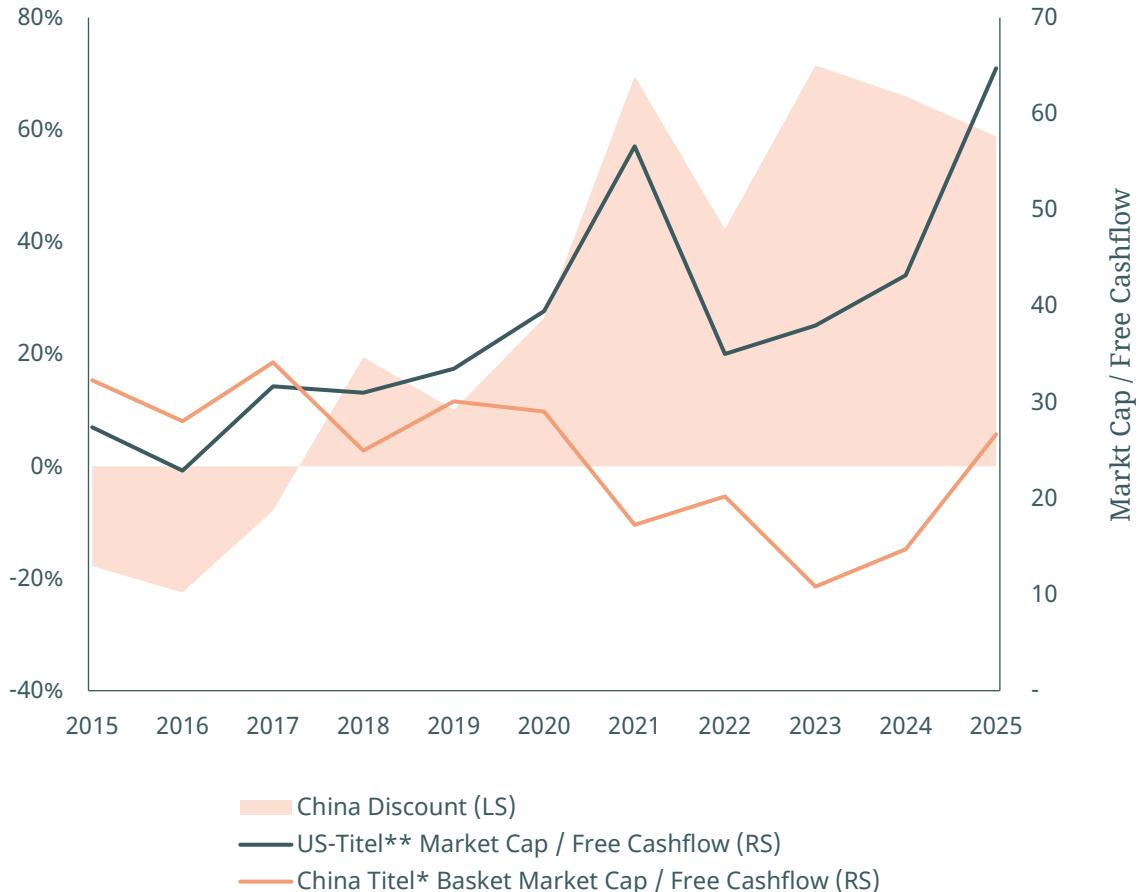


Quelle: Bloomberg, 18. Januar 2026

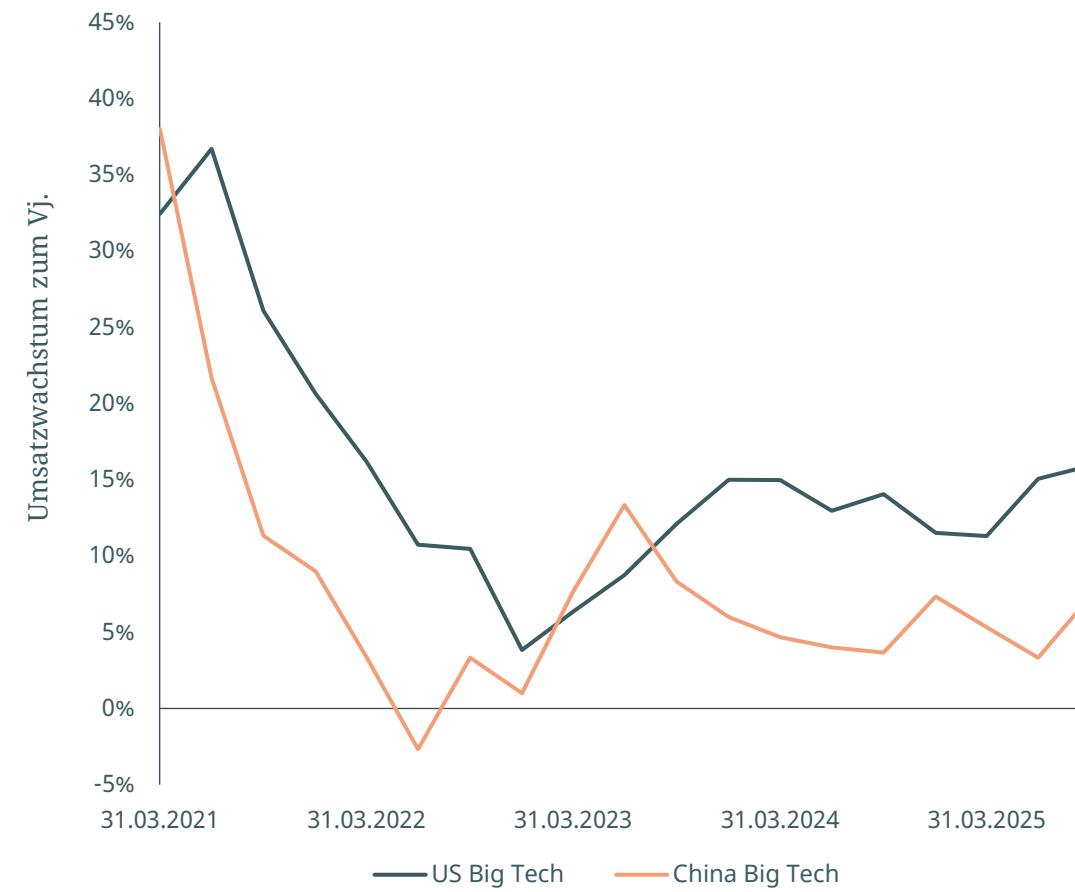
\*Magnificent 7 sind die Aktien von Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta Platforms, NVIDIA und Tesla

# Aktienstrategie - Diversifikation in Richtung China

Big Tech und KI – weiterhin großer Bewertungsabschlag

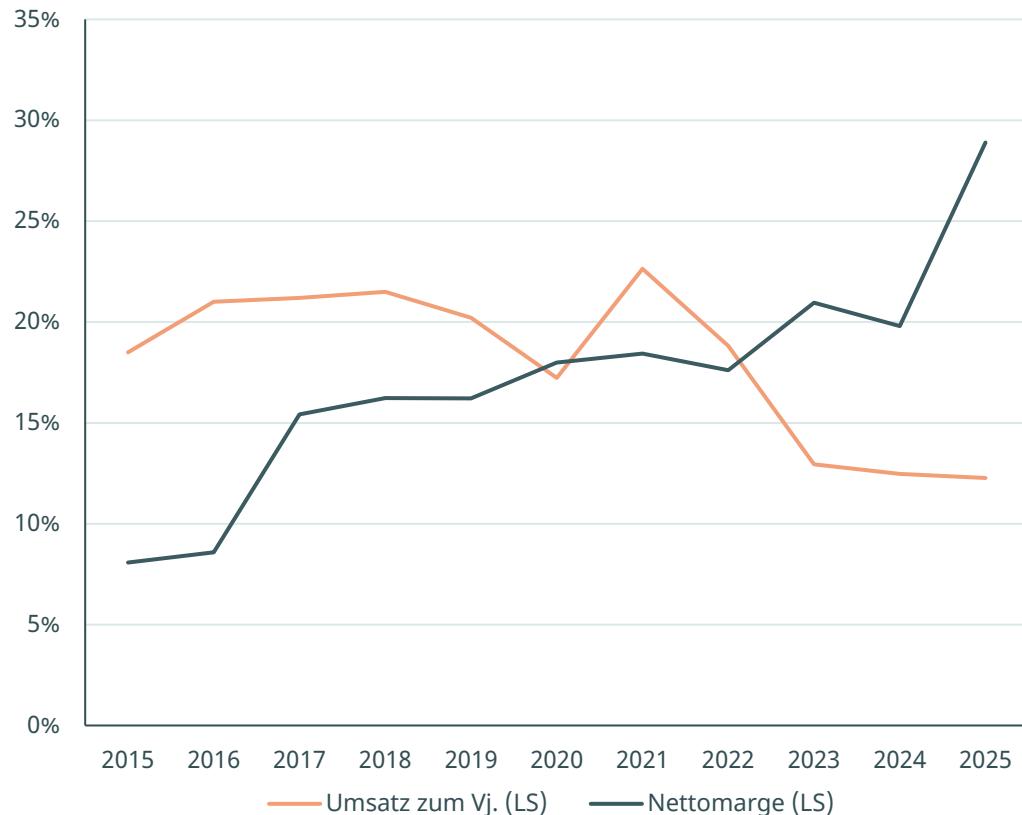


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 16. Januar 2026  
\* China Titel sind Alibaba Group, Baidu und Tencent Holding  
\*\*US-Titel sind Alphabet, Microsoft und Amazon



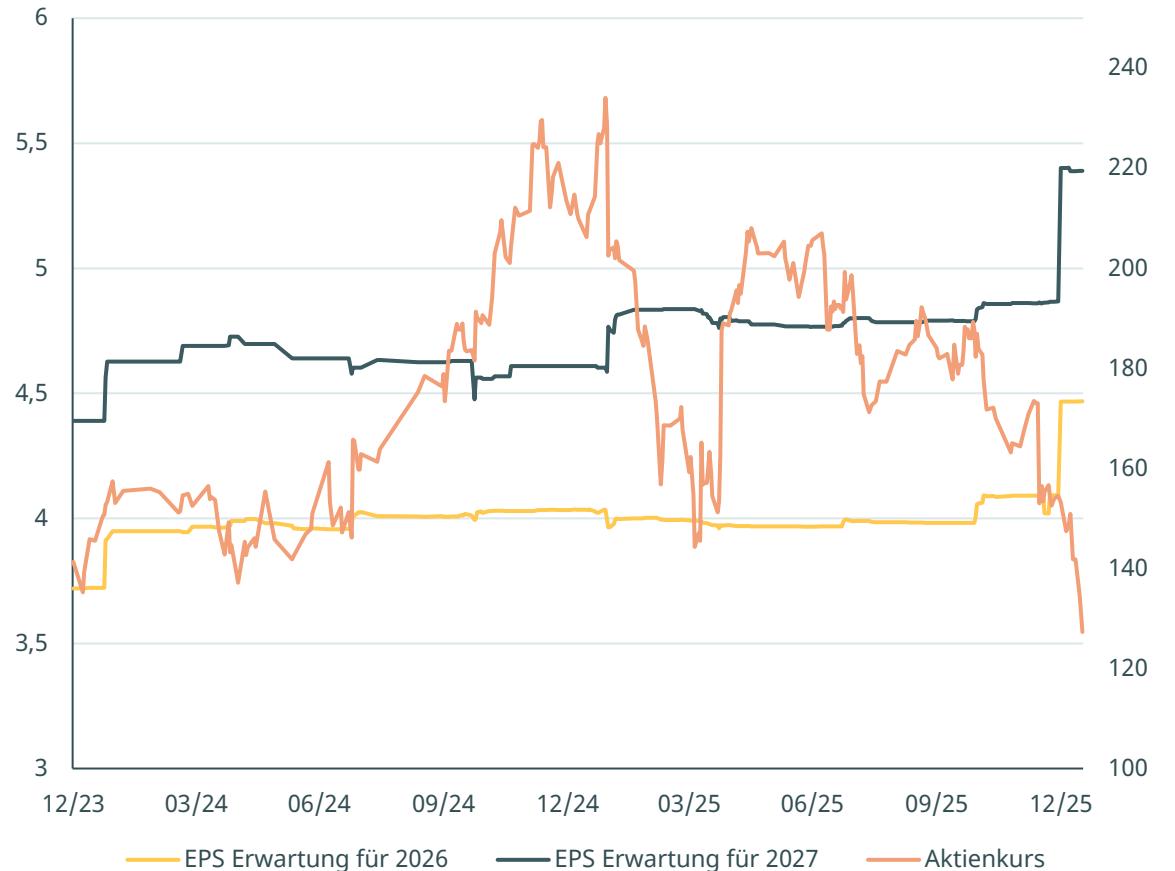
# Aktienstrategie – Chancen im KI Hype

Enterprise Services – KI-Verlierer oder KI-Enabler?



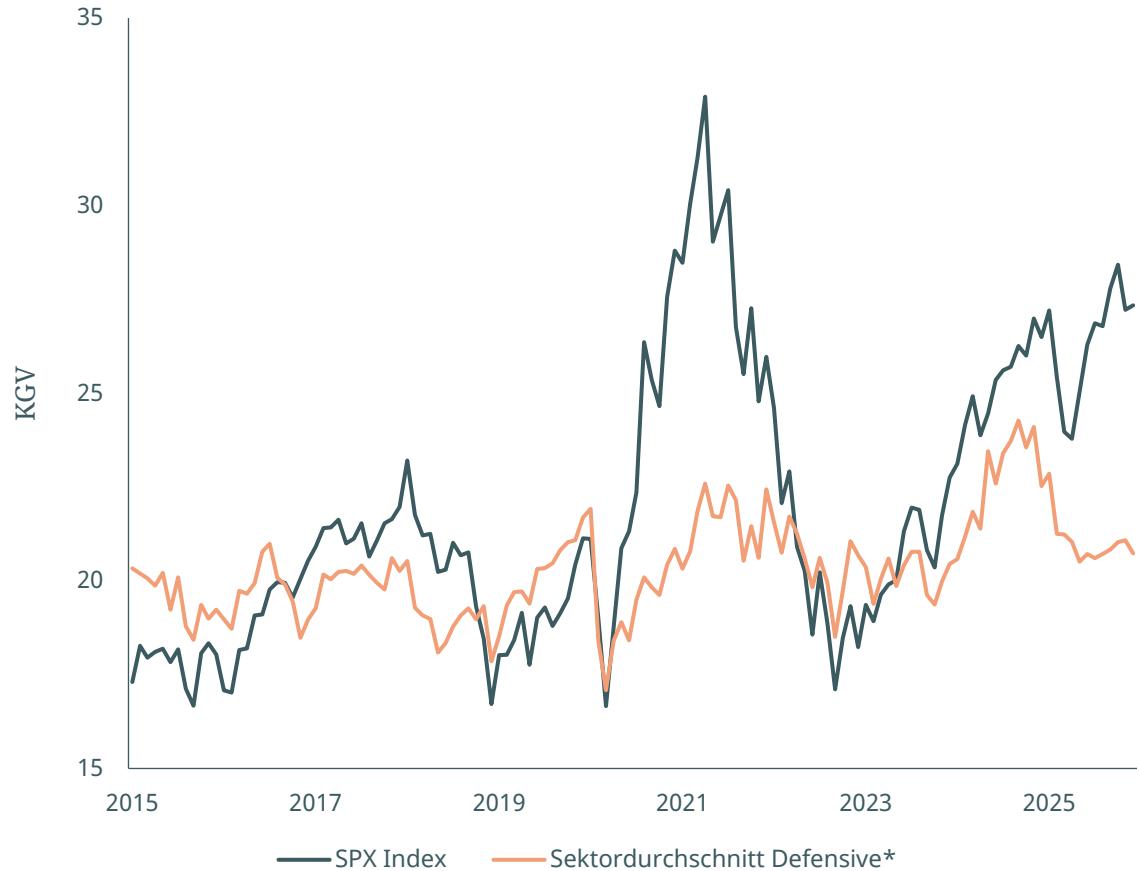
Quelle: Bloomberg, 31. Dezember 2025  
Basket besteht aus Salesforce, ServiceNow, Intuit, Adobe, Automatic Data Processing

Beispiel ServiceNow: Kurs losgelöst von Gewinnentwicklung



# Aktienstrategie

Defensive gewinnt Meisterschaften – Konsum, Gesundheit oder Versorger?



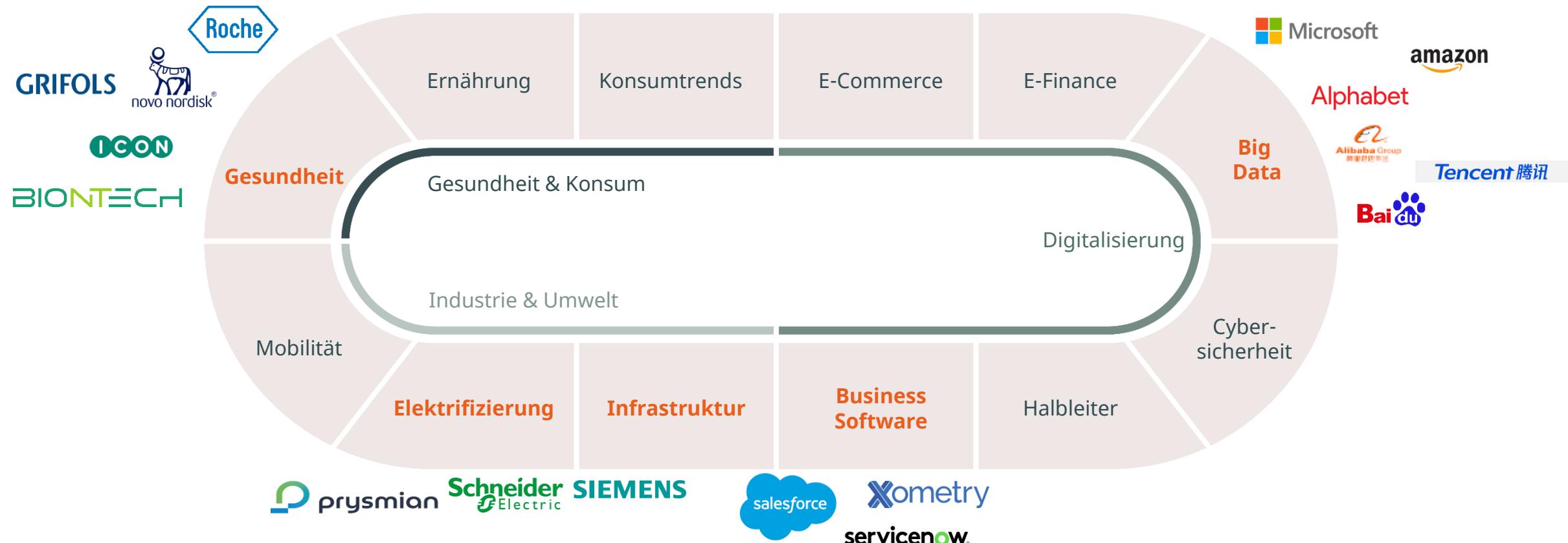
Quelle: Bloomberg, 19. Januar 2026

\*Gleichgewichtet Durchschnitt der Sektoren Gesundheit, Versorger und Basiskonsum

	PE	PE 10-Jahres-Schnitt	TR seit 2015 p.a.	ΔEPS 2026
<b>Versorger</b>	19,5	19,0	10,6%	11%
<b>Gesundheit</b>	20,9	21,1	9,9%	6%
<b>Basiskonsum</b>	23,5	21,0	8,1%	6%

# Aktien: Aktuelle Fokustrends im Fonds

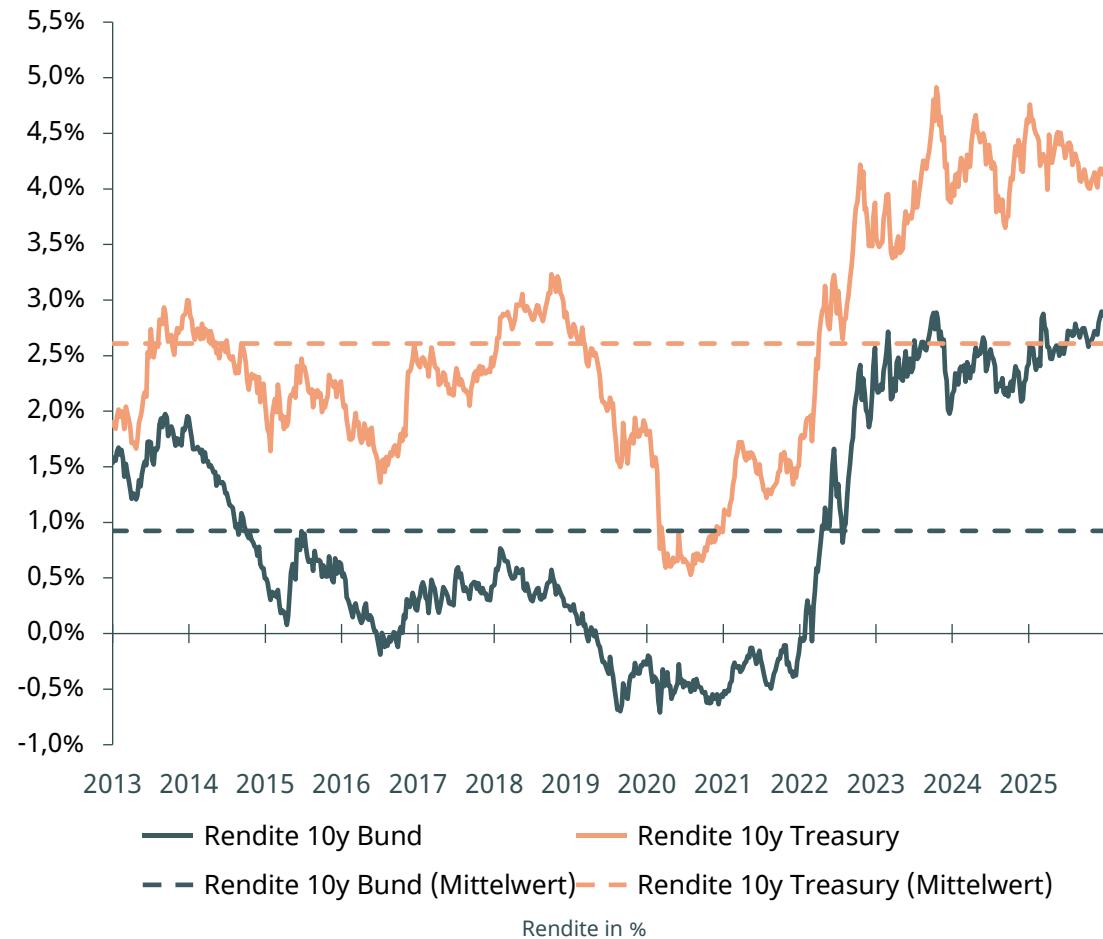
Investmentprozess mit intelligenter Aktienselektion



Stand: 31. Dezember 2025  
Die Grafik dient zur Veranschaulichung. Positionen müssen nicht im aktuellen Portfolio allokiert sein. Positionierung und Gewichtung kann je Phaidros Fund variieren.

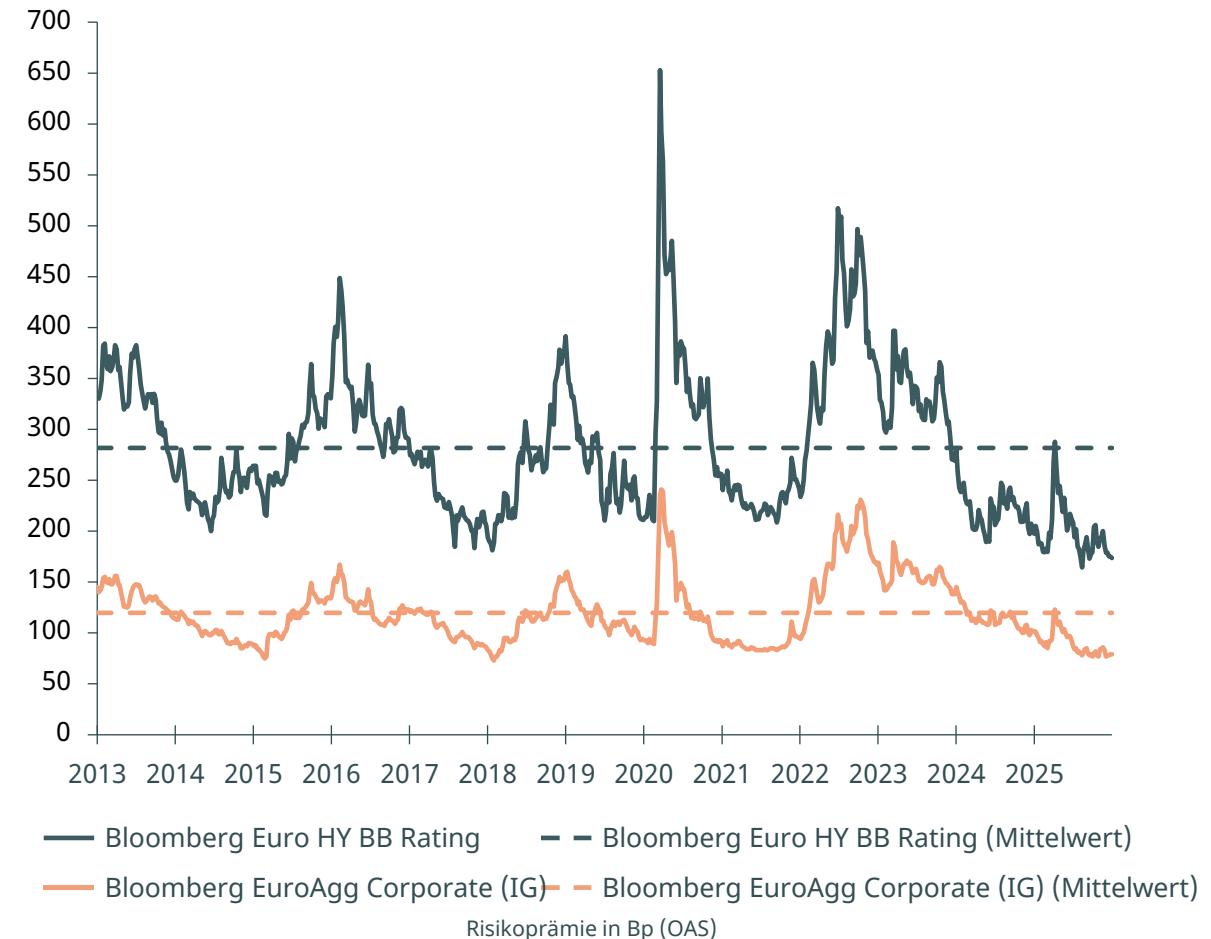
# Wo stehen wir aktuell am Anleihenmarkt?

Zinsen: Deutlich über dem Durchschnitt der vergangenen Dekade



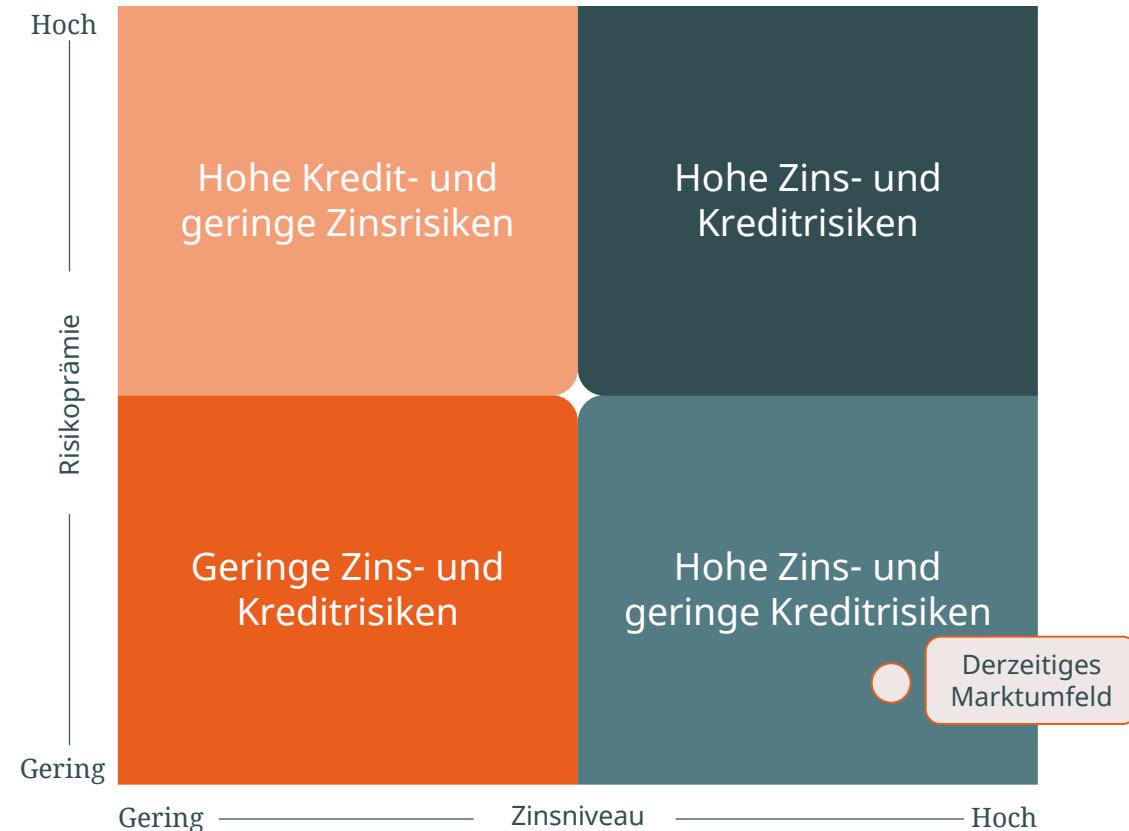
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 5. Januar 2026

Risikoprämien: Starke Erholung seit Ende 2022

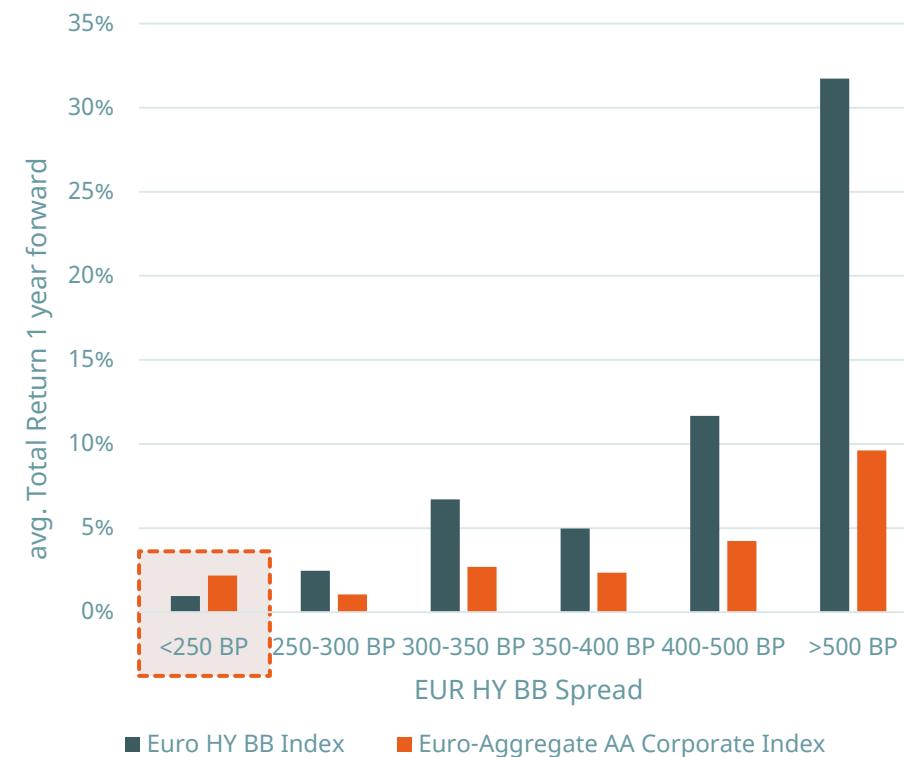


# Anleihenstrategie nach dem Kairos-Ansatz

Allokation zwischen Anleihen höchster Bonität und High Yield



Ertragserwartung nächste 12 Monate auf Basis der aktuellen Risikoprämie



Die jeweils aktuellen Risikoprämien haben hohe Prognosekraft für den Ertrag der jeweils nächsten 12 Monate. Bei Risikoprämien unter 250 Basispunkten wird das zusätzliche Risiko von High Yield-Anleihen nicht mehr adäquat kompensiert.

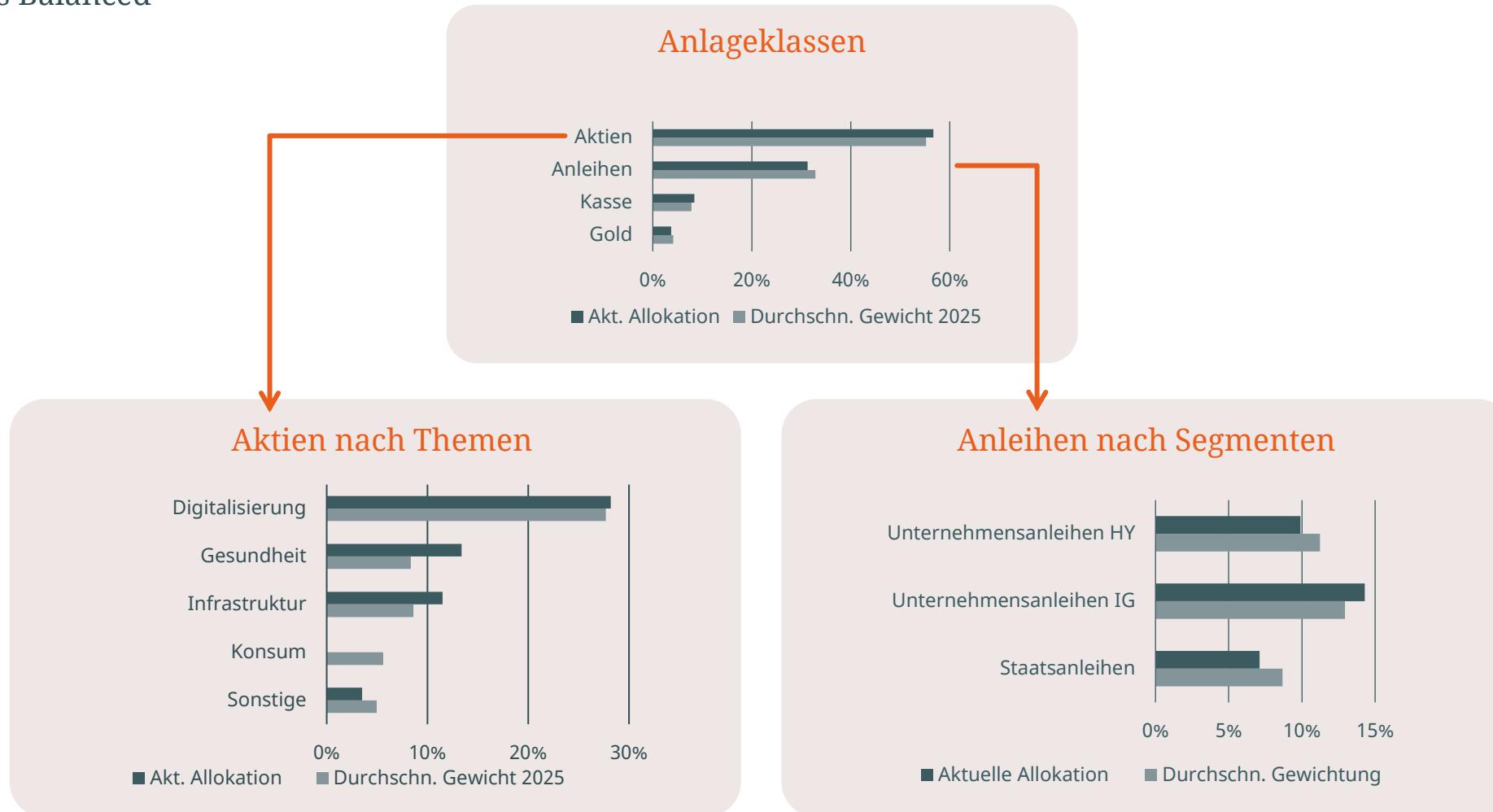
# Zusammenfassung

Umfeld konstruktiv – Fallhöhe gestiegen: Nicht alles auf eine Karte setzen

Segmenten	Top-Down	Bottom-up	Fazit
Aktien	Hohe Bewertungen durch starkes Gewinnwachstum getragen	Große Dispersion zwischen Sektoren und innerhalb von Trends	Aktienquote hoch halten
	Hohe Erwartungen bergen Enttäuschungspotenzial	Markt sehr fokussiert auf „Winner-takes-all“ Narrativ	Defensive innerhalb des Segments stärken
	Entwicklung der KI-Revolution bringt erhöhte Unsicherheit	Chancen bei den „have not's“ im Blick behalten	Differenzierten Blick auf Wachstumstrends behalten
Anleihen	Europa mit attraktivem Zinsniveau bei gesunkenem Inflationsrisiko	Asiatische Länder mit deflationärem Druck	Duration nur in Europa „spielen“
	US-Renditen kompensieren Inflations- und FX-Risiken nicht	Sektoren wie Chemie und Automobil bieten noch Prämie und vereinzelte Chancen	EUR High Yield nur selektiv, Einzeltitel bei „besonderen Gelegenheiten“
	Risikoprämien global niedrig		Carry und Roll-down im Fokus

# Aktuelle Allokation

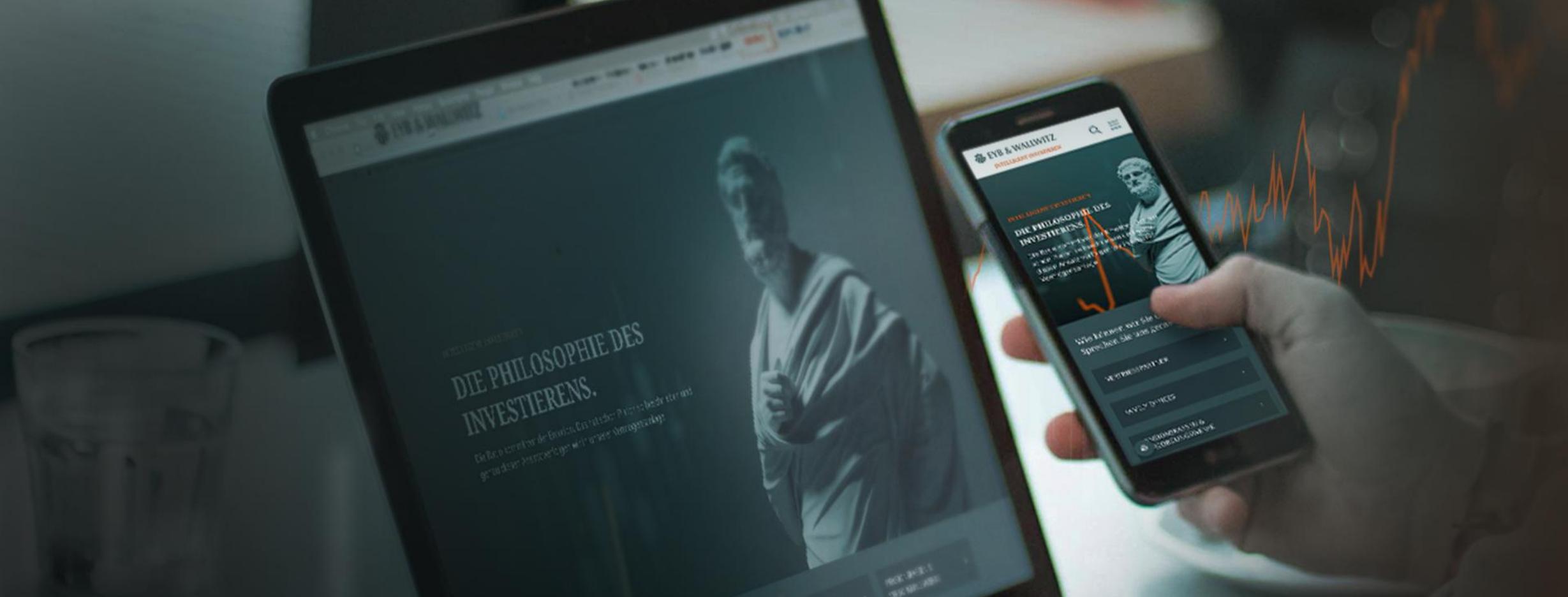
Phaidros Funds Balanced



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31. Dezember 2025, Kontribution vor Kosten  
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

4

Für den persönlichen Austausch  
**Fonds- und Kontaktdaten**



# Besuchen Sie unsere Roundtables in Mannheim

Mittwoch, 28. Januar und Donnerstag, 29. Januar 2026 | Sitzungsraum über dem Haupteingang, Zugang über die Treppe zur Galerie

## Vom Nobelpreis zur Kapitalanlage – Wie Innovation den Phaidros Funds Balanced prägt

Gewinnen Sie einen exklusiven Einblick, welche strategische Asset Allokation unsere Phaidros Funds ins Jahr 2026 trägt – und wie wir Chancen und Risiken in einem herausfordernden Marktumfeld neu gewichten. Wählen Sie Ihren Wunschtermin.



**Dr. Georg von Wallwitz, CFA**

Gründer

Geschäftsführender Gesellschafter

11:15 – 12:00 Uhr

**Mittwoch, 28. Januar**



**Dr. Kristina Bambach, CFA**

Portfoliomanagerin

10:30 – 11:15 Uhr

**Donnerstag, 29. Januar**

## Kapitalströme & Währungen – Auswirkungen auf die Portfoliogestaltung

Wie verändern sich die Kapitalströme?  
Warum spielen die Wechselkurse 2026  
eine größere Rolle für Rendite & Risiko?



**Dr. Johannes Mayr**

Chefvolkswirt

16:00 – 16:45 Uhr

**Mittwoch, 28. Januar**

**Zur  
Anmeldung:**



# 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



**Stephan Bannier, CFA**

Geschäftsführer  
Leiter Vertrieb

@ [bannier@eybwallwitz.de](mailto:bannier@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 (Werbemittelung) 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 Werbemittelung 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 Werbemittelung. 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 Wertentwicklungs berechnung 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 ÖSTERREICHISCHEN 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.