

# Trump, Powell, Schumpeter – Wer entfaltet die größte Wirkung auf die Märkte?

Dr. Ernst Konrad - Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager  
Dr. Johannes Mayr - Chefvolkswirt  
Ingo Koczwara, CFA - Portfoliomanager

**Webkonferenz** | 11. Juni 2024

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

**INTELLIGENT INVESTIEREN**



## Rückblick: Phaidros Funds Balanced

Volkswirtschaftlicher Ausblick

Implikationen für die Asset Allokation

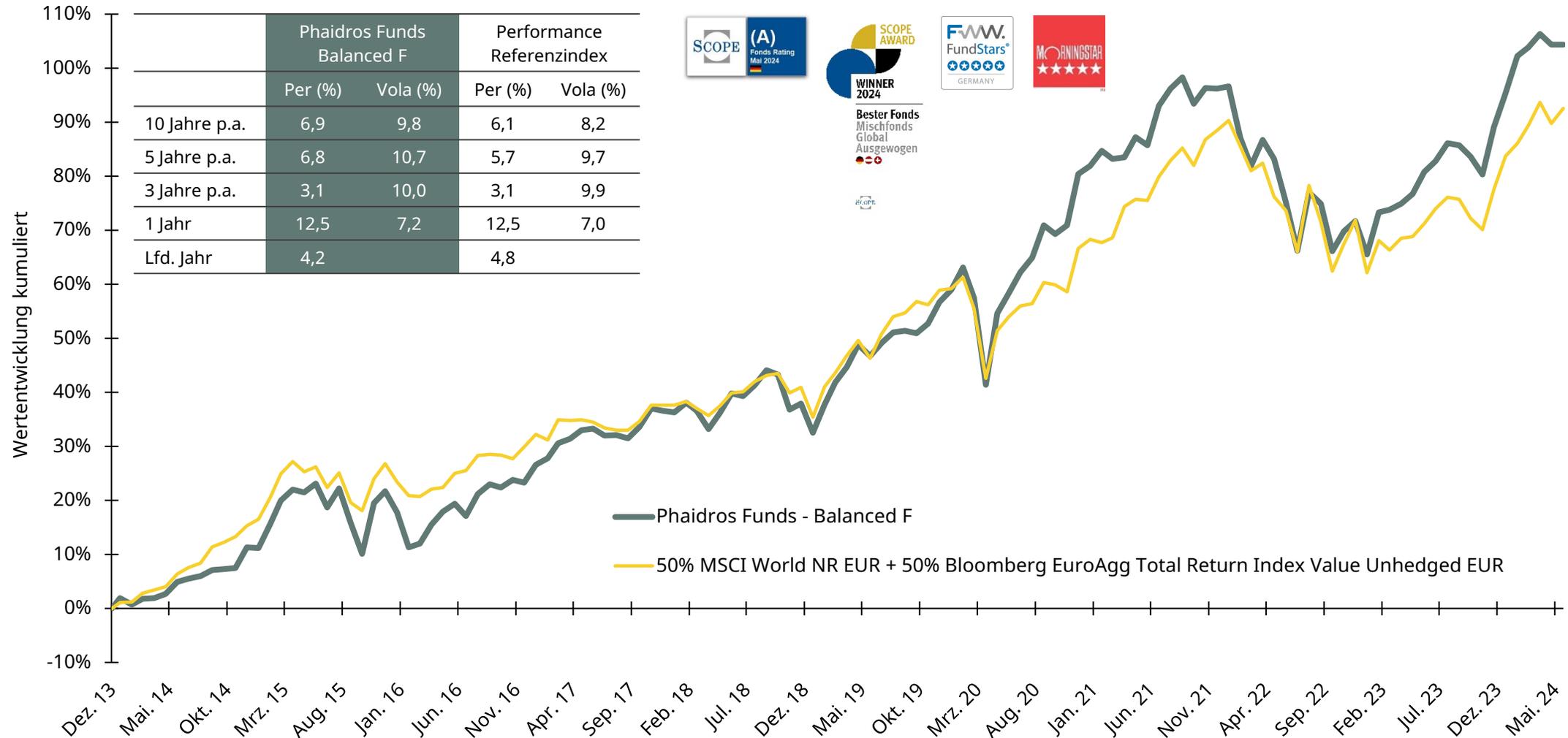
Aus der Fondswerkstatt

Event-Teaser

Anhang: Phaidros Funds Fondsfamilie

# Aktives Management für langfristigen Erfolg

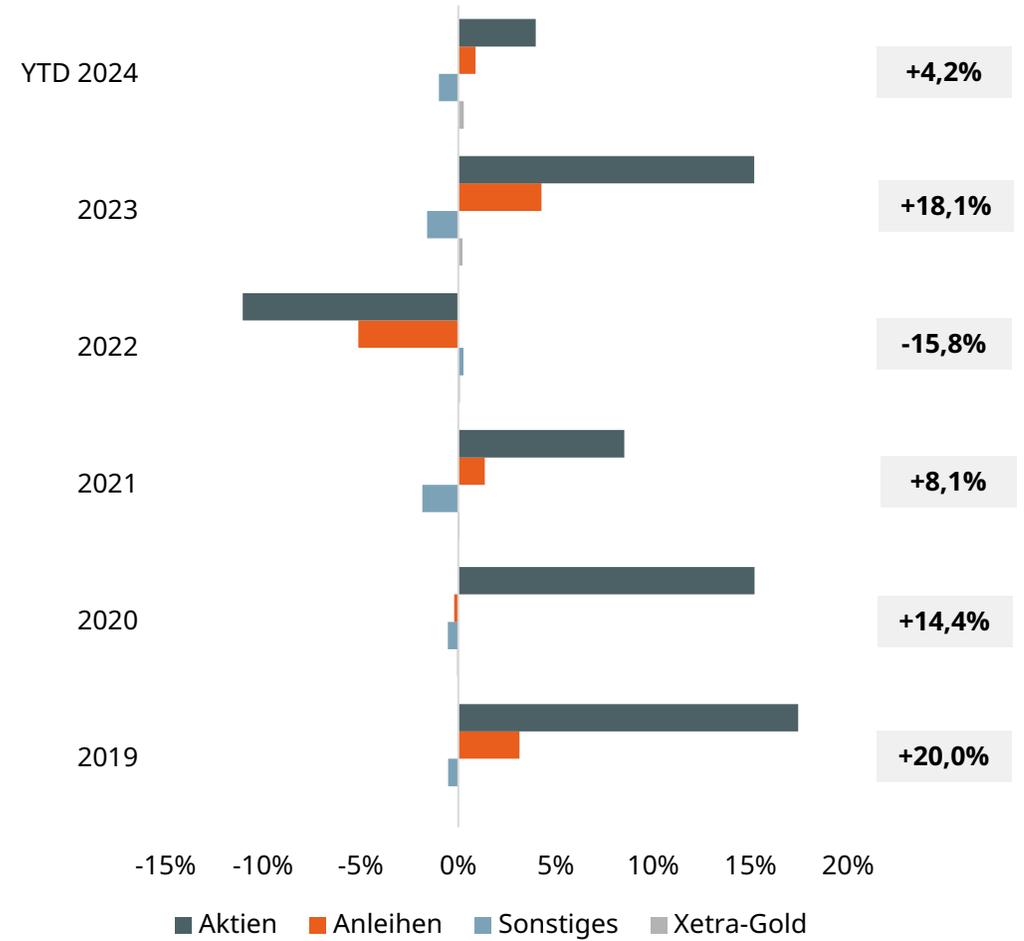
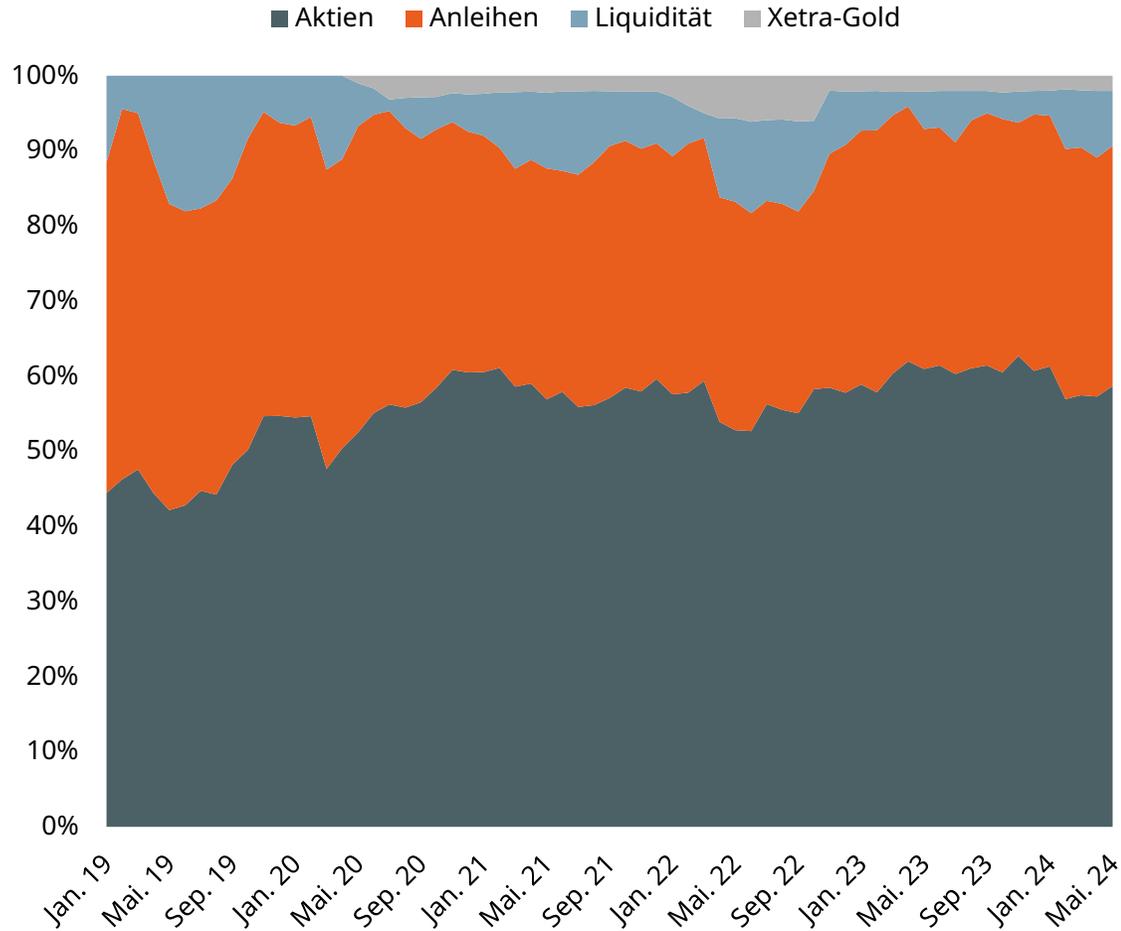
## Phaidros Funds Balanced F vs. Performance Referenzindex



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 31.05.2024

Auflage Phaidros Funds Balanced F: 09.12.2013; Performance Referenzindex: 50% MSCI World NR EUR + 50% Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR

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. Der Phaidros Funds Balanced wird Benchmark unabhängig gemanagt.



Quelle: IPConcept, Eyb & Wallwitz, 31.05.2024

Performancekontribution des Phaidros Funds Balanced F. Die Position „Sonstiges“ beinhaltet u.a. Kasse, Gebühren, Steuern, Kosten und Residuum.

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.

# Faktorsensitivitäten im Phaidros Funds Balanced

„Quality“, „Momentum“ und „Euro High Yield“ dominieren über 3 Jahre

| Wöchentliche prozentuale Veränderungen | 3 Jahre     |             | 1 Jahr      |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | Koeffizient | t-Statistik | Koeffizient | t-Statistik |
| Achsenabschnitt                        | 0,01        | 0,02        | -0,03       | -0,23       |
| „Quality“                              | 0,32        | 4,33**      | 0,41        | 2,17**      |
| „Value“                                | -0,22       | -3,70**     | -0,03       | -0,32       |
| „Momentum“                             | 0,13        | 2,11**      | -0,05       | -0,34       |
| „Euro High Yield“                      | 0,79        | 6,14**      | 0,55        | 1,87*       |
| R <sup>2</sup>                         | 63%         |             | 59%         |             |

\* signifikant zum 10%-Niveau

\*\* signifikant zum 5%-Niveau

Rückblick: Phaidros Funds Balanced

**Volkswirtschaftlicher Ausblick**

Implikationen für die Asset Allokation

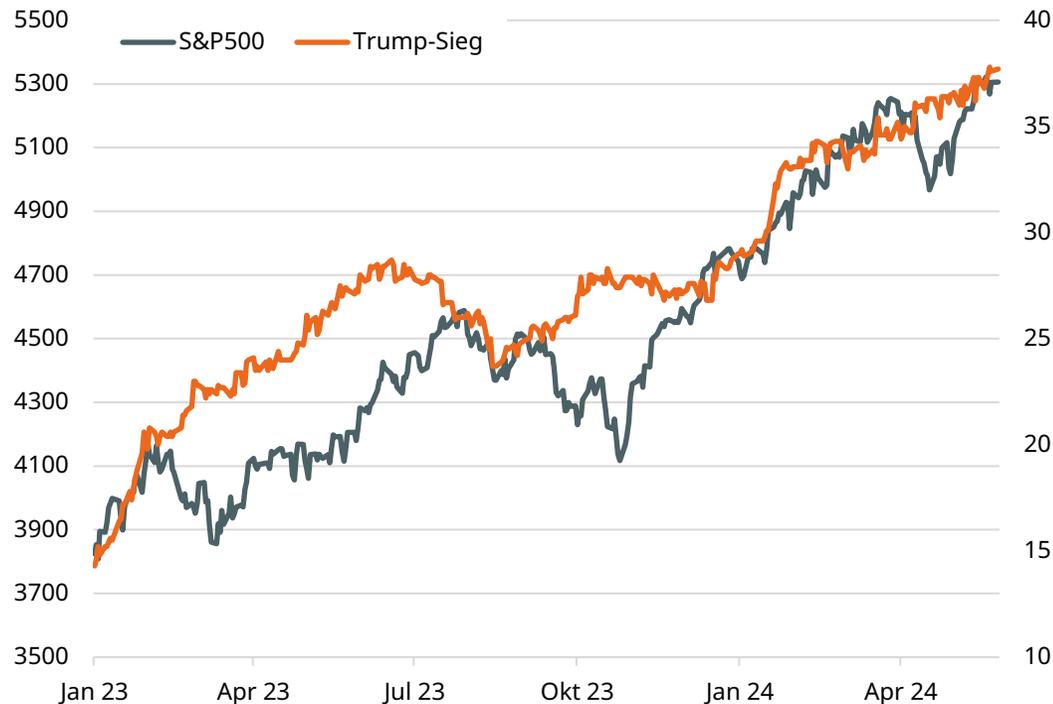
Aus der Fondswerkstatt

Event-Teaser

Anhang: Phaidros Funds Fondsfamilie

## Kaum Trump-Sorgen am Kapitalmarkt

S&P Index (IS) und Wahrscheinlichkeit Trump-Wahlsieg in Wettbüros in Prozent (rS), Tagesdaten



## Positive und negative Effekte



- Geringere Steuerbelastung
  - Abbau von Regulierung (laissez-faire)
  - Senkung der Energiekosten
- => positiv für Gewinnaussichten

=> **Positiv für US-Aktien**

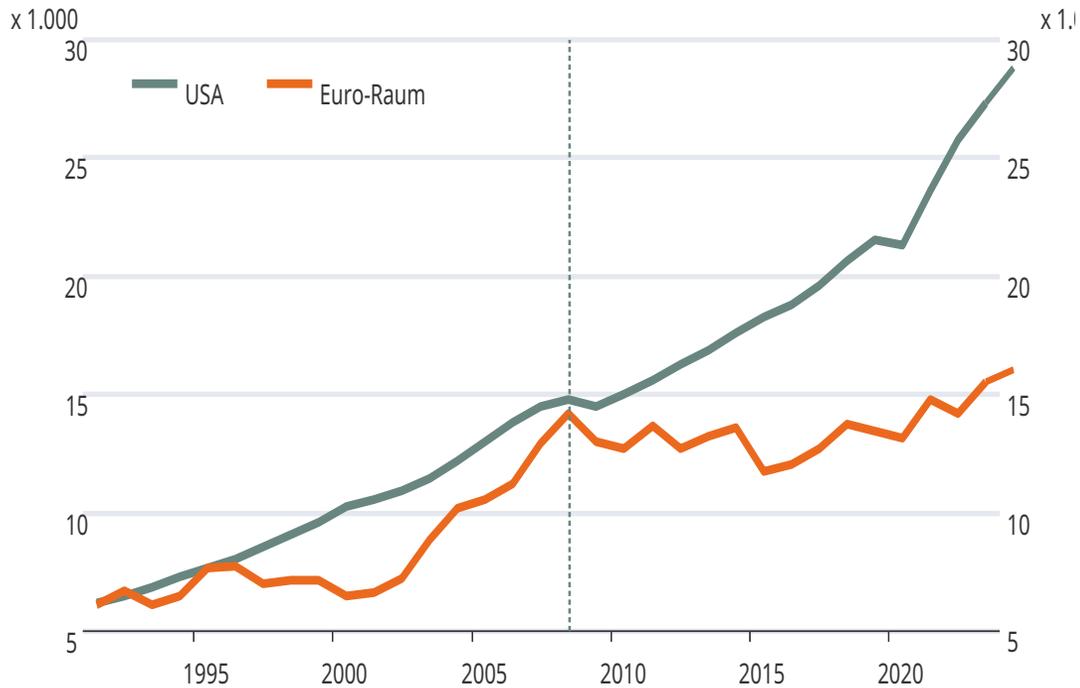


- Restriktivere Handelspolitik
  - Restriktivere Migrationspolitik
  - Expansivere Fiskalpolitik
  - Politischer Druck auf FED
- => Anstieg Inflationsprämien

=> **Negativ für US-Treasuries**  
=> **Negativ für Europa**

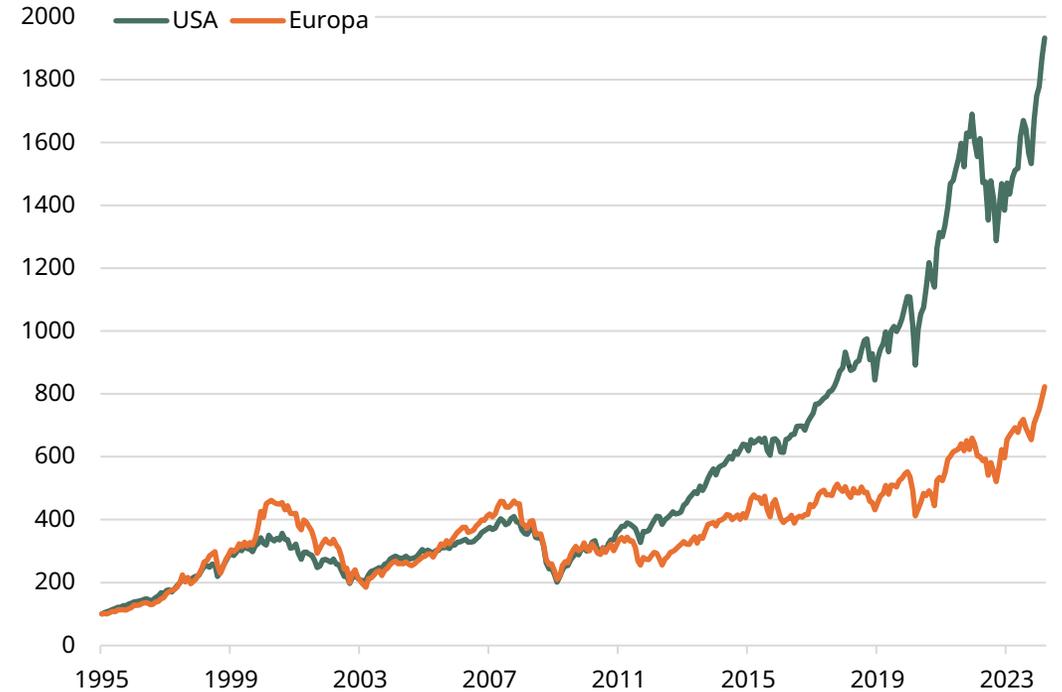
### Euro-Raum hat wirtschaftlich den Anschluss verloren

Bruttoinlandsprodukt, in Mrd. USD



### Europa auch am Finanzmarkt abgehängt

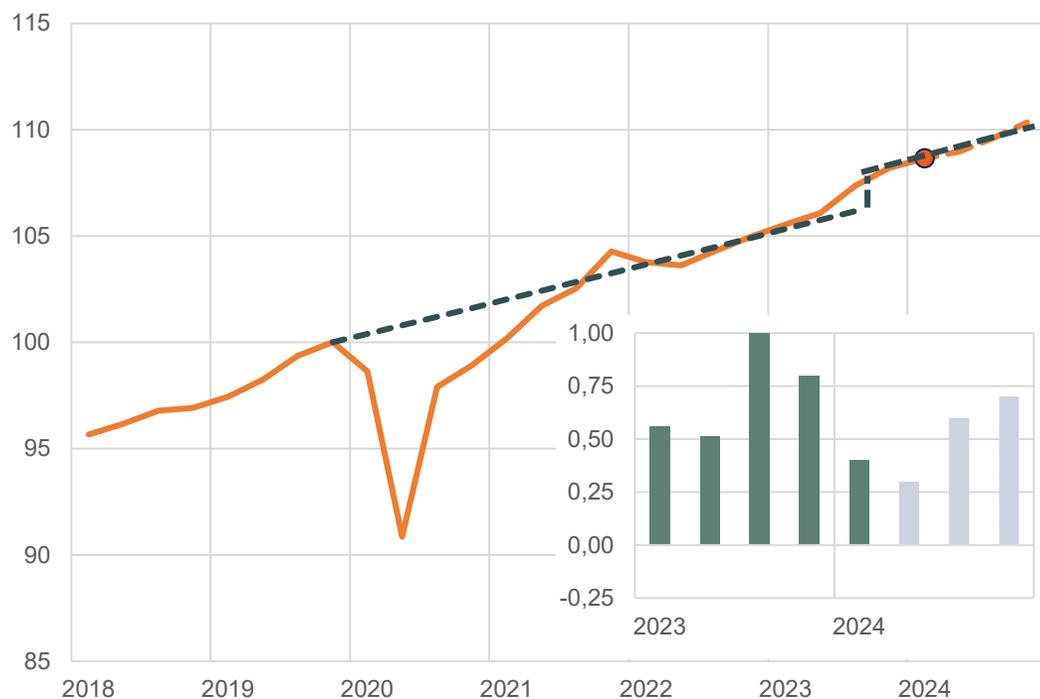
Aktienindizes, S&P500 und Eurostoxx50, Total Return, in USD, Jan 1995 = 100



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Juni 2024

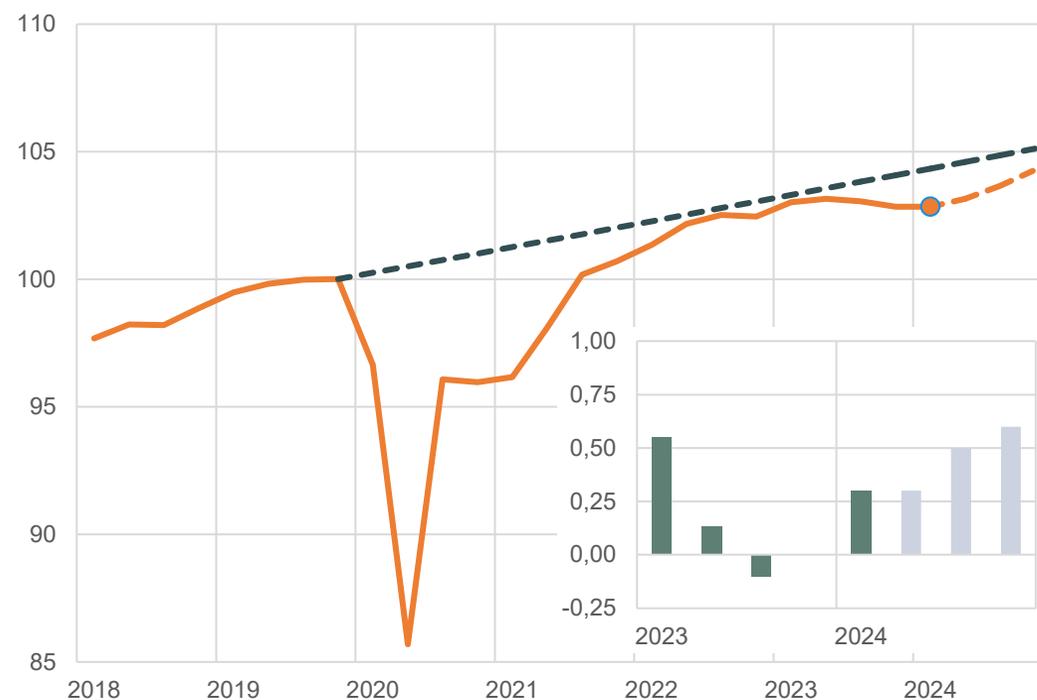
## USA: Soft Landing durch mehr Angebot

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



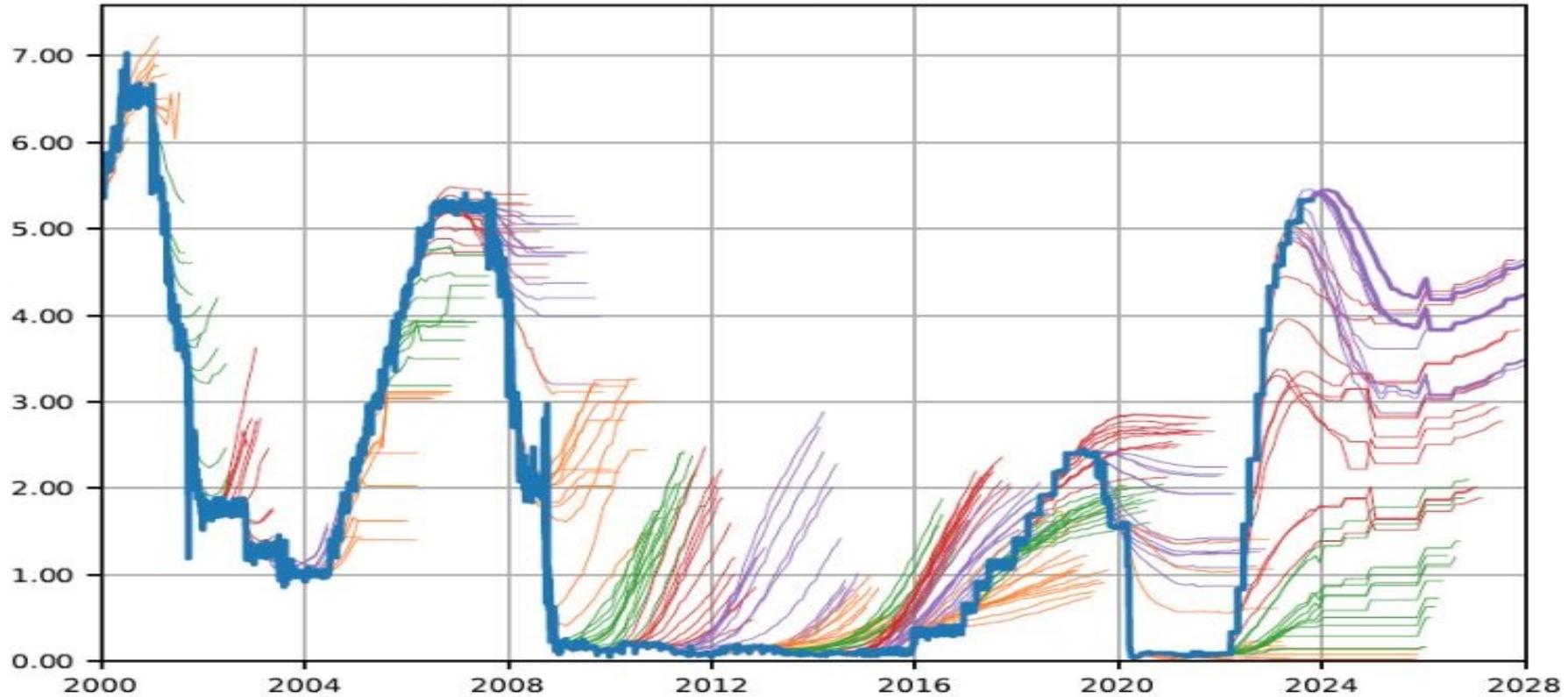
## Euro-Raum: Erholung wohl nur auf der Nachfrageseite

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



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Juni 2024

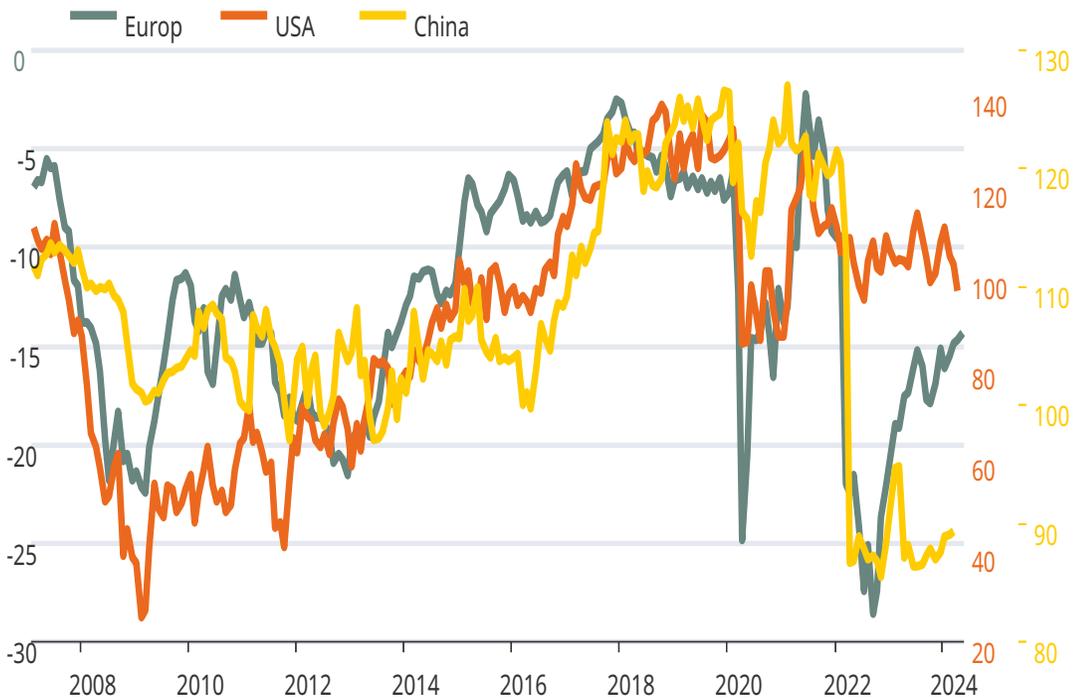
FED Leitzins und Zinserwartungen auf Basis FED Funds Futures, in Prozent



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Juni 2024

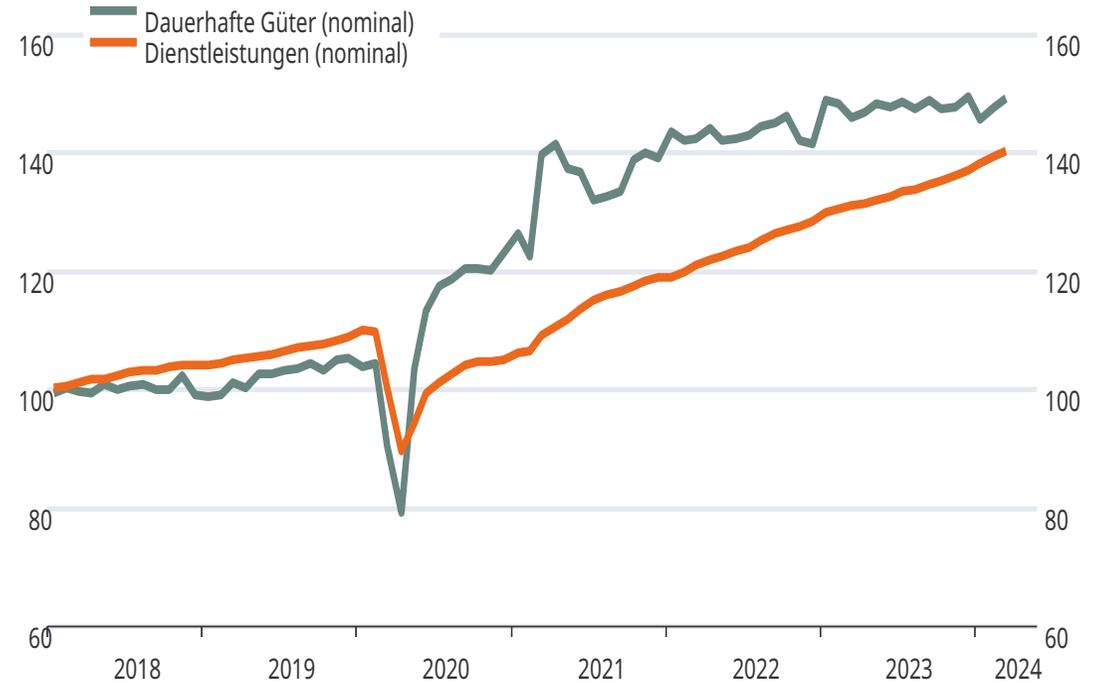
Dreigeteilte Konsumwelt

Verbrauchervertrauen für nächsten 12 Monate, Salden in Prozent



USA: Teurere Dienstleistungen hinterlassen Spuren

USA: Privater Verbrauch, Indizes, Jan 2018 = 100



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

## Einzelhandel profitiert von Makro-Umfeld und KI

MSCI Indizes, global, 1. Jan 2019 = 100

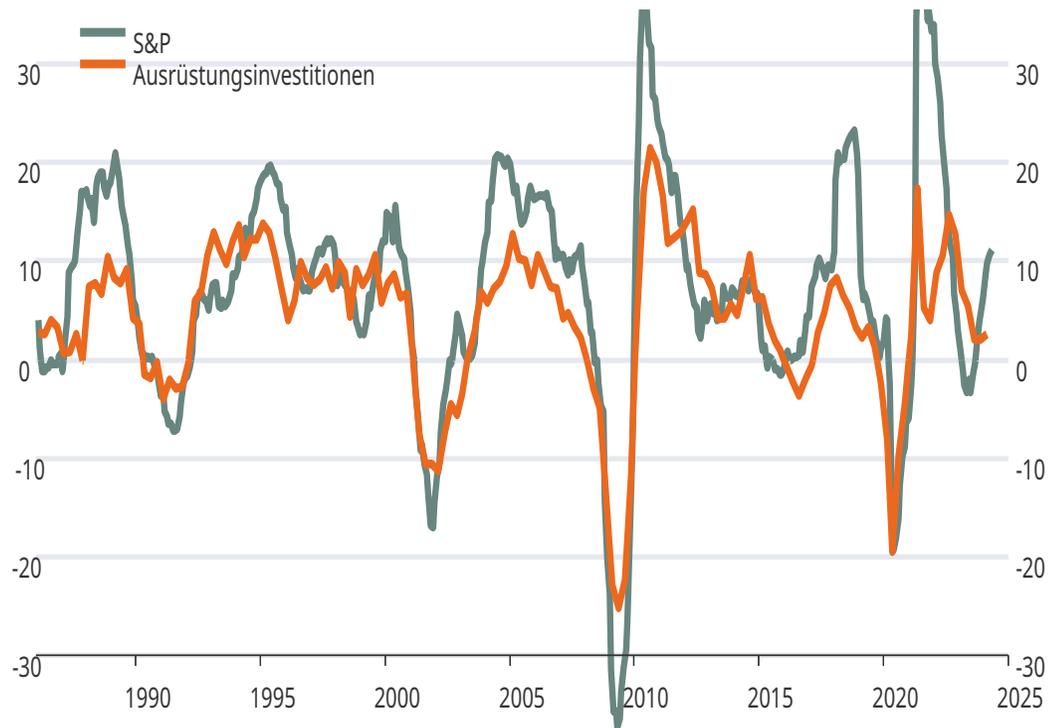


## Vorteile bei Absatz- und Margenentwicklung

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

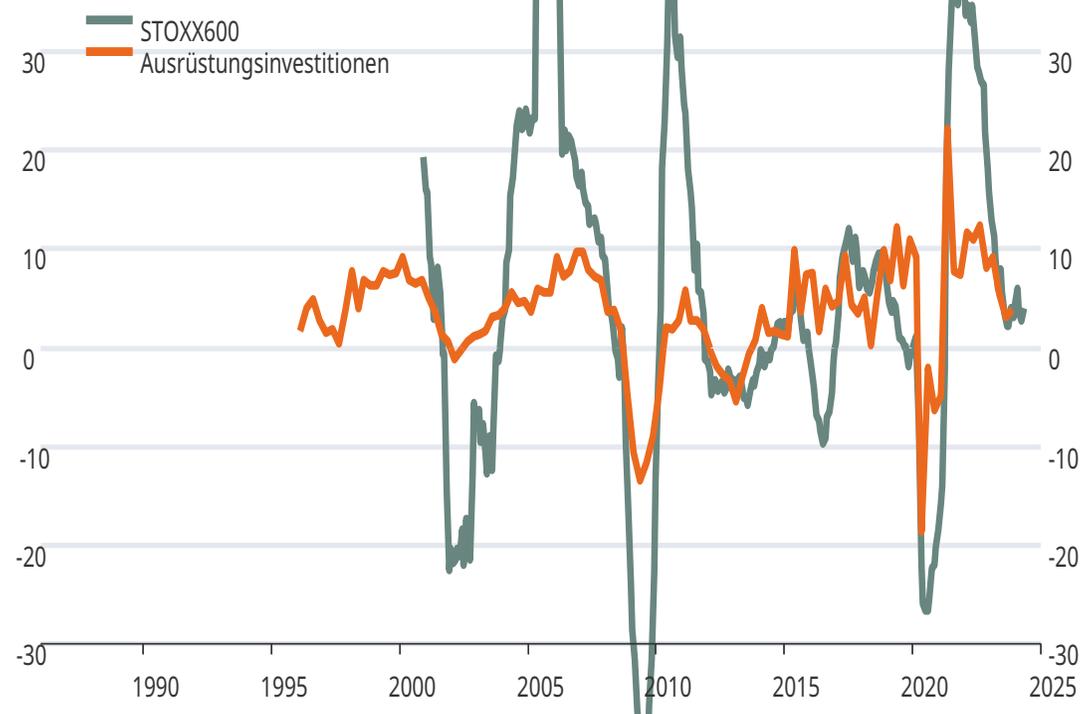
## USA: Gewinnentwicklung signalisiert zyklischen Erholung

S&P EPS und US-Unternehmensinvestitionen, jeweils Veränderung zum Vorjahr in Prozent



## In Europa fehlt der Schwung

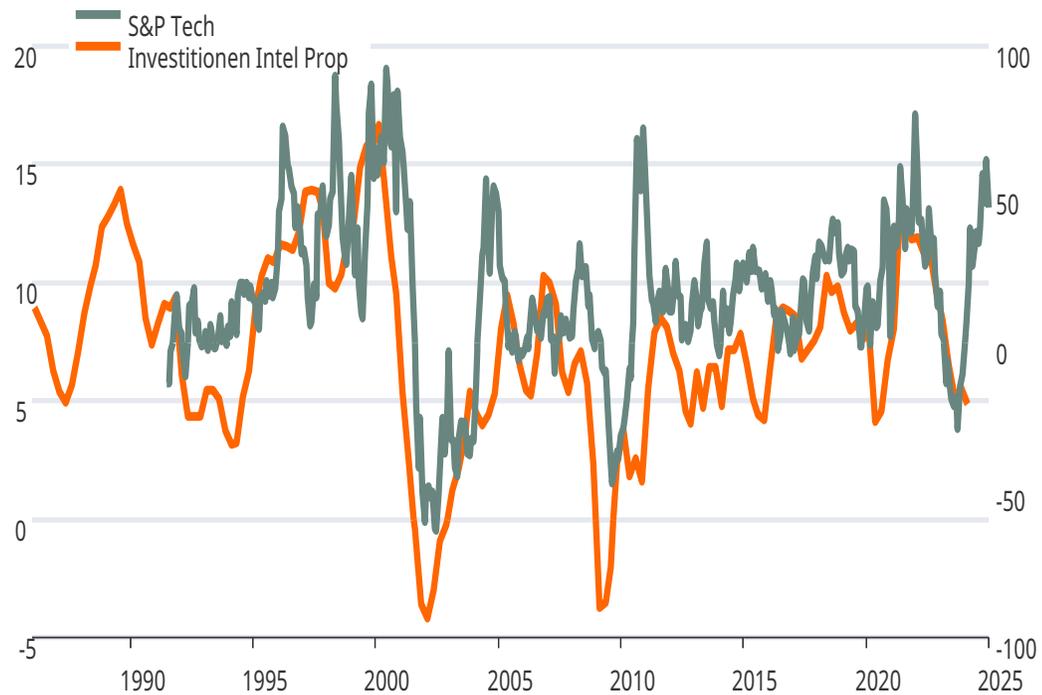
STOXX600 EPS und Euro-Unternehmensinvestitionen, jeweils Veränderung zum Vorjahr in Prozent



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Juni 2024

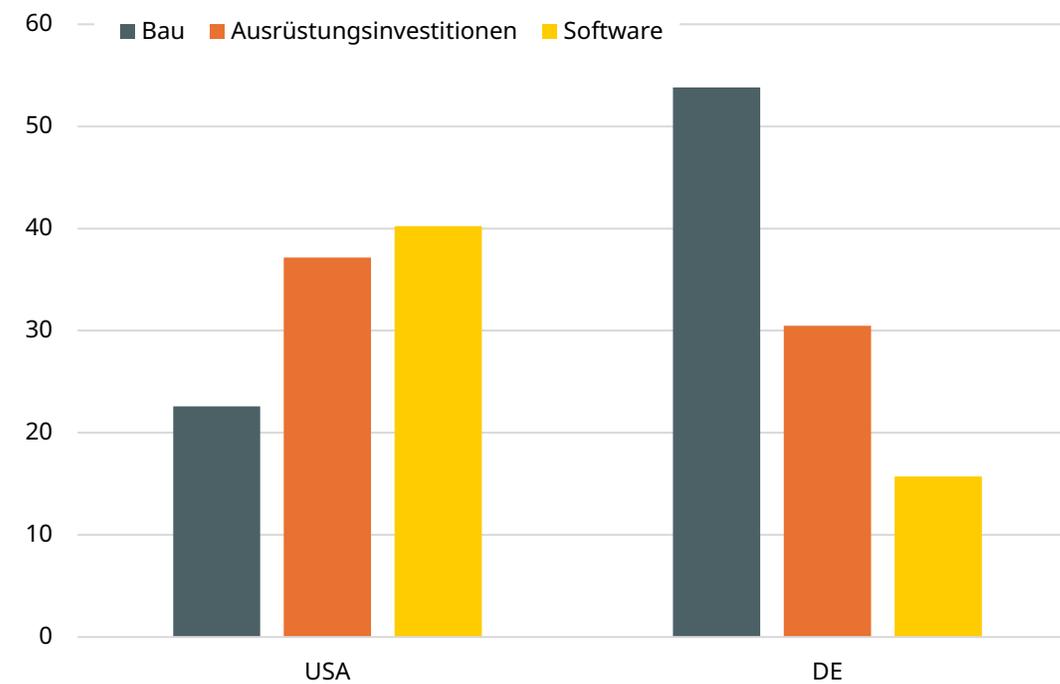
## Zyklisches und strukturelles Momentum

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



## Struktureller Vorteil der US-Wirtschaft

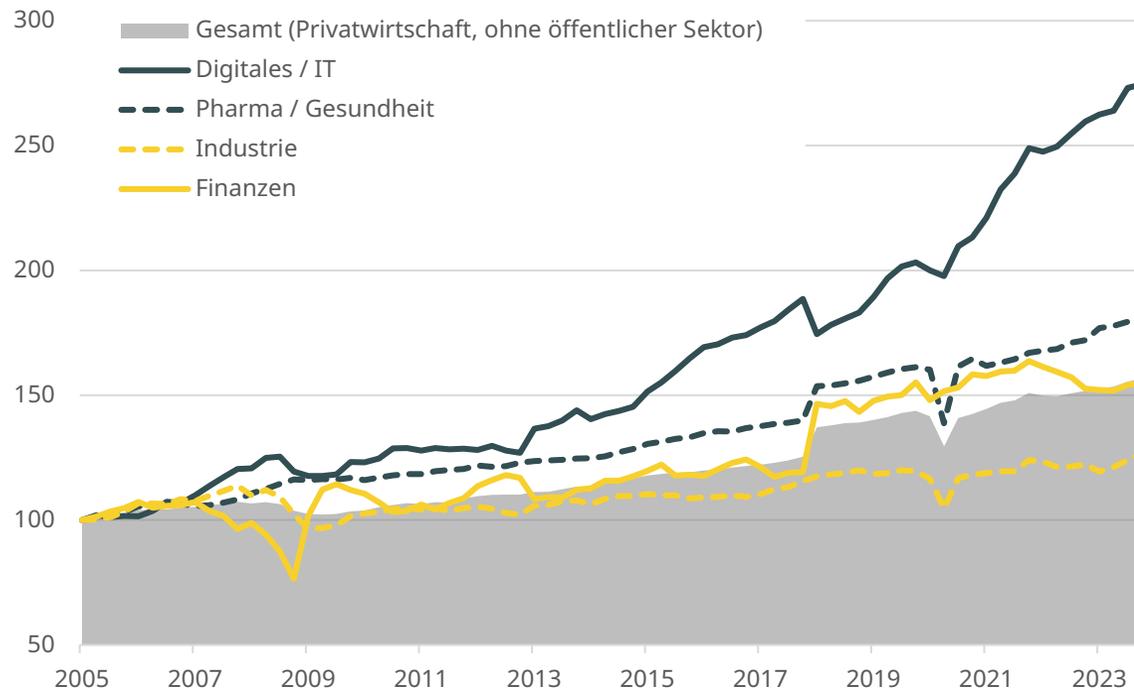
Anlageinvestitionen, Anteile in Prozent, 2023



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

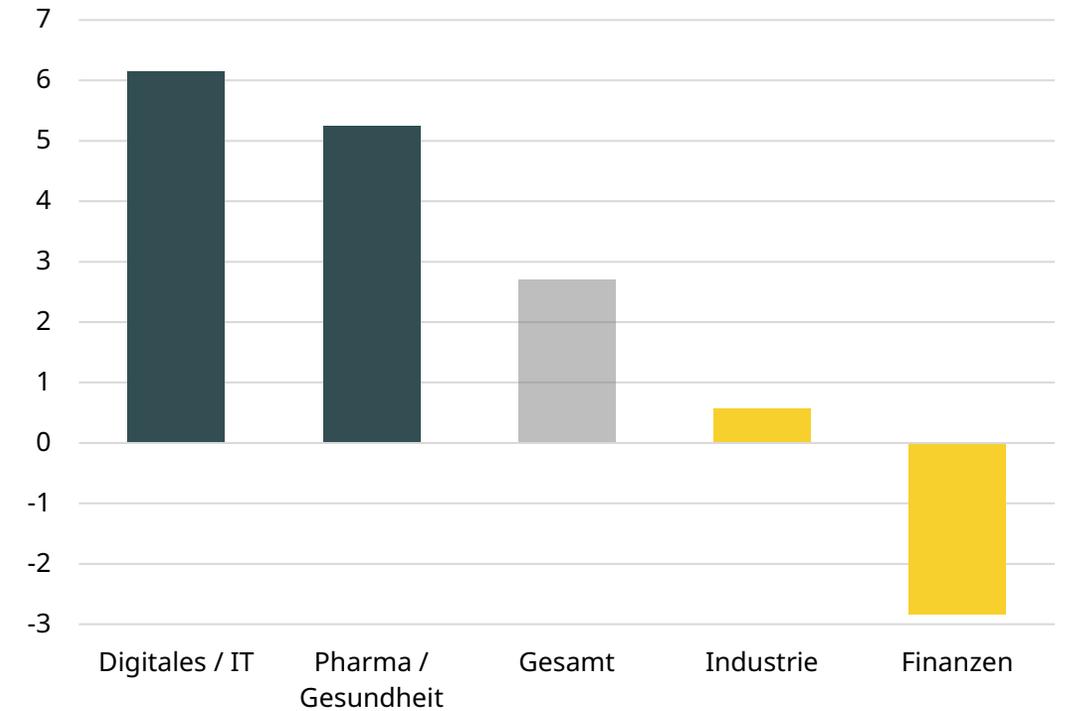
## Trends wie Tech und Pharma dominieren die Wertschöpfung ...

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



## ... und liegen auch 2023 weit vorne

USA, BIP nach Sektoren, real, Veränderung 2023 zum Vorjahr in Prozent



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2024

Rückblick: Phaidros Funds Balanced

Volkswirtschaftlicher Ausblick

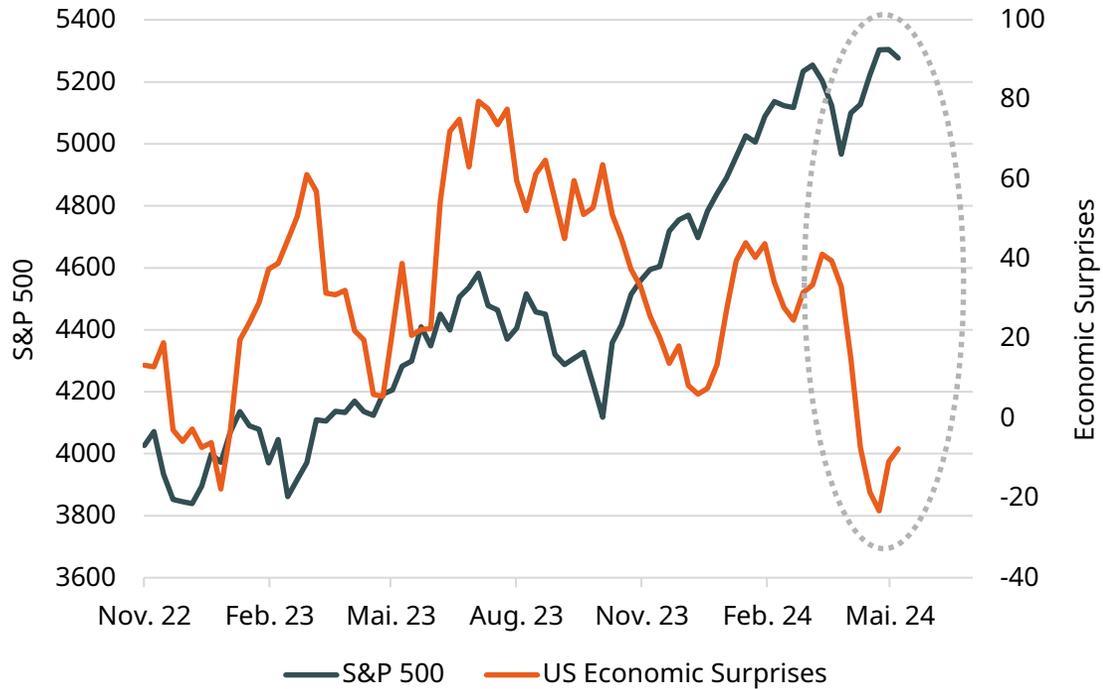
**Implikationen für die Asset Allokation**

Aus der Fondswerkstatt

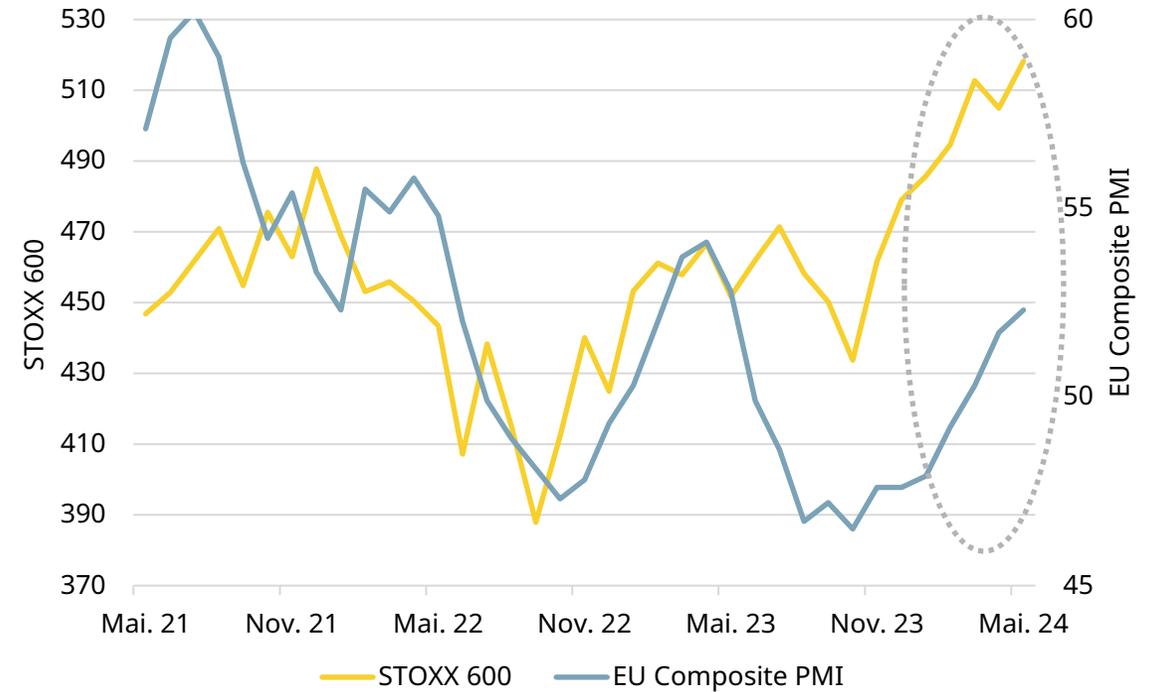
Event-Teaser

Anhang: Phaidros Funds Fondsfamilie

Economic Surprises und US-Aktien gehen getrennte Wege

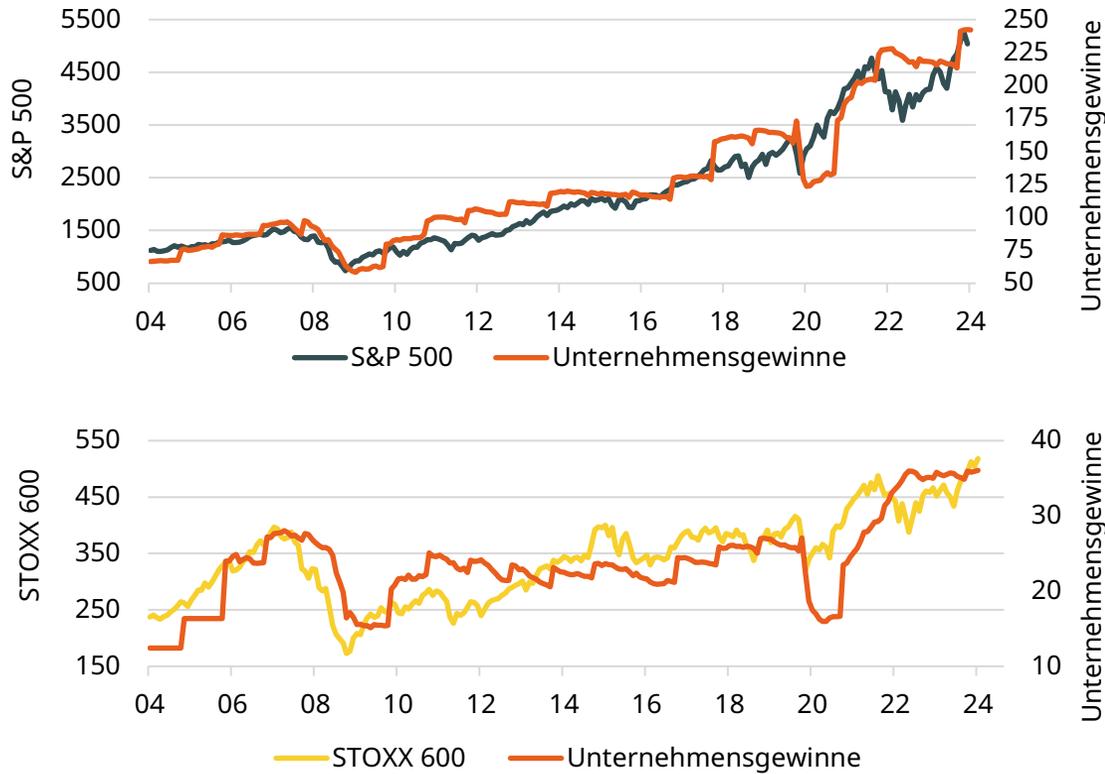


„Optimismus-Lücke“ in Europa auf Höchststand

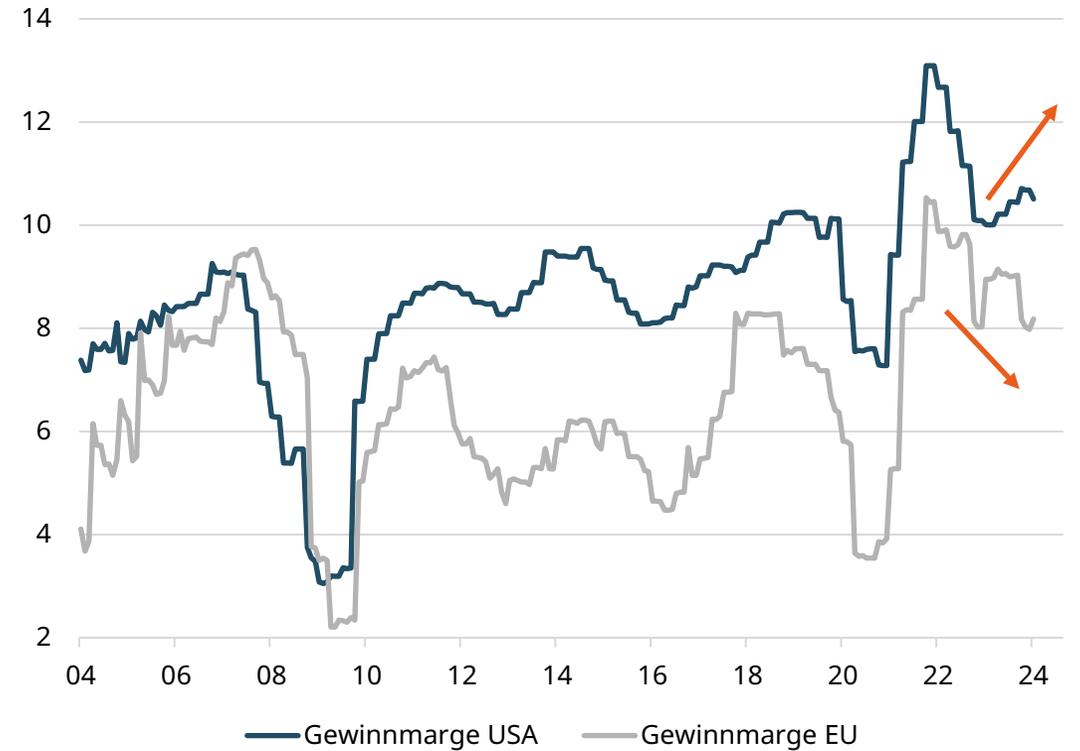


Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, 31.05.2024

## Aktienkurse „Hand in Hand“ mit Gewinnentwicklung

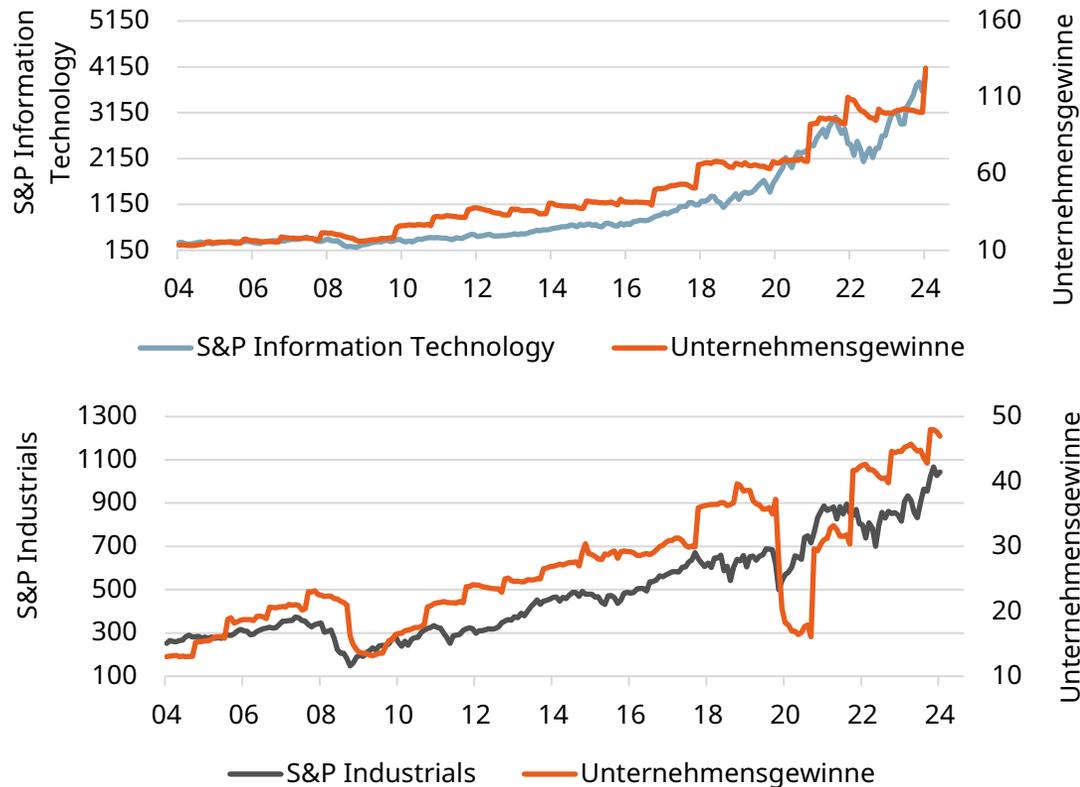


## Margen in USA und EU gehen getrennte Wege

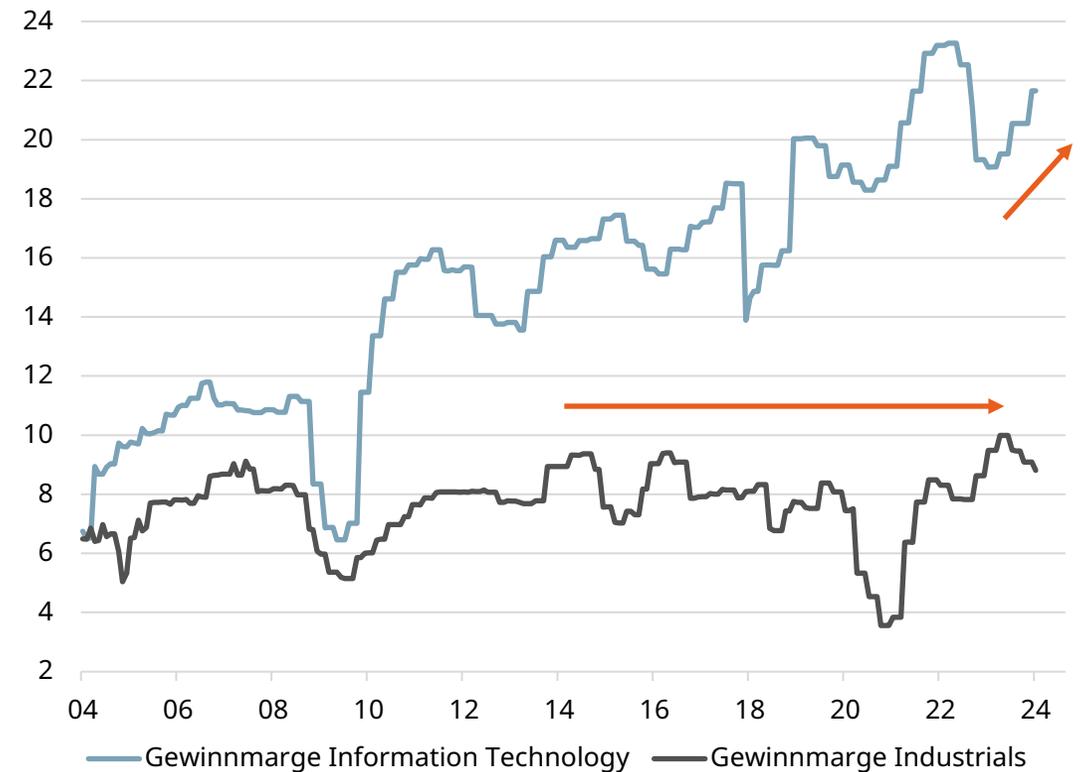


Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, 31.05.2024

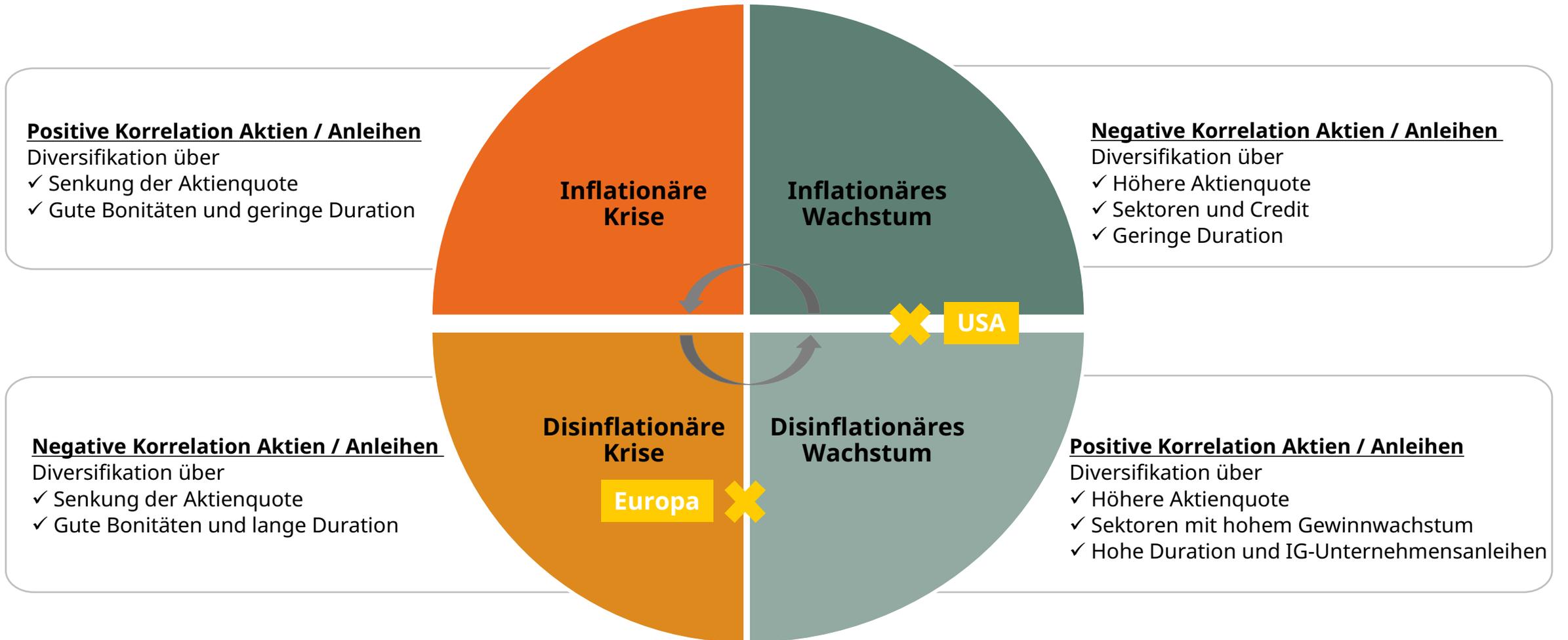
Starkes Gewinnmomentum = Dynamische Kursentwicklung, aber Tech hat schon viel vorweggenommen



Tech-Margen in Richtung All-Time-High, bei Industrials „nur“ im Rahmen der historischen Entwicklung

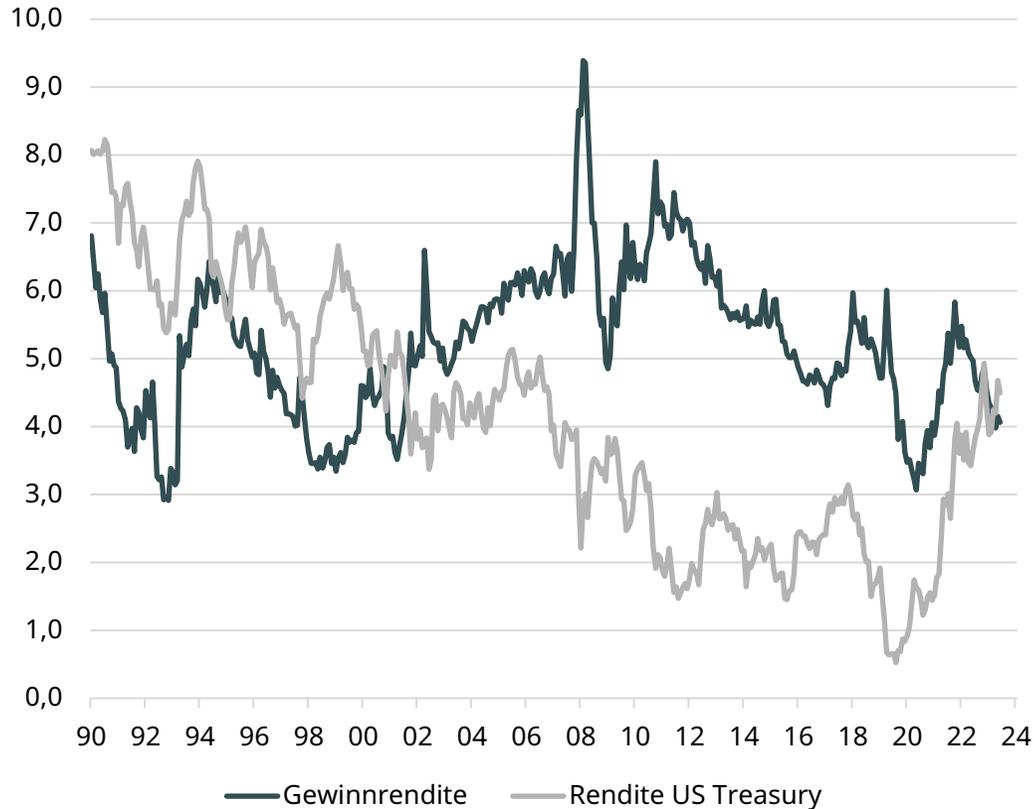


Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, 31.05.2024



# Diversifikation des Aktienrisikos

Anleihen mittlerweile mit attraktiven Renditen als Puffer für anspruchsvoll bewertete Aktienmärkte



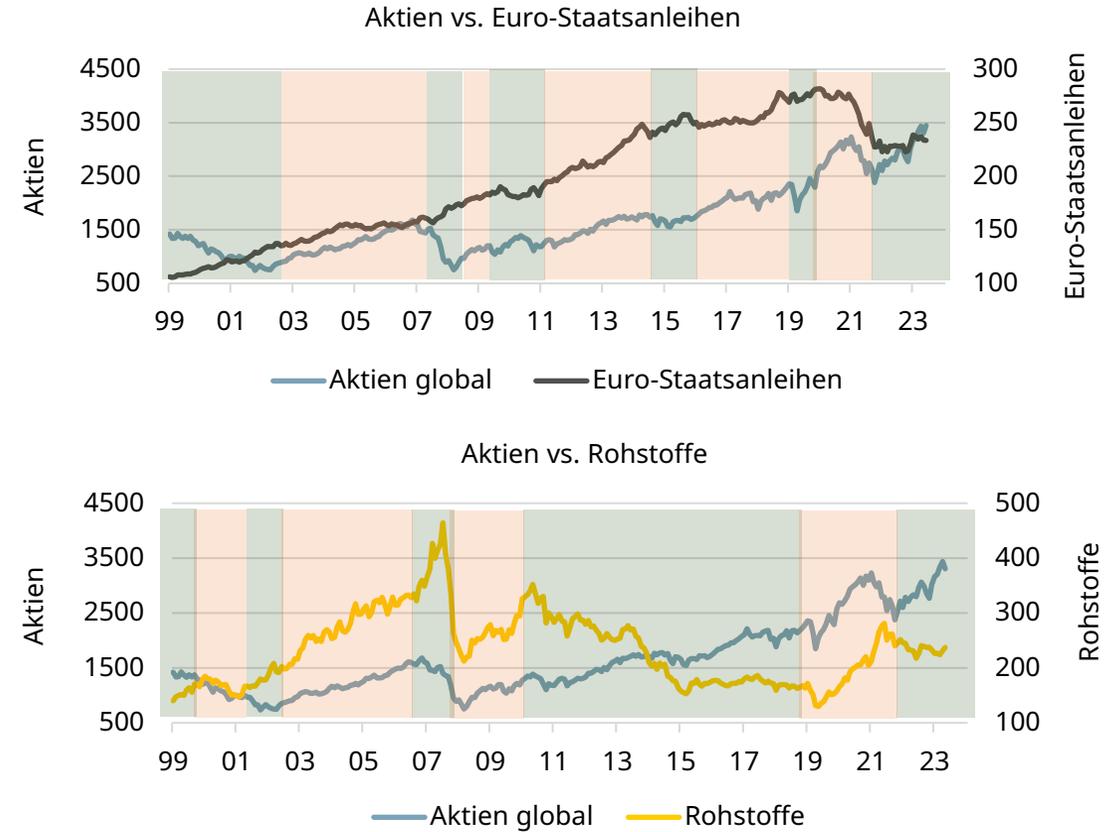
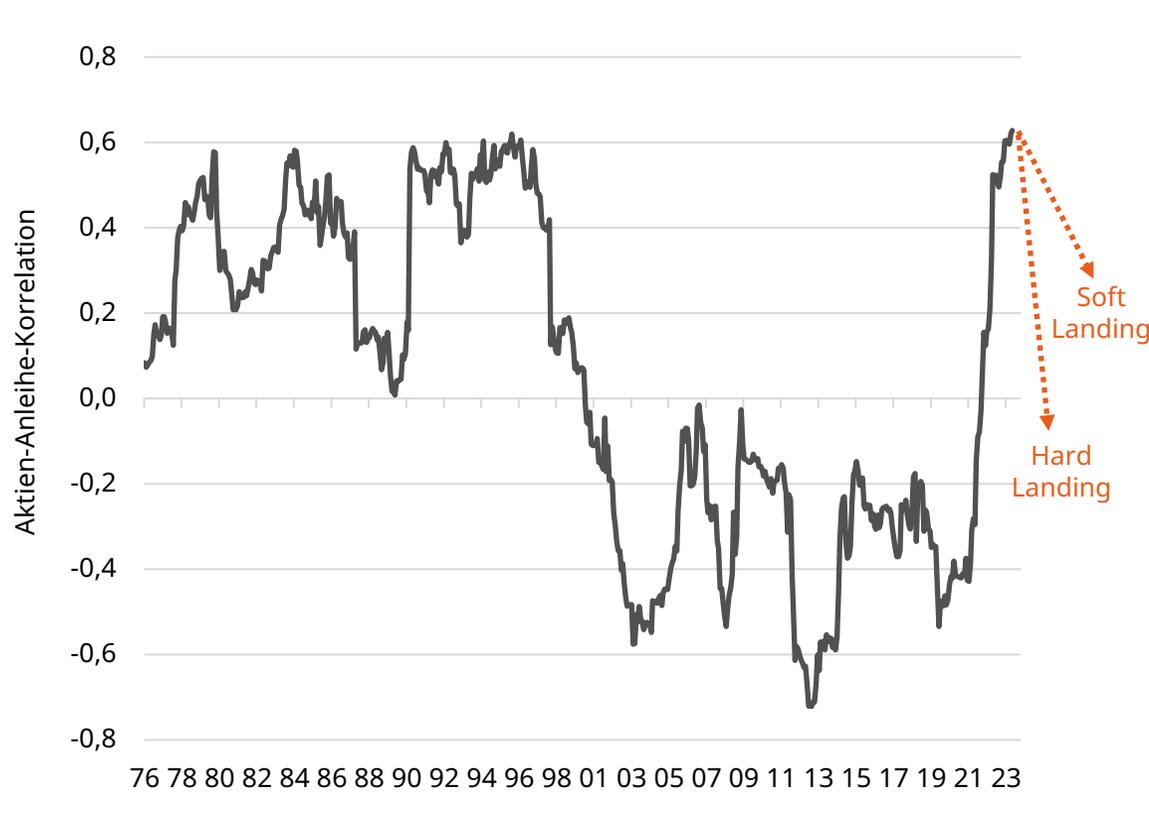
| Asset Klasse            | Mittelfristige Erwartung | Historisch (10 Jahre) |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| US-Aktien (IG+RP)       | 8,5%-9%                  | 12,7%                 |
| US-Tech (IG+RP)         | 15%                      | 21,9%                 |
| EU-Aktien (IG+RP)       | 8,5%-9%                  | 7,7%                  |
| € Aggregate (IG)        | 3,0%                     | 0,4%                  |
| US Aggregate (IG)       | 4,5%                     | 1,3%                  |
| € Cash                  | 1,5%-2,0%                | 0,3%                  |
| \$ Cash                 | 3,5%-4%                  | 1,5%                  |
| Euro HY (BB)            | 4,3% (YTW: 5,0%)         | 3,3%                  |
| US HY (BB)              | 6,0% (YTW: 6,7%)         | 4,7%                  |
| <b>60/40-Allokation</b> | <b>7,5-8,0%</b>          | <b>6,9%*</b>          |

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31.05.2024

\* Phaidros Funds Balanced F

# Diversifikation des Aktienrisikos

Aktien-Anleihe-Korrelation wird zwar zurückgehen, aber wir setzen auch auf Rohstoffe



Rückblick: Phaidros Funds Balanced

Volkswirtschaftlicher Ausblick

Implikationen für die Asset Allokation

**Aus der Fondswerkstatt**

Event-Teaser

Anhang: Phaidros Funds Fondsfamilie

# Profiteure im Bereich der Monopolisten und Herausforderer

## Offensive und defensive Wachstumstrends

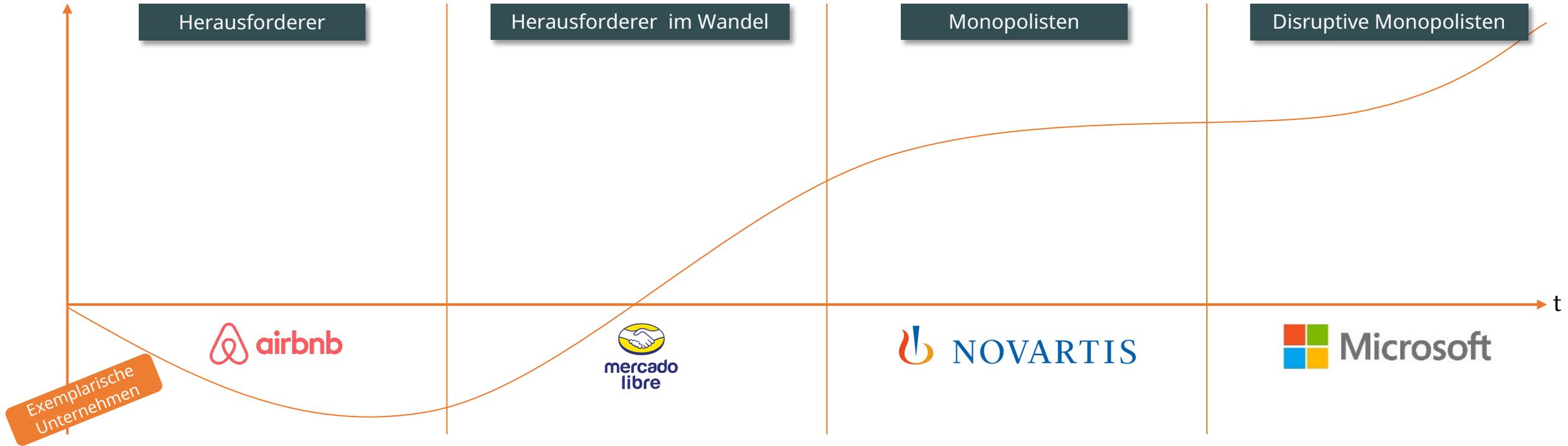


Quelle: Eyb & Wallwitz, Juni 2024

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.

# Wann sind Schumpeter-Unternehmen attraktiv?

Je nach Marktumfeld sind unterschiedliche Schumpeter-Typen attraktiv



## Charakteristika für die Bestimmung des jeweilig attraktiven Marktumfeldes



Zins Gewinn KGV



Zins Gewinn KGV



Zins Gewinn KGV

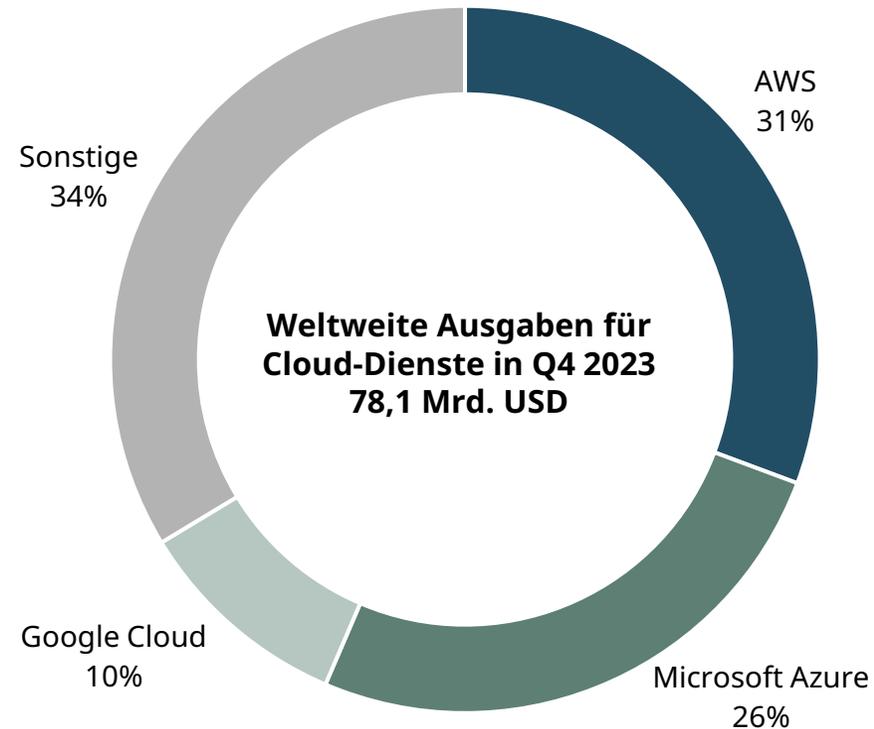


Zins Gewinn KGV

Quelle: Eyb & Wallwitz  
Hinweis: Die Graphiken dienen zur Veranschaulichung

# Cloud Computing: Anbieterverteilung

Auf die drei größten Anbieter von Cloud-Diensten entfielen 67\* % der Gesamtausgaben in Q4 2023



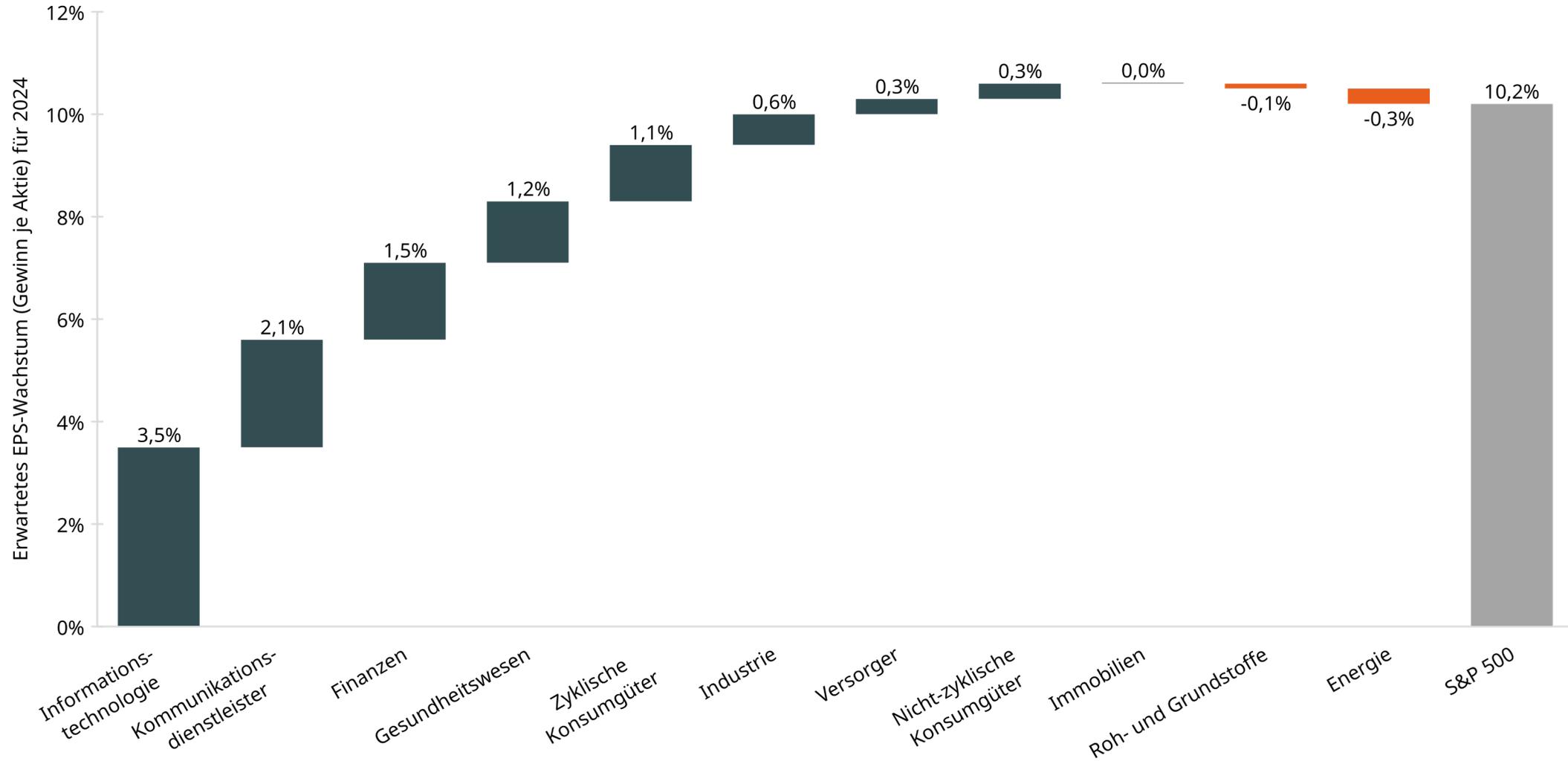
- Cloud Computing ist die Bereitstellung von On-Demand-Computerdiensten über das Internet. Diese Dienste umfassen u.a. Anwendungen, Server, Rechenleistung, Speicherplatz, Datenbanken, Netzwerke und Analysen.

Quelle: Canals Schätzungen, Eyb & Wallwitz, Februar 2024

\*Aufgrund von Rundungen können sich die Prozentsätze nicht auf 100% aufaddieren.

# Erwartetes Gewinnwachstum im S&P 500 nach Sektoren für 2024

80% der US-Wertschöpfung liegen in den Bereichen IT/Kommunikation, Gesundheit und Konsum



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Mai 2024  
Es kann zu Rundungsdifferenzen kommen.

Rückblick: Phaidros Funds Balanced

Volkswirtschaftlicher Ausblick

Implikationen für die Asset Allokation

Aus der Fondswerkstatt

**Event-Teaser**

Anhang: Phaidros Funds Fondsfamilie



## Schumpeters Erben – Wie Disruption der Welt verändert

01. - 10. Oktober 2024

- 11:30 Uhr **Beginn der Veranstaltung**
- 11:45 Uhr **Impulsvortrag von Dr. Stefan Ebener, Google**  
Nach dem ersten „KI-Hype“ - Wo sieht Google die Gewinner von morgen?
- 12:30 Uhr **Gemeinsames Mittagessen**
- 13:15 Uhr **Panel-Diskussion mit Dr. Stefan Ebener, Dr. Kristina Bambach und Dr. Johannes Mayr**  
Künstliche Intelligenz, Trump und Zinsen - Wo liegen Chancen, und wo nicht?
- 14:00 Uhr **Vortrag Dr. Georg von Wallwitz**  
20 Jahre Eyb & Wallwitz – Die Philosophie des Investierens
- 14:30 Uhr **Ende der Veranstaltung**



## Vorankündigung:

### Anleihen erklärt: Langfristige Vorteile für Ihr Portfolio

Mittwoch, 03. Juli 2024 10:00 Uhr

#### Unsere Referenten:

- Stefan Maroldt
- Andreas Fitzner
- John Petersen



## Hier zu unseren Events anmelden:

[events.eybwallwitz.de](https://events.eybwallwitz.de)



Rückblick: Phaidros Funds Balanced

Volkswirtschaftlicher Ausblick

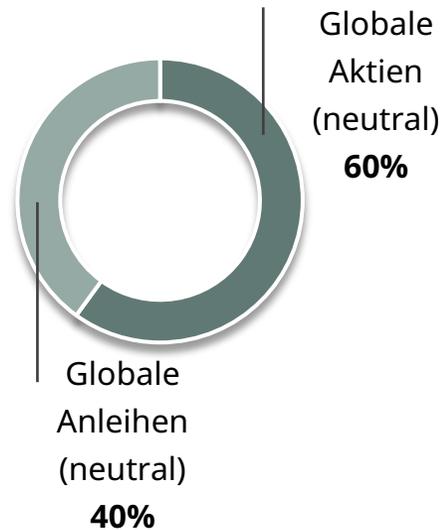
Implikationen für die Asset Allokation

Aus der Fondswerkstatt

Event-Teaser

**Anhang: Phaidros Funds Fondsfamilie**

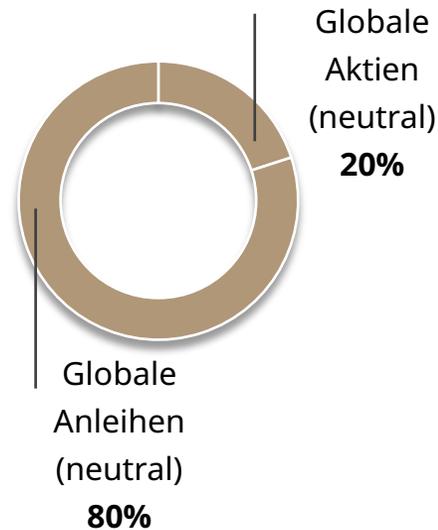
## Phaidros Funds Balanced



|         |                 |
|---------|-----------------|
| Auflage | 2007            |
| Volumen | 1. 696 Mio. EUR |

| ASK A*        | Performance (%) |
|---------------|-----------------|
| 10 Jahre p.a. | 5,9             |
| 5 Jahre p.a.  | 5,8             |
| 1 Jahr        | 11,8            |

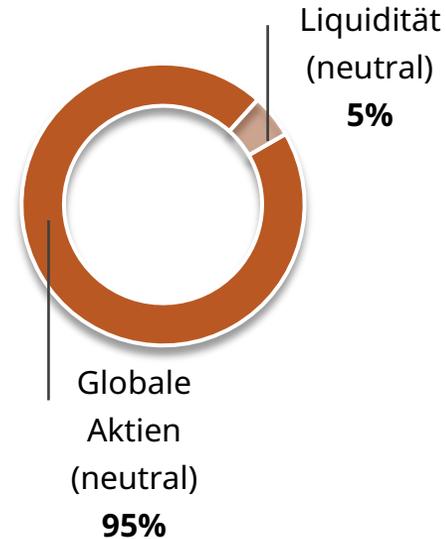
## Phaidros Funds Conservative



|         |             |
|---------|-------------|
| Auflage | 2010        |
| Volumen | 63 Mio. EUR |

| ASK A*        | Performance (%) |
|---------------|-----------------|
| 10 Jahre p.a. | 3,4             |
| 5 Jahre p.a.  | 3,6             |
| 1 Jahr        | 10,2            |

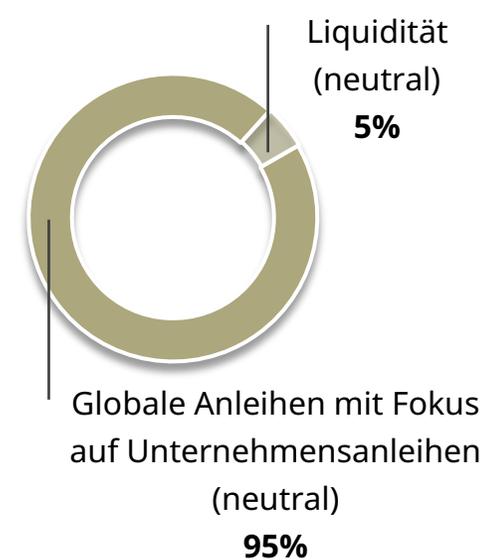
## Phaidros Funds Schumpeter Aktien



|         |              |
|---------|--------------|
| Auflage | 2018         |
| Volumen | 110 Mio. EUR |

| ASK A*        | Performance (%) |
|---------------|-----------------|
| 10 Jahre p.a. | -               |
| 5 Jahre p.a.  | 8,9             |
| 1 Jahr        | 14,2            |

## Phaidros Funds Kairos Anleihen



|         |             |
|---------|-------------|
| Auflage | 2013        |
| Volumen | 35 Mio. EUR |

| ASK A*        | Performance (%) |
|---------------|-----------------|
| 10 Jahre p.a. | 1,6             |
| 5 Jahre p.a.  | 0,6             |
| 1 Jahr        | 13,2            |

Quelle: Eyb & Wallwitz; Stand 31.05.2024; \*Thesaurierende Retail-Anteilsscheinklasse A (ASK A)  
Umbenennung und Strategieanpassung des Phaidros Funds Fallen Angels in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

| Phaidros Funds   | Balanced   |                                 | Conservative                                    |                                 | Schumpeter Aktien                              |                                 | Kairos Anleihen <sup>3</sup>                    |                                 |
|--|--|---------------------------------|---|---------------------------------|--|---------------------------------|---|---------------------------------|
|  | ISIN-Nr.<br>(Anteilstklasse)                             | Laufende<br>Kosten <sup>1</sup> | ISIN-Nr.<br>(Anteilstklasse)                    | Laufende<br>Kosten <sup>1</sup> | ISIN-Nr.<br>(Anteilstklasse)                   | Laufende<br>Kosten <sup>1</sup> | ISIN-Nr.<br>(Anteilstklasse)                    | Laufende<br>Kosten <sup>1</sup> |
| Thesaurierend Retail                                       | LU0295585748 (A)   | 1,68%                           | LU0504448563 (A)                                | 1,40%                           | LU1877914132 (A)                               | 1,76%                           | LU0872913917 (A), ohne PF                       | 1,37% <sup>4</sup>              |
| Thesaurierend Clean Share                                  | LU0443843452 (C)   | 1,03%                           | LU0504448647 (B)                                | 0,99%                           | LU1877914215 (B)                               | 1,11%                           | LU0872914139 (B), ohne PF                       | 1,06% <sup>4</sup>              |
| Ausschüttend Retail  | LU0759896797 (D)   | 1,68%                           | LU0948466098 (C)                                | 1,40%                           | LU1877914306 (C)                               | 1,76%                           | LU0872914485 (C), ohne PF                       | 1,36% <sup>4</sup>              |
| Ausschüttend Clean Share                                   | LU0948460133 (E)   | 1,03%                           | LU0948471684 (D)                                | 1,00%                           | LU1877914488 (D)                               | 1,11%                           | LU0948477962 (D), ohne PF                       | 1,06% <sup>4</sup>              |
| Thesaurierend Institutional                                | LU0996527213 (F)   | 0,79%                           | -   | -                               | LU1877914561 (E)                               | 0,86%                           | LU1640794902 (E), ohne PF                       | 0,91% <sup>4</sup>              |
| Ausschüttend Institutional                                 | LU2301144981 (I)   | 0,90%                           | LU2772274952 (E), ohne PF                       | 1,10% <sup>4</sup>              | -  | -                               | -   | -                               |
| Thesaurierend Retail,<br>Versicherungskonform <sup>2</sup> | LU1984478625 (G)   | 1,44%                           | -   | -                               | -  | -                               | -   | -                               |
| Thesaurierend Retail,<br>Versicherungskonform <sup>2</sup> | LU1984479276 (H)   | 1,84%                           | -   | -                               | -  | -                               | -   | -                               |
| Mindestanlagesumme   | Keine, außer für Anteilstklassen (F) und (I): EUR 5 Mio. |                                 | Keine, außer für Anteilstklasse (E): EUR 3 Mio. |                                 | EUR 100,- / für Anteilstklasse (E): EUR 5 Mio. |                                 | Keine, außer für Anteilstklasse (E): EUR 2 Mio. |                                 |
| Fondsauflegung   | 20.04.2007   |                                 | 09.06.2010                                      |                                 | 21.12.2018                                     |                                 | 01.02.2013                                      |                                 |

Verwaltungsgesellschaft /  
Fondsmanager / Verwahrstelle IPConcept (Luxemburg) S.A. / Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH / DZ PRIVATBANK S.A.

<sup>1</sup>Bezogen auf das Geschäftsjahr 2022/2023 mit Stand 31.03.2023. Ggf. fallen noch erfolgsbezogene Vergütungen (Performance Fees) an. Eine Übersicht aller Gebühren kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

<sup>2</sup>Geeignet für fondsgebundene Lebensversicherungen, Anteilstklasse ohne Performance Fee (PF)

<sup>3</sup> Umbenennung und Strategieanpassung des Phaidros Funds Fallen Angels (bis 30.04.2024) in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

<sup>4</sup> Schätzung für das erste Geschäftsjahr seit Auflage bzw. Änderung am 02.05.2024

Der Kapitalwert und der Anlageertrag eines Investments in diesen Fonds werden ebenso Schwankungen unterliegen wie die Notierung der einzelnen Wertpapiere, in die die Fonds bzw. die jeweiligen Teilfonds investieren, so dass erworbene Anteile bei der Rückgabe sowohl mehr, als auch weniger wert sein können als zum Zeitpunkt der Anschaffung. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. 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. Diese Marketinginformation ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospekts. Sie ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dient ausschließlich Informationszwecken. Auch ist sie weder als Angebot zum Erwerb noch als Anlageberatung auszulegen und bezieht sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen, denen diese Marketinginformation ausgehändigt wird. Obwohl große Sorgfalt darauf verwendet wurde, sicherzustellen, dass diese Marketinginformationen korrekt sind, kann weder eine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen irgendwelcher Art übernommen werden noch für alle Arten von Handlungen, die auf diesen basieren. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte. Eine aktuelle Version der vorgenannten Dokumente ist 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, und der deutschen Vertriebsstelle Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH, Maximilianstrasse 21, D-80539 München, erhältlich. Für Anleger in der Schweiz: Vertreterin ist die IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich und die Zahlstelle ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden.

**Felix von Hardenberg***Geschäftsführer, Leiter Vertrieb*

Tel.: +49 69 273 11 48 01

E-Mail: hardenberg@eybwallwitz.de

**Kai Schmidt***Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 273 11 48 03

E-Mail: schmidt@eybwallwitz.de

**Oliver Schmitz***Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 273 11 48 08

E-Mail: schmitz@eybwallwitz.de

**Stefan Maroldt***Senior Relationship Manager*

Tel.: +49 69 273 11 48 05

E-Mail: maroldt@eybwallwitz.de

**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. 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.