WEBKONFERENZ

Phaidros Funds Balanced – Vier Regime, ein Portfolio

19. November 2026

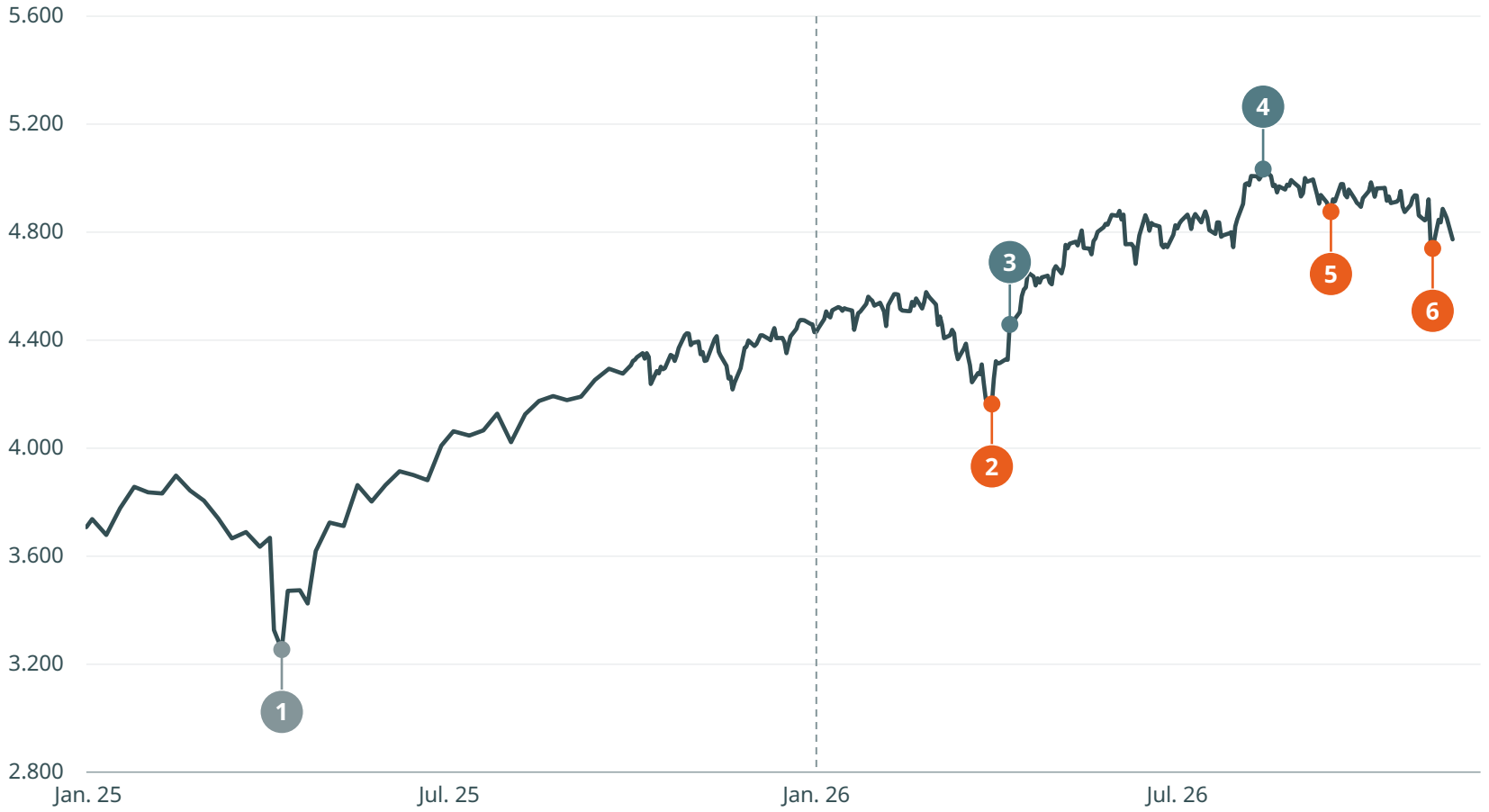
Oliver Schmitz
Senior Relationship Manager

Dr. Johannes Mayr
Chefvolkswirt

Andreas Fitzner
Leiter Portfoliomanagement

Märkte in Bewegung

Weltweite Aktien (MSCI World Index in USD)



1. **Zollschock** (Apr. 2025)
   US-Zölle lösen weltweiten Ausverkauf aus
2. **Iran-Krieg** (März 2026)
   Öl über 100$, Inflationssorgen kehren zurück
3. **Waffenruhe** (Apr. 2026)
   Erleichterung, starke Erholung
4. **Rekordhoch** (Aug. 2026)
   KI-Euphorie trägt die Märkte
5. **Zinsschock** (Sep. 2026)
   Anleihe-Ausverkauf, 10J-Rendite über 5%
6. **KI wackelt** (Nov. 2026)
   Rücksetzer bei KI-Aktien nach den Midterms

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, MSCI World (Kursindex, USD), 16. November 2026

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

Leiter Portfoliomanagement

- 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

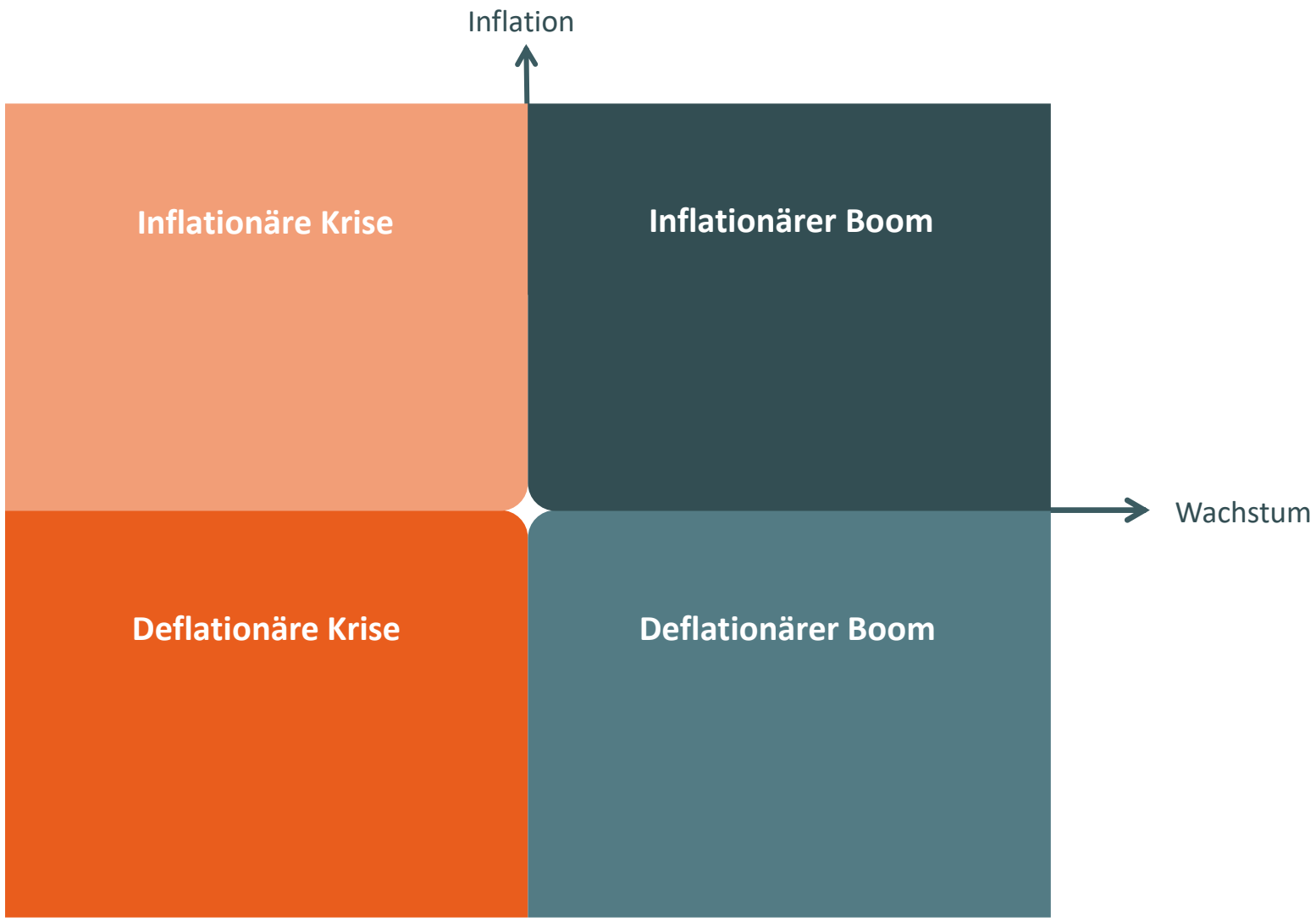


1

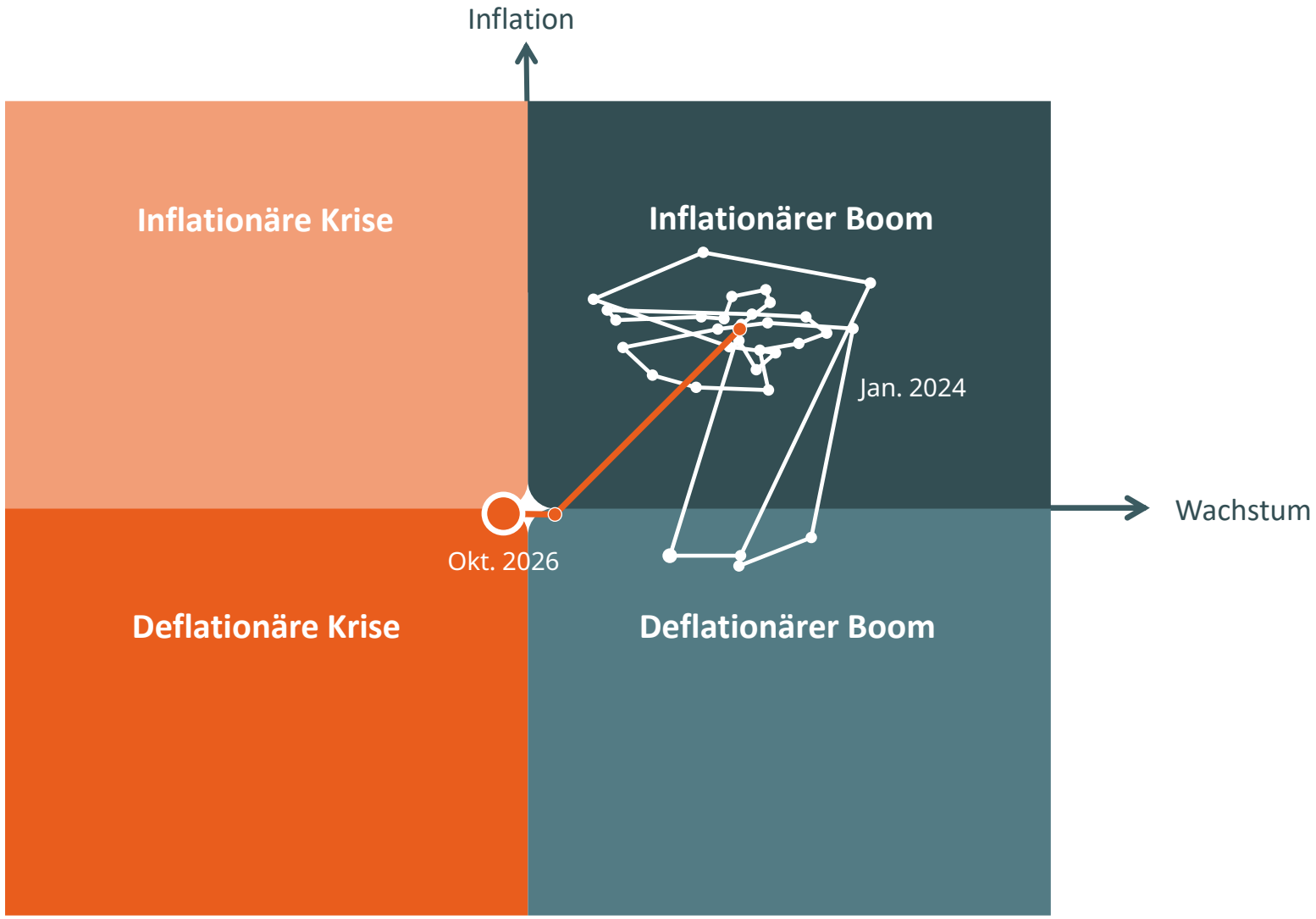
Weltbild

Orientierung in bewegten Zeiten

Regimefrage: Wohin geht es 2027?

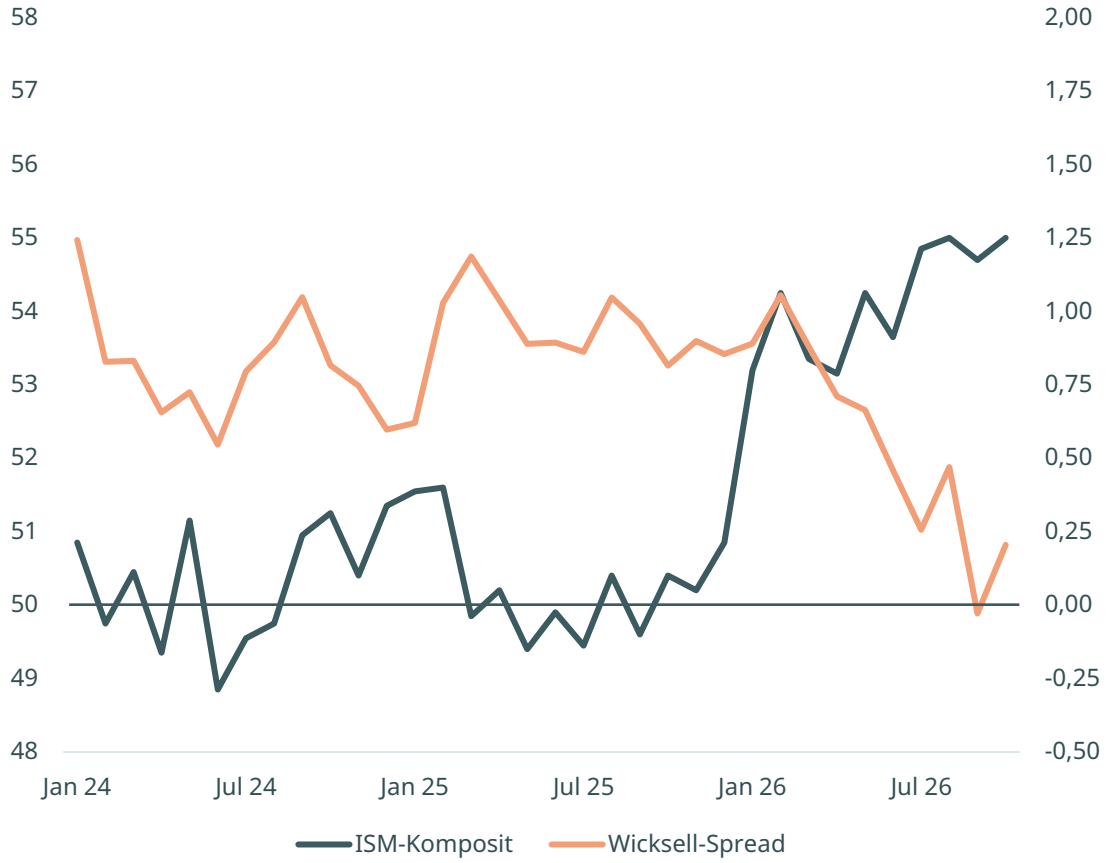


Regimefrage: Wohin geht es 2027?



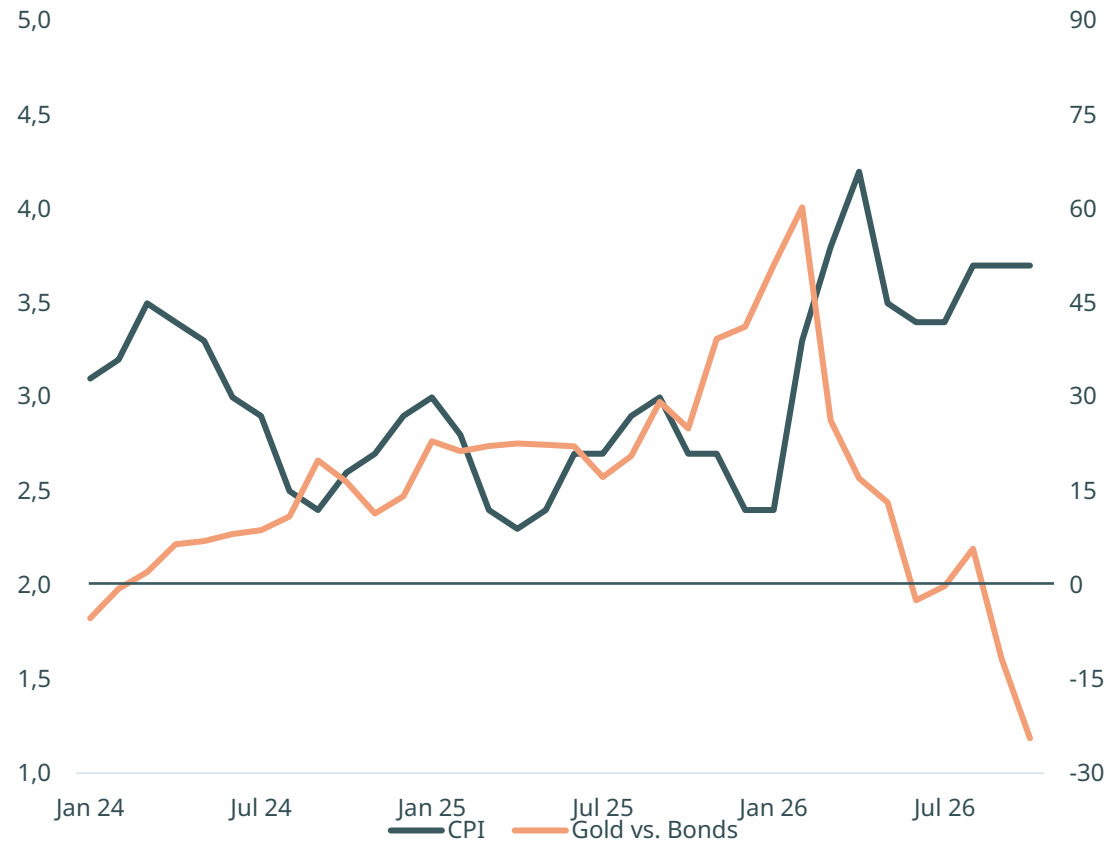
Signalfrage: Wirtschaft hält, Märkte kippen

Wachstum: Makro-Daten stabil, Markt wackelt



ISM-Index gesamt (lS) und Wicksell-Spread = Gewinnrendite S&P 500 minus reale Baa-Rendite, %-Pkt. (rS)

Inflation: Preis-Daten hoch, Sentiment dreht

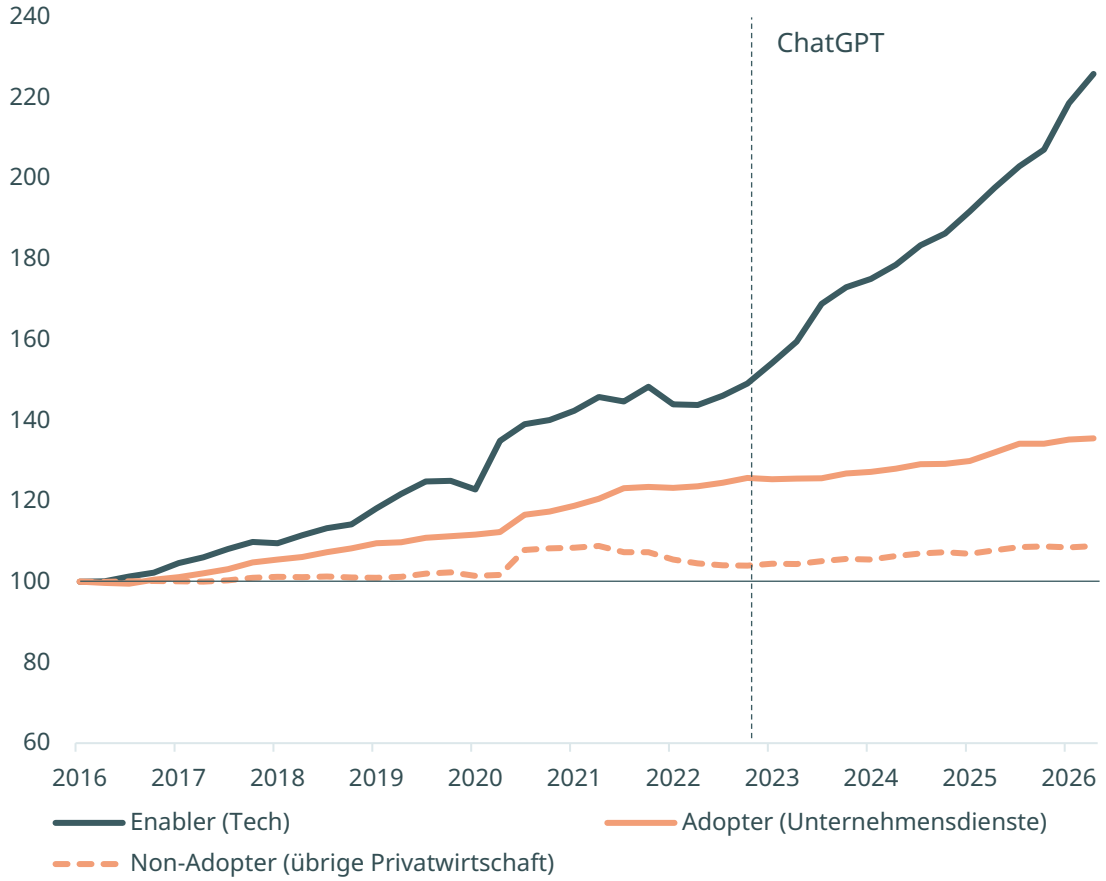


US-Verbraucherpreise, % ggü. Vorjahr (lS); Rendite Gold vs. Anleihen Abweichung vom Ø, %-Pkt. (rS)

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz Regime-Modell USA, 30. Oktober 2026

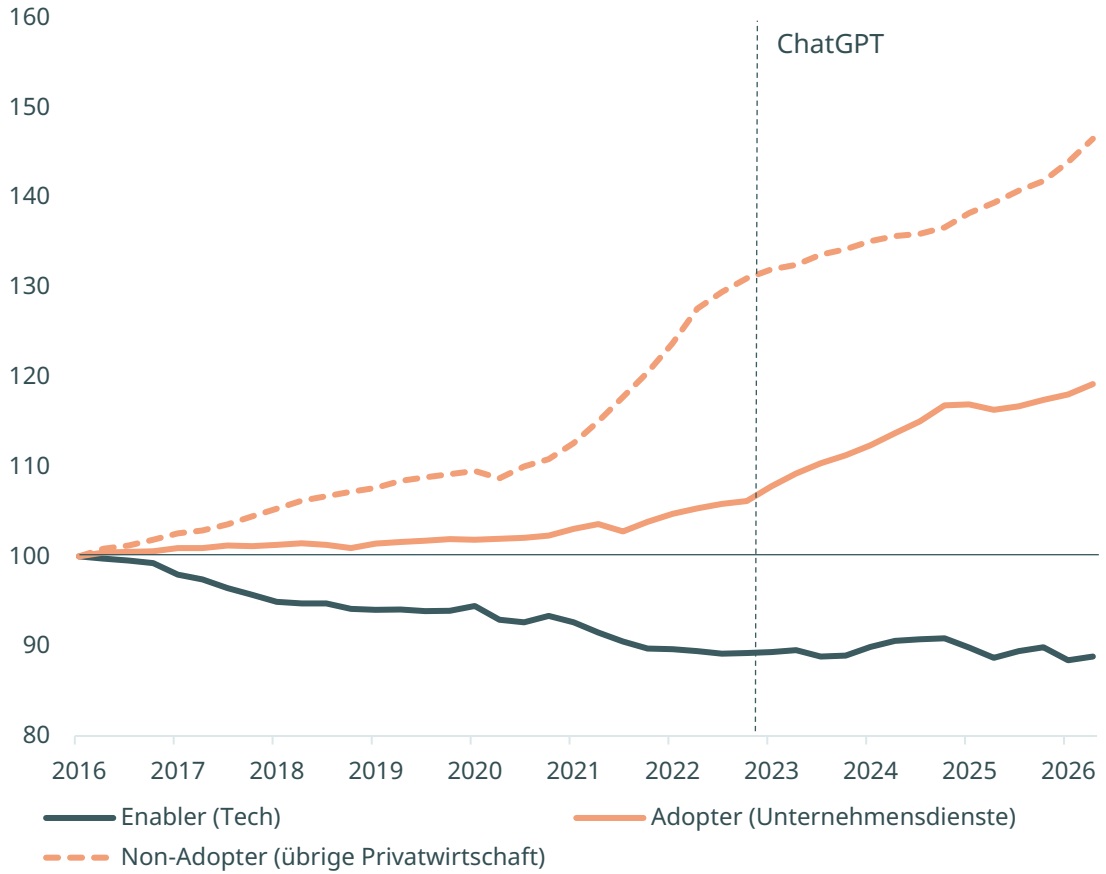
Wachstumsfrage: Die Produktivität muss zu den Anwendern

Produktivität explodiert in der Tech-Wirtschaft



Sektorale Produktivität (Reales BIP / Beschäftigung), Indizes, Q1 2016 = 100

Preise steigen im weniger produktiven Rest der Wirtschaft

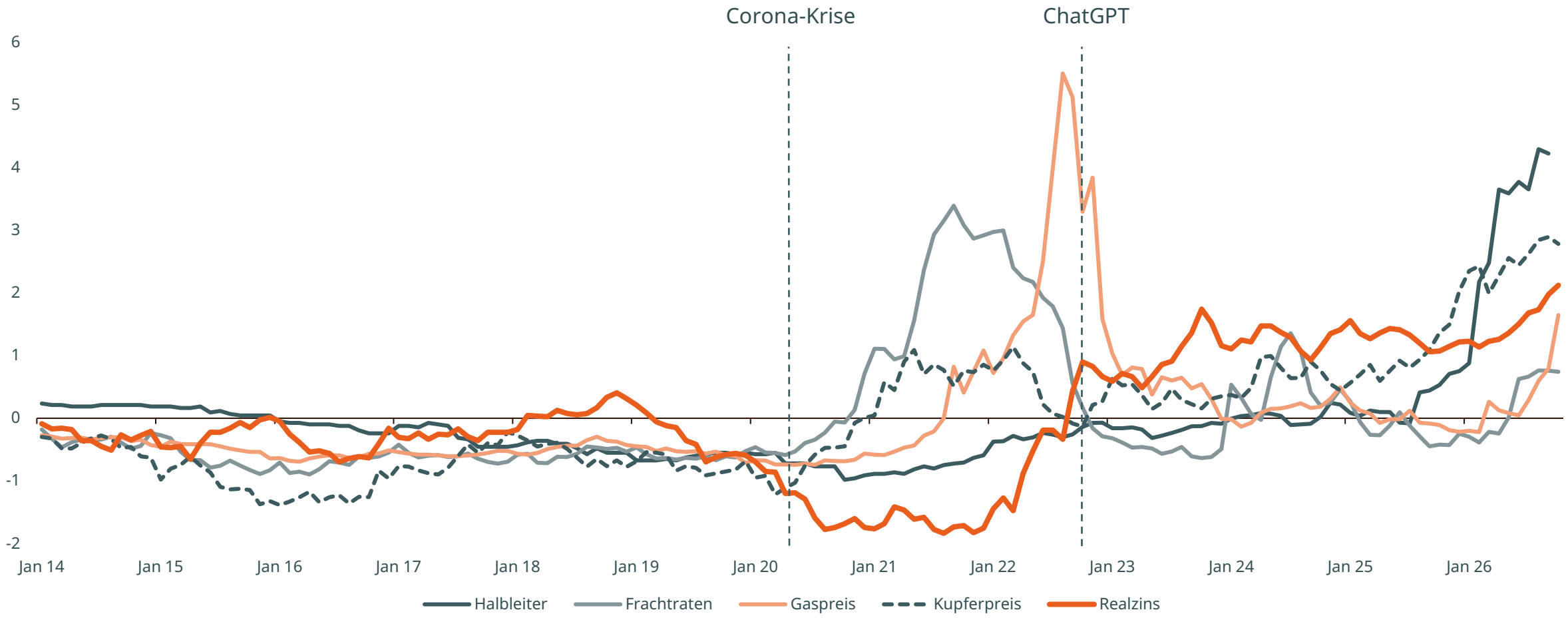


Sektorale Preisentwicklung (Nominales BIP / Reales BIP), Indizes, Q1 2016 = 100

Quelle: Bloomberg, Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 06. November 2026

Preisfrage: Knappheit ist beim Kapital angekommen

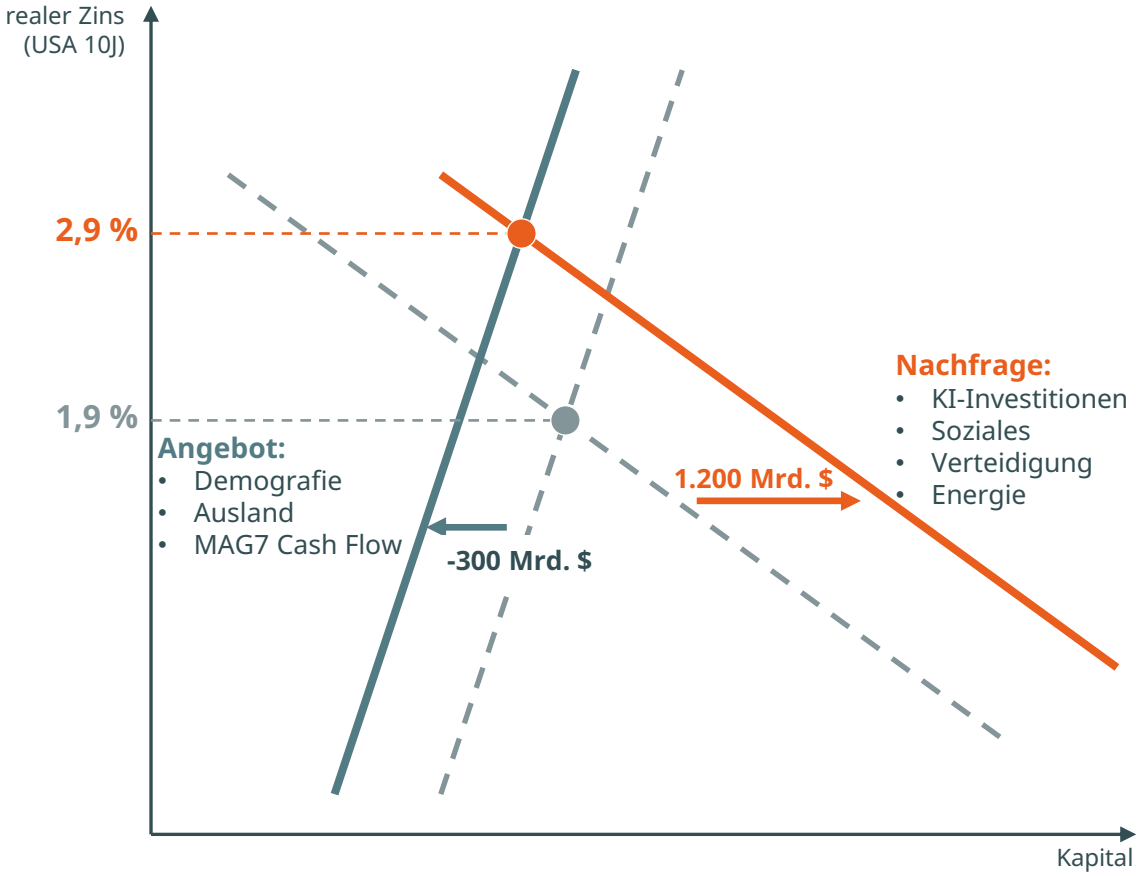
Preisindizes (Z-Scores)



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 06. November 2026

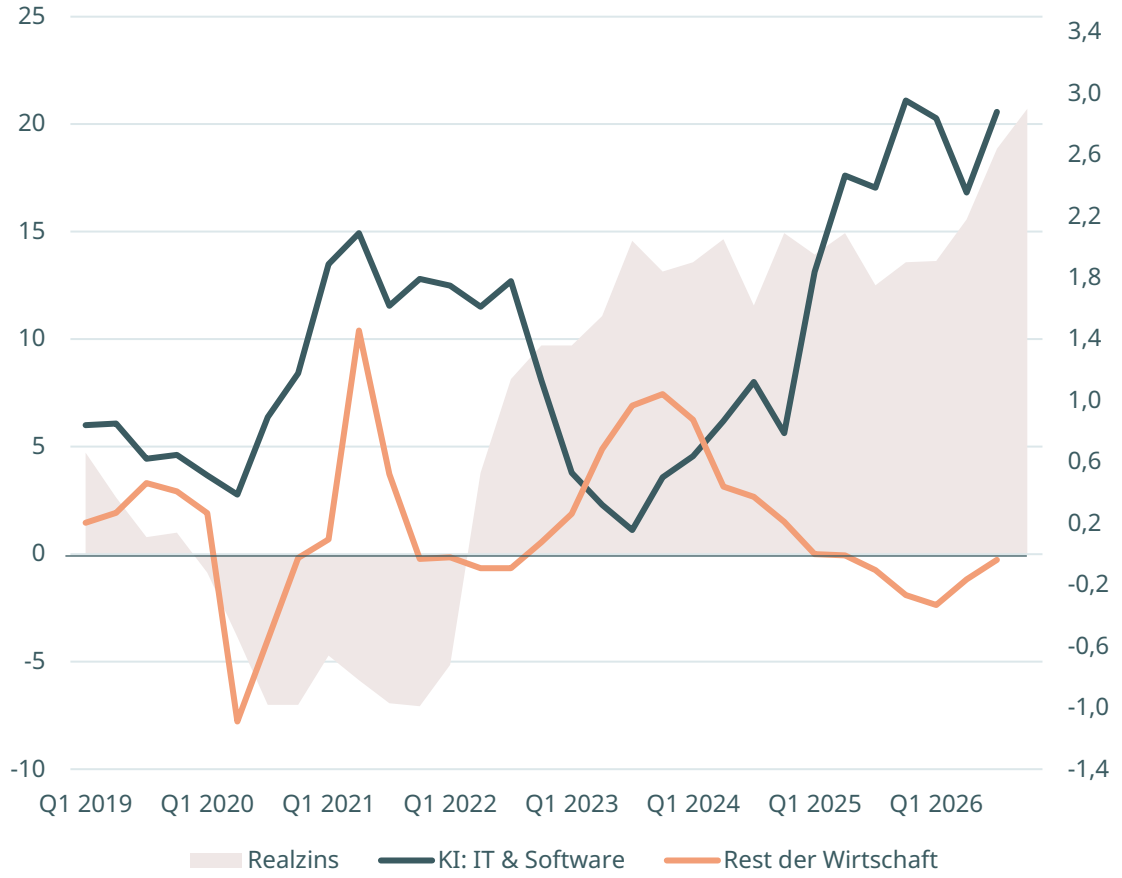
Kapitalfrage: Wohin kippt das K?

Kapitalnachfrage steigt, Angebot schrumpft



Veränderung Ø 2026–28 ggü. Ø 2023–25 p. a., gerundete Schätzungen.

KI preist den Rest aus – wie lange hält das K?

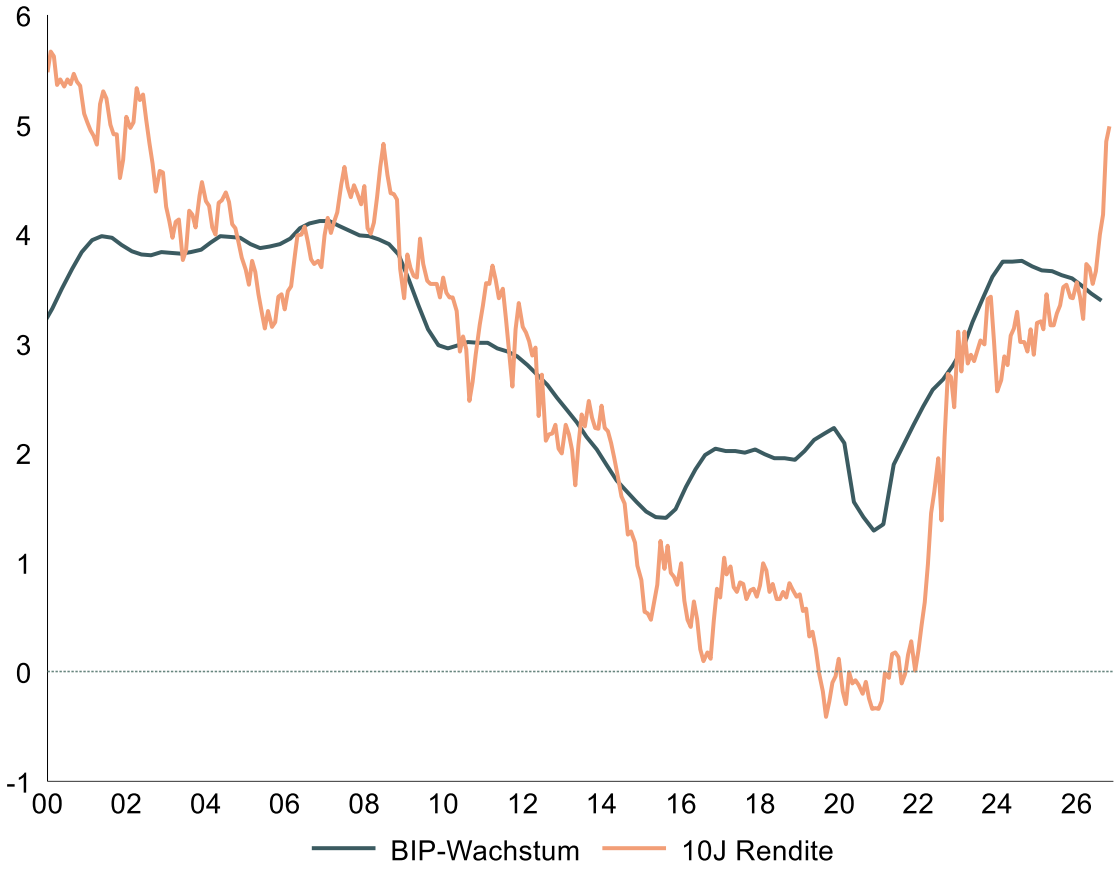


USA: Reale Investitionen, Wachstum zum Vorjahr und 10J Realzins, in Prozent

Quelle: BEA, Goldman Sachs, CBO, EDA, FactSet, Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 06. November 2026

Schuldenfrage: Paris entscheidet

Frankreich: Renditen ökonomisch bereits zu hoch



Nominales BIP-Wachstum, zum Vorjahr in Prozent, 7-J Durchschnitt und 10J Rendite in Prozent

USA: Renditen haben ökonomisch noch Spielraum



Nominales BIP-Wachstum, zum Vorjahr in Prozent, 7-J Durchschnitt und 10J Rendite in Prozent

Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 06. November 2026

Ausblick 2027: Vier Ausgänge aus dem Regime-Rätsel

Heute
Okt. 2026

Makro: hält
Markt: kippt

WOHIN?	DAFÜR SPRICHT	SIGNAL	ROLLE DER INVESTOREN
Inflationärer Boom Makro behält recht **Aktuelle Positionierung**	KI-Investitionen tragen die Nachfrage	▲ Gewinne steigen ▲ Zinsen steigen	**Vertrauen in KI** **Skepsis ggü. Zinsen**
Inflationäre Krise Wachstum wie Markt, Inflation wie Makro **Unser Risikoszenario**	Knappheit bei Energie, Chips und Arbeit bleibt	▼ Gewinne sinken ▲ Zinsen steigen	**Skepsis ggü. KI** **Skepsis ggü. Zinsen**
Deflationärer Boom Wachstum wie Makro, Inflation wie Markt **Konsens-Hoffnung**	KI-Produktivität kommt in der Breite an	▲ Gewinne steigen ▼ Zinsen sinken	**Vertrauen in KI** **Vertrauen in Zinsen**
Deflationäre Krise	Investitionen übersteigen Cashflows, Fiskalrisiken steigen	▼ Gewinne sinken ▼ Zinsen sinken	**Skepsis ggü. KI** **Vertrauen in Zinsen**

Weltbild 2027: Basisszenario mit Risiken



- **Regimefrage:** Inflationäres Wachstum durch KI und Knappheiten als Basisszenario. Risiko für Regimewechsel gestiegen.
- **Trends und Sektoren:** Produktivität und Kosten wandern entlang der Wertschöpfungskette. Adopter profitieren zunehmend stärker als Enabler.
- **Regionen:** USA bleiben vorne. China als Diversifikation und „sicherer Hafen“. Europa mit Überraschungspotenzial in beide Richtungen.
- **Geldpolitik**: Leitzins-Gipfel nahe, Tal aber (noch) nicht in Sicht.
- **Fiskalpolitik und Schulden:** Turbulenzen wahrscheinlich. Wahlen entscheiden über Lastenverteilung und Attraktivität von Anlageklassen.



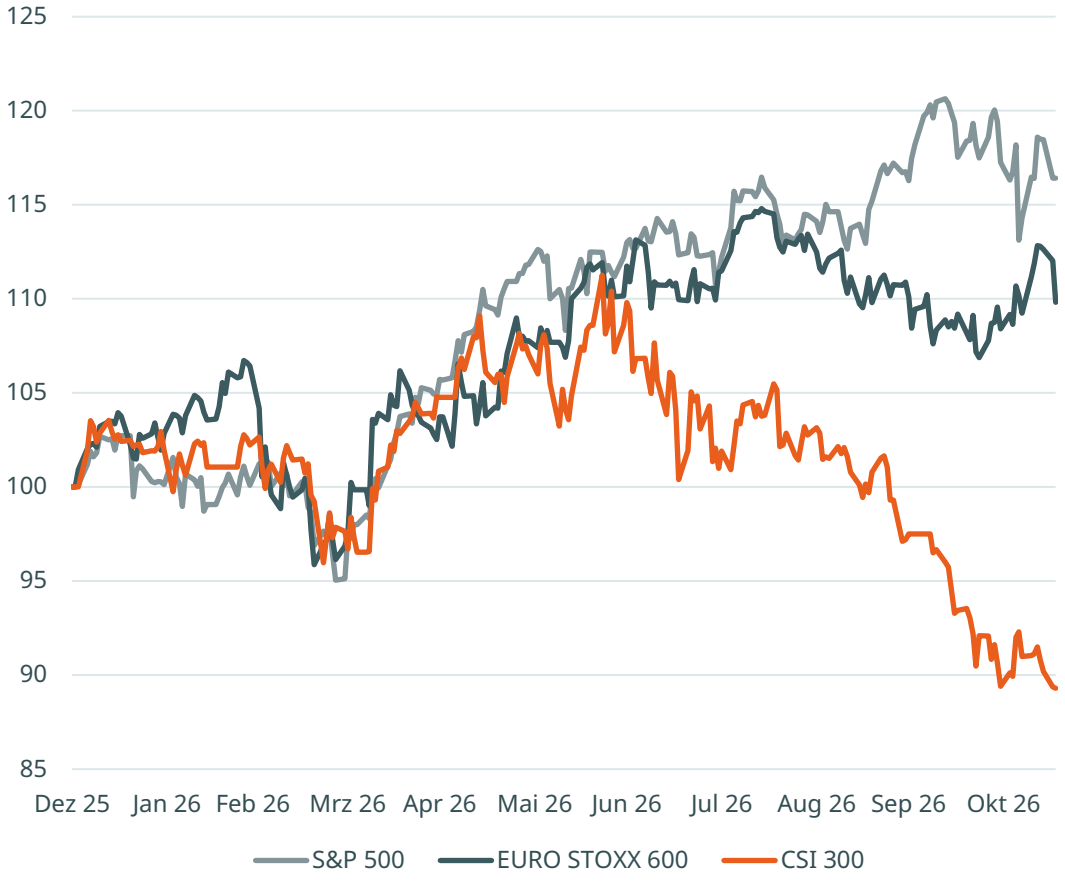
2

Blick auf die Märkte

Defensive Segmente im Aufwind

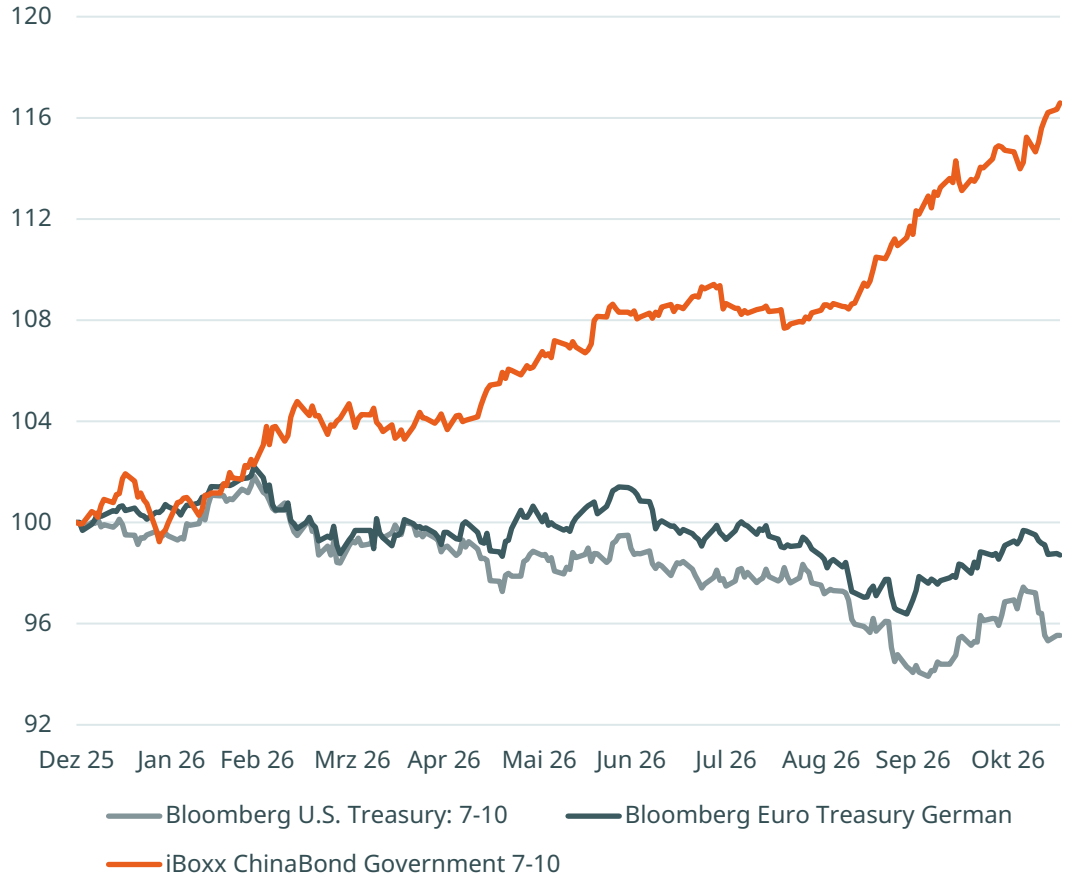
Finanzmarkt im Jahr 2026: Aktien stark, Anleihen schwach

Aktien: Europa holt auf, China unter Druck



Aktienindizes, 31.12.2025 = 100, in Euro

Anleihen: China weit vorne

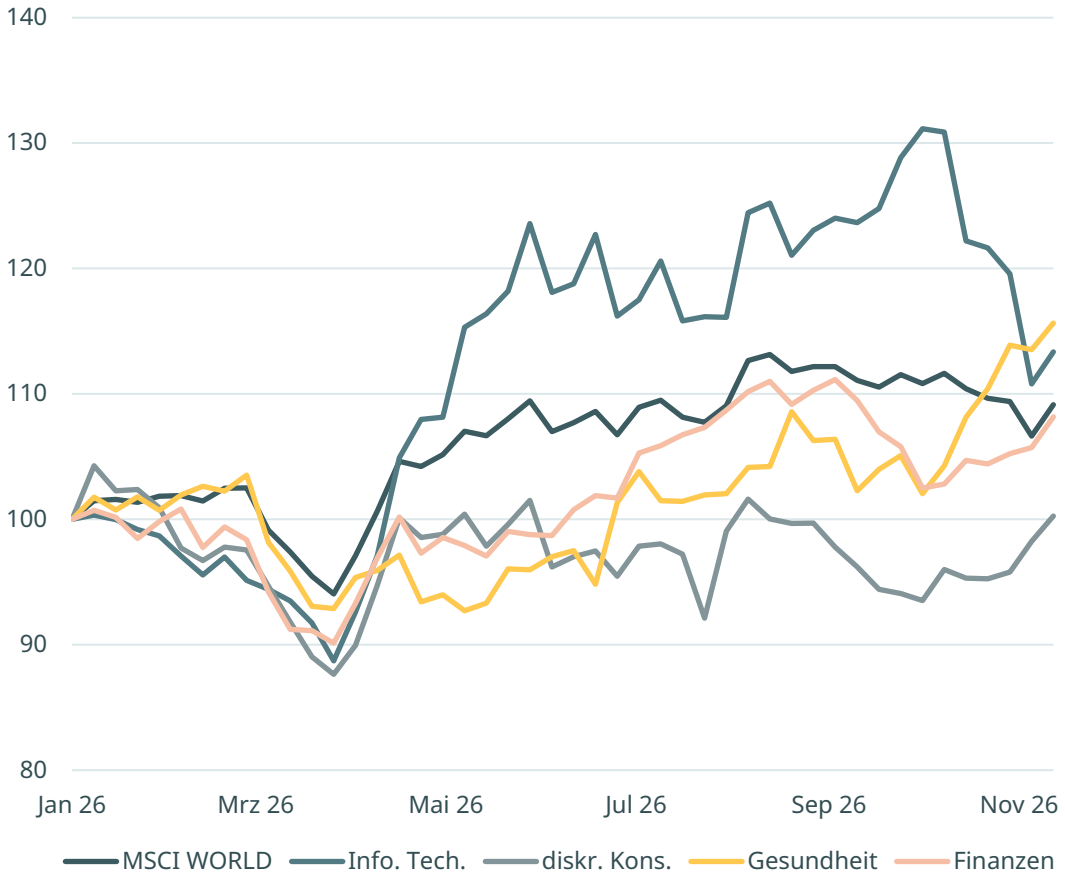


Anleihenindizes, 10Y Total Return, 31.12.2025 = 100, in Euro

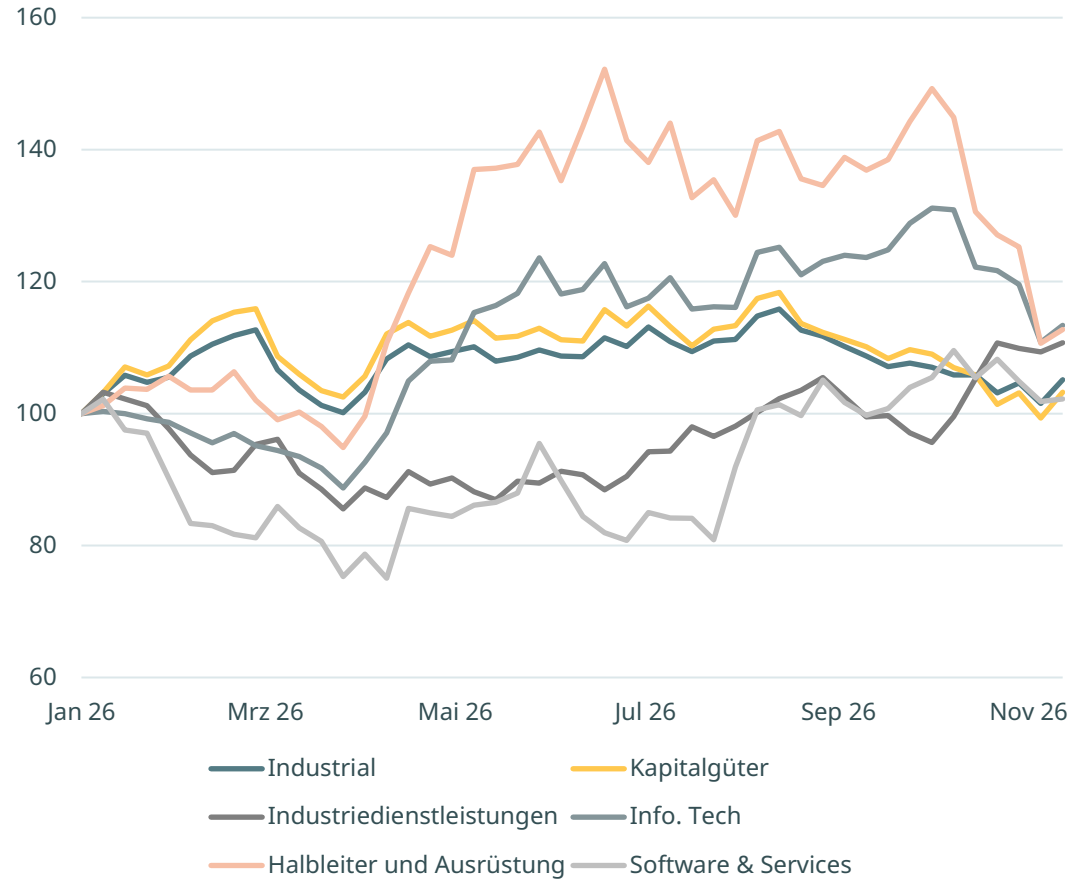
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 17. November 2026

Stabiler Aktienmarkt nur auf Indexebene

Auf Sektorebene noch recht homogen ...



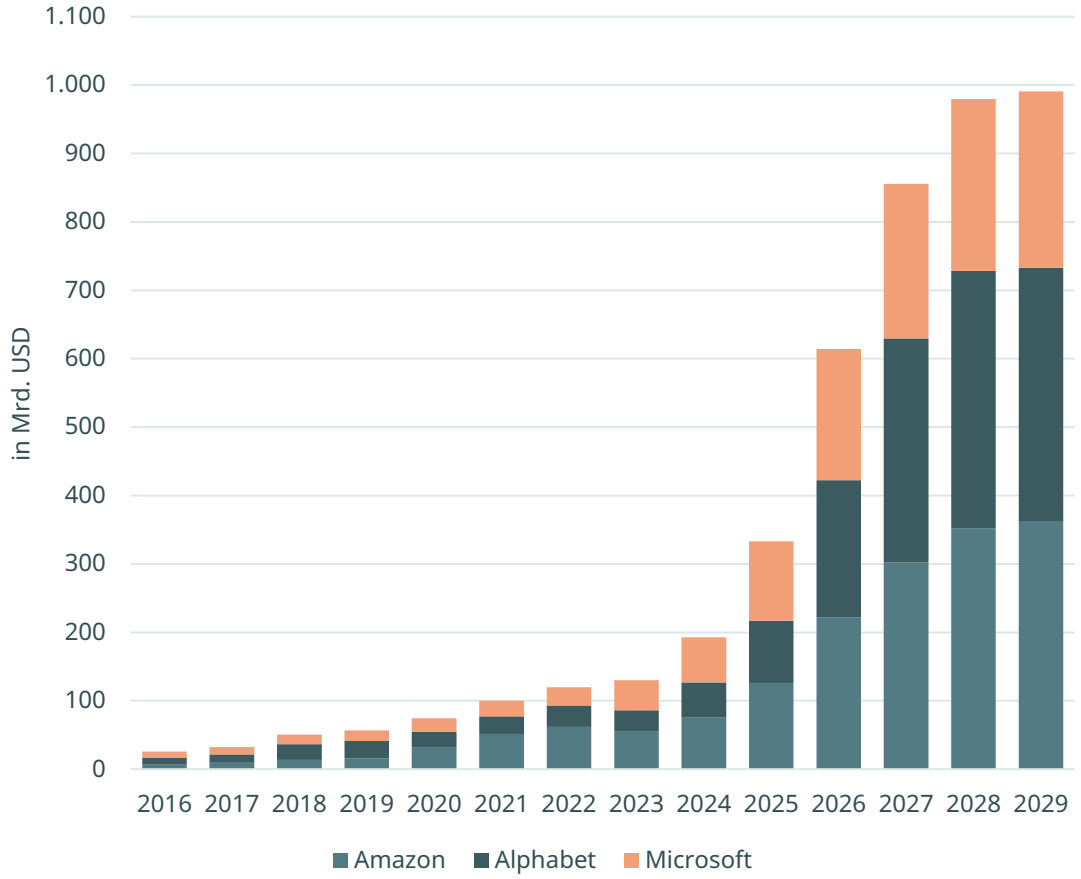
... zeigt sich auf Segmentebene der „Ricardo Effekt“



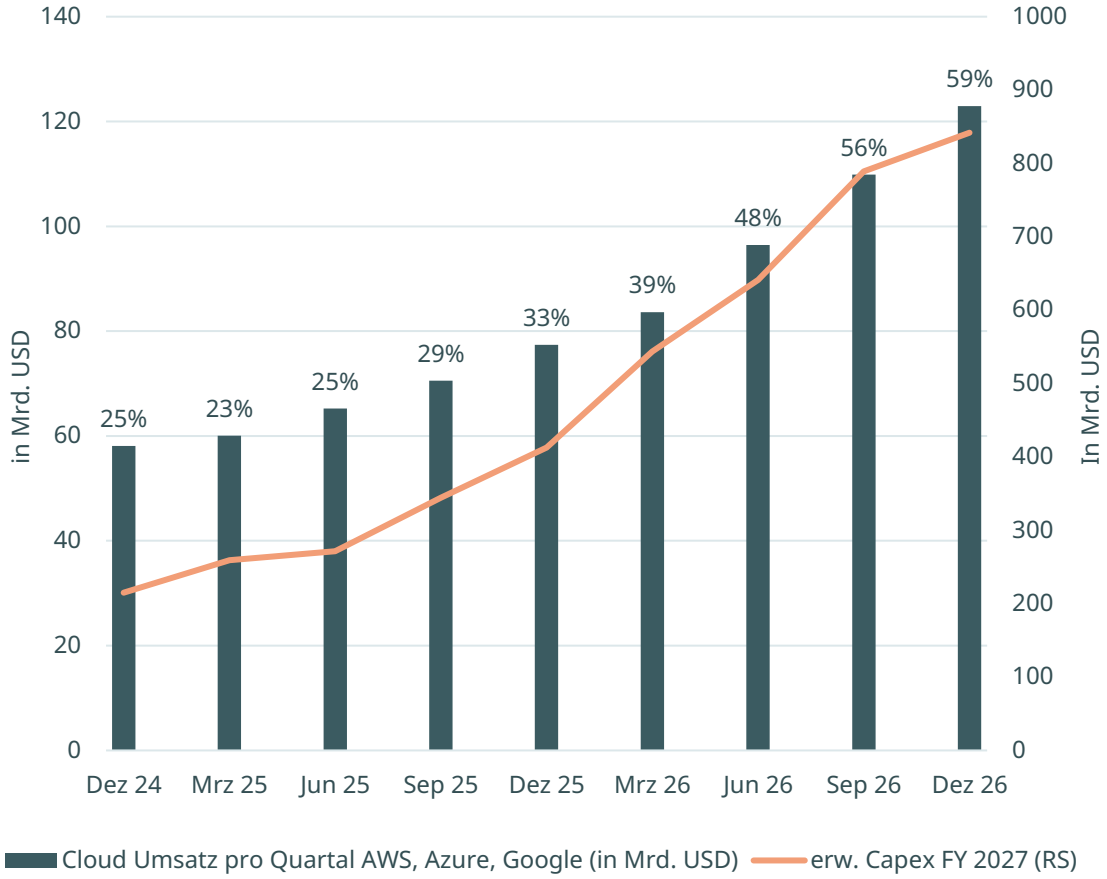
Quelle: Bloomberg, Total Return der Sektoren und Segmente auf Basis von MSCI GICS Subindizes, 13. November 2026

KI-Trends im Fokus: Hyperscaler

Big Tech: Capex, FCF



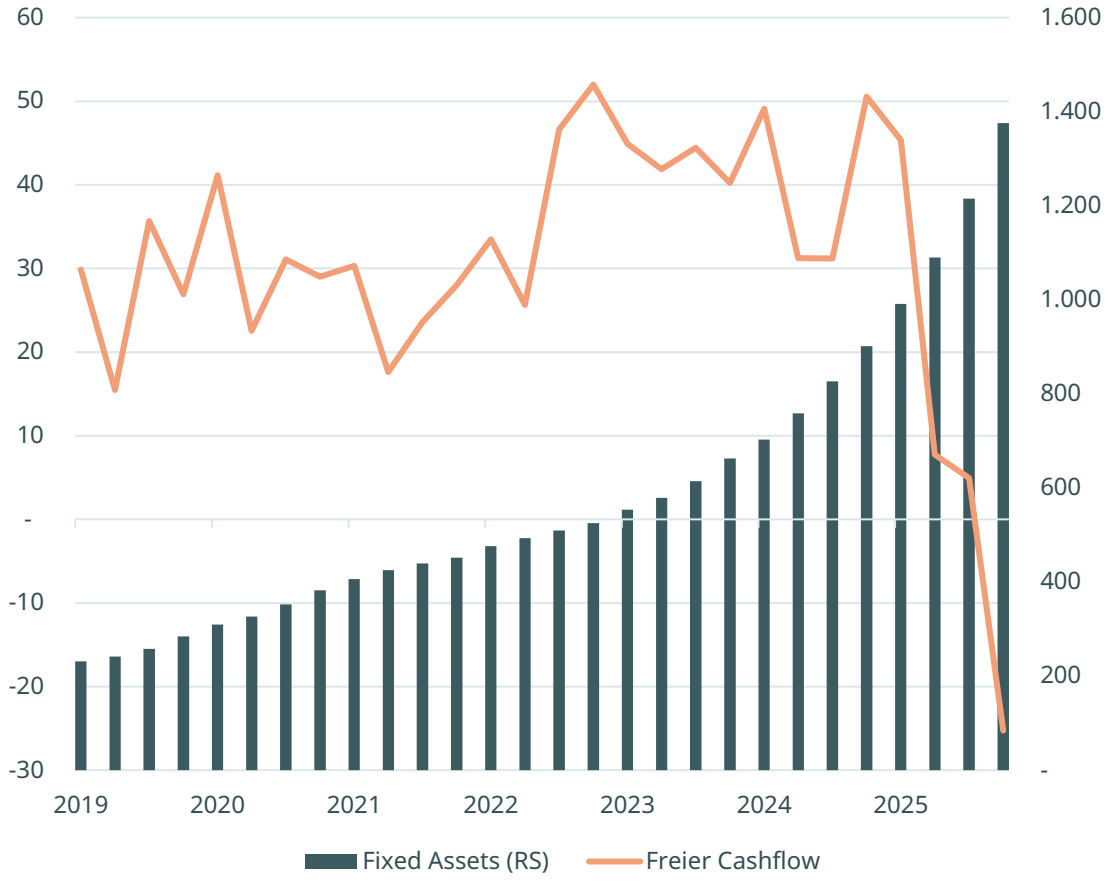
Umsatzwachstum im Cloud Geschäft beschleunigt sich



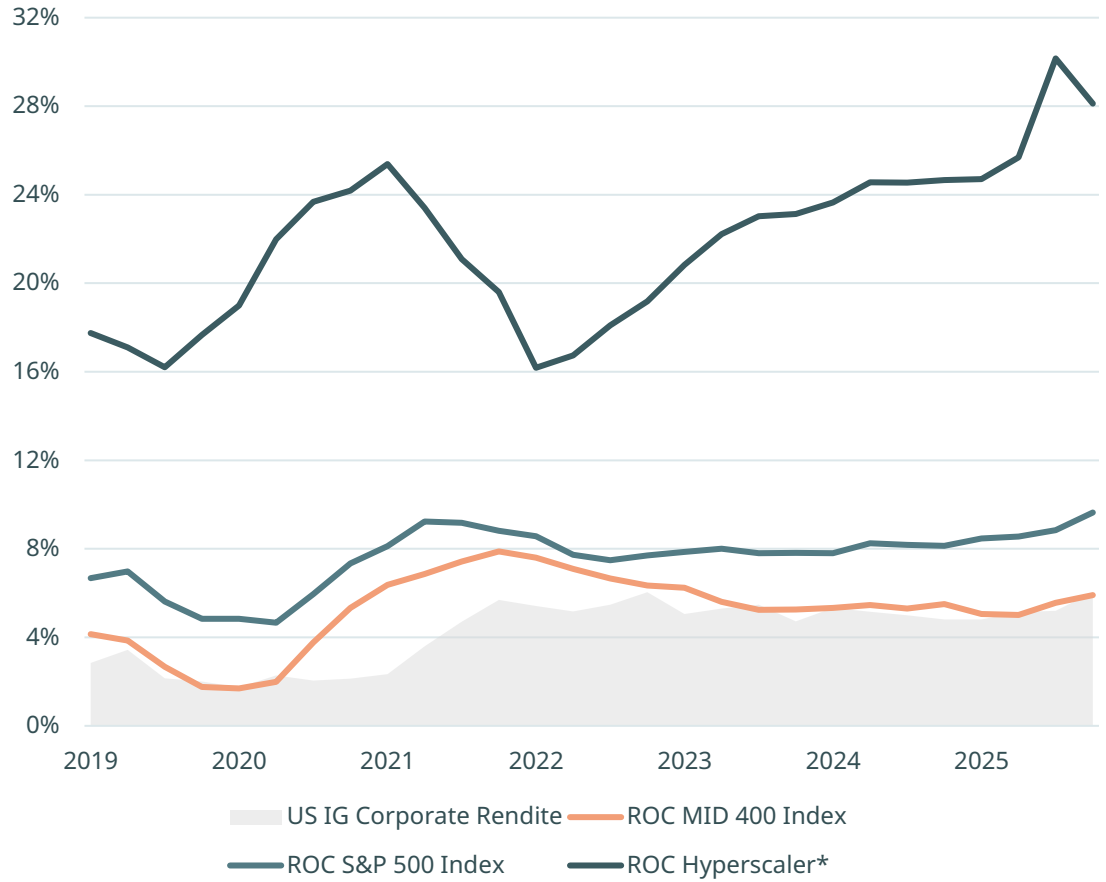
Quelle: Bloomberg, 16. November 2026

KI-Trends im Fokus: Hyperscaler

Hyperscaler* als neue Generation von Versorgern



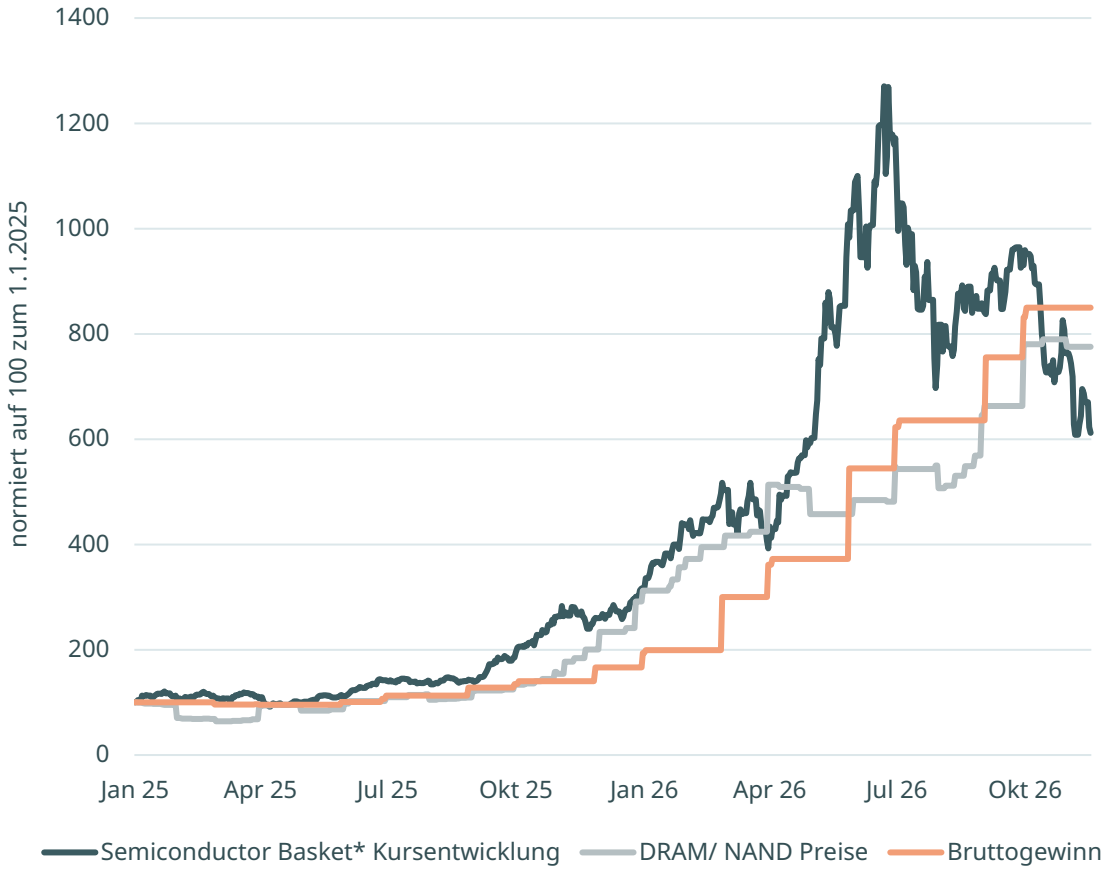
Höhere Finanzierungskosten (noch) kein Problem



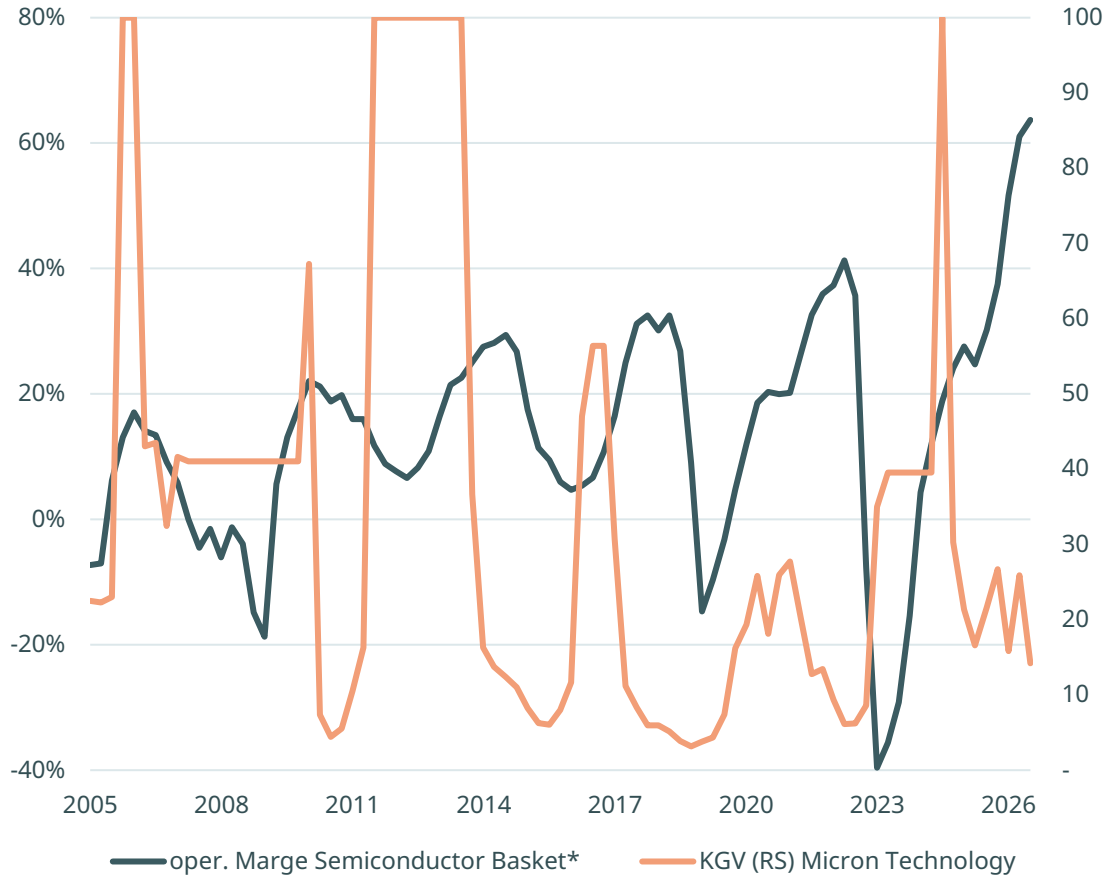
Quelle: Bloomberg, 16. November 2026,
*Hyperscaler: Mittelwert („Return on Capital") oder Summe (Free Cashflow und Fixed Assets) von Alphabet, Amazon und Microsoft

KI-Trends im Fokus: Halbleiter

Chippreise treiben Umsatz und Aktien



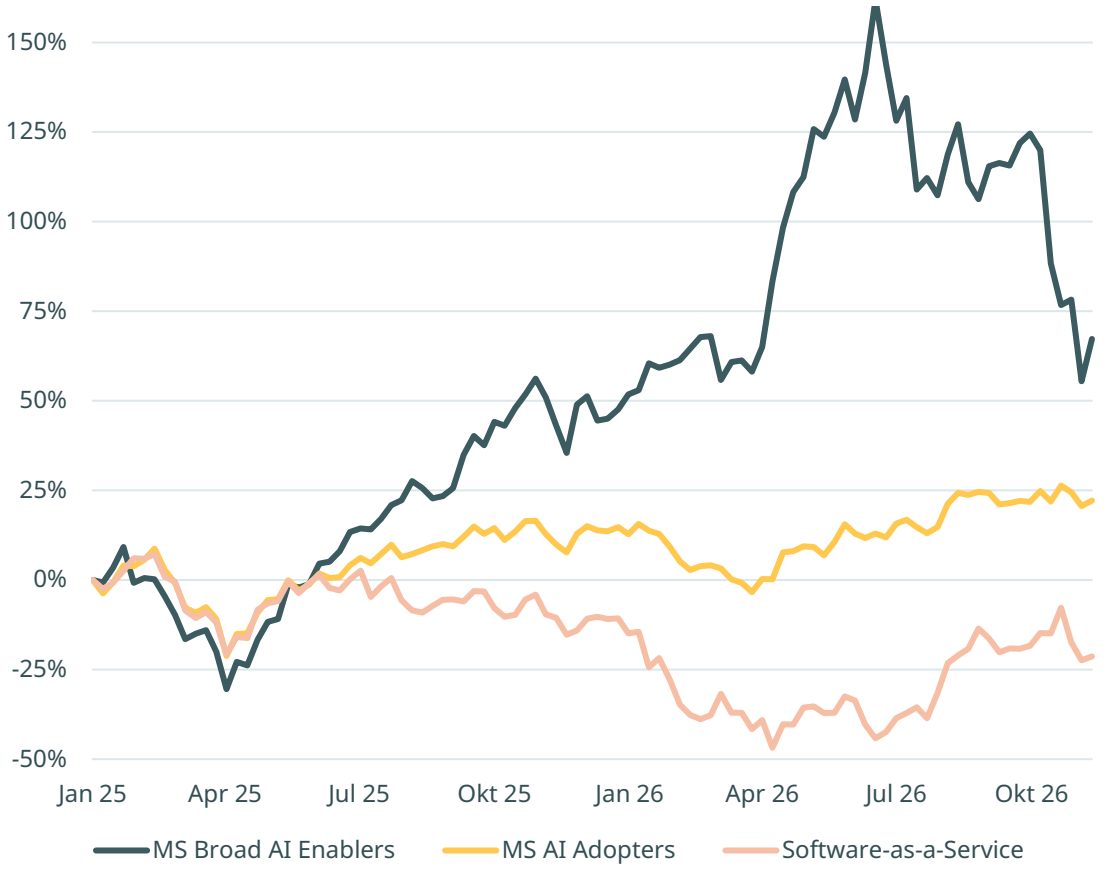
Historische Zyklizität bei Halbleitern mahnt zur Vorsicht



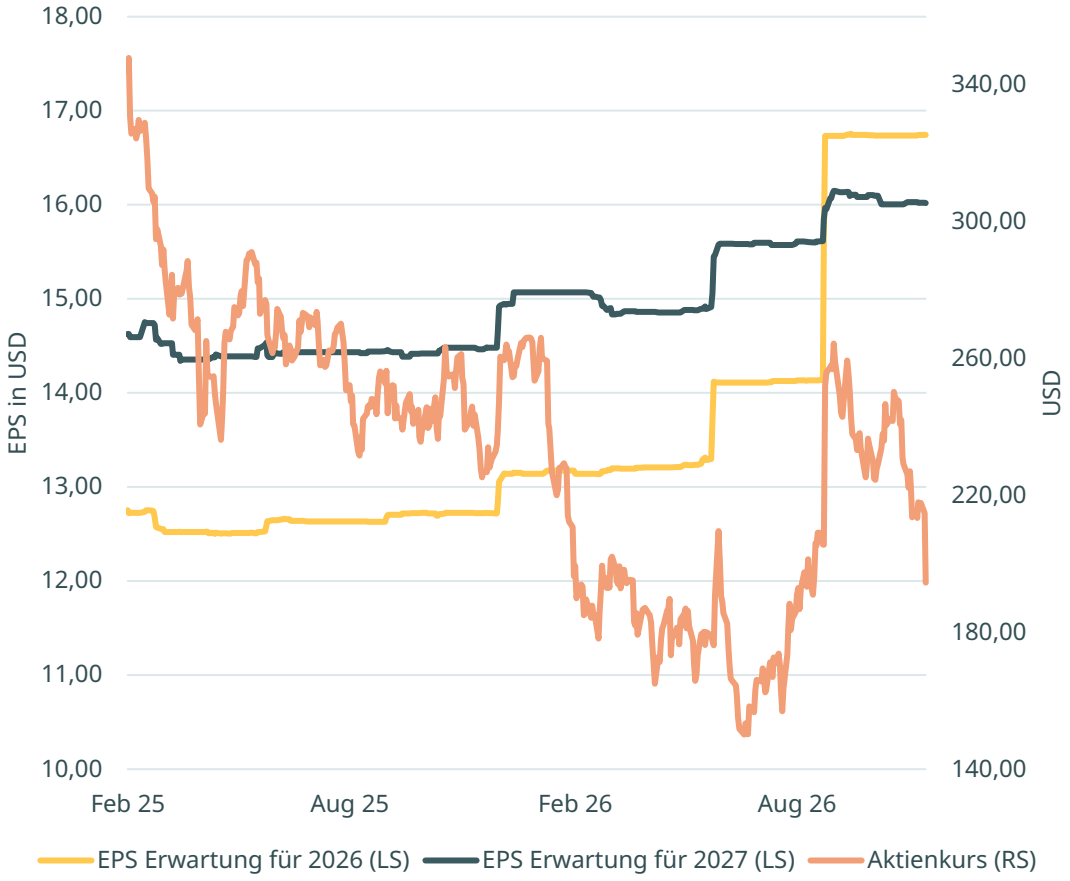
Quelle: Bloomberg, 17. November 2026
*Semiconductor Basket (gleichgewichtet) bestehend aus Micron Technology, SK Hynix und Samsung Electronics

Trends im Fokus: KI-Adopter versus KI-Enabler

Enterprise Services – KI-Adopter oder KI-Verlierer



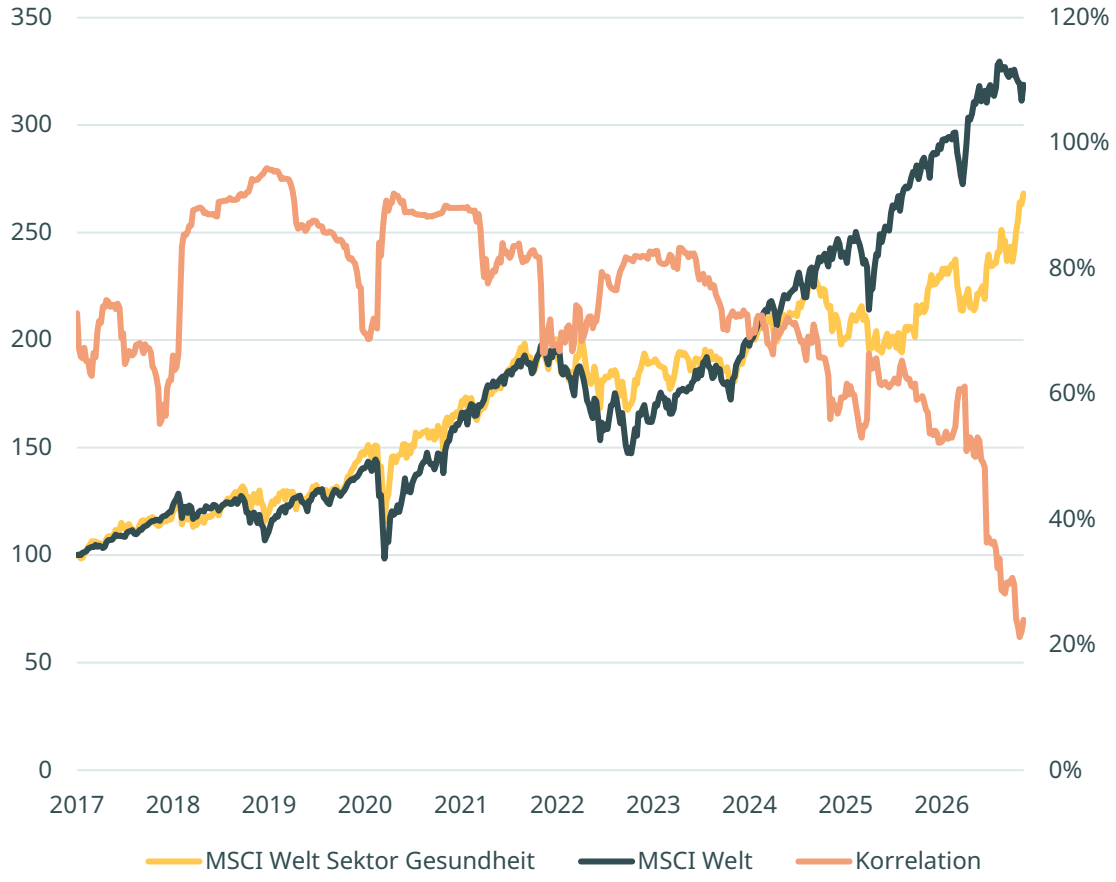
Beispiel Salesforce: Kurs bleibt hinter Gewinnentwicklung zurück



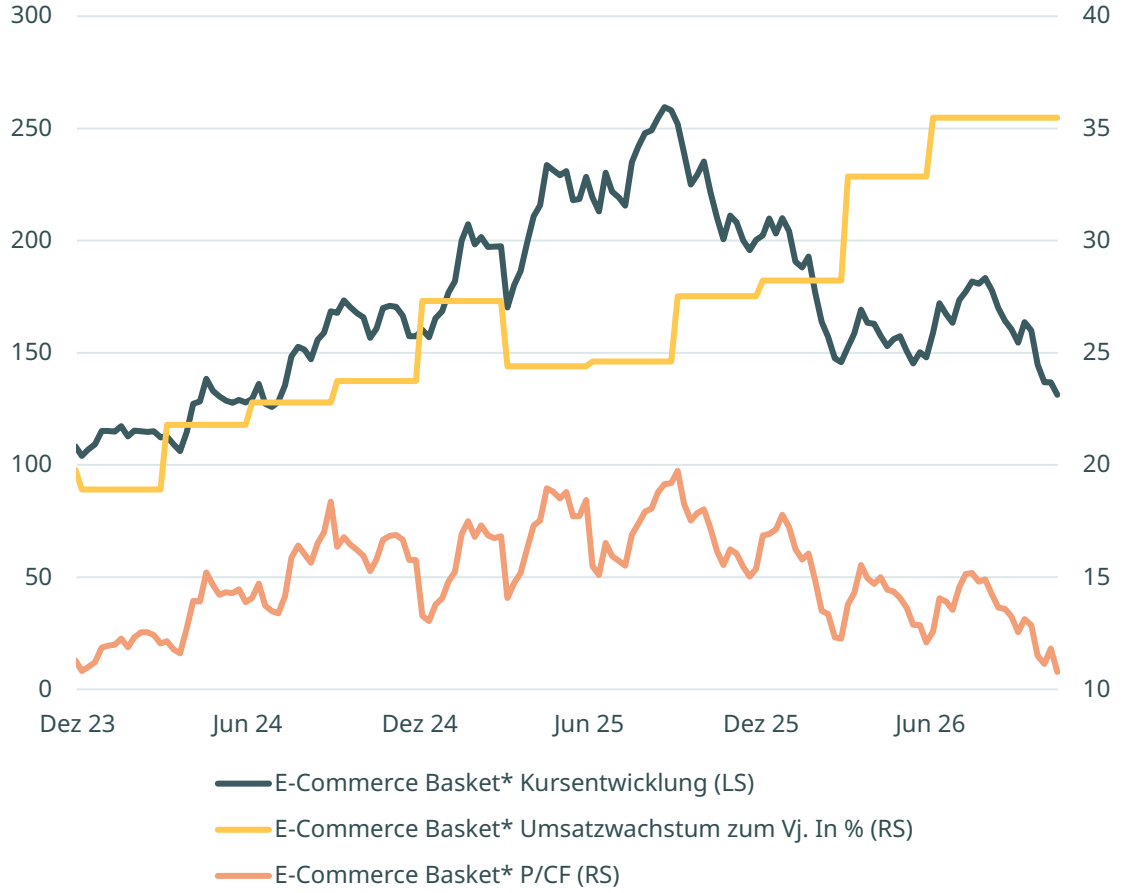
Quelle: Bloomberg, Morgan Stanley 17. November 2026

Aktienmarkt abseits der KI

Gesundheitssektor mit dynamischer Erholung



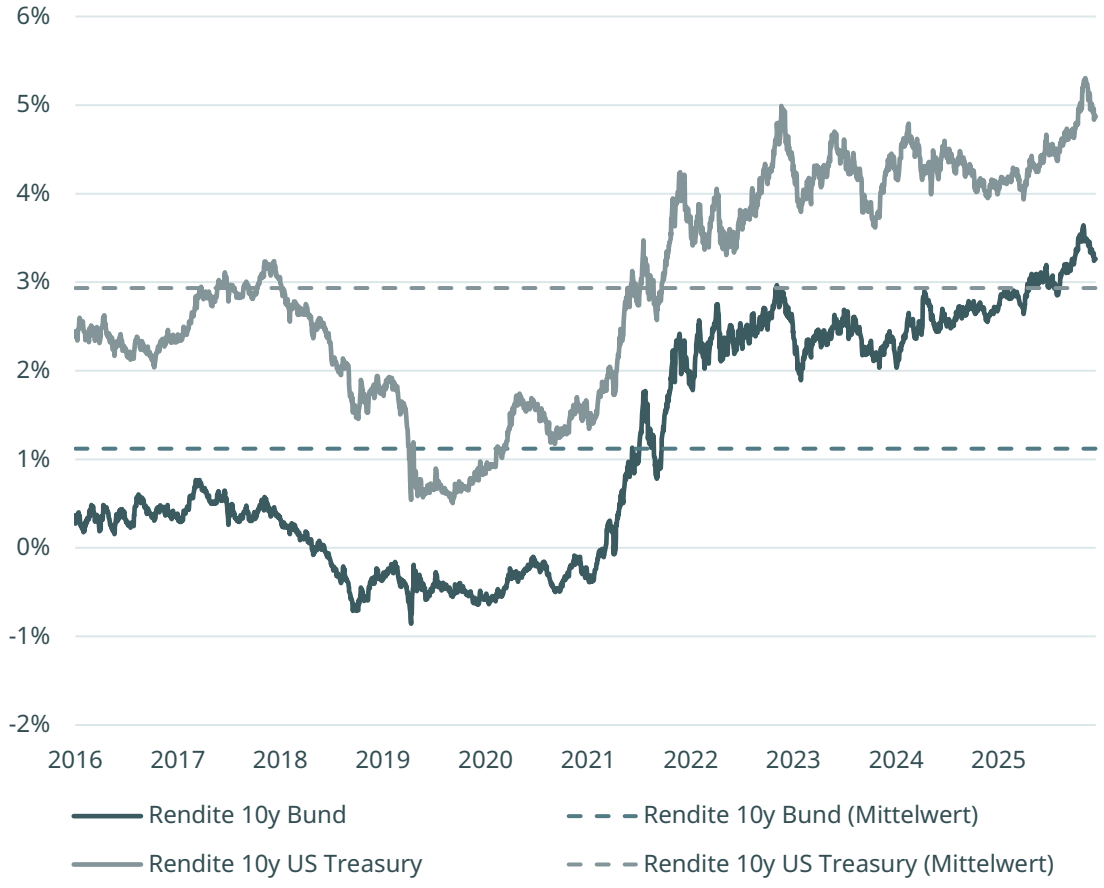
Konsumsektor ohne Rückenwind - aber es gibt Gewinner



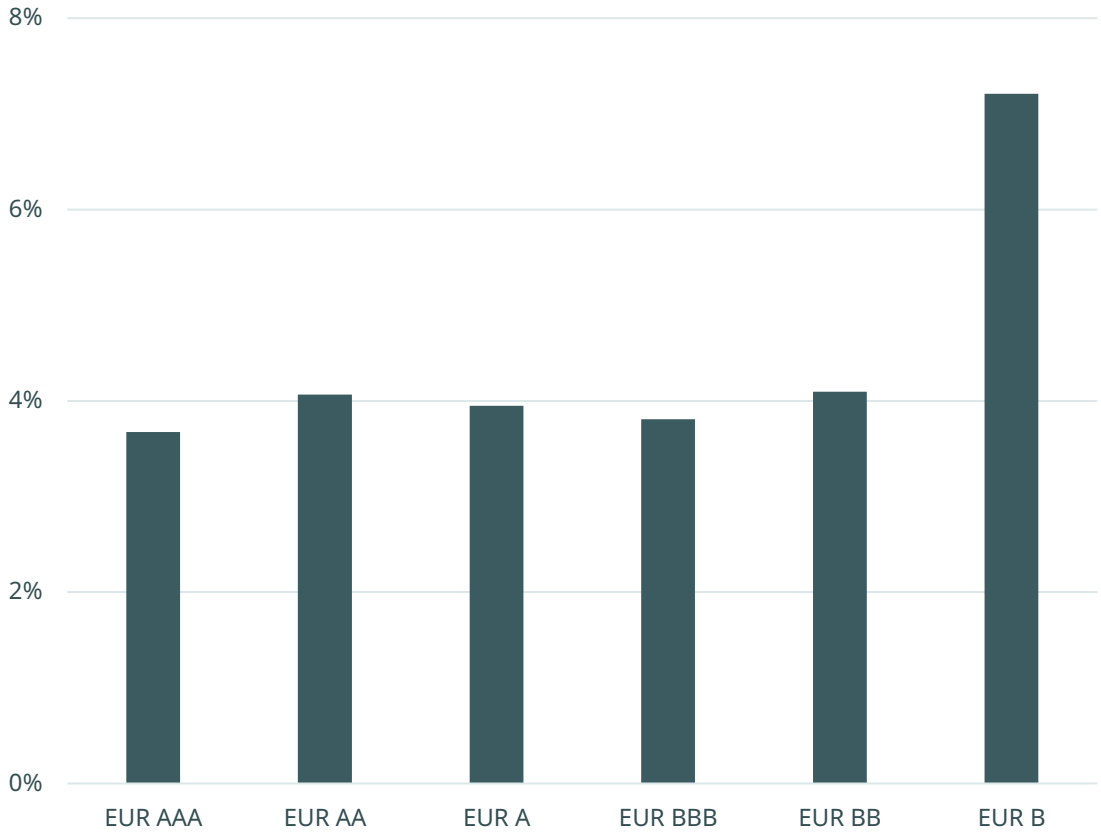
Quelle: Bloomberg, 16. November 2026,
*E-Commerce Basket besteht aus drei Aktien (gleichgewichtet): Sea Limited, Mercado Libre und Alibaba

Zinsniveau bereits hoch aber weiter mit Gegenwind

Zinsen in den USA und Europa im Gleichlauf nach oben



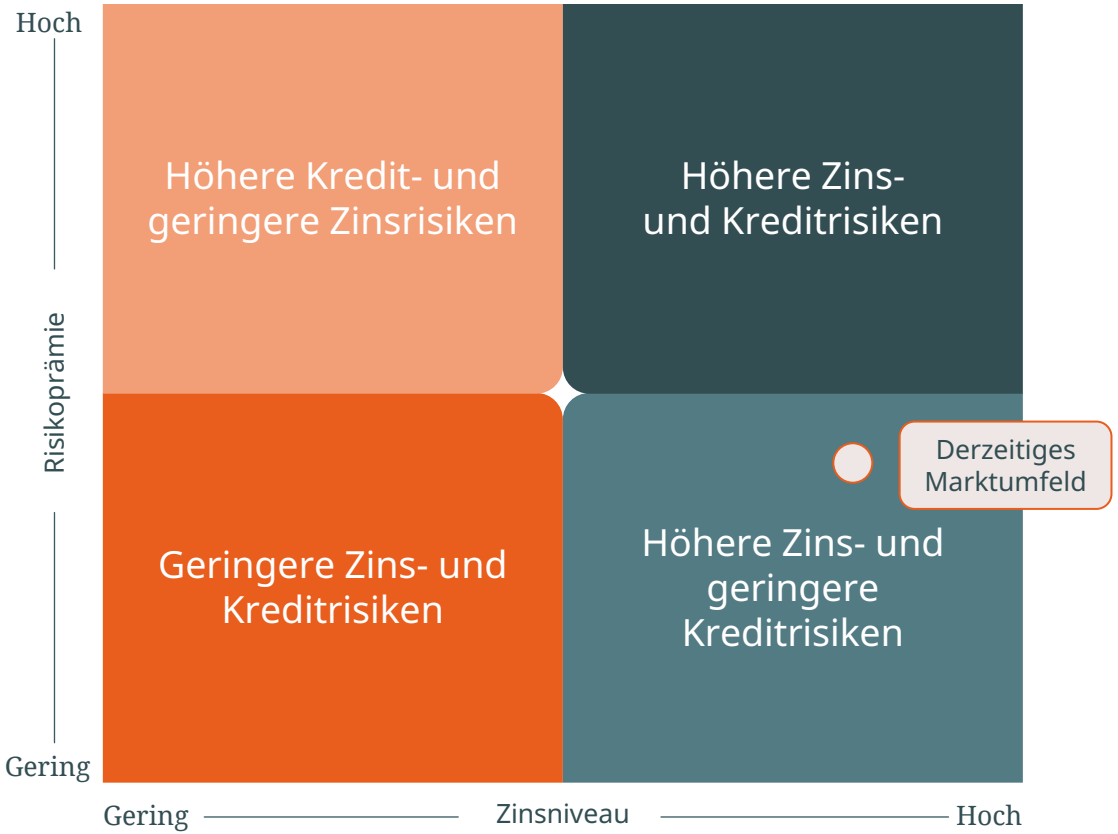
Trotz Anstieg der Kreditrisikoprämie dominiert der Zins die Ertragsaussichten über die nächsten 12 Monate



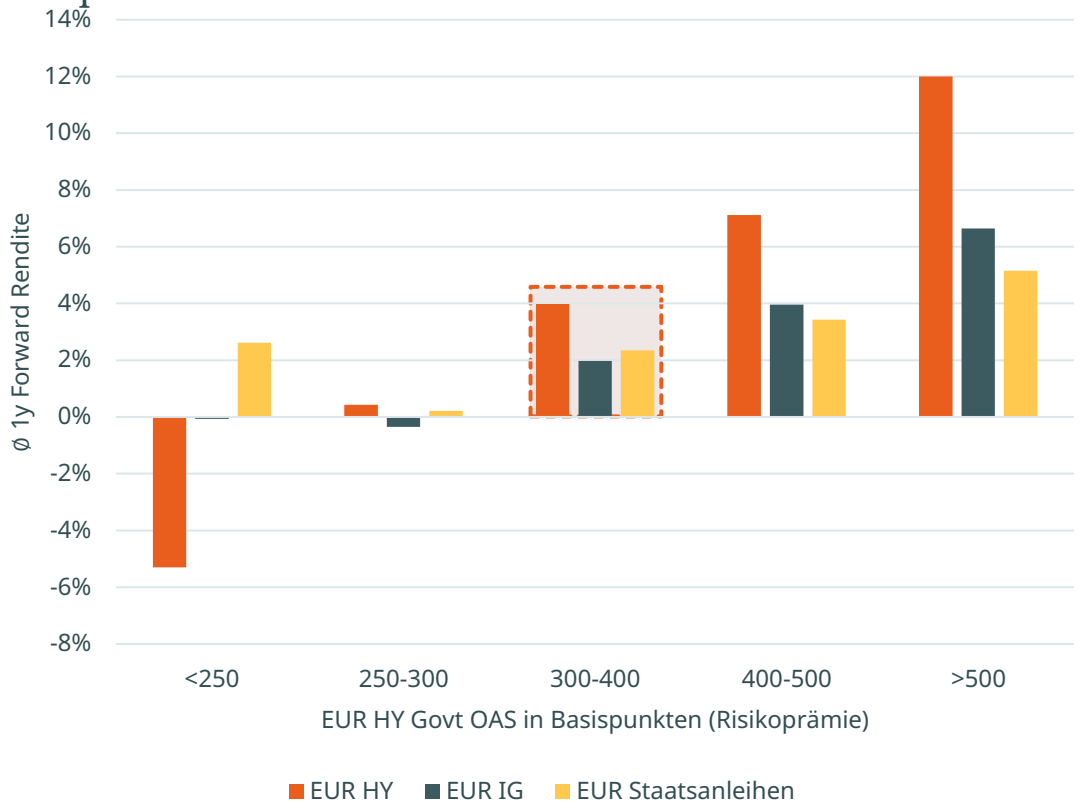
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 16. November 2026

Anleihenallokation nach dem Kairos-Ansatz

Allokation zwischen Anleihen höchster Bonität und High Yield



Ertragserwartung nächste 12 Monate auf Basis aktueller Risikoprämie



Bei Risikoprämien unter 250 Basispunkten wird das zusätzliche Risiko von High Yield-Anleihen nicht mehr adäquat kompensiert.

Quelle: Bloomberg, 30. September 2026



3

Phaidros Funds Balanced

Weniger Goldgräber, mehr Schaufelhersteller

Positionierung Phaidros Funds Balanced

Sektorbeiträge Aktien (YTD)

Aktien	Performance-beitrag zum Fonds	Durchs. Gewicht	Akt. Gewicht
Digitalisierung	-0,7%	15%	17%
Infrastruktur	2,6%	14%	10%
Gesundheit	1,0%	11%	10%
Software	1,3%	6%	7%
Finanzen	0,2%	6%	6%
Konsum	-0,8%	7%	9%
Gesamt	**3,5%**	**57,9%**	**58,6%**

Phaidros Funds Balanced F Performance YTD



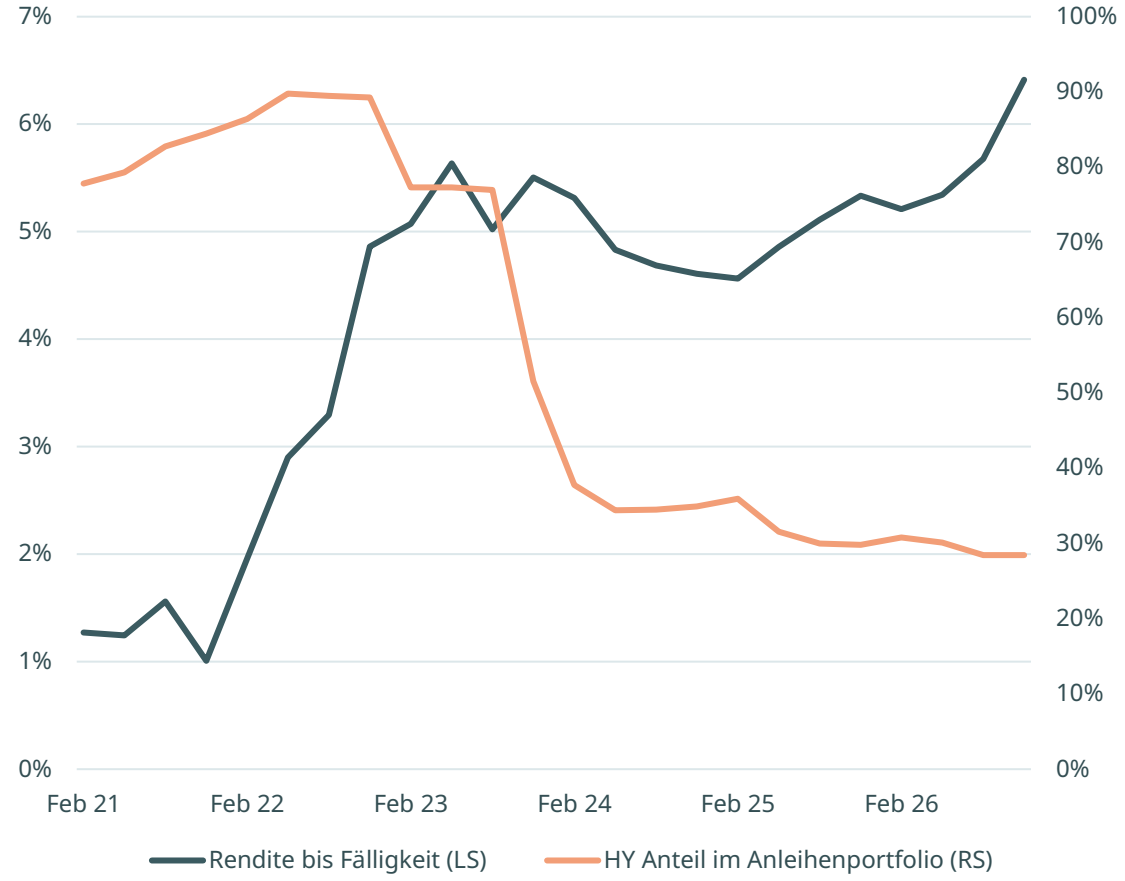
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 9. November 2026
*Berechnung vor Kosten

Positionierung Phaidros Funds Balanced

Sektorbeiträge Anleihen (YTD)

Anleihen	Performance-beitrag zum Fonds	Durchs. Gewicht	Akt. Gewicht	Total Return
Staatsanleihen	0,2%	10,5%	12,1%	1,6%
Unternehmens-anleihen IG	-0,1%	13,9%	12,5%	-0,5%
Unternehmens-anleihen HY	0,2%	9,7%	9,0%	1,6%
Gesamt	**0,2%**	**34,1%**	**33,6%**	0,3%

Anleihenportfolio: Attraktive Verzinsung bei reduziertem Kreditrisiko



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 9. November 2026
*Berechnung ohne Kosten

Phaidros Funds Balanced F

Performance über 3 Jahre rollierend

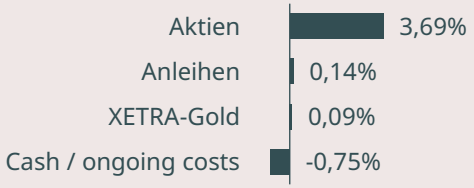


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 17. November 2026

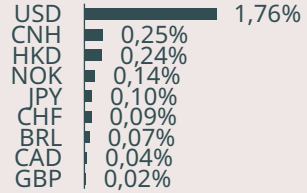
Performance-Kontribution seit Anfang 2026

Phaidros Funds Balanced F (LU0996527213) | Performance YTD: 3,2%

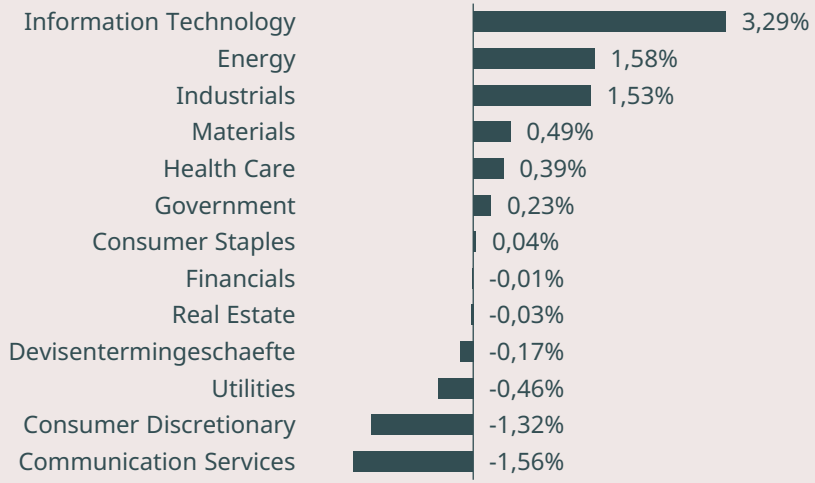
Anlageklassen



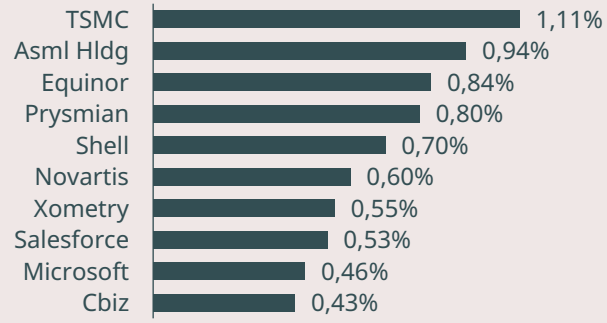
Währungen



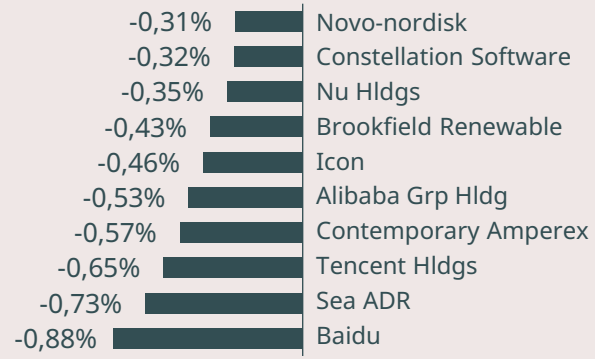
Sektoren



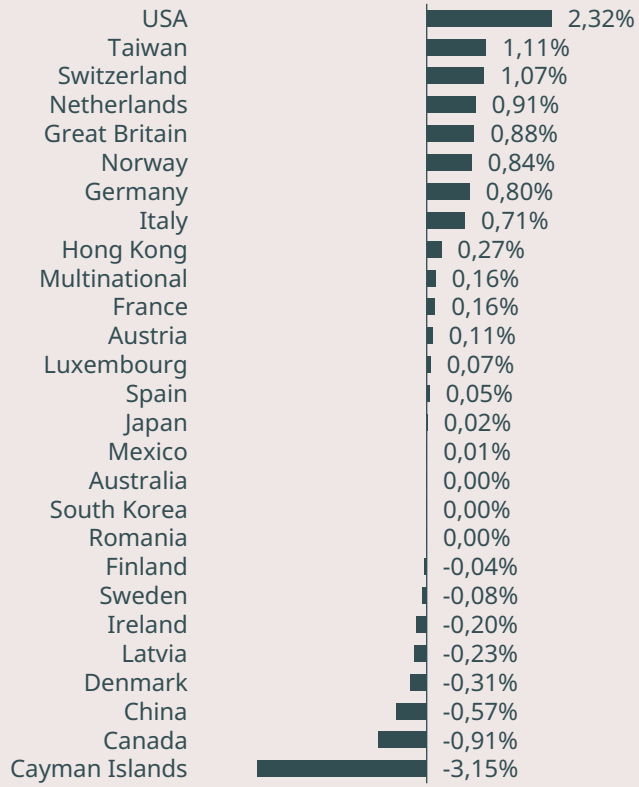
Top 10 Positiv



Top 10 Negativ



Länder



Quelle: IP Concept, Eyb & Wallwitz, 31. Oktober 2026, Die Position „Cash / ongoing costs“ beinhaltet u.a. Kasse, Gebühren, Steuern, Kosten und Residuum.
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Bleiben Sie auf dem Laufenden

Aktuelle Publikationen



FONDS professionell KONGRESS Mannheim | Roundtables 2027



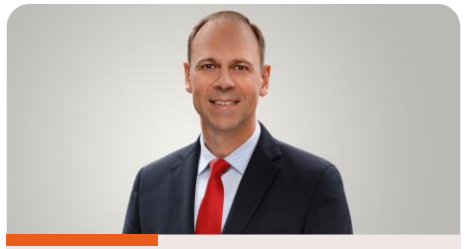
Reichen gute Ergebnisse noch aus?



Zwischen KI-Euphorie und Knappheitsdruck: Was bringt 2027?

Persönliche Kundenbetreuung

Wir freuen uns auf Sie.



Kai Schmidt
Senior Relationship Manager

schmidt@eybwallwitz.de
+49 (0) 69/27 31 148 - 03



Oliver Schmitz
Senior Relationship Manager

schmitz@eybwallwitz.de
+49 (0) 69/27 31 148 - 08



Emine Aktürk
Sales Office Managerin

aktuerk@eybwallwitz.de
+49 (0) 69/27 31 148 - 02



Lara Fitzgibbon-Sauda
Client Solutions Managerin

fitzgibbon-sauda@eybwallwitz.de
+49 (0) 69/27 31 148 - 06



Anna Soturczak
Client Solutions Managerin

soturczak@eybwallwitz.de
+49 (0) 69/27 31 148 - 13

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

Newsletter

LinkedIn

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) 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), 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 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.