



Webkonferenz | Global(er) gedacht – Unsere Portfolios nach dem Liberation Day

Dr. Johannes Mayr - Chefvolkswirt
Dr. Kristina Bambach, CFA - Portfoliomanagerin
Andreas Fitzner - Portfoliomanager

Moderation

Stephan Bannier, CFA - Geschäftsführer

Webkonferenz | 02. Juli 2025

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

INTELLIGENT INVESTIEREN



An und unter der Oberfläche – Veränderungen unter Trump

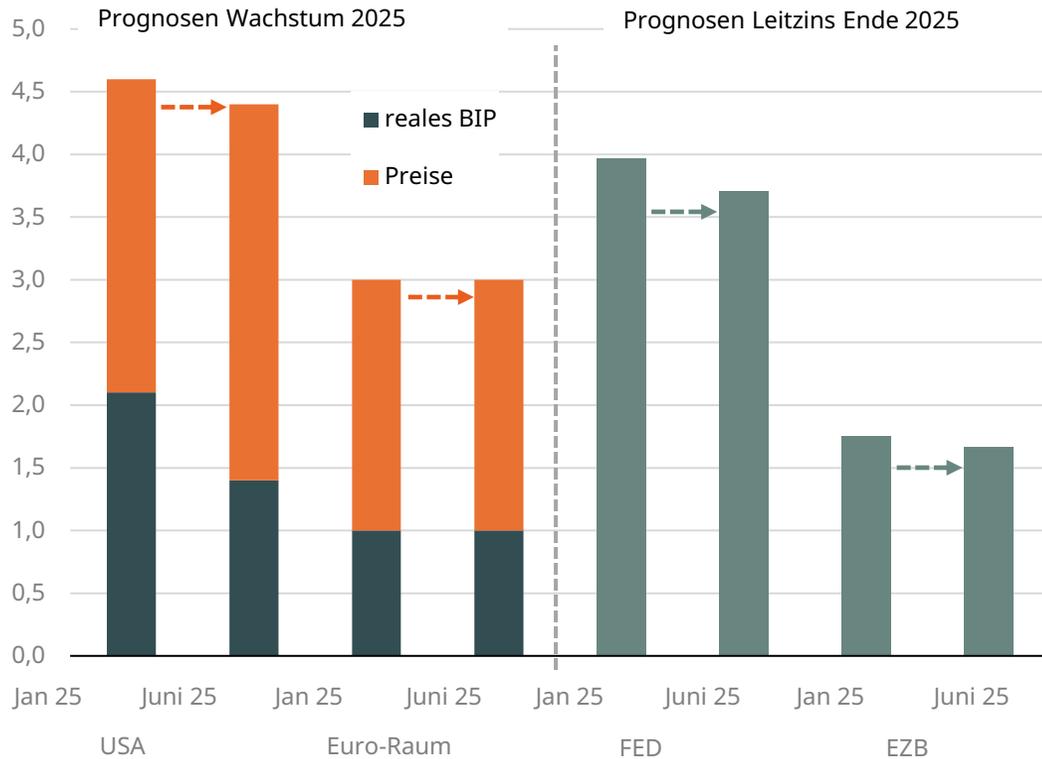
Blick auf den Anleihenmarkt

Neue Gelegenheiten auf der Aktienseite

Umsetzung in den Phaidros Funds

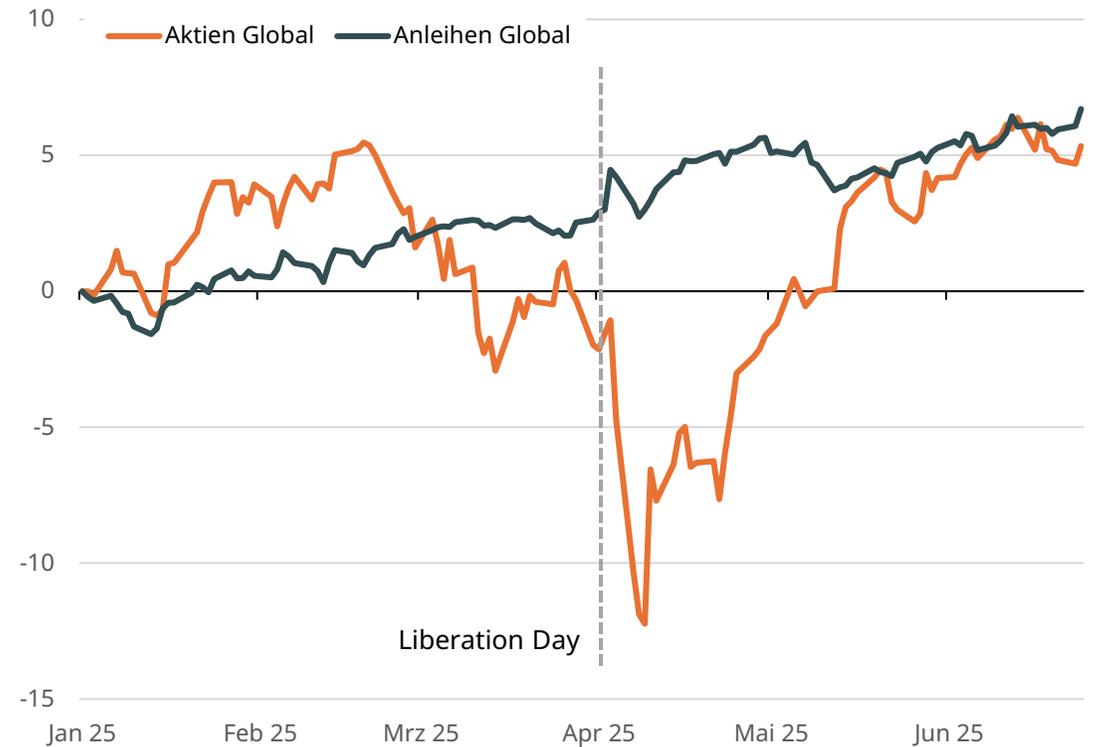
Makro-Bild kaum verändert

Konsens-Prognosen für 2025, in Prozent zum Vorjahr und in Prozent p.a.



Kursrücksetzer aufgeholt

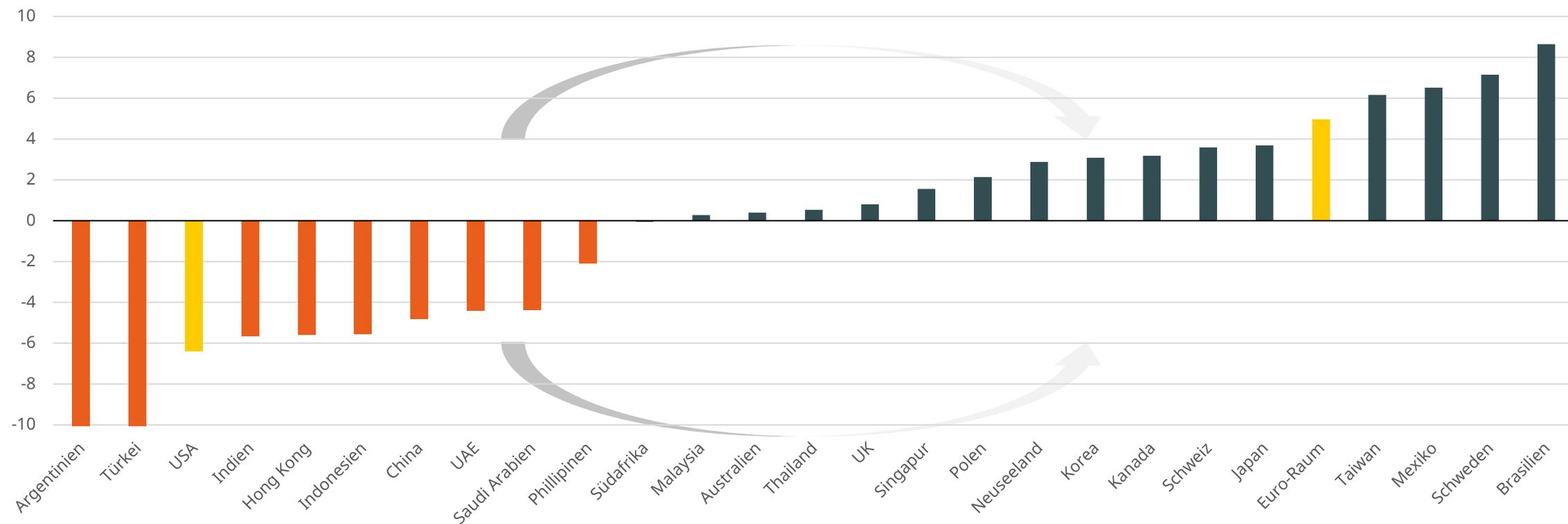
Total Return, MSCI World und Global Aggregate, in Prozent YTD, in USD



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2025

Änderungen der globalen Kapitalflüsse

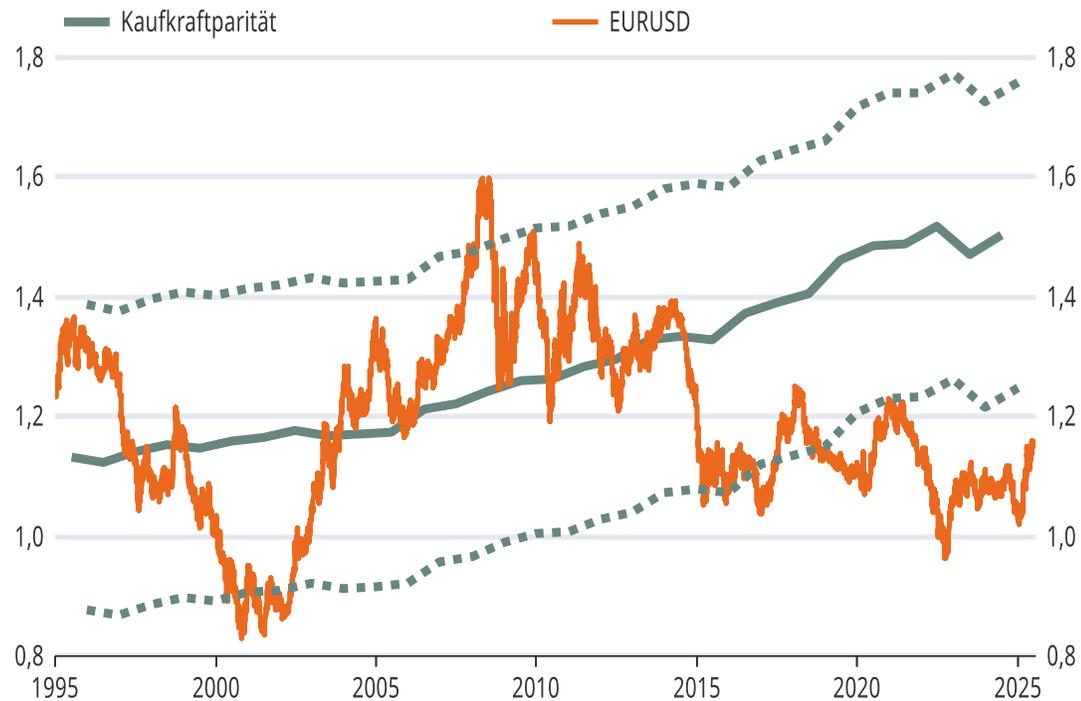
Nominal effektive Wechselkurse, Auf- und Abwertungen in Prozent, YTD



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2025

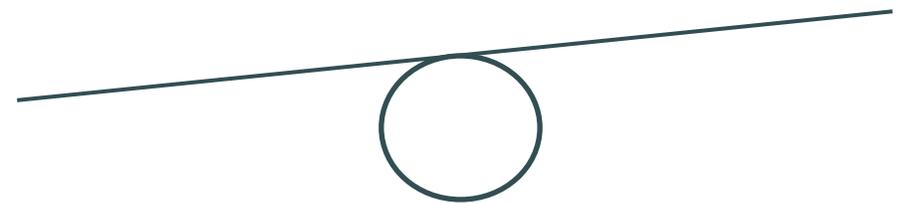
Aufwertungspotenzial des Euro erheblich

EUR-USD Wechselkurs und Spannweite der Kaufkraftparität



Argumente für und gegen den US-Dollar

- | | |
|------------------------------|-------------------------------|
| 👍 Weltreservewährung | 👎 Leistungsbilanzdefizit |
| 👍 Status FED | 👎 Haushaltsrisiken |
| 👍 Stärke US-Wirtschaft | 👎 Politischer Angriff auf FED |
| 👍 Geopolitische Unsicherheit | 👎 „Mar-a-Lago“ Initiative |
| 👍 Zollpolitik | 👎 Inflationsrisiken |



Fazit:

- Dollar-Dominanz nimmt (nur) schrittweise ab
- Temporäre Ausschläge in beide Richtungen wahrscheinlich

An und unter der Oberfläche – Veränderungen unter Trump

Blick auf den Anleihenmarkt

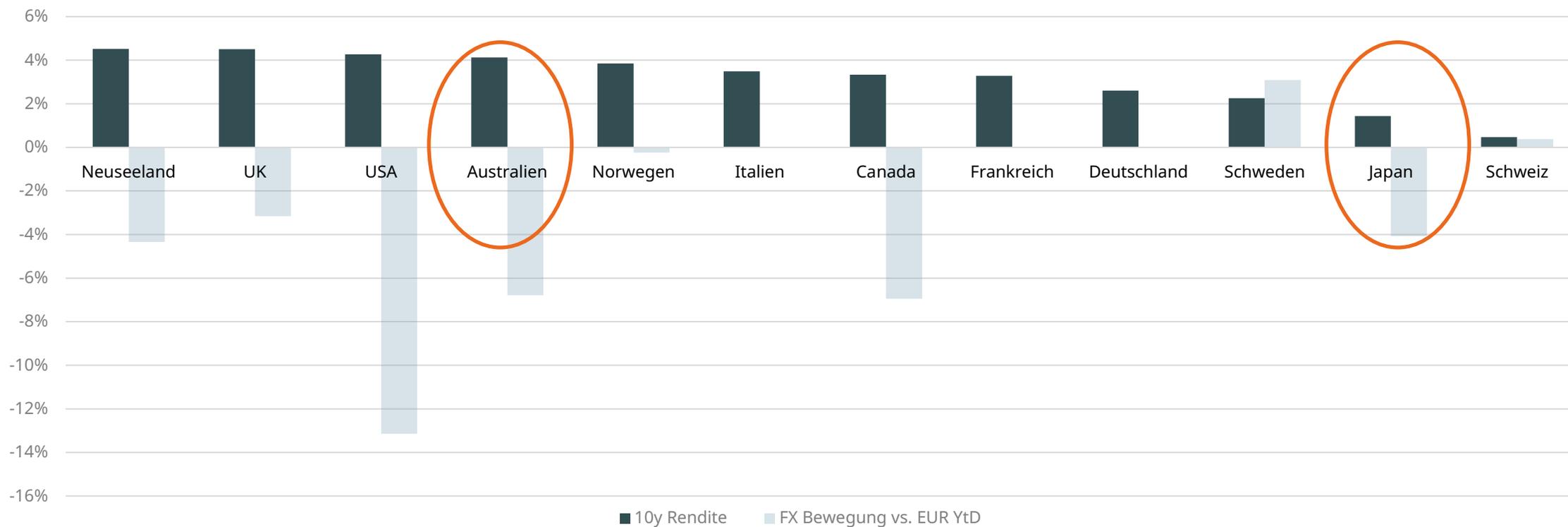
Neue Gelegenheiten auf der Aktienseite

Umsetzung in den Phaidros Funds



Höher verzinstete Währungen in der Tendenz schwächer seit Jahresbeginn

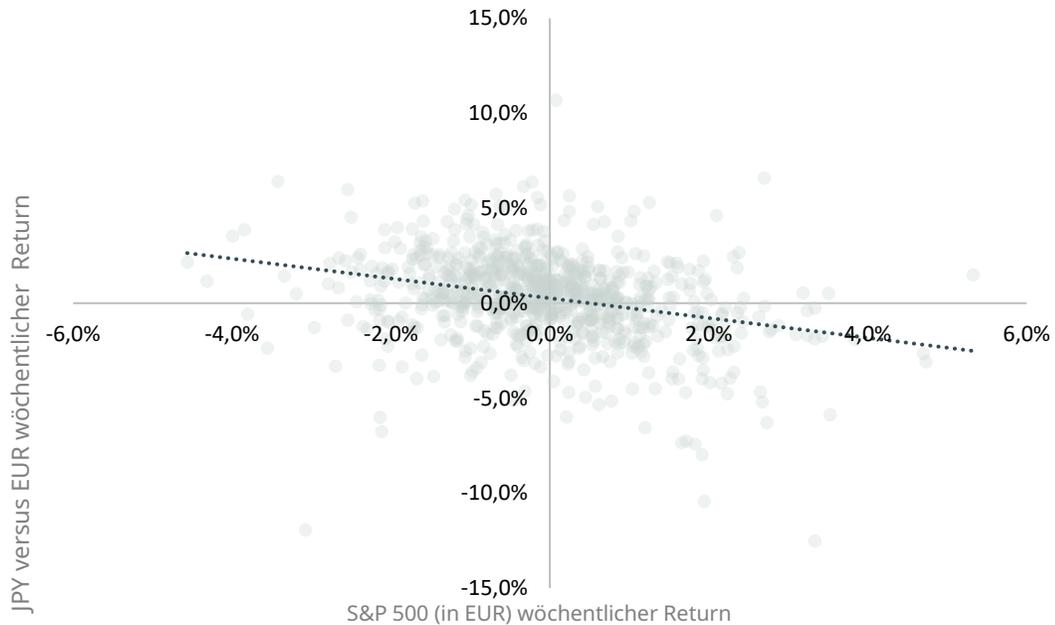
Aktuelle Rendite für 10jährige Staatsanleihen in lokaler Währung



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2025

JPY bietet als klassische „Funding“ Währung Schutz in adwersem Marktszenario

Wöchentlicher Return JPY versus USD und S&P 500 Index seit 1.1.2010:



... und hat strukturelles Aufwertungspotenzial

Wechselkursbewegung in Relation zur nominellen Kaufkraftparität USDJPY seit 31.12.2009:



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2025

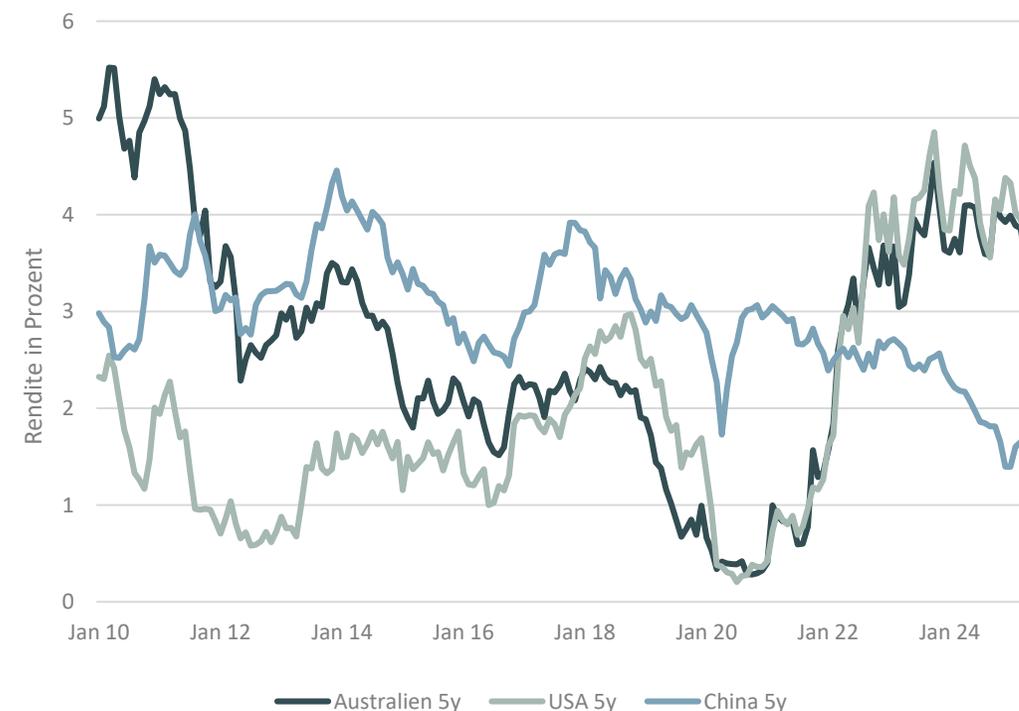
Attraktive Realrendite bei steigender Zinskurve

Realrendite = Nominalrendite - aktuelle Inflationsrate



Zinsentwicklung zuletzt eng korreliert mit den USA

Rendite für Staatsanleihen mit 5 Jahren Restlaufzeit seit 1.1.2010



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni 2025

An und unter der Oberfläche – Veränderungen unter Trump

Blick auf den Anleihenmarkt

Neue Gelegenheiten auf der Aktienseite

Umsetzung in den Phaidros Funds

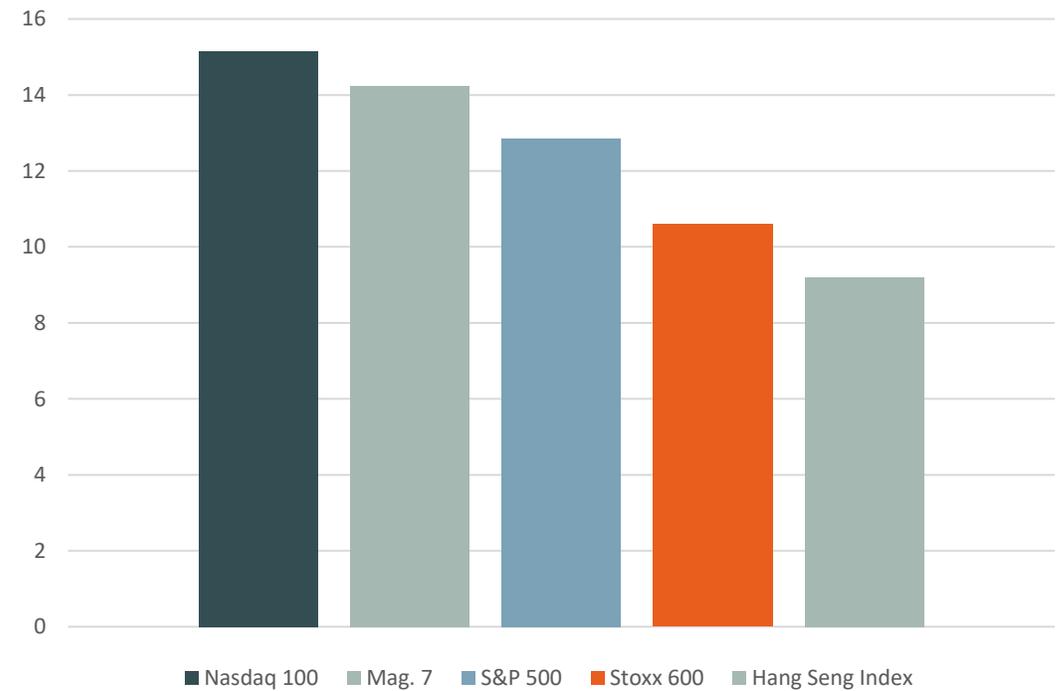
US-Markt handelt immer noch mit Prämie...

Gewichtetes Kurs-Gewinn-Verhältnis der Indizes



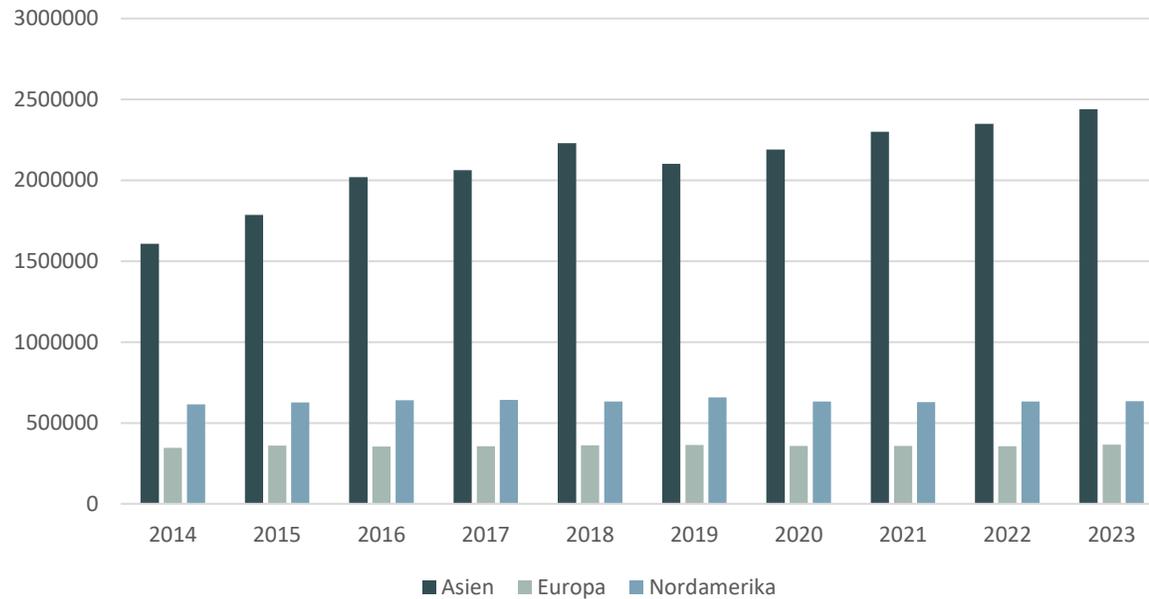
...bietet jedoch auch höheres Gewinnwachstum

EPS-Wachstum in % für 2026



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni.2025

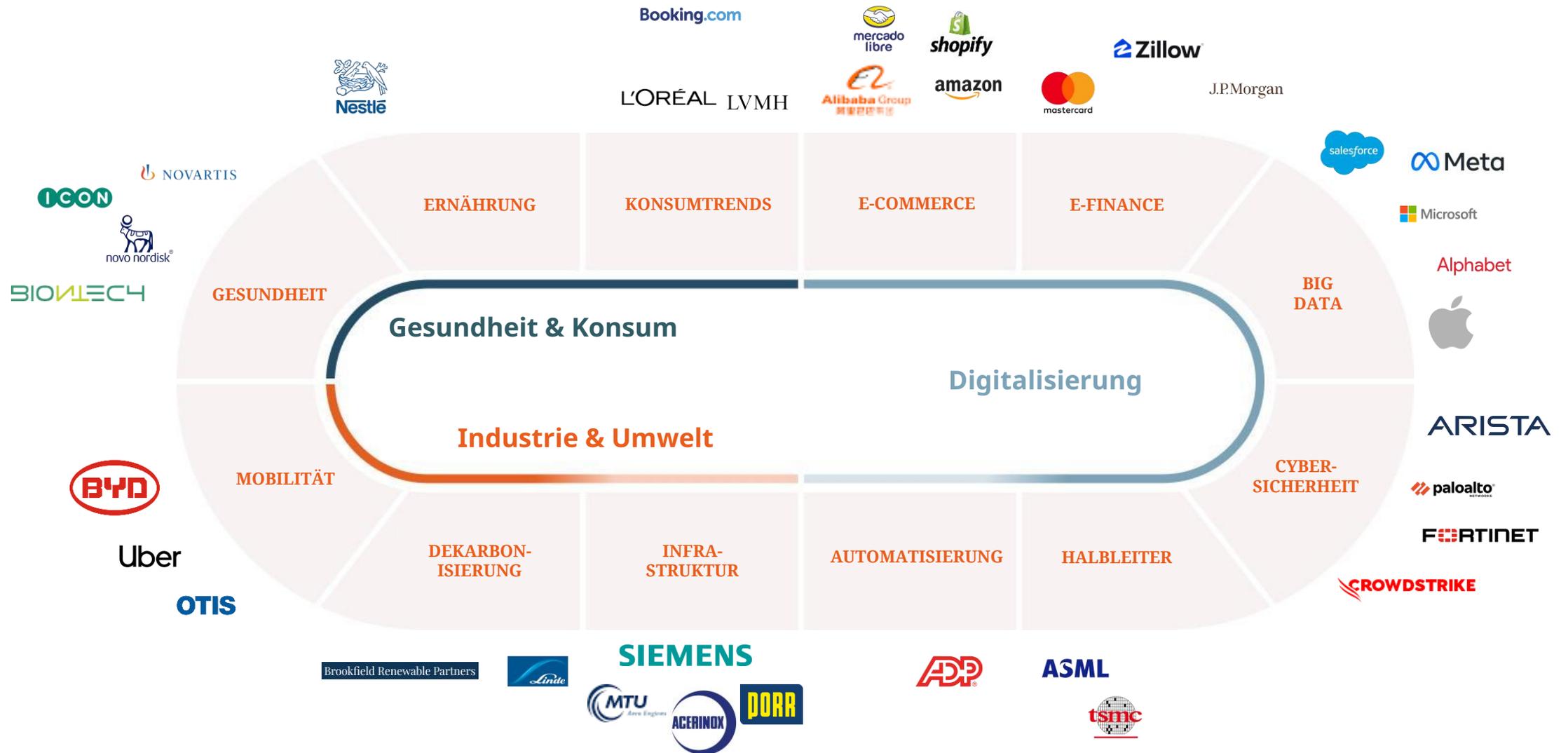
Patentanmeldungen



„Big Techs“ gibt es in den USA und in China

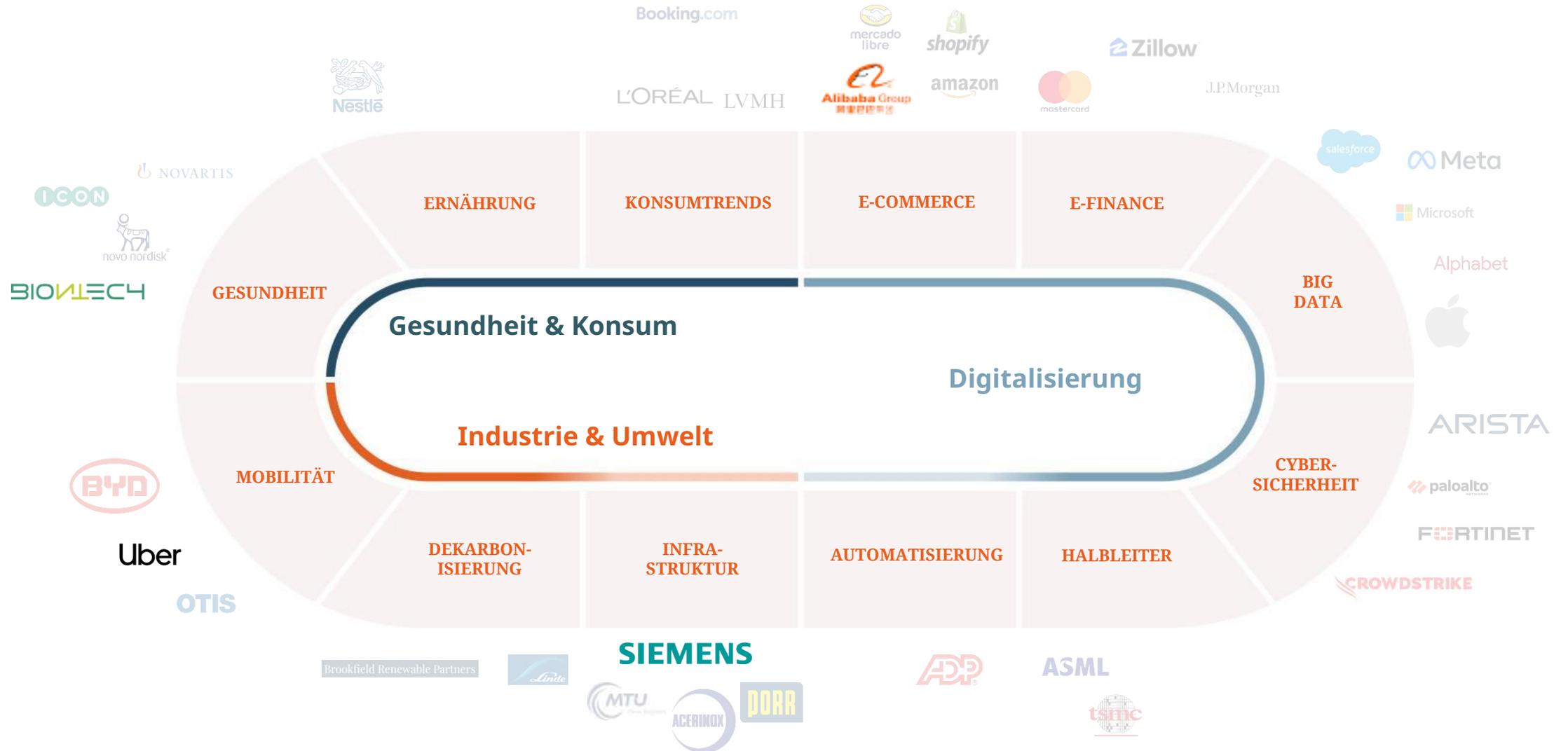
- Ökosysteme mit hoher Skalierbarkeit
- Plattformdominanz
- Datengetriebene Geschäftsmodelle
- Technologische Führungsrolle
- Marktmacht & regulatorischer Druck
- Mehrfachmonetarisierung
- Gesellschaftlicher Einfluss

- Einige Megatrends bieten Innovationsführer auch außerhalb der USA
- Die USA bleiben, wenn auch nicht exklusiv, dennoch in vielen Wachstumssegmenten der Kernmarkt der Schumpeter-Strategie



Quelle: Eyb & Wallwitz, Mai 2025

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.



Quelle: Eyb & Wallwitz, Mai 2025

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.

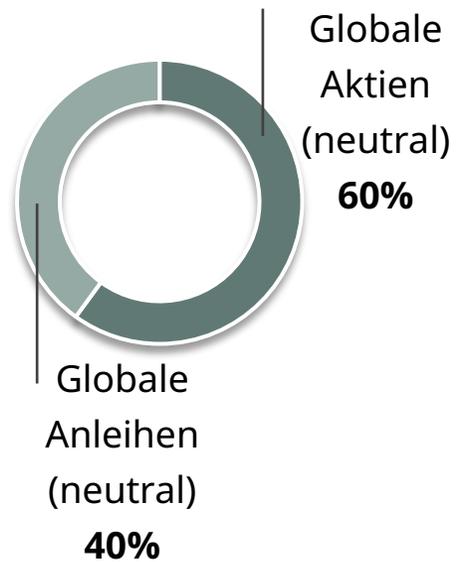
An und unter der Oberfläche – Veränderungen unter Trump

Blick auf den Anleihenmarkt

Neue Gelegenheiten auf der Aktienseite

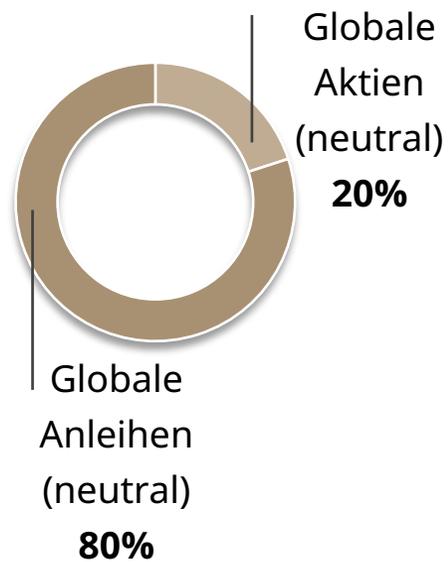
Umsetzung in den Phaidros Funds

Phaidros Funds Balanced



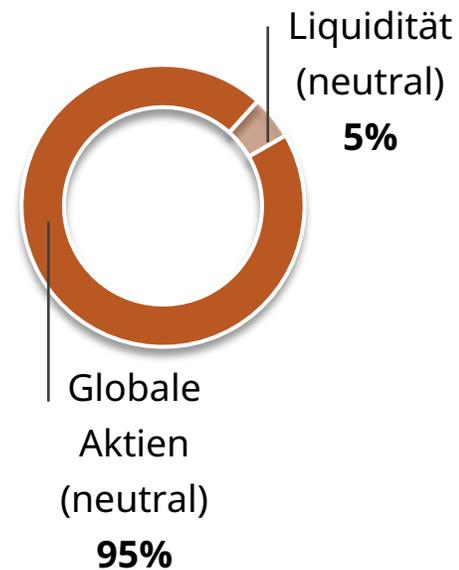
Aktienanteil: 25%-75%

Phaidros Funds Conservative



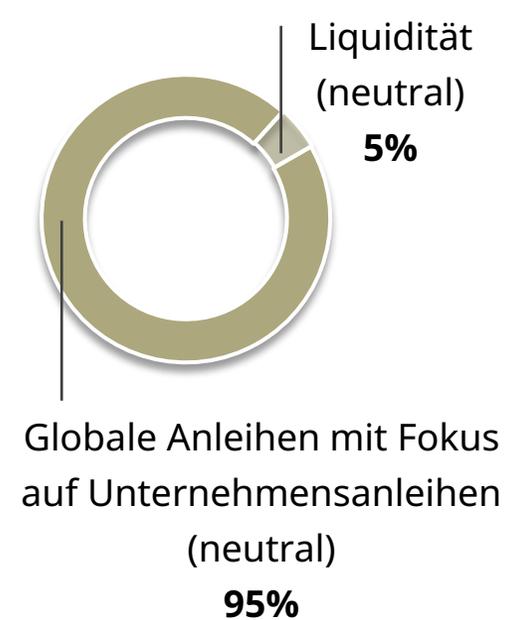
Aktienanteil: 0%-30%

Phaidros Funds Schumpeter Aktien



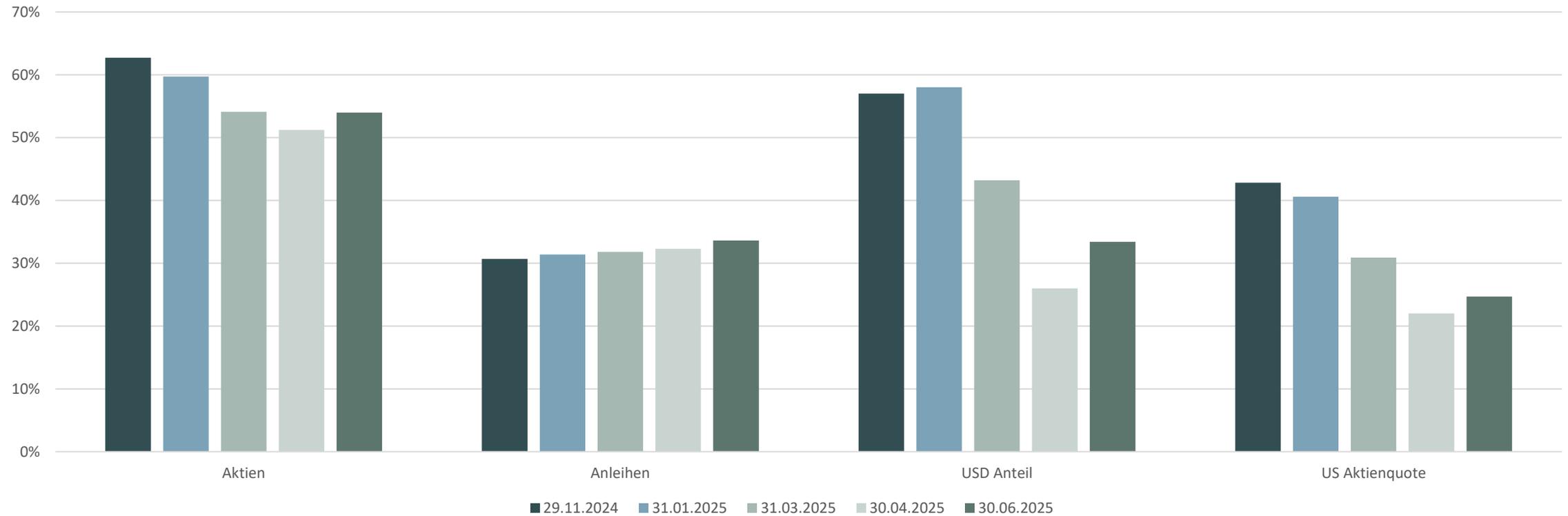
Aktienanteil: 51%-100%

Phaidros Funds Kairos Anleihen

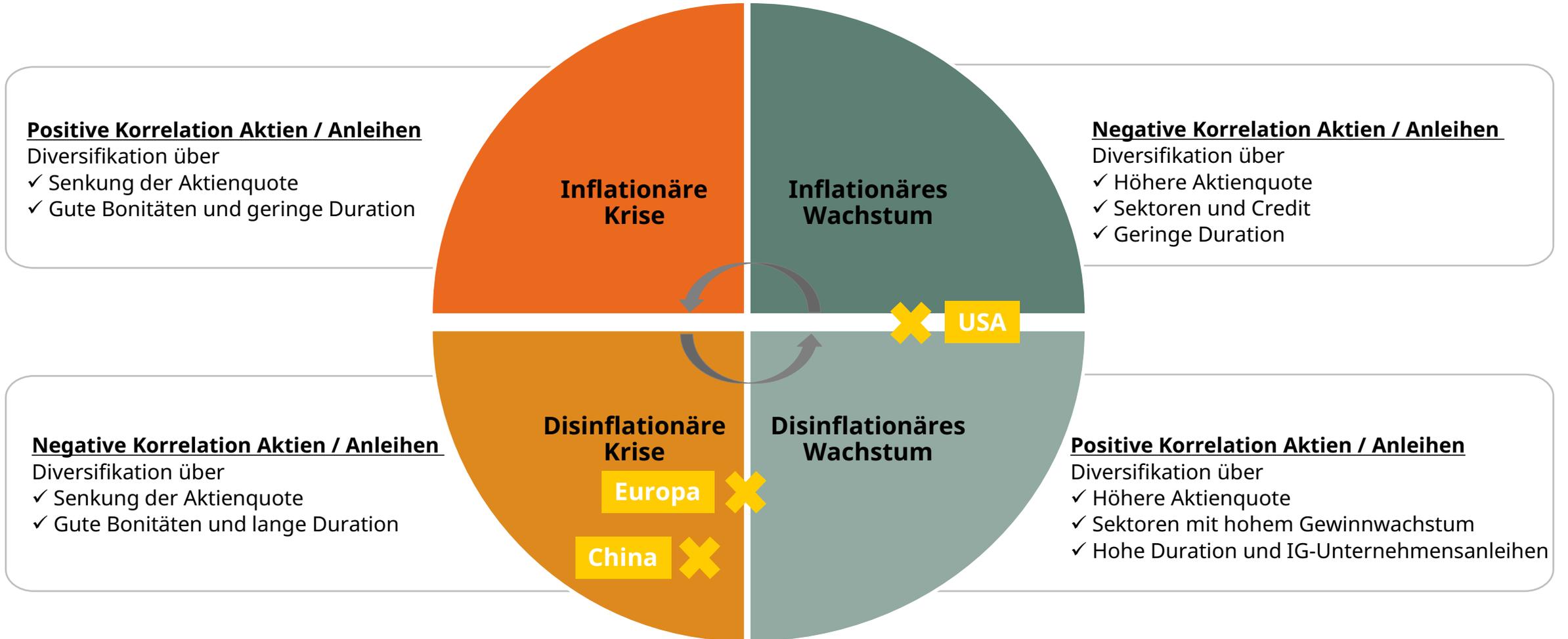


Reduzierung US-Risiko im Fokus

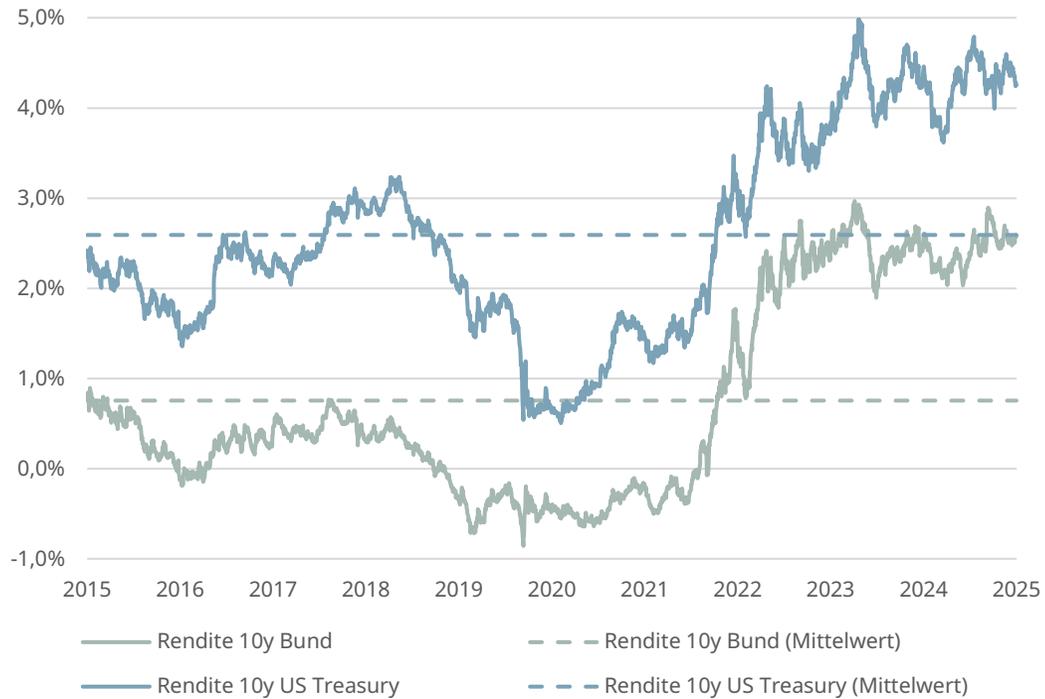
Anteil am Fondsvolumen in %



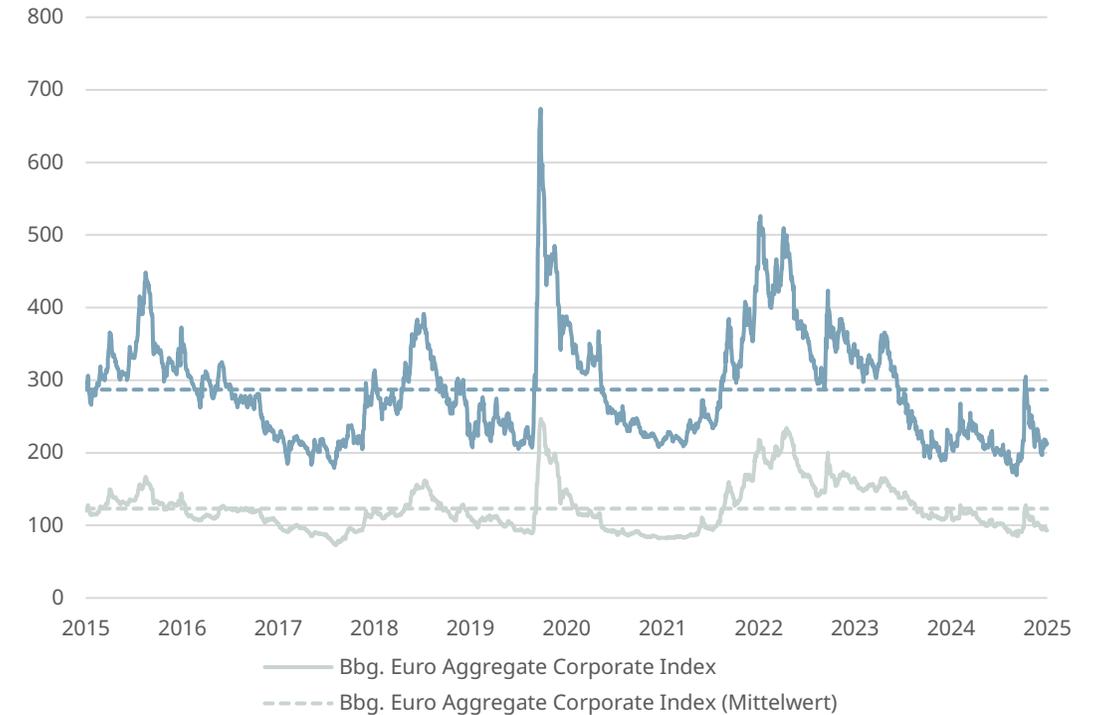
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Juni.2025



Zinsen: Deutlich über dem Durchschnitt der letzten Dekade



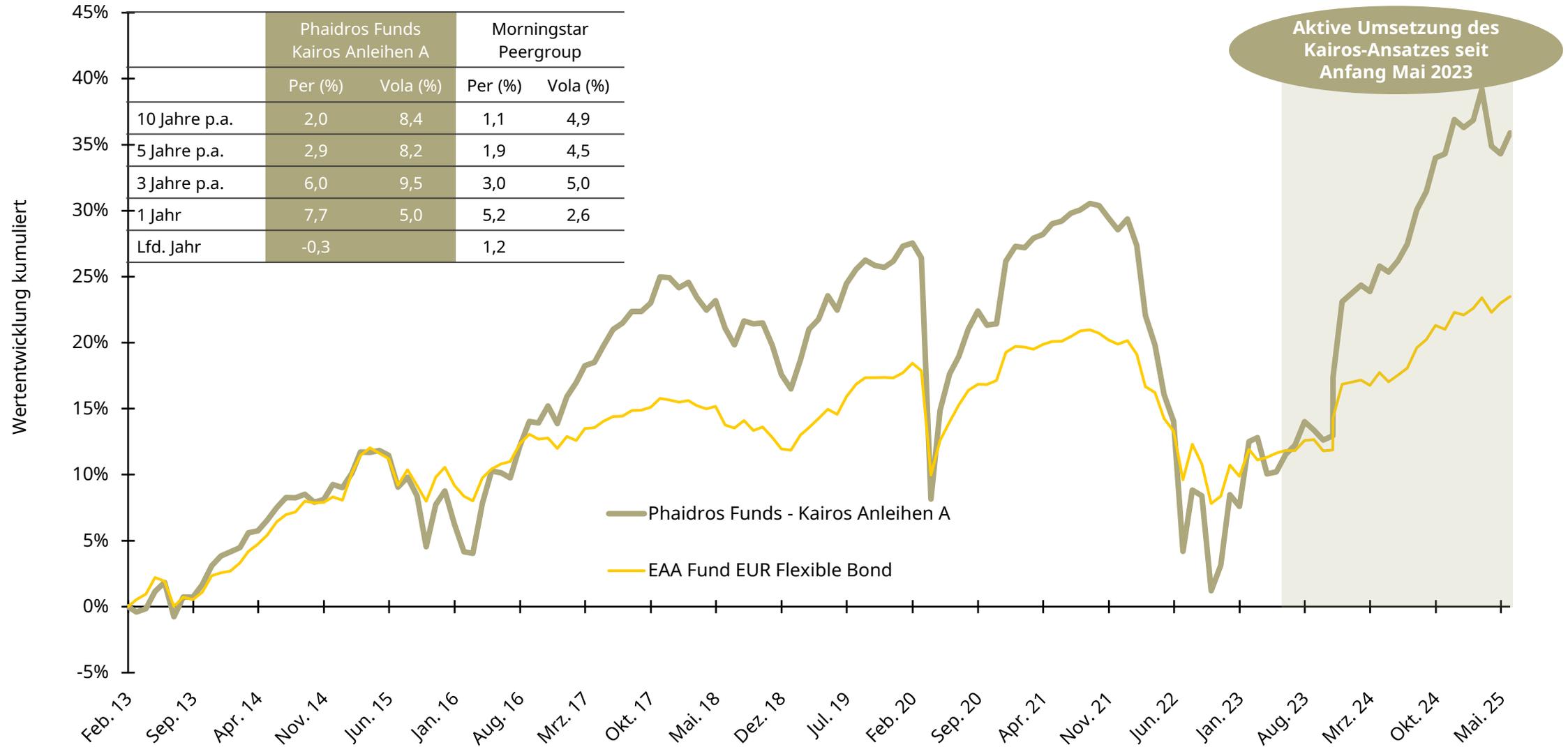
Risikoprämien: Starke Erholung seit Ende 2022 – Niveau auf Indexebene unterdurchschnittlich



Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, Juni 2025

Performance per 31. Mai 2025

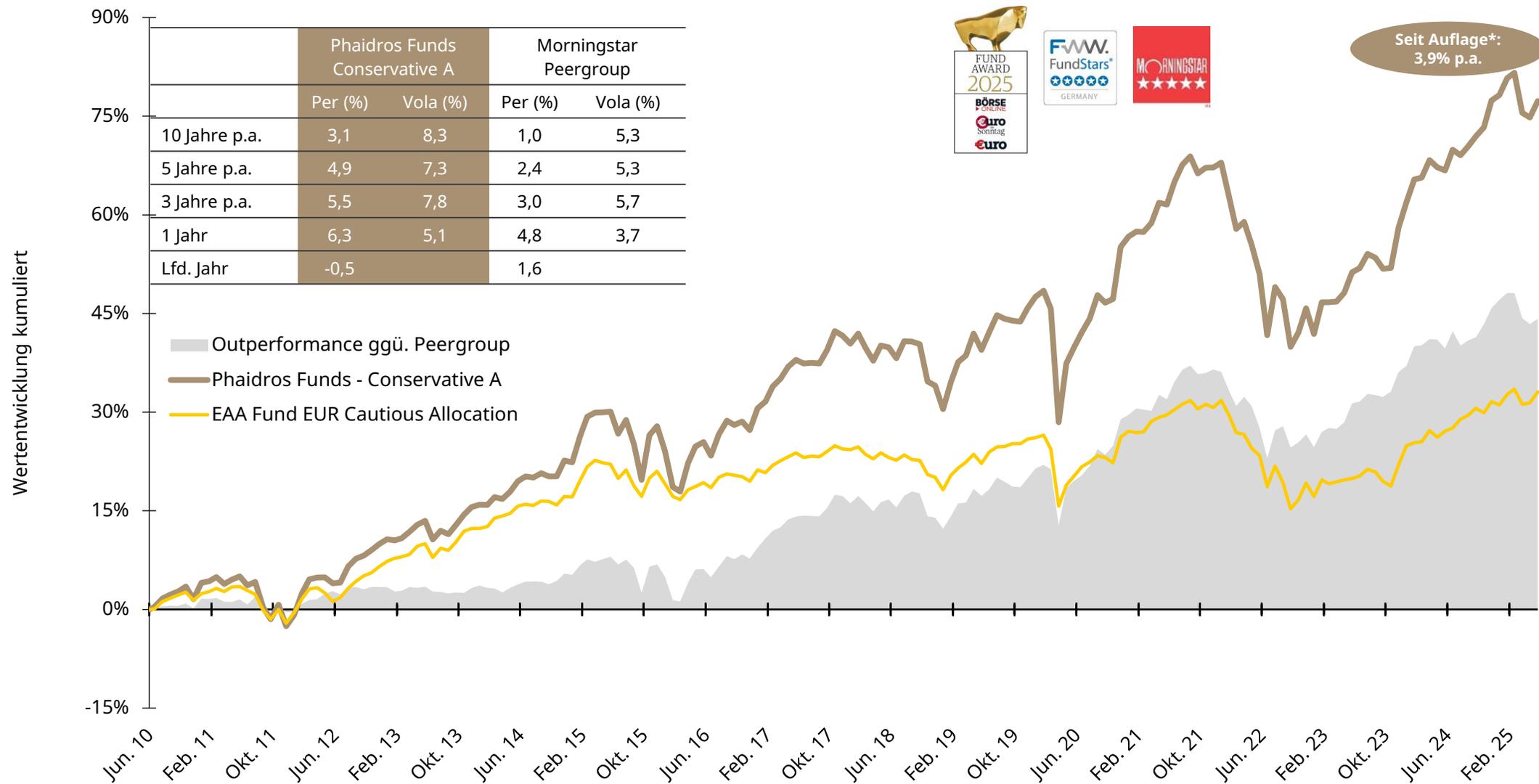
Phaidros Funds Kairos Anleihen A vs. Morningstar Peergroup



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 31.05.2025

*Auflage Phaidros Funds Fallen Angels A: 01.02.2013; Phaidros Funds Fallen Angels A bis 30.04.2024; seit 02.05.2024 Phaidros Funds Kairos Anleihen A. Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Flexible Bond

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.



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 31.05.2025

*Auflage Phaidros Funds Conservative A: 09.06.2010; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Cautious Allocation

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.



Welt im Wandel: Zwischen Wall Street und Seidenstraße

15. - 23. September 2025 in Frankfurt, München, Düsseldorf und Hamburg

- 11:30 Uhr **Beginn und Impulsvortrag mit Stephan Bannier und Dr. Georg von Wallwitz**
- 12:00 Uhr **Keynote von Frank Sieren**
Die Zukunft aus dem Reich der Mitte
- 12:30 Uhr **Gemeinsames Mittagessen**
- 13:15 Uhr **Panel mit Dr. Johannes Mayr und Frank Sieren, Moderation: Stephan Bannier**
Die neue Weltordnung
- 13:45 Uhr **Panel mit dem Portfoliomanagement-Team, Moderation: Stephan Bannier**
Intelligent Investieren mit Schumpeter und Kairos
- 14:30 Uhr **Ende der Veranstaltung**



Hier anmelden:



konferenz.eybwallwitz.de



Stephan Bannier, CFA

Geschäftsführer und Leiter Vertrieb

Tel.: +49 69 - 273 11 48 01

E-Mail: bannier@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 Maklercourtage) sowie Depot- und andere Verwaltungsgebühren sind in der Berechnung nicht enthalten. Das Anlageergebnis würde unter der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages geringer ausfallen. Angelegte Gelder unterliegen einem Verlustrisiko. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Für Anlagen in Schwellenländern besteht ein erhöhtes Risiko. Im Zuge der Finanzmarktregulierung trat am 1. Januar 2016 in der Eurozone die Abwicklungsrichtlinie für Banken in Kraft. Bei Bankanleihen können bei bestimmten Anleihetypen im Falle einer Sanierung der Bank oder bei drohender Zahlungsunfähigkeit die Anleihegläubiger an den Verlusten beteiligt werden. Ebenso könnte eine Umwandlung in Eigenkapital möglich sein. Unser Institut kann zeitweise in beschränktem Maße und unter Beachtung unserer internen Risikobestimmungen auch in Bankanleihen dieses Typs investieren. Zeichnungen dürfen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes sowie des aktuellen Jahresberichts, die bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich sind, erfolgen. Alle in diesem Dokument geäußerten Einschätzungen sind die von Eyb & Wallwitz – sofern keine anderen Quellen genannt sind. Sollten Sie zur Funktion und Risiken dieser Kapitalanlage noch Fragen haben, wenden Sie sich bitte an die vertreibende Stelle.