

Vortrag

"Totgesagte leben länger: Der Zins ist zurück"

Referent:

Dr. Georg von Wallwitz, CFA | Geschäftsführender Gesellschafter und Lead Portfoliomanager

FONDS professionell KONGRESS 2023 | Mannheim, den 29. März 2023

Vortrag

Agenda

- 1. The Big Picture**
- 2. Gefahren und Gelegenheiten (mit Exkurs über ChatGPT)**
- 3. Phaidros Funds Balanced**
- 4. Aus der Fondswerkstatt**

IT'S O.K. TO BE CONFUSED ABOUT THIS ECONOMY

Even the experts don't really know where inflation and jobs are headed.



By John Cassidy
February 28, 2023



The wisest course of action would be for Jerome Powell and the Fed to tread lightly and wait for more data before raising interest rates much further. Photograph by Liu Jie / Xinhua / Getty

Exhibit 14: US housing affordability at lowest levels in history

GS Housing Affordability Index

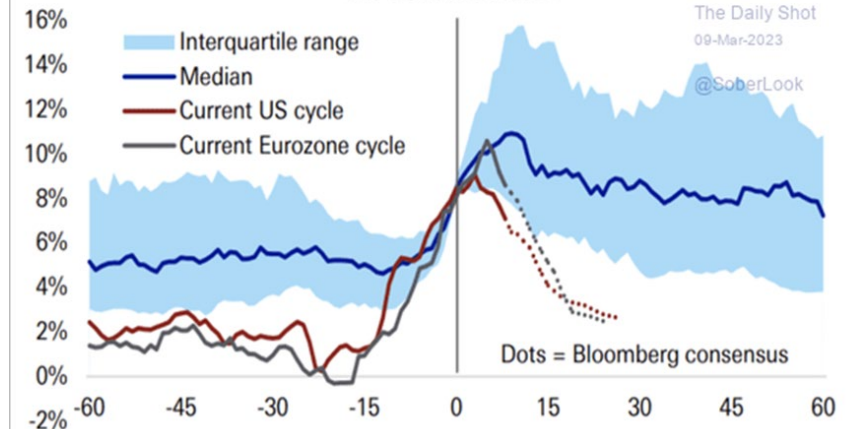
Posted on
The Daily Shot
07-Mar-2023
@SoberLook



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

1970s, all countries

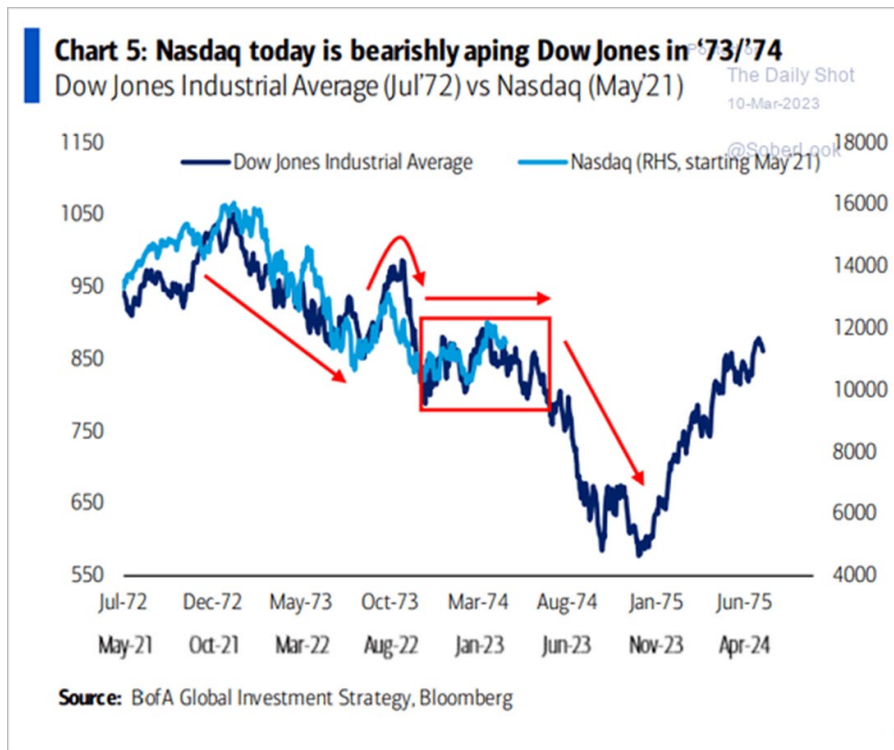
Posted on
The Daily Shot
09-Mar-2023
@SoberLook



Source: Deutsche Bank

Feuerprobe für die FED

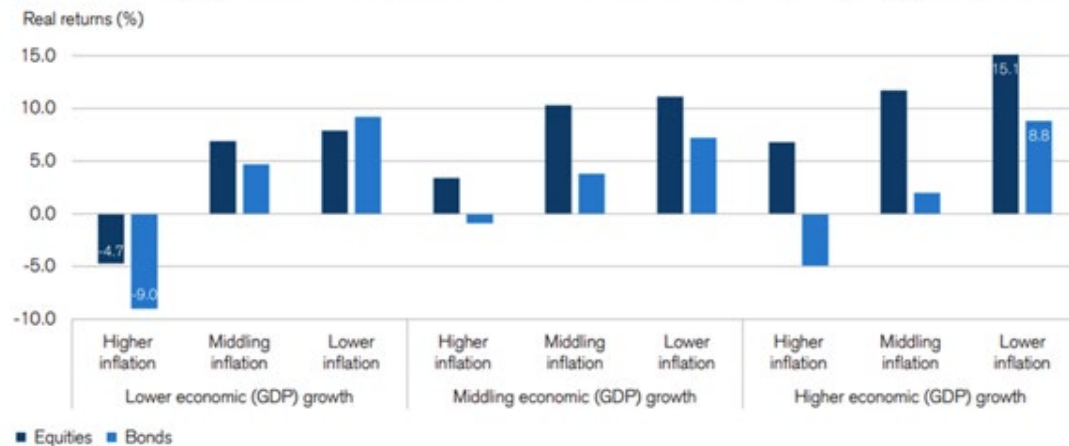
Das Zinsniveau, das nötig ist, um die Inflation zu besiegen liegt über dem Zinsniveau, das die Wirtschaft unfallfrei verträgt



Wie lässt sich der Kaufkraftverlust vermeiden?

- Rezession ist wahrscheinlich **Aber:** Bewertungen günstig
- Inflationsrate bleibt zu hoch **Aber:** Reale Renditen positiv
 - **Anleihen:** Gute Bonitäten, Inflationsschutz, Duration
 - **Aktien:** Profitables Wachstum, niedrige Bewertungen, Vermeidung Zyklischer
 - **Branchen:** Capital Deepening, Erneuerbare Energien, KI (selektiv)

Figure 70: Real equity and bond returns versus inflation rates and real economic (GDP) growth, 1900–2022



Quelle: DMS Database 2023, Morningstar



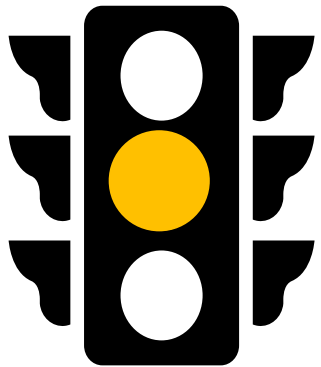
Schöne neue Welt der KI

- Wer verdient dabei Geld?
- Wer kann die Modelle?
- Wer hat die Daten?
- Wer hat die Produkte?
- Welche Branchen sind relevant?
- Wer sind die Verlierer?



Positionierung in einer unübersichtlichen Welt

Risiko-Ampel – Ausblick / Strategie

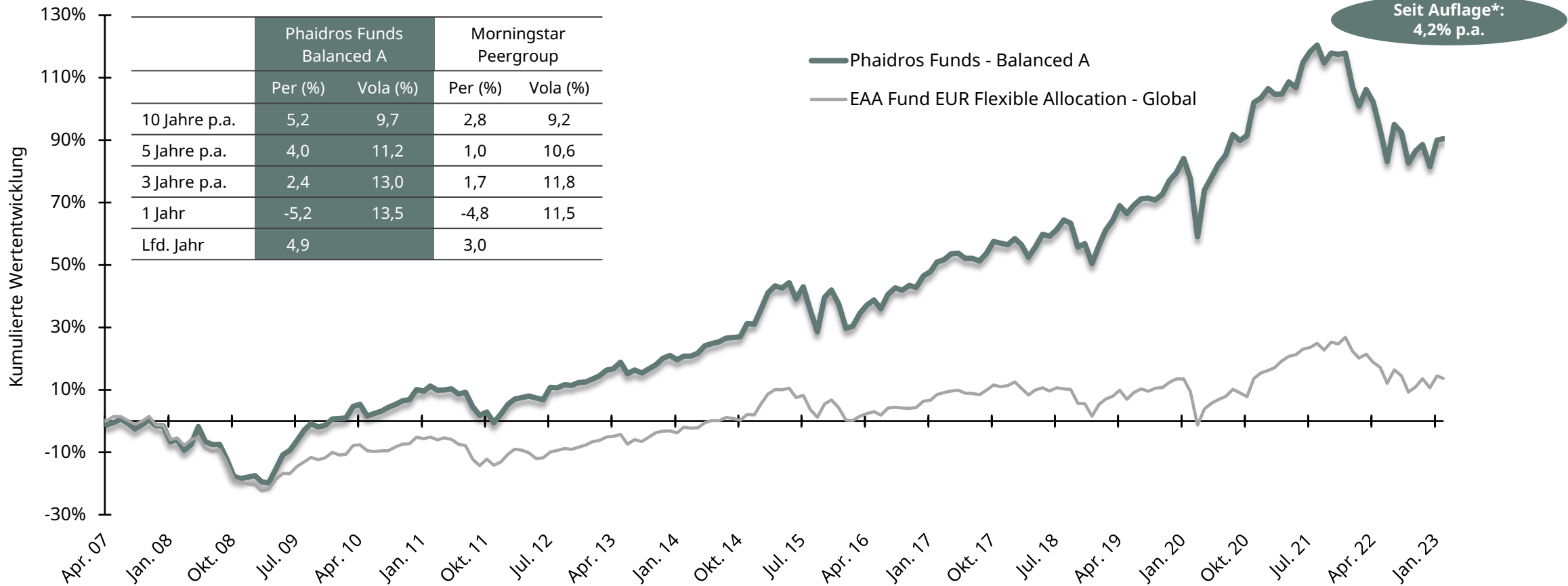


- × Gewinnaussichten
- × Externe Faktoren
- Makro-Bild
- Geldpolitik / Liquidität
- ✓ Positionierung
- ✓ Langfristige Trends



28. Februar 2023

Wertentwicklung des Phaidros Funds Balanced A



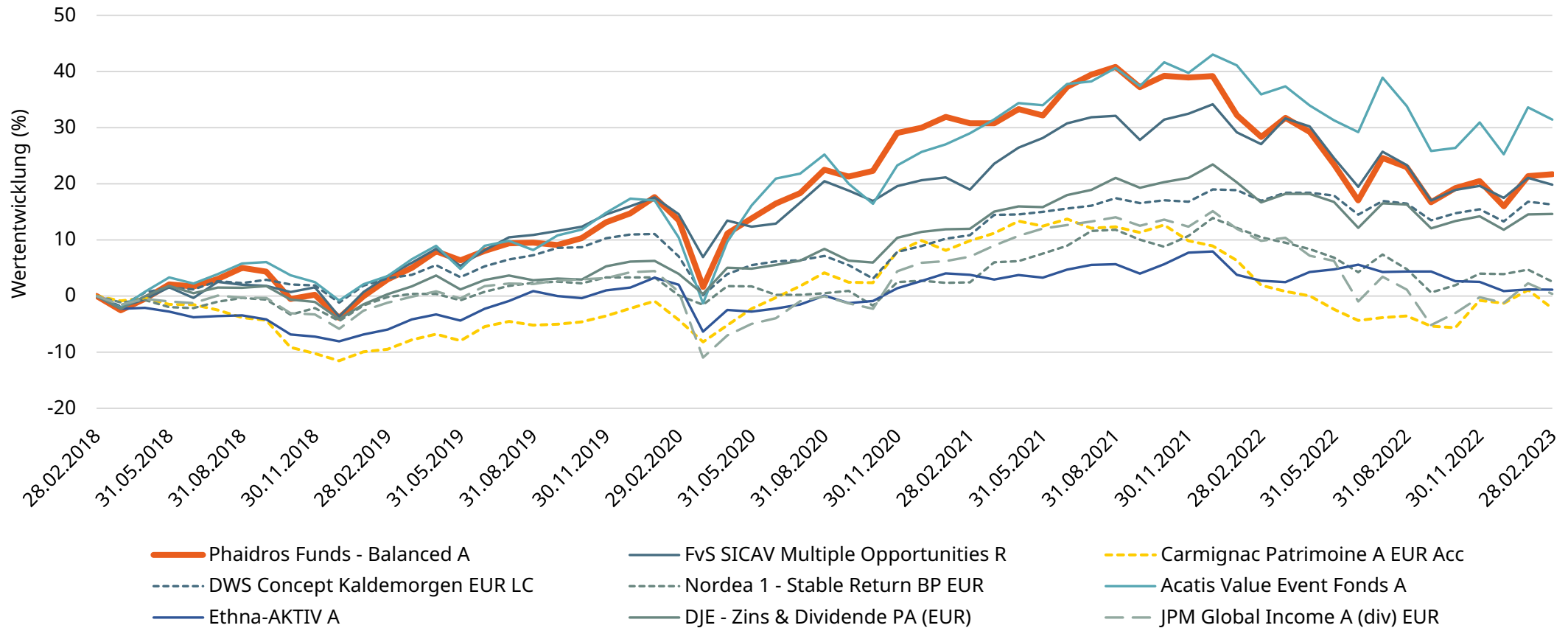
Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 28.02.2023

*Auflage Phaidros Funds Balanced A: 23.04.2007; Morningstar Peergroup: Morningstar Category EUR Flexible Allocation - Global

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.

5-Jahreszeitraum per 28. Februar 2023

Direkte Wertentwicklung vs. Mitbewerber

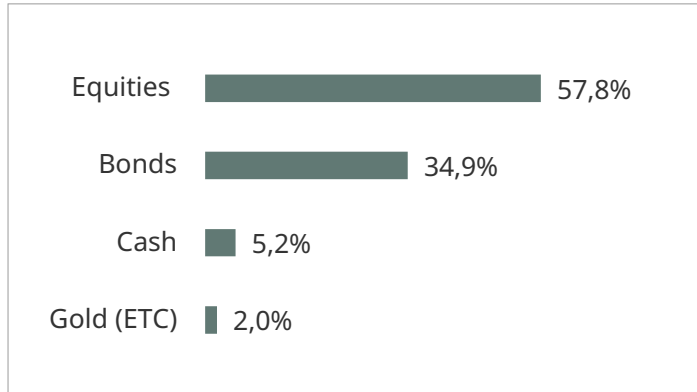


Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 28.02.2023 (Betrachtungszeitraum: 28.02.2018 – 28.02.2023; Phaidros Funds Balanced A: ISIN LU0295585748)
Grundsätzlich gilt, dass vergangenheitsbezogene Daten kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

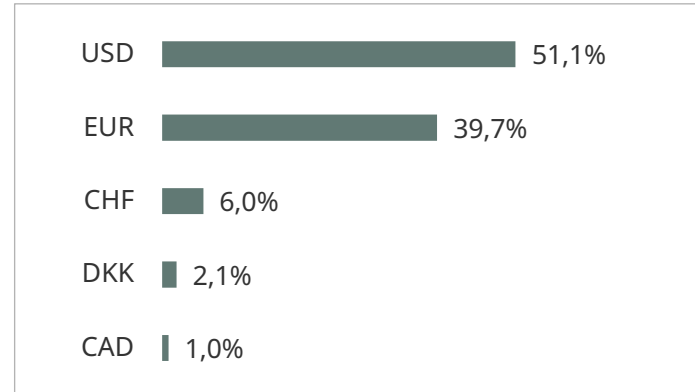
28. Februar 2023

Positionierung des Phaidros Funds Balanced A

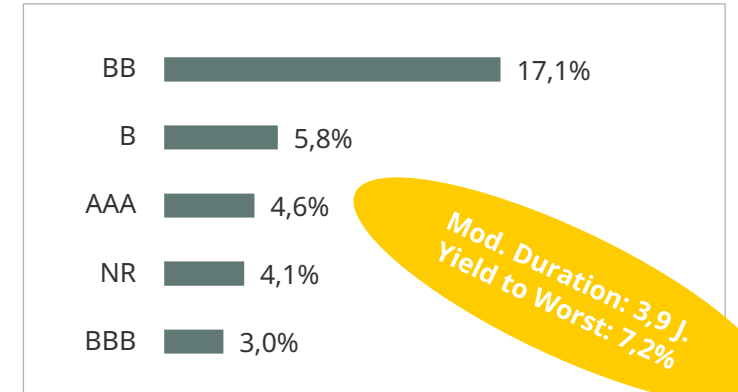
Gesamtallokation



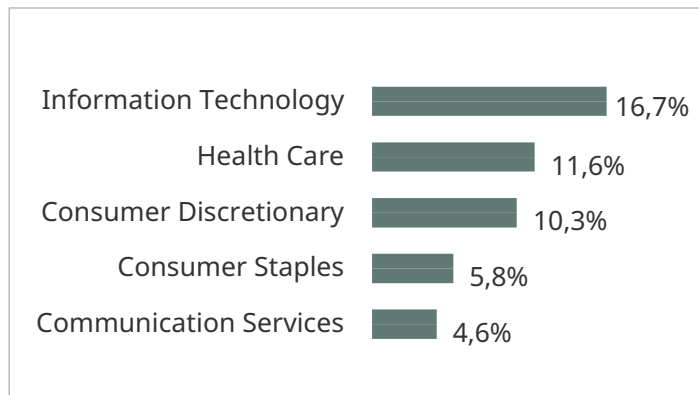
TOP 5 Gesamtwährungen



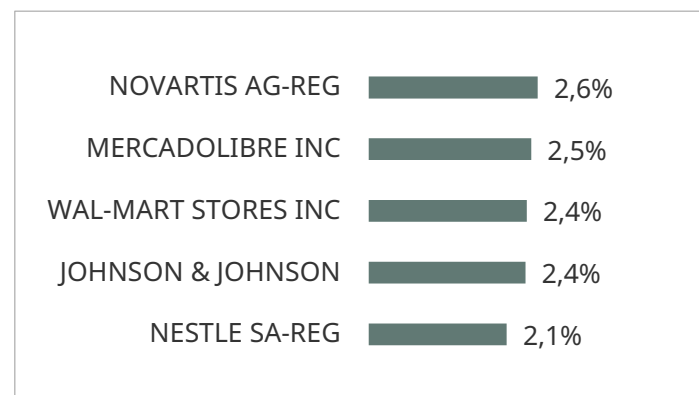
Top 5 Rating Anleihen



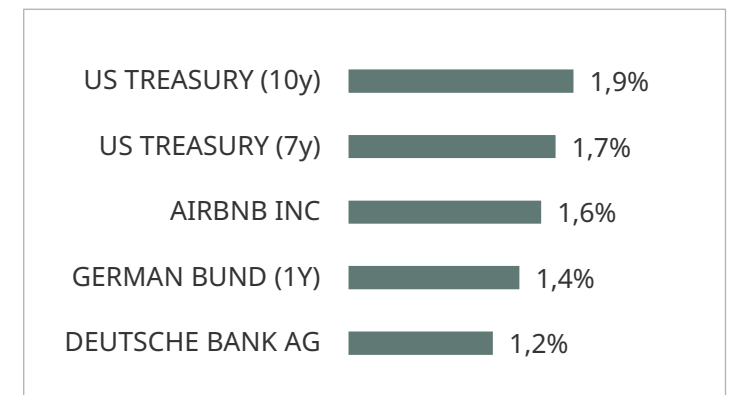
Top 5 Sektoren Aktien



Top 5 Aktien



Top 5 Anleihen

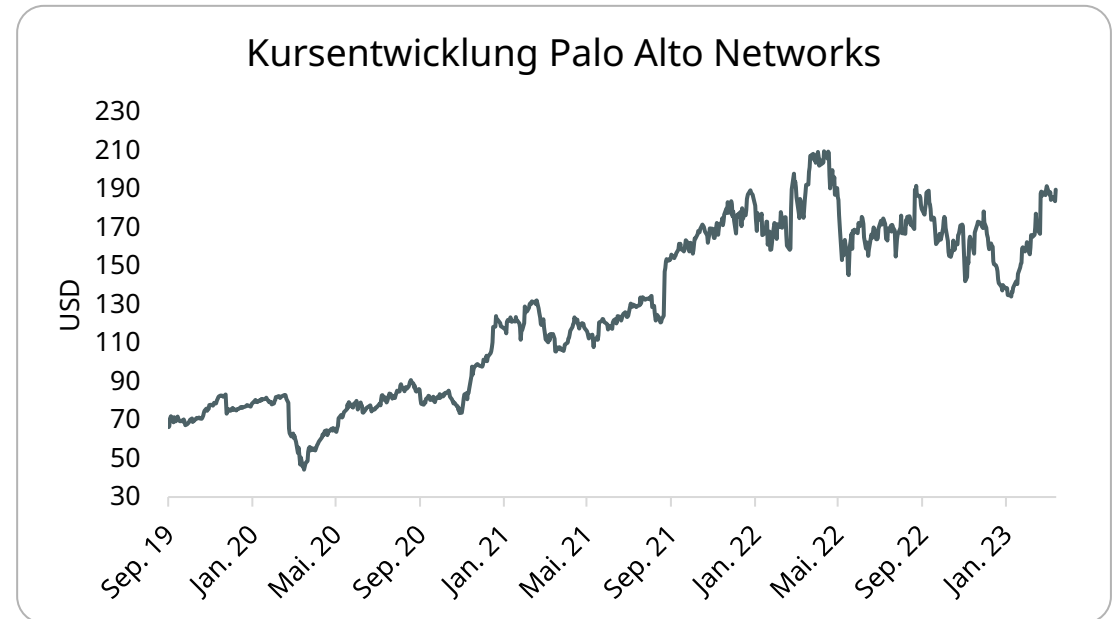


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 28.02.2023. NR: Nicht geratet

Aus der Fondswerkstatt

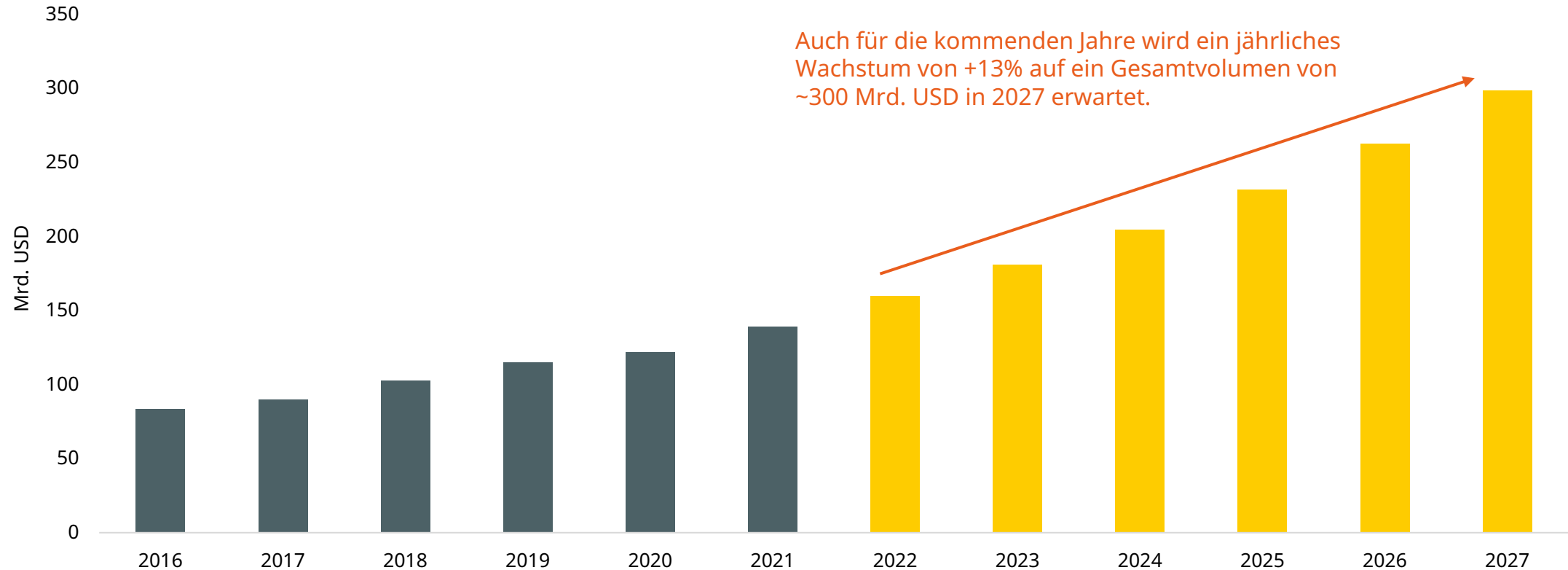


- Führender Anbieter für Netzwerk-Sicherheit vor Cisco und Fortinet
- Differenzierung durch ganzheitliche Systemlösung. Mehrere interaktive Stufen zwischen Endpoint, Netzwerk und Cloud etabliert, um eventuelle Angriffe zu identifizieren und abzuwehren
- Über 80.000 Kunden in 150 Ländern
- Ausgaben für IT-Security sollten nach dem Digitalisierungsschub während der Pandemie in den nächsten Jahren nachgelagert stark wachsen



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 16.03.2023
Betrachtungszeitraum: 03.09.2019 – 16.03.2023. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Weitere Investitionen sorgen für starkes Wachstum



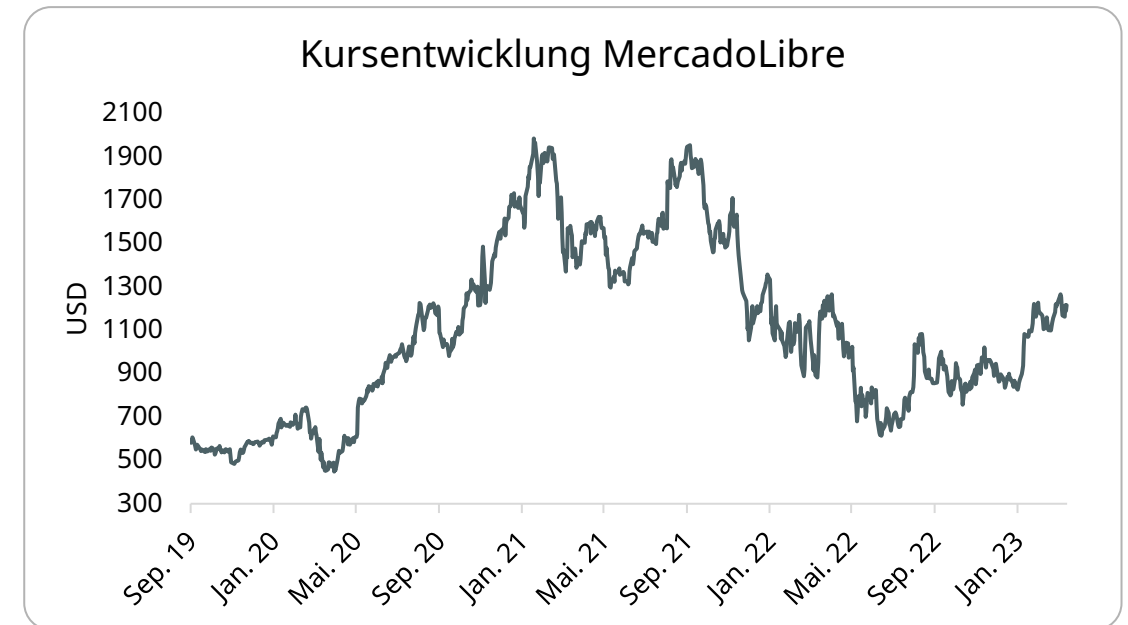
Quelle: Statista, Eyb & Wallwitz, November 2022

Hinweis: Der Markt für Cybersicherheit umfasst die Umsätze, die mit den beiden wichtigsten Produkten, nämlich Cyberlösungen (Cyber Solutions™) und Sicherheitsdiensten („Security Services“), erzielt werden. Die angegebenen Daten basieren auf den aktuellen Wechselkursen und spiegeln die Auswirkungen des Krieges zwischen Russland und der Ukraine auf den Markt wider.

Aus der Fondswerkstatt



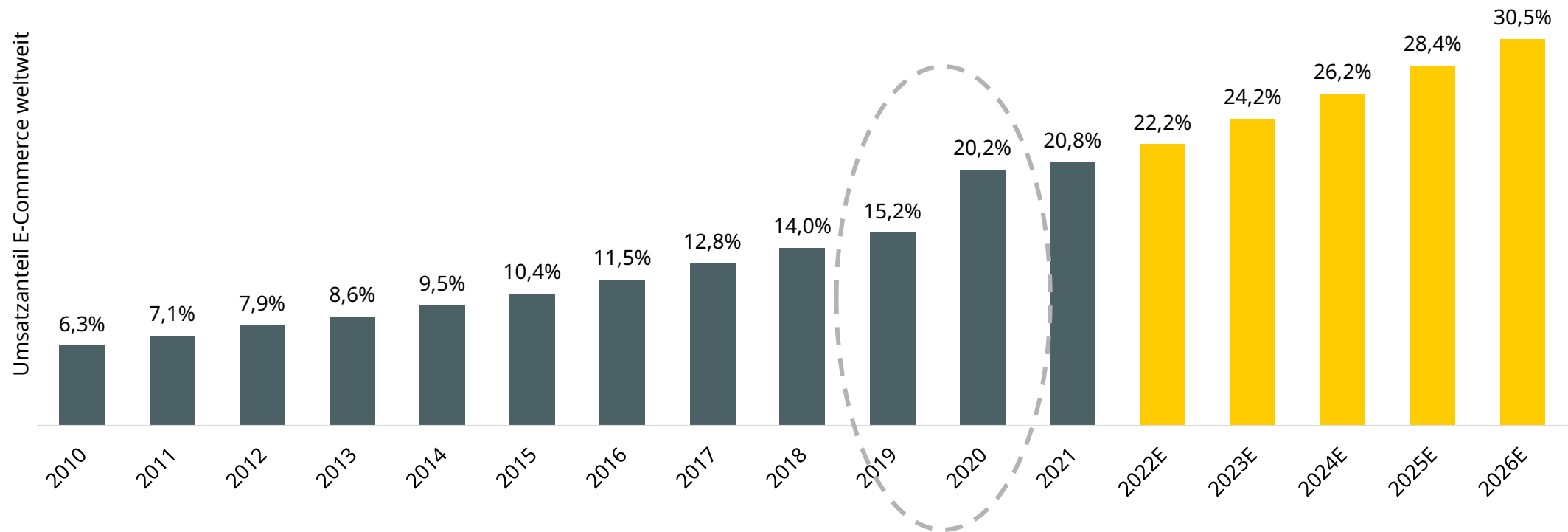
- Lateinamerikas führender Anbieter von E-Commerce und digitalen Zahlungsdiensten in einem der am schnellsten wachsenden Märkte
- Das Unternehmen verbindet ein Netzwerk von mehr als 132 Millionen aktiven Käufern und 1 Million aktiven Verkäufern in 18 Ländern
- Investitionsankündigung von 1,8 Milliarden USD im März 2021 in brasilianische Aktivitäten
- Monopolstellung des „Amazon / PayPal“ Unternehmens Lateinamerikas, das von der wachsenden Digitalisierung profitieren wird



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 16.03.2023
Betrachtungszeitraum: 03.09.2019 – 16.03.2023. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Druck auf stationäre Händler, sich stärker im E-Commerce zu engagieren wächst

Onlinehandel profitierte weltweit von der Corona-Pandemie und beschleunigte die strukturelle Veränderung im Einkaufsverhalten der Konsumenten

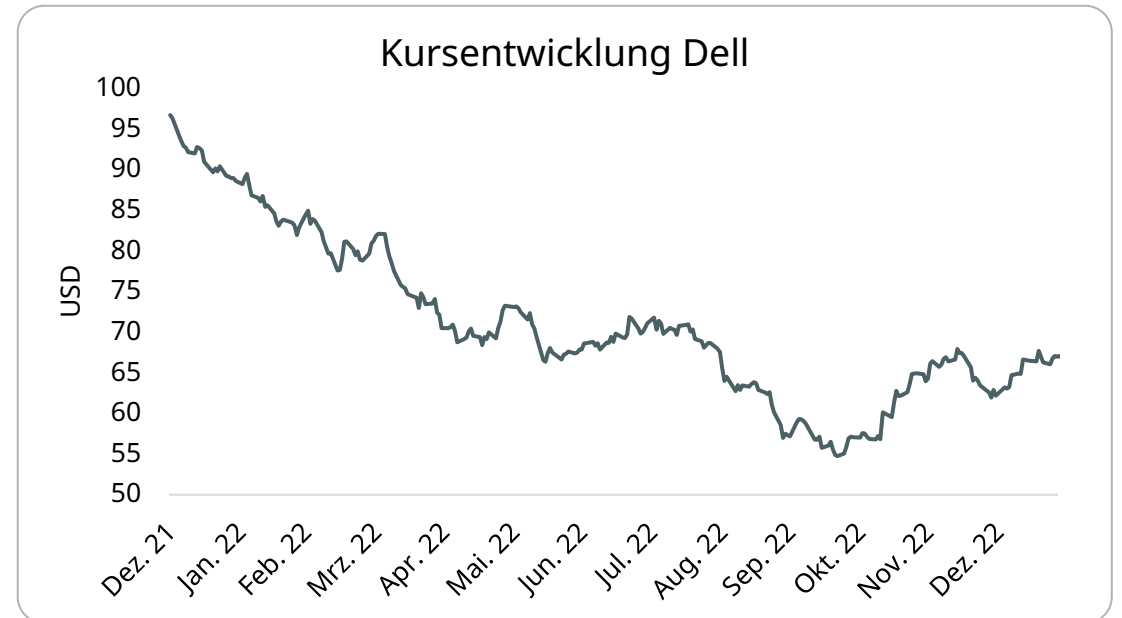


Quelle: US Department of Commerce, JP Morgan Schätzung, Eyb & Wallwitz, Dezember 2021

Aus der Fondswerkstatt



- Rendite per Mitte März lag bei 6,4% bei einer Laufzeit von 28 Jahren
- Kurs bei 61,8 USD bedeutet niedriges Risiko selbst bei einer Insolvenz
- Hohe Liquidität bei einem Emissionsvolumen von 1,25 Mrd. USD
- Attraktives Risiko-Ertrags-Profil mit Investment Grade Rating



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 16.03.2023

Betrachtungszeitraum: 30.12.201 - 16.03.2023. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Wir freuen uns auf Sie

Nehmen Sie Kontakt zu uns auf

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
sales@eybwallwitz.de

NEWSLETTER ANMELDUNG



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.