

Lust oder Frust? Was bringt das Jahr 2023?

Webkonferenz | 12. Januar 2023

Referenten:

Dr. Georg von Wallwitz - Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager

Dr. Ernst Konrad - Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager

Moderation:

Felix von Hardenberg - Geschäftsführer | Leiter Vertrieb

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



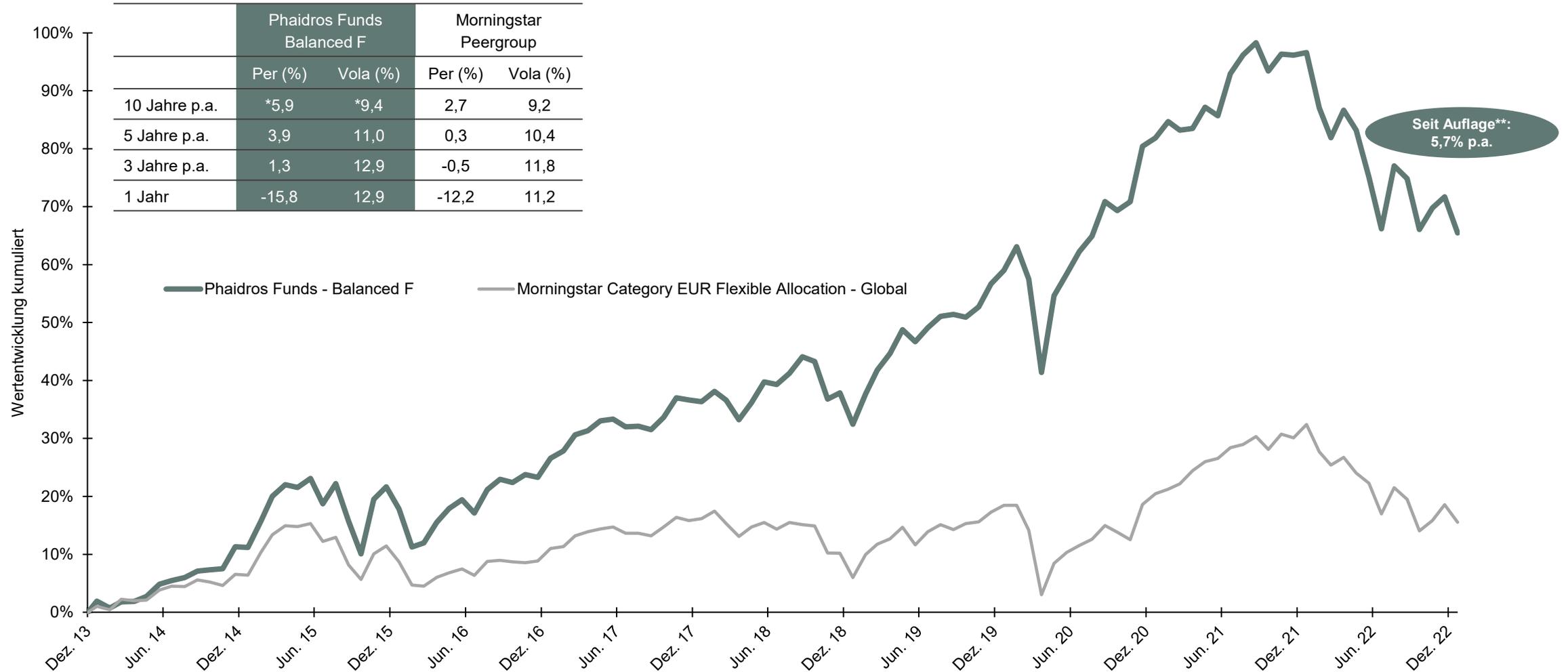
Rückblick

Volkswirtschaftliche Einblicke

Aus der Fondswerkstatt

Historische Wertentwicklung

Phaidros Funds Balanced F vs. Morningstar Peergroup per 30. Dezember 2022

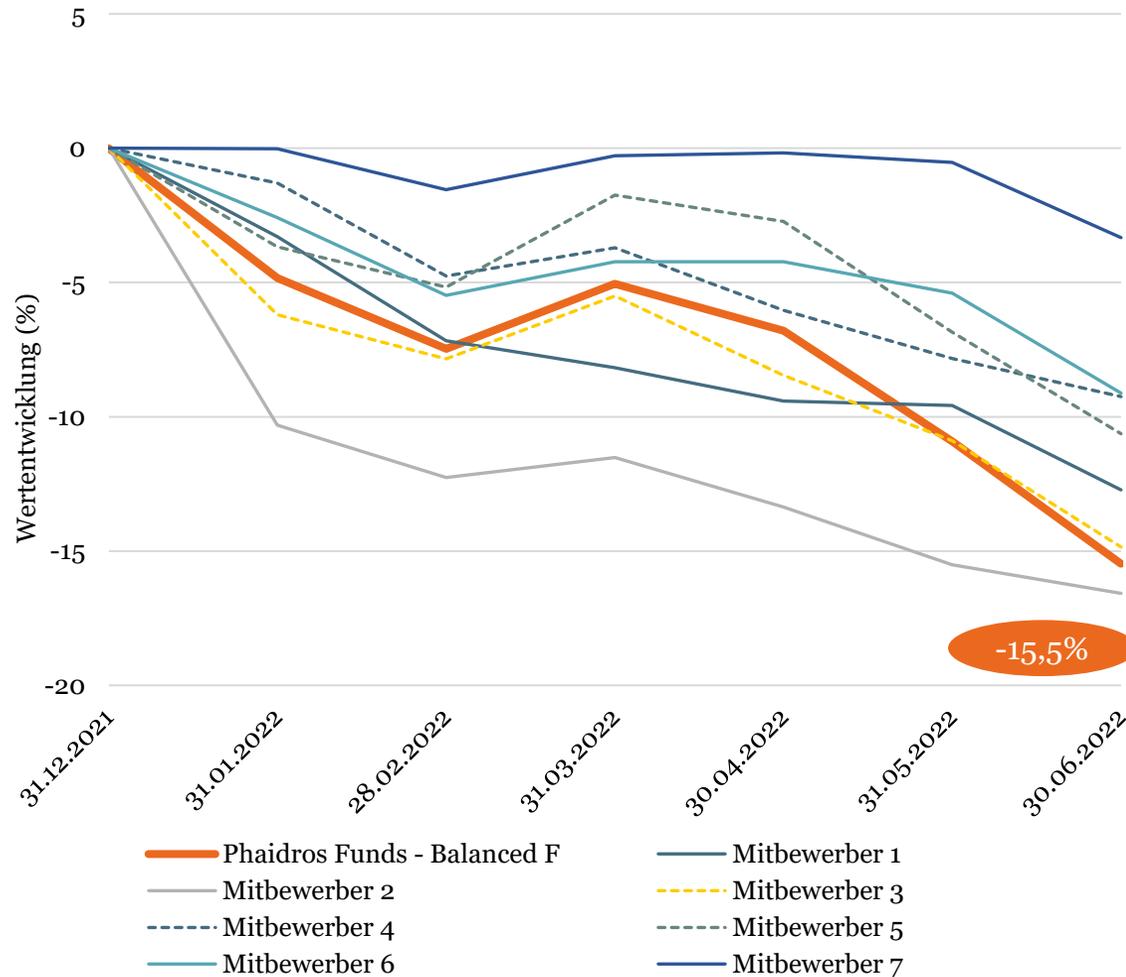


Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 30.12.2022

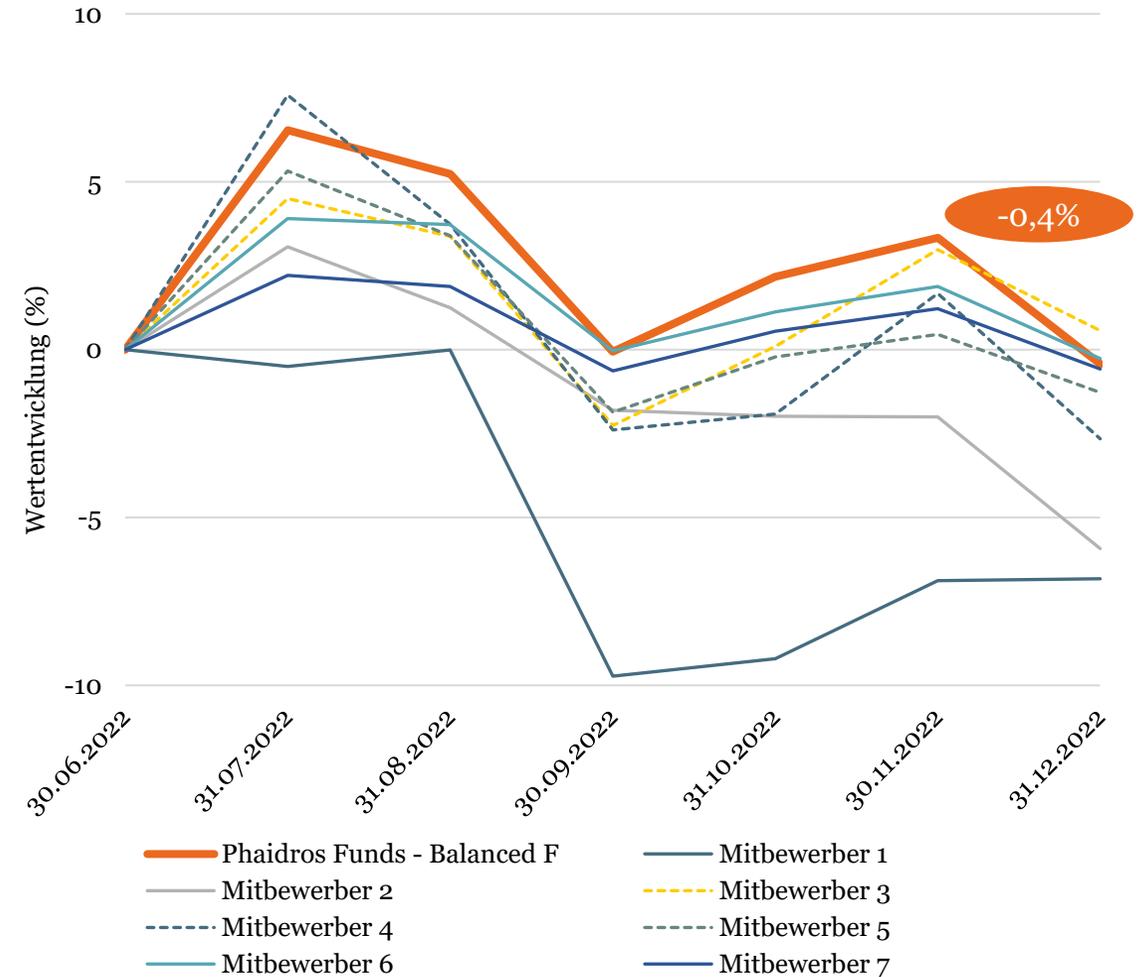
*Anteilklasse B (aufgrund fehlender 10-Jahres-Historie bei Anteilklasse F); **Auflage Phaidros Funds Balanced F: 09.12.2013; Morningstar Peergroup: Morningstar Category EUR Flexible Allocation – Global

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.

1. Halbjahr 2022 vs. Mitbewerber



2. Halbjahr 2022 vs. Mitbewerber



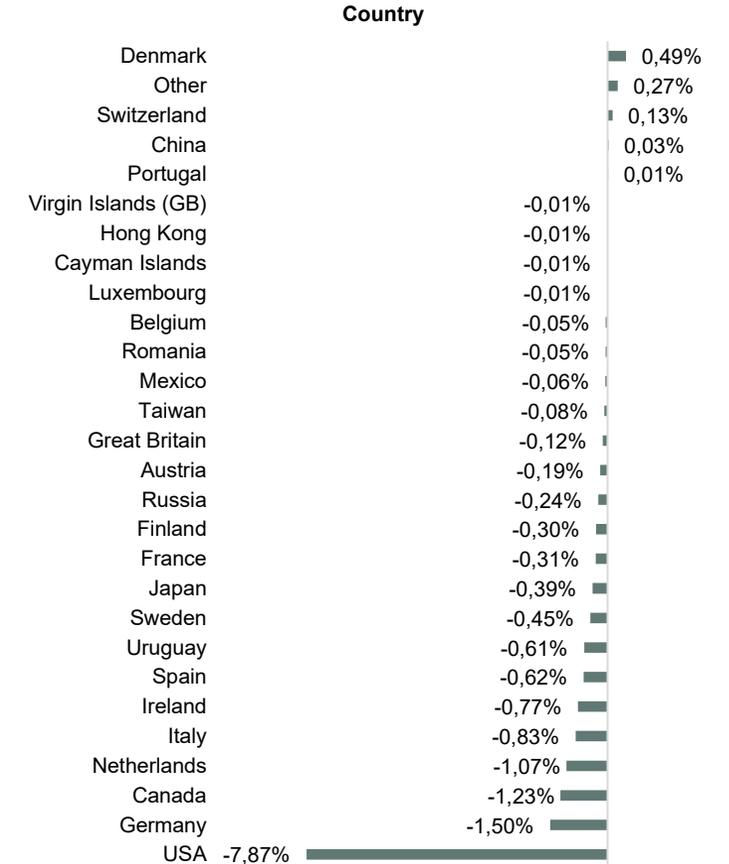
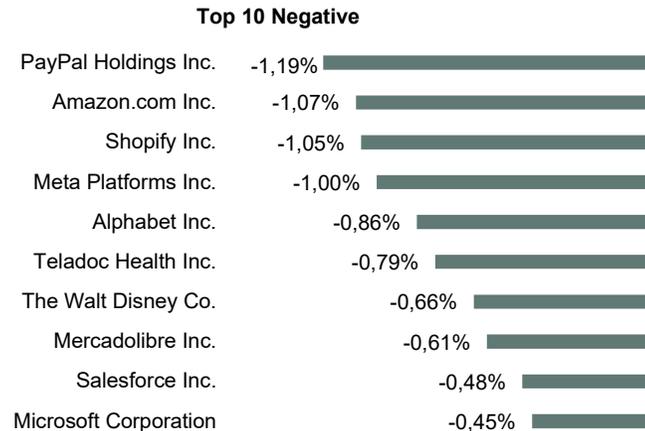
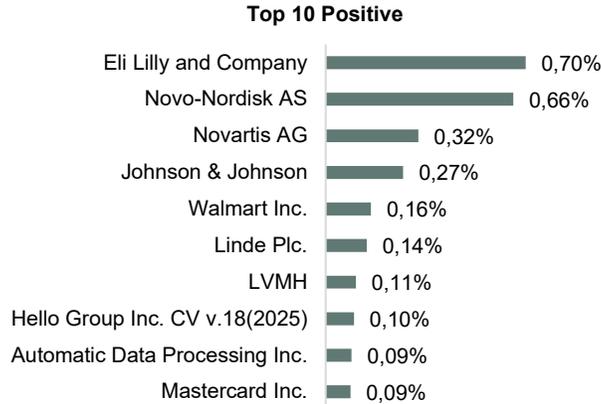
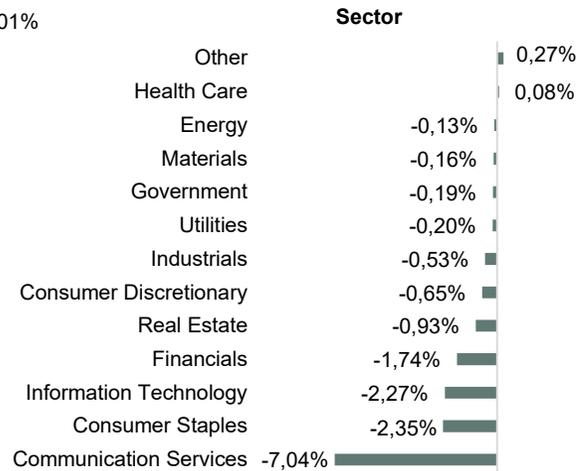
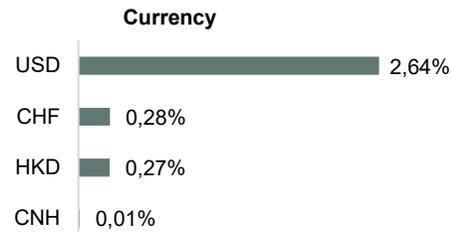
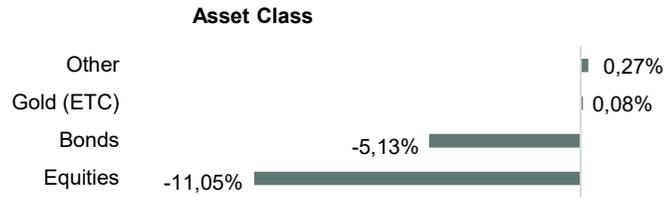
Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 31.12.2022 (Phaidros Funds Balanced F: ISIN LU0996527213). Es kommt zu Rundungsdifferenzen.
 Der Kapitalwert und der Anlageertrag eines Investments in diesem Fonds werden ebenso Schwankungen unterliegen wie die Notierung der einzelnen Wertpapiere, in die der 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.

Aktien

- Kauf „Monopolisten“: **Linde, Nike, Salesforce, Deutsche Post, TSMC, Cisco Systems**
- Kauf „Herausforderer“: **BioNTech, Activision Blizzard**
- Verkauf „Monopolisten“: **Meta Platforms, Blackstone, BASF, Amgen, SAP, AIA**
- Verkauf „Herausforderer“: **Outset Medical, Pinterest, JD.Com**

Anleihen

- Im ersten Halbjahr Risikoreduzierung
 - Reduzierung Nachranganleihen (z.B. **Unibail-Rodamco-Westfield**)
 - Verkauf Italien-Anleihen
- Im zweiten Halbjahr Nutzung des Renditeanstiegs zur Qualitätsverbesserung
 - Kauf von **US-Treasuries** im Oktober
 - Kauf von u.a. **Finnair, Abu Dhabi Ports, Upstart Holdings (Wandelanleihe)**



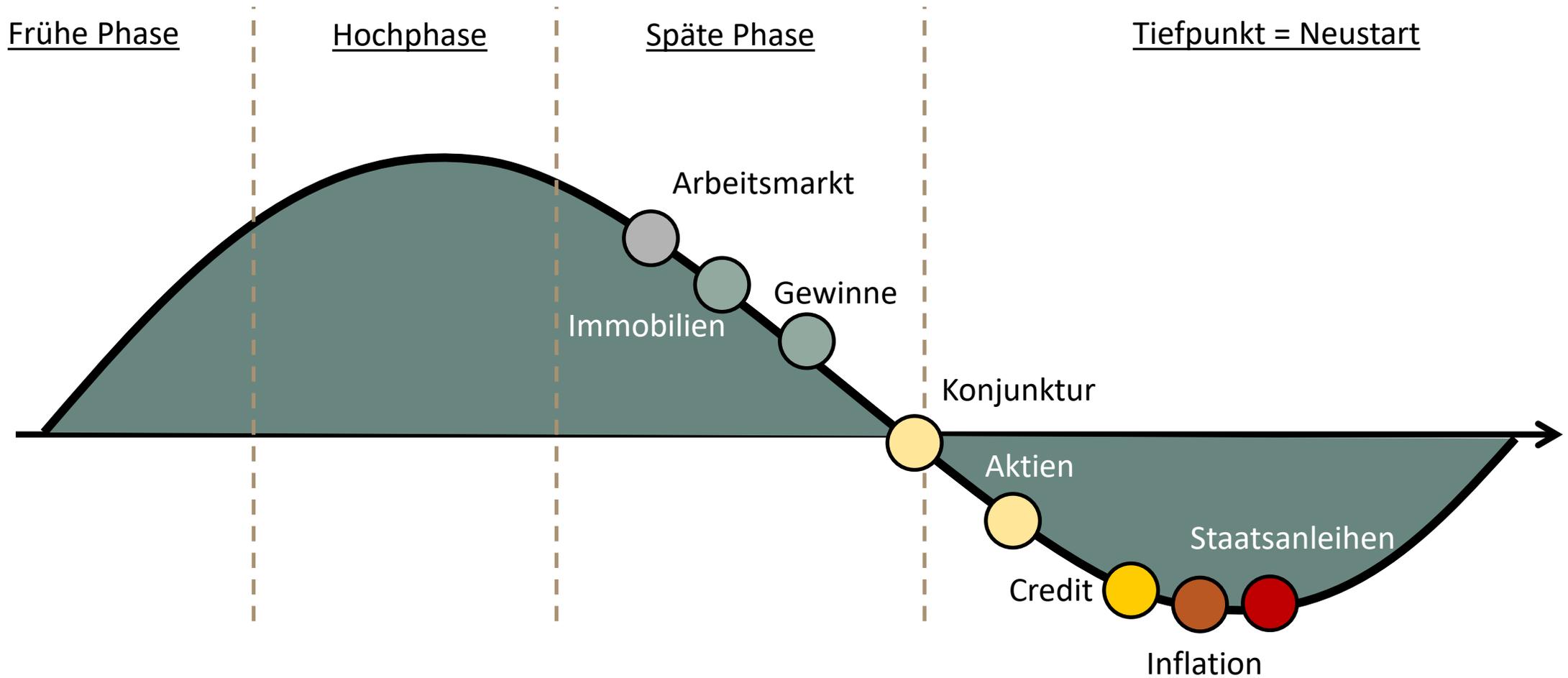
Quelle: IPConcept, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 30.12.2022

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 Zusage gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Rückblick

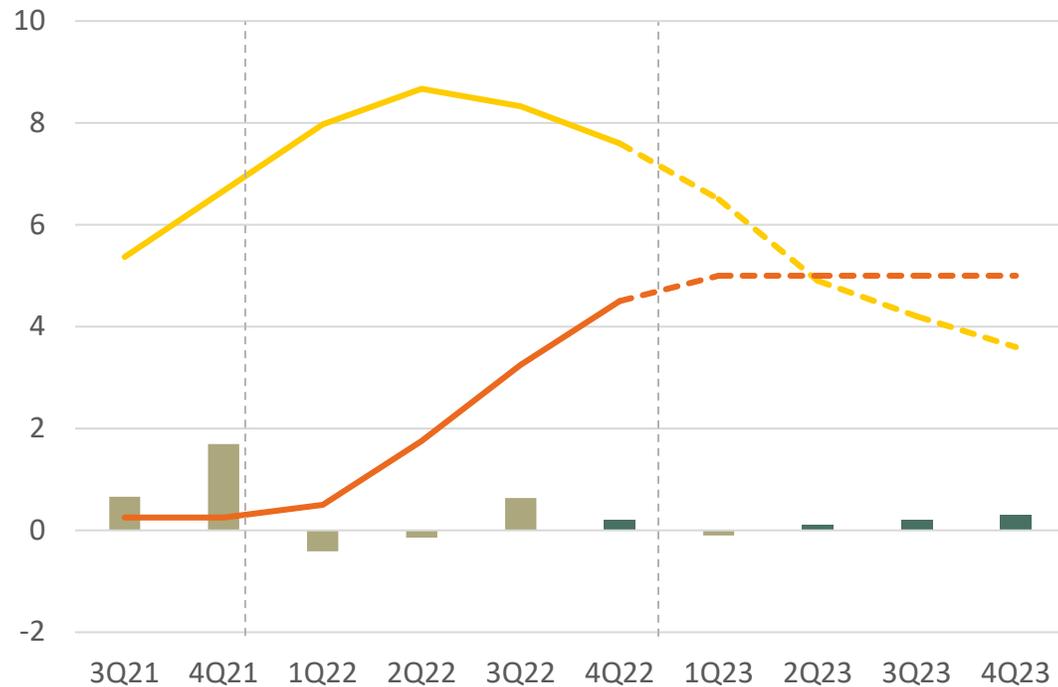
Volkswirtschaftliche Einblicke

Aus der Fondswerkstatt



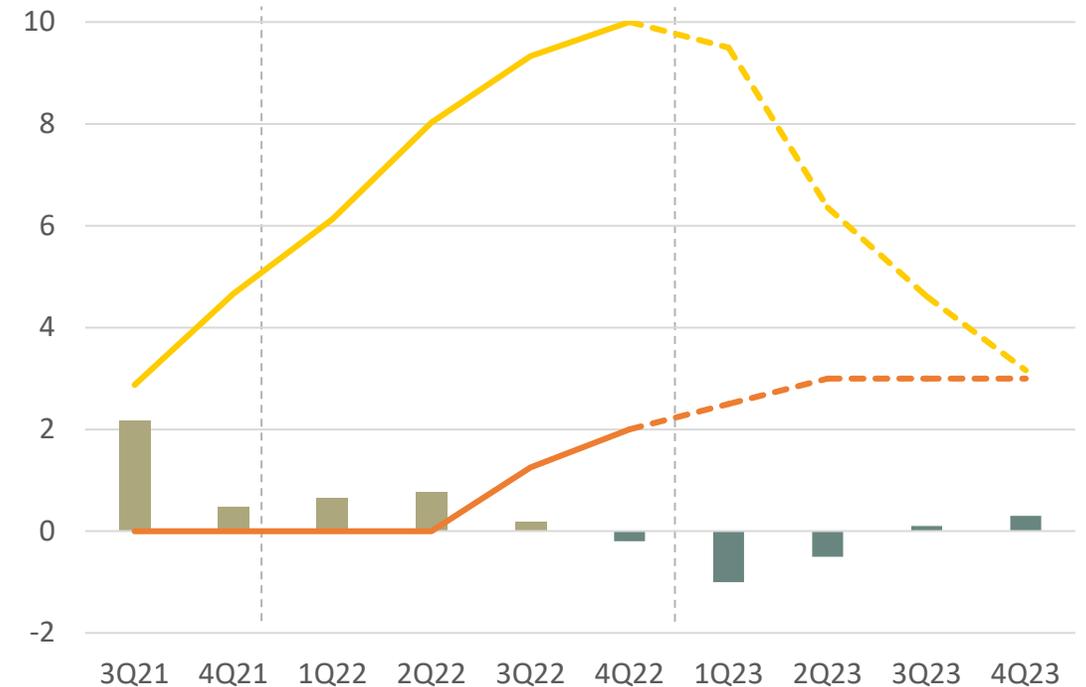
USA: FED gelingt Soft Landing

US-BIP zum Vq., Inflation zum Vj. und FED-Funds, in Prozent, Quartalsdurchschnitte, ab Q4: Prognosen



Euro-Raum: Stärkere Brems Spuren

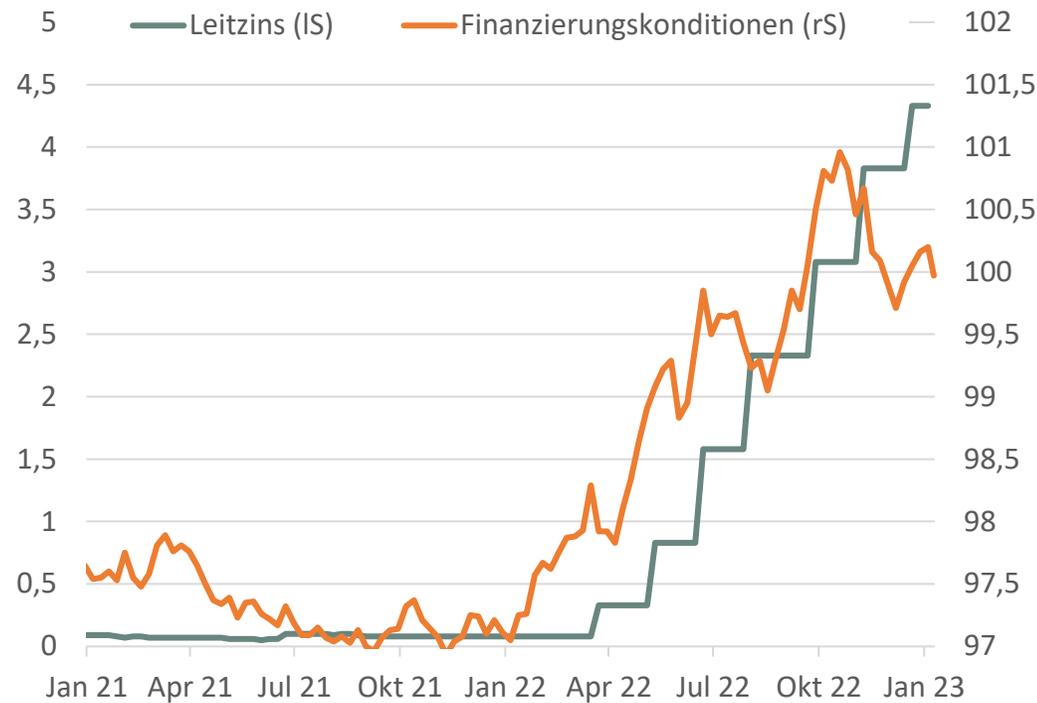
Euro-BIP zum Vq., Inflation zum Vj. und EZB-Einlagezins, in Prozent, Quartalsdurchschnitte, ab Q4: Prognosen



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Januar 2023

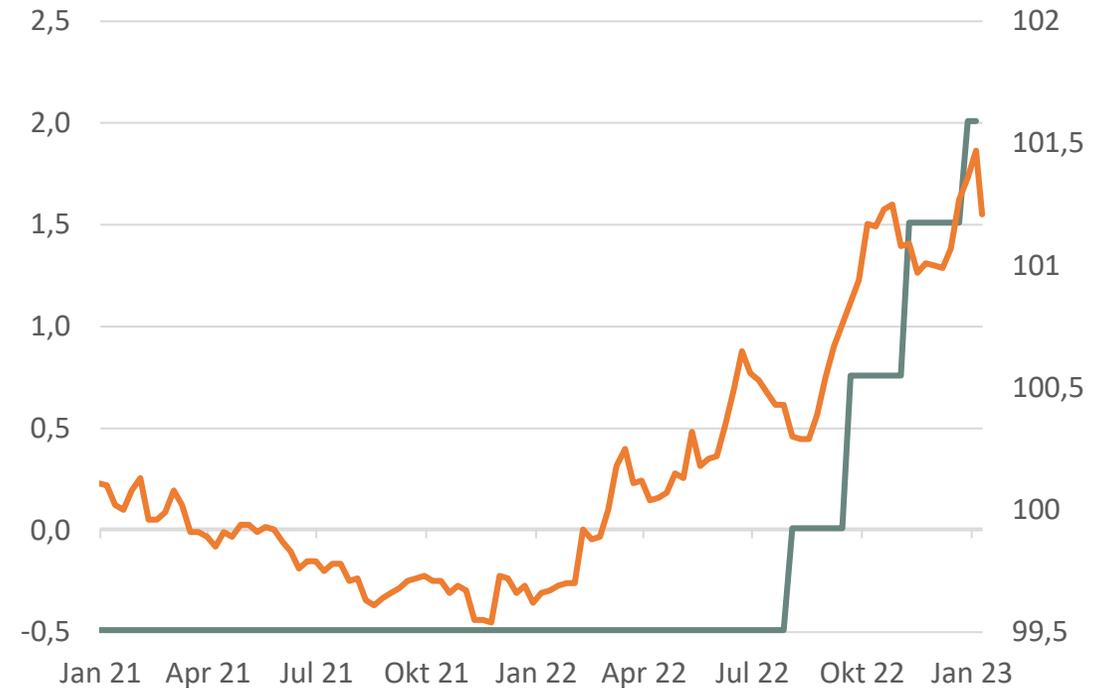
FED hat Finanzierungsbedingungen nicht voll im Griff

Effektiver FED Leitzins und US-Finanzierungsbedingungen (GS-Index)



EZB durch Renditen und Euro auf Kurs

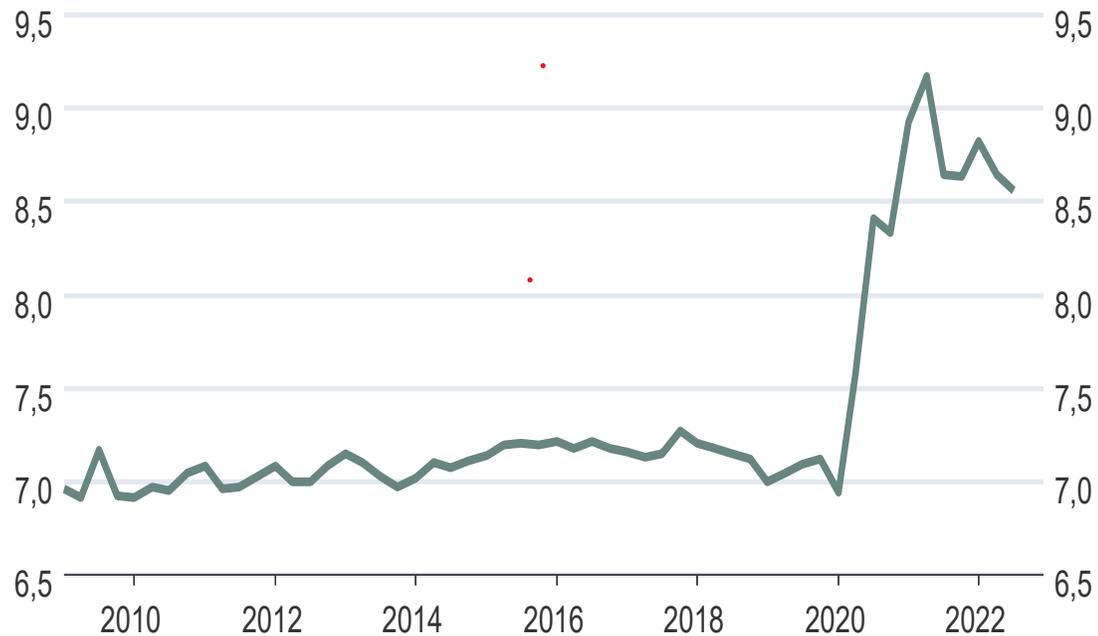
Effektiver EZB Leitzins und Euro-Finanzierungsbedingungen (GS-Index)



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Januar 2023

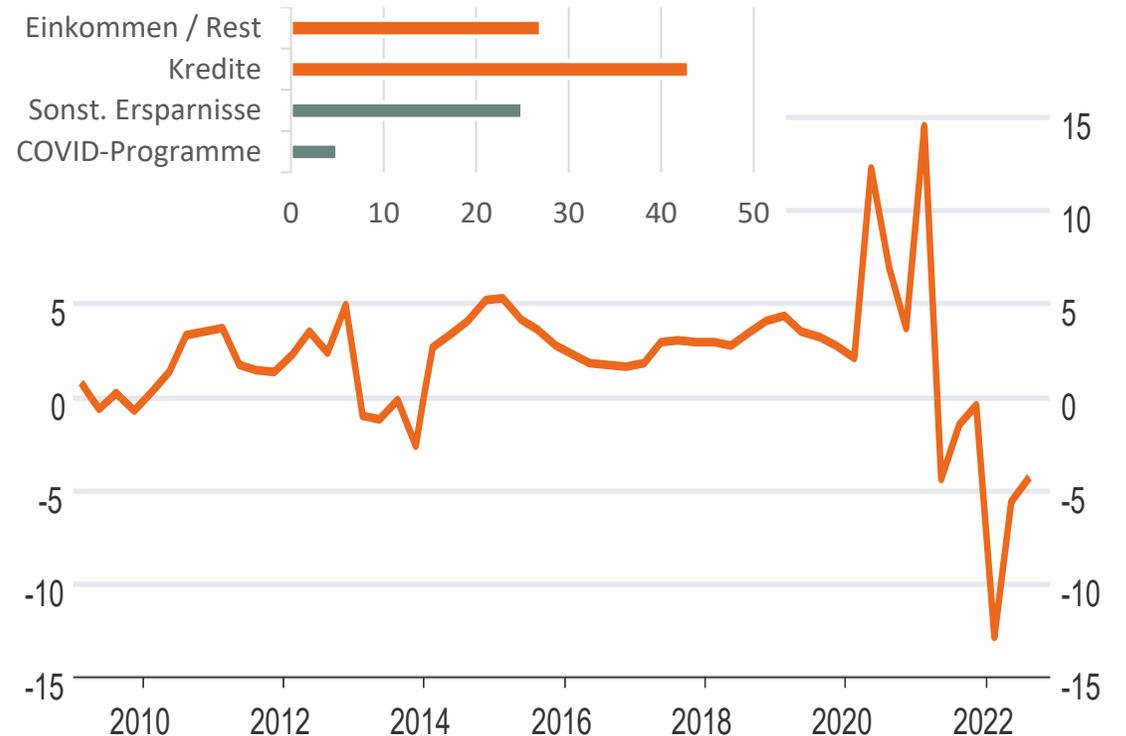
Zuviel des Guten – Konsumblase wird Luft verlieren

Private Konsumausgaben für Dauerhafte Güter, Anteil am BIP in Prozent



Auch da Haushalten schrittweise das Pulver ausgeht

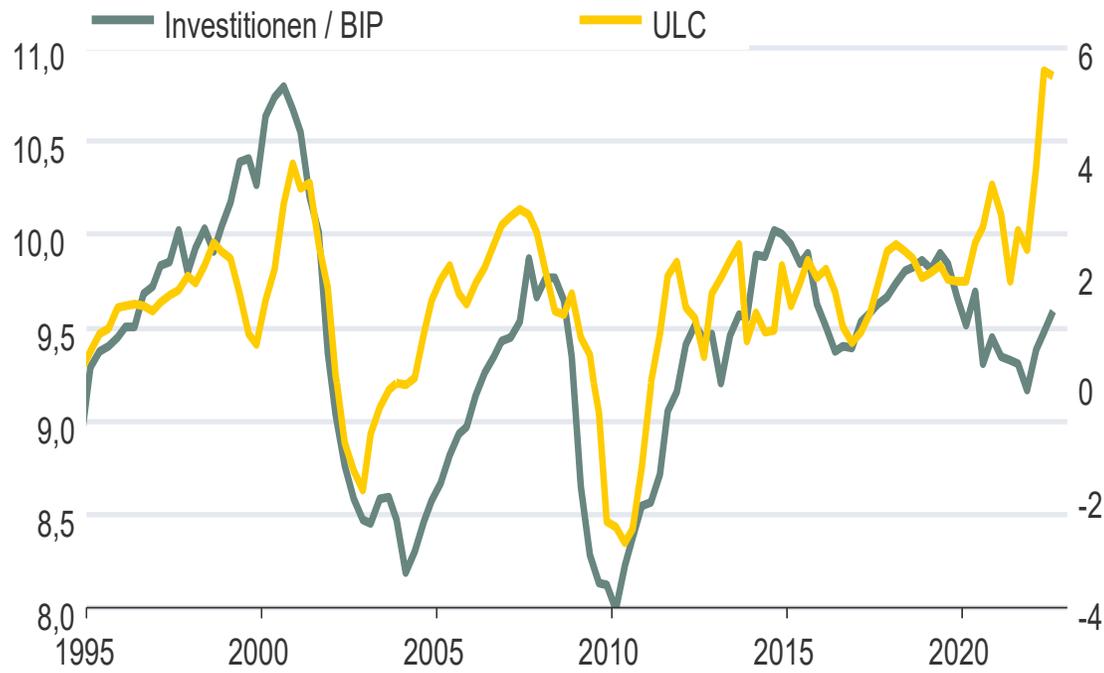
Verfügbares Einkommen, real, Veränderung zum Vorjahr in Prozent und Anteil der Mittelherkunft für Konsumausgaben in Prozent



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Januar 2023

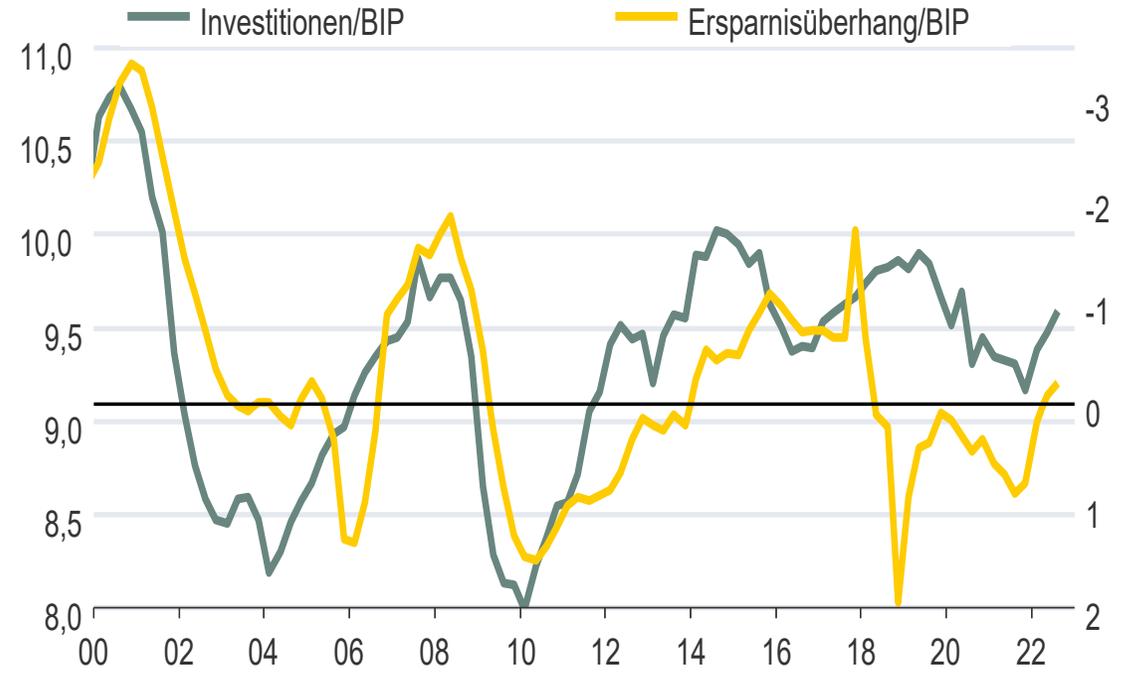
Hohe Lohnkosten bringen starken Anreiz für Investitionen

US-Ausrüstungsinvestitionen, Anteil am BIP in Prozent (IS) und Lohnstückkosten (ULC), Veränderung zum Vorjahr in Prozent (rS)



Und Ersparnisüberhang bietet Spielraum

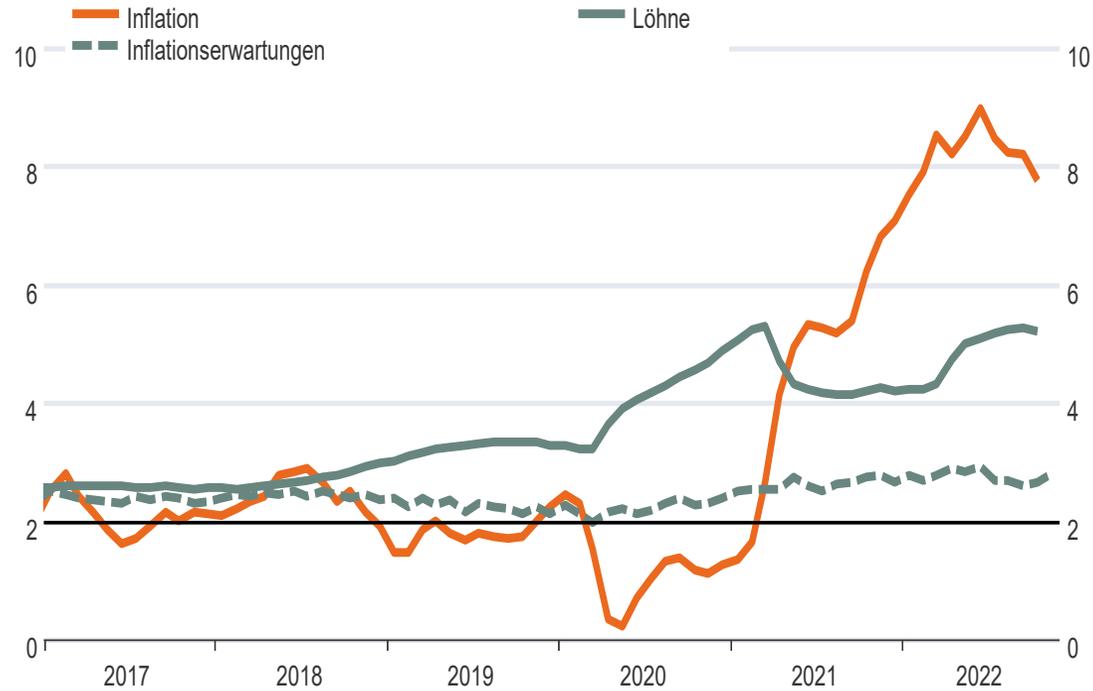
US-Ausrüstungsinvestitionen, Anteil am BIP in Prozent (IS) und Differenz von Ersparnis und Ausrüstungsinvestitionen relativ zum BIP in Prozent (rS)



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Januar 2023

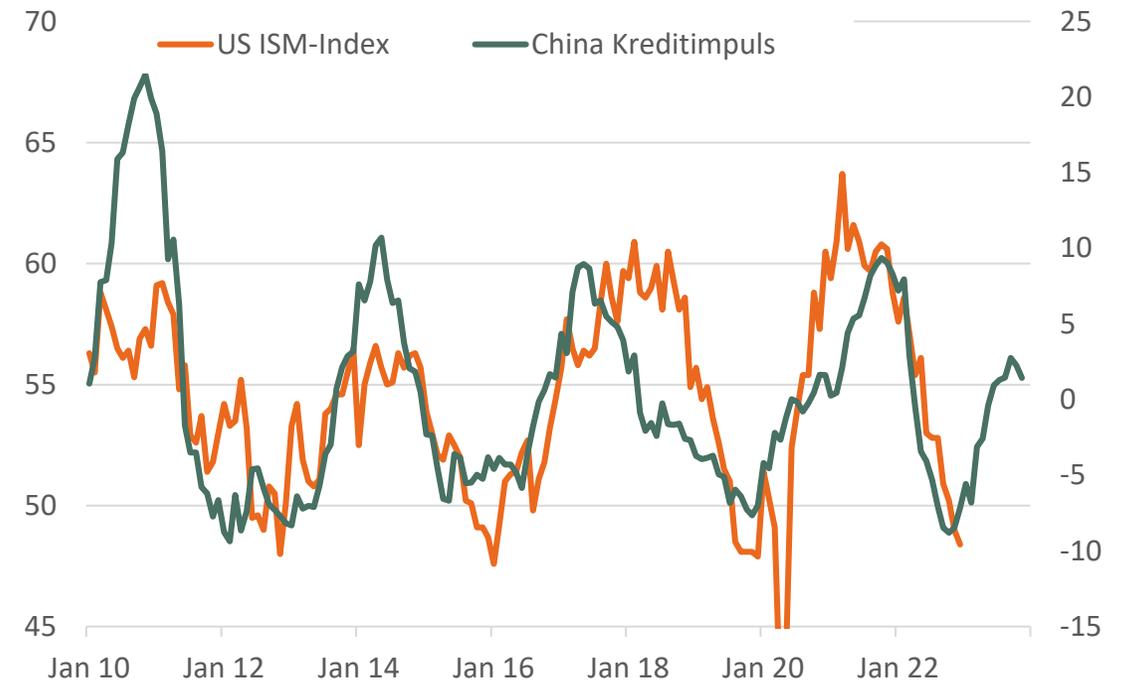
Abwärtsrisiko: Inflationsanker bleiben hartnäckig zu hoch

US-Verbraucherpreise, Arbeitskosten und Inflationserwartungen, in Prozent zum Vorjahr



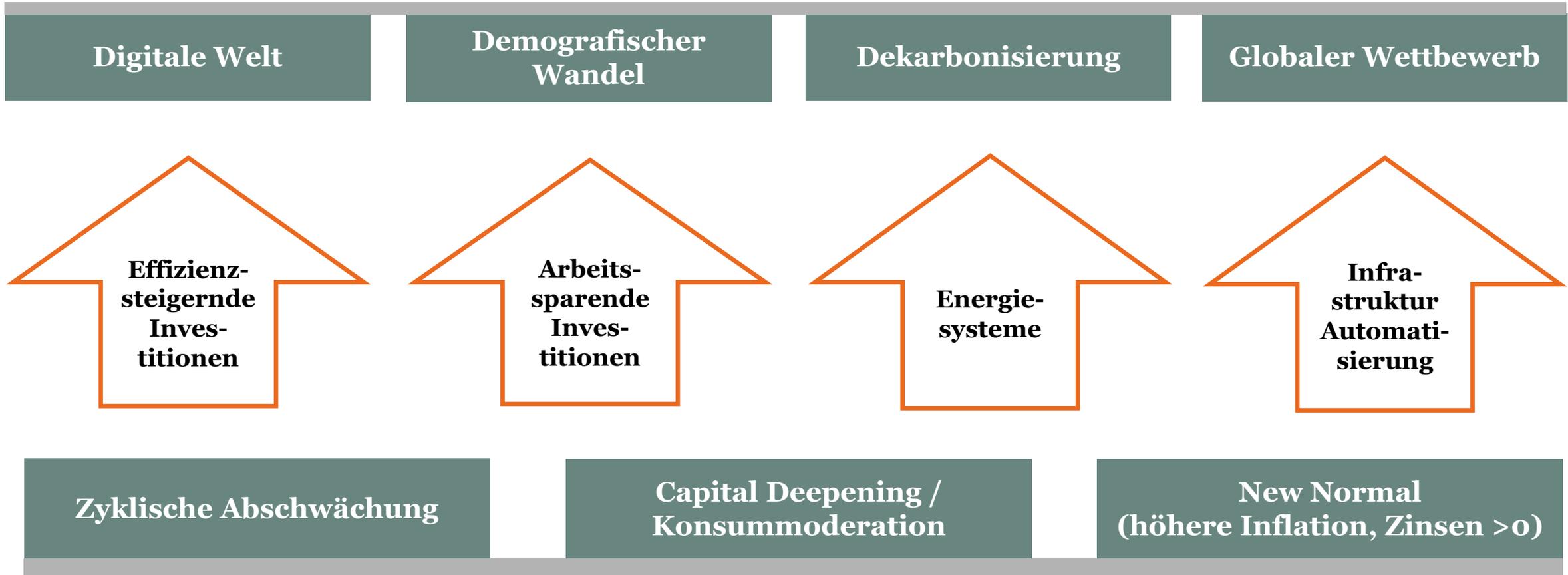
Aufwärtschance: China schiebt stärker an

Chinesischer Kreditimpuls, Veränderung zum Vj. in Prozent (rS) und ISM-Index für die US-Industrie (IS)



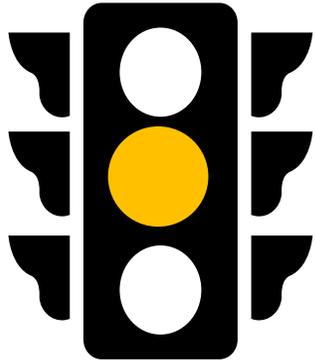
Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Januar 2023

Säkulare Trends



Ausblick 2023

Risiko-Ampel – Ausblick/Strategie



- × Gewinnaussichten
- × Externe Faktoren

- Makro-Bild
- Geldpolitik/Liquidität

- ✓ Positionierung
- ✓ Langfristige Trends

Staatsanleihen:

- Aufbau von Duration ist attraktiv
- USA „first“, EU „second“

Unternehmensanleihen:

- Selektiv wegen Ausfallrisiken
- Hohe Bonität bereits attraktiv
- Währungsrisiken begrenzen

Aktien:

- Neuer Zyklus bei Stabilisierung der Gewinnaussichten / Comeback Bewertungen
- Selektive Aufstockung bei den Trends Infrastruktur, Capital Deepening, Erneuerbare Energien

Die Wirkung einzelner Faktoren auf die Finanzmärkte

	1. Halbjahr 2023	2. Halbjahr 2023
Konjunktur	-	0
Inflationsdynamik	0	+
Geldpolitik/Liquidität	-	0
China	-/0	+
„Schockwahrscheinlichkeit“	0	-
Gewinndynamik	-	+

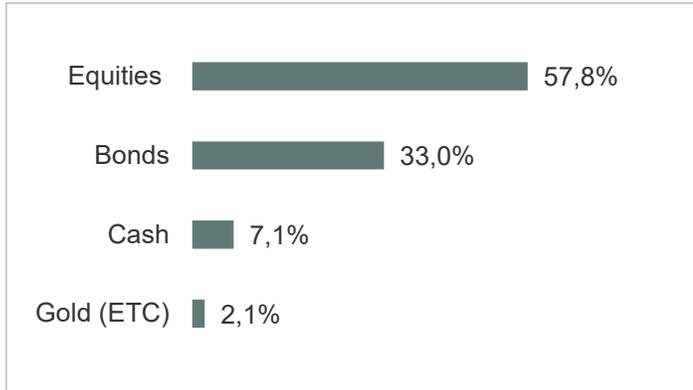
Quelle: Eyb & Wallwitz, Januar 2023

Rückblick

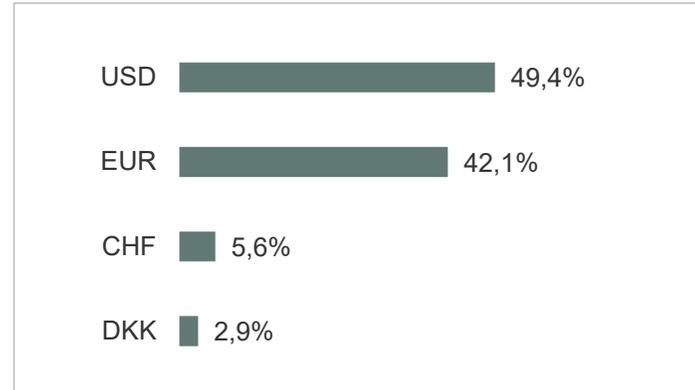
Volkswirtschaftliche Einblicke

Aus der Fondswerkstatt

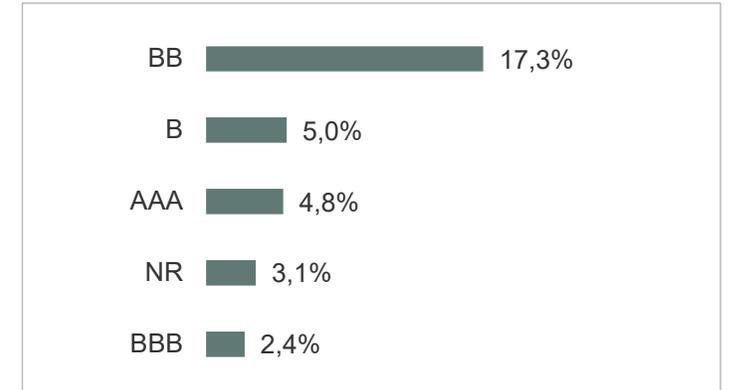
Gesamtallokation



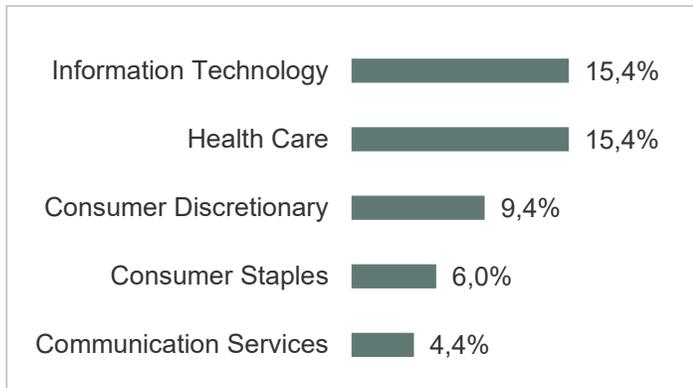
Gesamtwährung



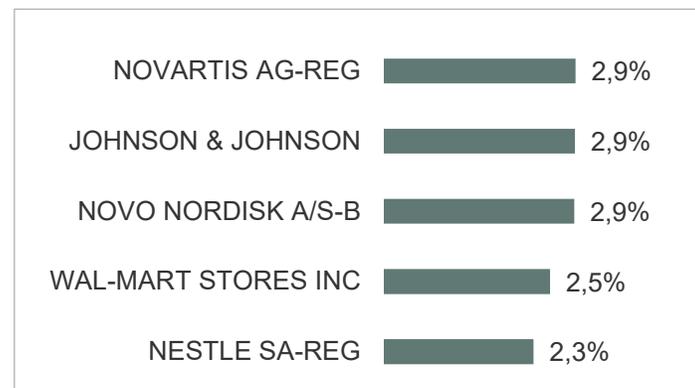
Top 5 Rating Anleihen



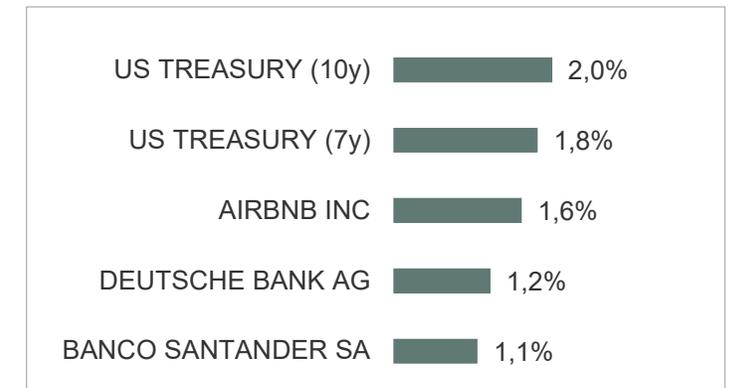
Top 5 Sektoren Aktien



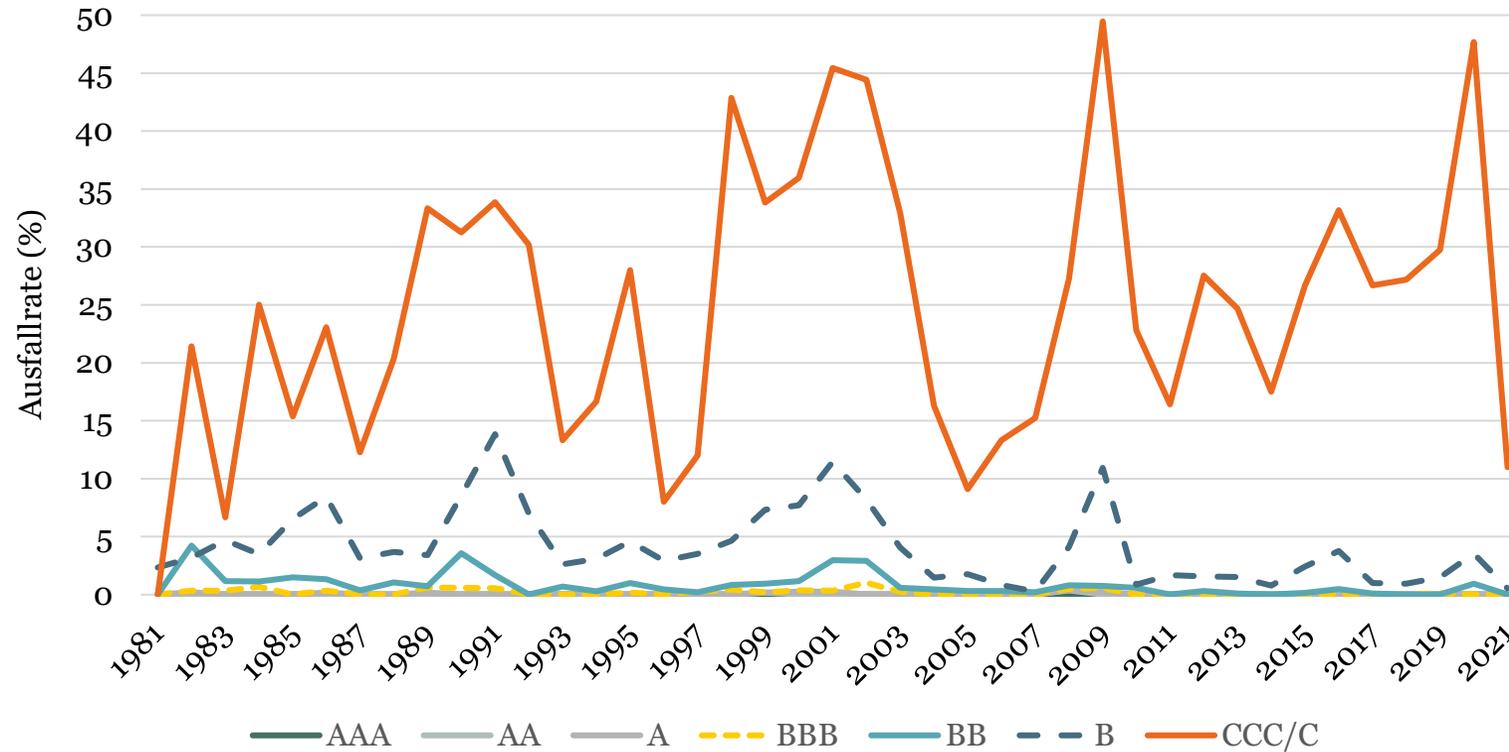
Top 5 Aktien



Top 5 Anleihen



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 30.12.2022
NR: Nicht geratet



Aktuelle Renditen (%)*	
A+	3,50
A	3,52
A-	3,90
BBB+	4,08
BBB	4,35
BBB-	6,19
BB+	6,23
BB	7,05
BB-	6,98
B+	8,18
B	9,29
B-	11,43
CCC+	15,43
CCC	15,17
CCC-	25,80

- Auf der Anleihsenseite fokussieren wir uns auf die Ausnutzung von Carry, Kreditrisiko-Prämien und Marktineffizienzen. Dabei wird sich das Crossover Rating-Segment (BBB/BB) unter Risiko-Ertrags-Aspekten unseres Erachtens weiterhin als attraktiv erweisen.

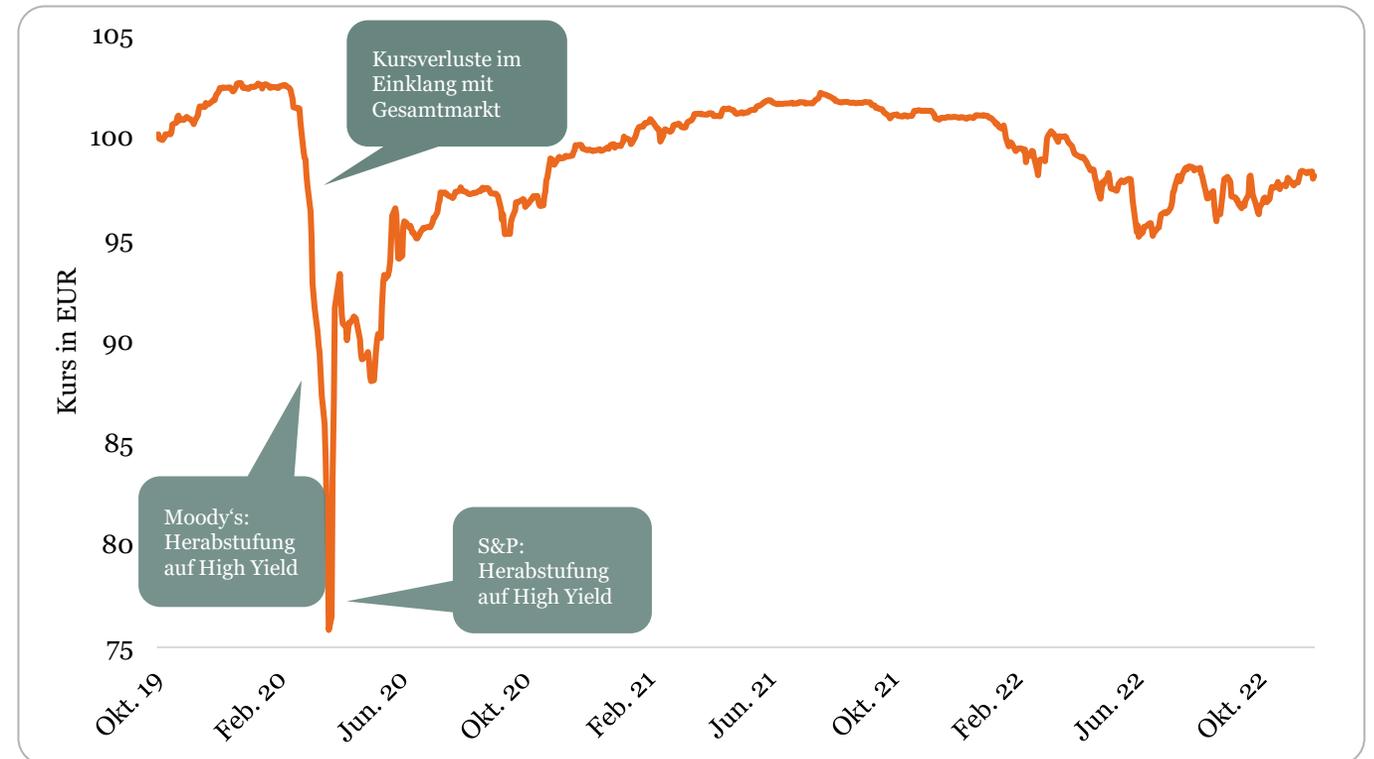
Quelle: S&P Global Ratings Research, S&P Global Market Intelligence's CreditPro, Eyb & Wallwitz, Dezember 2021

*Quelle: Bloomberg, Renditen für Investment Grade: Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index / Renditen für High Yield: Bloomberg Pan-European High Yield Index, Stand: 08.01.2023



Rendite p.a.	Kupon p.a.	Mod. Duration	Rating
3,7%	1,25%	0,85	BB+/Ba1

- ZF mit erhöhtem Leverage durch eine strategische Übernahme in 2019
- Herabstufung auf High Yield durch Moody's in illiquider Marktphase führte zu deutlichen zusätzlichen Kursverlusten
- Global diversifizierter Autozulieferer und Marktführer in vielen Produktbereichen. Relativ starke Preissetzungsmacht für die Branche
- Starker Profiteur der aktuellen Euro-Schwäche



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 06.12.2022

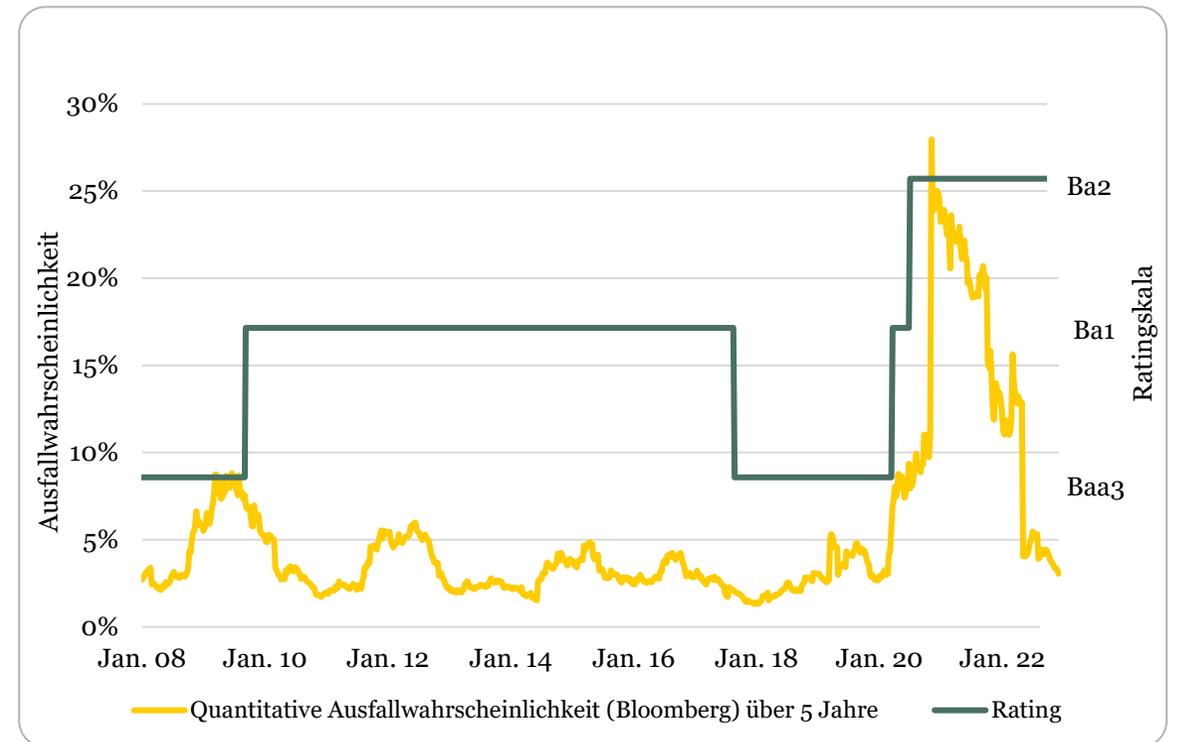
ZF Europe Finance B.V. 1,25% 19/23 (ISIN XS2010040124)

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.



- Herabstufung auf High Yield zu Beginn der Corona-Pandemie
- Kurzfristige Einstellung des Flugverkehrs führte zu einem „Liquidity-Crunch“, der Staat sprang als Eigen- und Fremdkapitalgeber ein
- Starke Erholung des profitablen Cargo-Geschäfts aufgrund weltweiter Lieferengpässe bereits in 2020
- Erholung des Fluggastgeschäfts seit 2021 und Rückzahlung der Staatskredite
- Nettoverschuldung dieses Jahr wieder auf Vorkrisenniveau gesenkt, Finanzkennzahlen deutlich verbessert. Mittelfristige Anhebung in den Investment-Grade Bereich zeichnet sich ab

Rendite p.a.	Kupon p.a.	Mod. Duration	Rating
5,7%	3,5%	5,53	BB/Ba2

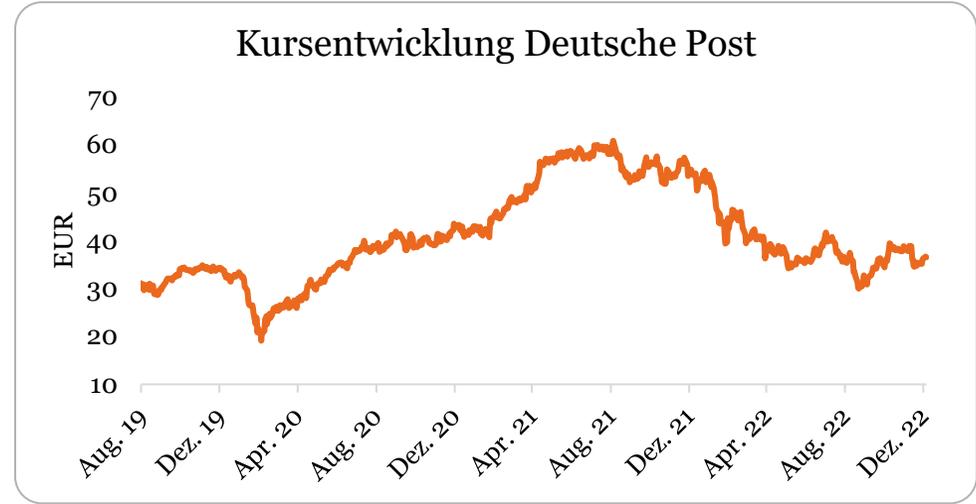


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 06.12.2022

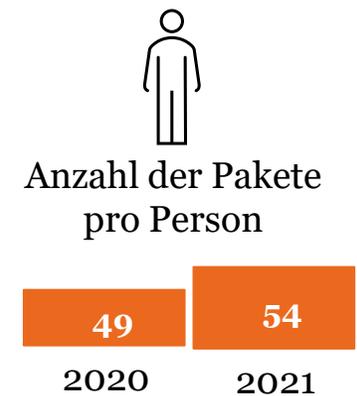
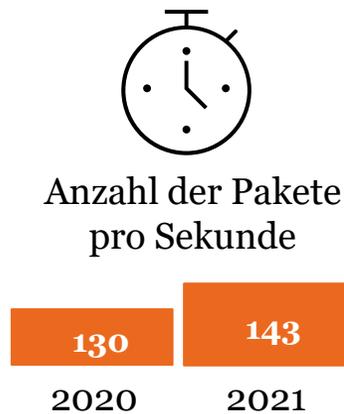
Deutsche Lufthansa AG 3,5% 21/29 (ISIN XS2363235107)

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

- Deutsche Post DHL Group ist der größte Logistikkonzern der Welt und in über 200 Ländern aktiv
- Nach einem durchschnittlichen Umsatzwachstum von knapp +14% p.a. über die letzten 3 Jahre, wird der erwartete weltweite Anstieg des Paketvolumens von jährlich +8% für weiteren Rückenwind sorgen
- Das Geschäft ist hoch profitabel: Free Cashflow auf 1,8 Mrd. EUR gesteigert
- Das intakte Wachstum der globalen E-Commerce Penetration zeigt, dass es noch viel Potenzial für die Deutsche Post DHL gibt



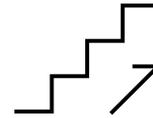
Pitney Bowes Parcel Shipping Index Zahlen für Deutschland



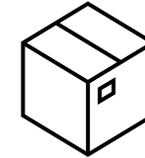
Quelle: Pitney Bowes (Dezember 2021), Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 04.01.2023
M: Millionen



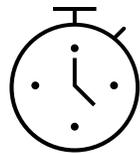
159 Mrd. Pakete wurden weltweit im Jahre 2021 versendet. Eine Steigerung gegenüber 2020 mit **131 Mrd.** Paketen.



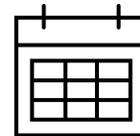
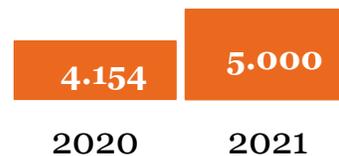
Weltweites Paketaufkommen stieg um **21%** auf 1-Jahressicht.



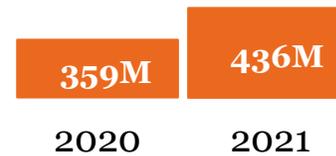
Globaler Paketumsatz stieg um 17% auf **491,5 Mrd. USD** in 2021.



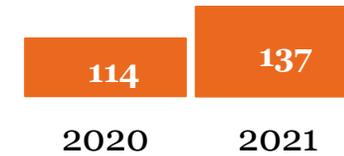
Anzahl der Pakete pro Sekunde



Anzahl der Pakete pro Tag

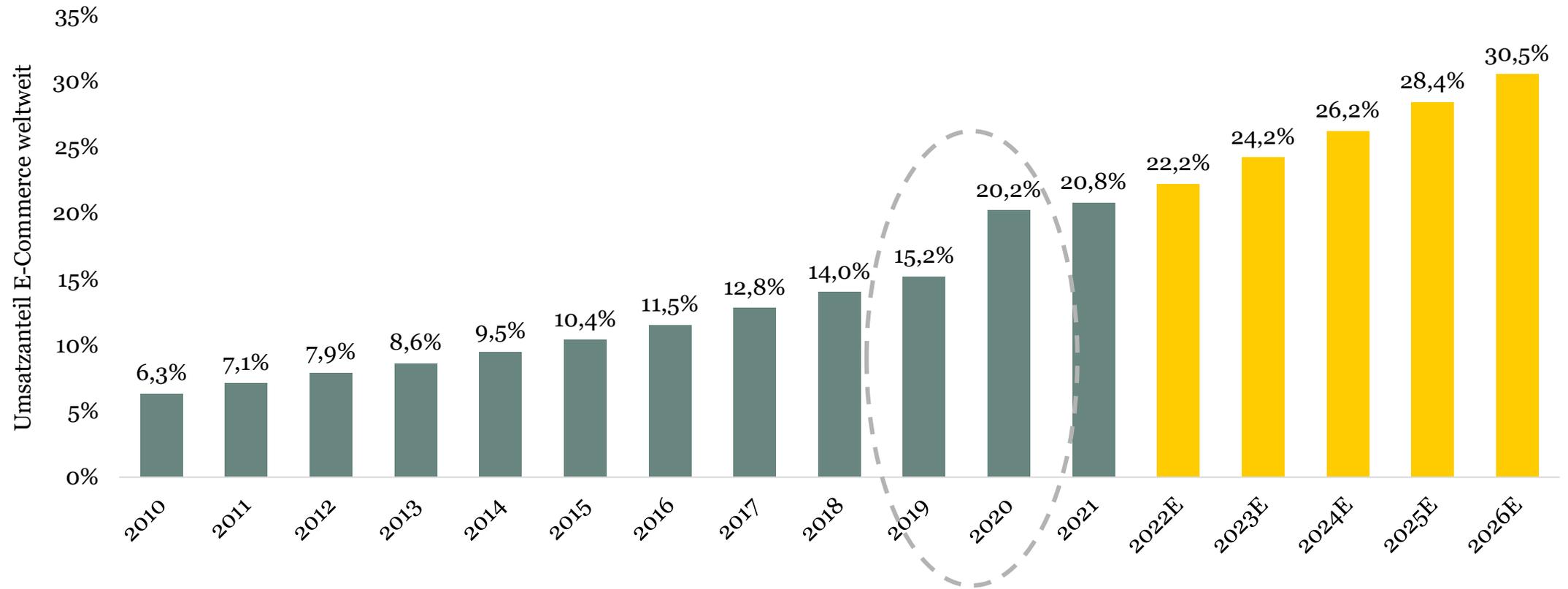


Anzahl der Pakete pro Haushalt



Quelle: Pitney Bowes, Eyb & Wallwitz, Dezember 2021

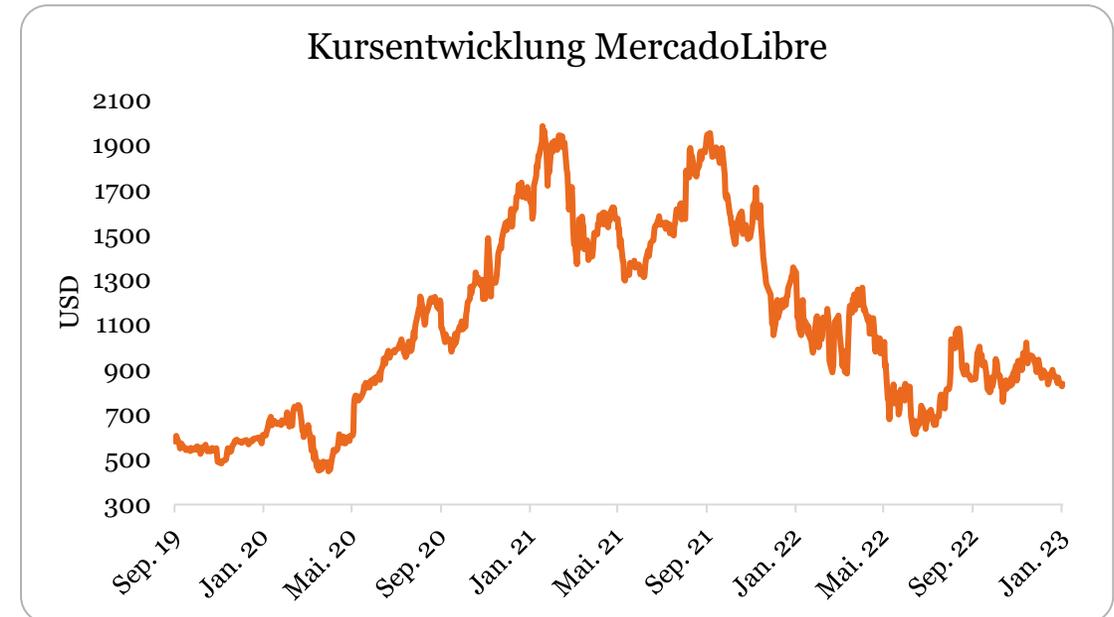
*Der Index repräsentiert 13 Staaten: USA, Kanada, Brasilien, UK, Frankreich, Deutschland, Italien, Schweden, Norwegen, Australien, China, Indien, und Japan
M: Millionen



- Der Onlinehandel profitierte weltweit von der Corona-Pandemie und beschleunigte die strukturelle Veränderung im Einkaufsverhalten der Konsumenten. Nach der Pandemie setzt sich der Umbruch mit stetigem Tempo fort. Dies erhöht zunehmend den Druck auf stationäre Händler, sich stärker im E-Commerce zu engagieren.



- 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), 04.01.2023

Betrachtungszeitraum: 03.09.2019 – 04.01.2023

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.



Die E-Commerce Penetration liegt in Lateinamerika erst bei 12% vs. 25% in den USA. Erwartet wird daher ein transparentes und stetiges Umsatz- und Gewinnwachstum über die kommenden Jahre („Skaleneffekte“).

Das KGV im Verhältnis zum Gewinnwachstum, relativiert die derzeitige Bewertung zu den Zukunftsaussichten (PEG Ratio). Ein Verhältnis von 1 gilt als günstig, ab 3 eher als teuer.

in Mio. USD	2021	e2022	e2023	e2024
Umsatz	7.069	10.527	12.926	16.038
EBITDA	782	1.231	1.656	2.331
Gewinn	129	433	693	1.175
FCF	392	1.017	1.203	1.647

	2021	e2022	e2023	e2024
KGV	---	97	61	36
P/ FCF	107	41	35	26
Gewinnwachstum	---	236%	60%	70%
PEG-Ratio	---	0,4	1,0	0,5

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

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 Anleihtypen 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.