

# Krisen ohne Ende – Kommt jetzt auch noch die Rezession?

Webkonferenz | 17. Mai 2022

**Referenten:**

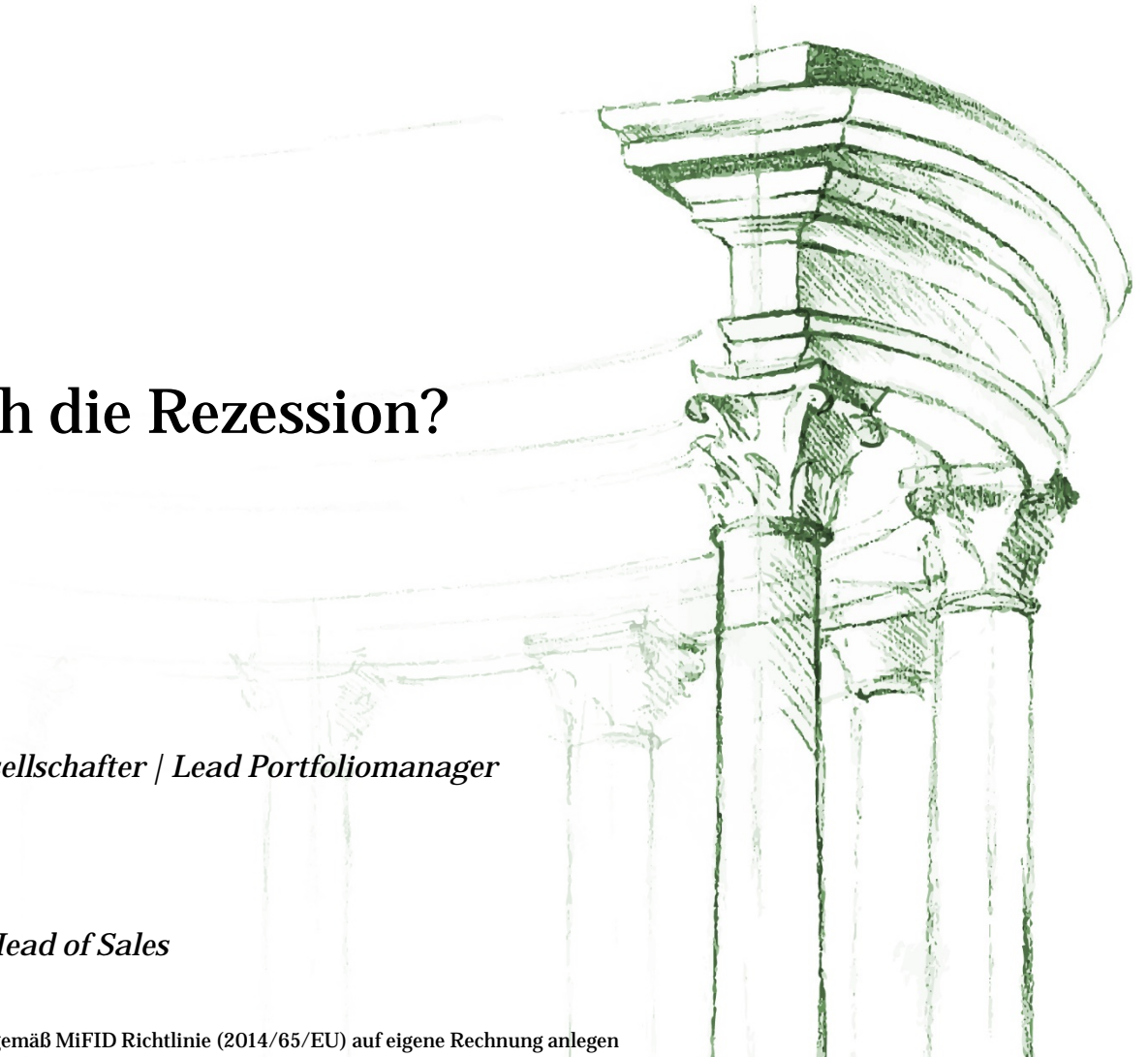
*Dr. Ernst Konrad - Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager*

*Dr. Johannes Mayr - Chefvolkswirt*

**Moderation:**

*Felix von Hardenberg - Geschäftsführer | Head of Sales*

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



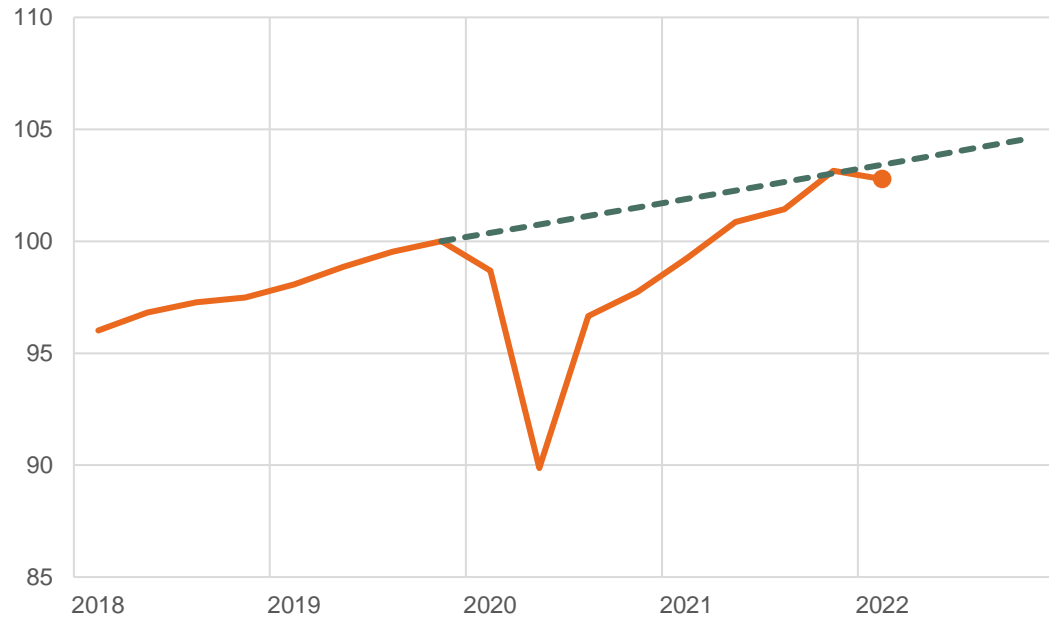
## **Volkswirtschaftlicher Ausblick**

Phaidros Funds Balanced

Blick auf die Finanzmärkte

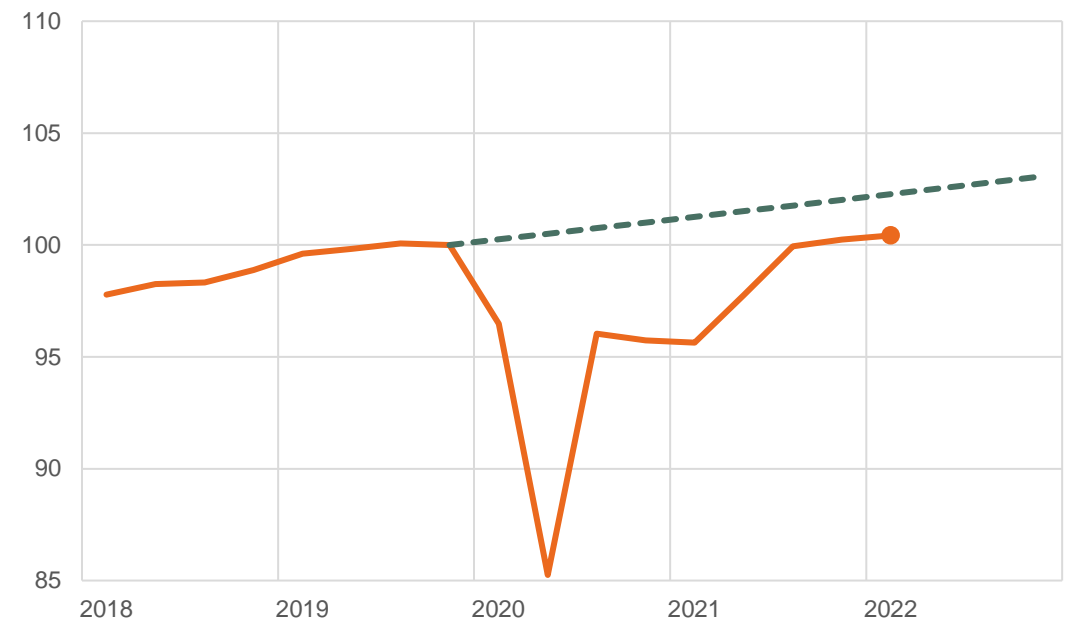
**US-Wirtschaft am Wendepunkt**

Reales Bruttoinlandsprodukt und Produktionspotenzial, Q4 2019 = 100







**Euro-Wirtschaft mit schwächerer Ausgangslage**

Reales Bruttoinlandsprodukt und Produktionspotenzial, Q4 2019 = 100

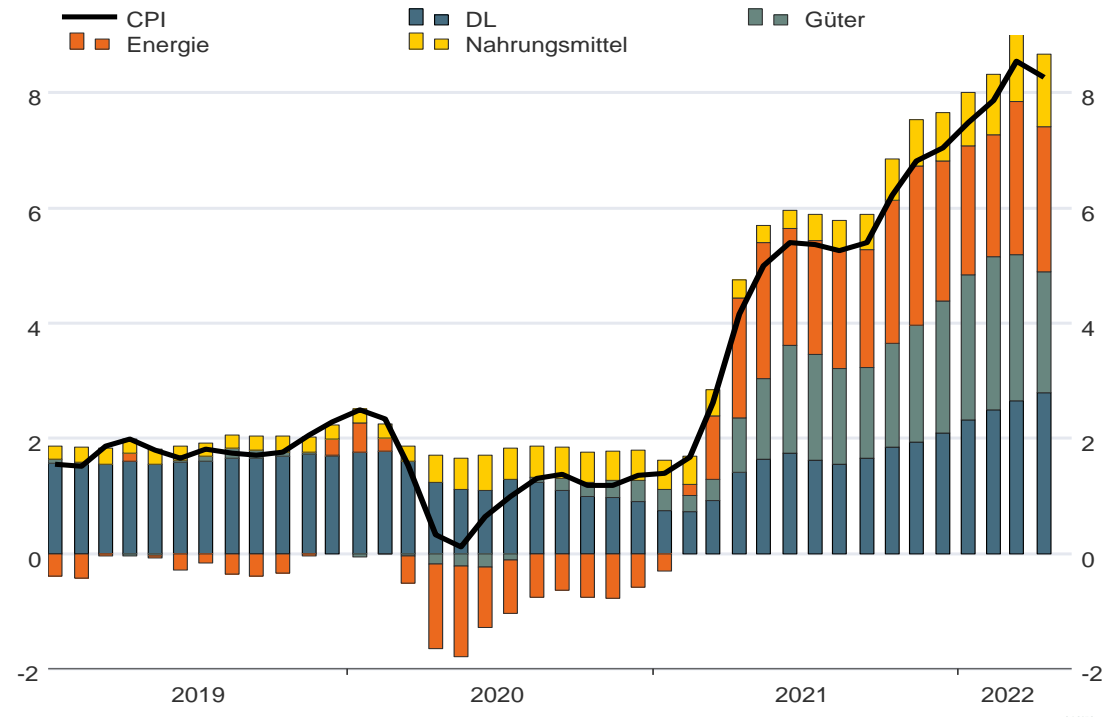


Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022

-  Inflation entzieht reale Kaufkraft
-  Zinsanstieg und Unsicherheitsschock belasten Investitionen („wait and see“)
-  Lieferkettenprobleme bremsen Handel und Produktion
-  Öffentlicher Sparkurs dämpft Nachfrage

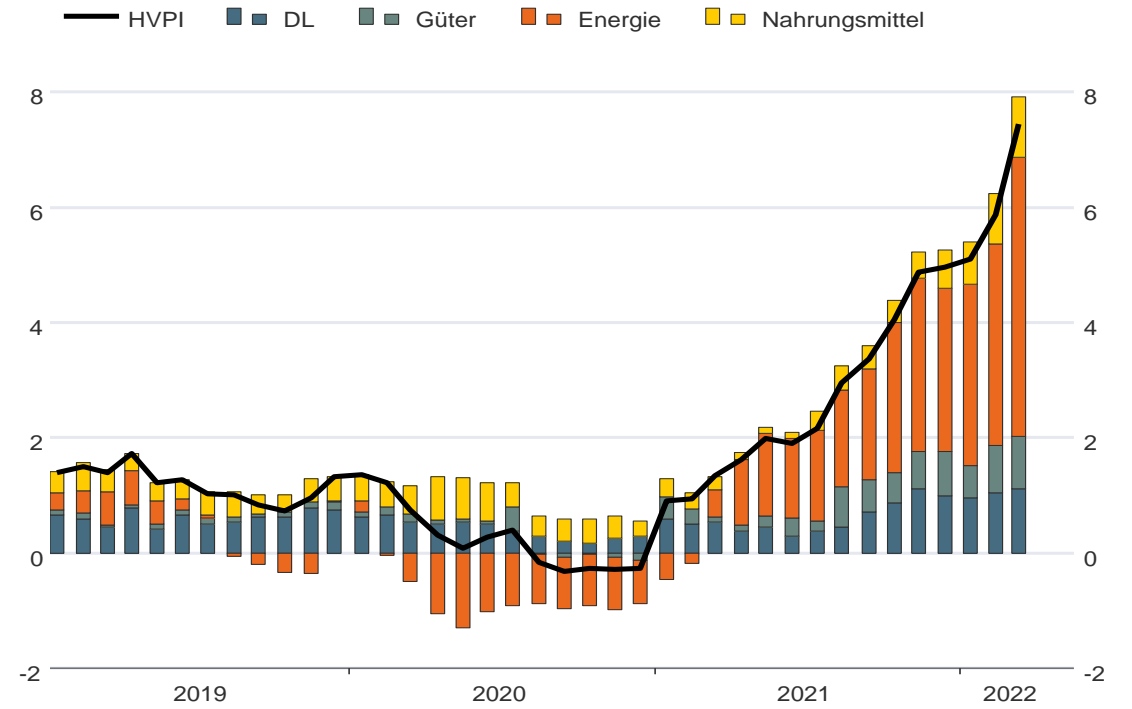
## USA: Güter und Dienstleistungen deutlich teurer

US-Verbraucherpreise, Veränderung zum Vj. in Prozent und Wachstumsbeiträge in %-Punkten



## Europa: Energie ist das große Problem

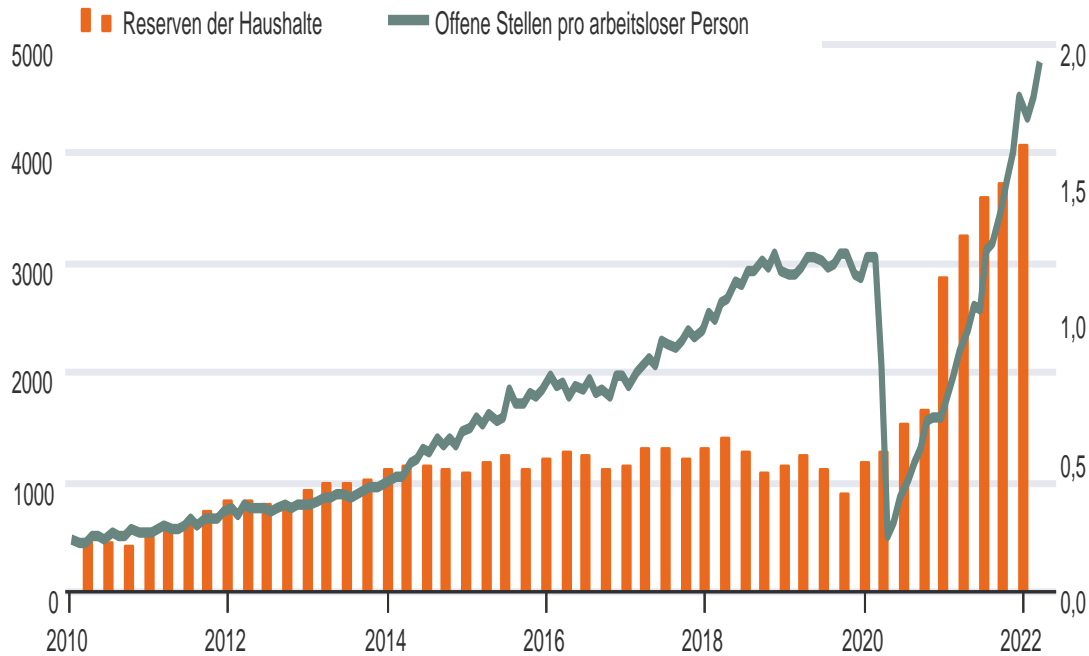
Euro-Verbraucherpreise, Veränderung zum Vj. in Prozent und Wachstumsbeiträge in %-Punkten



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022

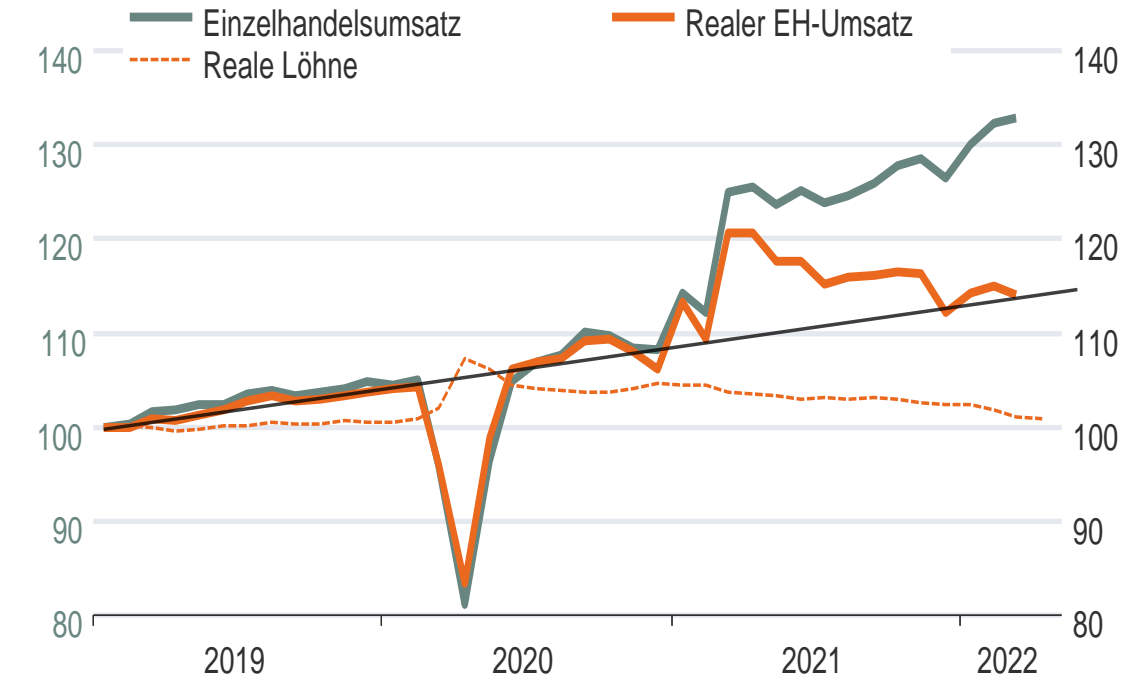
## Starker Arbeitsmarkt und hohe Reserven dämpfen Effekte

Bargeld und Sichtguthaben der US-Haushalte, in Mrd. USD (IS) und Anzahl offener Stellen pro arbeitsloser Person (rS)



## Aber reale Umsätze steigen langsamer

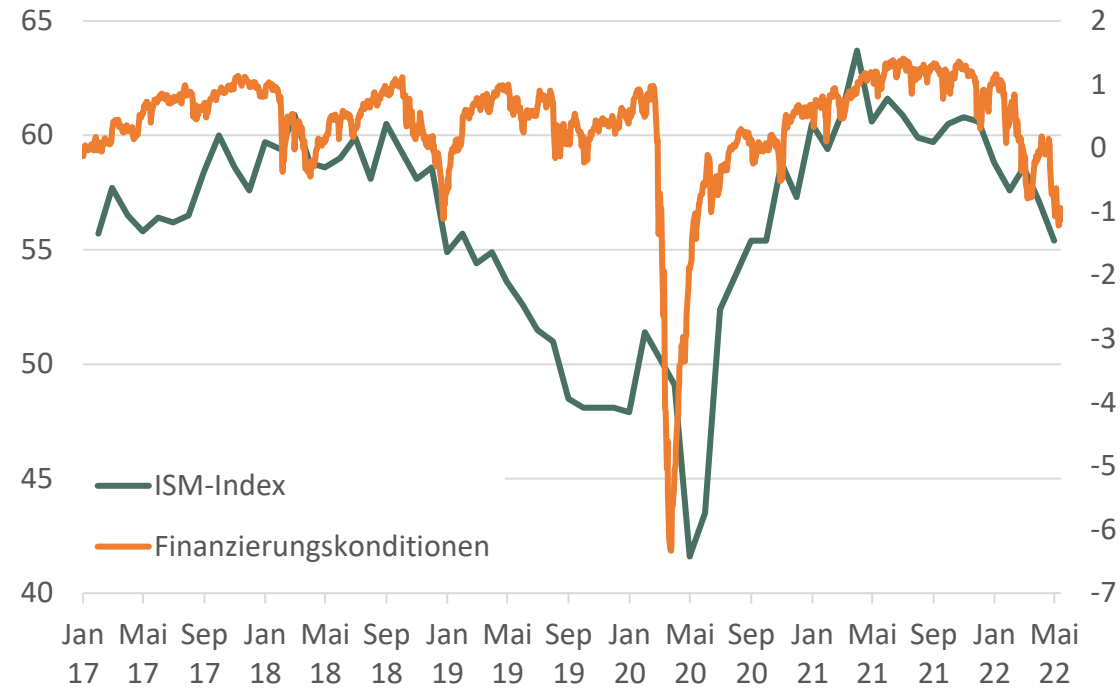
US-Einzelhandelsumsatz und Stundenlöhne, Jan. 2019 = 100



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022

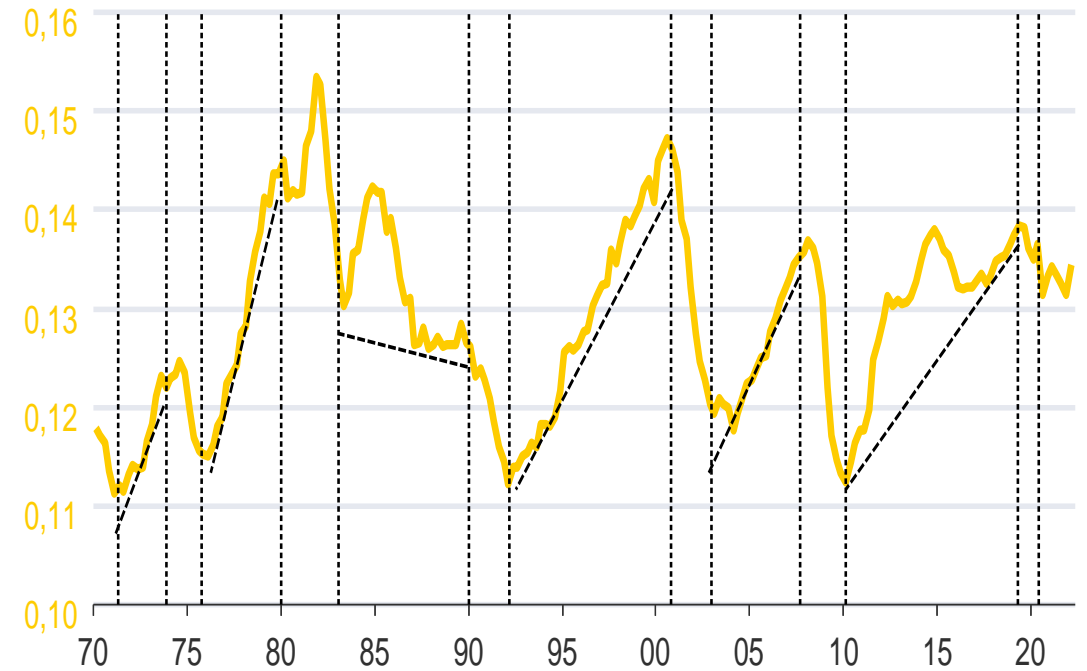
## Finanzierungskonditionen als Risiko für Investitionen

ISM-Index (IS) und Bloomberg Financial Conditions Index (rS)



## Zyklus mit Luft nach oben

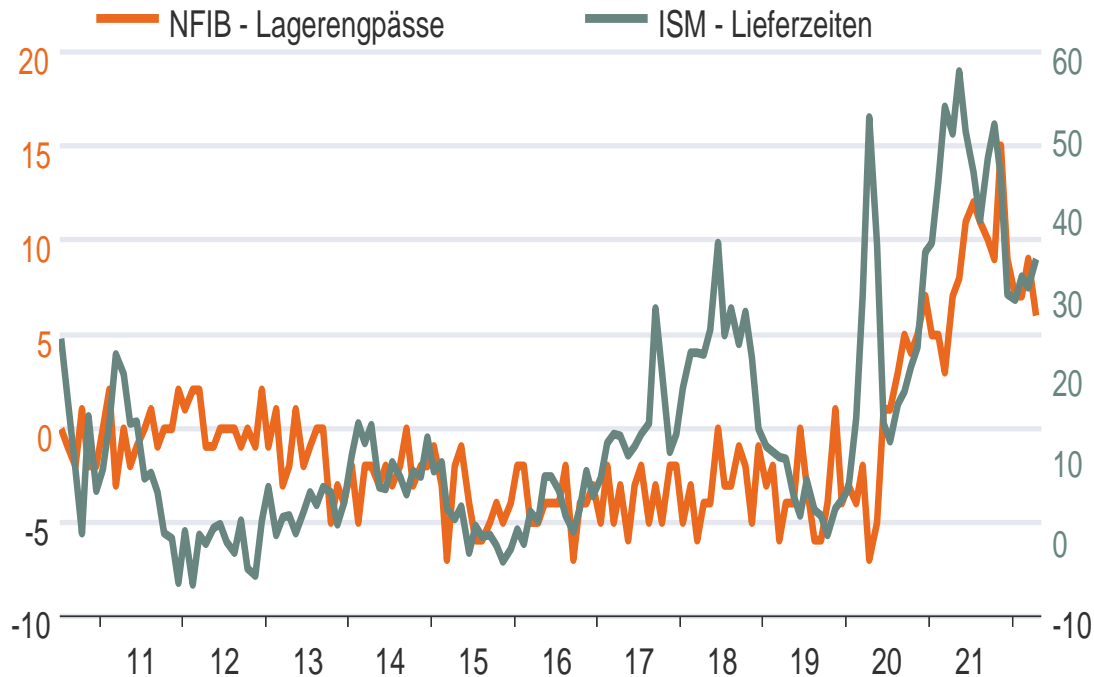
US-Ausrüstungsinvestitionen, Anteil am BIP



Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022

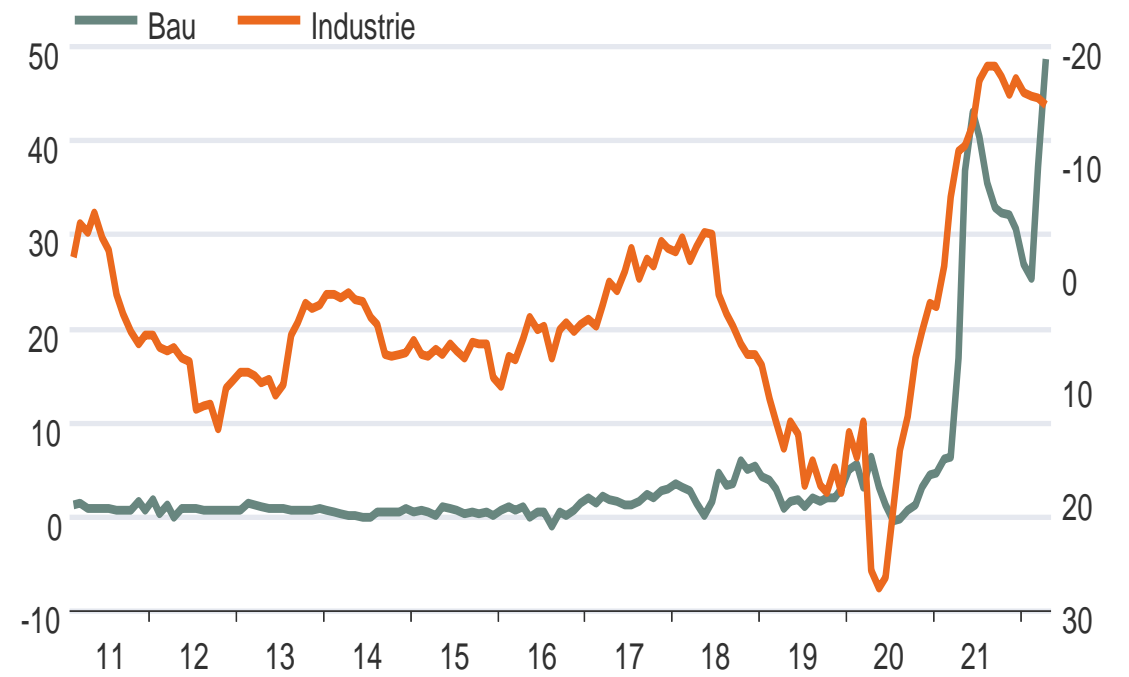
### USA: Engpässe haben an Bedeutung verloren

NFIB-Index für KMUs, Lagerengpässe, Anteil der befragten Unternehmen in Prozent (IS) und ISM-Index für die Industrie, Lieferzeiten, Anteil der befragten Unternehmen in Prozent (rS)



### Europa: Krieg verschärft Lage erneut

ifo Geschäftsklima: Materialmangel im Bau, Anteil der befragten Unternehmen in Prozent (IS) und Lagerbestände in der Industrie, Saldo in Prozent (rS, invers)

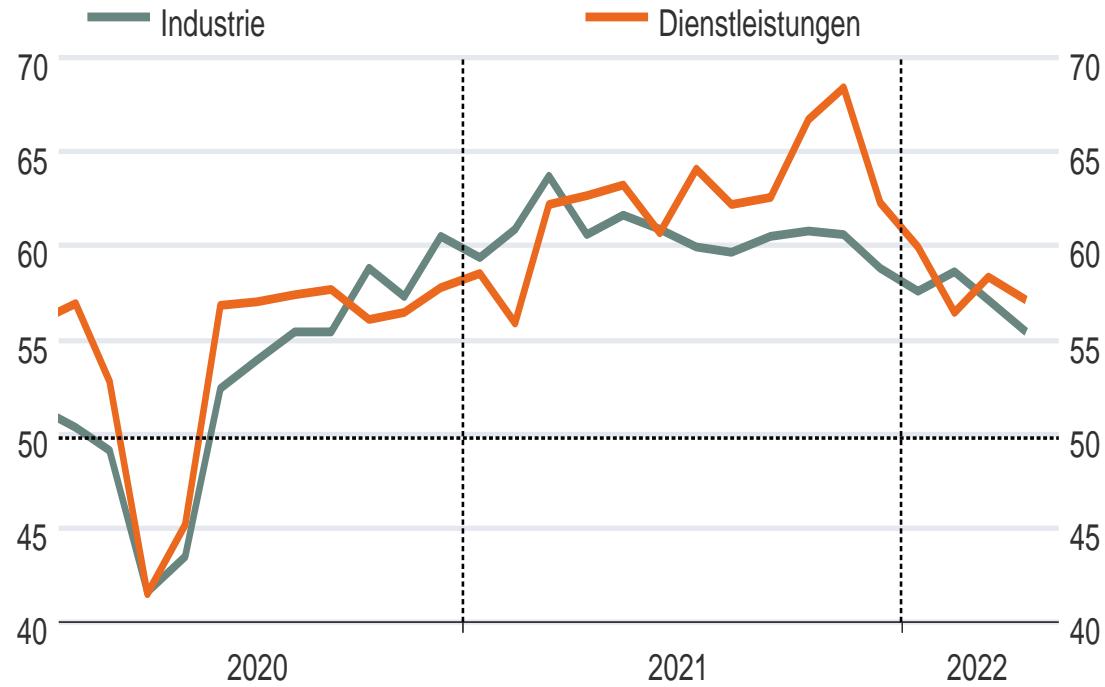


Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022



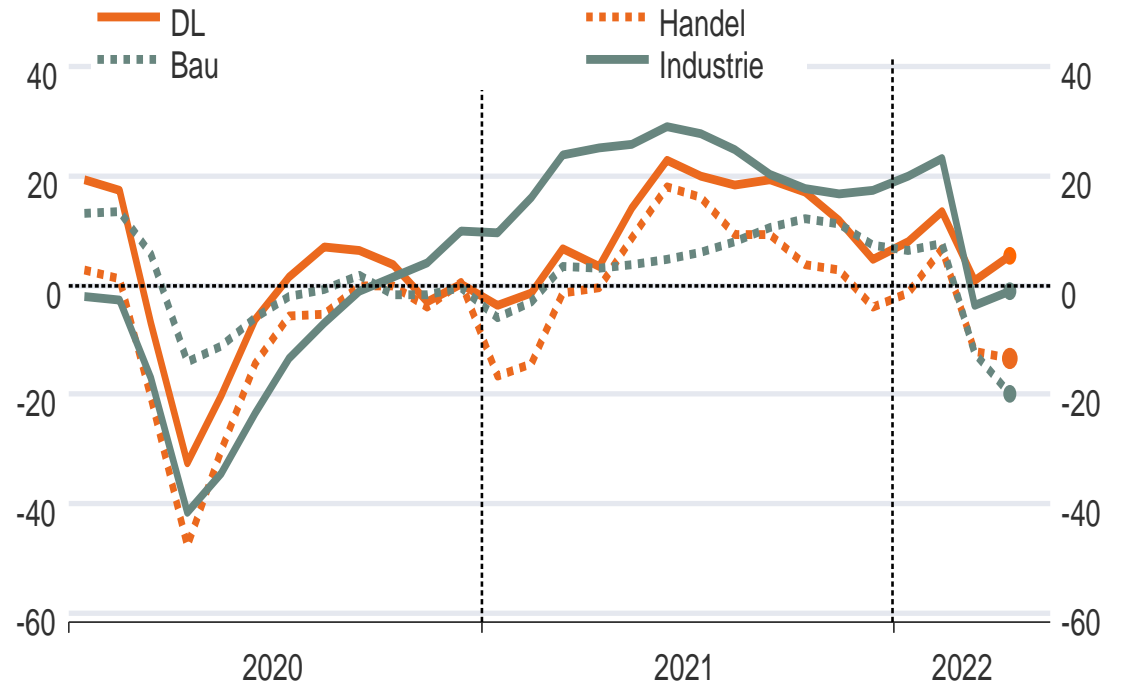
**USA: Rezession kurzfristig wenig wahrscheinlich**

ISM-Einkaufsmanagerindizes, in Punkten



**Europa: Risiko deutlich gestiegen**

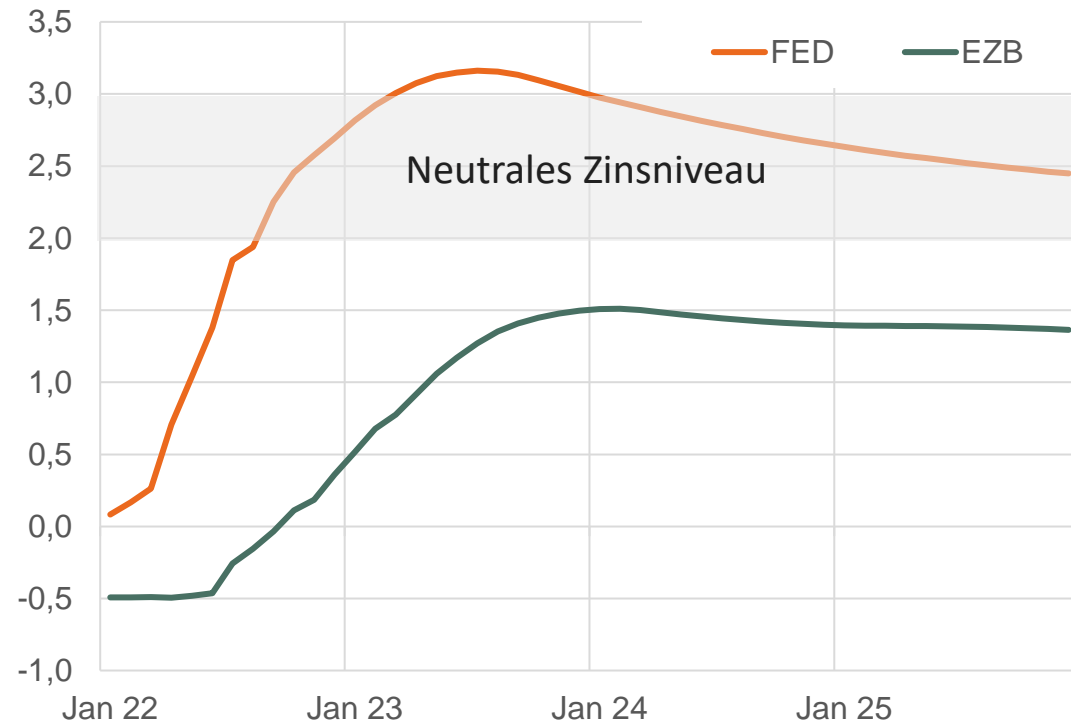
ifo Geschäftsklima, Salden nach Sektoren, in Prozent



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022

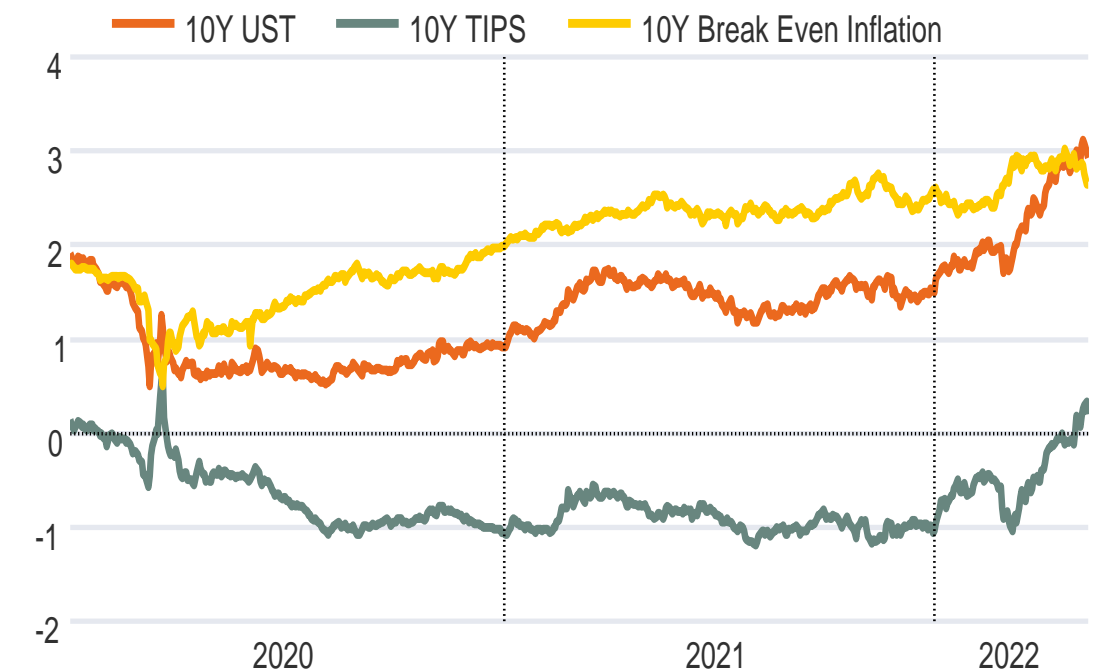
**Leitzinsen: Ab Q4 über „neutral“ gepreist**

Leitzinserwartungen auf Basis OIS-Forwards, in Prozent p.a.



**Inflationserwartungen bei 3% eingebremst**

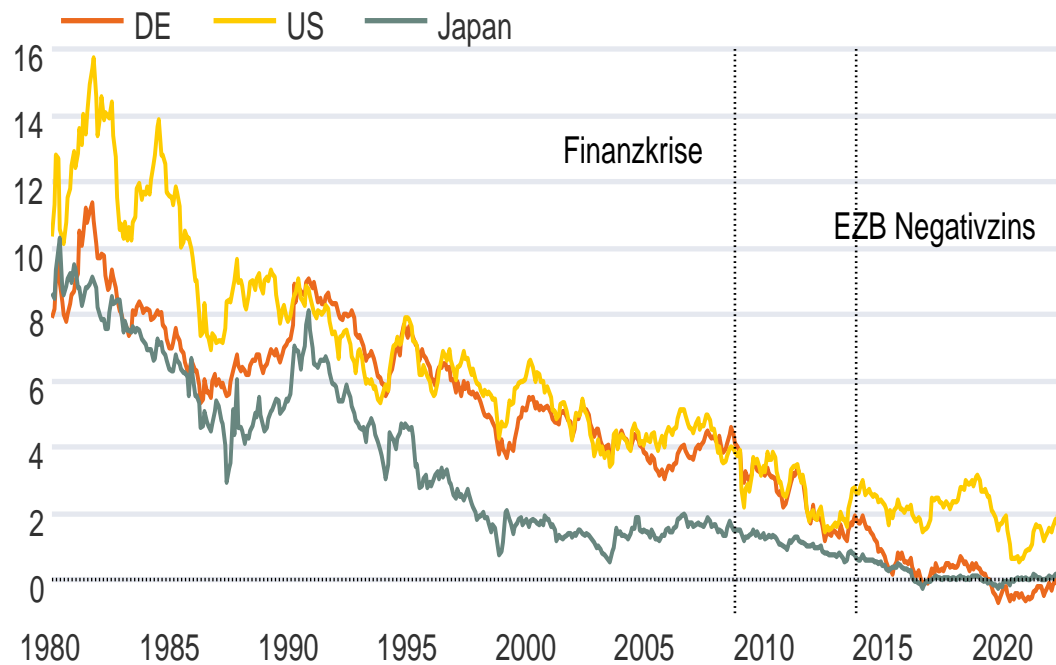
10Y US-Renditen, in Prozent p.a.



Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022

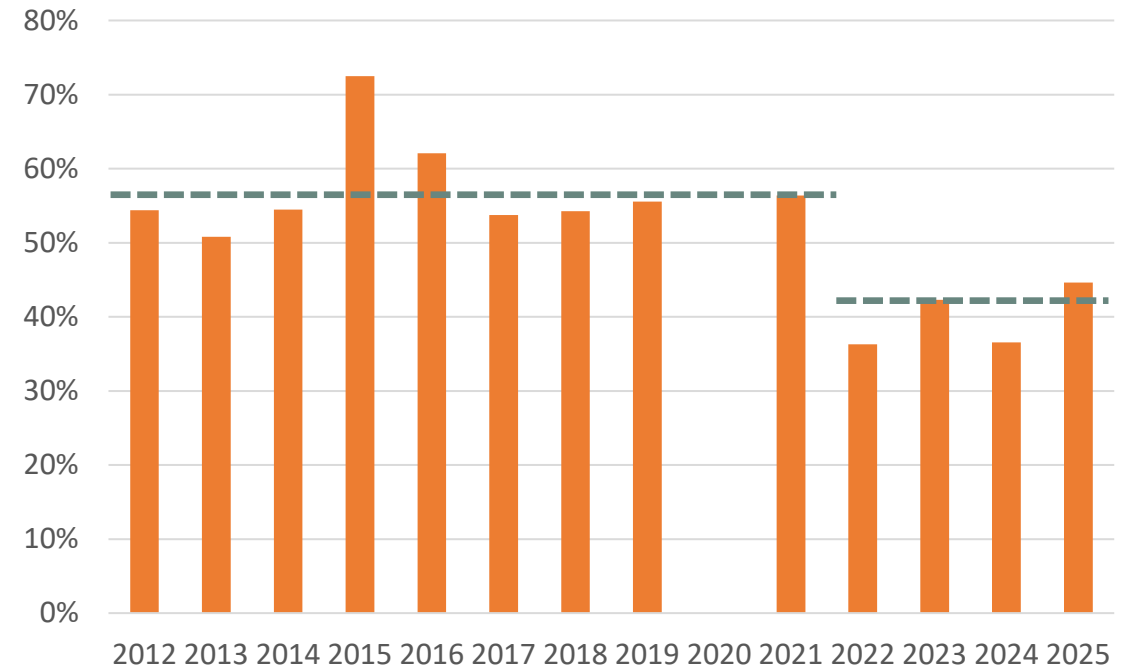
### Zinsumfeld strukturell niedrig

Renditen 10J Staatsanleihen, in Prozent p.a.






### Reales Wachstum verliert an Gewicht

US-Wachstum: Anteil reales Wachstum am nominalen Wachstum in Prozent, ab 2022: Prognosen IMF



Quelle: Refinitiv, IWF, Eyb & Wallwitz, 12.05.2022

-  Inflation, Zinsanstieg und Lieferengpässe belasten reales Wachstum
-  Risiko einer Rezession / Stagflation vor allem in Europa deutlich erhöht
-  „Neues Normal“ voraus: Mit niedrigem realem Wachstum und höherer Inflation

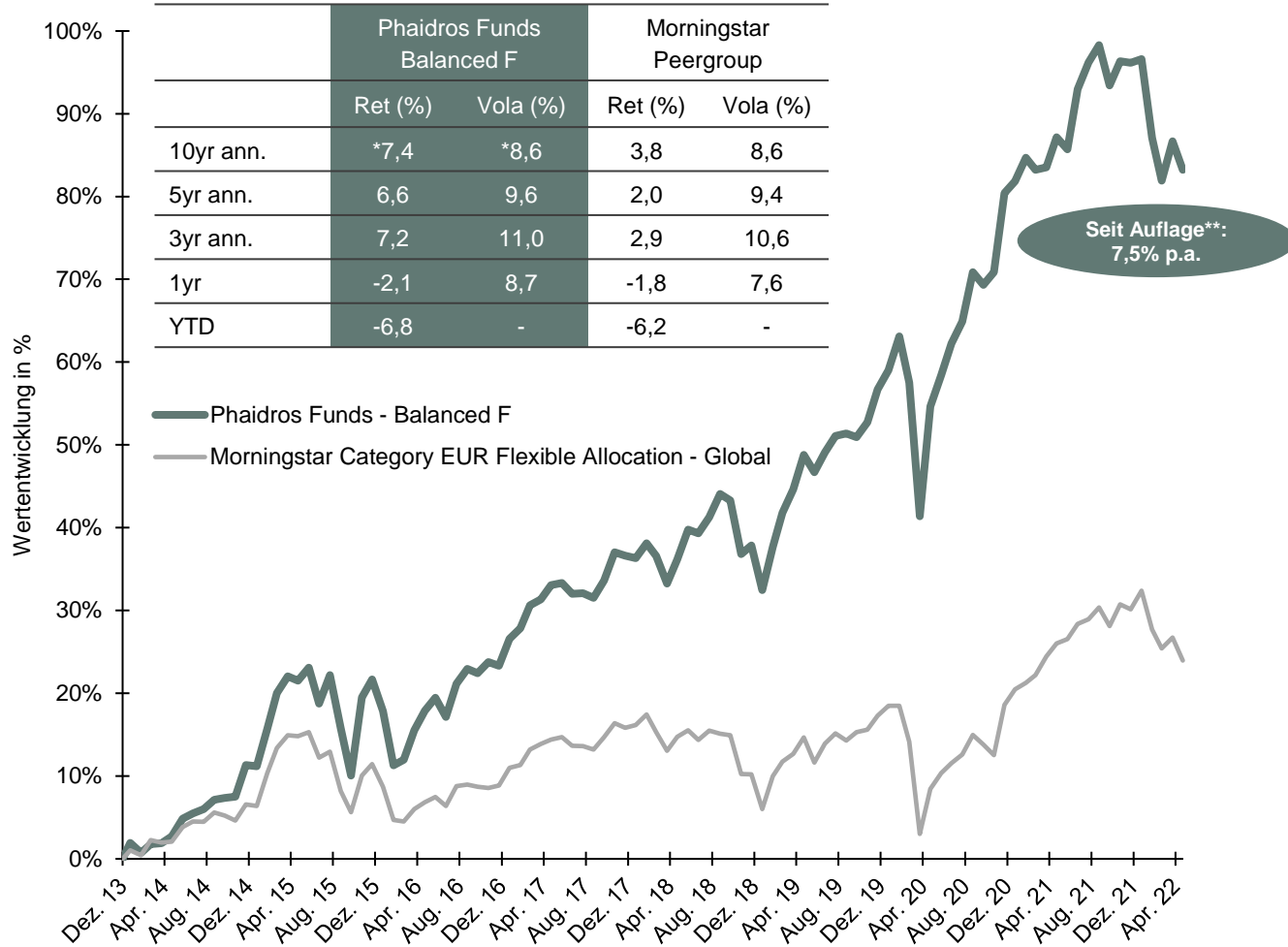
Volkswirtschaftlicher Ausblick

**Phaidros Funds Balanced**

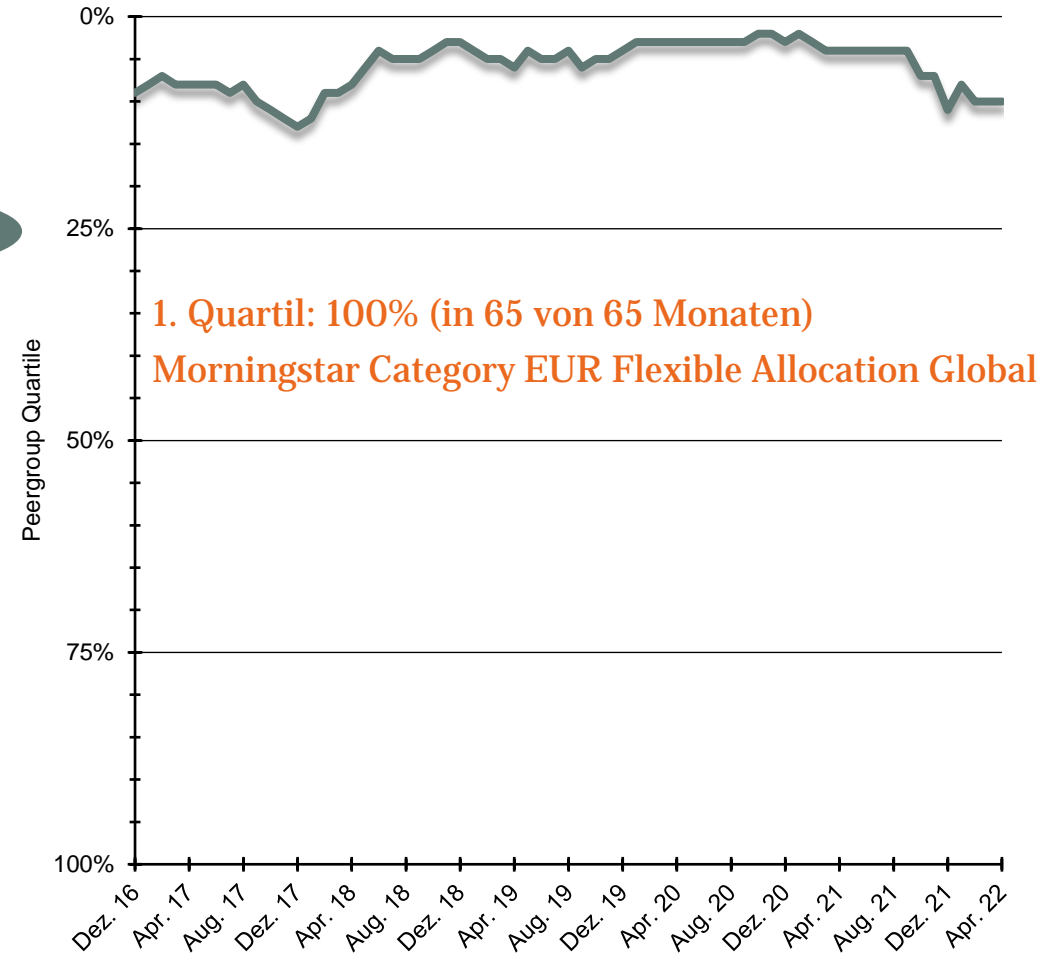
Blick auf die Finanzmärkte

# Performance und Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite

Phaidros Funds Balanced vs. Morningstar Peergroup per 29. April 2022

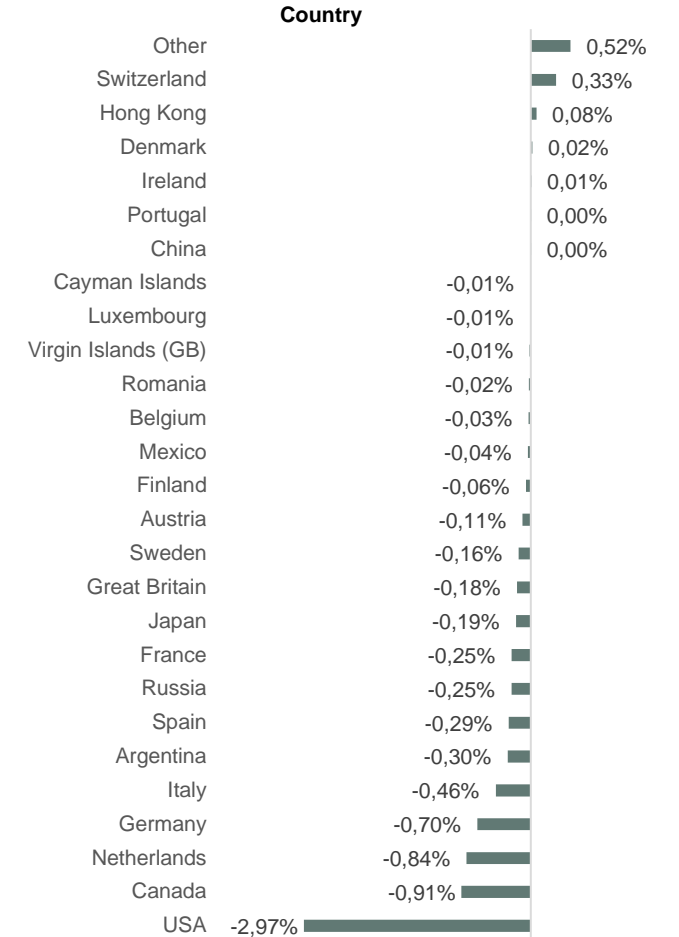
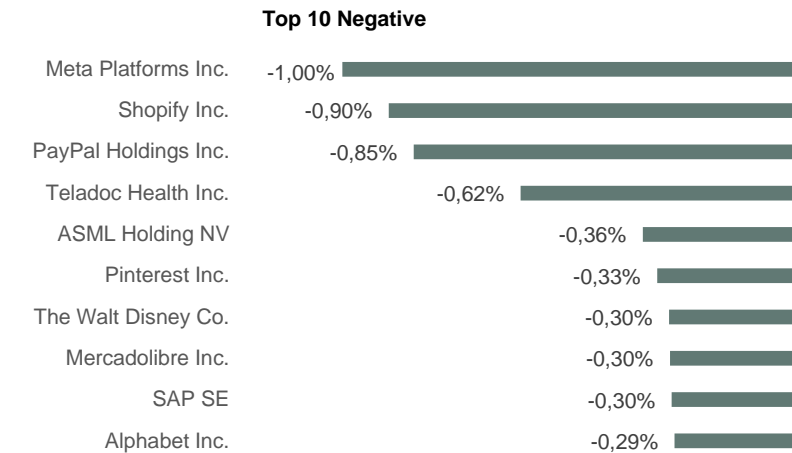
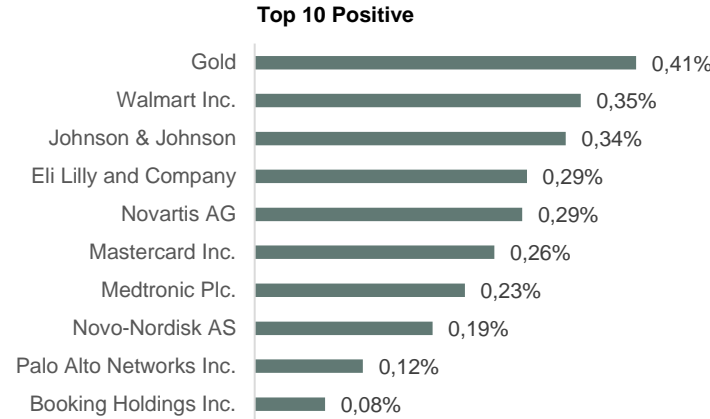
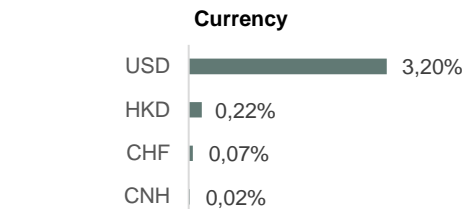
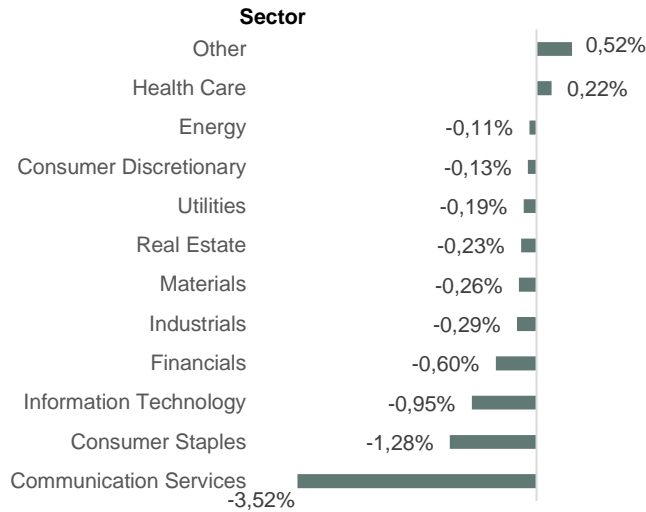
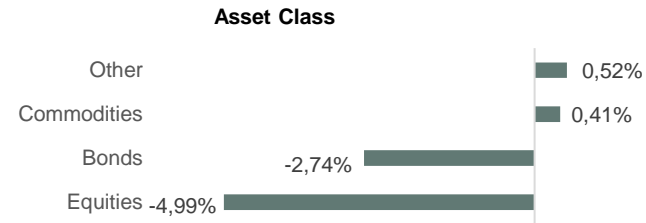


## Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.04.2022

\*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  
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.

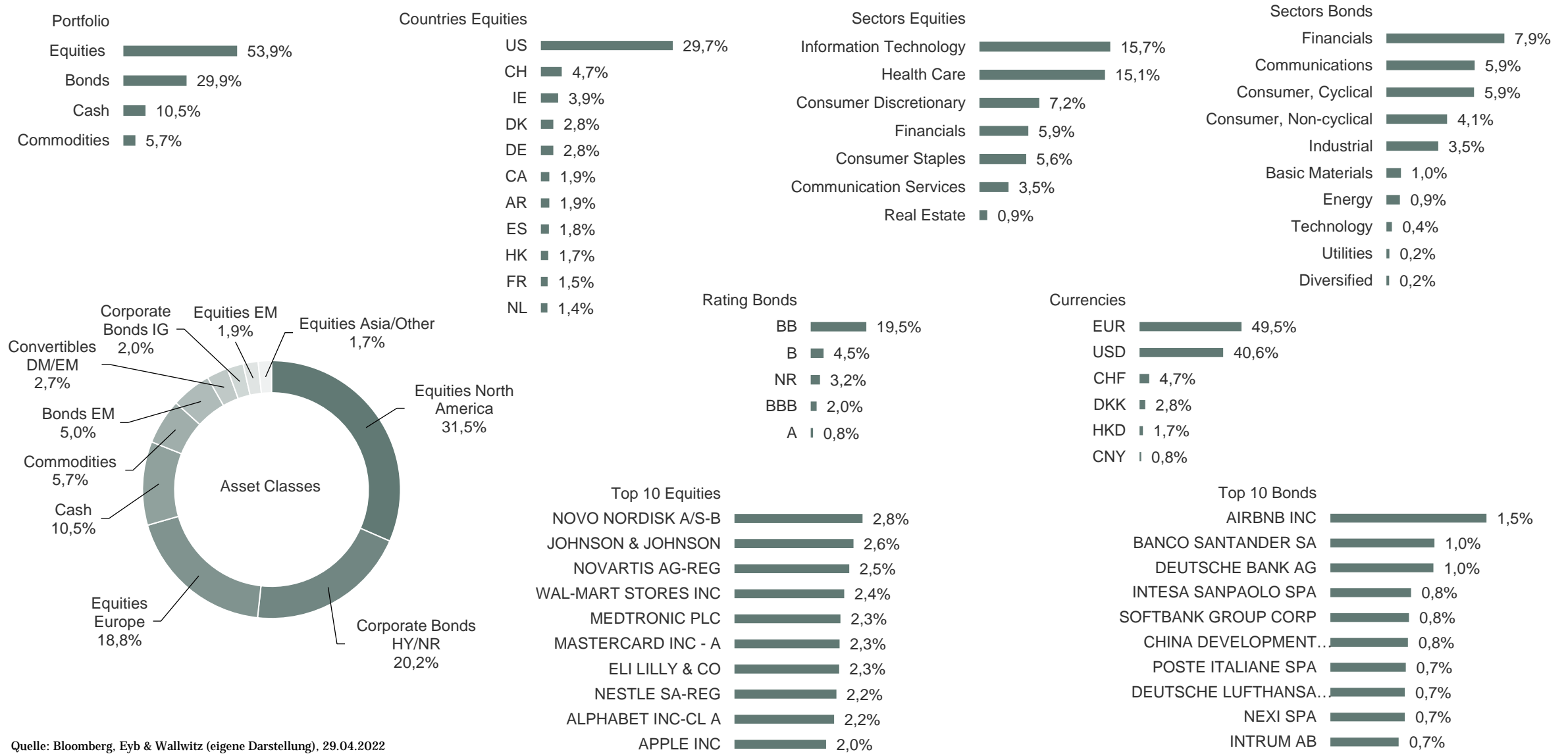


Quelle: IPConcept, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.04.2022

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.

# Asset Allokation per 29. April 2022

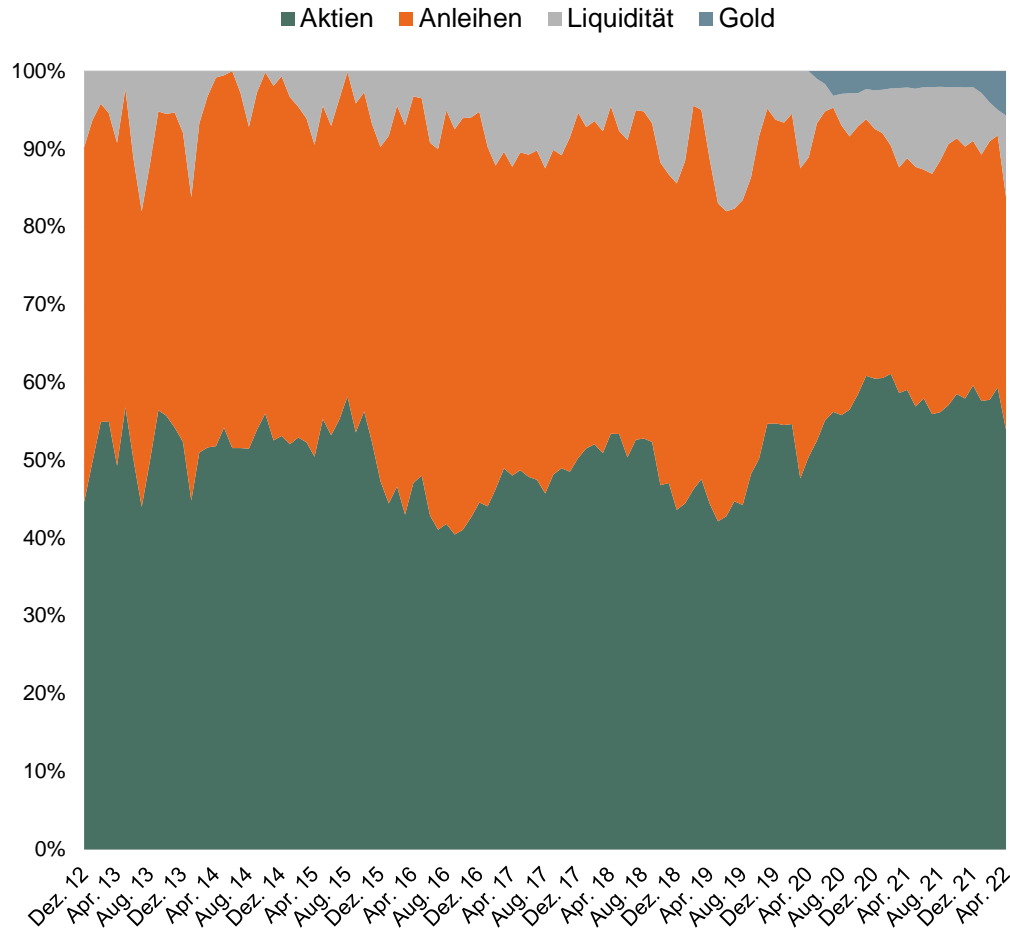
## Phaidros Funds Balanced



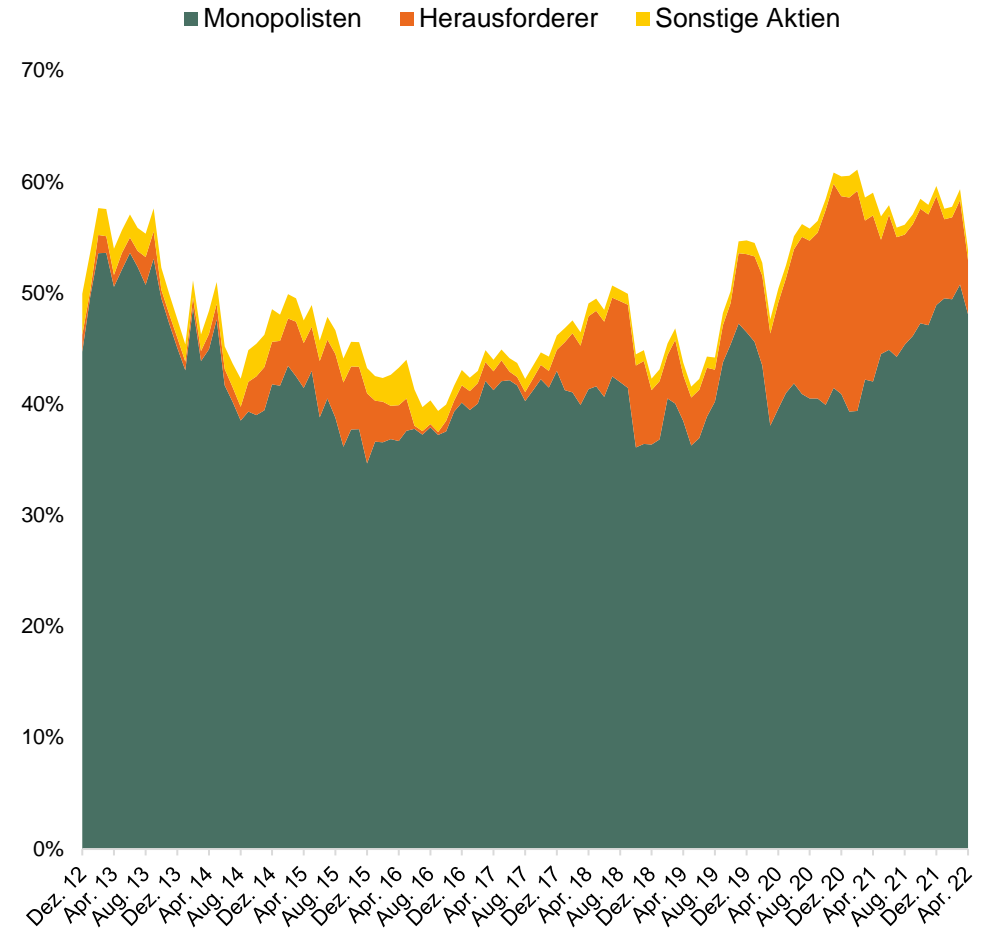
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.04.2022



## Haupt-Anlageklassen



## Monopolisten vs. Herausforderer



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.04.2022

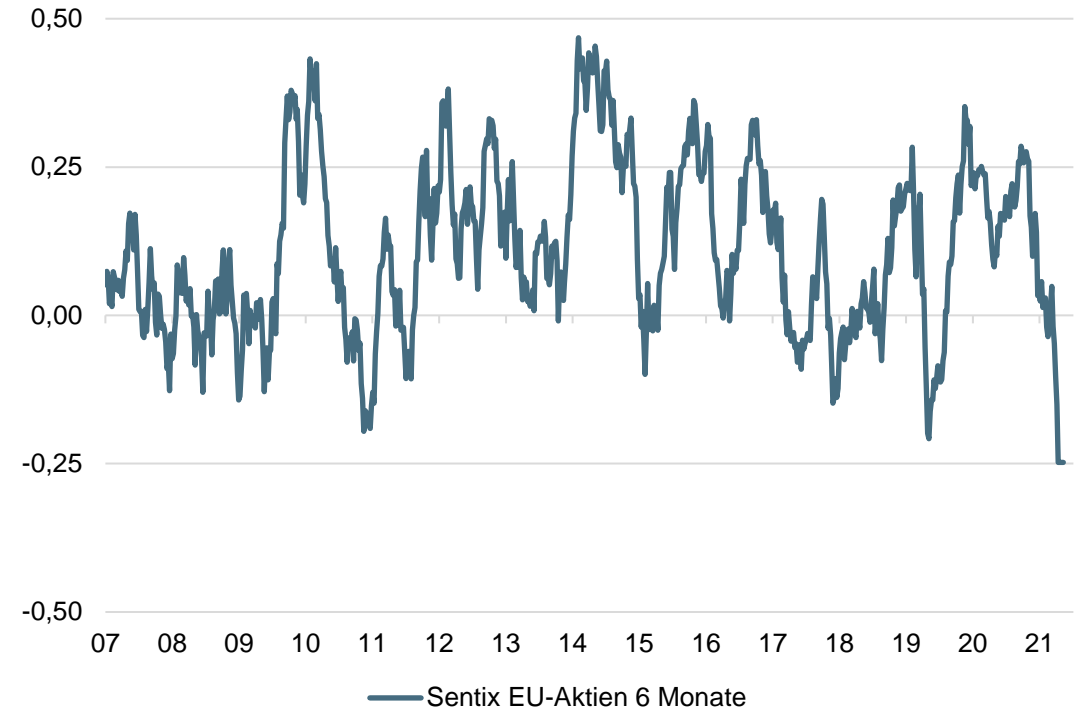
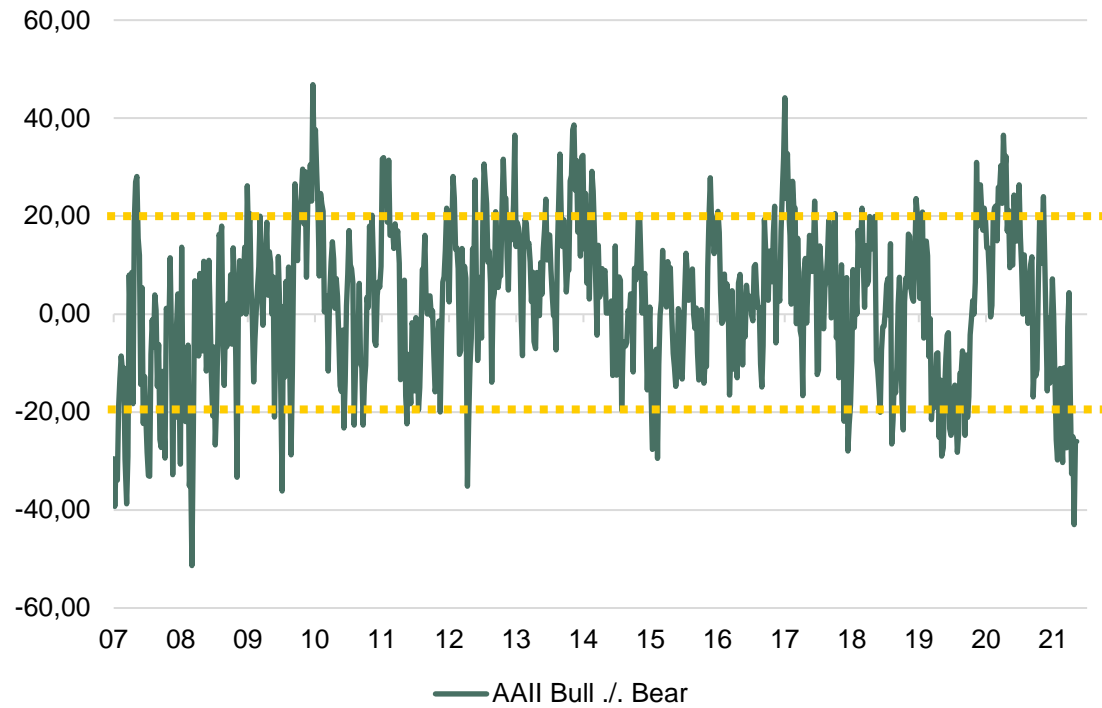
Volkswirtschaftlicher Ausblick

Phaidros Funds Balanced

**Blick auf die Finanzmärkte**

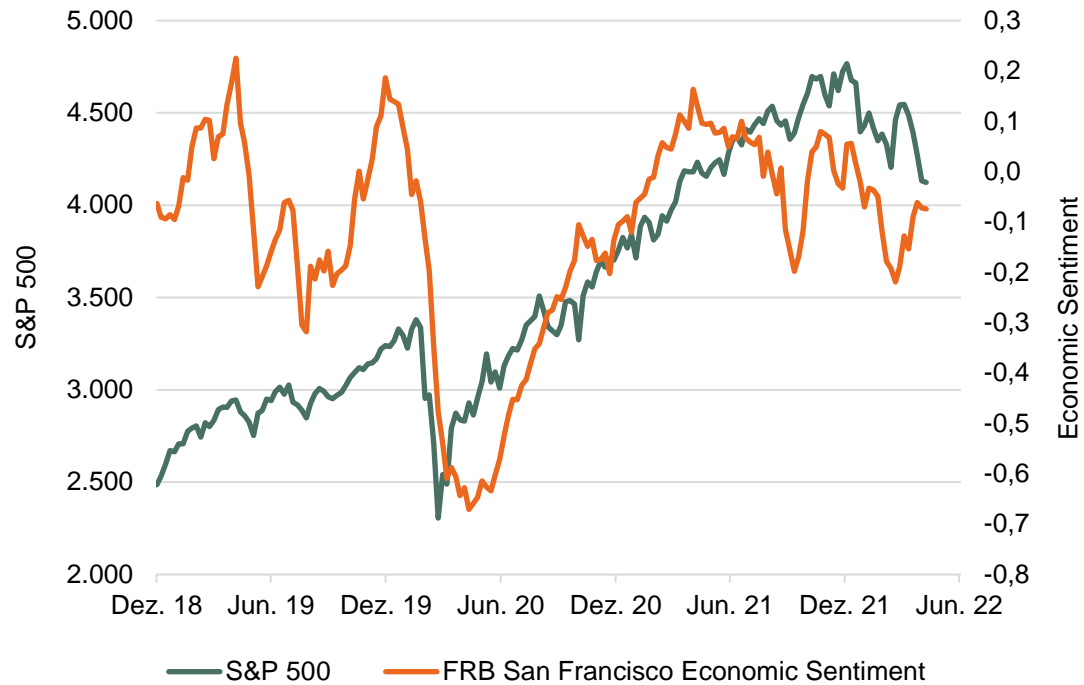
# Bestandsaufnahme: Was haben die Finanzmärkte eingepreist? – Stimmung ist so schlecht wie in der Finanzkrise.....

## Stimmung der Investoren in USA und in Europa bereits im „Kapitulationsstadium“

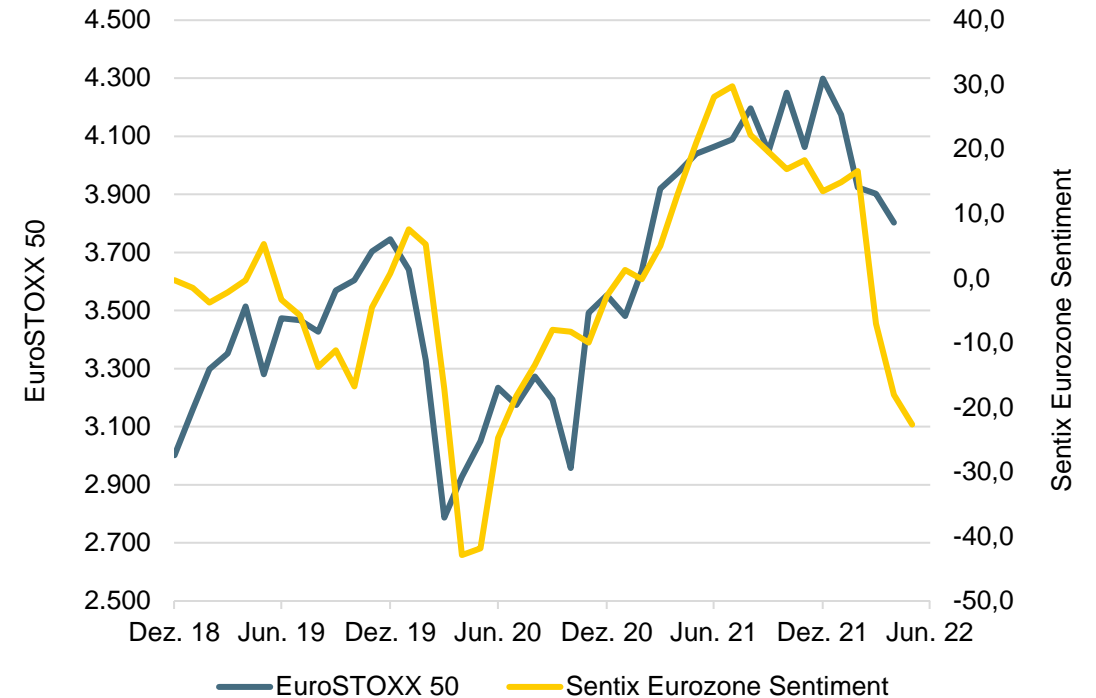


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Mai 2022

Moderater Stimmungsabfall in den USA bereits in den Kursen enthalten...

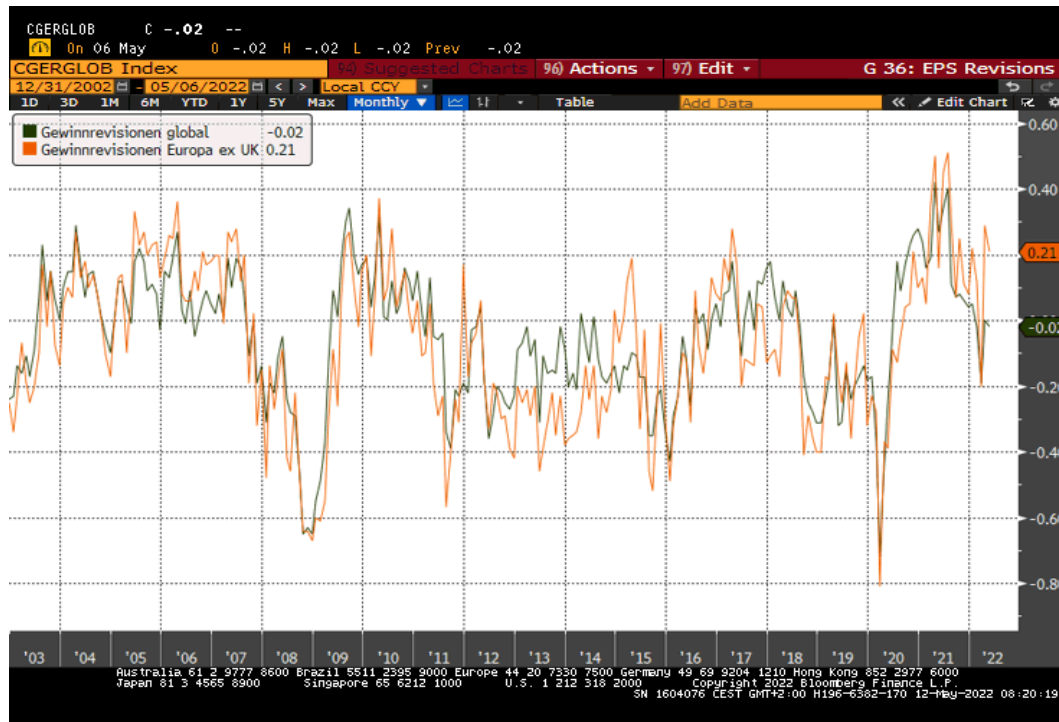


...mit Nachholbedarf in Europa

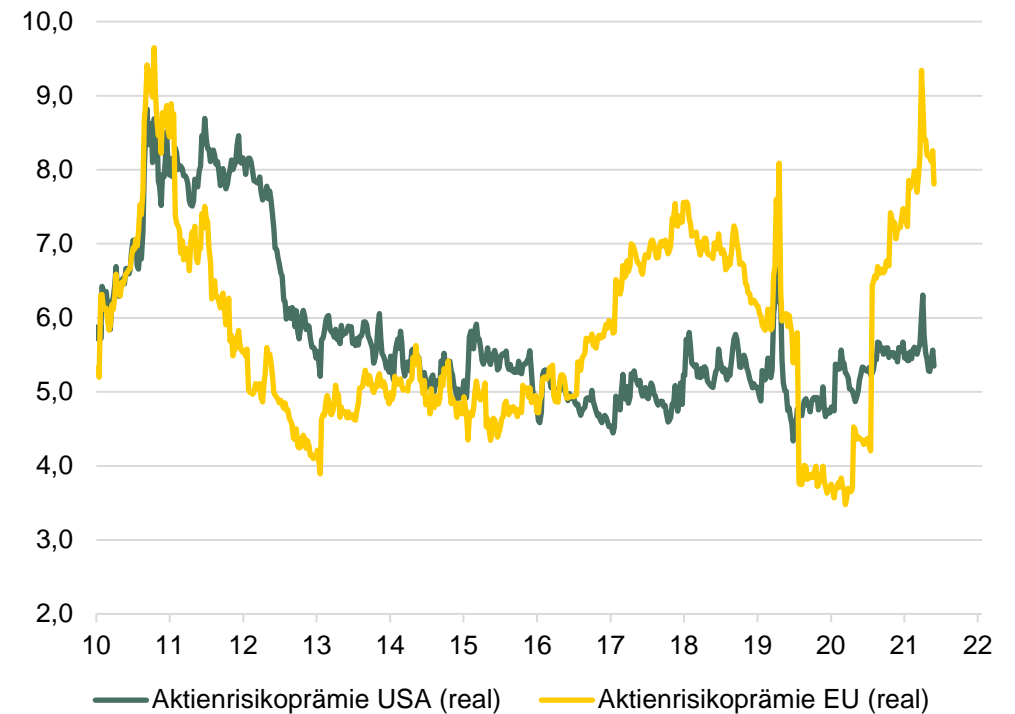


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Mai 2022

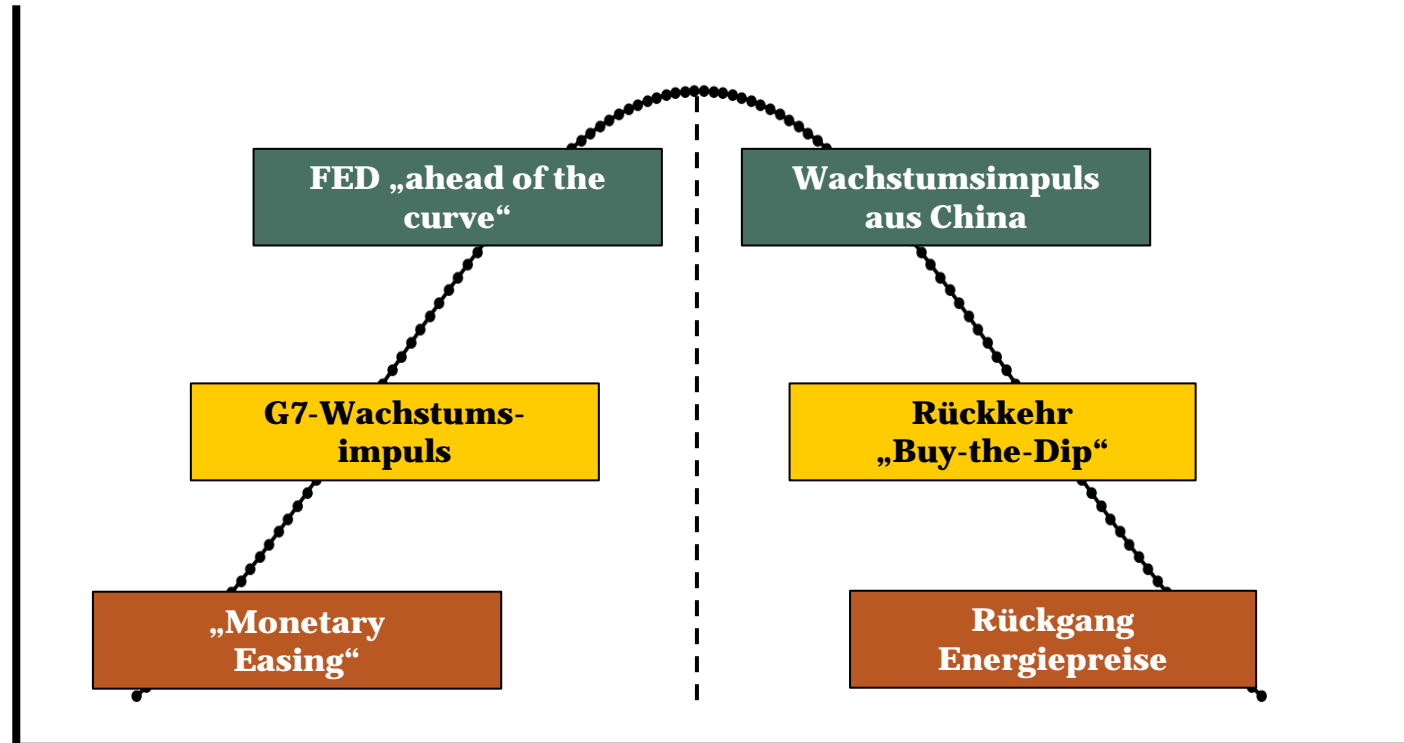
Trotz des Umfelds positive Gewinnrevisionen



Reale Aktienrisikoprämie in Europa wieder bei Höchstständen nach der Finanzkrise

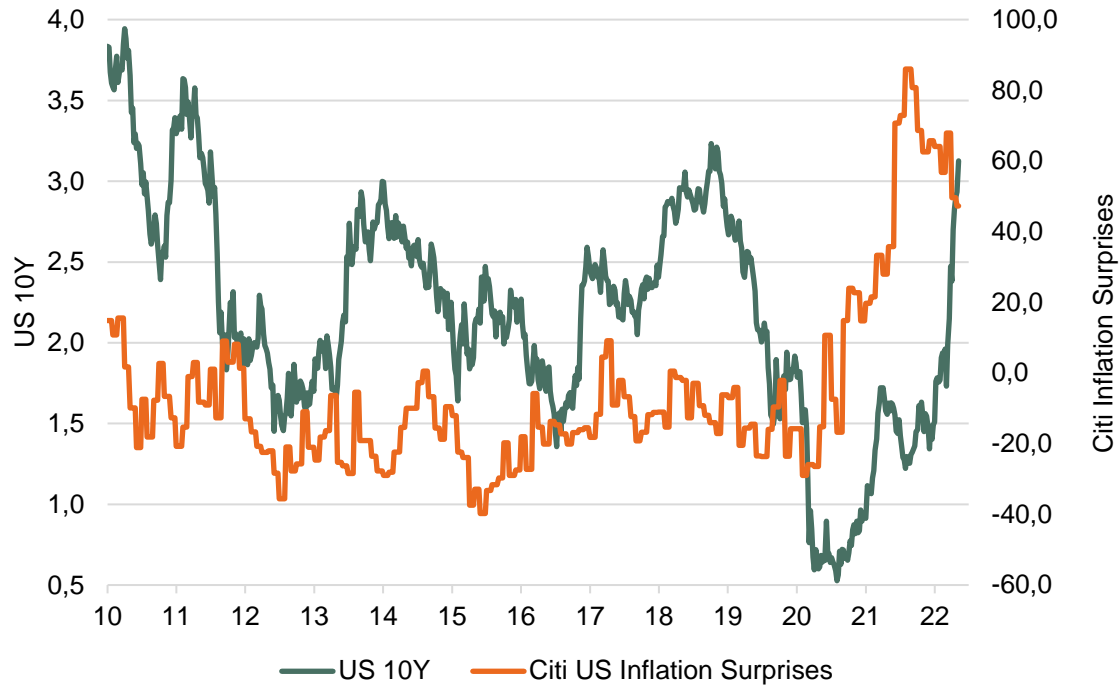


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Mai 2022

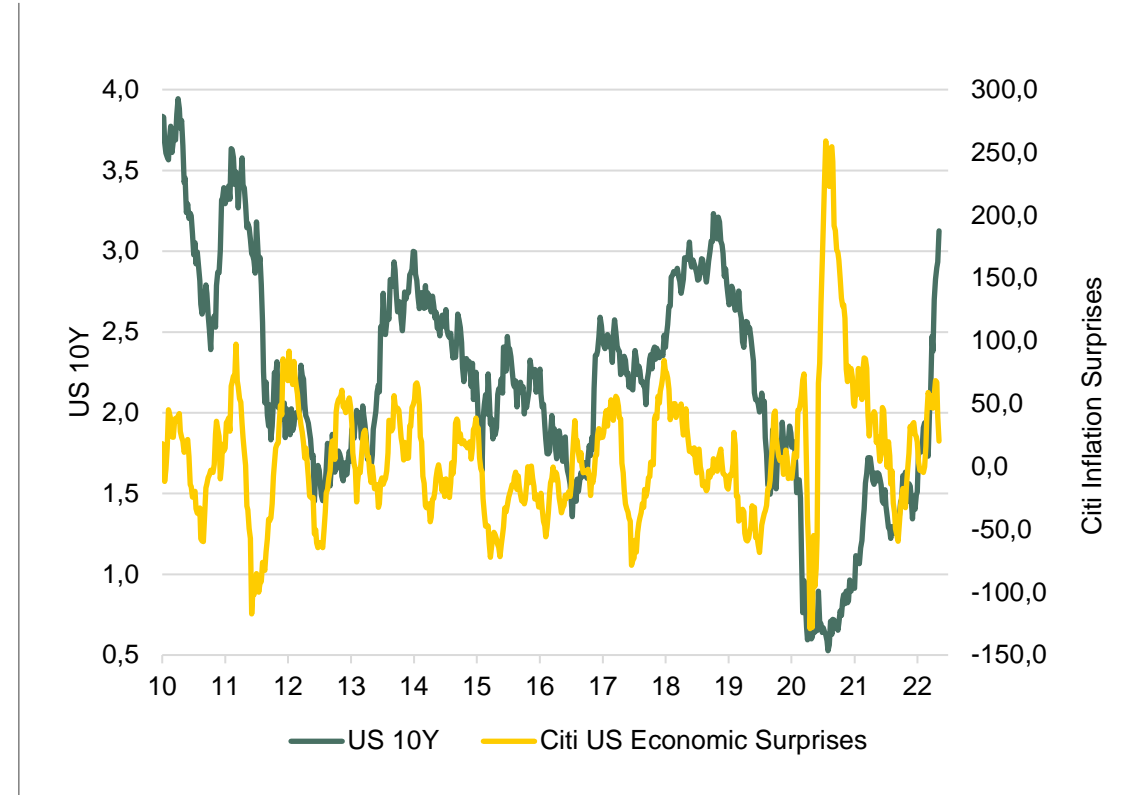


# FED ist wieder „ahead of the curve“: Newsflow über Inflation und vor allem Konjunktur spricht für Stabilisierung der US-Treasuries

### US 10Y vs. Inflation Surprises



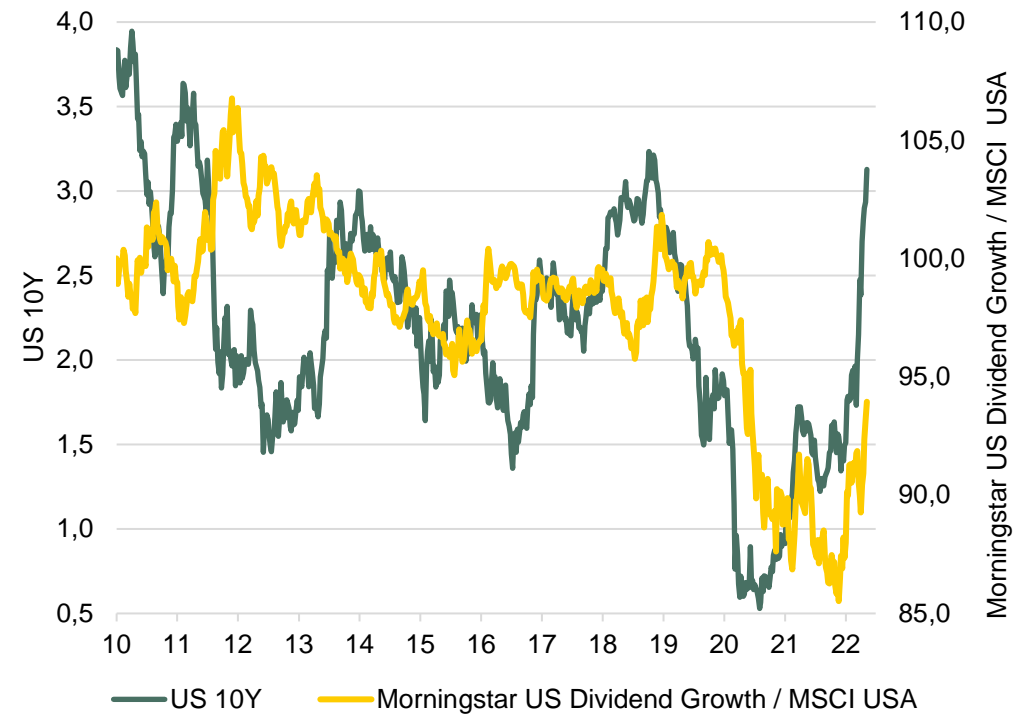
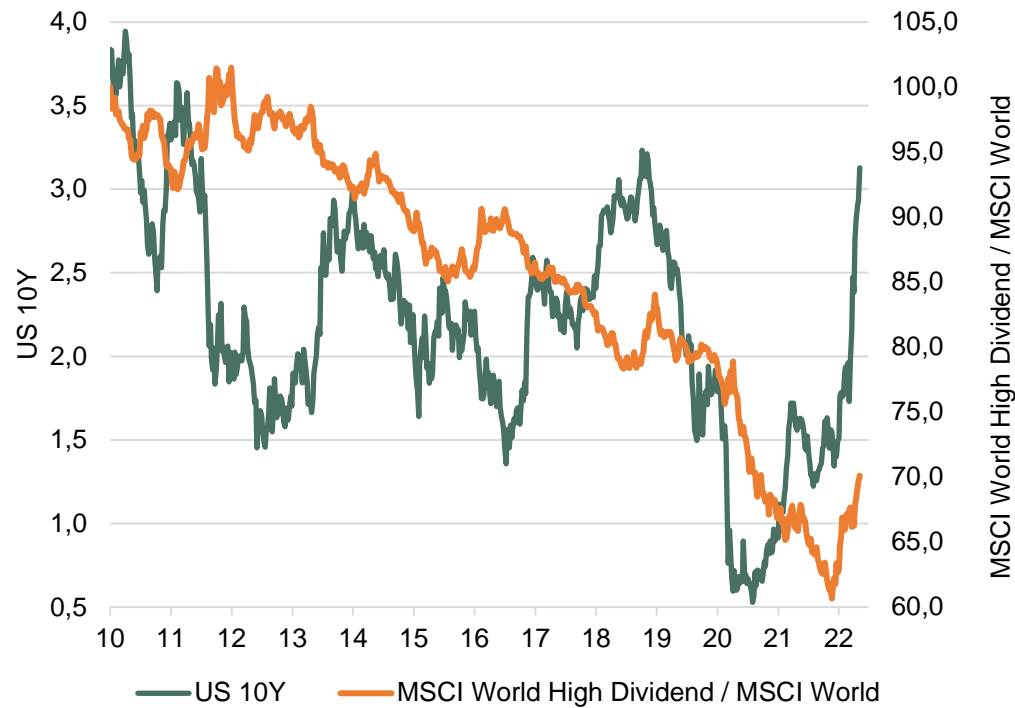
### US 10Y vs. Economic Surprises



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Mai 2022

# Die Investmentstile „High Dividend“, aber auch „(Dividend)-Growth“ haben Aufholpotential gegenüber dem Gesamtmarkt

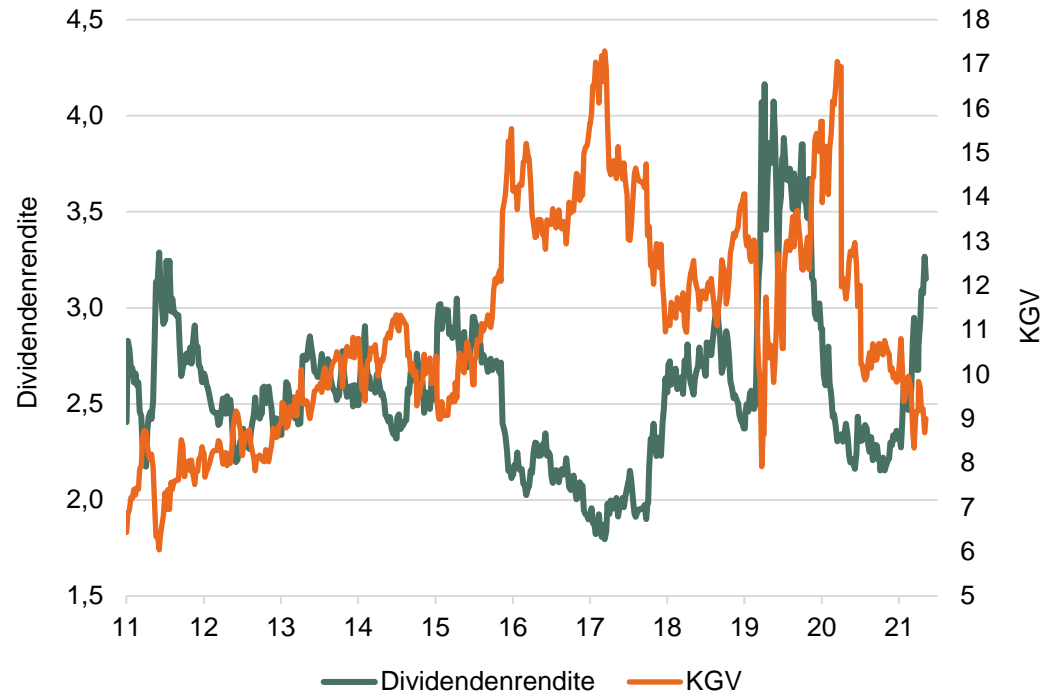
## Dividenden kombiniert mit Wachstum stehen vor einer Renaissance



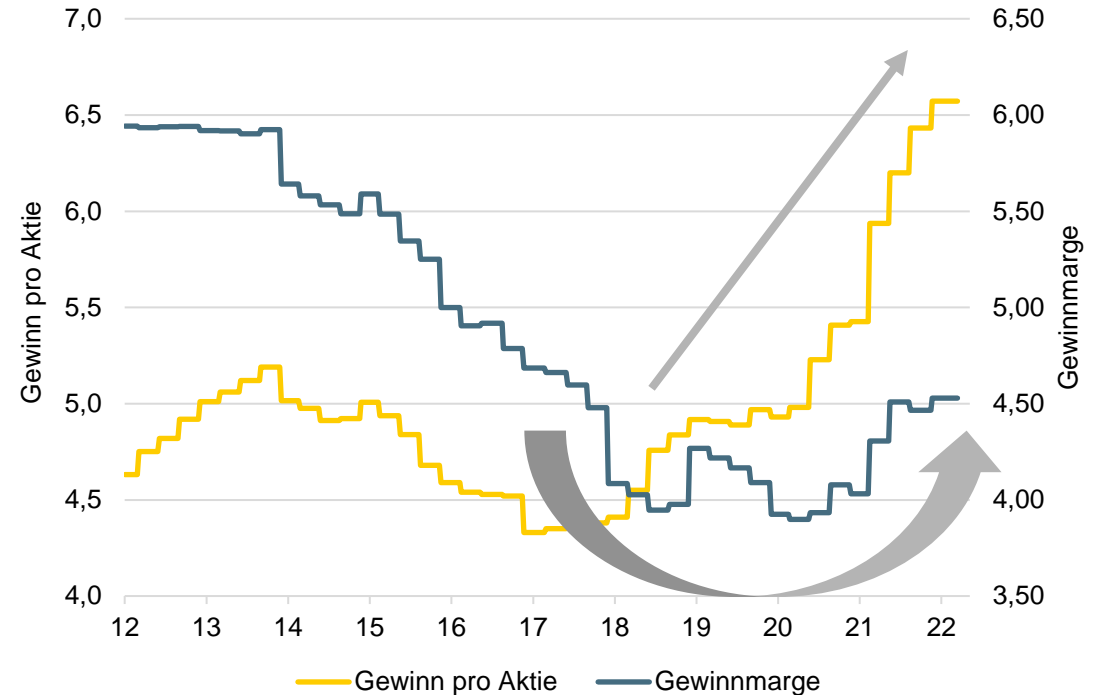
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Mai 2022



JP Morgan: Dividendentitel mit Value-Charakter



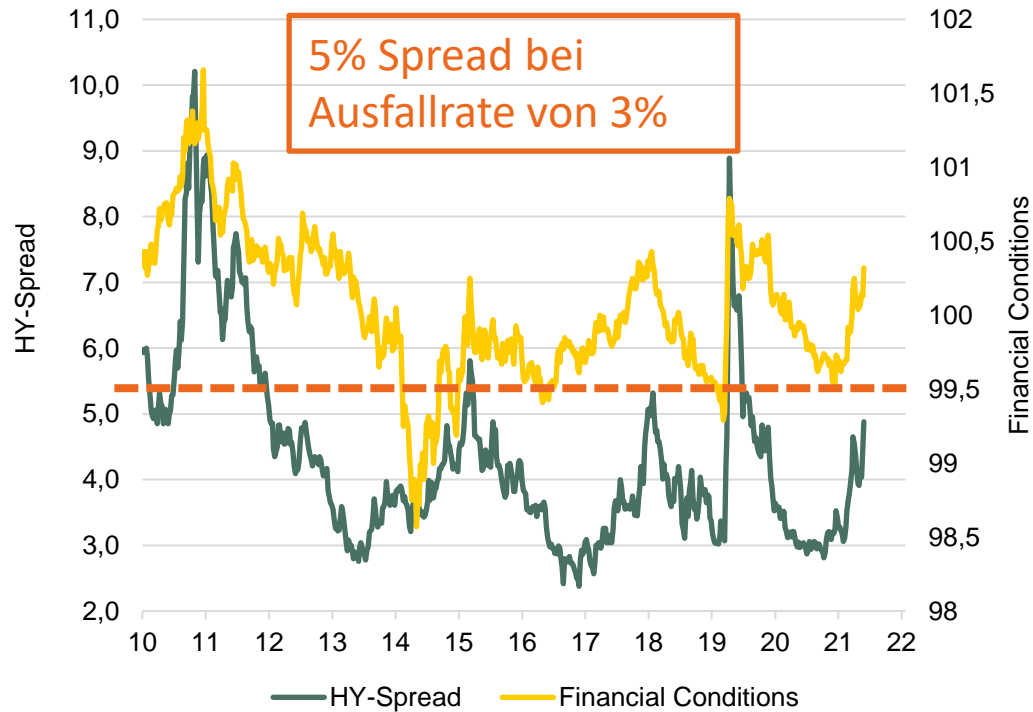
Walmart: Wachstum & Turnaround bei Gewinnmarge



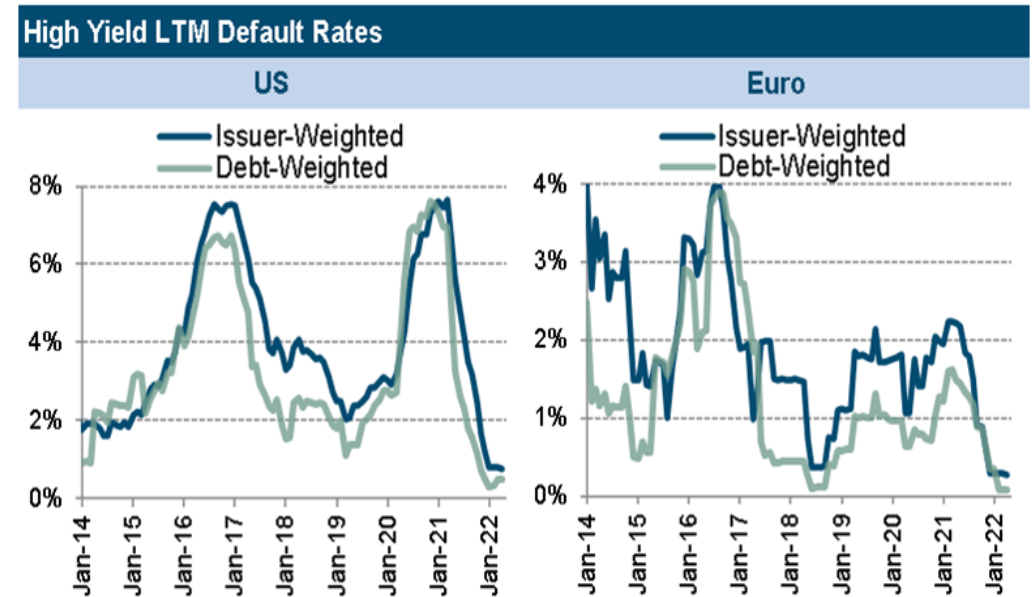
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Mai 2022

# HY leidet unter Verschlechterung der Financial Conditions (d.h. weniger Liquidität) und nicht unter steigenden Ausfallraten





## Engere Financial Conditions = Höherer HY-Spread



## Ausfallraten werden nicht wesentlich zunehmen, solange keine Rezession droht; Investoren erwarten Anstieg auf bis zu 3%



Source: CreditSights, ICE BofA HY Indices

-  Breite Diversifikation über Anlagestile, Risikofaktoren und Sensitivität gegenüber Makro-Variablen
-  **Aktien:** Dividenden, Qualität und ausgewählte Wachstumswerte (Gesundheit, Konsum, Technologie)
-  **Anleihen:** „Barbell-Strategie“ US-Treasuries & High Yield
-  Risikomanagement über Cash, Fremdwährungen und Gold

## **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 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 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.