

# Risiken und Herausforderungen in 2021

Webkonferenz | Februar 2021



# Phaidros Funds Balanced

Uwe Diehl

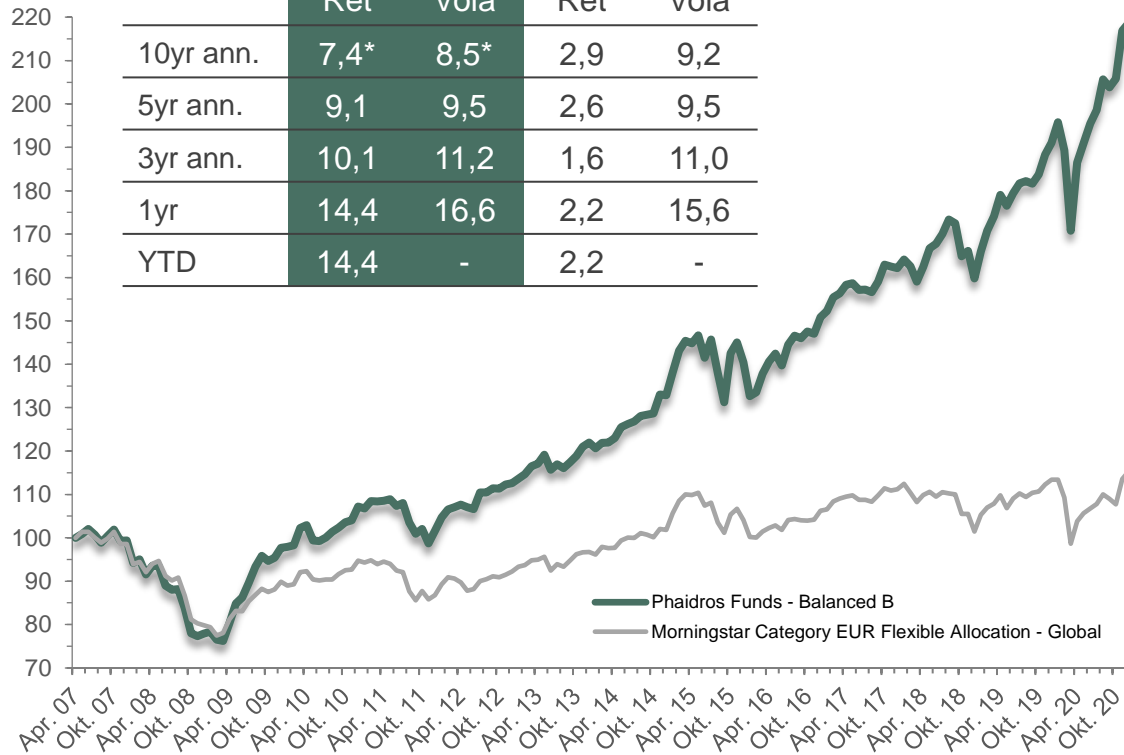
Geschäftsführer / Head of Sales



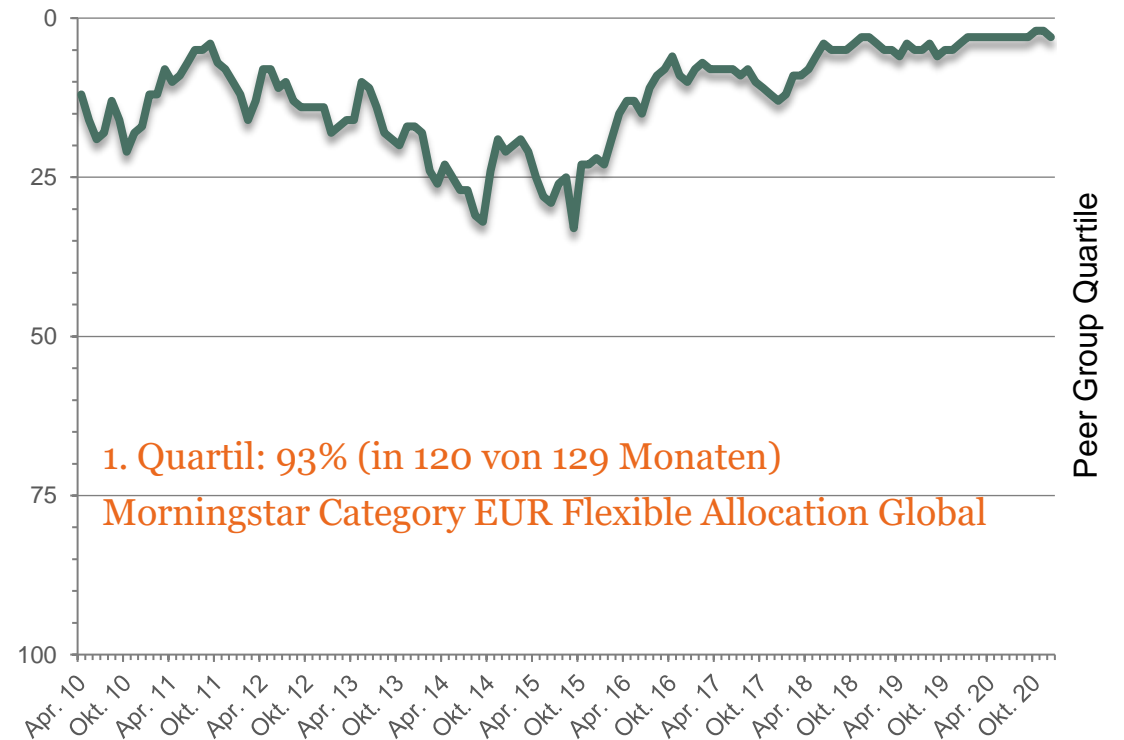
# Performance

Phaidros Funds Balanced – Starke Outperformance über alle Zeiträume

	Phaidros Funds Balanced F		Morningstar Peer Group	
	Ret	Vola	Ret	Vola
10yr ann.	7,4*	8,5*	2,9	9,2
5yr ann.	9,1	9,5	2,6	9,5
3yr ann.	10,1	11,2	1,6	11,0
1yr	14,4	16,6	2,2	15,6
YTD	14,4	-	2,2	-

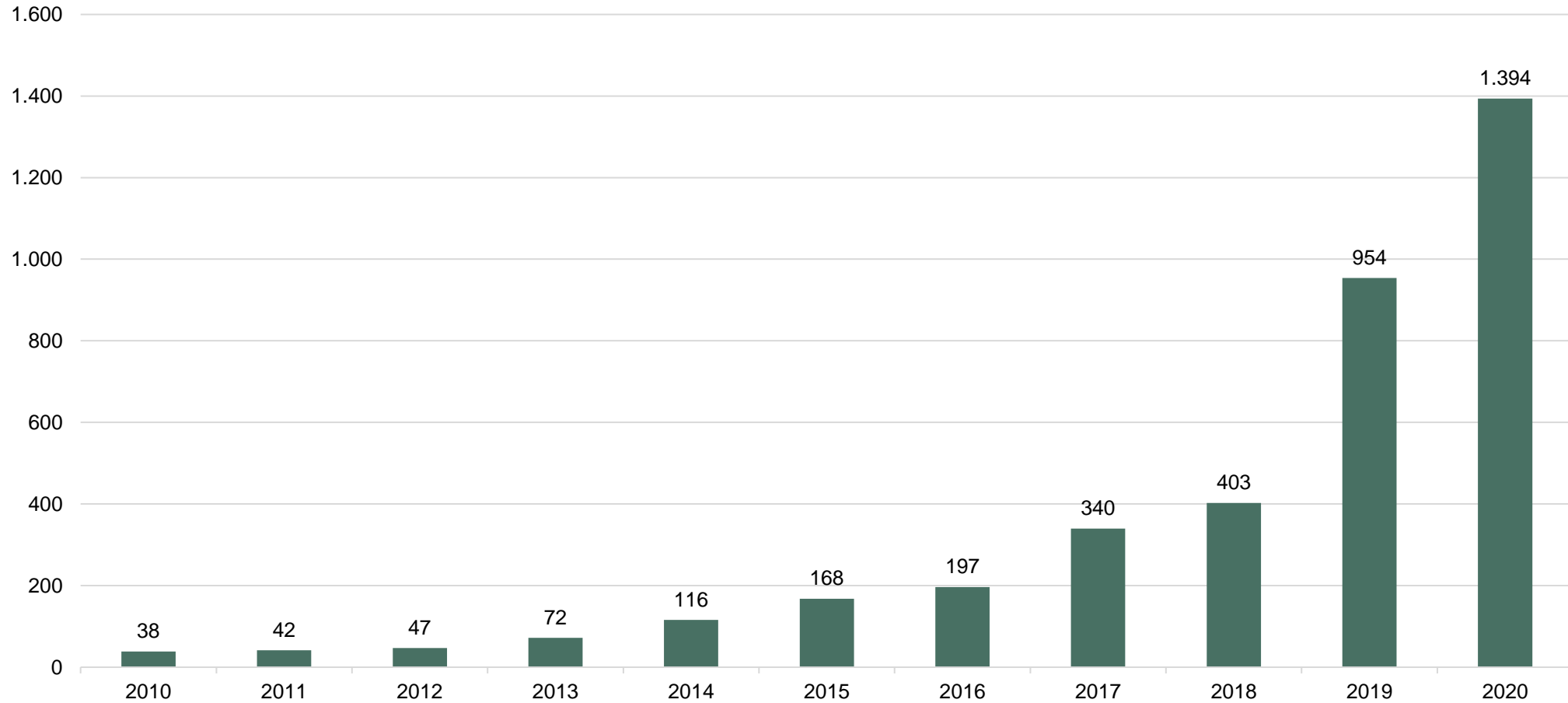


## Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite



Quelle: Morningstar, 31.12.2020

\*Anteilsklasse B (aufgrund fehlender 10-Jahres-Historie bei Anteilsklasse F)



\* Daten jeweils per Jahresultimo

# Risiken und Herausforderungen in 2021

Dr. Georg von Wallwitz

Geschäftsführender Gesellschafter / Lead Portfolio Manager



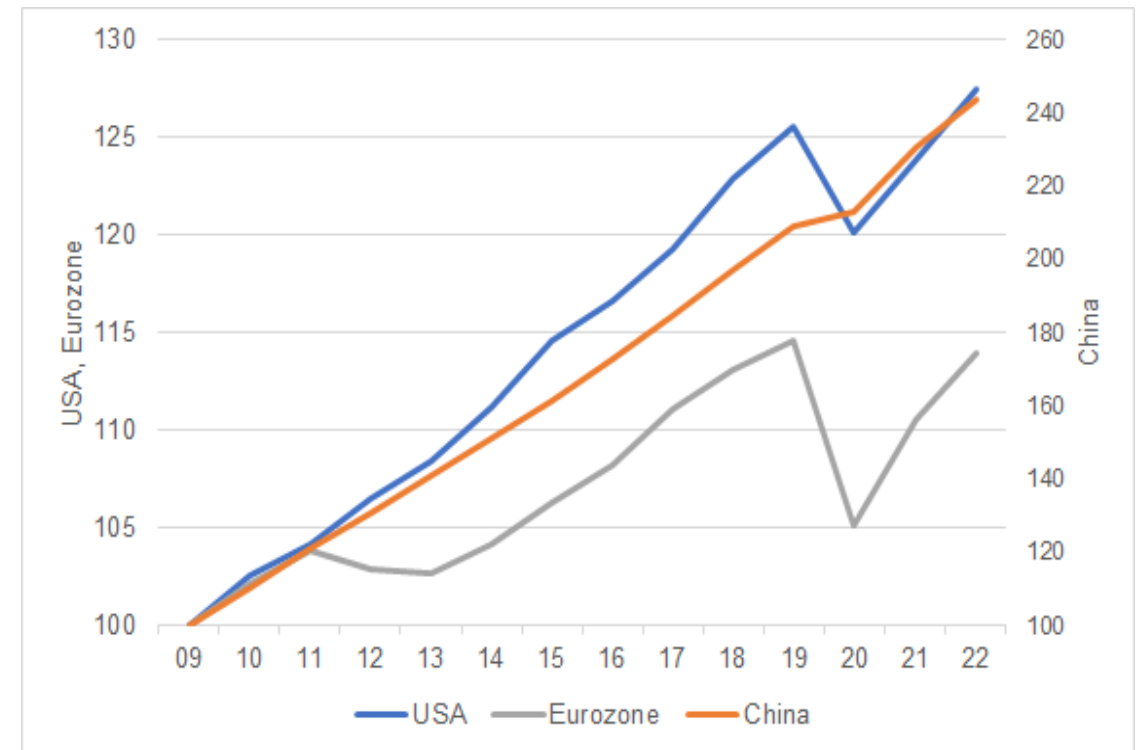
- **Konjunktur:** „V“-Erholung abgeschlossen, Rückkehr zum Trendwachstum in Eurozone erst 2022
- **Geld- und Fiskalpolitik:** weiterhin expansiv, „Tapering“ oder Haushaltskonsolidierung noch kein Thema
- **Aktien:** Gewinnanstieg >30% ist eingepreist, Unternehmen müssen „liefern“
- **Anleihen:** MOTS (More of the Same): EU-Wiederaufbaufonds unterstützt Carry-Strategien
- **Risiken:**
  - Rückkehr der Inflation
  - Wachstums- und Gewinnenttäuschungen
  - Öffentliche Verschuldung und Haushaltskonsolidierung
- **Neues aus der Fondswerkstatt**

Rezession: Tief und kurz...

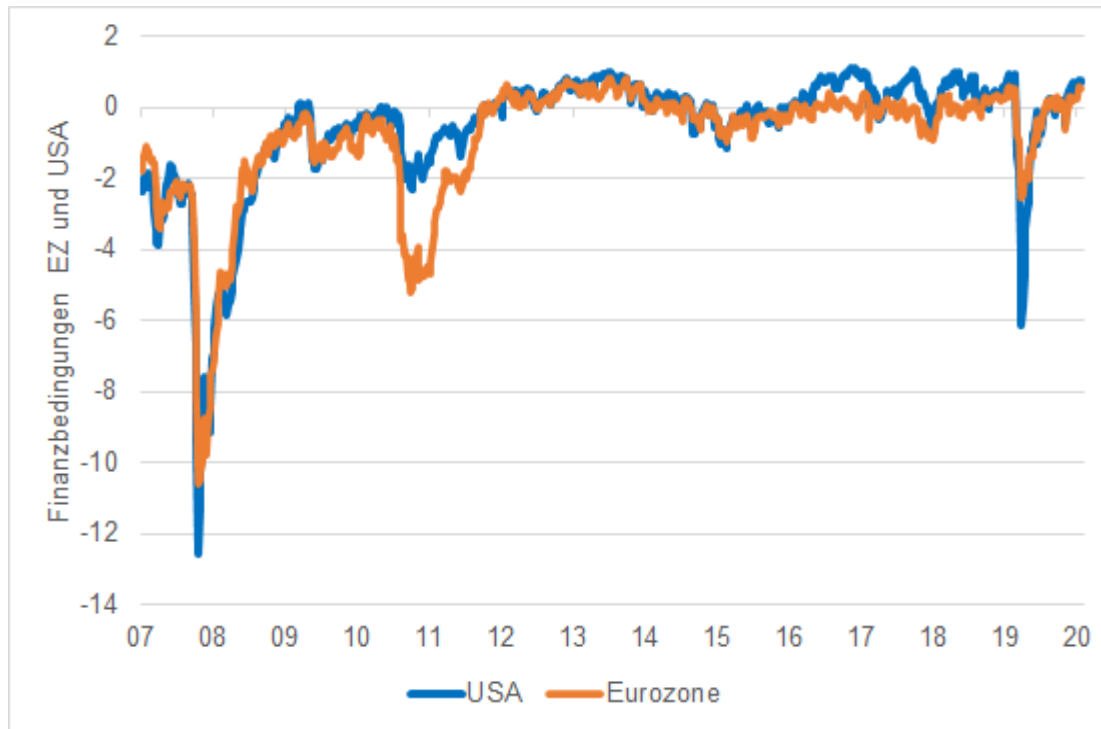


Quelle: Bloomberg, IWF, Januar 2021

...China stark, USA ok, Eurozone lahmt

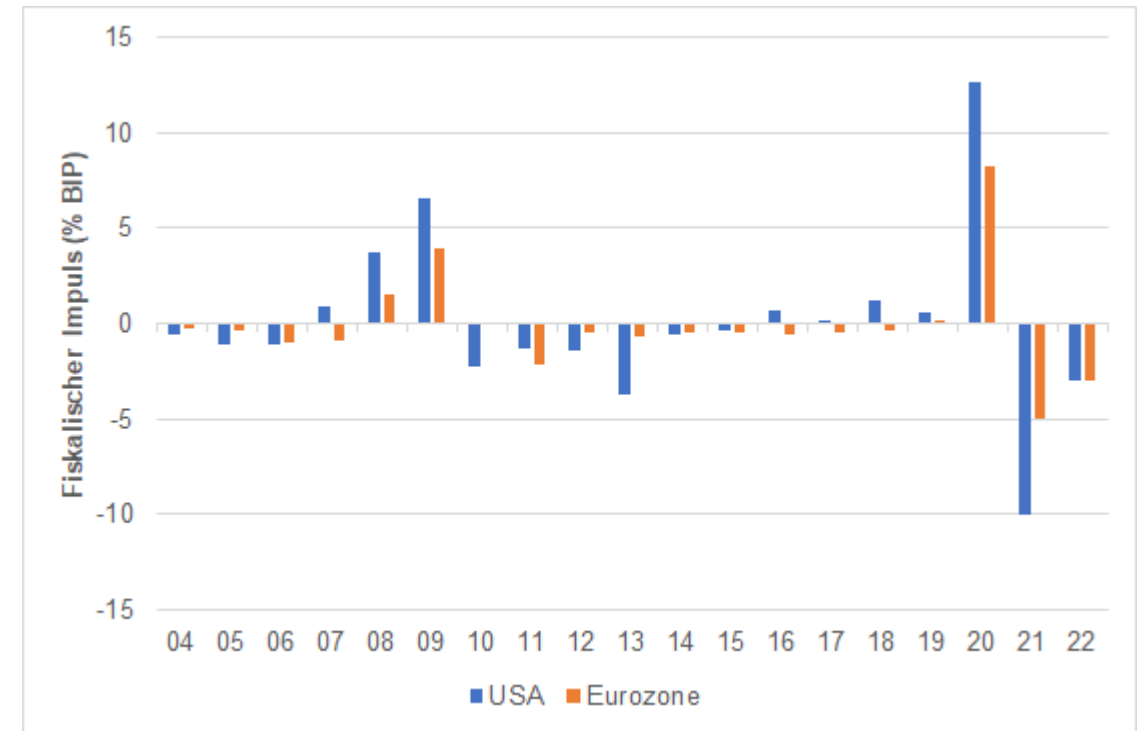


Financial Conditions entscheidender Indikator



Quelle: Bloomberg, IWF, Januar 2021

Fiskalimpuls weiter positiv, aber abnehmend



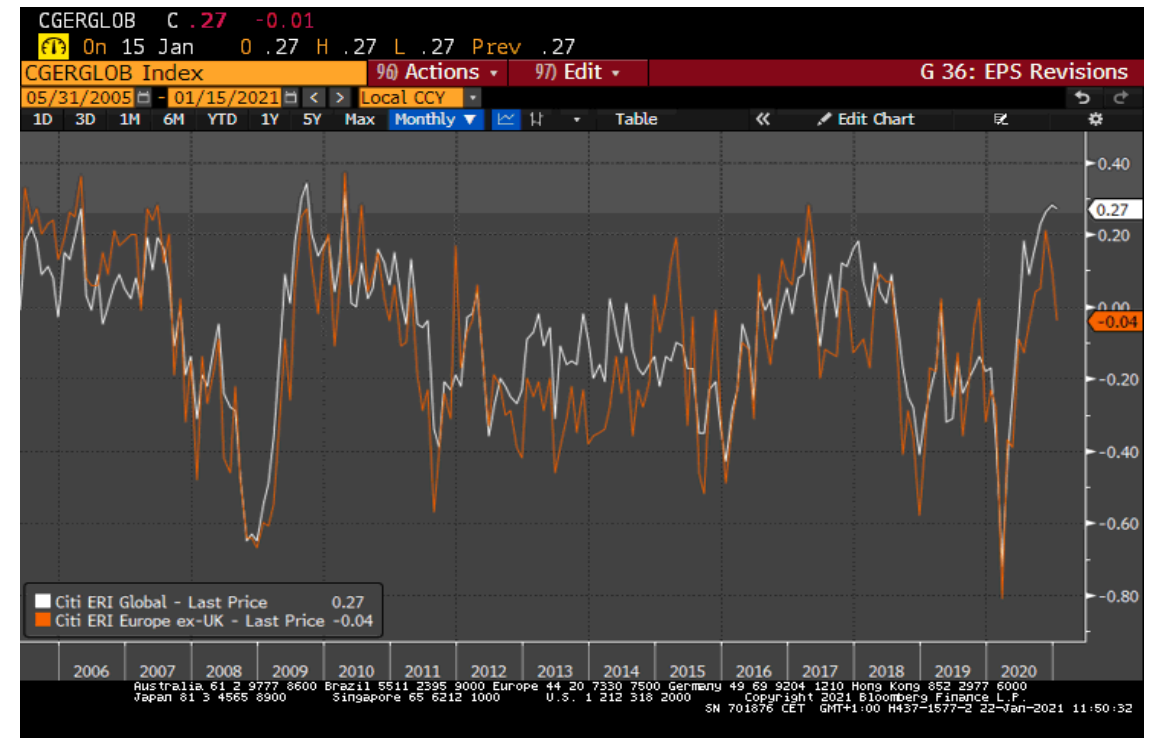


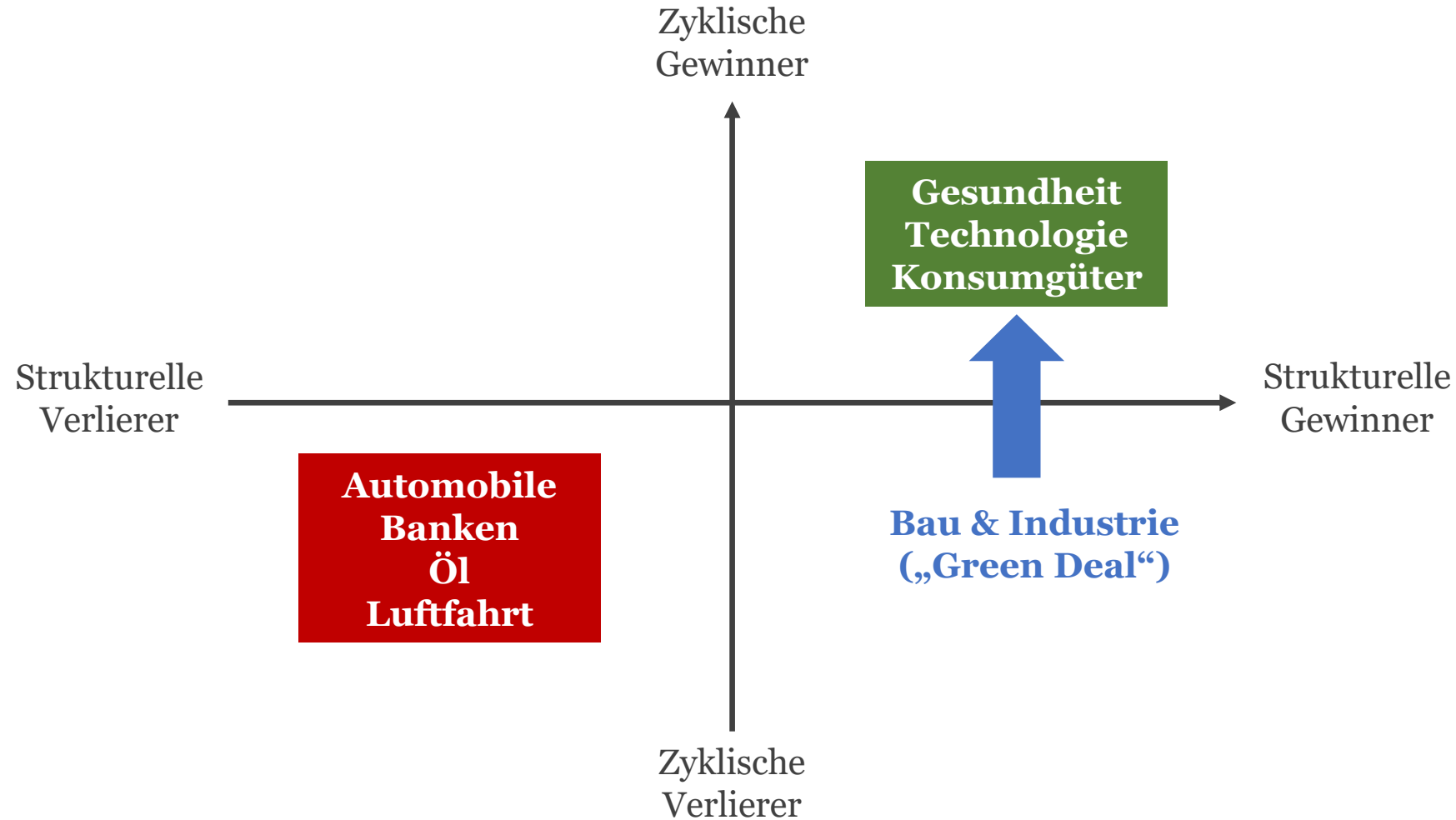
Bewertung ambitioniert

	Gewinnwachstum YoY	KGV	Bandbreite 2010-2020
S&P 500	24,6%	22,5	11-27
NASDAQ 100	26,6%	29,8	13-34
S&P 500 Information Technology Sector	27,3%	27,8	11-31
Stoxx Europe 600	26,7%	17,5	10-24
MSCI Emerging Markets	38,1%	16,2	9-20

Quelle: Bloomberg, Januar 2021

Zielverfehlung in Europa?





➤ **Rückkehr der Inflation**

- Inflationserwartungen steigen an
- Zinsstrukturkurve wird steiler

➤ **Wachstums- und Gewinnenttäuschungen**

- Verzögerungen bei Impfung
- Politikfehler größte Gefahr in Europa

➤ **Öffentliche Verschuldung und Haushaltskonsolidierung**

- Kein Thema, solange nominales Wirtschaftswachstum nicht unter Zinskosten liegt
- Wegen chronischer Wachstumsschwäche ist Eurozone stärker gefährdet

### Chinesische Staatsanleihe in Renminbi

- Laufzeit 2025, Coupon 3,23%
- Rating: A+
- Renminbi mit Aufwertungspotenzial vs. Euro



Quelle: Bloomberg, Februar 2021

### Moderna

- Kauf bei \$ 124
- Pionier des Umbruchs in der Biotechnologie
- Covid-19 Einnahmen sichern Wachstum



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



**Uwe Diehl**

*Geschäftsführer, Head of Sales*  
diehl@eybwallwitz.de



**Kai Schmidt**

*Senior Relationship Manager*  
schmidt@eybwallwitz.de



**Steffen Berndt**

*Senior Relationship Manager*  
berndt@eybwallwitz.de



**Emine Aktürk**

*Sales Office Manager*  
aktuerk@eybwallwitz.de



**Schamim Golchin**

*Client Solutions Manager*  
golchin@eybwallwitz.de



**Heiko Frasch**

*Sales Support Manager*  
frasch@eybwallwitz.de

### Reporting & Unterlagen

- Mtl. Markt- und Portfoliokommentare
- Quartalsweise Makroperspektiven
- RFP & Monatsaktuelle Portfolioholdings
- Attributionsberichte, VAG Reporting
- Präsentationen
- Factsheets, tagesaktuell und per Monatsende
- Informationsbroschüre
- Pressespiegel

### Persönliche Betreuung

- Persönliche Ansprechpartner und Vor-Ort-Präsentationen
- Regionale- und Web-Konferenzen, Einzelgespräche

### Wichtige 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 Wechselkurschwankungen 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.