

Zinswende – Alles gut für das Stiftungsvermögen?



Das Fachportal für Vermögensverwaltende Fonds

Referent:
Andreas Fitzner, Portfoliomanager

Asset Manager Meeting für Stiftungen | München, 11. Oktober 2023

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

INTELLIGENT INVESTIEREN



Eyb & Wallwitz

Zinswende und Implikationen für die Anleihseselektion

Wachstumstrends und Implikationen für die Aktienselektion

Phaidros Funds Balanced

Phaidros Funds Conservative



Unser Unternehmen

- Gegründet 2004
- Unabhängige Eigentümerstruktur
- Büros in München und Frankfurt
- 24 Mitarbeiter
- Investmentspezialisten mit institutionellem und multidisziplinärem Hintergrund
- Assets under Management: ~2,3 Mrd. EUR
- Zahlreiche Auszeichnungen bestätigen die hohe Qualität unseres Hauses
- Unterzeichner der UN-PRI in 2012



Unsere Expertise

- Portfoliomanagement für täglich liquide Aktien und Anleihen



Unser Angebot

- Publikumsfonds
- VV-Mandate
- Spezialfonds

Wie wir investieren



- Wir sind aktive Manager
- Wir haben einen langfristigen Anlagehorizont
- Wir investieren global und kaufen nur liquide Wertpapiere
- Wir investieren in Geschäftsmodelle von hoher Qualität, die schwer zu replizieren sind
- Wir nehmen Chancen wahr, wo wir sie sehen

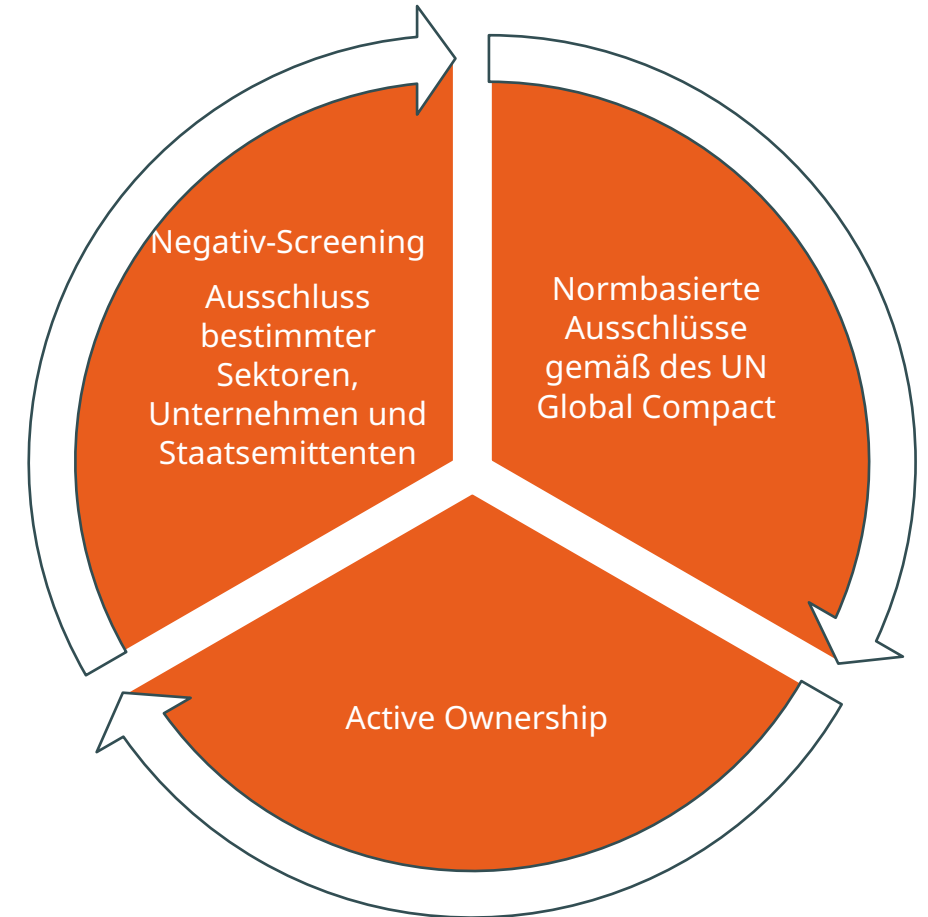
Wie wir nicht investieren



- Wir kaufen nichts, was wir nicht verstehen
- Wir achten auf den Verschuldungsgrad
- Wir machen kein Market-Timing
- Wir verzichten weitgehend auf Derivate
- Wir sichern Währungen nicht ab
- Wir verlassen uns nicht auf die „Greater Fool Theory“
- Wir handeln nicht dogmatisch

ESG – Environment. Social. Governance.

- **ESG-Faktoren** werden als **mögliche Risiken erkannt** und aktiv in der Investmentstrategie berücksichtigt
- Dabei werden **ökologische und soziale Merkmale** systematisch einbezogen
- **Ausschlüsse von Sektoren** und „**unfreien**“ **Staatsemittenten** gemäß Freedom House Index
- **Ausschlüsse von Unternehmen**, die gegen unsere festgelegten **ESG-Mindeststandards** verstoßen
- **Stimmrechtsausübung** und **aktiver Dialog** nach ESG-Kriterien



Eyb & Wallwitz

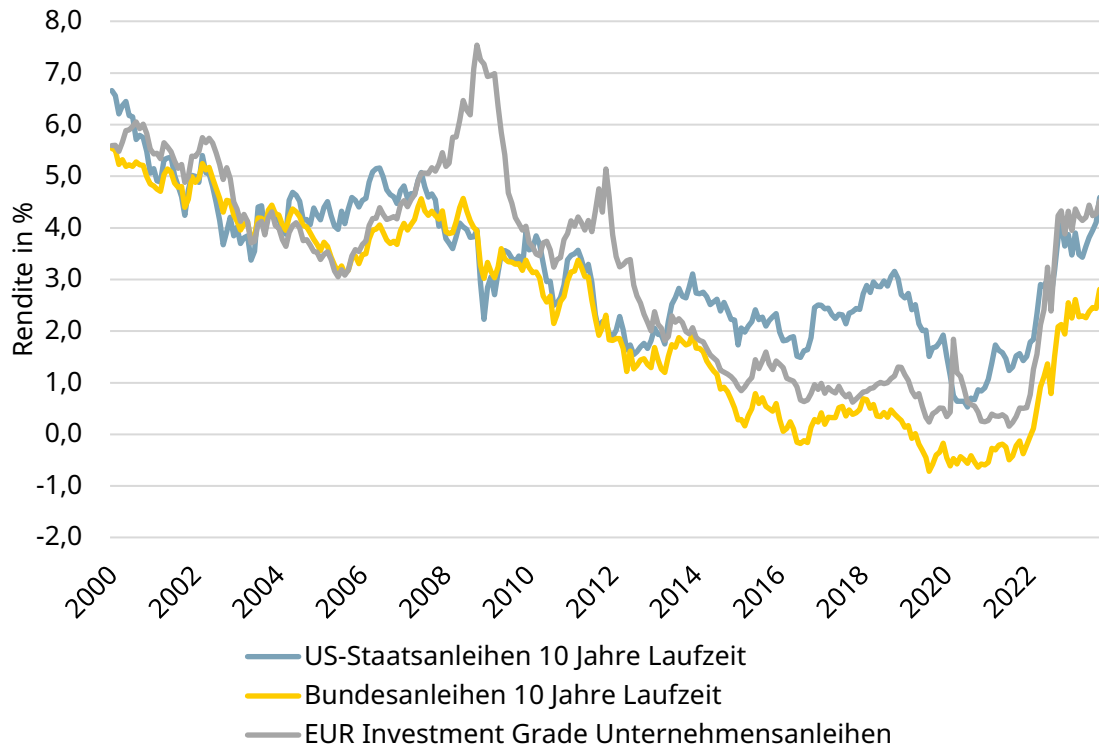
Zinswende und Implikationen für die Anleihenselektion

Wachstumstrends und Implikationen für die Aktienselektion

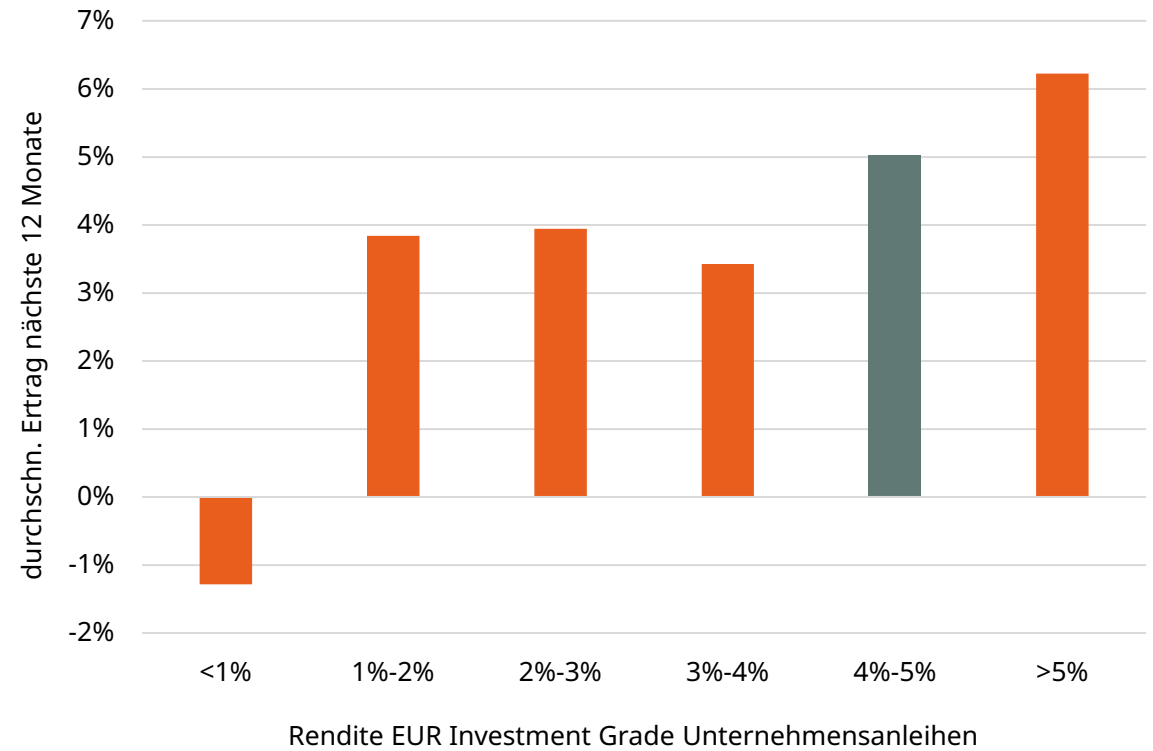
Phaidros Funds Balanced

Phaidros Funds Conservative

Anstieg seit 2022 kehrt Zinsentwicklung der letzten 10 Jahre um

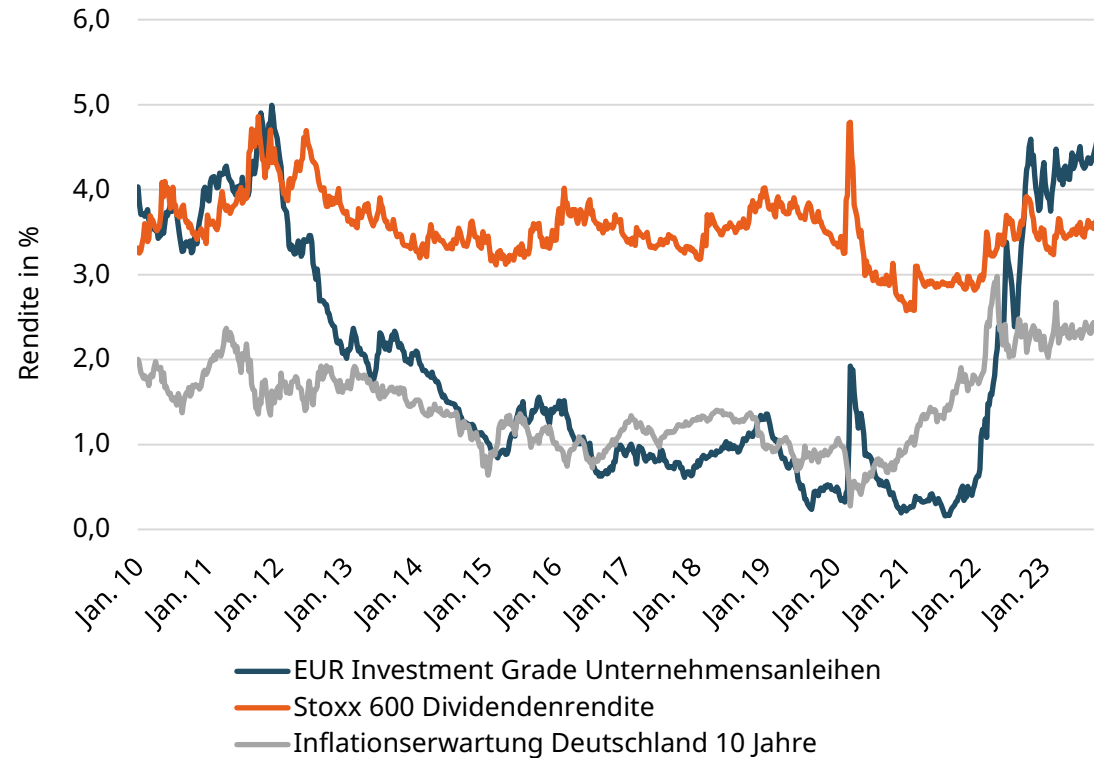


Höheres Zinsniveau steigert zukünftige Ertragserwartungen

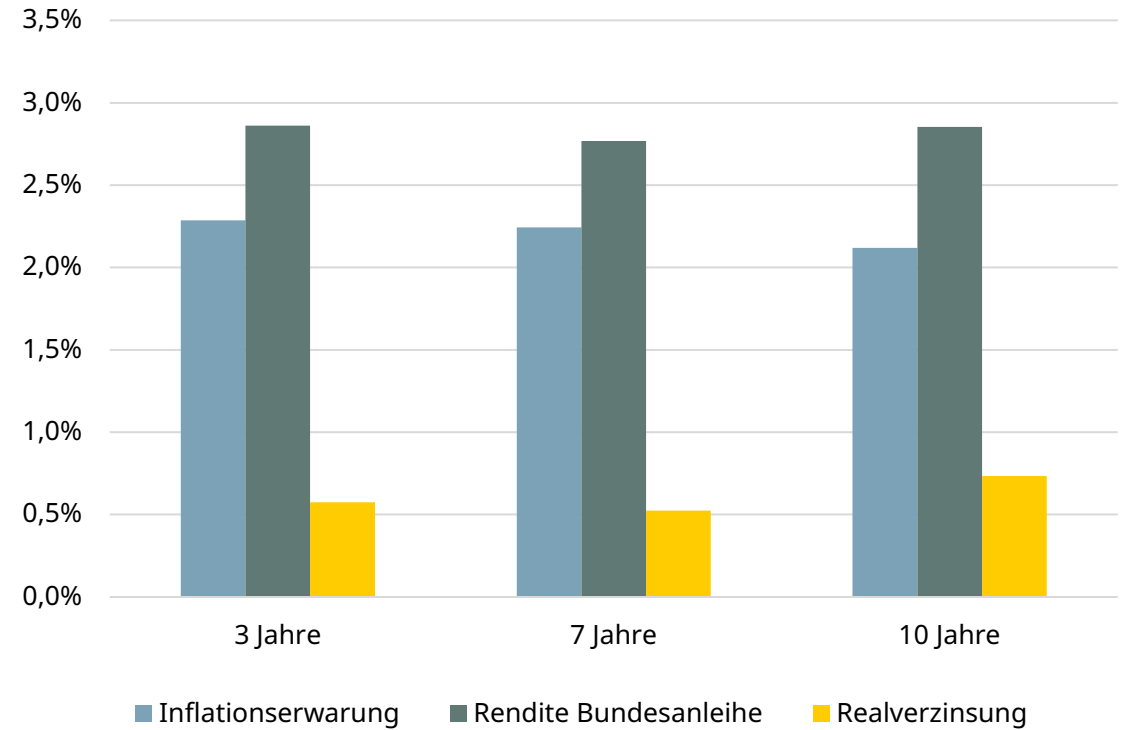


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Oktober 2023

Deutlich positive Realrendite auch für Anleihen hoher Bonität



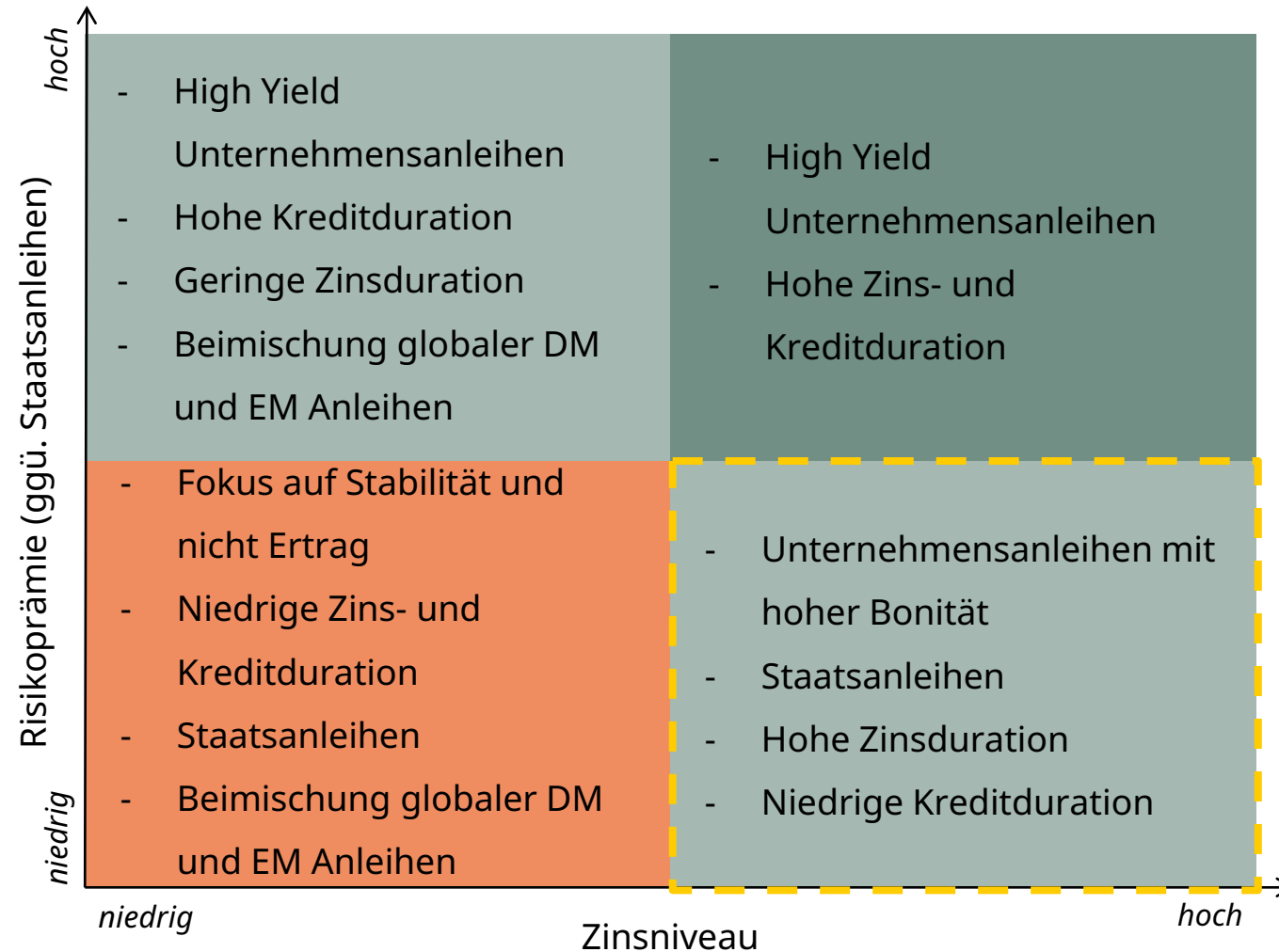
Positive reale Verzinsung vor allem am langen Ende – vorausgesetzt die Inflationserwartungen treten ein



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Oktober 2023

Allokationsmatrix

Aktive Steuerung der Kredit-, Durations- und Währungsrisiken



Quelle: Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung)

Eyb & Wallwitz

Zinswende und Implikationen für die Anleihseselektion

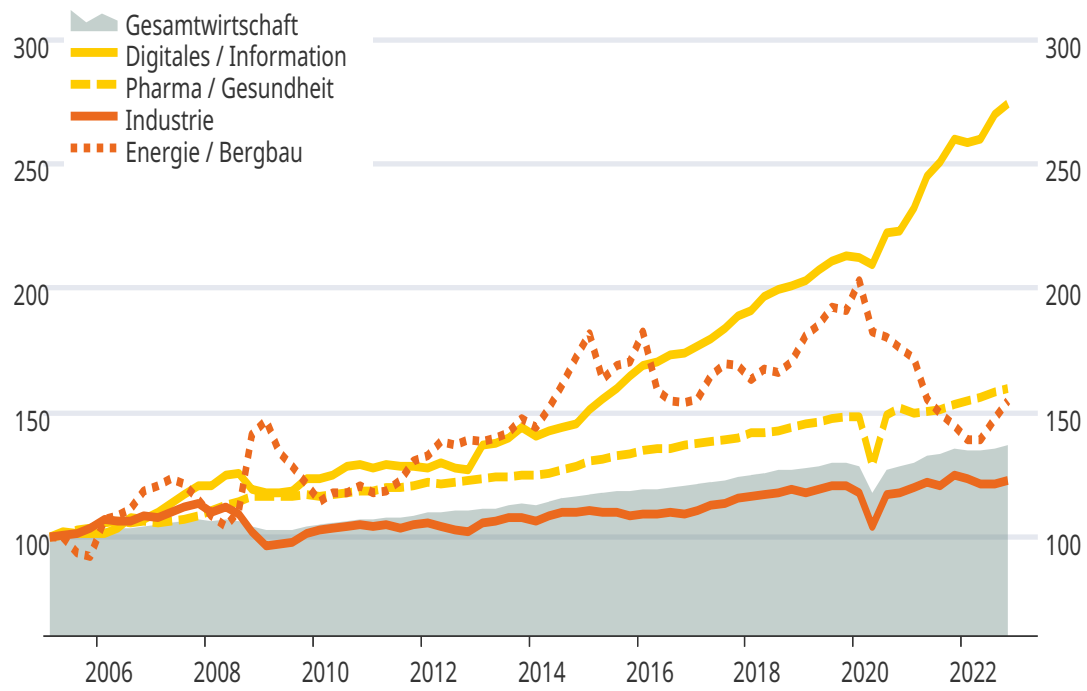
Wachstumstrends und Implikationen für die Aktienselektion

Phaidros Funds Balanced

Phaidros Funds Conservative

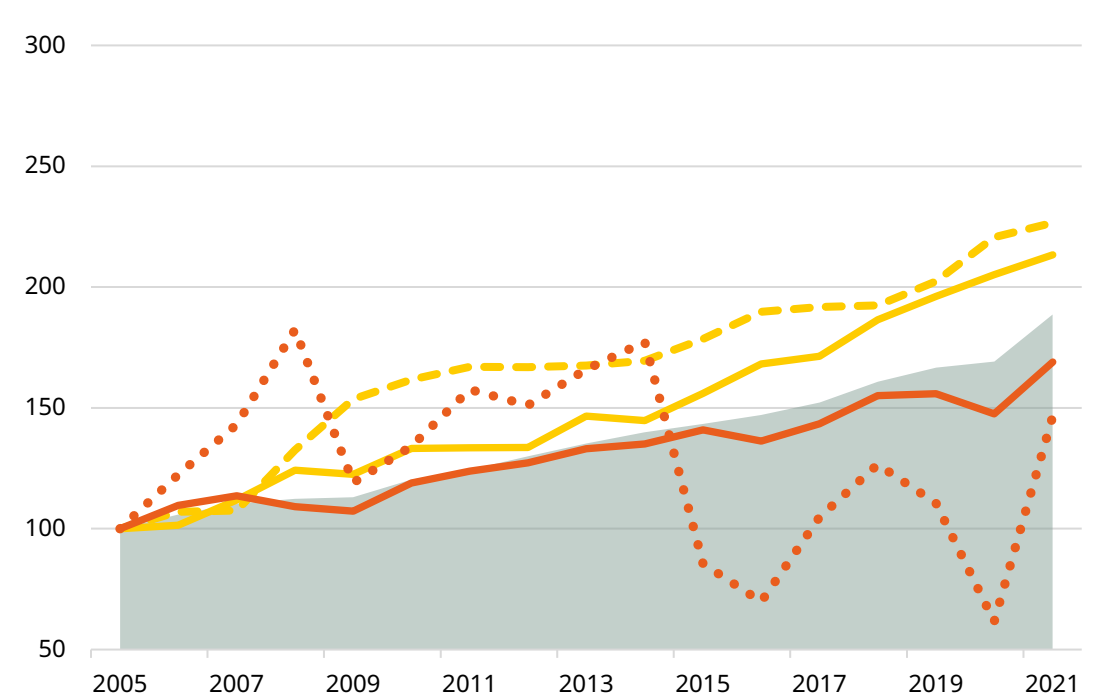
Trends wie Tech und Pharma dominieren die Wertschöpfung

USA, Bruttowertschöpfung, real, Indizes, 2005 = 100



...und bieten auch die besten Margenpotenziale

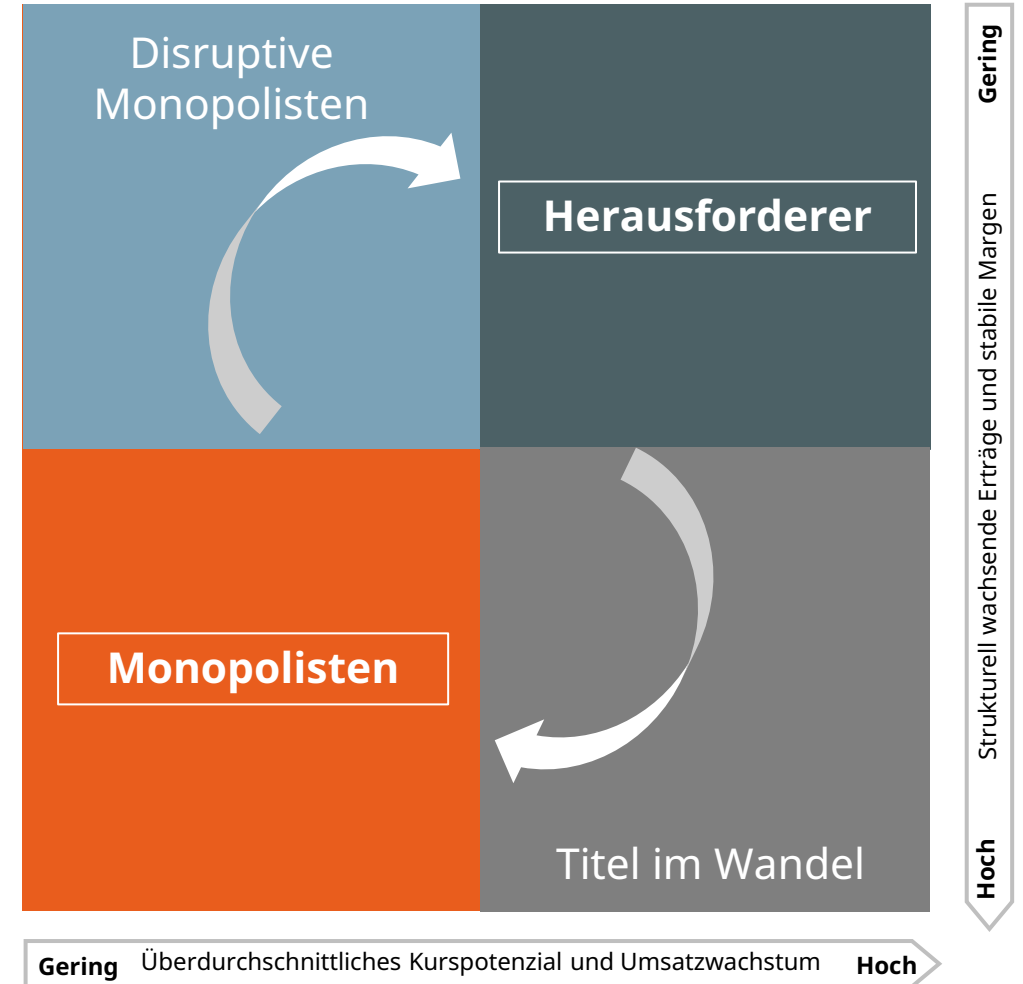
USA, Gross Operating Surplus, Indizes, 2005 = 100



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Oktober 2023

▪ Selektion der Aktien in **Wachstumstrends**

- **Herausforderer** (x-Achse):
Vorwiegend Aktien (z.B. „Momentum“ oder „Growth“) mit überdurchschnittlichem Kurspotenzial und Umsatzwachstum
- **Monopolisten** (y-Achse):
Vorwiegend Aktien (z.B. „Quality“) mit strukturell wachsenden Erträgen und stabilen Margen
- **Titel im Wandel**: Wandel vom Herausforderer zum Monopolisten
- **Disruptive Monopolisten**: Monopolisten, die durch Innovationen in neuen Geschäftsfeldern als Disruptoren agieren



Quelle: Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung)
Hinweis: Graphik dient nur zur Veranschaulichung.

Wachstumstrend	Subtrend	Unternehmen
Digitalisierung	E-Commerce, E-Finance	Amazon, Deutsche Post, JP Morgan, Mastercard, Mercado Libre, PayPal
	Konnektivität, New Work	Alphabet, Microsoft, Salesforce
	Metaverse	Alphabet, Amazon, Apple
	Sicherheit	Palo Alto Networks
Demografischer Wandel	Gesundheit	ICON, Johnson & Johnson, Medtronic, Novo Nordisk, Novartis
	Lebensqualität	Disney, Booking.com, L'Oréal, Lululemon, LVMH, Nike, Straumann
Dekarbonisierung	Erneuerbare Energien	Brookfield Renewables, Linde
	Ernährung	Nestlé, Walmart
	Mobilität	Alphabet
Infrastruktur	Automatisierung, Halbleiter	Automatic Data Processing, ASML, Cisco, TSMC, SS&C

Eyb & Wallwitz

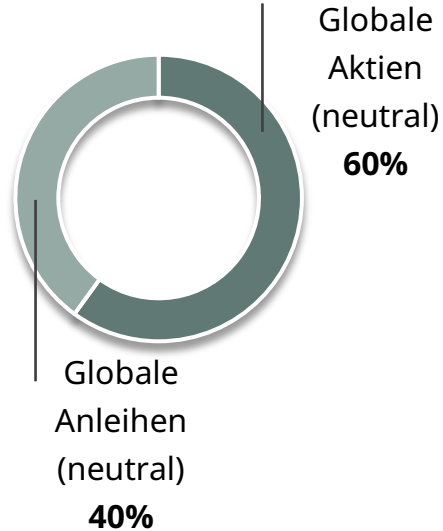
Zinswende und Implikationen für die Anleihseselektion

Wachstumstrends und Implikationen für die Aktienselektion

Phaidros Funds Balanced

Phaidros Funds Conservative

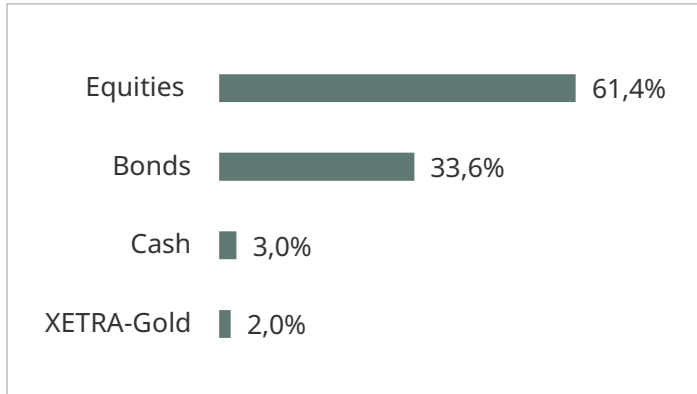
Phaidros Funds Balanced



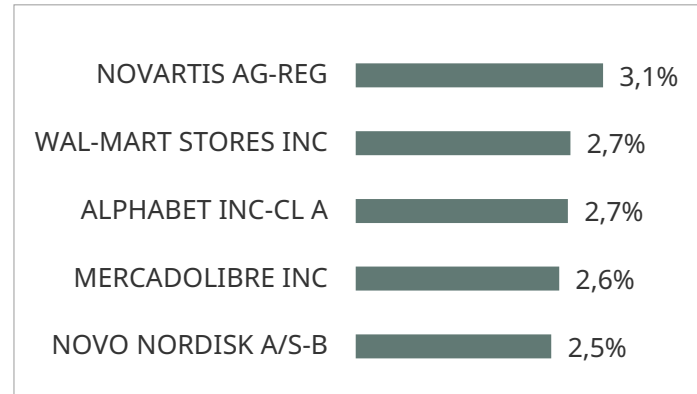
Aktienanteil: 25%-75%

Anlageuniversum	MSCI World All Country, Schwerpunkt Europa & USA Barclays Global Aggregate (mit Schwerpunkt auf Anleihen in EUR und USD) und Titel aus dem Non-Investmentgrade-Bereich bzw. ohne Rating schwerpunktmäßig in EUR
Aktienanteil	Aktienquote zwischen 25% und 75% (neutrale Quote 60%) (Mischfonds im Sinne der steuerlichen Teilfreistellung für Anleger in Höhe von 15%)
Beimischungen	Emerging Markets, Convertibles, Rohstoffe/Edelmetalle (ETF/ETC), REITs/hybride Instrumente, CO2-Zertifikate
Optionen/Futures	Ausschließlich für Absicherungszwecke
Währungen	Breit diversifiziert, Währungshedge fakultativ (selten)

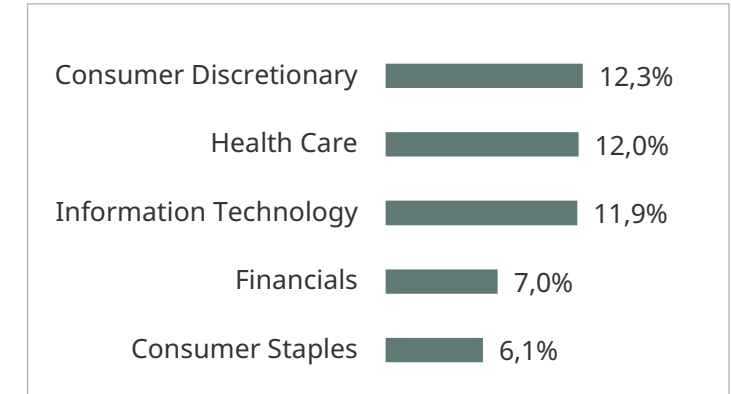
Gesamtallokation



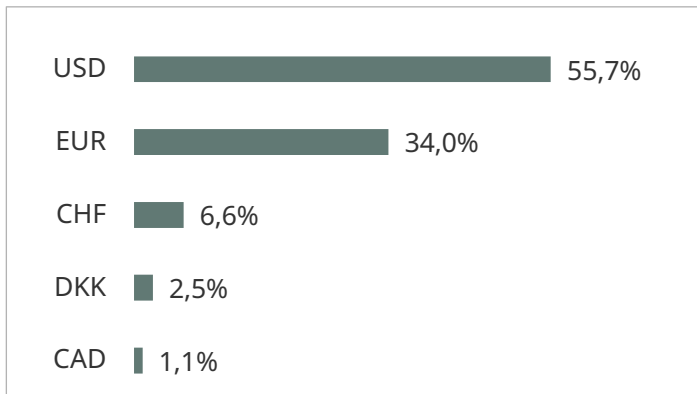
Top 5 Aktien



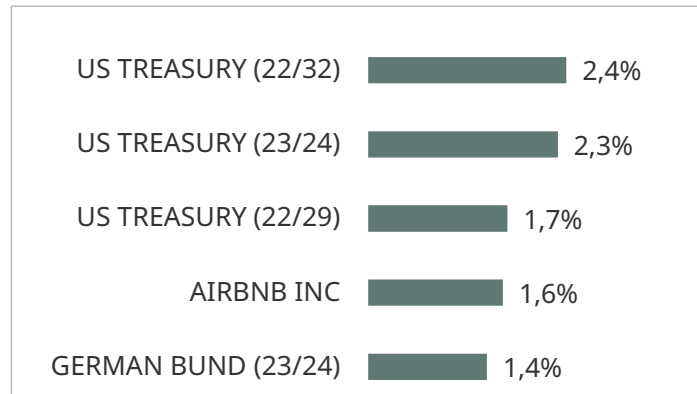
Top 5 Sektoren Aktien



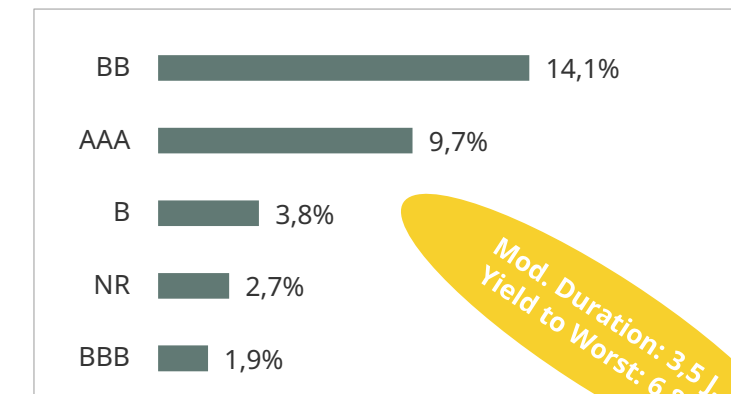
TOP 5 Gesamtwährungen



Top 5 Anleihen



Top 5 Rating Anleihen

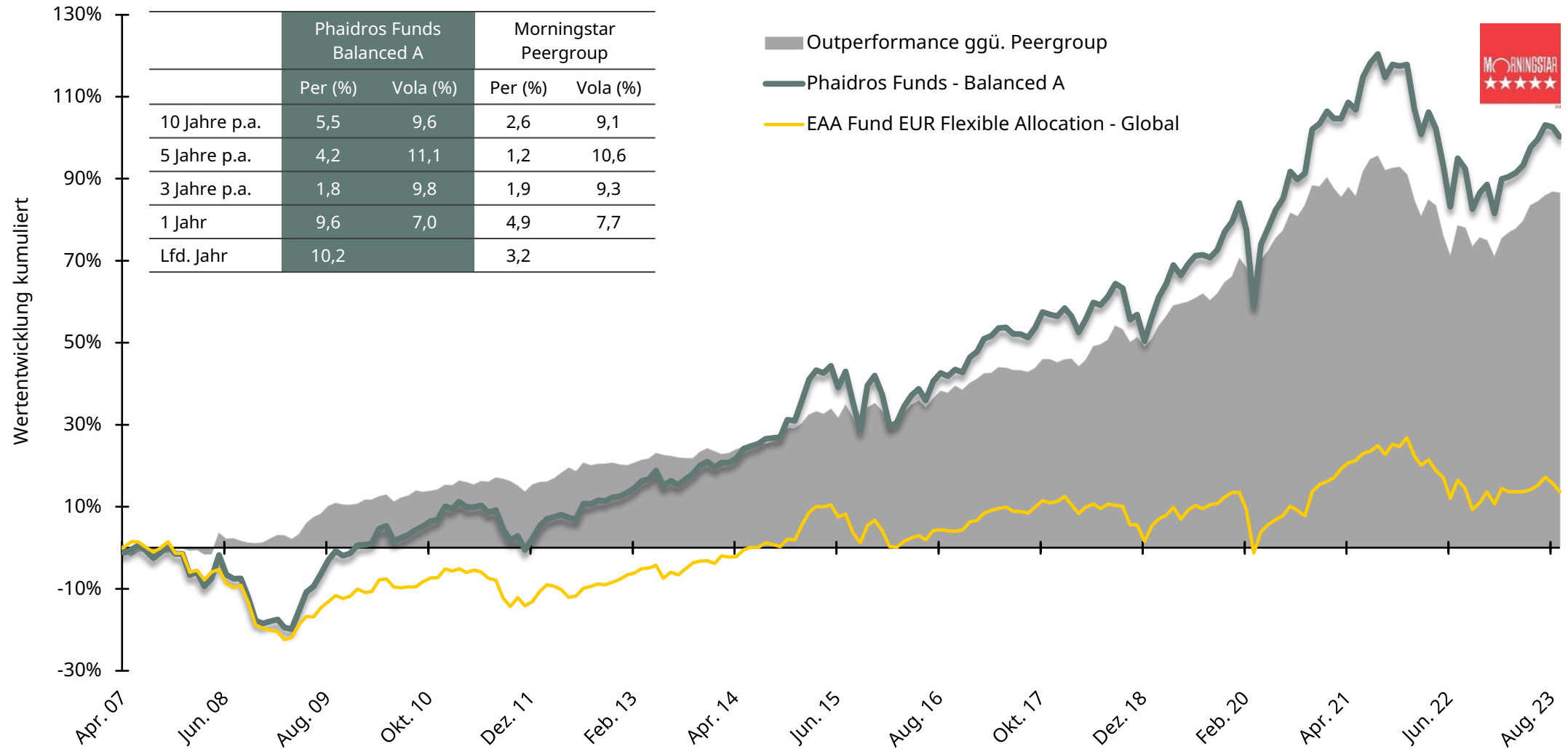


Mod. Duration: 3,5 J.
Yield to Worst: 6,8%

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 29.09.2023
NR: Nicht geratet

Performance per 29. September 2023

Phaidros Funds Balanced A vs. Morningstar Peergroup



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.09.2023

Auflage Phaidros Funds Balanced A: 23.04.2007; Morningstar Peergroup: EAA Fund 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.

Eyb & Wallwitz

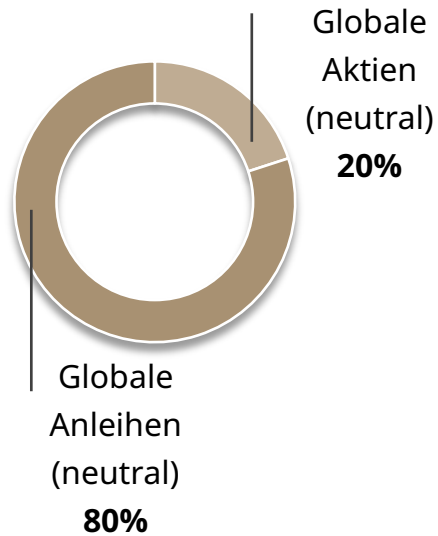
Zinswende und Implikationen für die Anleihenselektion

Wachstumstrends und Implikationen für die Aktienselektion

Phaidros Funds Balanced

Phaidros Funds Conservative

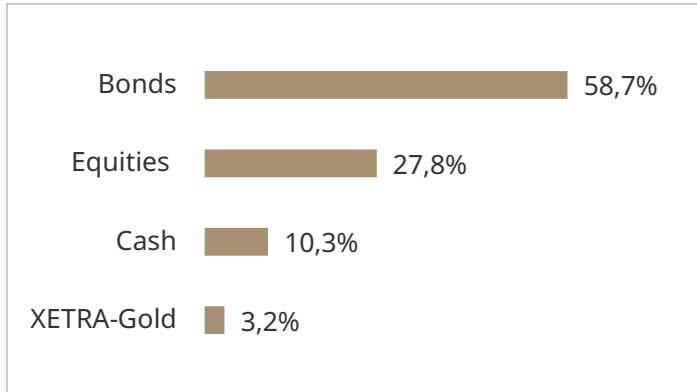
Phaidros Funds Conservative



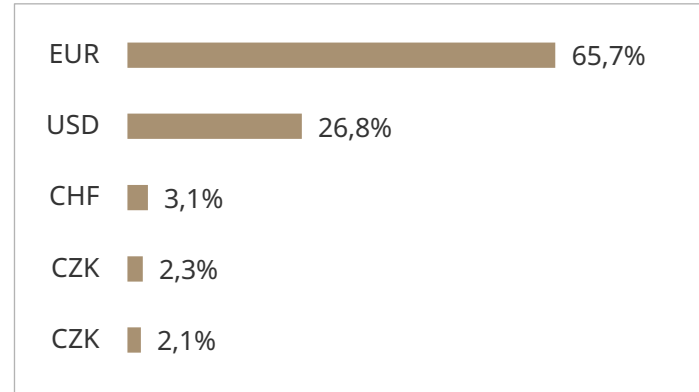
Aktienanteil: 0%-30%

Anlageuniversum	MSCI World All Country, Schwerpunkt Europa & USA Barclays Global Aggregate (mit Schwerpunkt auf Anleihen in EUR und USD) und Titel aus dem Non-Investmentgrade-Bereich bzw. ohne Rating schwerpunktmäßig in EUR
Aktienanteil	Aktienquote zwischen 0% und 30% (neutrale Quote 20%)
Beimischungen	Emerging Markets, Convertibles, Rohstoffe/Edelmetalle (ETF/ETC), REITs/hybride Instrumente, CO2-Zertifikate
Optionen/Futures	Ausschließlich für Absicherungszwecke
Währungen	Breit diversifiziert, Währungshedge fakultativ (selten)

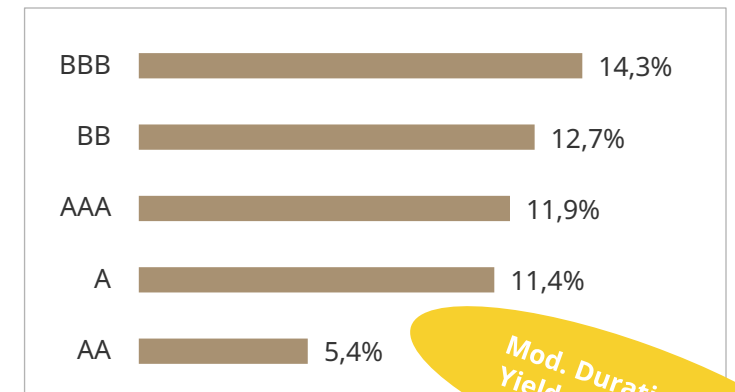
Gesamtallokation



TOP 5 Gesamtwährungen

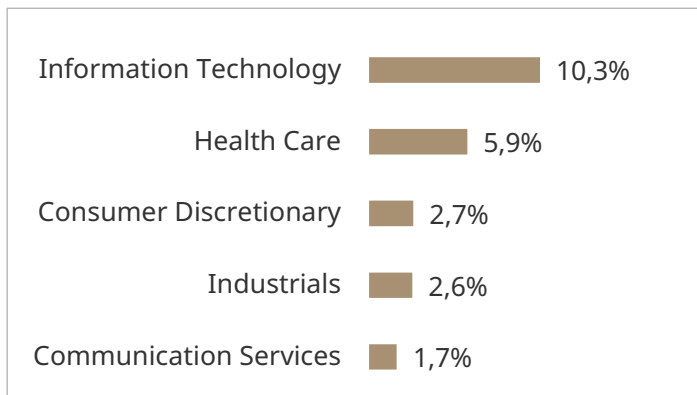


Top 5 Rating Anleihen

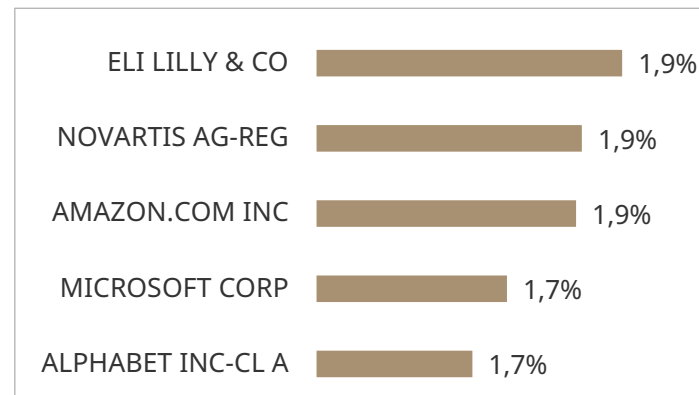


*Mod. Duration: 4,0 J.
Yield to Worst: 5,3%*

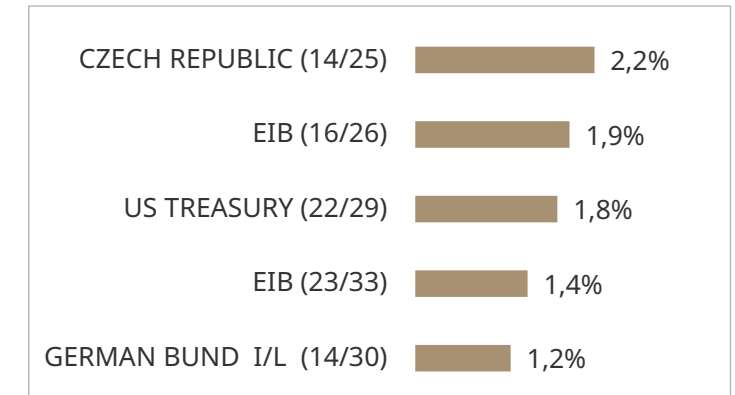
Top 5 Sektoren Aktien



Top 5 Aktien

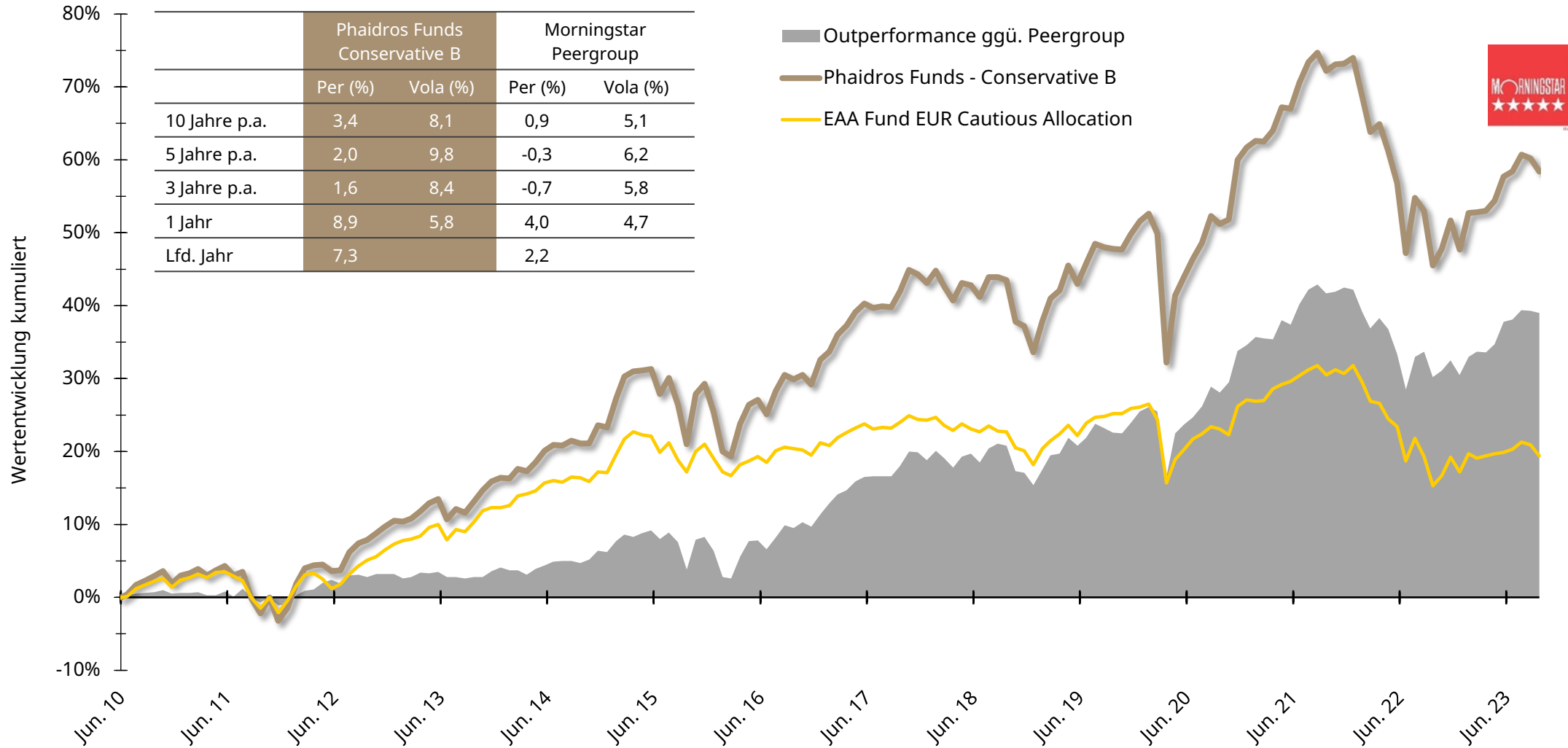


Top 5 Anleihen



Performance per 29. September 2023

Phaidros Funds Conservative vs. Morningstar Peergroup



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.09.2023

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

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.

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.