

Webkonferenz | Trump, Zölle, Zeitenwende – Was Anleger jetzt wissen müssen

Dr. Johannes Mayr - Chefvolkswirt
Andreas Fitzner - Portfoliomanager

Moderation

Stephan Banner, CFA - Geschäftsführer

Webkonferenz | 10. April 2025

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



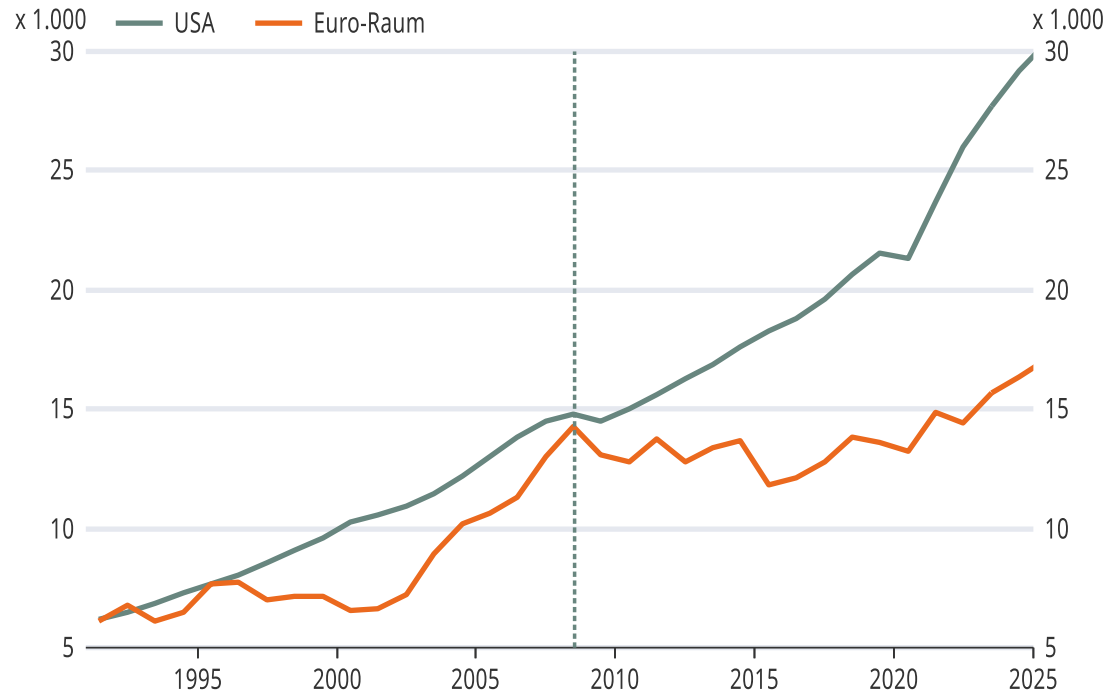
Die Trump-Politik und ihre Folgen

Markt und Asset Allokation

Phaidros Funds Balanced

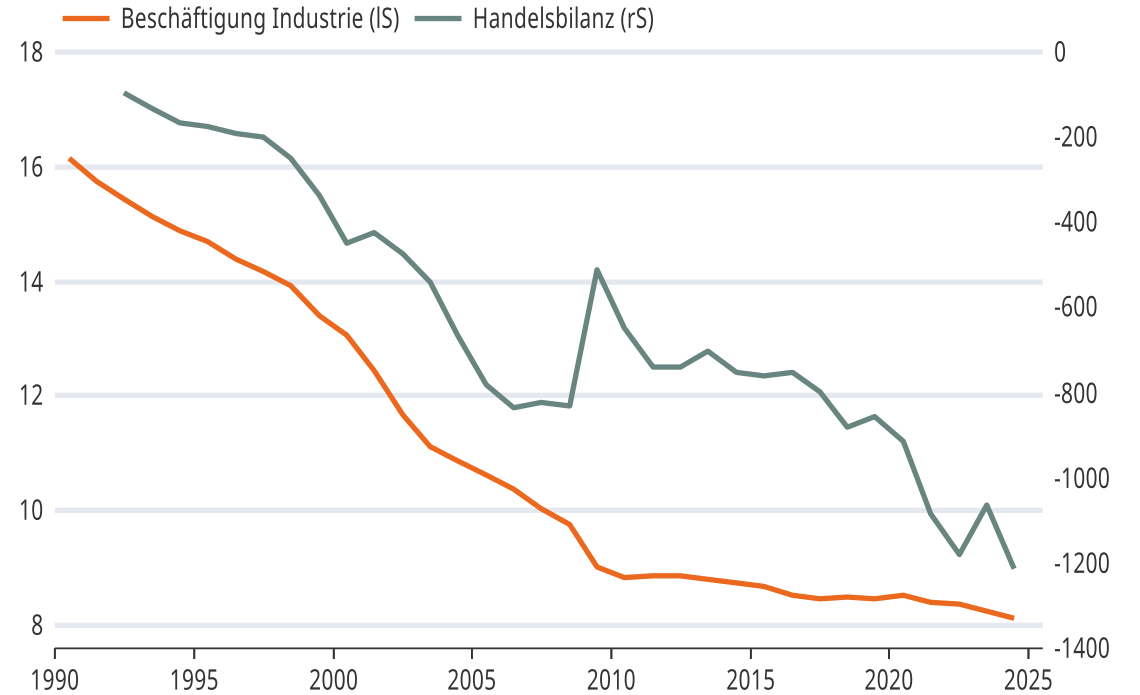
Starkes Wachstum, starker Konsum

Bruttoinlandsprodukt, in Mrd. USD

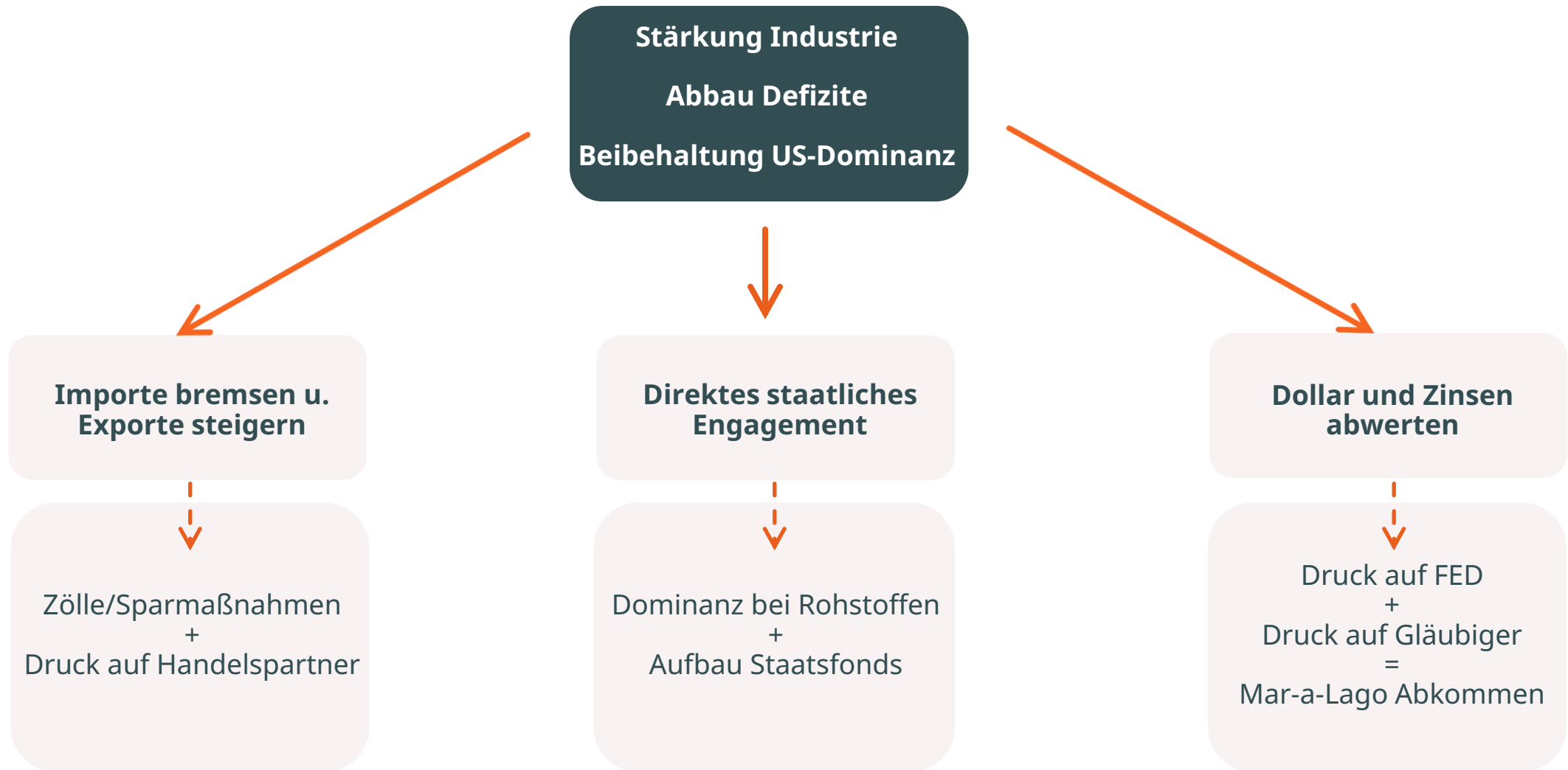


Industrie unter Druck

Arbeitsplätze in der Industrie in Prozent der gesamten Beschäftigung und US-Handelsbilanz in Mrd. US-Dollar pro Jahr

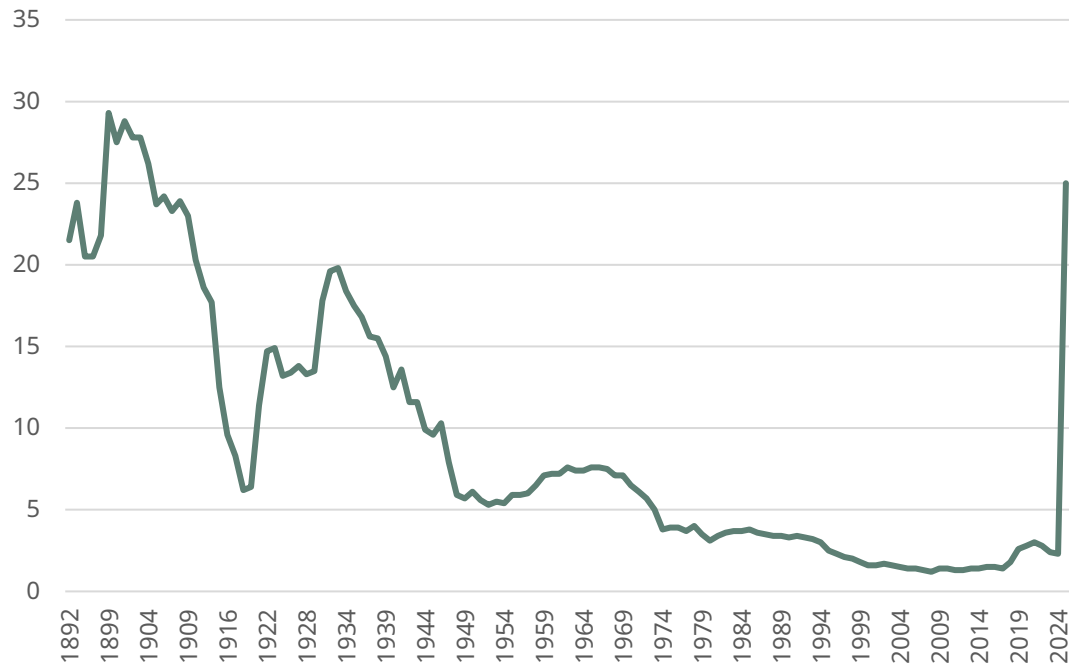


Quelle: Refinitiv, Census, Eyb & Wallwitz, April 2025



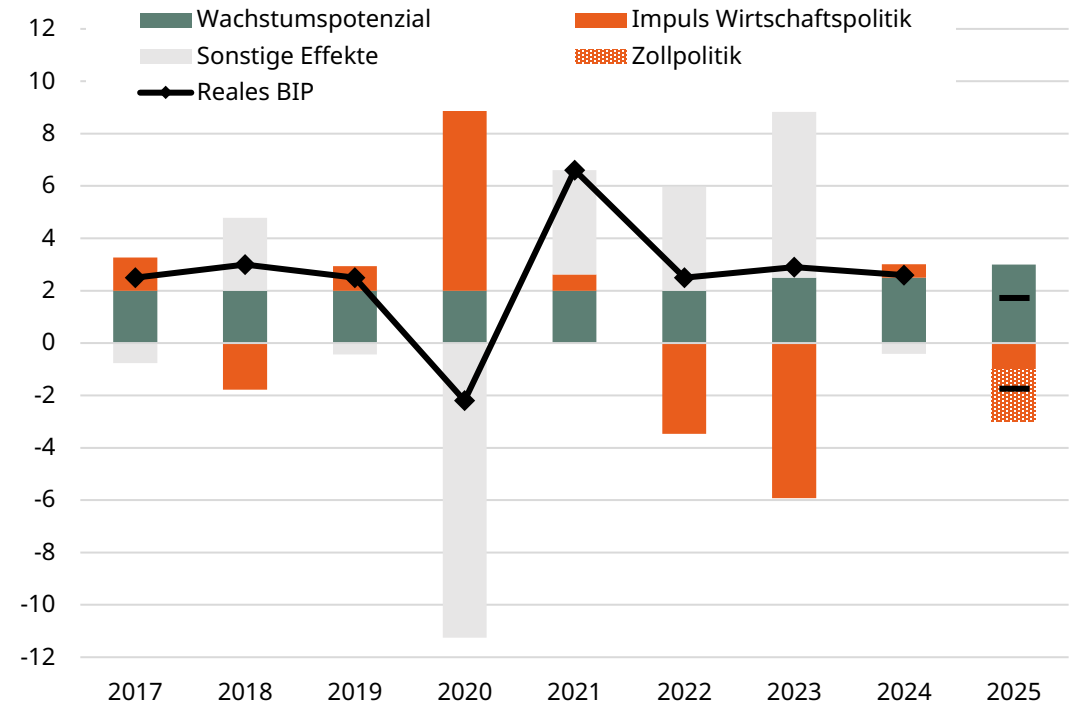
Historischer Schritt in die Vergangenheit

Effektiver (Durchschnittlicher) US-Importzoll, in Prozent



Wirtschaftspolitik bremst Wachstum

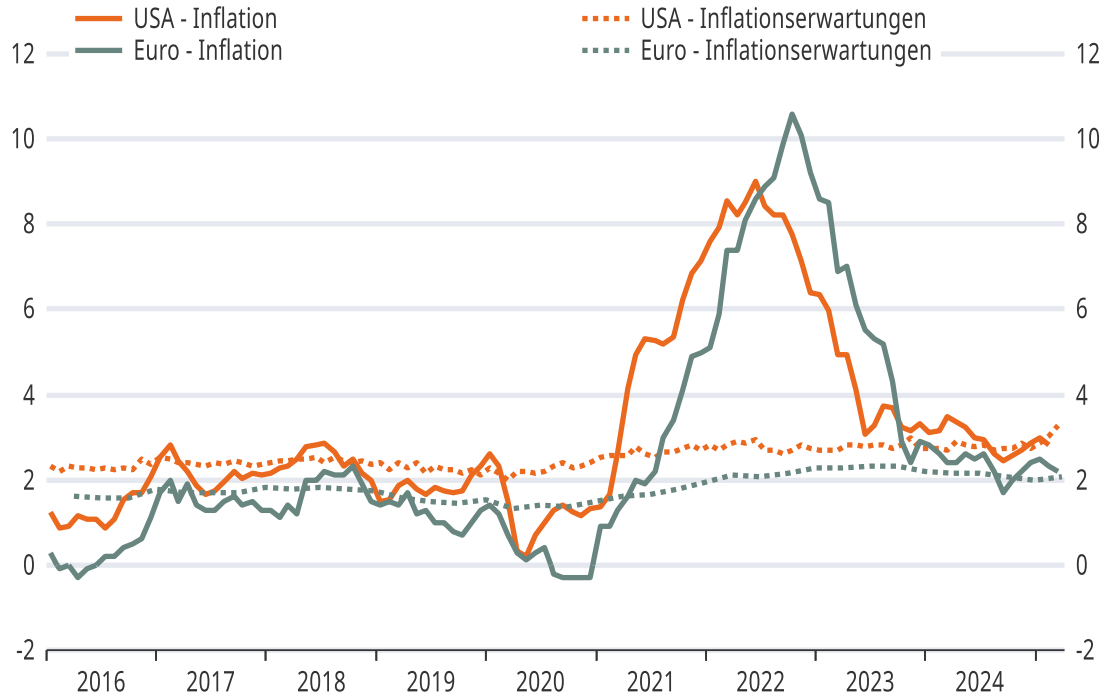
USA: BIP-Wachstum und Beiträge in %-Punkten, 2025: Spannweite nach Prognose Eyb & Wallwitz



Quelle: Refinitiv, Census, Eyb & Wallwitz, April 2025

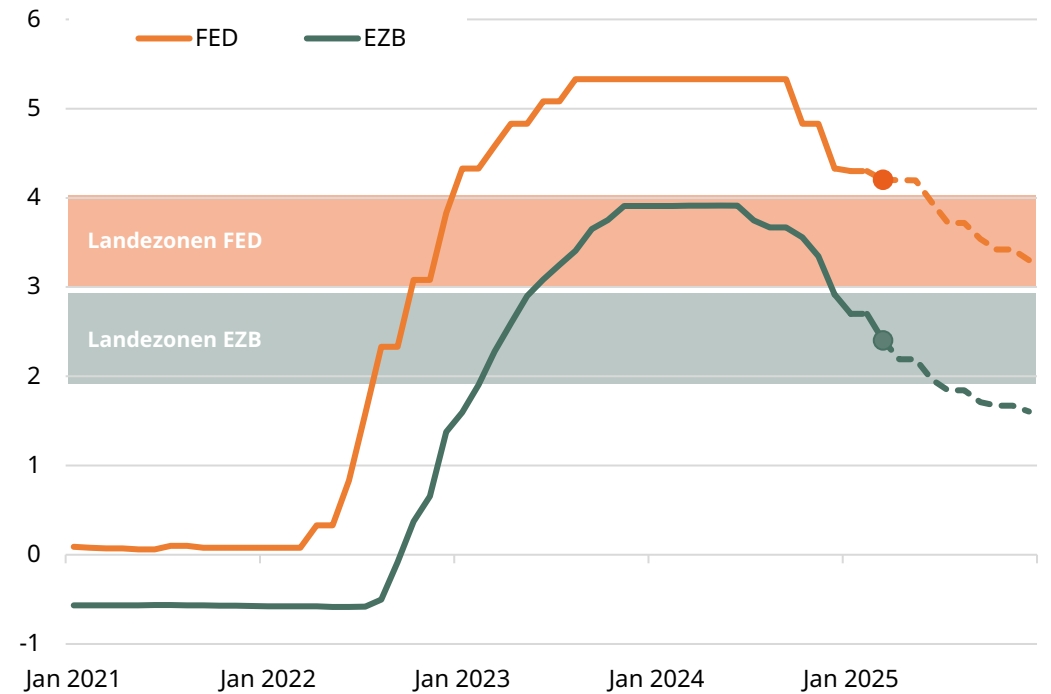
Inflation: Unterschiedliche Richtungen

Verbraucherpreise, Veränderung zum Vorjahr in Prozent und Inflationserwartungen, Mittelwert aus marktbasierten Erwartungen (5J5J Swaps) und Umfragen unter Haushalten



Geldpolitik: FED-Erwartungen ambitioniert

Leitzinsen und Zinserwartungen gemessen an OIS-Swaps, in Prozent p.a.



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, April 2025

Positiv-Szenario	Mittleres Szenario	Negativszenario
<p>Kurzfristige Korrektur - rasche Erholung</p> <p><u>Auslöser:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Grundlegender Politikwechsel von Trump <ul style="list-style-type: none"> ▪ Umfangreiche Einigung bei Zöllen ▪ Umfangreiche Steuersenkungen ▪ Eingreifen der FED (FED-Put) ▪ positive US-Wirtschafts-/Unternehmensdaten <p>=> Starker Rückgang Unsicherheit</p> <p><u>Marktreaktion:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Aktien: Outperformance US-Aktien ▪ Anleihen: Underperformance USTs durch Inflationsrisiken <p><u>Strategie:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Buy the Dip 	<p>Ausgeprägte Korrektur - moderate Erholung</p> <p><u>Auslöser:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Kein grundlegender Politikwechsel, aber <ul style="list-style-type: none"> • Ende der Zollspirale + einzelne Deals • Engere Kooperation in ROW • Zweifel an Dominanz USA / USD • Wachstumsverlangsamung / keine Rezession <p>=> Moderater Rückgang Unsicherheit</p> <p><u>Marktreaktion:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Aktien: Underperformance US-Aktien, Outperformance Europa und ggf. China ▪ Anleihen: Underperformance Europas <p><u>Strategie:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Moderate Senkung Aktienquote ▪ Defensive Sektoren + regionale Diversifikation 	<p>Trump-Crash - langsame Erholung</p> <p><u>Auslöser:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Fortsetzung Zollspirale / US-Politikfehler ▪ Dominanz der Geopolitik über Wirtschaft und Finanzmarkt ▪ Ende der US-Dominanz / USD ▪ US-Rezession, globale Abschwächung <p>=> Unsicherheit bleibt sehr hoch</p> <p><u>Marktreaktion:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Aktien: Ausgeprägte Korrektur, ggf. bis FED-Put greift ▪ Anleihen: Underperformance Europas <p><u>Strategie:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Deutliche Senkung (US-)Aktienquote ▪ Ausbau AAA-Anleihen, Safe Hafens

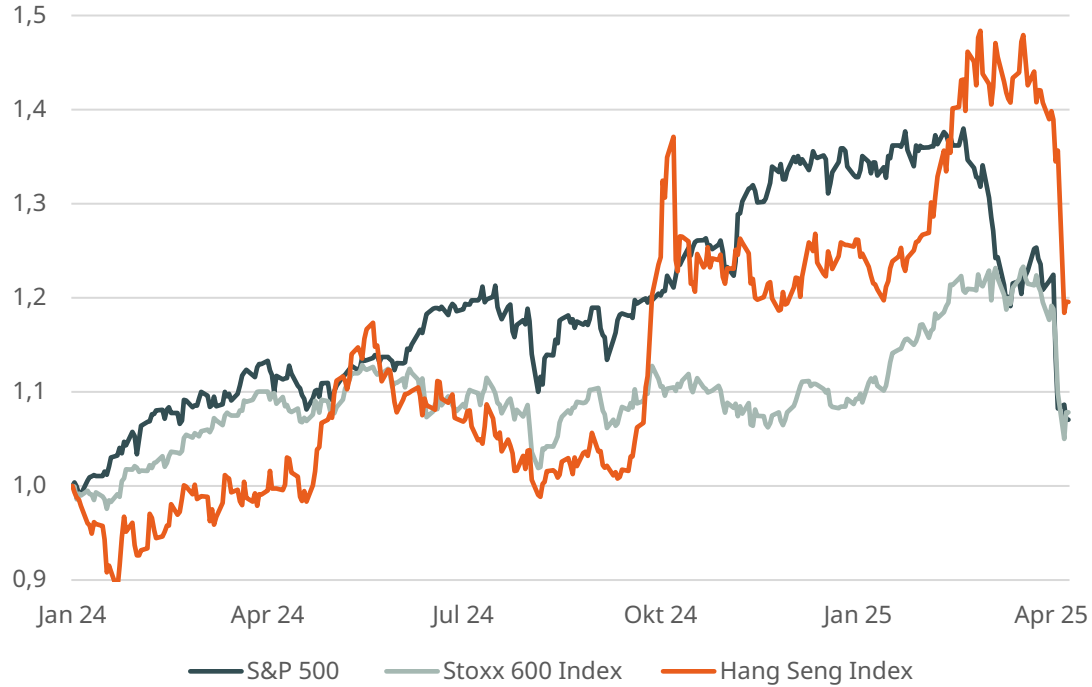
Die Trump-Politik und ihre Folgen

Markt und Asset Allokation

Phaidros Funds Balanced

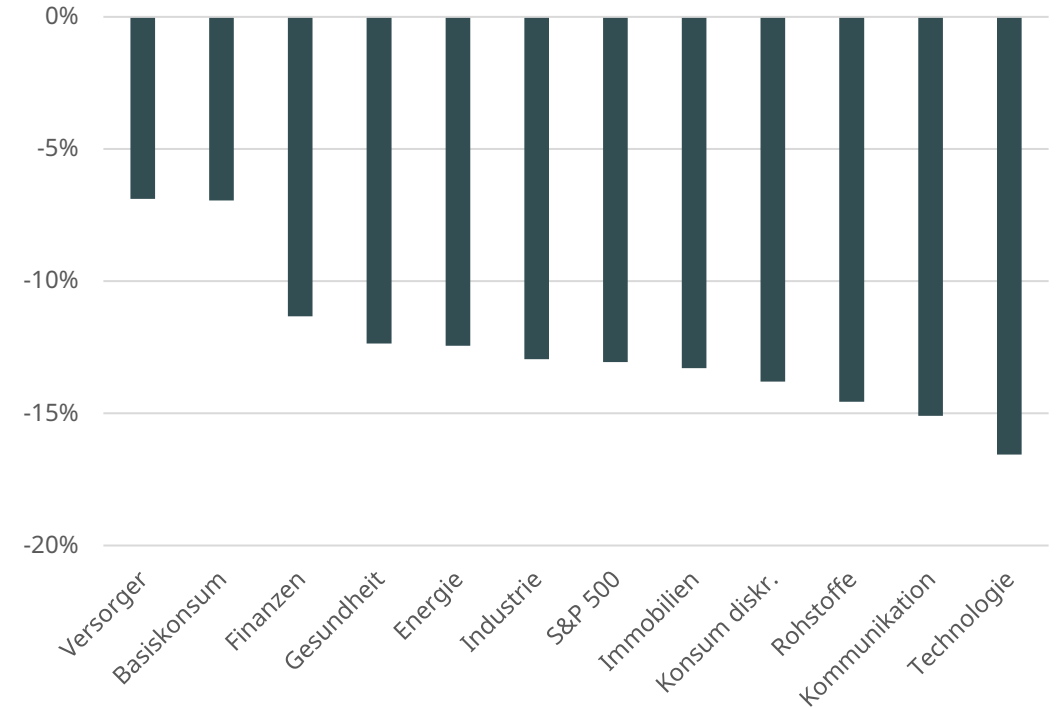
Aktien: „American Exceptionalism“ ist verschwunden

Total Return Indizes, in Euro



Sektoren: Zunächst keine Gewinner – Cash is King

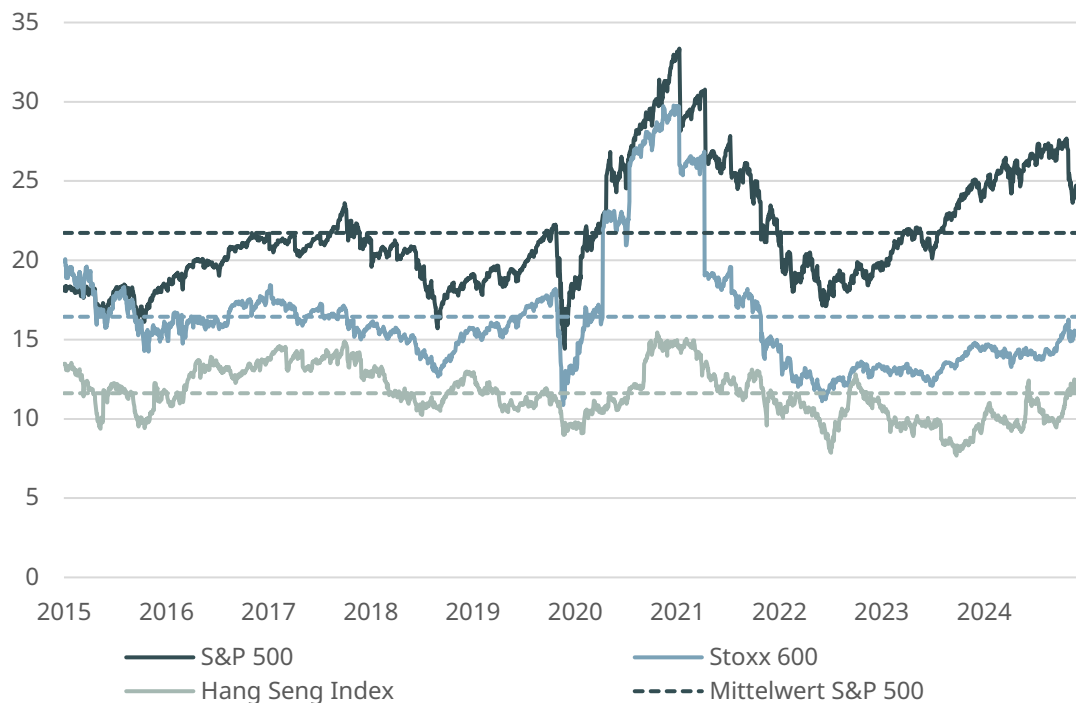
S&P 500 Sektoren, Total Return 1 Monat, in USD



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, April 2025

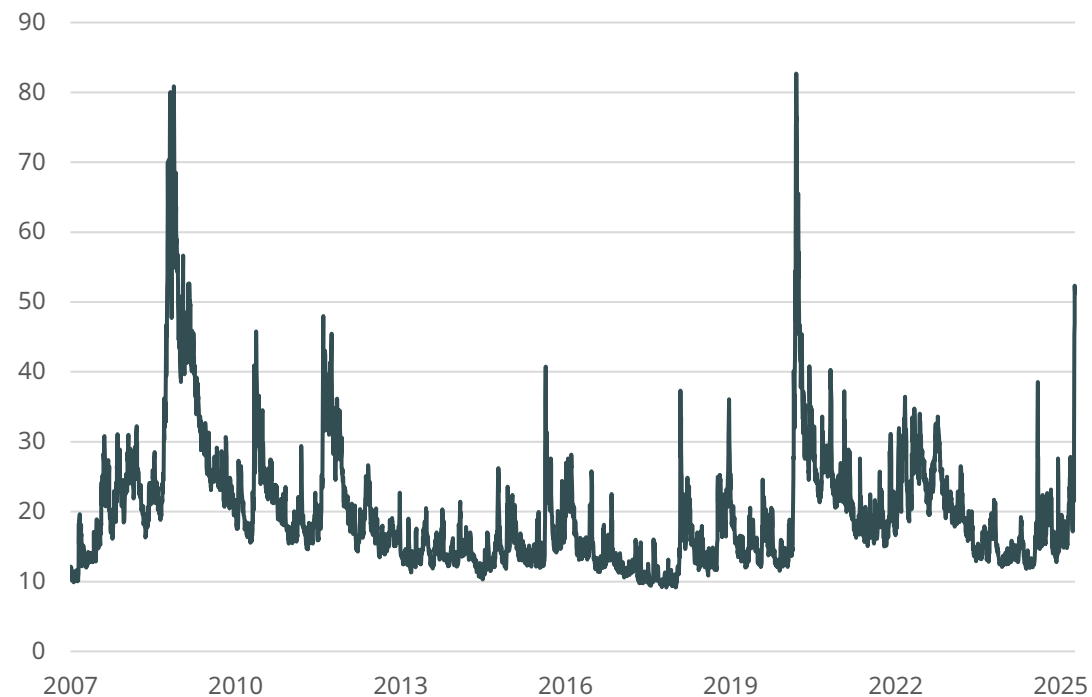
US-Markt handelt immer noch mit Prämie

Gewichtetes Kurs-Gewinn-Verhältnis der Indizes



Unsicherheit nur vergleichbar mit Finanzkrise und Covidkrise

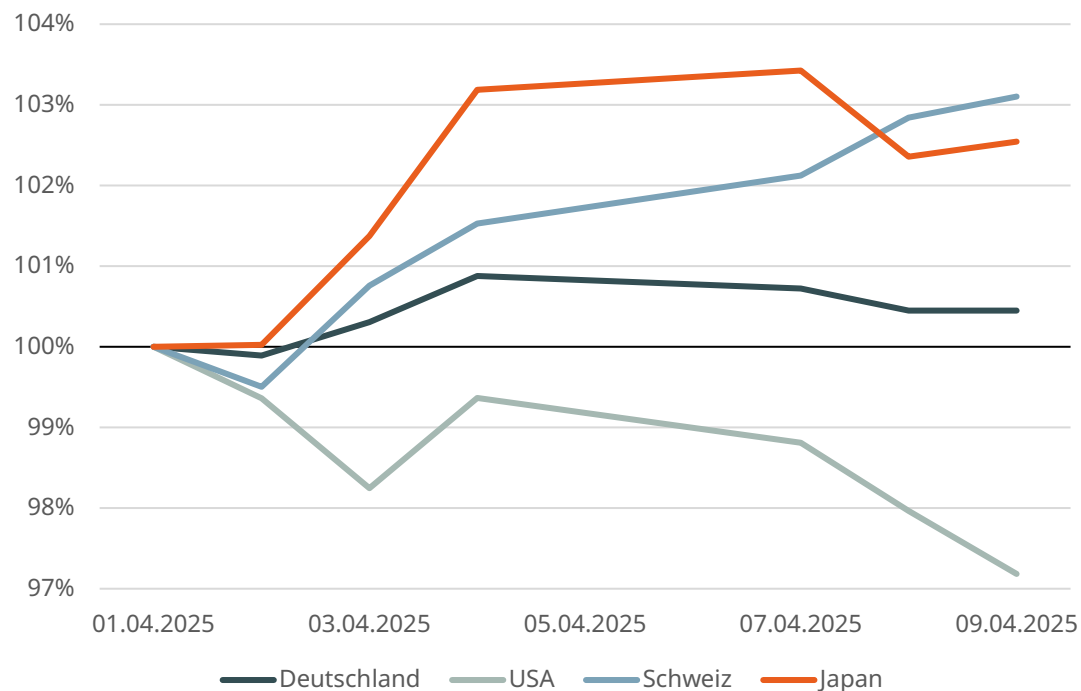
VIX Index, (S&P 500 implizite Volatilität annualisiert)



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, April 2025

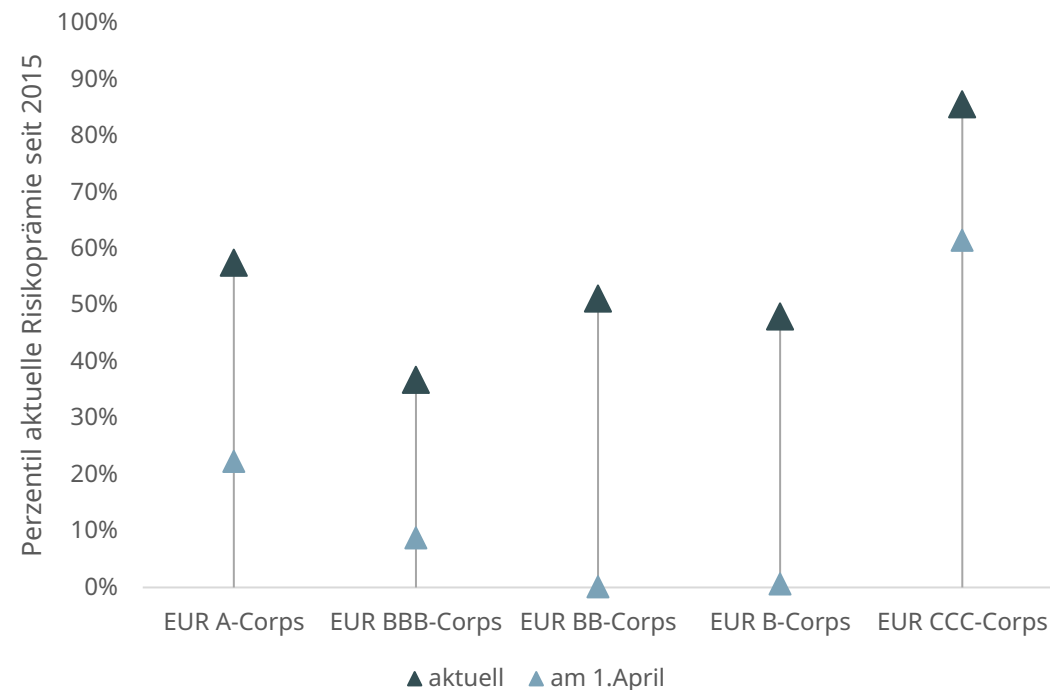
Staatanleihen: Nur Schweiz und Japan mit „save haven“ Zuflüssen

Government Bond Total Return Indizes, in Euro



Risikoprämien mit schneller Ausweitung

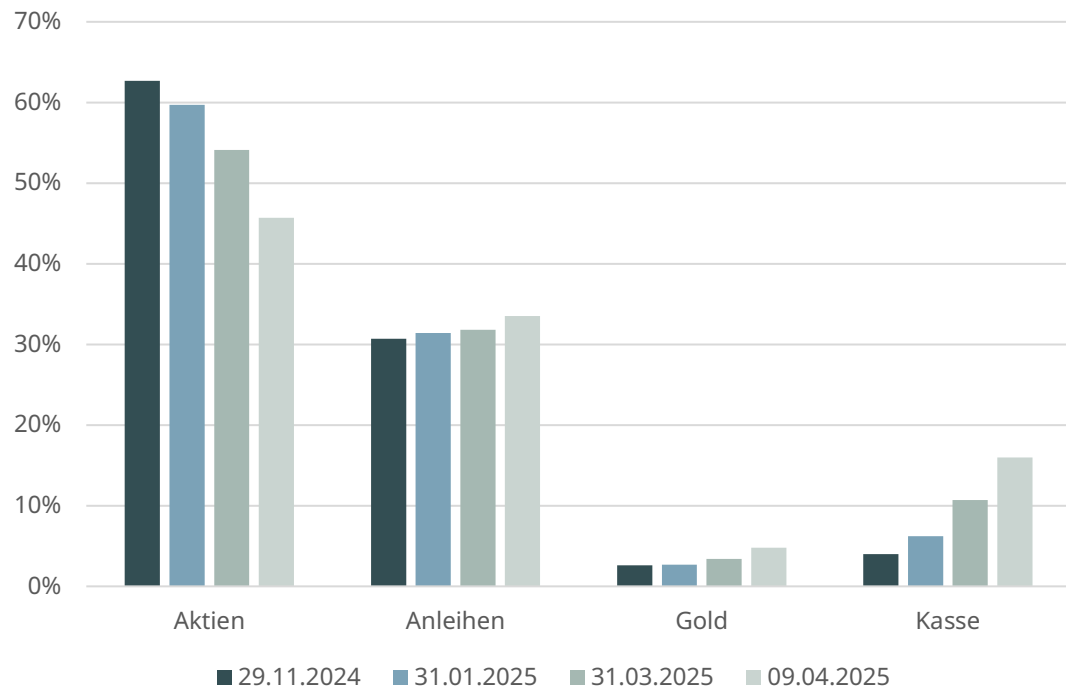
EUR Unternehmensanleihen, Option-adjusted Spread (OAS)



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, April 2025

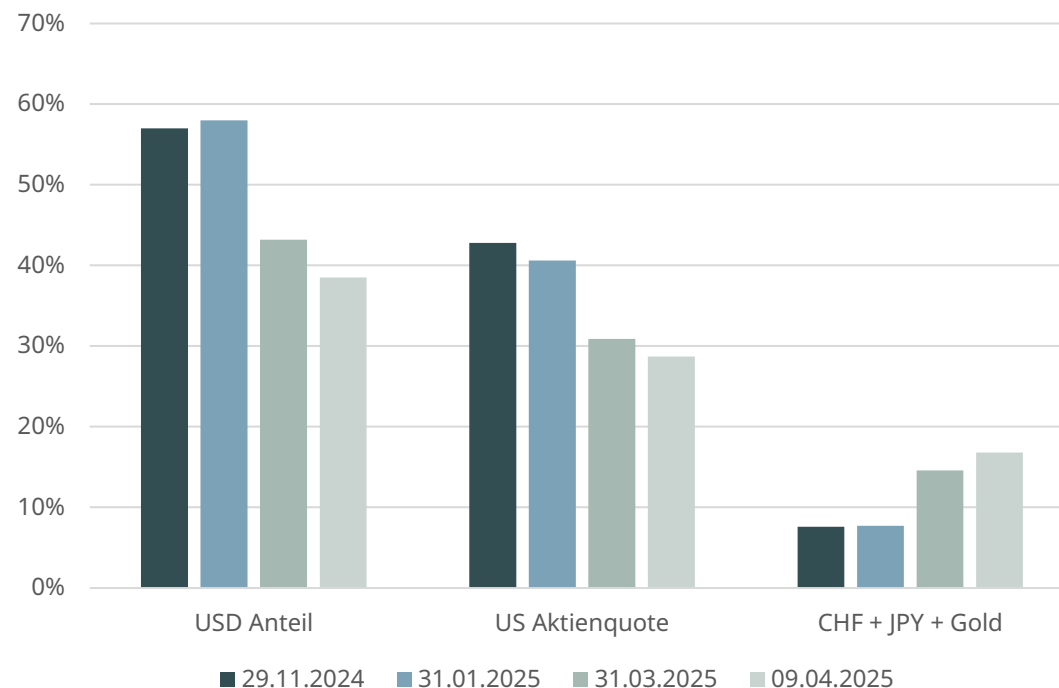
Seit Dezember schrittweise Reduktion der Aktienquote

Anteil am Fondsvolumen in %



Reduzierung US-Risiko im Fokus

Anteil am Fondsvolumen in %



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, April 2025

Was für Trendwende am Aktienmarkt sorgen kann

1. Externe Rettung:

- „FED-Put“ oder Rücknahme der Zölle: Unwahrscheinlich
- Meldungen zu „Deals“ könnten für Stabilisierung reichen

2. Wenn der Markt zu „billig“ ist:

- Markt neigt zur Übertreibung: US-Markt noch nicht billig
- Europa und China dagegen mit unterdurchschnittlicher Bewertung

Welche Adjustierungen am Weltbild sinnvoll sind

- Ende der US-Dominanz (USD) / multipolare Welt
- niedrigeres reales Wachstum / höhere Inflation
- Neuausrichtung der Handels- und Kapitalströme

Welche Implikationen ergeben sich für Anlagestrategie

Fokus auf Wachstumstrends und Schumpeter bleibt, aber:

Aktien:

- regional breiter streuen (USA => Europa, China/EM)
- Zeit für aktive Selektion, „crowded trades“ der letzten Jahre immer noch „teuer“
- auf Gelegenheiten in EM und Europa fokussieren

Anleihen:

- USD-Raum meiden
- EUR Duration und CHF / JPY FX als Stabilisator
- Kreditrisiken attraktiver, noch zu früh für signifikante Erhöhung der High-Yield Quote

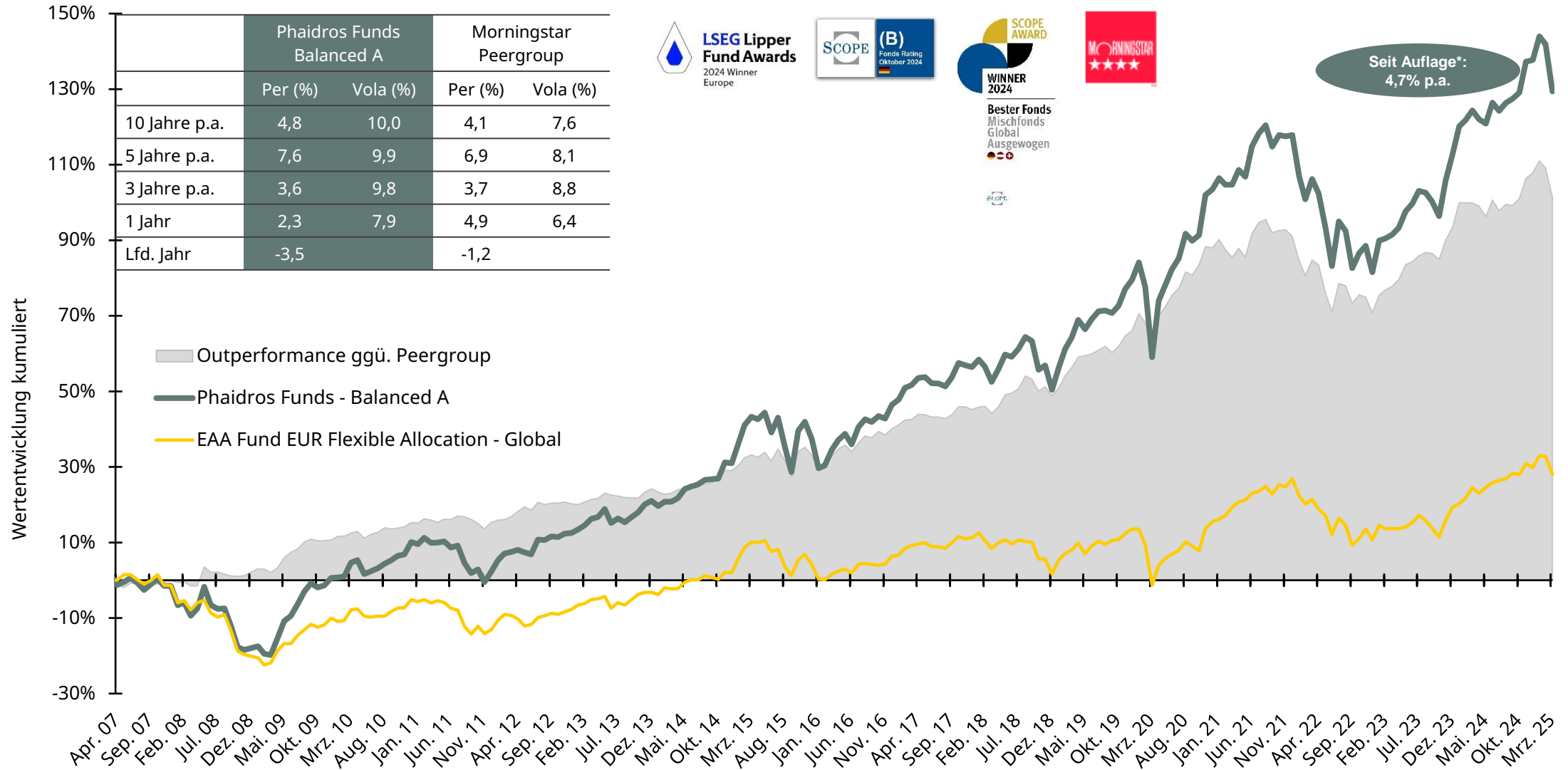
Die Trump-Politik und ihre Folgen

Markt und Asset Allokation

Phaidros Funds Balanced

Performance per 31. März 2025

Phaidros Funds Balanced A vs. Morningstar Peergroup



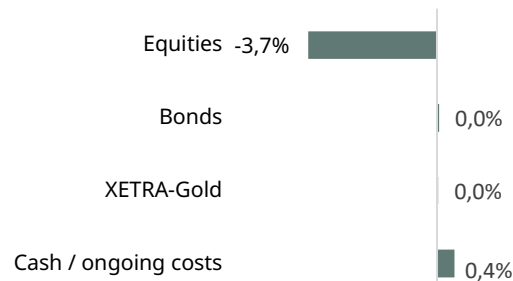
Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 31.03.2025

* Auflage Phaidros Funds Balanced A: 20.04.2007; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global

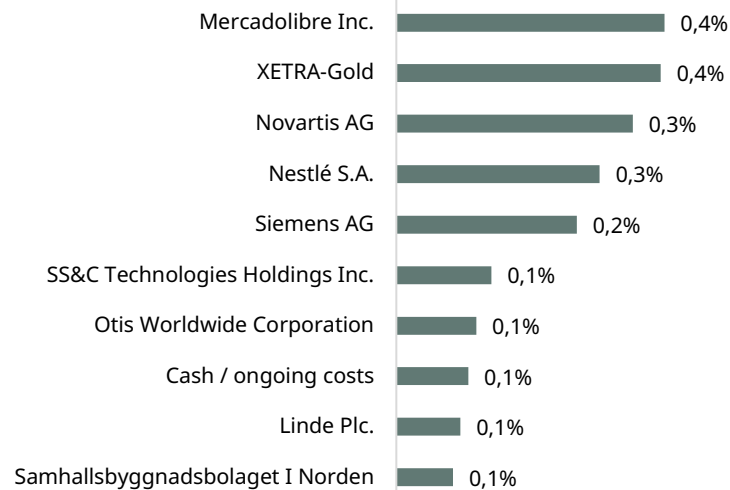
Grundsätzlich gilt, dass vergangenheitsbezogene Daten kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Performance-Kontribution YTD 2025

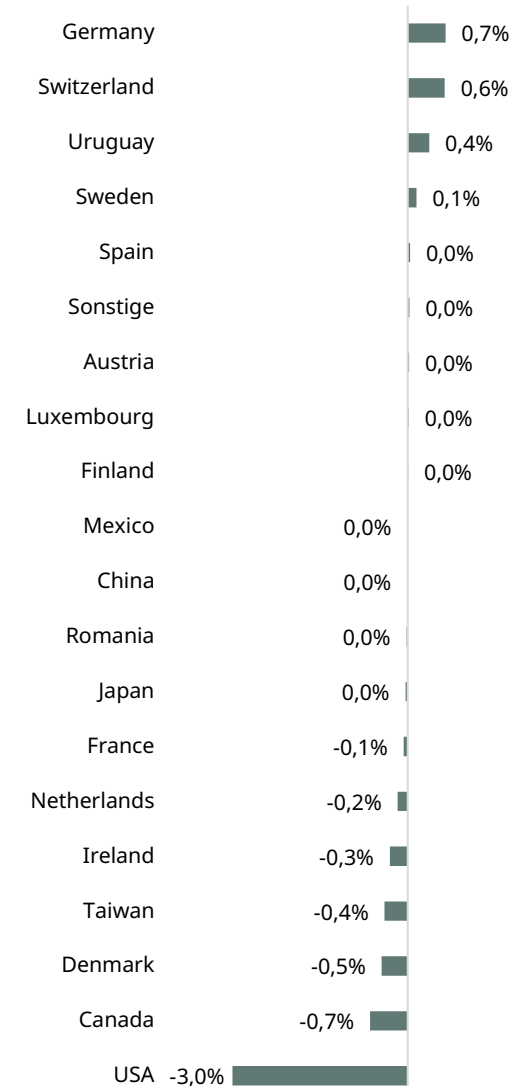
Asset Classes



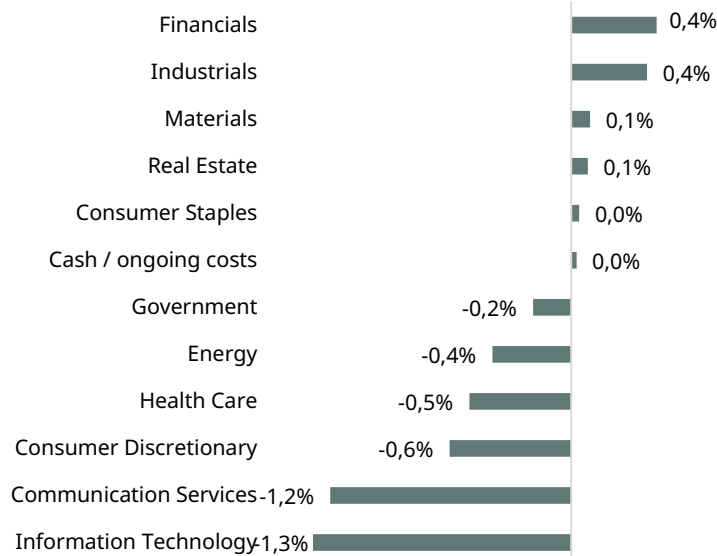
Top 10 Positive



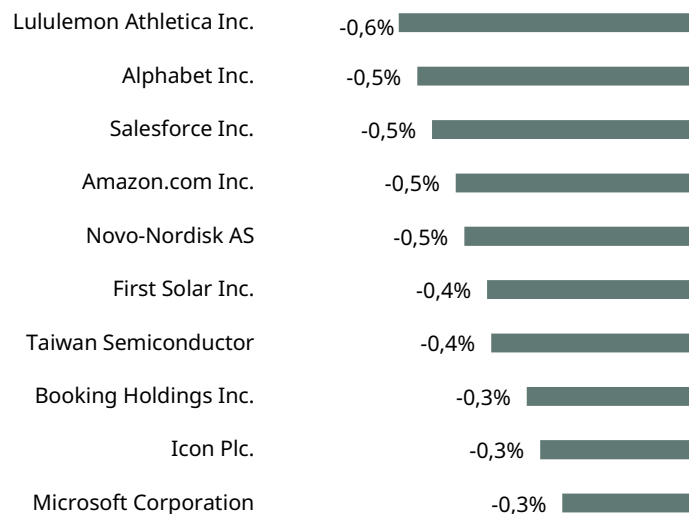
Country



Sector



Top 10 Negative



Quelle: IPConcept, Eyb & Wallwitz, 31.03.2025

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.



BÖRSENBLATT

**Vom „Liberation Day“ zum
Schwarzen Montag?**



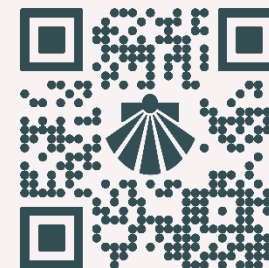
GESAGT GETAN

**Neue Weltordnung:
Wachstumsvorteil der USA
wird kleiner**



PODCAST

**Liberation Day: Tag der
Befreiung für China?!**





Stephan Bannier, CFA

Geschäftsführer und Leiter Vertrieb

Tel.: +49 69 - 273 11 48 01

E-Mail: bannier@eybwallwitz.de



Kai Schmidt

Senior Relationship Manager

Tel.: +49 69 - 273 11 48 03

E-Mail: schmidt@eybwallwitz.de



Oliver Schmitz

Senior Relationship Manager

Tel.: +49 69 - 273 11 48 08

E-Mail: schmitz@eybwallwitz.de



Stefan Maroldt

Senior Relationship Manager

Tel.: +49 69 - 273 11 48 05

E-Mail: maroldt@eybwallwitz.de

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.