

Nach der US-Wahl – Was ändert sich für den Ausblick 2025

Dr. Ernst Konrad - Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager
Dr. Johannes Mayr - Chefvolkswirt

Moderation
Stephan Bannier - Leiter Vertrieb

Webkonferenz | 06. November 2024

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

INTELLIGENT INVESTIEREN



US-Wahl und Folgen für Ausblick 2025

Implikationen für die Asset Allokation

Phaidros Funds Fondsfamilie



- Unternehmenssteuern: Steuersenkung von 21% auf 15%
- EK-Steuer: Fortschreibung auch für Jahreseinkommen >400k
- Regulierung: Abbau insb. bei Energie, Industrie, Banken, BTC
- Energie: Förderung konventioneller Energie, Abbau Förderung Erneuerbare Energien („Drill baby drill“)

Ökonomische Effekte:
Senkung der Produktionskosten



- Handelspolitik: Anhebung Zölle / Förderung FDI's
- Migrationspolitik: Begrenzung der Zuwanderung aus LatAm
- Außenpolitik: Deal-Making in Konflikten, Rückzug der USA
- Geldpolitik: Druck auf FED zu expansiver Geldpolitik

Ökonomische Effekte:
Anstieg der Haushaltsdefizite und der Inflationsrisiken



- EK-Steuer: Fortschreibung für Jahreseinkommen <400k
- Sozialprogramme:
 - Erhöhung der Steuergutschrift für Kinder
 - Zuschüsse Krankenversicherung
 - Staatl. Wohnbauprogramm (3 Mio., Angebot)
 - Zuschüsse zu Wohnbaukrediten (25k, Nachfrage)
- Außenpolitik: Fortsetzung der Unterstützung der Ukraine, Kooperation mit Europa/NATO

Ökonomische Effekte:
Anstieg Transfereinkommen



- Anhebung Unternehmenssteuer von 21% auf 28%
- Stärkere Regulierung inkl. Preisregulierung, u.a. bei Lebensmitteln u. Mieten
- Restriktive Handelspolitik gegenüber China

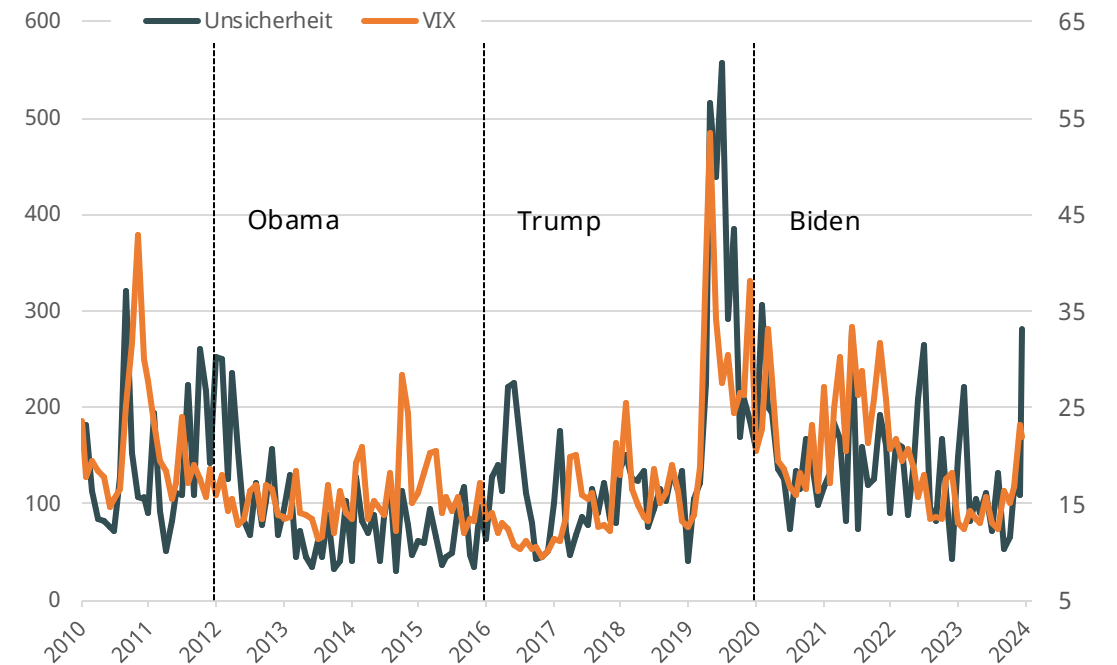
Ökonomische Effekte:
Anstieg Produktionskosten, Rückgang Margen

Konsenserwartungen zu Effekten am Finanzmarkt

| | Erwartete Impulse („all things equal“) | | | |
|-----------------------------|--|--------|----------------|--------|
| Ergebnis | Staatsanleihen | Aktien | Gold / Bitcoin | Dollar |
| Trump Sieg + Rep. Kongress | - | + | + | + |
| Harris Sieg + Dem. Kongress | +/- | - | - | - |
| Geteiltes Ergebnis | + | +/- | +/- | +/- |
| Umstrittenes Ergebnis | + | - | + | +/- |

Vorsicht vor den kurzen Beinen

Index zu wirtschaftspolitischer Unsicherheit (rS) und VIX (IS), in Punkten, US-Präsidentenwahlen



Quelle: Real Clear Politics, Eyb & Wallwitz, Oktober 2024

Makro-Bild

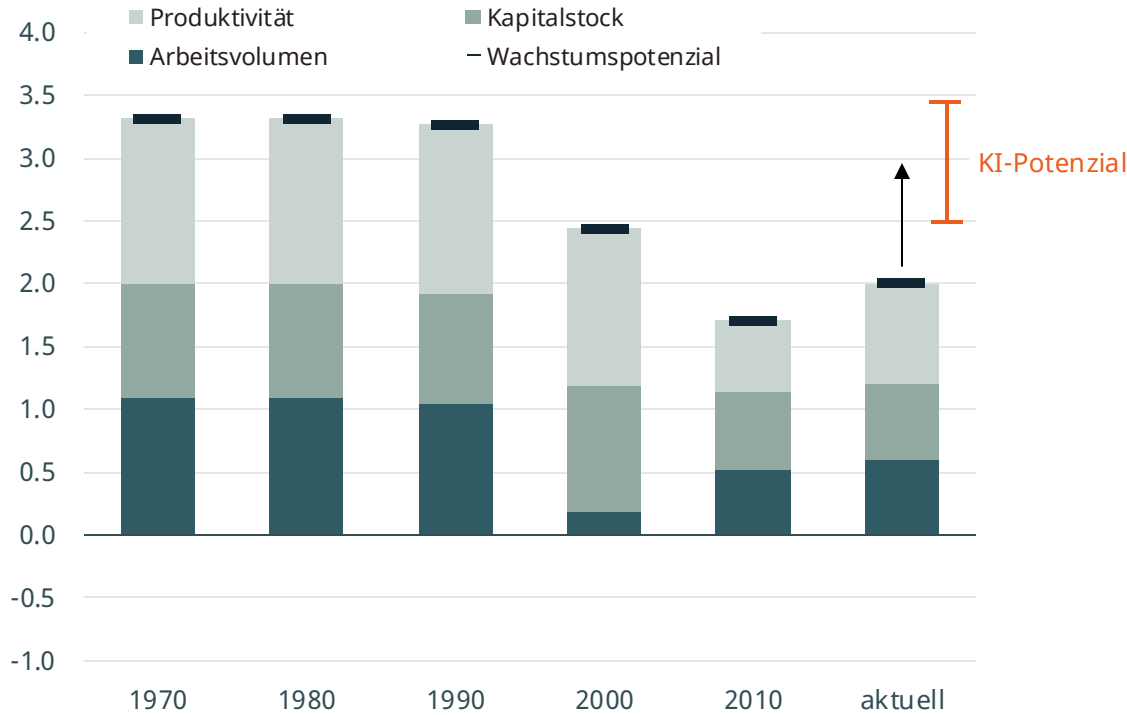
- Langfristige Wachstumstrends / The Big Picture
- Konjunktur, Inflation
- Wirtschaftspolitik
- Externe Faktoren

Markt-Bild

- Liquidität
- Gewinnaussichten
- Bewertungen
- Sentiment

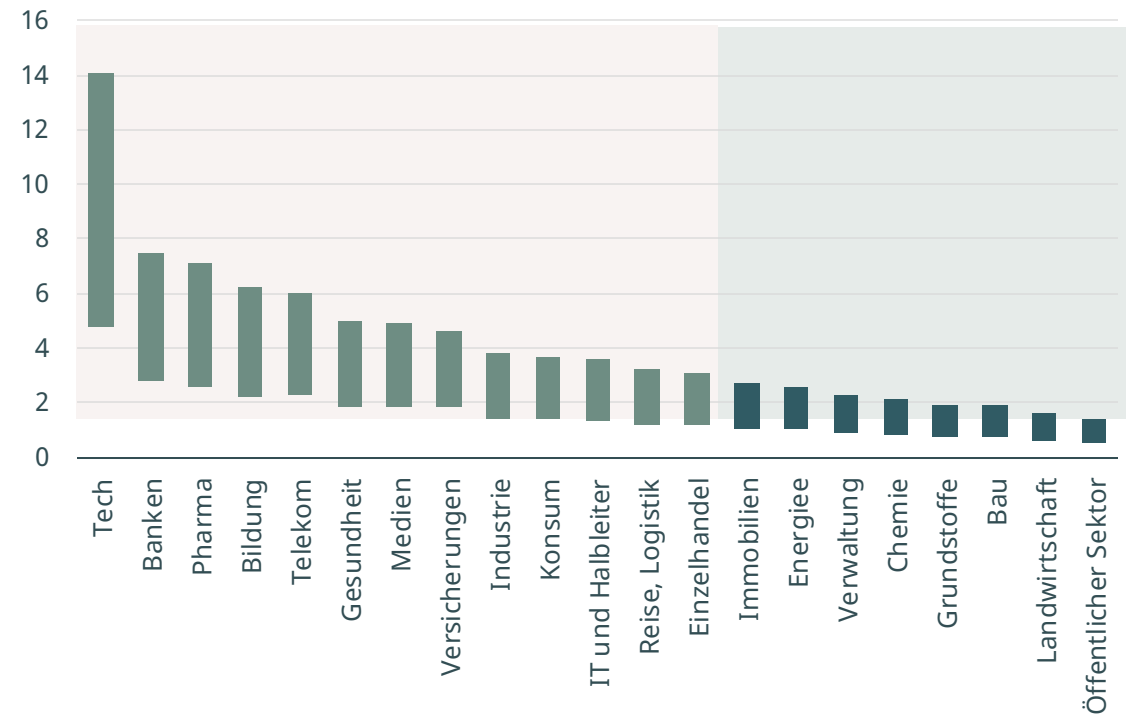
Investitionen in KI steigern Kapitalstock und Produktivität

USA, Wachstumspotenzial in % pro Jahr und Beiträge der Produktionsfaktoren in %-Punkten



Nicht alle Sektoren profitieren gleichermaßen

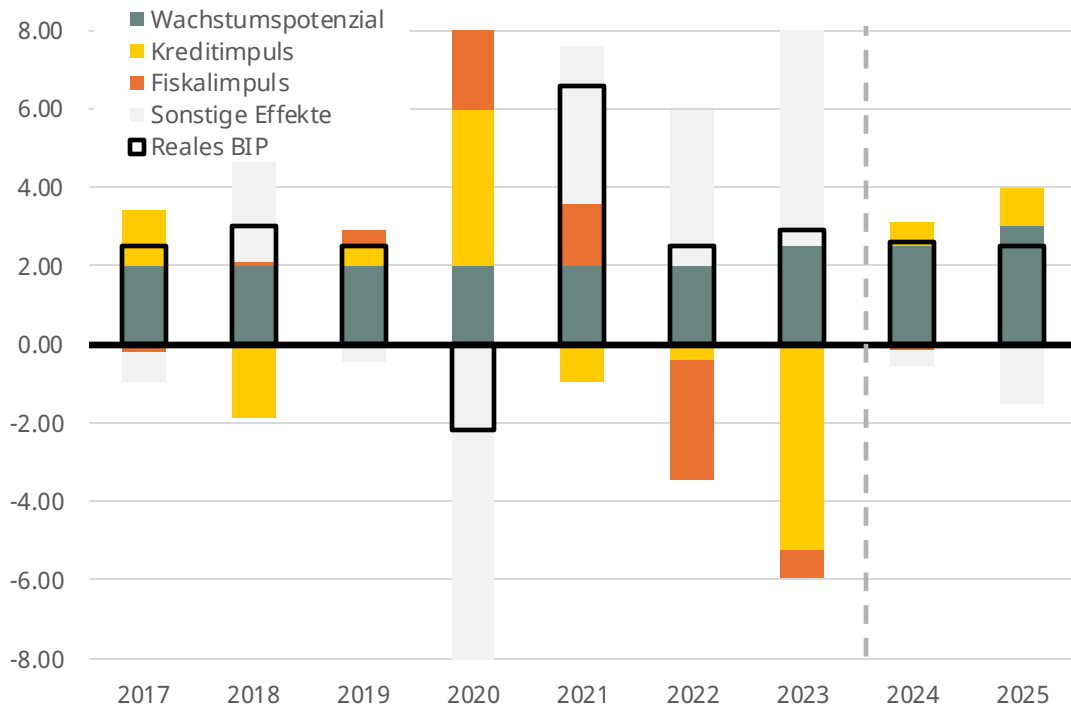
Spannweite der KI-Potenziale in % der Umsatzentwicklung pro Jahr



Quelle: EU-Kommission, Eyb & Wallwitz, Oktober 2024

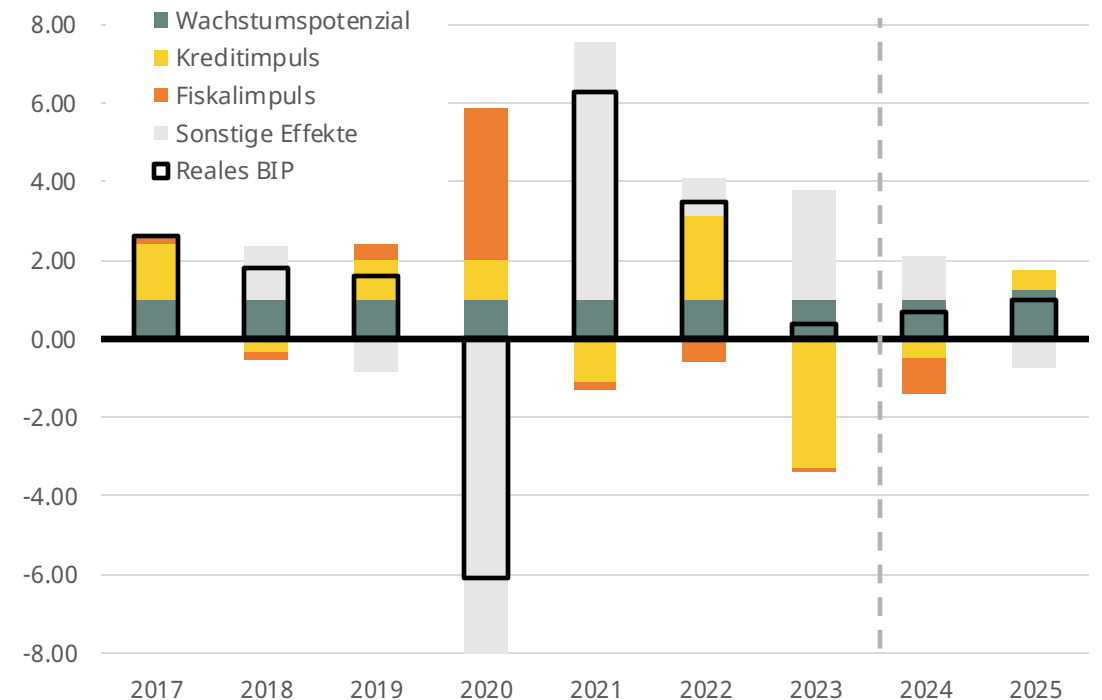
USA: Trendwachstum höher, Wirtschaftspolitik schiebt an

USA, BIP-Wachstum und Beiträge in %-Punkten, 2024/25: Prognose Eyb & Wallwitz



Europa: Niedriges Trendwachstum, kaum Hilfe durch Wirtschaftspolitik

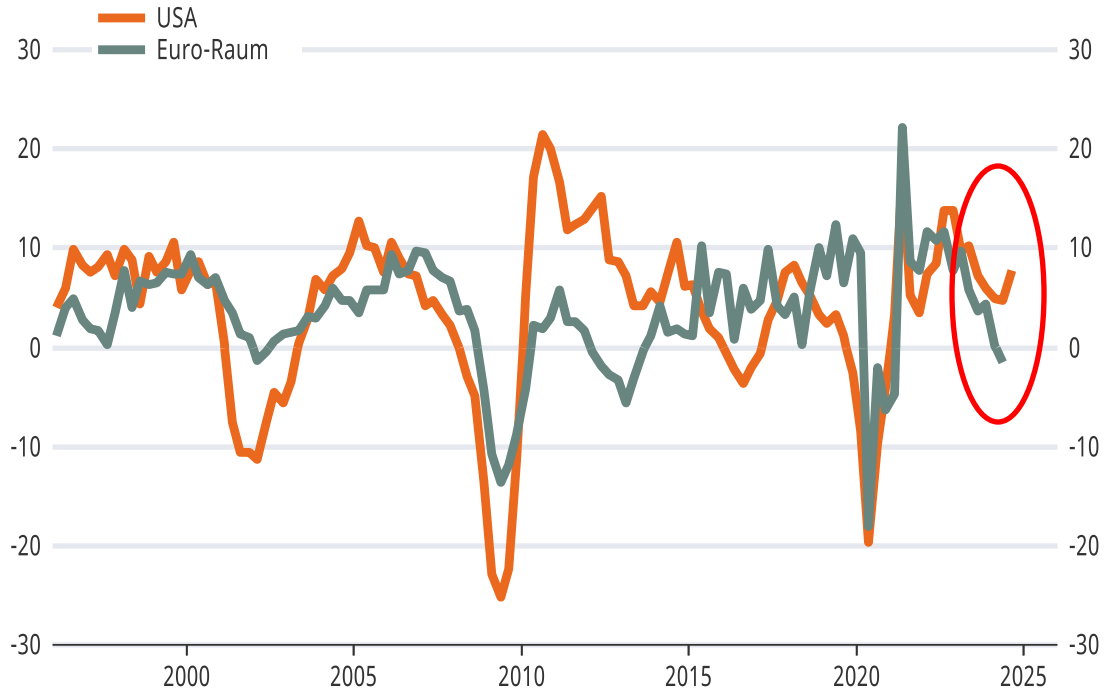
Euro-Raum: BIP-Wachstum und Beiträge in %-Punkten, 2024/25: Prognose Eyb & Wallwitz



Quelle: EU-Kommission, Eyb & Wallwitz, Oktober 2024

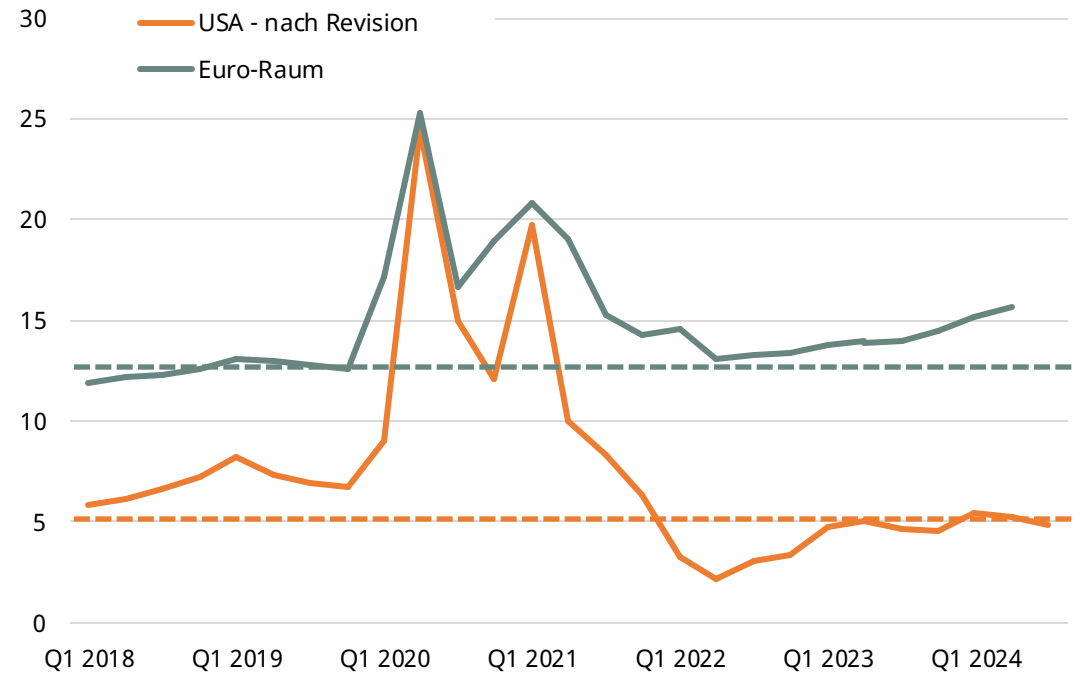
Investitionen: Zyklische Erholung vs. Stagnation

Unternehmensinvestitionen in Ausrüstung, Veränderung zum Vorjahr in Prozent



Konsum: Europäer haben (zu) viel auf der „hohen Kante“

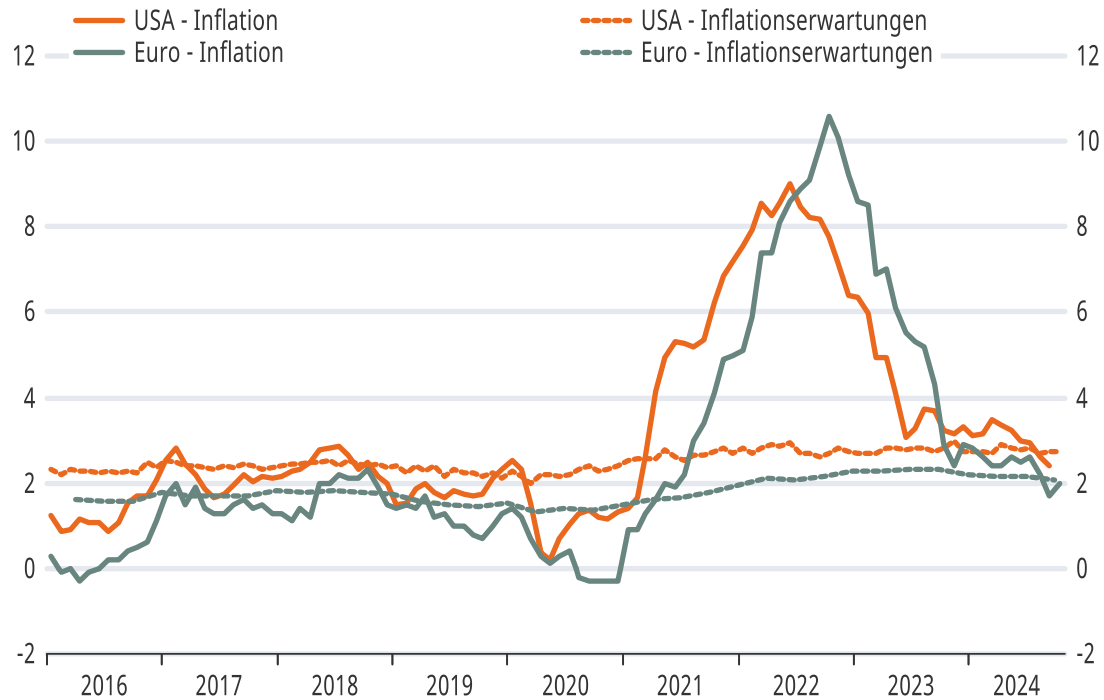
Sparquote in % des verfügbaren Einkommens und Durchschnittswerte 2000-2019



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Oktober 2024

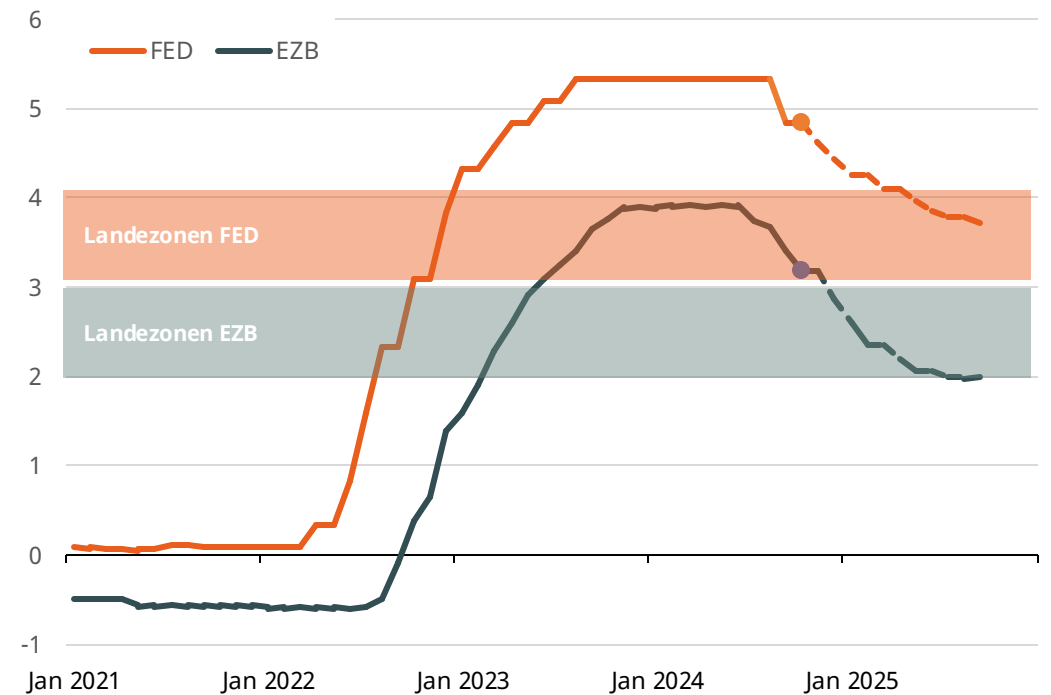
Inflation: Höheres Plateau in den USA

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



Geldpolitik: Realistische Landezonen für Soft Landing

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



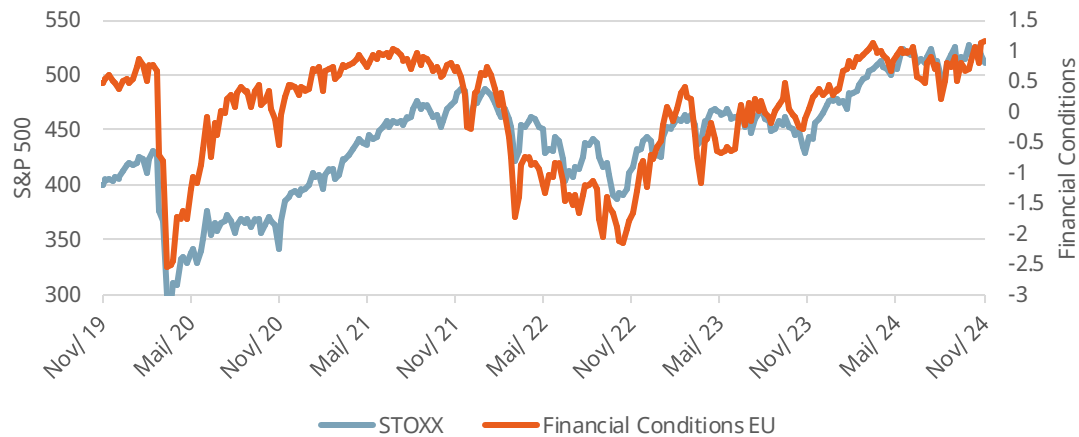
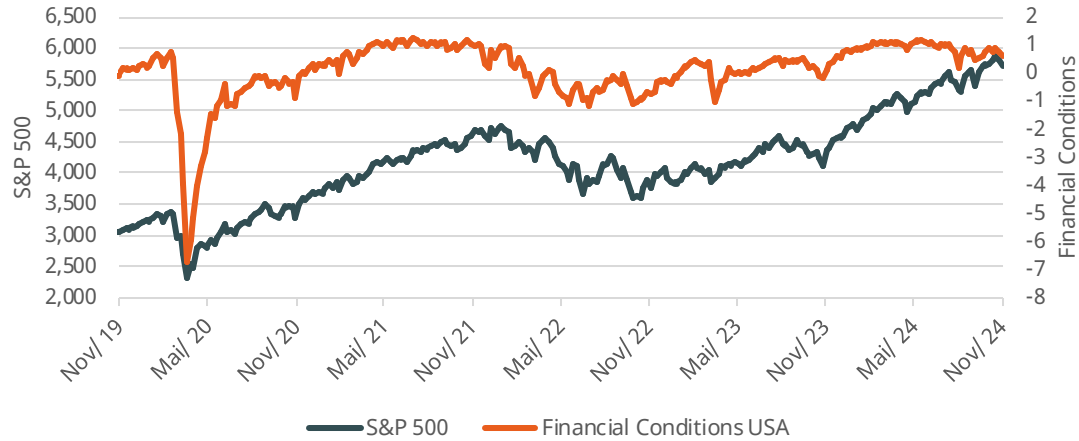
Quelle: EU-Kommission, Eyb & Wallwitz, Oktober 2024

US-Wahl und Folgen für Ausblick 2025

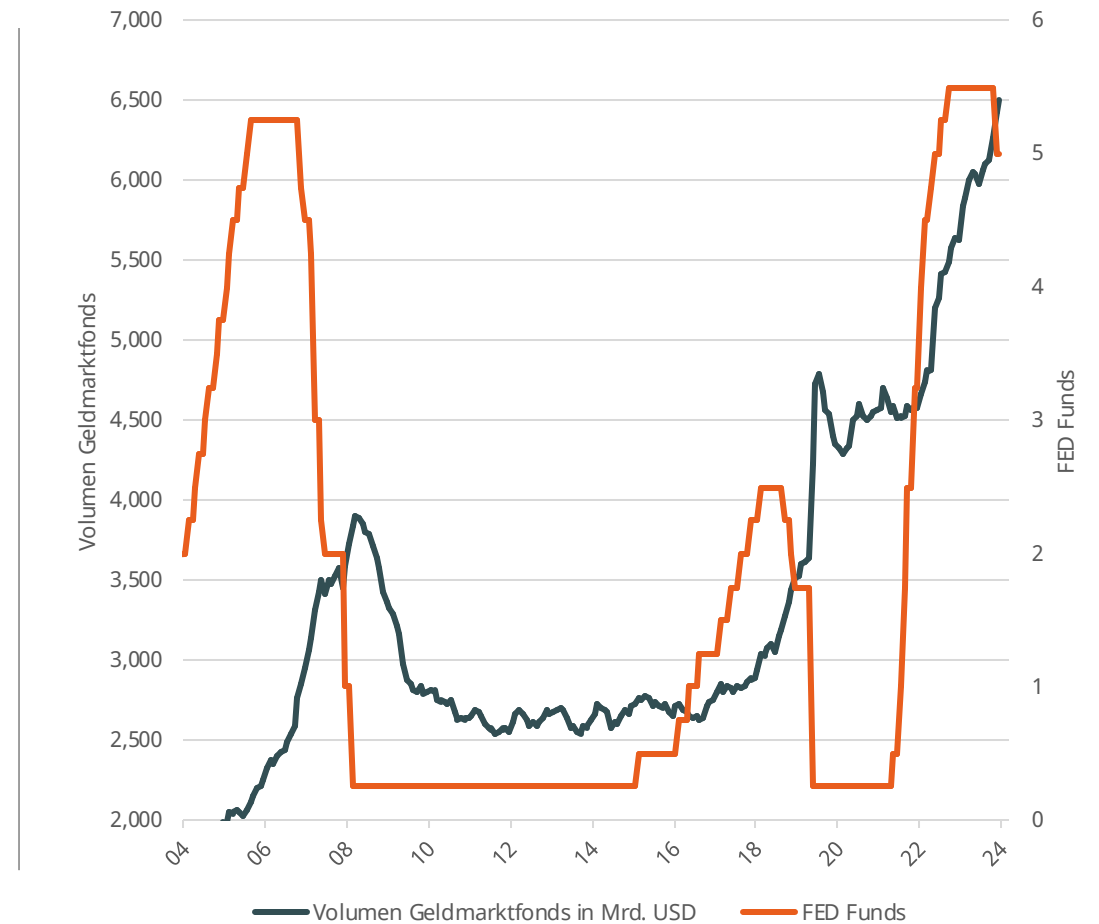
Implikationen für die Asset Allokation

Phaidros Funds Fondsfamilie

Aktienmärkte: Liquidität als „Treibstoff“



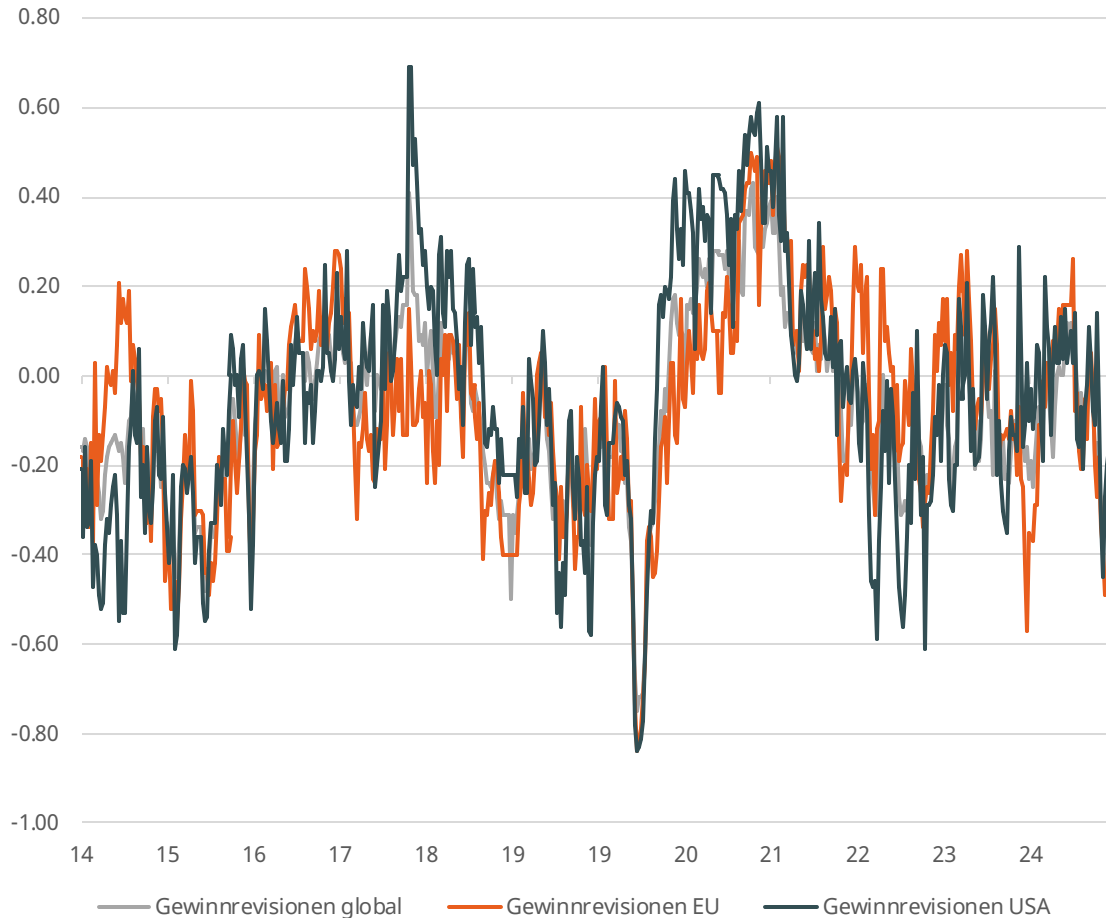
Wild Card USA: „How long will Cash be king?“



Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, 31.10.2024

Gewinnerwartungen: Trotz aktuell negativer Revisionen, Optimismus vor allem für USA angebracht, Ziele in EU ambitioniert

„Toning-Down“ der Gewinnerwartungen bildet solide Basis für mehr Dynamik 2025

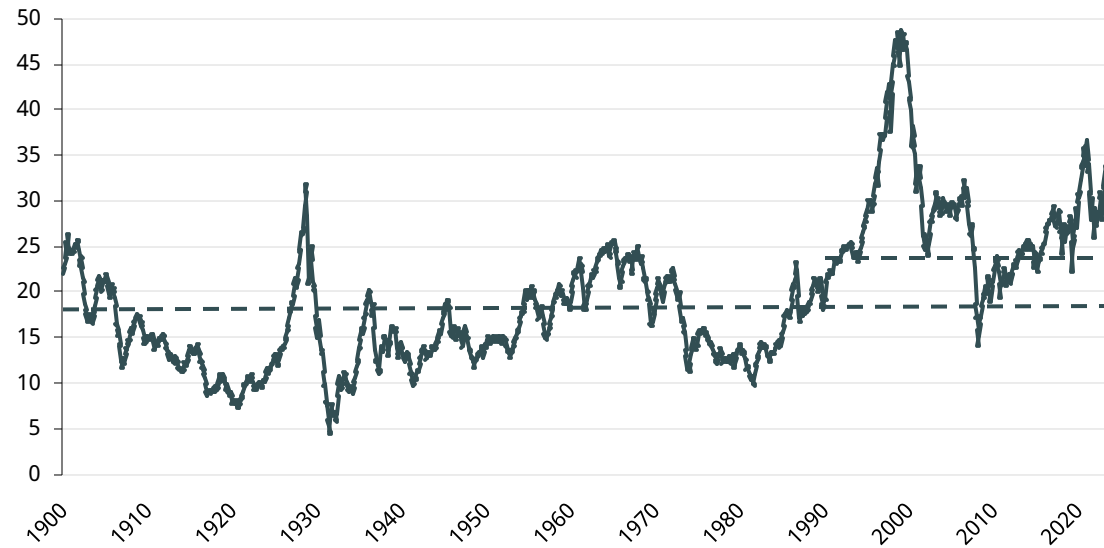


Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, 31.10.2024

Gewinndynamik 2025: USA nicht nur wegen KI vorne

| 12-Mo-Forward | Gewinnwachstum 24 | Gewinnwachstum 25 |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| USA | 10% | 13% |
| USA Technologie | 18% | 23% |
| EU | 3% | 8% |
| Welt | 8% | 11% |

USA: Ohne dynamische Gewinnentwicklung kein Wertsteigerungspotential wegen Shiller-KGV >30



| Shiller KGV (seit 1980) | Unter 15 | 15-20 | 20-25 | 25-30 | Über 30 |
|-------------------------|----------|-------|-------|-------|---------|
| 5-Jahre p.a. | 13,5% | 11,9% | 12,6% | 8,0% | +/- 0% |
| Anzahl | 71 | 57 | 142 | 121 | 86 |

DAX: Shiller-KGV bei langfristigem Durchschnitt



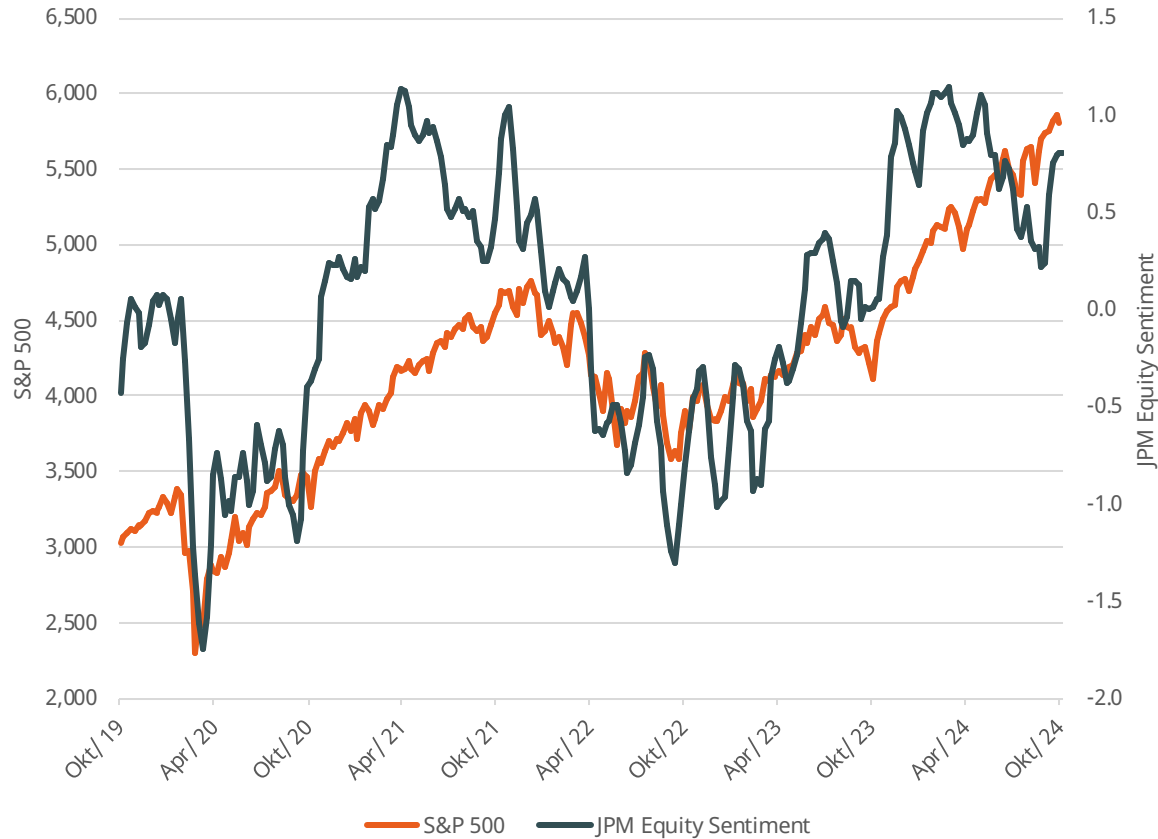
| Shiller KGV | Unter 15 | 15-20 | 20-25 | 25-30 | Über 30 |
|--------------|----------|-------|-------|-------|---------|
| 5-Jahre p.a. | 13,9% | 9,2% | 10,8% | 3,8% | -6,1% |
| Anzahl | 44 | 214 | 100 | 35 | 49 |

Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, 31.10.2024

Sentiment: „Too good to last“

Aktienmarkt ignoriert bislang höhere Schwankungen bei Anleihen

Stimmung schwankt zwischen Optimismus und Euphorie



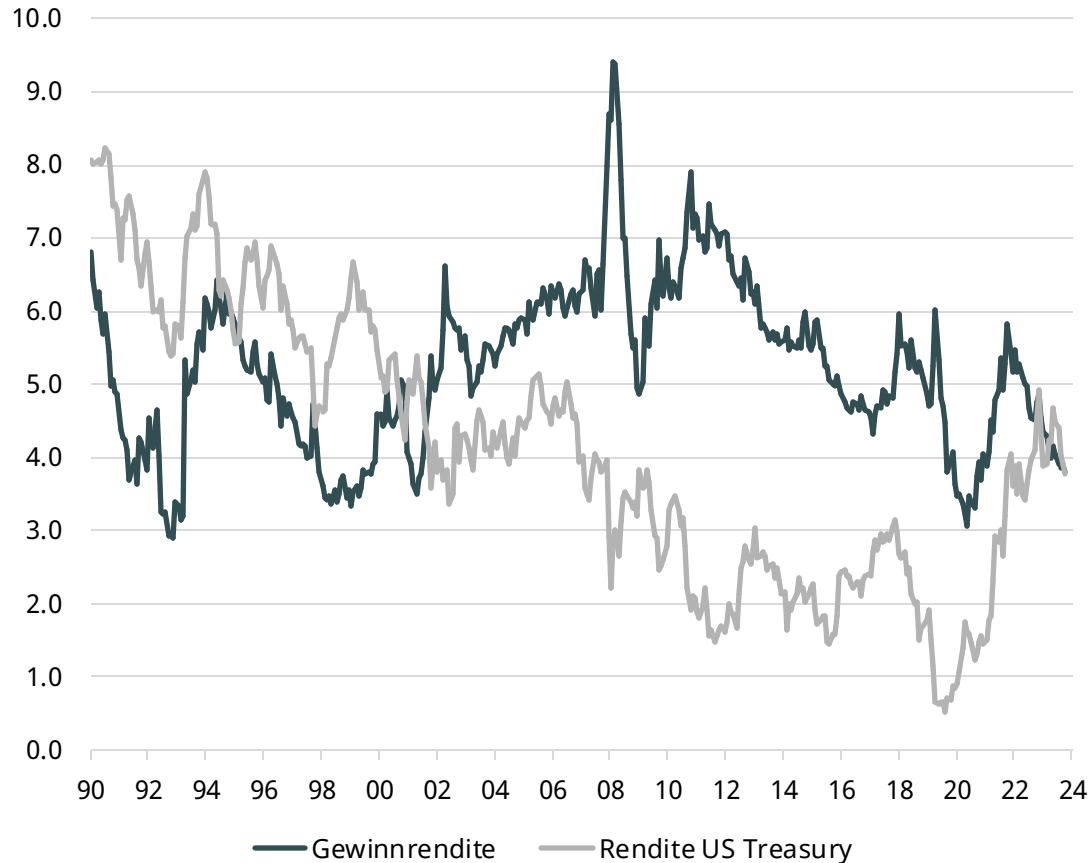
Aktien „blenden“ Risiken bei Anleihen aus



Quelle: Eyb & Wallwitz, Bloomberg, 31.10.2024

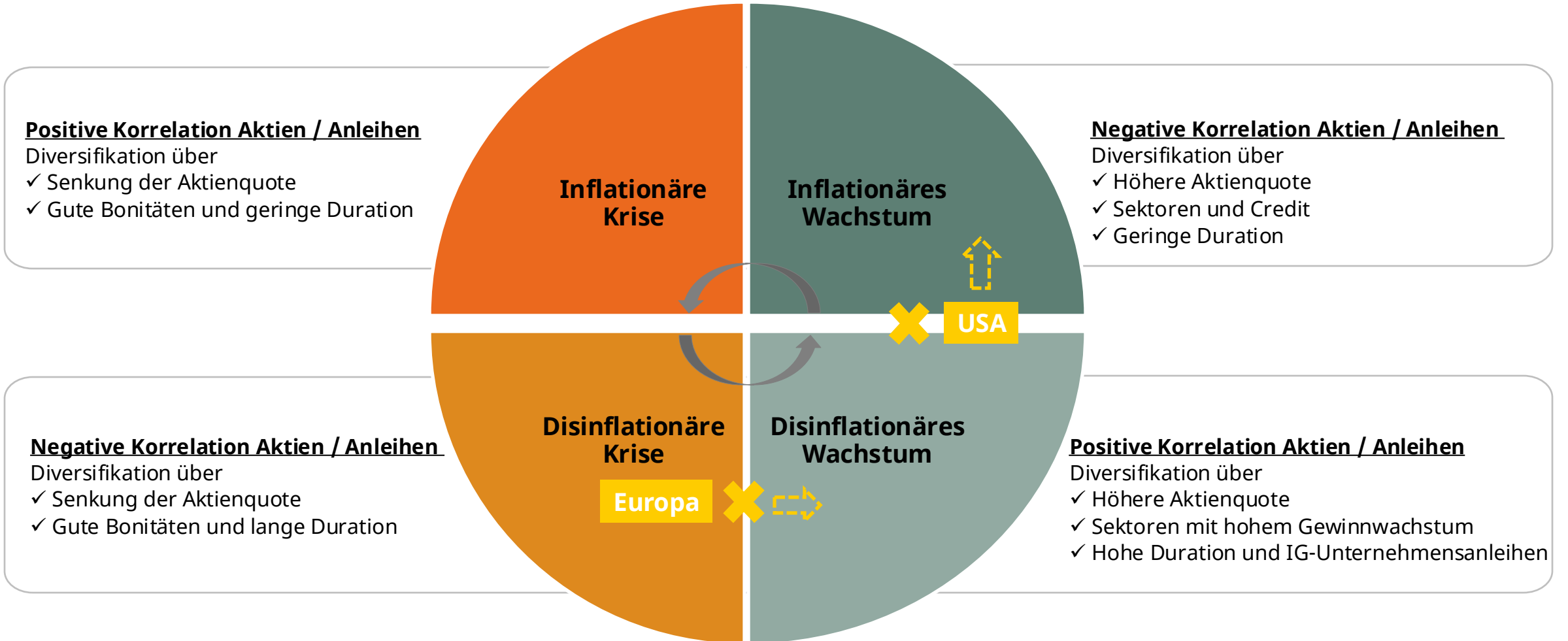
Mischfonds lohnen sich wieder

Anleihen mittlerweile mit attraktiven Renditen als Puffer für anspruchsvoll bewertete Aktienmärkte



| Asset Klasse | Mittelfristige Erwartung | Historisch (10 Jahre) |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| US-Aktien (IG+RP) | 9,0%-9,5% | 13,0% |
| US-Tech (IG+RP) | 16% | 22,1% |
| EU-Aktien (IG+RP) | 8,0%-8,5% | 7,7% |
| € Aggregate (IG) | 3,0% | 0,4% |
| \$ Aggregate (IG) | 4,0% | 1,5% |
| € Cash | 1,5%-1,75% | 0,4% |
| \$ Cash | 3,5%-4% | 1,8% |
| Euro HY (BB) | 4,0% (YTW: 4,5%) | 3,5% |
| US HY (BB) | 5,5% (YTW: 6,3%) | 5,0% |
| 60/40-Allokation | 7,7-8,0% | 7,0%* |

* Phaidros Funds Balanced F



Strategische Einschätzung



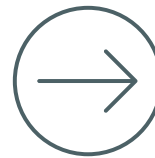
- Megatrends
- Makro-Bild
- Liquidität



- Wirtschaftspolitik
- Externe Faktoren
- Gewinnentwicklung



- Bewertung
- Positionierung/
Sentiment/Technik



Assetklassen Risiko-Ampel: „Gelb“

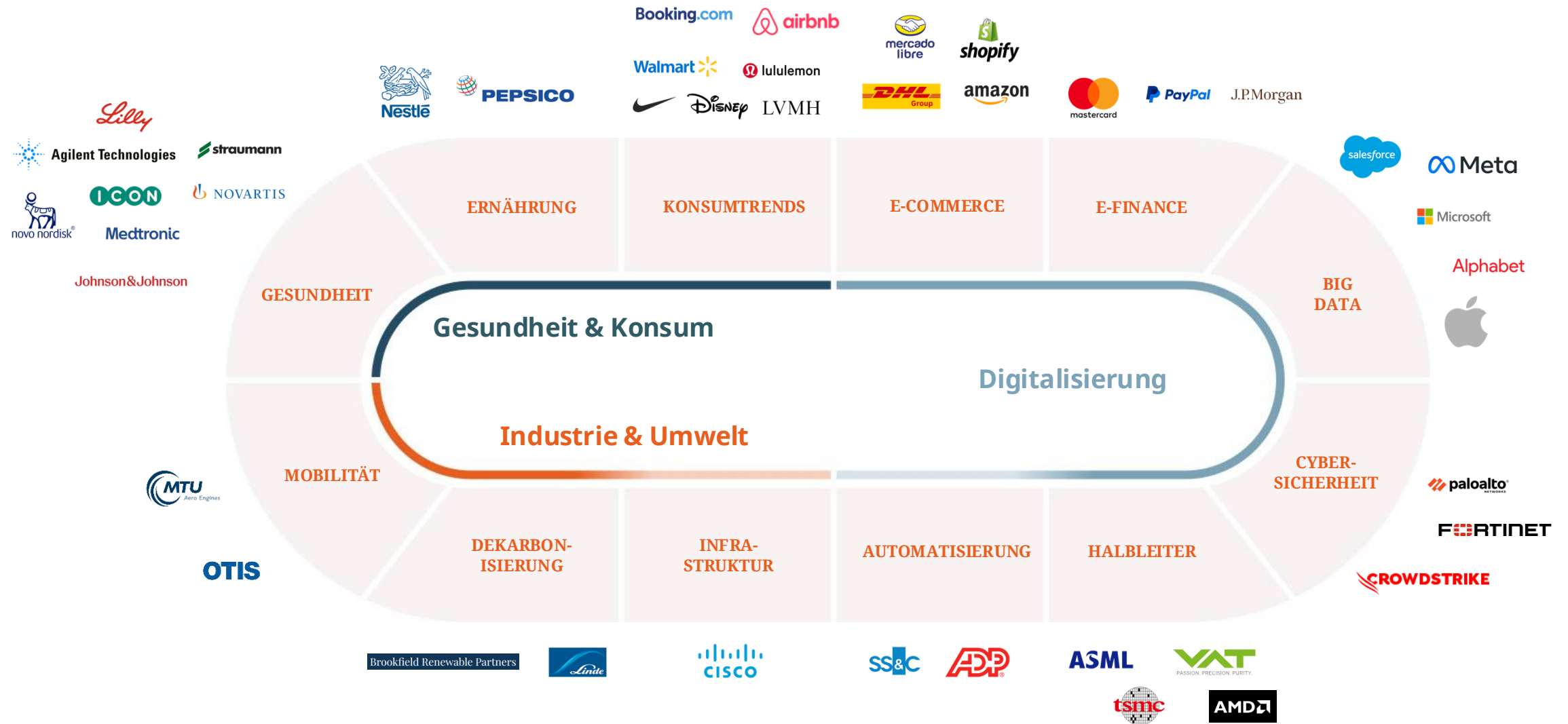
Aktien: „Barbell-Struktur“ ausbauen

- Orientierung an offensiven und defensiven Wachstumstrends

Anleihen: Zinsniveau und Korrelation nutzen

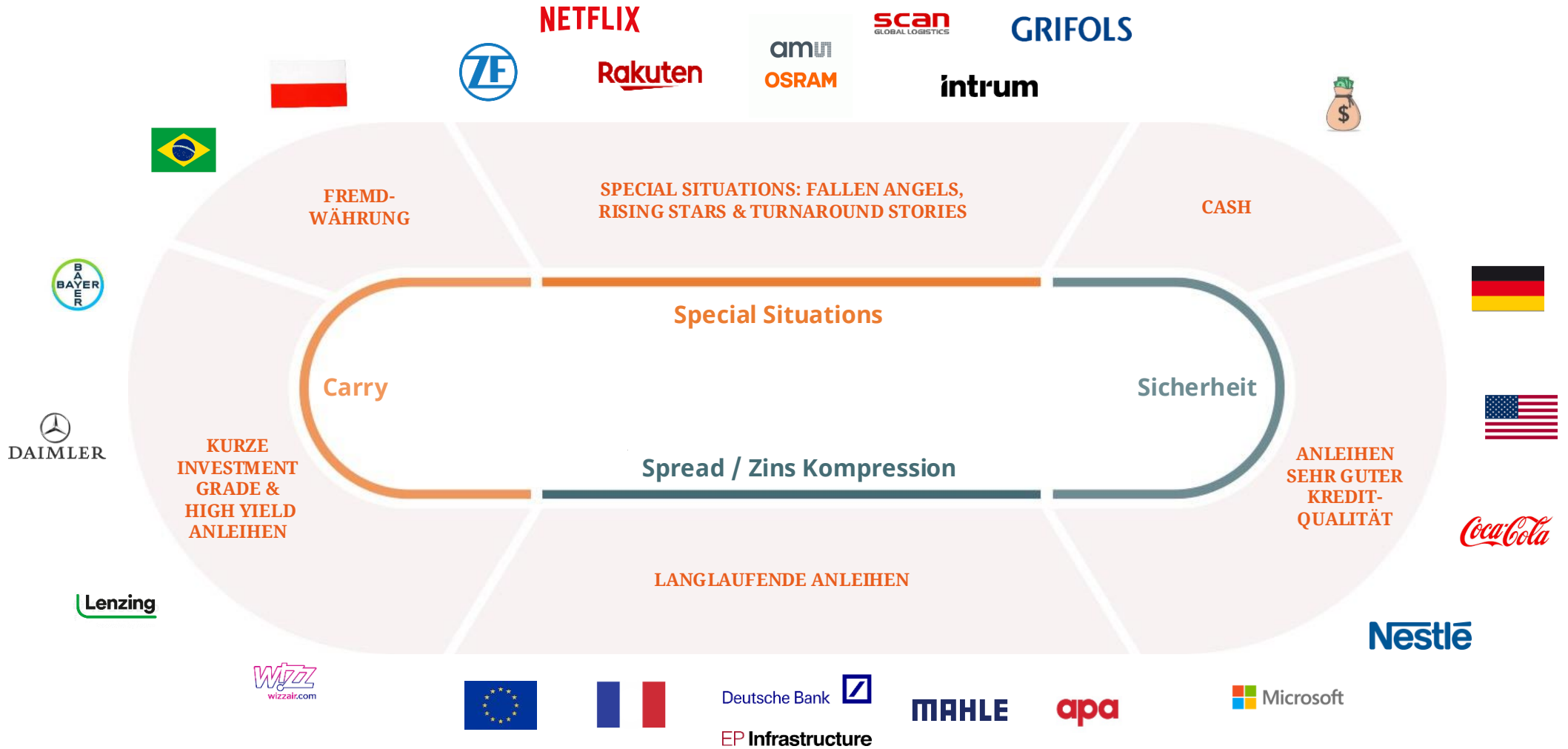
- Kreditrisiken begrenzen

| Positionierung | - | Neutral | + |
|----------------------|---|---------|---|
| Aktien - Gesamt | | X | |
| Aktien - Wachstum | | | X |
| Aktien - Zyklik | | X | |
| Aktien - Finanzwerte | | X | |
| Aktien - Defensiv | | | X |
| IG € kurz | | | X |
| IG € lang | | | X |
| IG \$ kurz | | | X |
| IG \$ lang | | X | |
| HY € | | X | |



Quelle: Eyb & Wallwitz, Oktober 2024

Hinweis: Diese Grafik dient zur Veranschaulichung. Die Beispiele müssen nicht im aktuellen Portfolio allokiert sein und die Positionierung und Gewichtung kann innerhalb der diskretionären Mandate und Phaidros Funds variieren.



Quelle: Eyb & Wallwitz, Oktober 2024

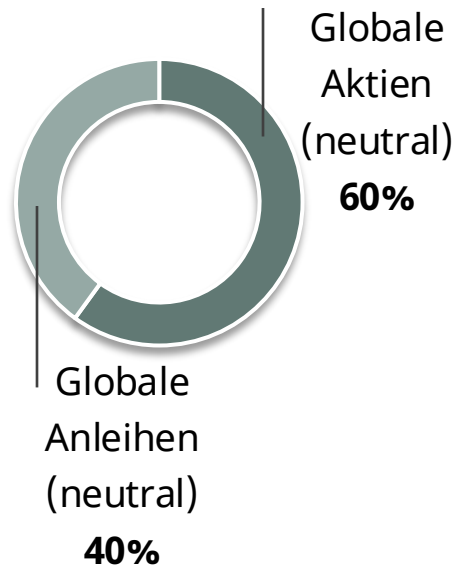
Hinweis: Diese Grafik dient zur Veranschaulichung. Die Beispiele müssen nicht im aktuellen Portfolio allokiert sein und die Positionierung und Gewichtung kann innerhalb der diskretionären Mandate und Phaidros Funds variieren.

US-Wahl und Folgen für Ausblick 2025

Implikationen für die Asset Allokation

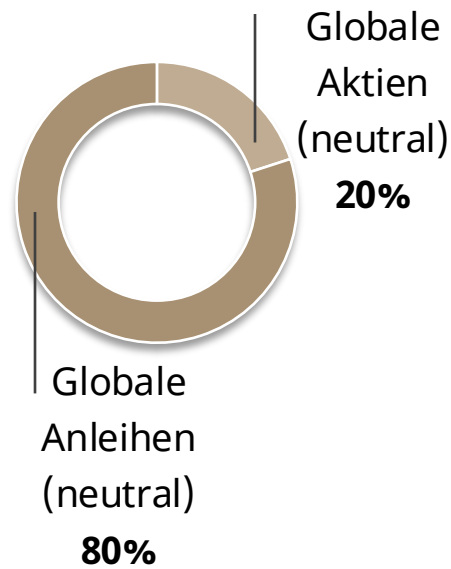
Phaidros Funds Fondsfamilie

Phaidros Funds Balanced



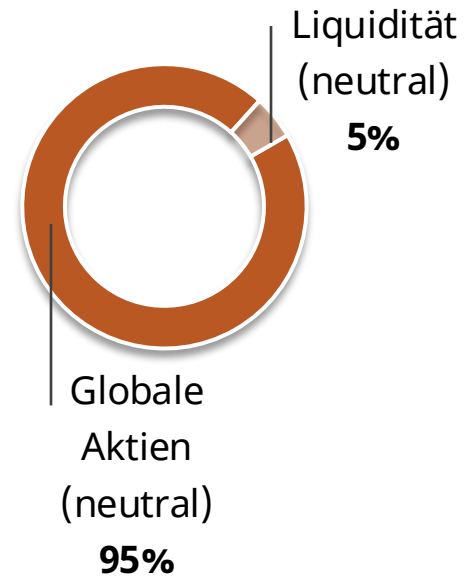
Aktienanteil: 25%-75%

Phaidros Funds Conservative



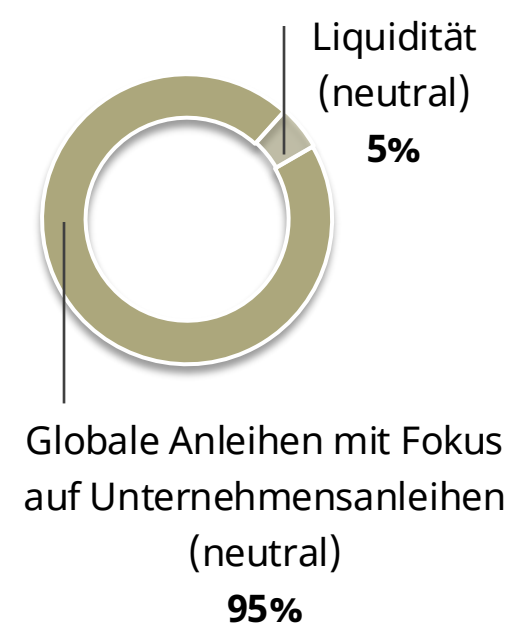
Aktienanteil: 0%-30%

Phaidros Funds Schumpeter Aktien



Aktienanteil: 51%-100%

Phaidros Funds Kairos Anleihen



Registrierung: AT / CH / D / LU

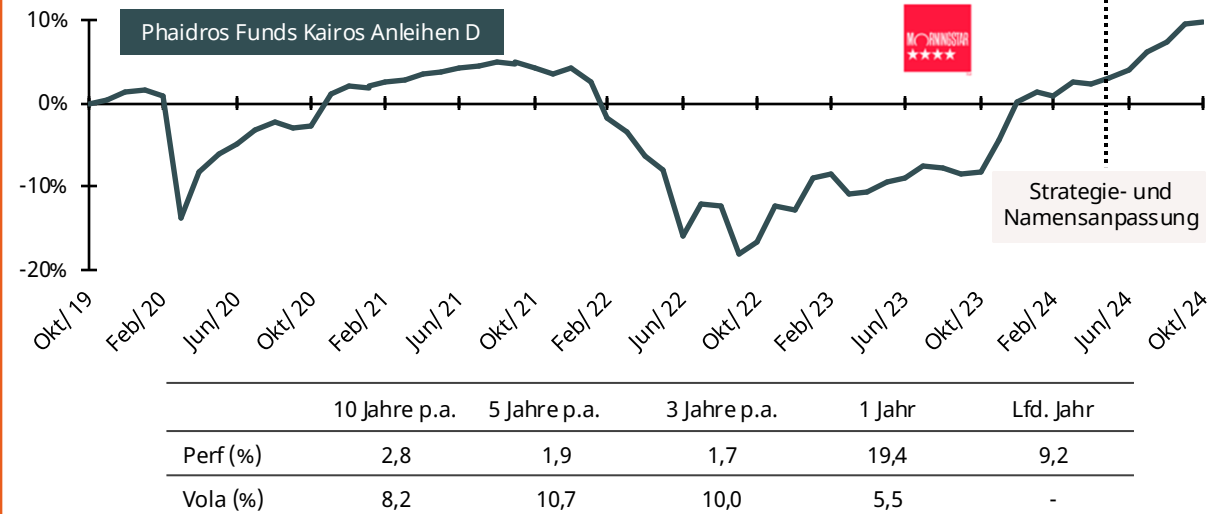
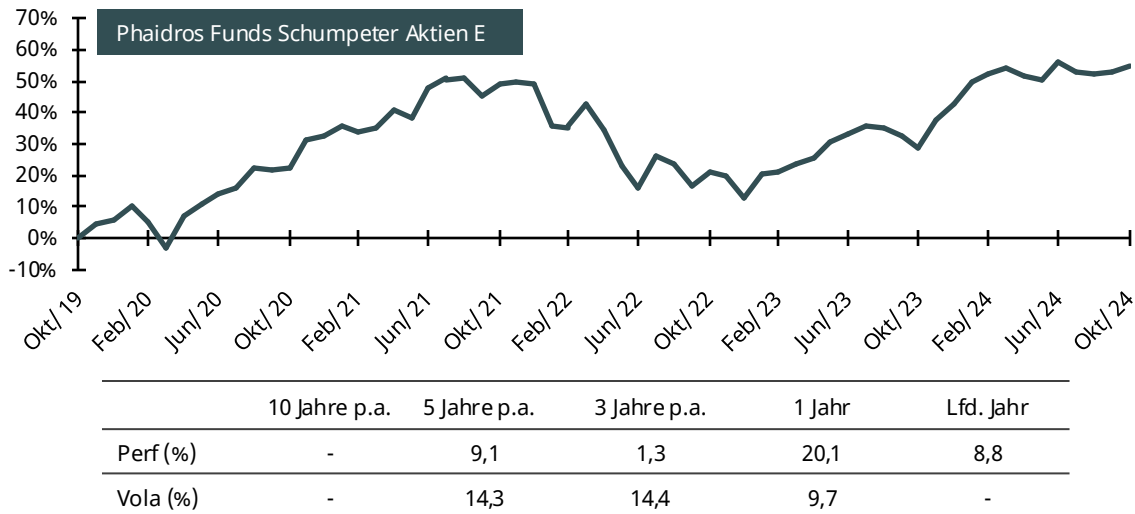
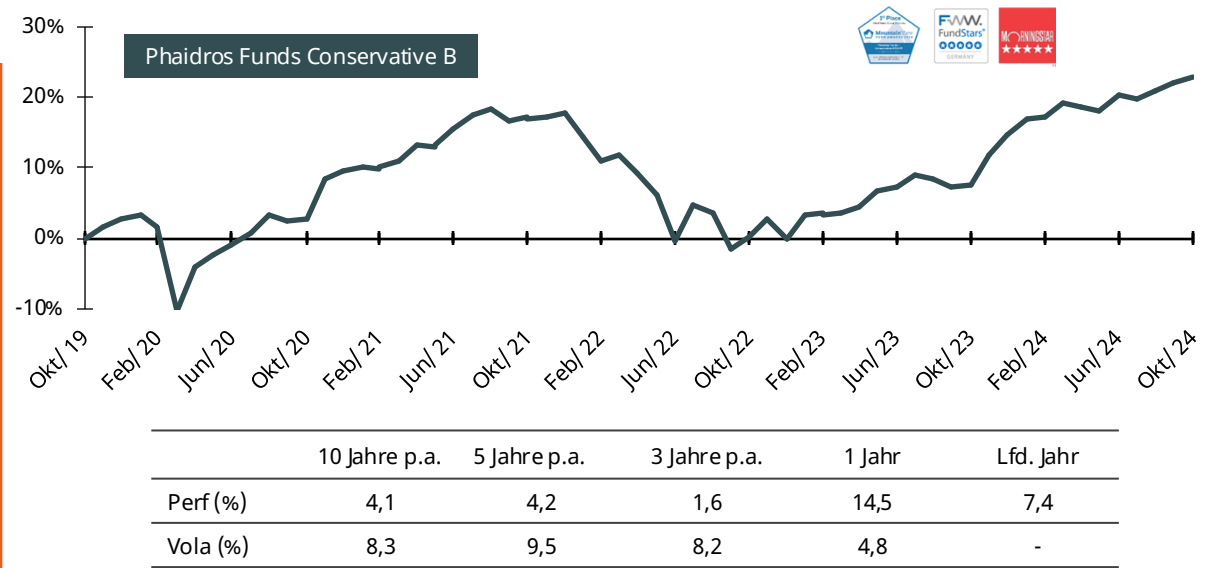
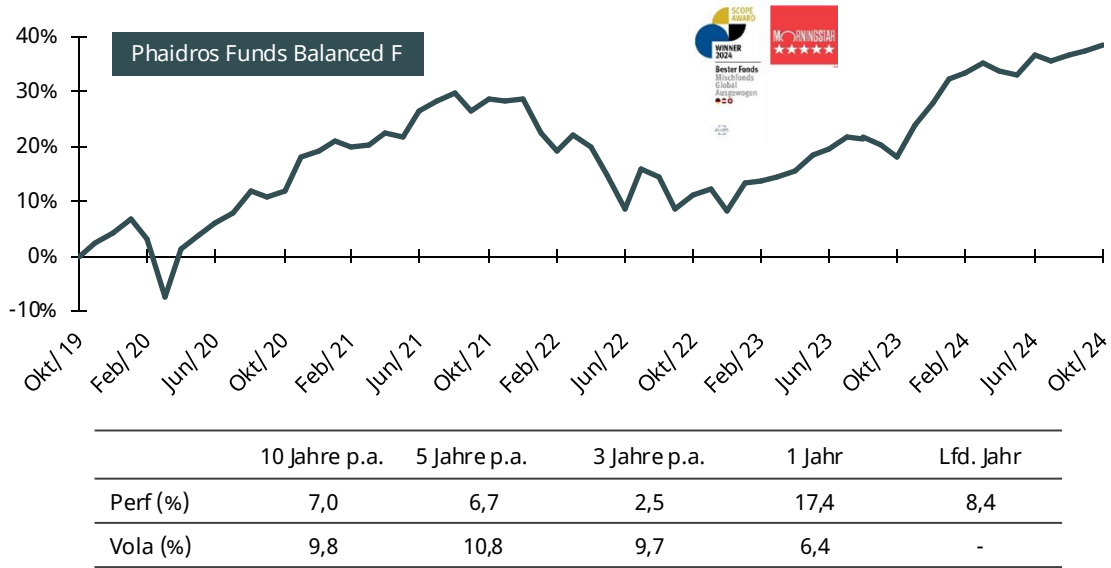
KVG / Verwahrstelle: IPConcept / DZ Privatbank

Anteilsklassen: Thesaurierende und ausschüttende, für Institutionelle und Retail-Anleger

Handelbarkeit: Täglich / „Zielfondsfähig“

Wertentwicklung der Phaidros Funds

Aktien und Anleihen mit überdurchschnittlicher Performance



Quelle: Morningstar Direct, 31.10.2024; Umbenennung des Phaidros Funds Fallen Angels in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024
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.

Anteilsklassen Phaidros Funds

Ausschüttende und thesaurierende Varianten

| Phaidros Funds | Balanced | | Conservative | | Schumpeter Aktien | | Kairos Anleihen ³ | |
|--|--|---------------------------------|---|---------------------------------|--|---------------------------------|---|---------------------------------|
| | ISIN-Nr. (Anteilsklasse) | Laufende Kosten ¹ | ISIN-Nr. (Anteilsklasse) | Laufende Kosten ¹ | ISIN-Nr. (Anteilsklasse) | Laufende Kosten ¹ | ISIN-Nr. (Anteilsklasse) | Laufende Kosten ¹ |
| Thesaurierend Retail | LU0295585748 (A) | 1,68% | LU0504448563 (A) | 1,40% | LU1877914132 (A) | 1,76% | LU0872913917 (A), ohne PF | 1,37% ⁴ |
| Thesaurierend Clean Share | LU0443843452 (C) | 1,03% | LU0504448647 (B) | 0,99% | LU1877914215 (B) | 1,11% | LU0872914139 (B), ohne PF | 1,06% ⁴ |
| Ausschüttend Retail | LU0759896797 (D) | 1,68% | LU0948466098 (C) | 1,40% | LU1877914306 (C) | 1,76% | LU0872914485 (C), ohne PF | 1,36% ⁴ |
| Ausschüttend Clean Share | LU0948460133 (E) | 1,03% | LU0948471684 (D) | 1,00% | LU1877914488 (D) | 1,11% | LU0948477962 (D), ohne PF | 1,06% ⁴ |
| Thesaurierend Institutional | LU0996527213 (F) | 0,79% | - | - | LU1877914561 (E) | 0,86% | LU1640794902 (E), ohne PF | 0,91% ⁴ |
| Ausschüttend Institutional | LU2301144981 (I) | 0,90% | LU2772274952 (E), ohne PF | 1,10% ⁴ | - | - | - | - |
| Thesaurierend Retail, Versicherungskonform ² | LU1984478625 (G) | 1,44% | - | - | - | - | - | - |
| Thesaurierend Retail, Versicherungskonform ² | LU1984479276 (H) | 1,84% | - | - | - | - | - | - |
| Mindestanlagesumme | Keine, außer für Anteilsklassen (F) und (I): EUR 5 Mio. | | Keine, außer für Anteilsklasse (E): EUR 3 Mio. | | EUR 100,- / für Anteilsklasse (E): EUR 5 Mio. | | Keine, außer für Anteilsklasse (E): EUR 2 Mio. | |
| Fondsauflegung | 20.04.2007 | | 09.06.2010 | | 21.12.2018 | | 01.02.2013 | |

Verwaltungsgesellschaft /
Fondsmanager / Verwahrstelle IPConcept (Luxemburg) S.A. / Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH / DZ PRIVATBANK S.A.

¹Bezogen auf das Geschäftsjahr 2022/2023 mit Stand 31.03.2023. Ggf. fallen noch erfolgsbezogene Vergütungen (Performance Fees) an. Eine Übersicht aller Gebühren kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

²Geeignet für fondsgebundene Lebensversicherungen, Anteilsklasse ohne Performance Fee (PF)

³ Umbenennung und Strategieanpassung des Phaidros Funds Fallen Angels (bis 30.04.2024) in Phaidros Funds Kairos Anleihen am 02.05.2024

⁴ Schätzung für das erste Geschäftsjahr seit Auflage bzw. Änderung am 02.05.2024

Der Kapitalwert und der Anlageertrag eines Investments in diesen Fonds werden ebenso Schwankungen unterliegen wie die Notierung der einzelnen Wertpapiere, in die die 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. Diese Marketinginformation ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospekts. Sie ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dient ausschließlich Informationszwecken. Auch ist sie weder als Angebot zum Erwerb noch als Anlageberatung auszulegen und bezieht sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen, denen diese Marketinginformation ausgehändigt wird. Obwohl große Sorgfalt darauf verwendet wurde, sicherzustellen, dass diese Marketinginformationen korrekt sind, kann weder eine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen irgendwelcher Art übernommen werden noch für alle Arten von Handlungen, die auf diesen basieren. Die Grundlage für den Kauf bilden ausschließlich der Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte. Eine aktuelle Version der vorgenannten Dokumente ist kostenlos in deutscher Sprache am Sitz der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, sowie auf der Homepage (www.ipconcept.com), bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, und der deutschen Vertriebsstelle Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH, Maximilianstrasse 21, D-80539 München, erhältlich. Für Anleger in der Schweiz: Vertreterin ist die IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich und die Zahlstelle ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden.

EVENTS



PUBLIKATIONEN



NEWSLETTER





Stephan Bannier, CFA

Geschäftsführer, 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.