

Webkonferenz | Nach der Wahl – Was spricht (noch) für den alten Kontinent?

Dr. Johannes Mayr - Chefvolkswirt
Andreas Fitzner – Portfoliomanager

Moderation

Stephan Bannier, CFA - Geschäftsführer

Webkonferenz | 24. Februar 2025

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

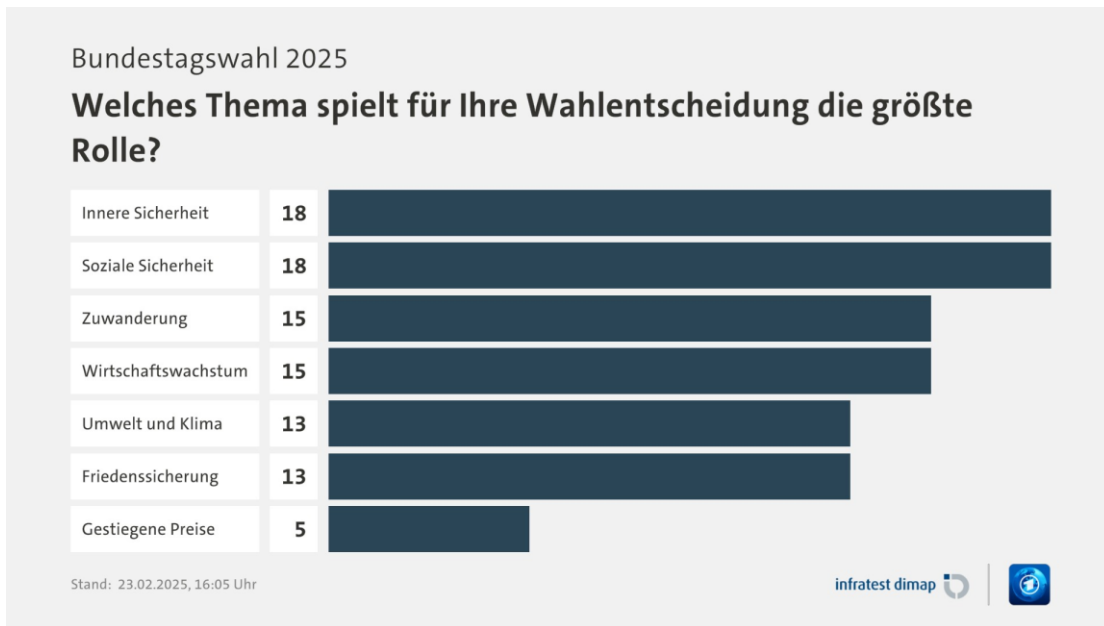


Bundestagswahl und Ausblick Europa

Markt und Asset Allokation

Phaidros Funds Fondsfamilie

Wirtschaft nicht im Fokus



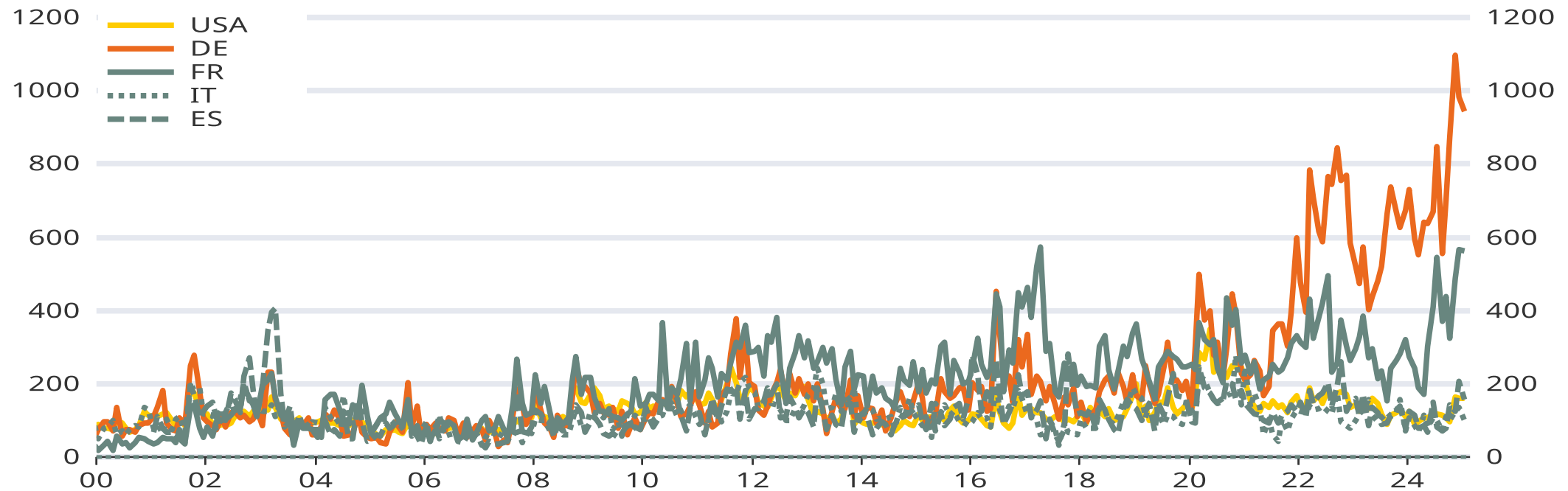
Kompromisse möglich, aber reicht das?

Laut Wahlprogrammen der Parteien

Themen im Wahlkampf	Union	SPD
Private Investitionen	Steuersenkungen Bürokratieabbau	Subventionen Investitionsfonds
Öffentliche Investitionen	Ausgabenkürzungen in anderen Bereichen	Reform Schuldenbremse
Rentensystem	keine Änderung Niveau + Alter, Finanz. über Anreize für private Vorsorge + längeres Arbeiten	keine Änderung Niveau + Alter, Finanz. über höhere Löhne + Erweiterung Beitragszahlerbasis
Steuern	Senkung Unternehmenssteuer	Senkung EK-Steuer
Arbeitsmarkt Bürgergeld	Strengere Sanktionen + höhere Anreize	Anhebung Mindestlohn Mindestabsicherung
Energie-/Klimapolitik	Fokus auf CO2-System Technologieoffenheit (Kernenergie), Senkung Stromsteuer Senkung Netzentgelte	Fokus auf CO2-System Förderung EE Industriestrompreis Senkung Netzentgelte
Migration	Verschärfung, Mitwirkungspflichten (z.B. Sprachkurse)	Verschärfung, Anreize für Fachkräftemigration stärkere Finanzierung

Unsicherheit in der Wirtschaftspolitik in DE geht zurück

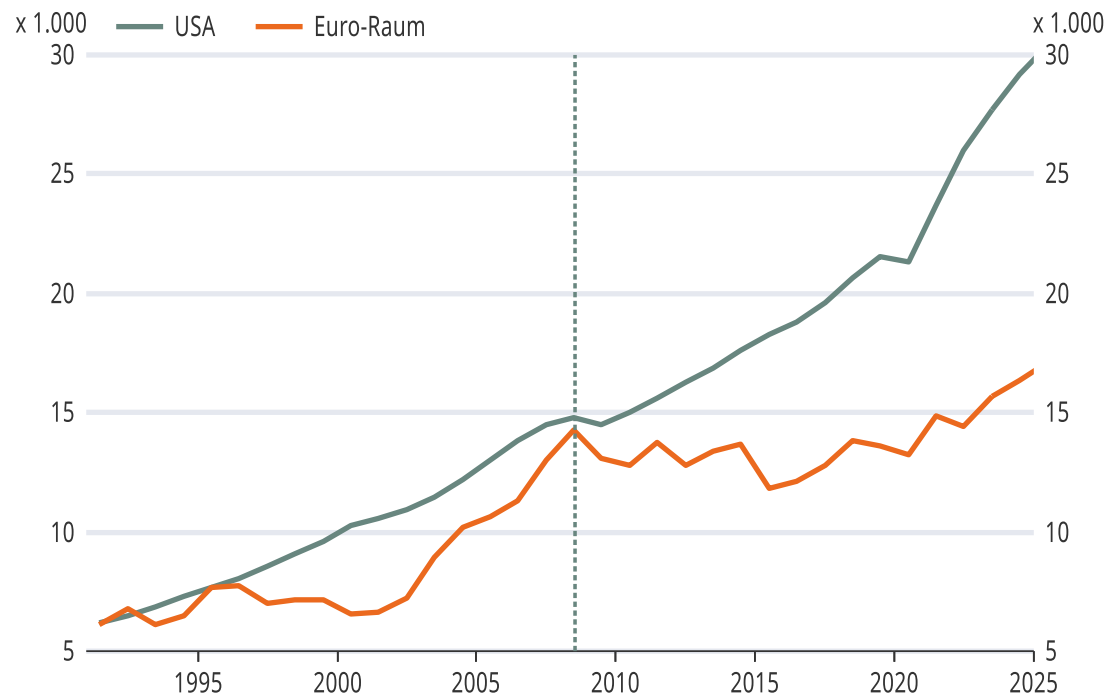
Economic Policy Uncertainty Indizes, Baker Bloom



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Februar 2025

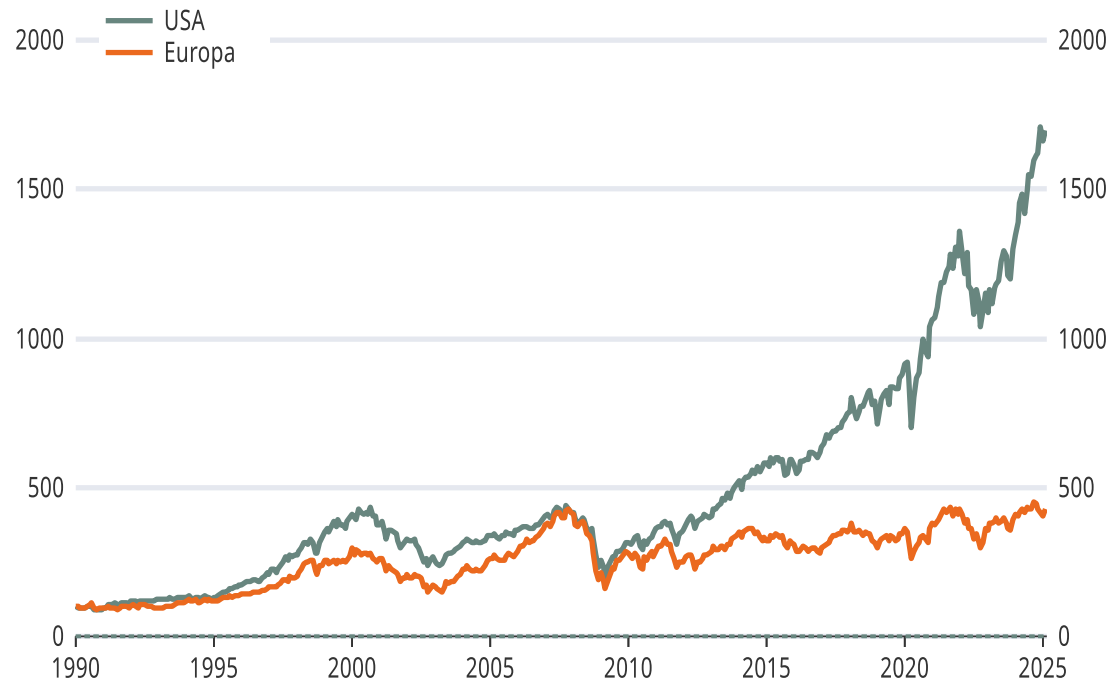
Euro-Raum hat wirtschaftlich den Anschluss verloren

Bruttoinlandsprodukt, in Mrd. USD



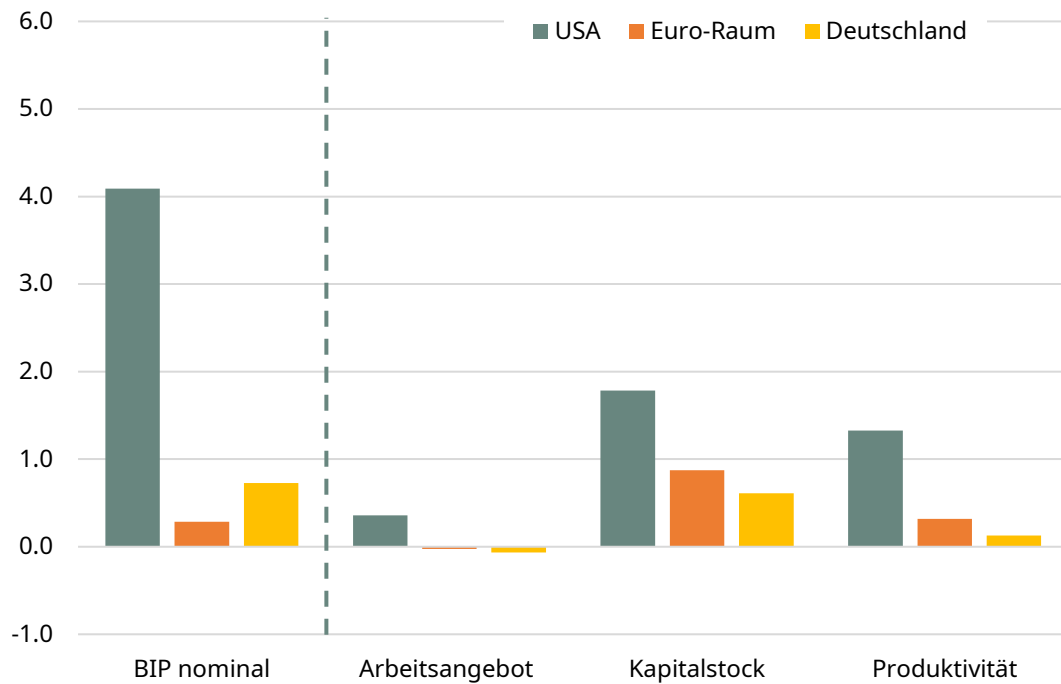
Auch am Finanzmarkt abgehängt

Aktienindizes, S&P500 und Eurostoxx600, in USD, Jan 1995 = 100



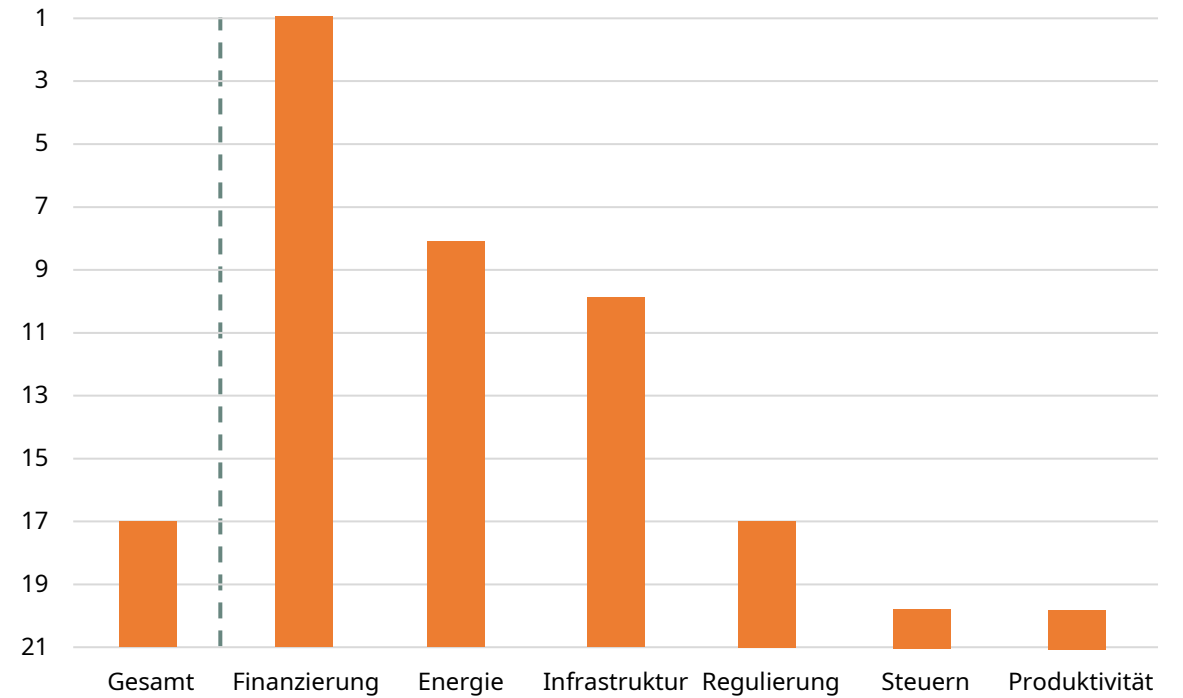
Schwäche bei Arbeit, Kapital und Produktivität

Durchschnittliches Wachstum pro Jahr, BIP in USD, 2008-2024, in Prozent



Standortqualität unter Druck

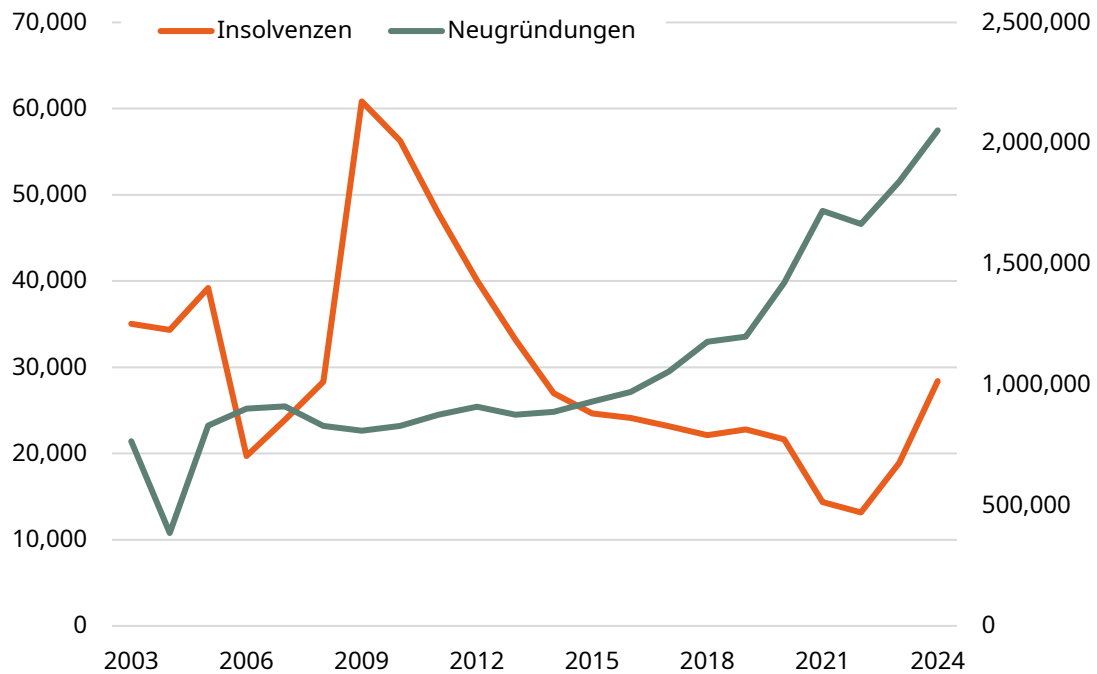
Rang Deutschlands im internationalen Vergleich zur Standortqualität unter 21 Ländern, Unternehmensumfrage Familienunternehmen, Januar 2025



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Februar 2025

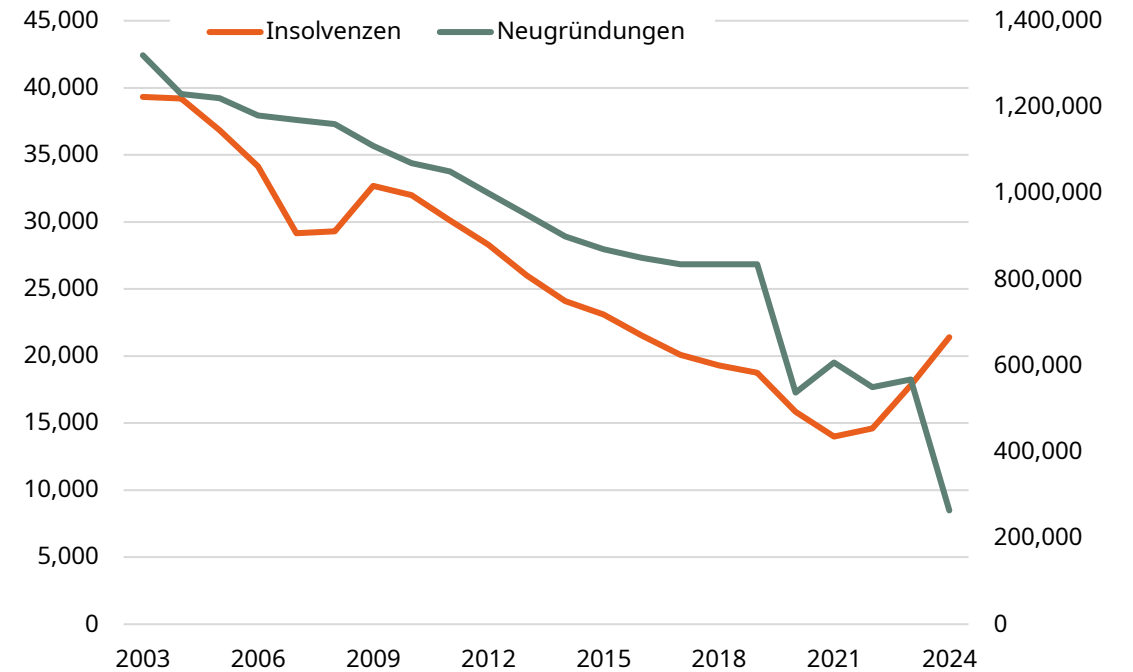
USA: Insolvenzen schwanken, mehr Neugründungen

Unternehmensinvestitionen (IS) und Neugründungen (rS), Anzahl pro Jahr



Deutschland: Weniger Insolvenzen, weniger Neugründungen

Unternehmensinvestitionen (IS) und Neugründungen (rS), Anzahl pro Jahr



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Dezember 2024

Ziel: Attraktivität für inländisches und ausländisches Kapital steigern

Produktionsfaktoren stärken

- Steigerung Arbeitsvolumen durch Reformen u.a. bei Rente, Bildung, Migration, ...
- Erneuerung Kapitalstock durch mehr Investitionen
- Rahmenbedingungen verbessern: Steuern, Energiekosten, Regulierung, Datenschutz

Fokus auf Innovation und Wachstumstrends

- Sektoralen Wandel gestalten
- F&E und Investitionen in Hochtechnologie
- Mehr Schumpeter wagen

Außenhandel reformieren

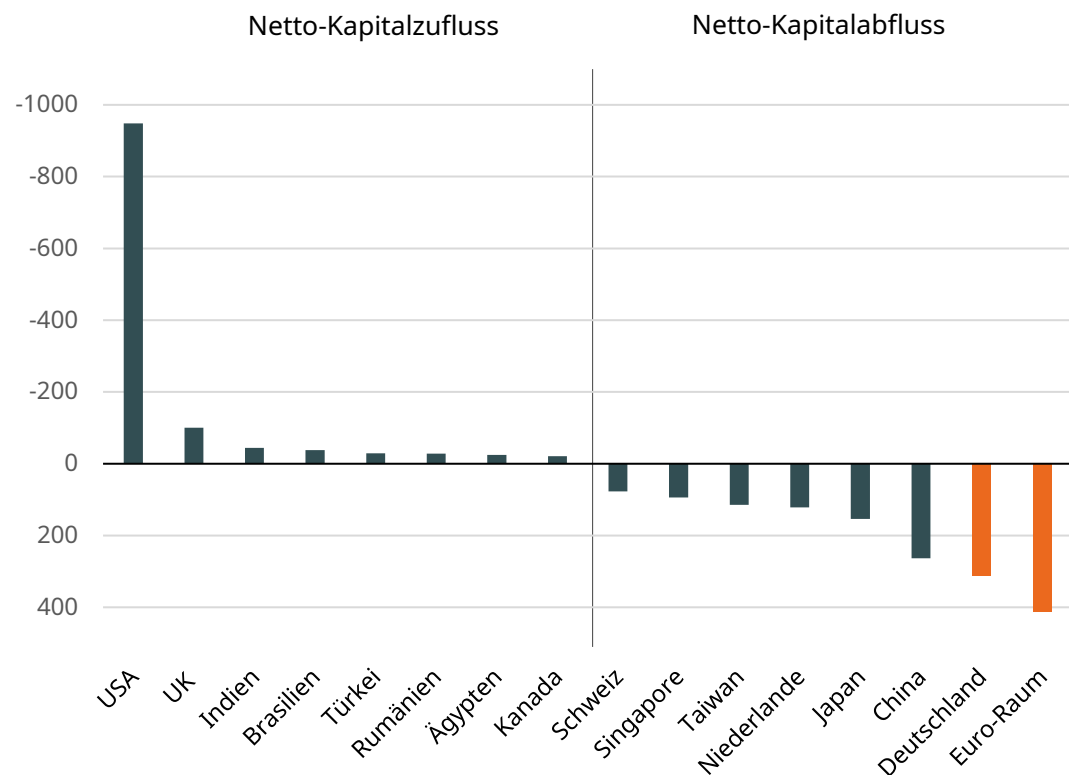
- Geopolitische u. strategische Position stärken
- Ausbau Außenhandel
- Diversifikation der Lieferketten

Europäischen Rahmen weiterentwickeln

- Gemeinsame Industrie- und Verteidigungspolitik
- Stärkung Kapitalmarktunion
- Vollendung Wirtschaftsunion
- Koordination von Entscheidungsprozessen

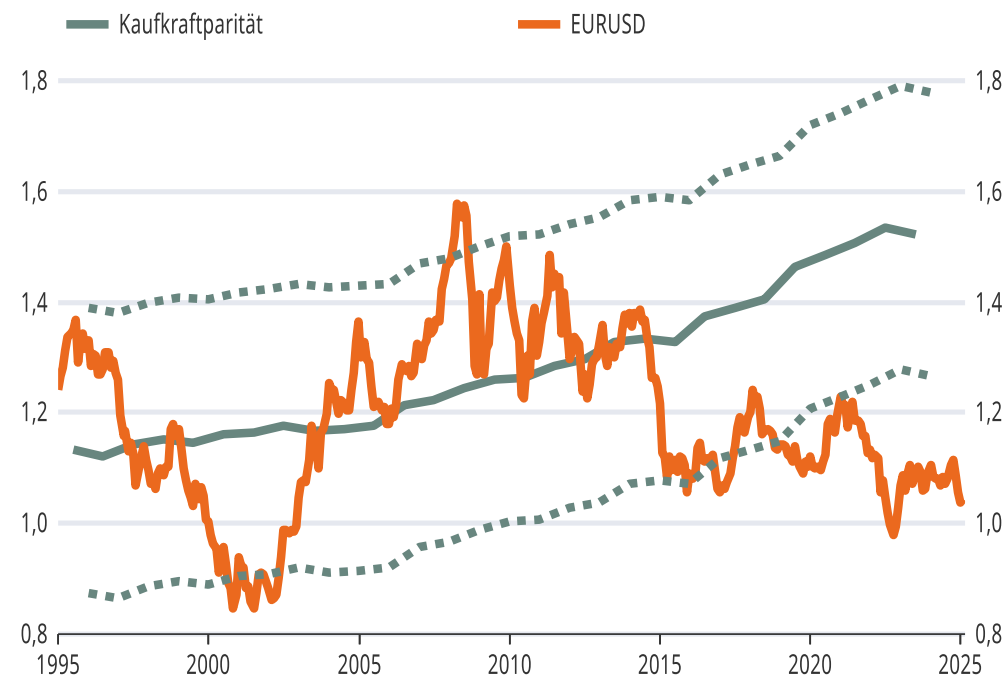
Wenn das Kapital zurück fließt...

Leistungsbilanz, in Mrd. USD, 2024



...und der Euro wieder stärker wird

Wechselkurs und „fairer“ Wert, gemessen an Kaufkraftparität, OECD-Schätzung



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Februar 2025

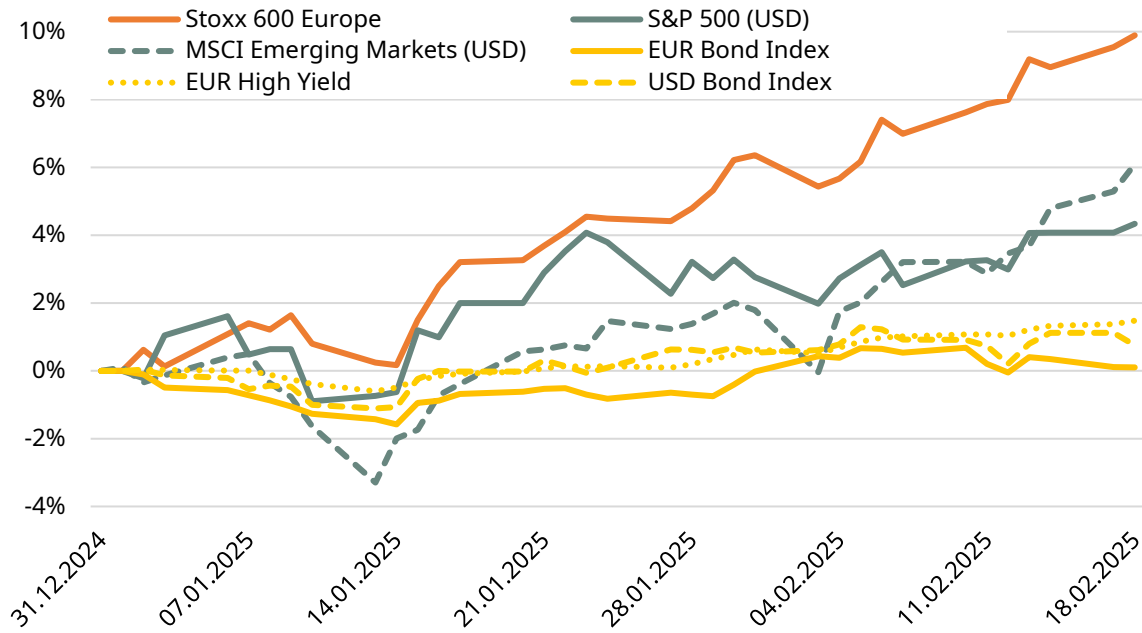
Bundestagswahl und Ausblick Europa

Markt und Asset Allokation

Phaidros Funds Fondsfamilie

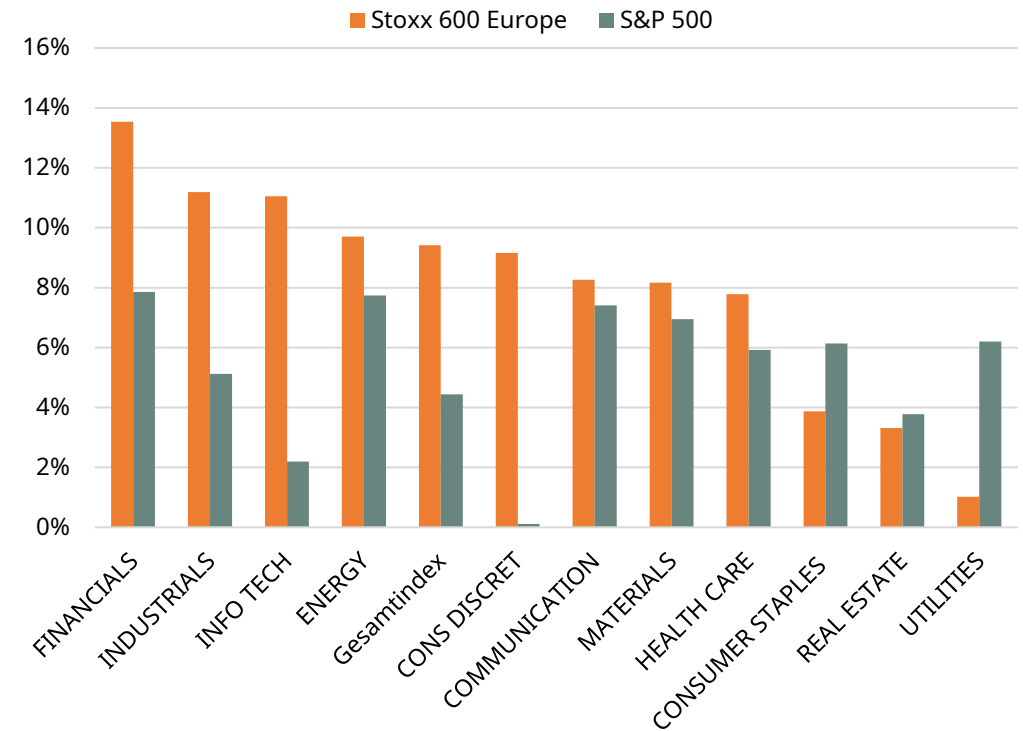
Europa vorne trotz starker Konkurrenz

Total Return Indizes



Führungswechsel bei den Sektoren

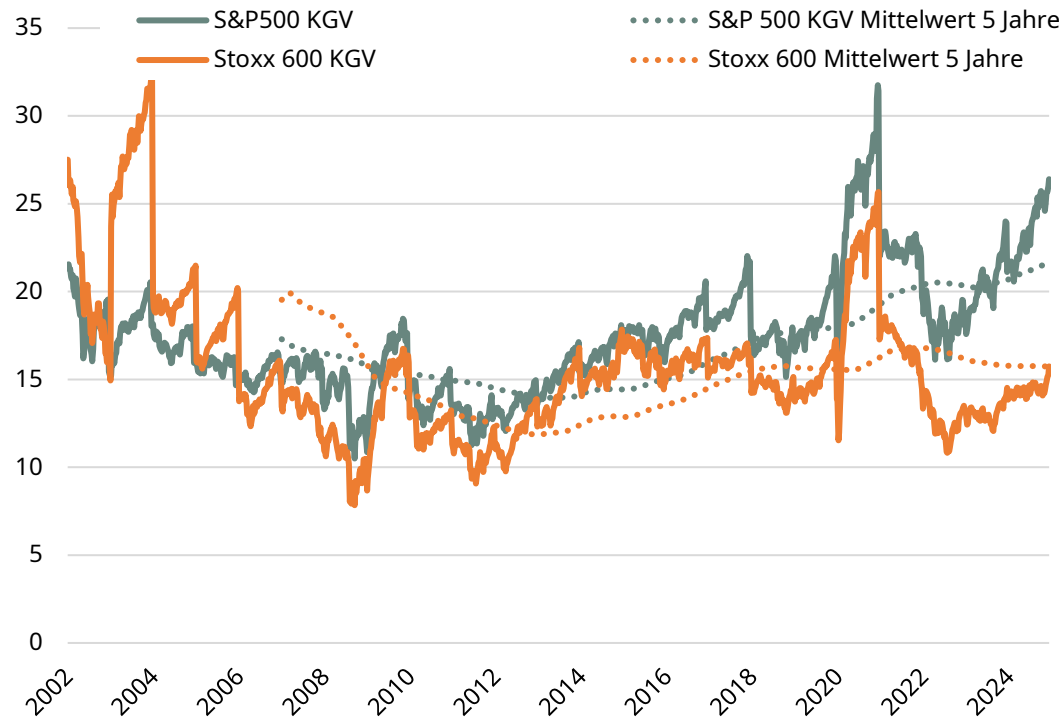
Total Return in Prozent in EUR, seit Jahresbeginn 2025



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Stand: 20.02.2025

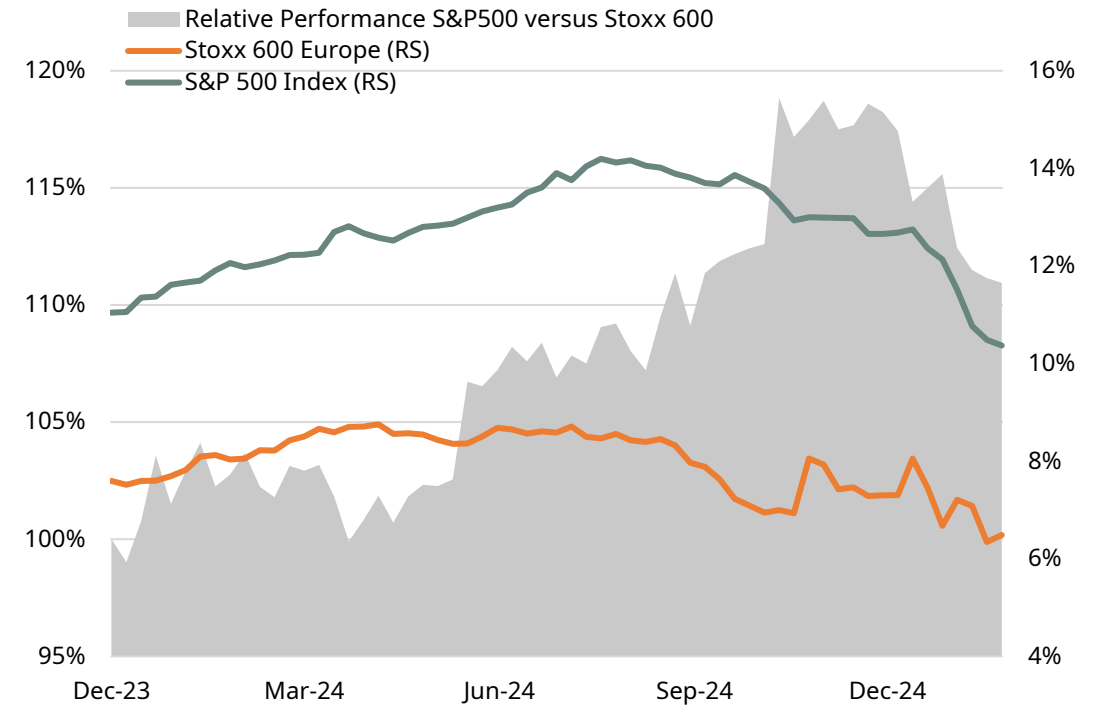
Bewertungen in den USA ambitioniert...

Bewertungsdifferenz Europa versus USA auf hohem Niveau



...in Erwartung steigender Gewinne

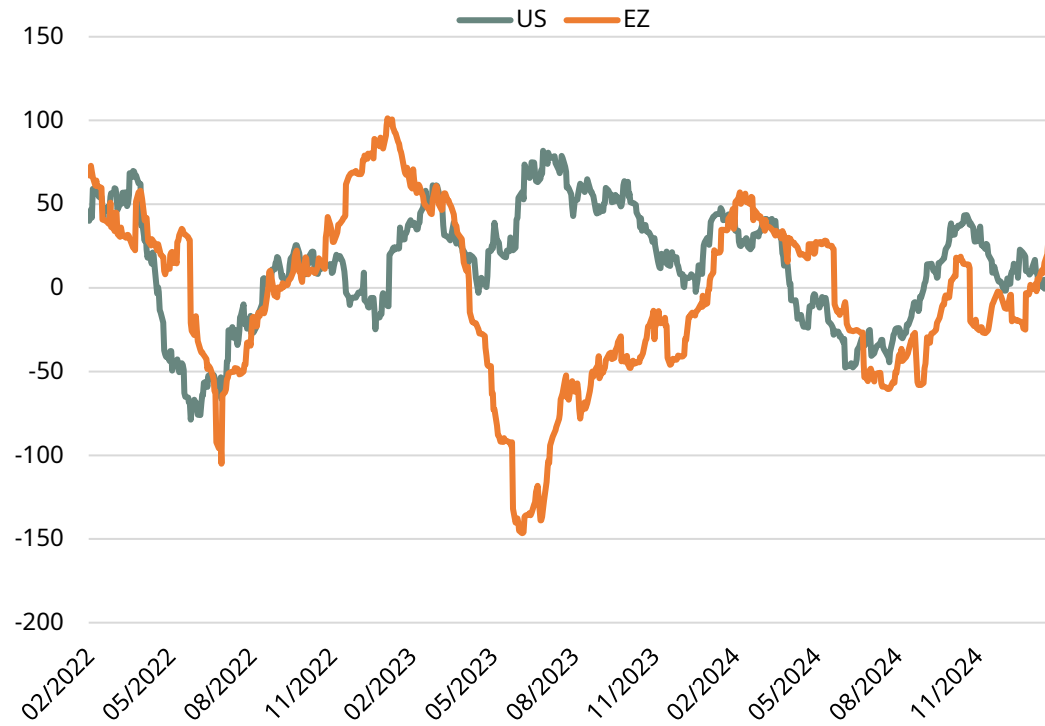
Gewinnererwartungen 2025 versus 2024 in Prozent (rechte Skala)



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Stand: 20.02.2025

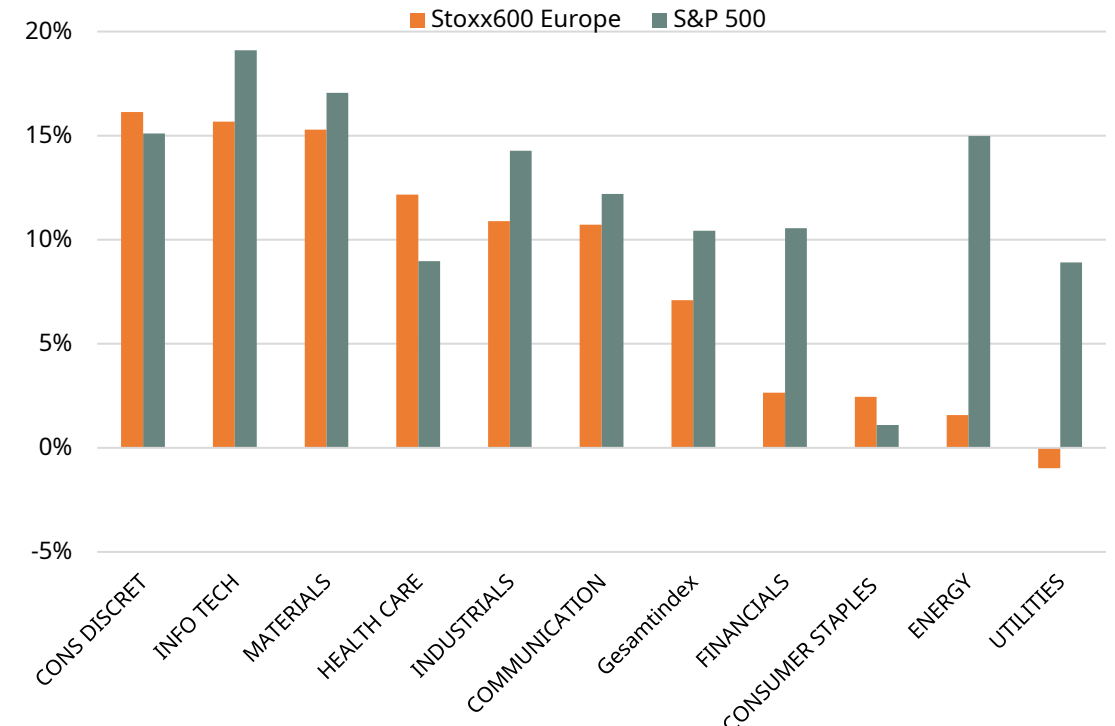
Daten in Europa zuletzt besser als „befürchtet“...

Citi Economic Surprise Indices



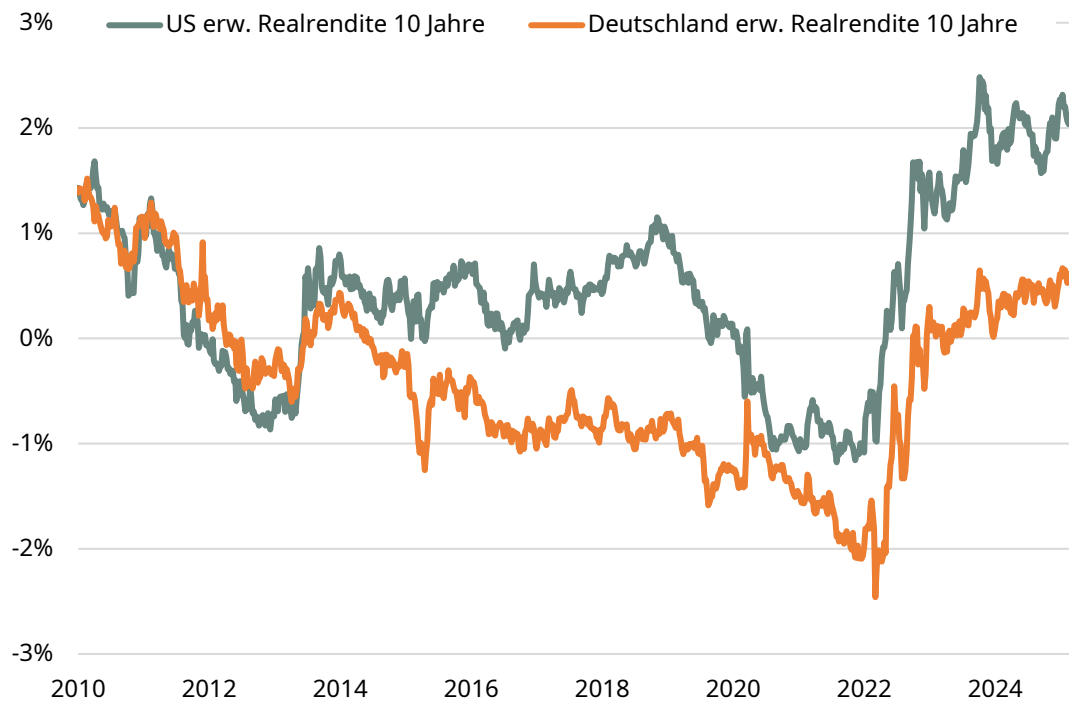
...und profitiert dabei auch von China

Sektoren, Gewinnerwartung 2025 versus 2024 in Prozent

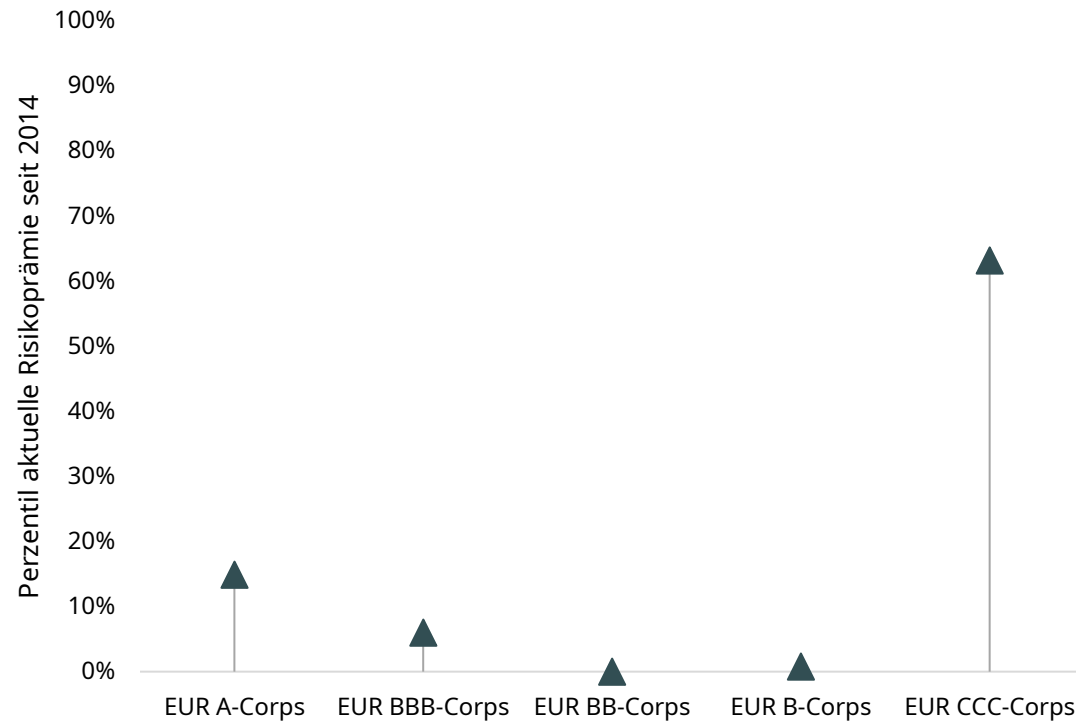


Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Stand: 20.02.2025

Staatsanleihen zum Vermögensaufbau - Realrendite stabilisiert sich im positiven Bereich

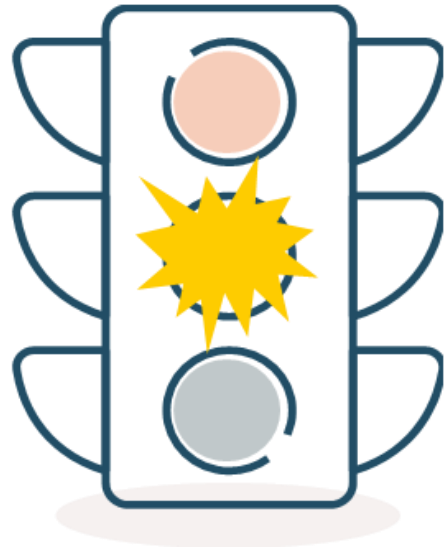


Risikoprämien für Unternehmensanleihen in der Breite nicht mehr attraktiv



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Stand: 20.02.2025

Risiko-Ampel: „Weiter gelb“



- × Externe Faktoren
- × Bewertungen
- × Markt-/Charttechnik

- Langfristige Trends
- Sentiment

- ✓ Makro-Bild
- ✓ Wirtschaftspolitik
- ✓ Gewinnaussichten
- ✓ Liquidität

„Barbell“-Struktur

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

Aktien Leitgedanke: „Barbell-Struktur“

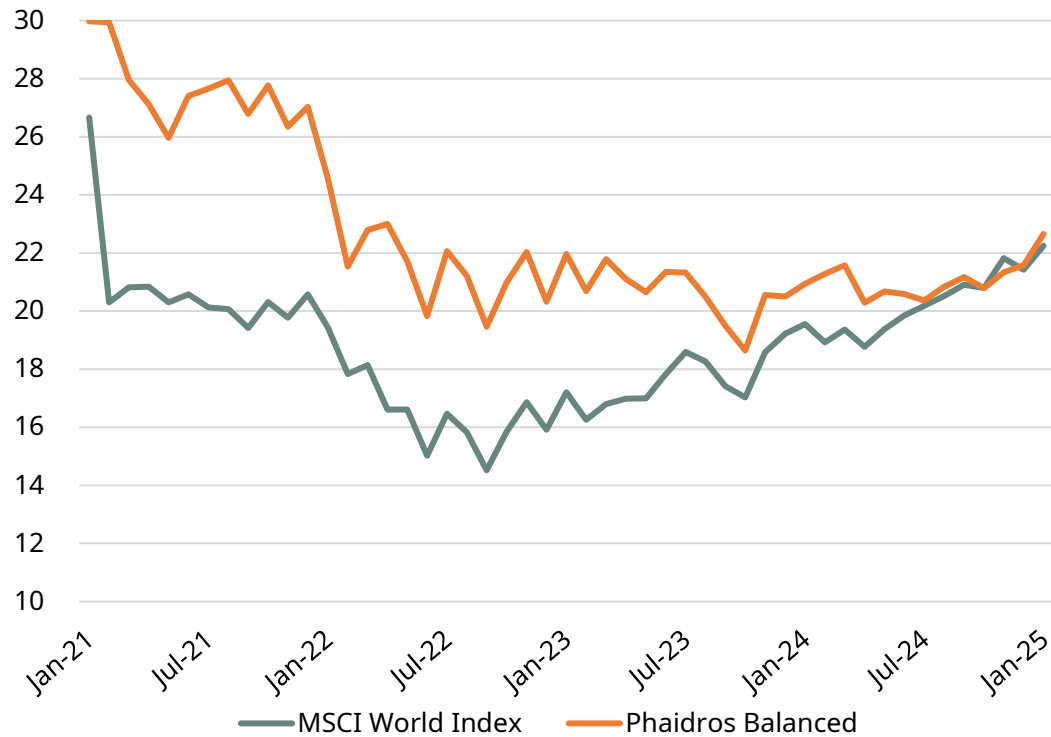
- Orientierung an Wachstumstrends
- Verschiebung von offensiven zu defensiven Trends

Anleihen Leitgedanke: Zinsniveau und Korrelation nutzen

- Kreditrisiken sehr selektiv, Fokus auf besondere Gelegenheiten
- Längere Duration in EUR, USD nur am kurzen Ende

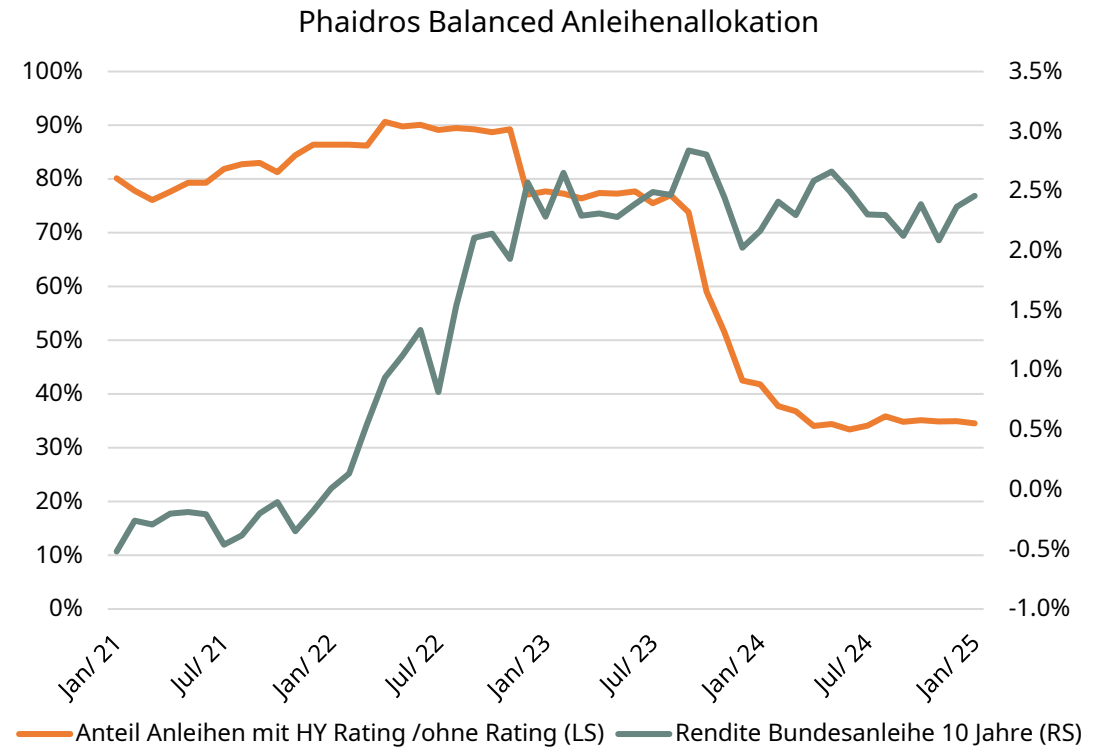
Aktienbewertung im Portfolio nicht mit dem Markt gestiegen

Gewichtetes Kurs-Gewinn-Verhältnis 1 Jahr vorwärts



Deutliche Reduzierung der High Yield Quote

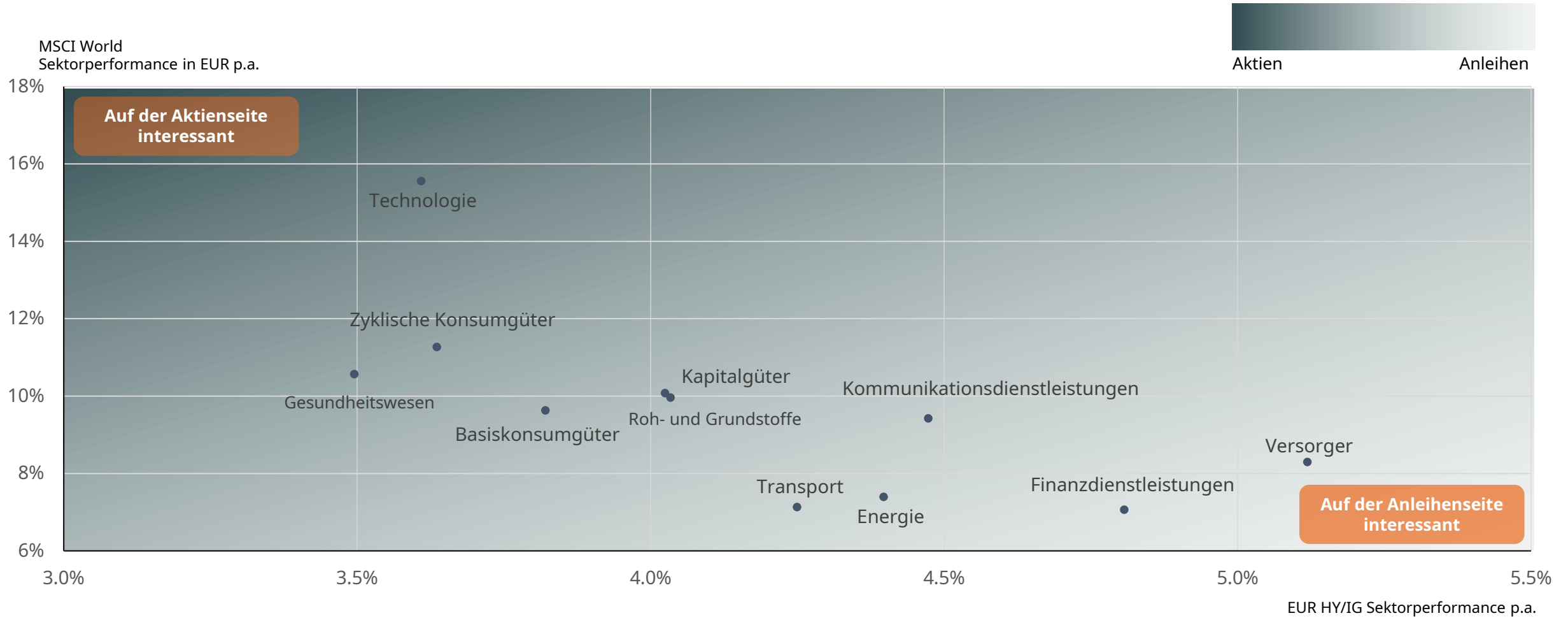
Zinsanstieg erhöht Attraktivität von „risikolosen“ Anleihen



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Februar 2025

Sektorallokation der Assetklassen über 20 Jahre je Sektor

Langfristige Attraktivität von Aktien und Anleihen je Sektor



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Februar 2025

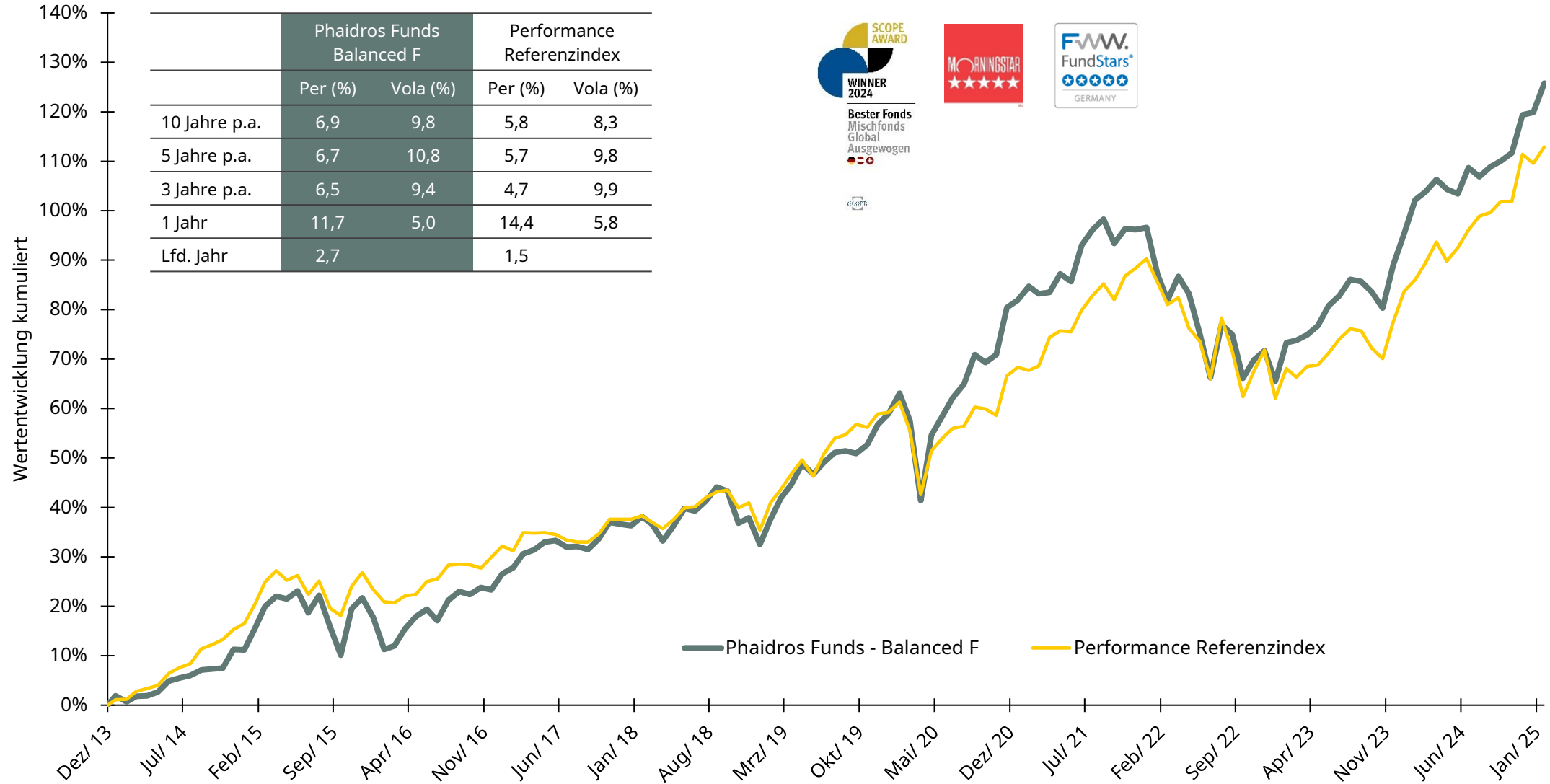
Bundestagswahl und Ausblick Europa

Markt und Asset Allokation

Phaidros Funds Fondsfamilie

Aktives Management für langfristigen Erfolg

Phaidros Funds Balanced F vs. Performance Referenzindex

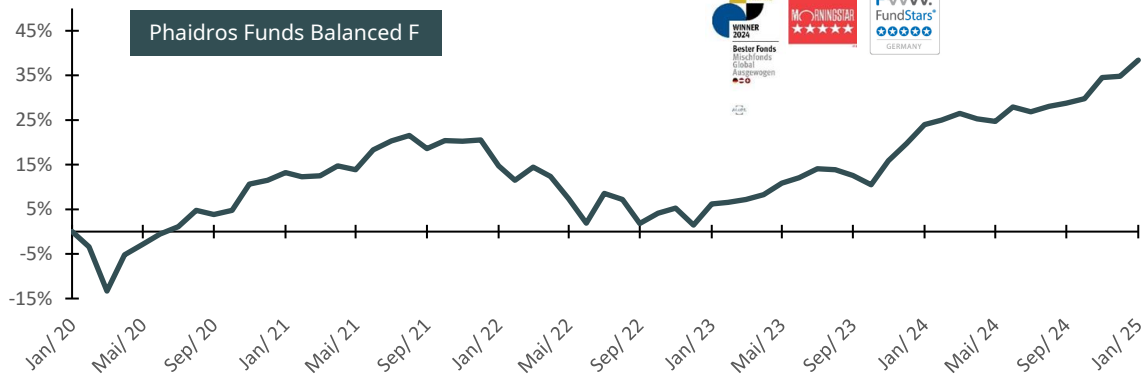


Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz, 31.01.2025

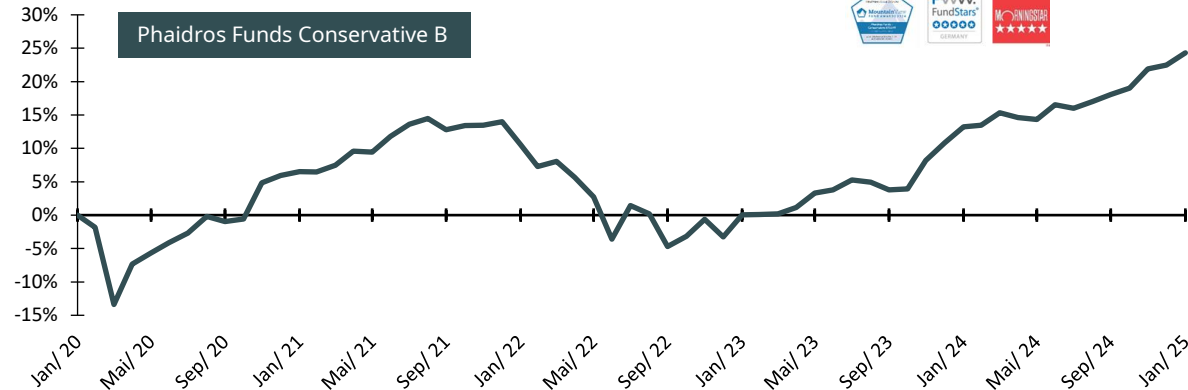
Auflage Phaidros Funds Balanced F: 09.12.2013; Performance Referenzindex: 50% MSCI World NR EUR + 50% Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR. Der Phaidros Funds Balanced wird Benchmark unabhängig gemanagt. Grundsätzlich gilt, dass vergangenheitsbezogene Daten kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Wertentwicklung der Phaidros Funds

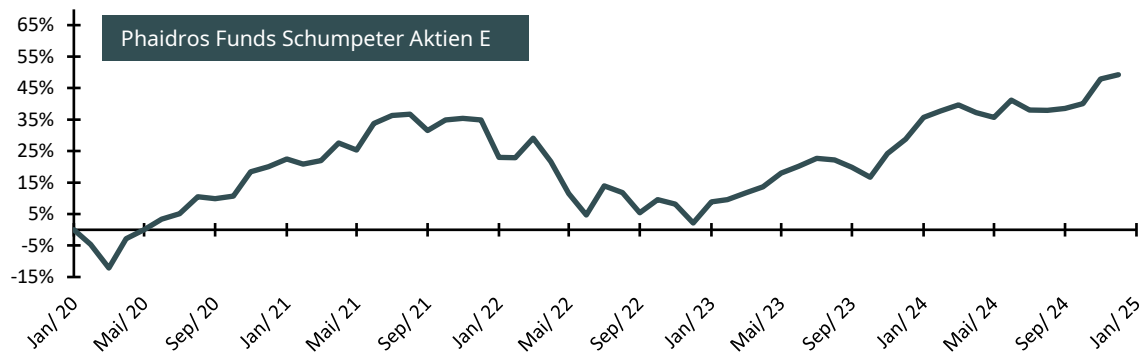
Aktien und Anleihen mit überdurchschnittlicher Performance



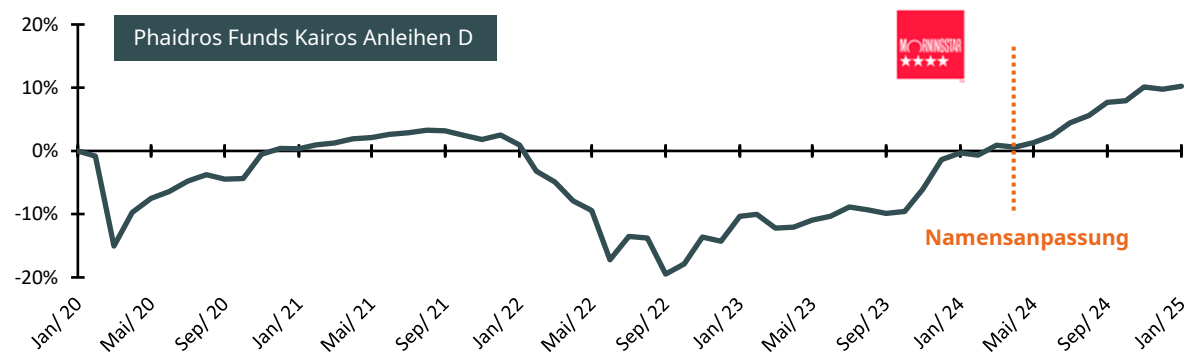
	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	Lfd. Jahr
Perf (%)	6,9	6,7	6,5	11,7	2,7
Vola (%)	9,8	10,8	9,4	5,0	-



	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	Lfd. Jahr
Perf (%)	4,1	4,4	4,0	9,8	1,5
Vola (%)	8,2	9,5	8,1	3,3	-



	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	Lfd. Jahr
Perf (%)	-	9,2	8,1	14,4	4,0
Vola (%)	-	14,3	13,8	8,3	-



	10 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	1 Jahr	Lfd. Jahr
Perf (%)	2,9	2,0	3,0	10,6	0,4
Vola (%)	8,3	10,8	10,0	3,2	-

Quelle: Morningstar Direct, 31.01.2025; 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.

EVENTS



PUBLIKATIONEN



NEWSLETTER

