

EYB & WALLWITZ

Die Rückkehr der Knappheit – Wie sie Weltwirtschaft und Kapitalmärkte dauerhaft verändert

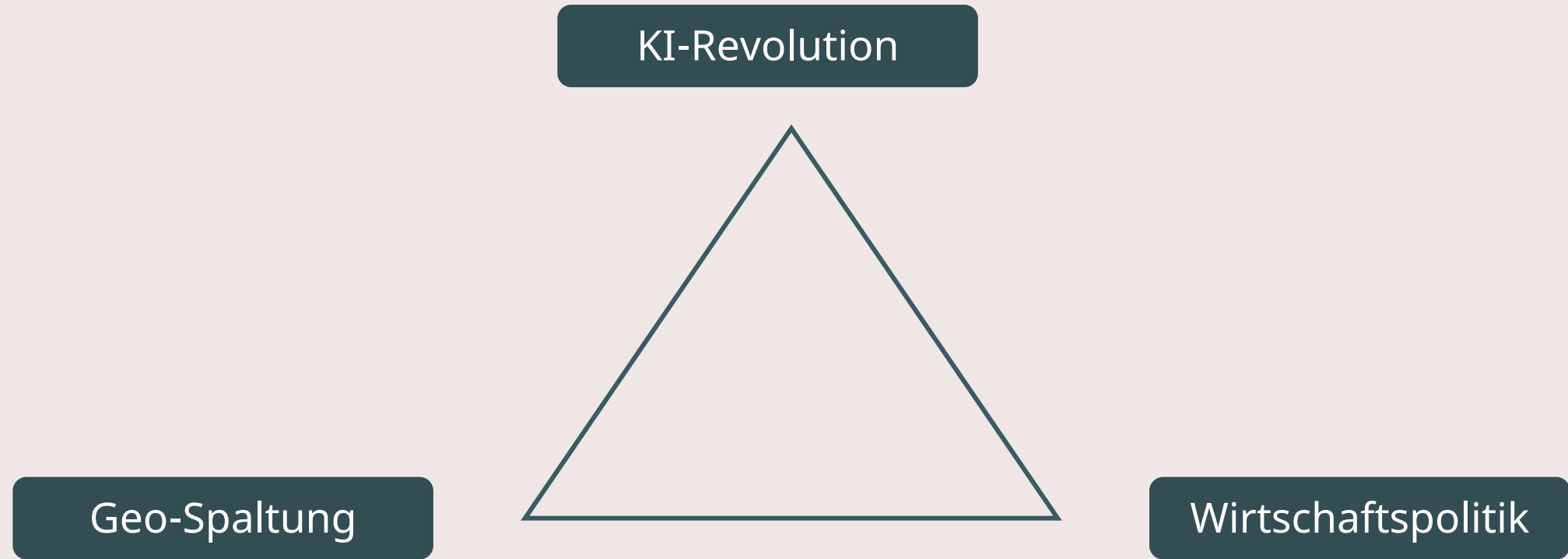
Herbstseminar 2026 – IMLAUER Schloss Pichlarn

FondsKonzept

Referent:

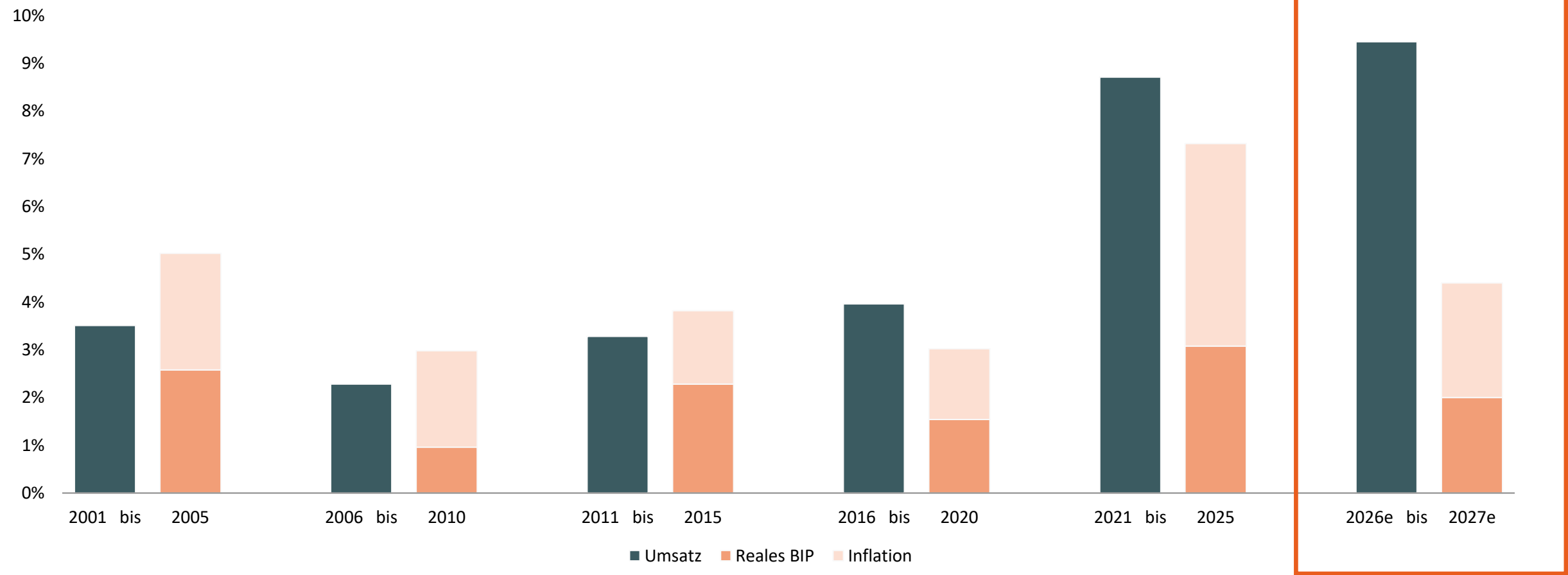
Dr. Johannes Mayr
Chefvolkswirt

Drei Kräfte sorgen für Druck



Ambitionierte Erwartungen

Finanzmärkte setzen auf positive Effekte durch KI

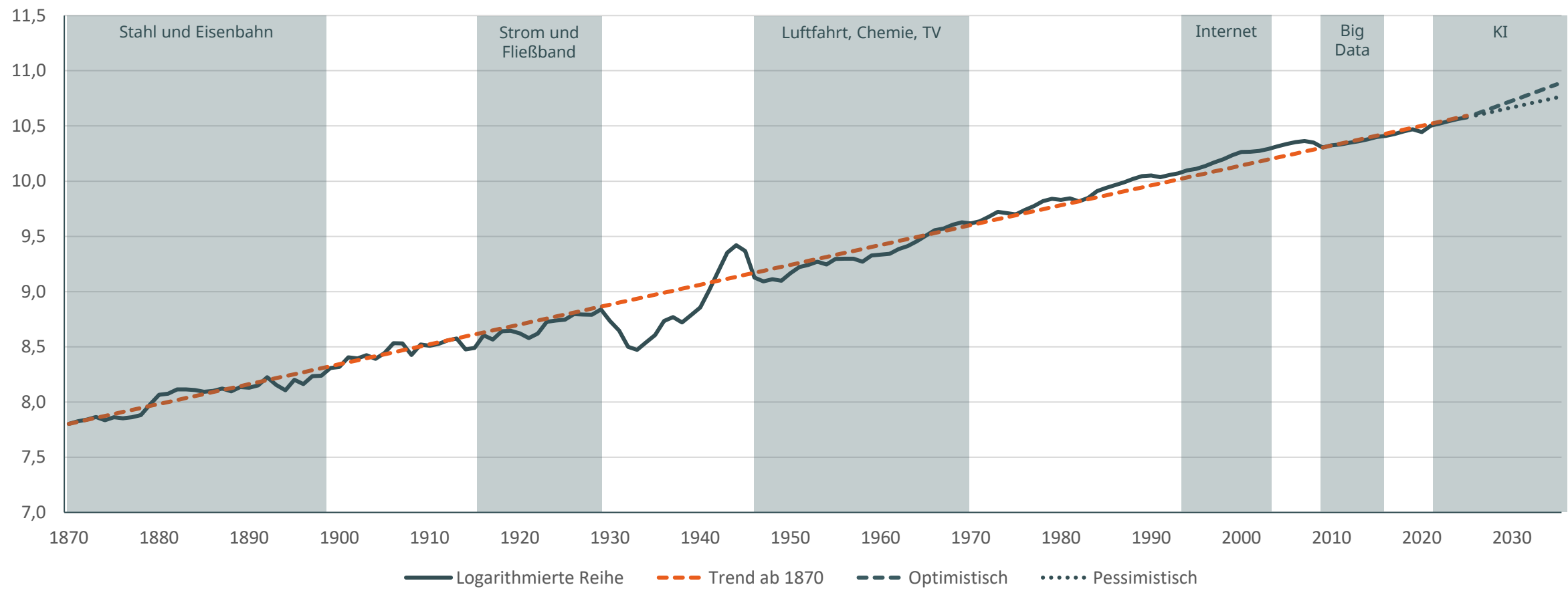


Durchschnittliches Wachstum von Umsatz (S&P500), realem BIP und BIP-Deflator, in Prozent zum Vorjahr, ab 2026: Konsenserwartungen

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 07. September 2026

Bricht KI das 2%-Rätsel?

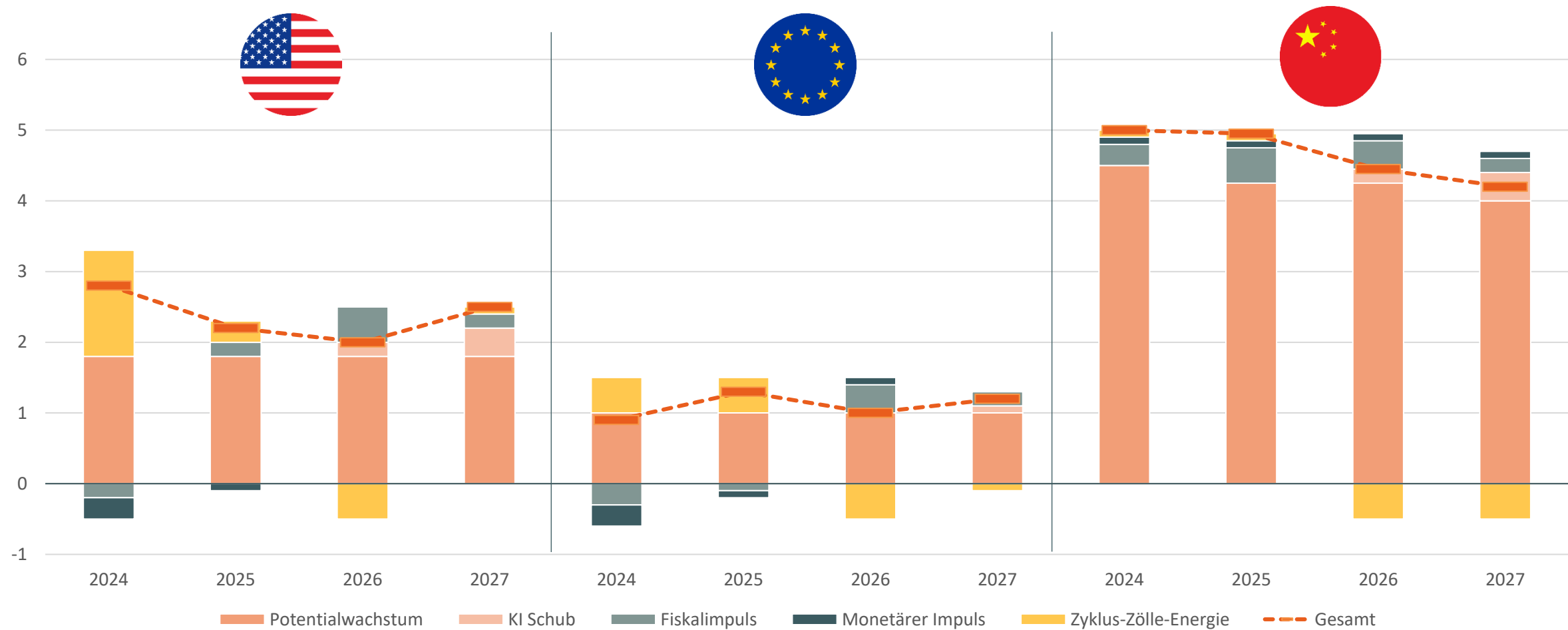
Reales BIP Pro Kopf wächst langfristig um 1,8% - Kann KI das ändern?



Quelle: Madison Datenbank, Eyb & Wallwitz, 07. September 2026

Wachstumsausblick: Ruhe an der Oberfläche

2026 hilft die Fiskalpolitik, 2027 macht es die KI

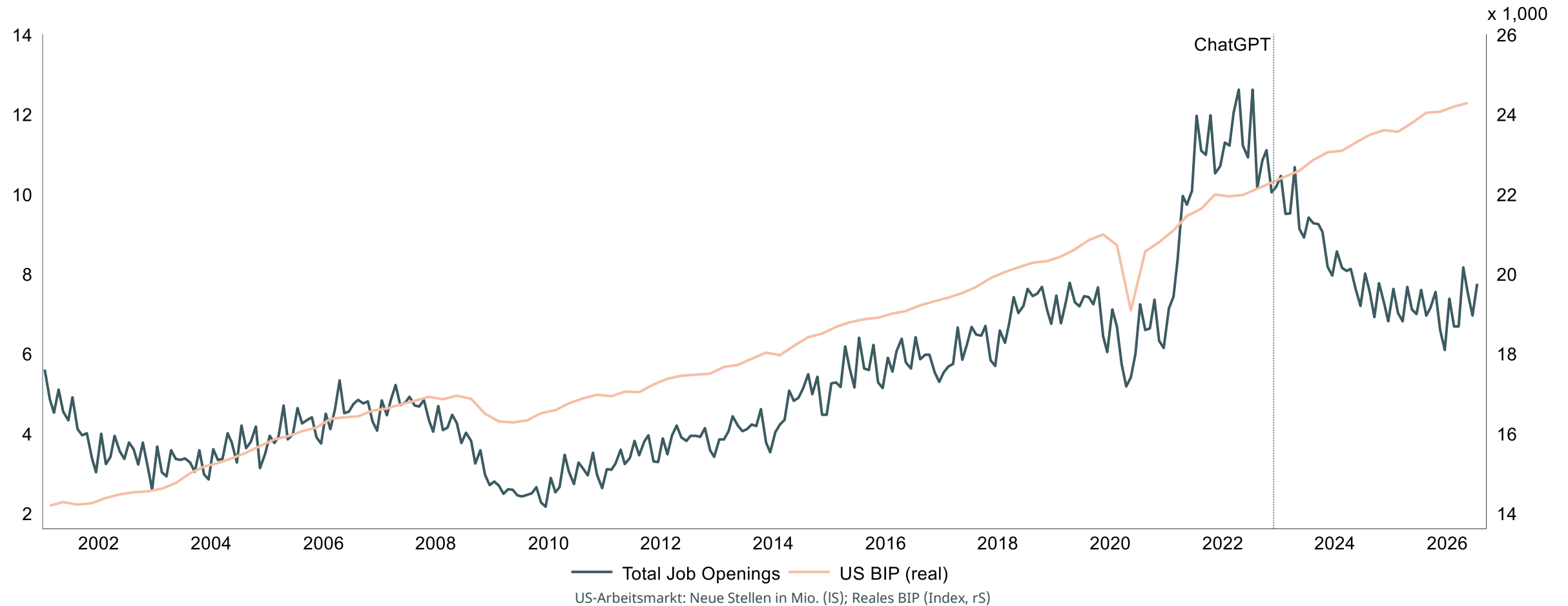


Reales BIP-Wachstum und Wachstumsbeiträge, in Prozent bzw. Prozentpunkten p.a.

Quelle: IMF, OECD, Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 07. September 2026

Technologie statt Arbeit

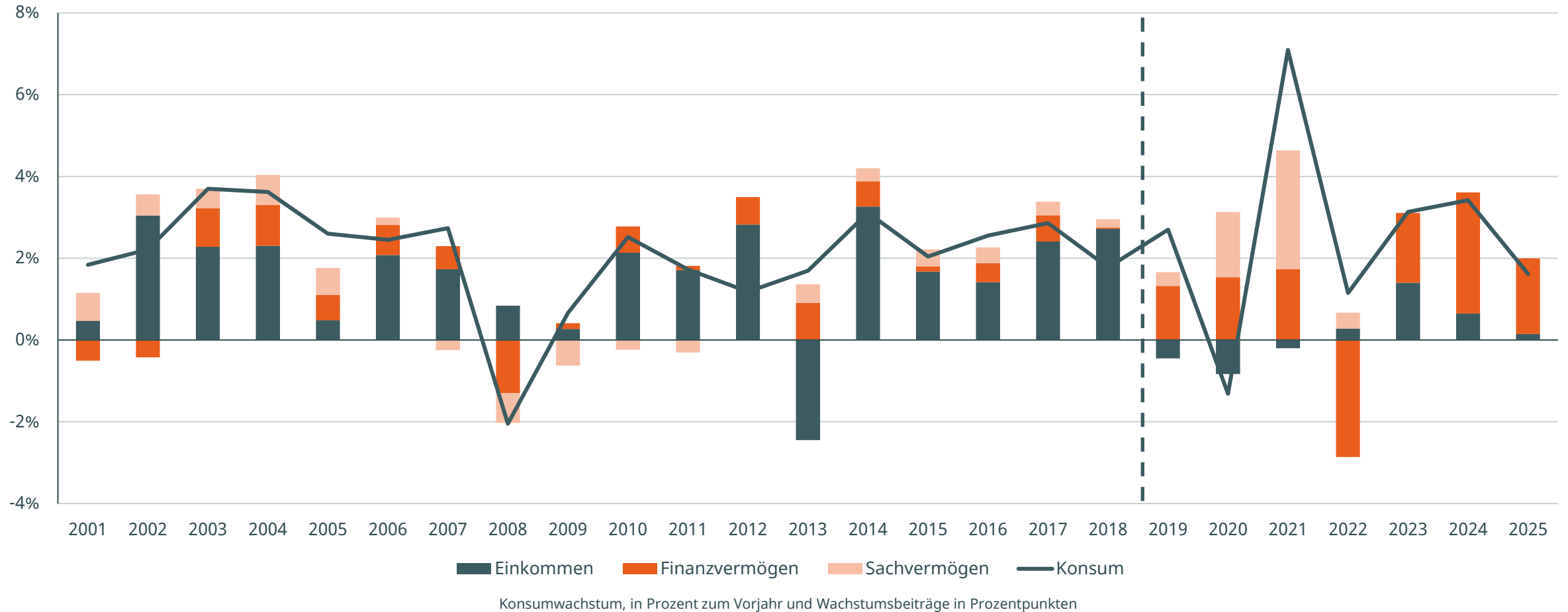
US-Wirtschaft wächst vor allem durch Anstieg der Produktivität



Quelle: Refinitiv, 07. September 2026

USA auf dem Weg zur Vermögensökonomie

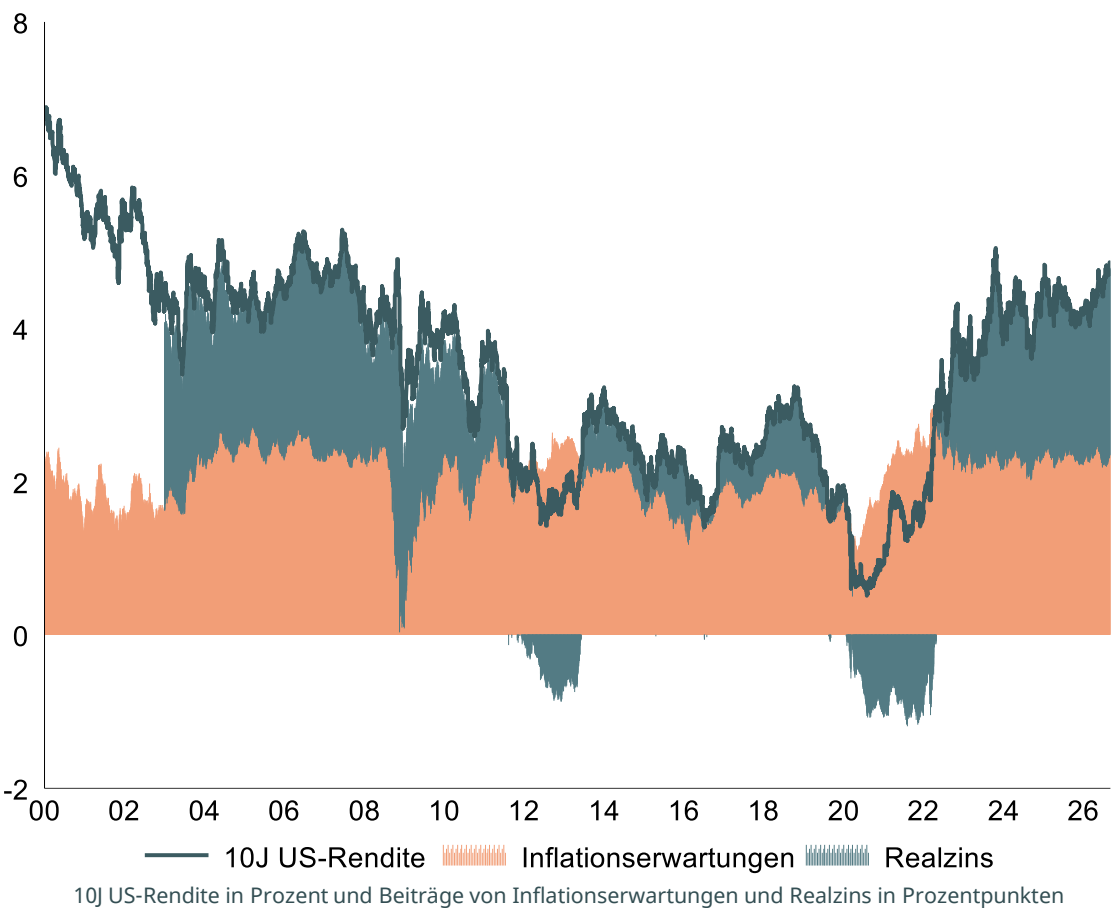
Konsum wird durch Kapitalmarkt getrieben



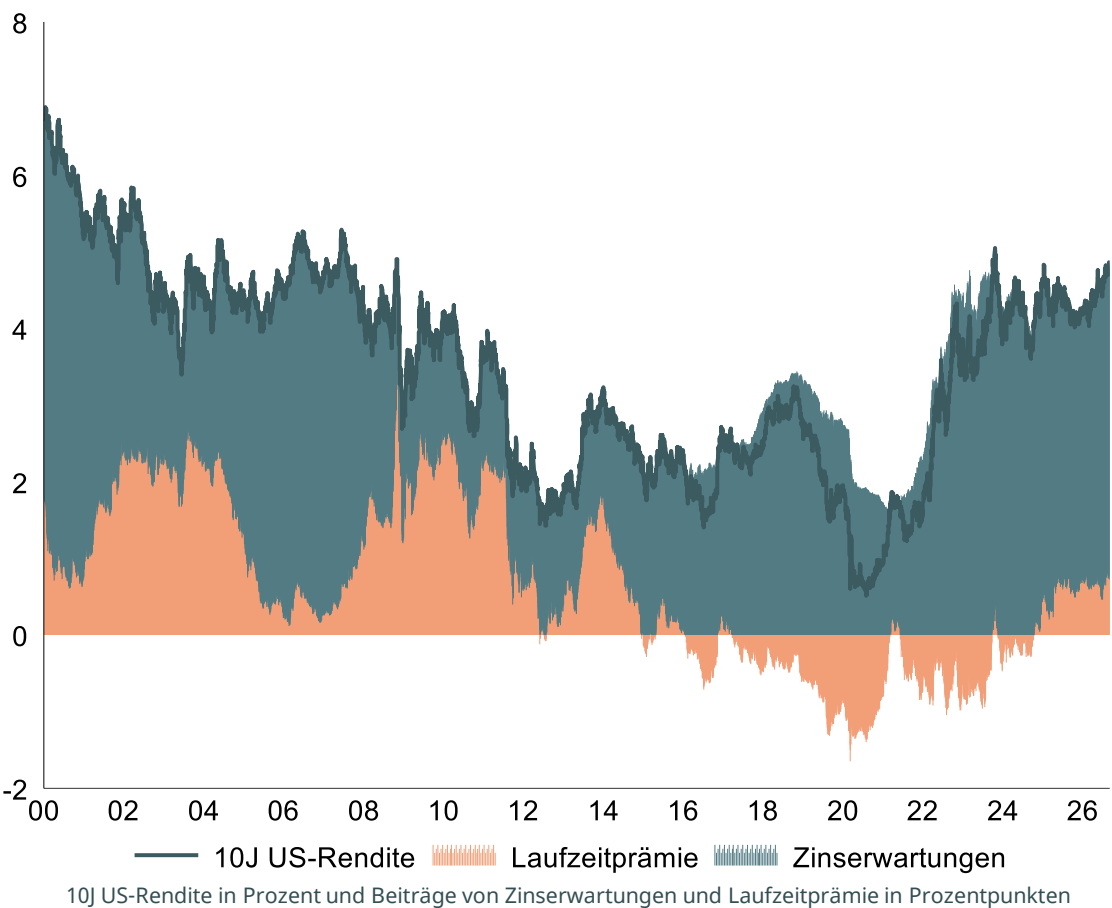
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 07. September 2026

Nicht nur die Notenbanken treiben Zinsen nach oben

Inflationssorgen (noch) kein großer Treiber



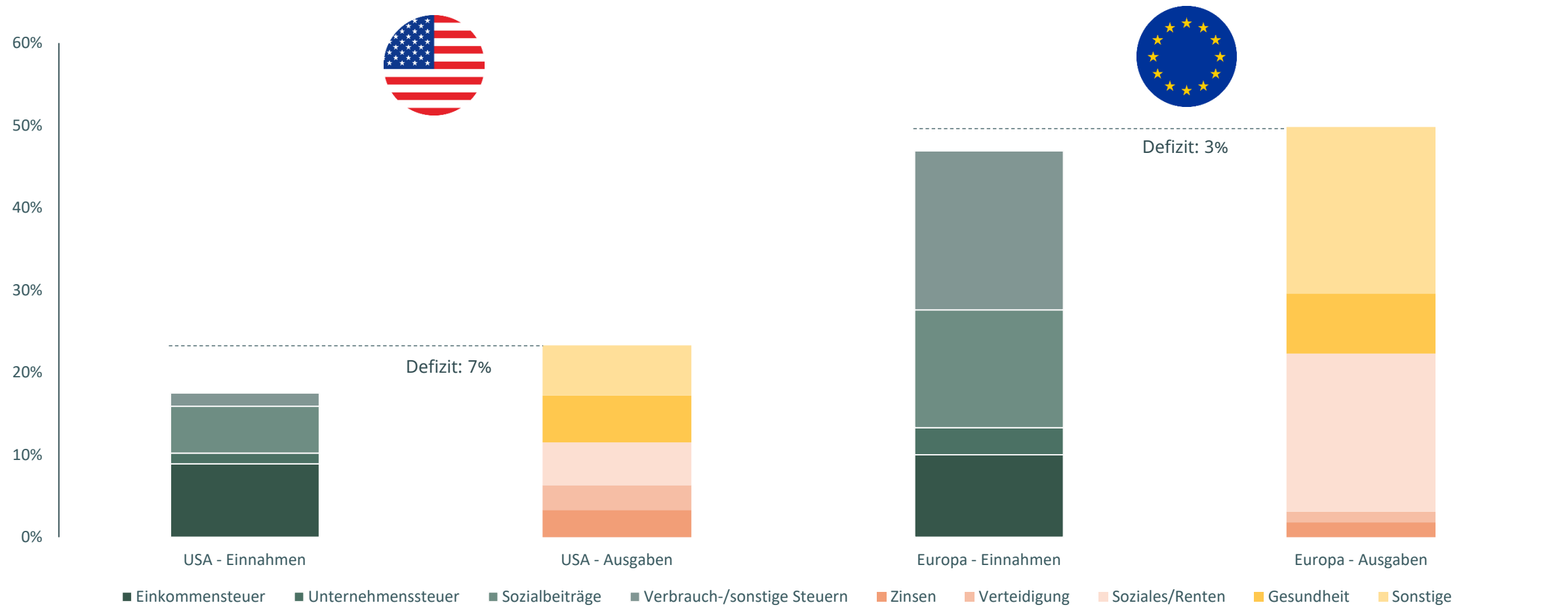
Höhere FED-Erwartung und höhere Laufzeitprämie



Quelle: Refinitiv, 07. September 2026

Wie konsolidieren?

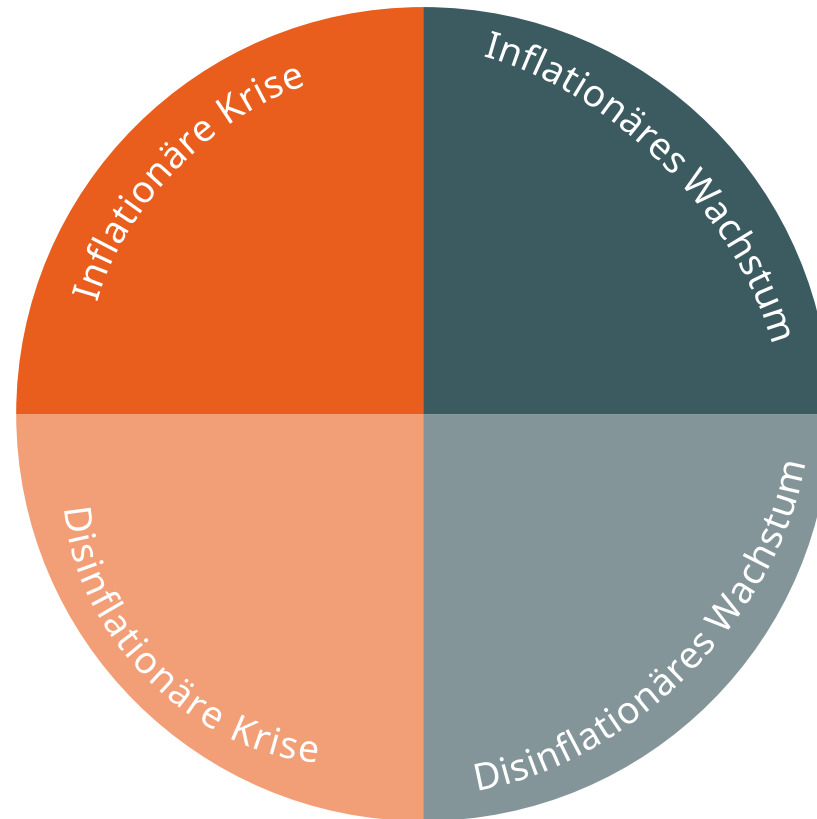
Einnahmen- und Ausgabenquote USA vs. Europa (in % am BIP)



Quelle: CBO, Eurostat, Eyb & Wallwitz, 07. September 2026, USA = Bundesstaat

Rückkehr der Knappheit

Wirtschaft und Märkte pendeln zwischen inflationärem Wachstum und inflationärer Krise

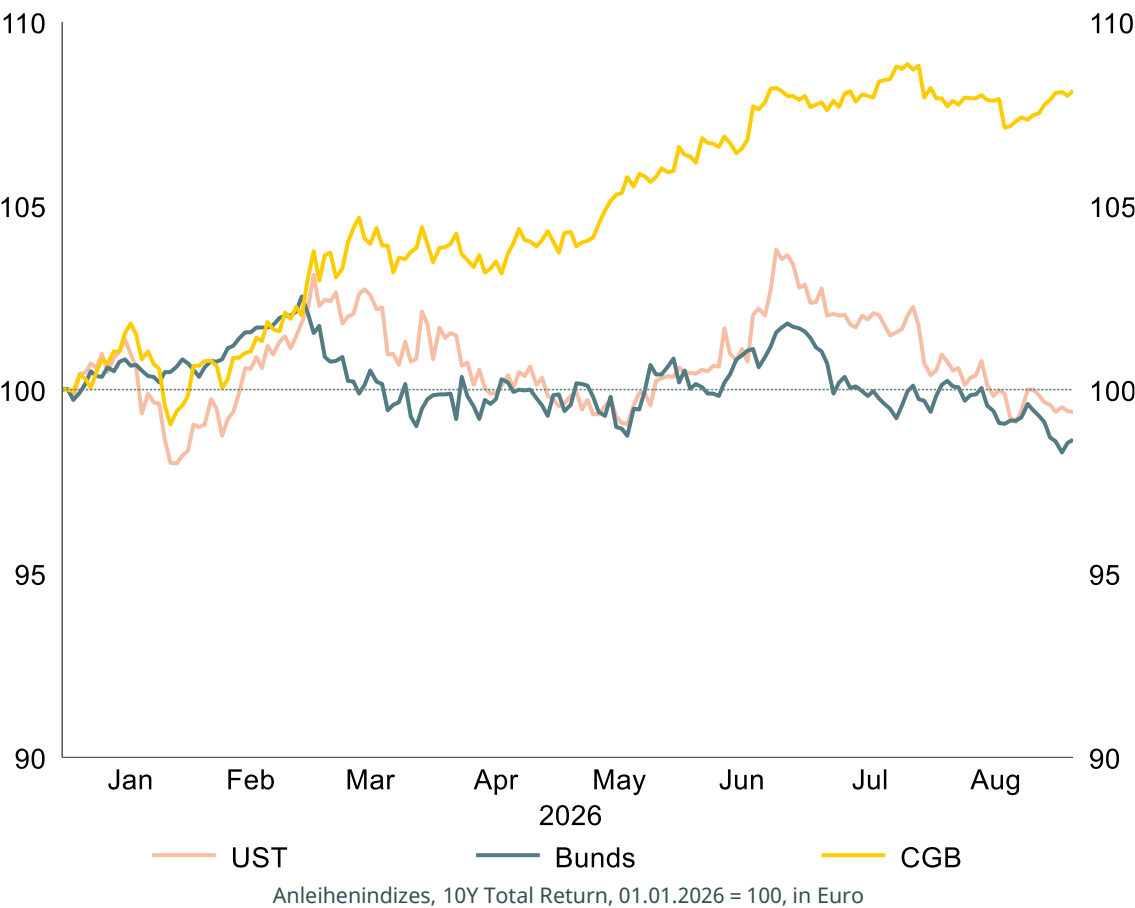


Finanzmarkt: Regionen im Vergleich

Aktien: USA bleiben vorne



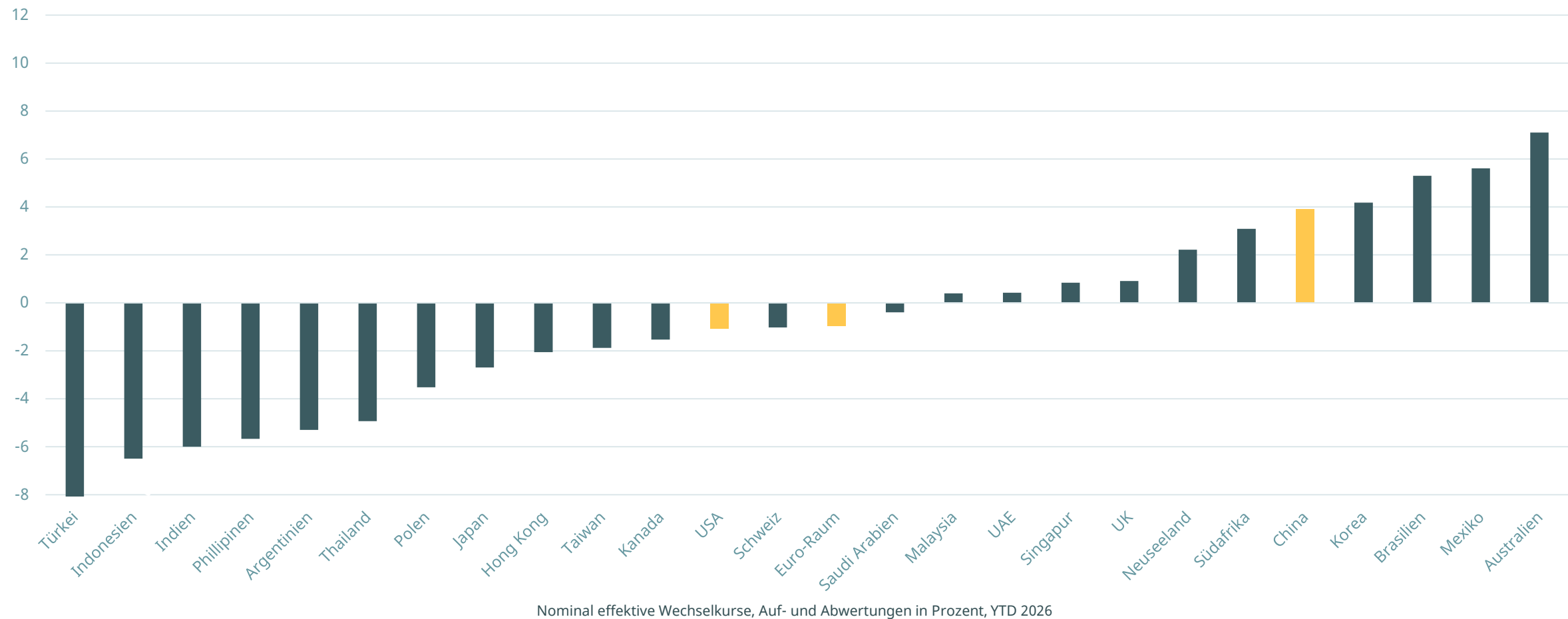
Anleihen: Nur China mit positivem Ergebnis



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, 07. September 2026

Finanzmarkt: Währungen im Vergleich

Kapitalströme in Bewegung



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 07. September 2026

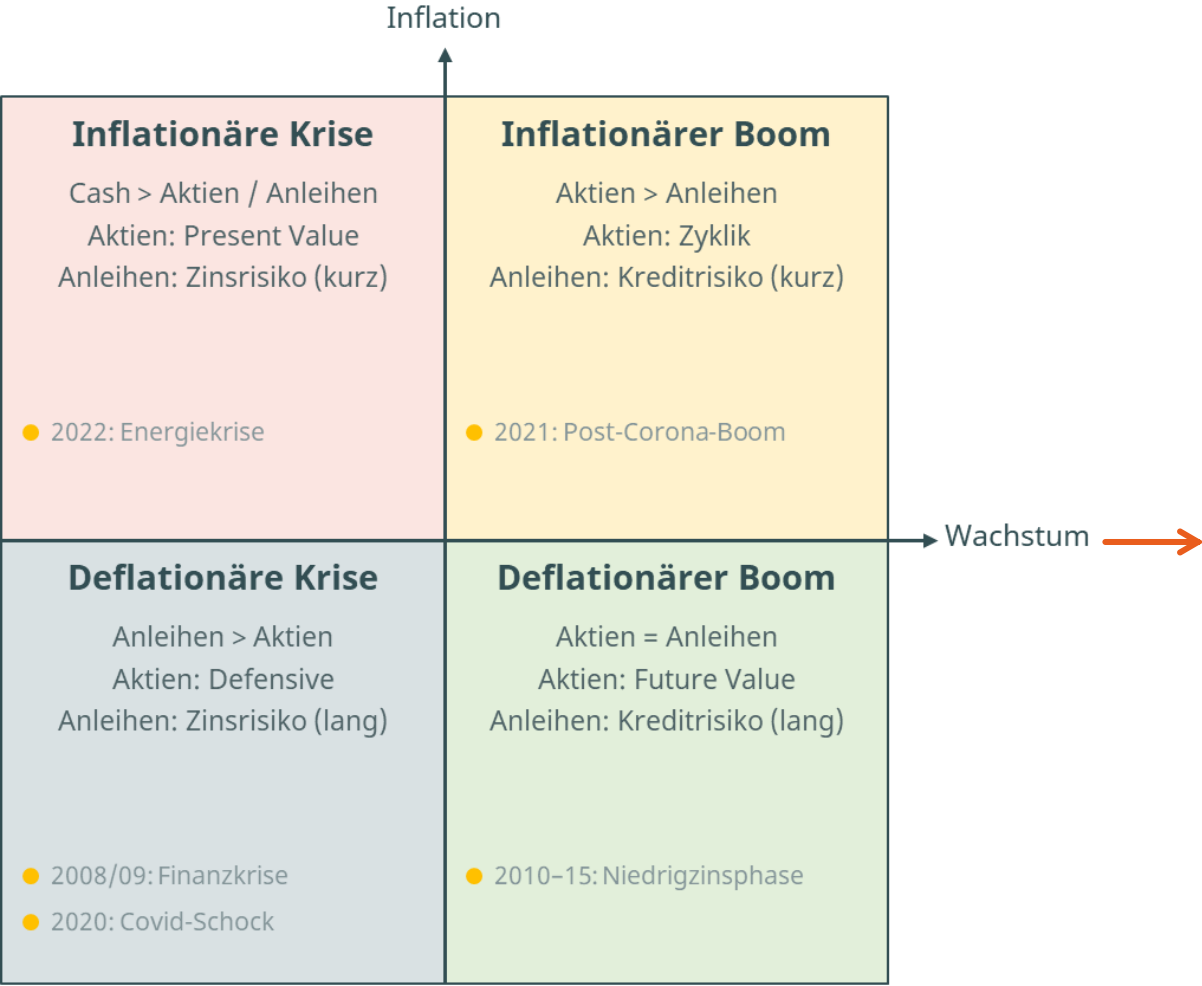
Weltbild und Makroperspektiven



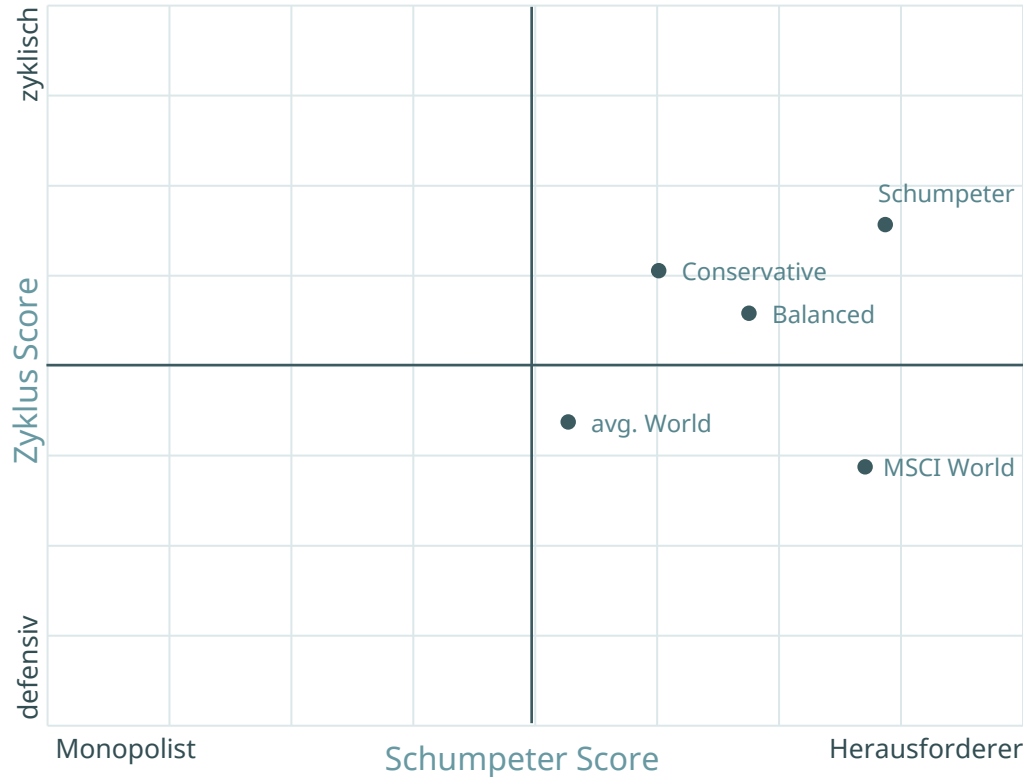
- **Wachstumstrends bleiben dominant:** KI und Gesundheit vorne. Konsum unter Druck. Dispersion in den Segmenten steigt.
- **Kapitalströme in Bewegung:** Durch Trump-Agenda und Geo-Spannungen von West nach Ost.
- **Rückkehr der Knappheit:** Als zentraler Faktor neben Innovation in der Wirtschaft zurück.
- **Korrelationen unter Druck:** Angebotsschocks dominieren. Risiko von Umverteilung steigt.

Vom Weltbild zur Anlagestrategie

Makroregime in Abhängigkeit von Konjunktur und Inflation



Top-Down Allokation und klares Selektionsprinzip





Unser ausgewogener Mischfonds

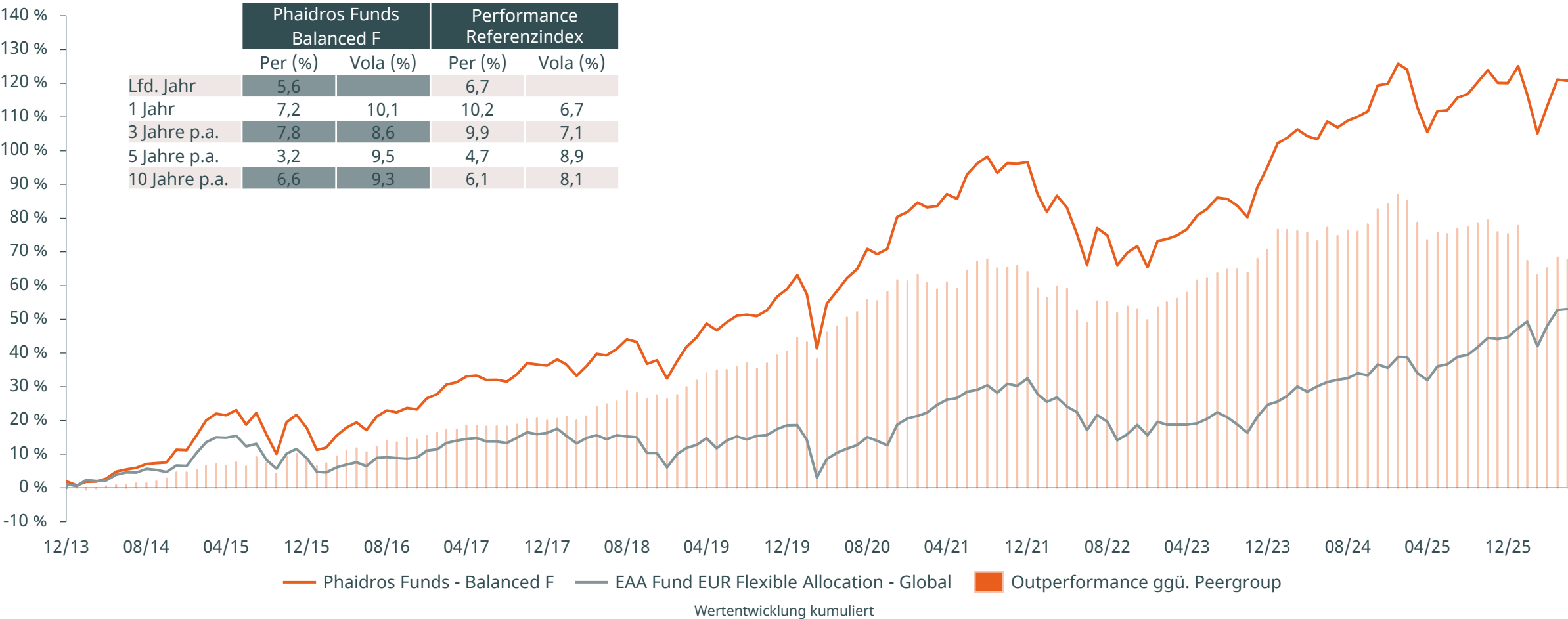
Phaidros Funds Balanced

Wertentwicklung seit Auflage zum 31. August 2026

Phaidros Funds Balanced F (LU0996527213) vs. Morningstar Peergroup



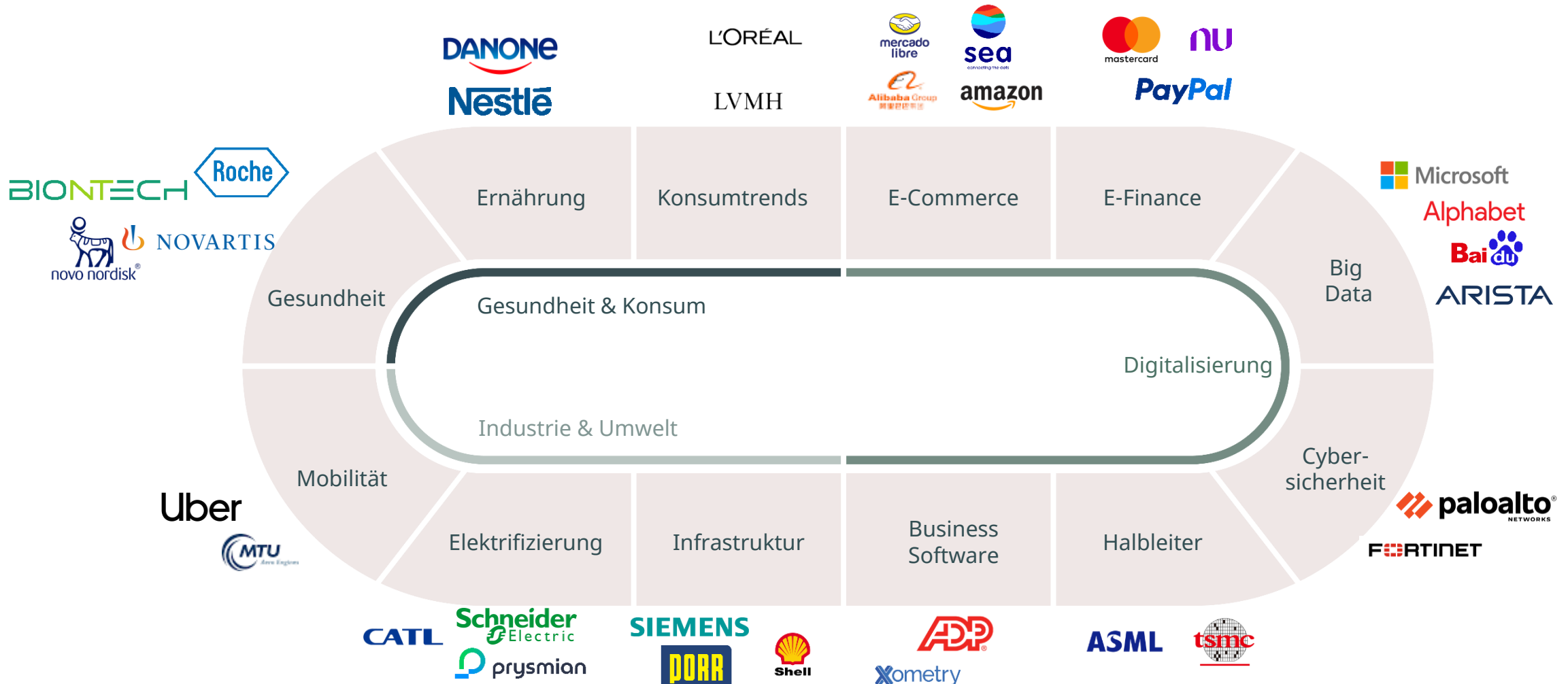
Seit Auflage¹: 6,8 % p.a.



Quelle: Morningstar Direct, 31. August 2026, ¹ Auflage Phaidros Funds Balanced A: 20.04.2007; Morningstar Peergroup: EAA Fund EUR Flexible Allocation – Global
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Aktien: Investieren in die relevanten Wachstumstrends

Investmentprozess mit intelligenter Aktienselektion

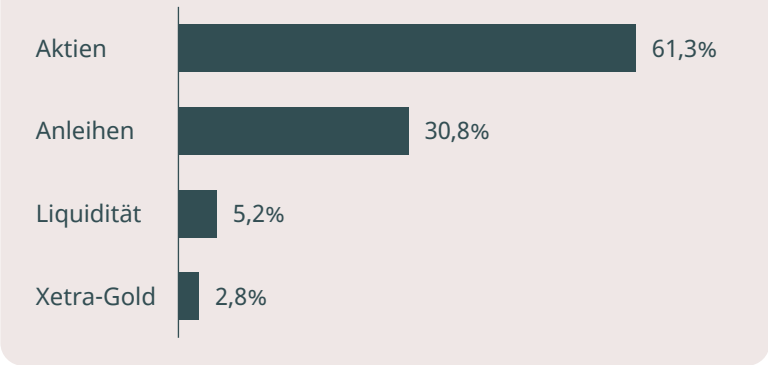


Stand: 30. Juni 2026
Die Grafik dient zur Veranschaulichung. Positionen müssen nicht im aktuellen Portfolio allokiert sein. Positionierung und Gewichtung kann je Phaidros Fund variieren.

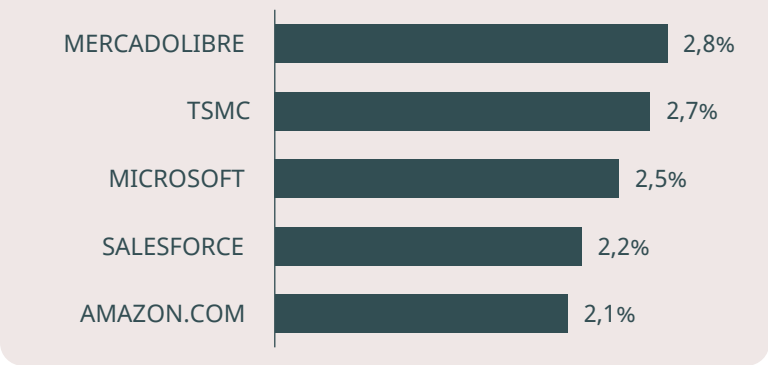
Phaidros Funds Balanced

Asset Allokation per 31. August 2026

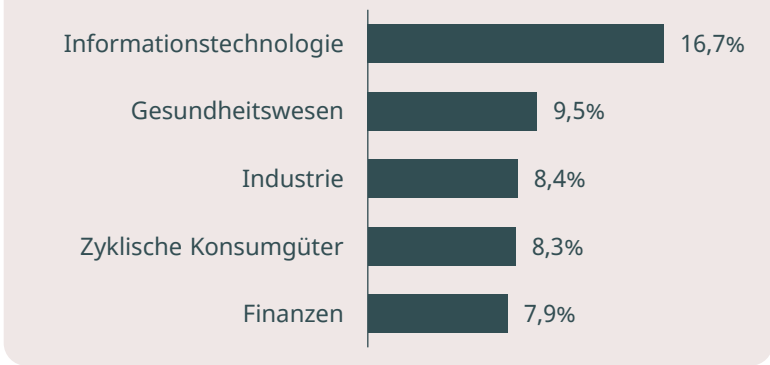
Anlageklassen



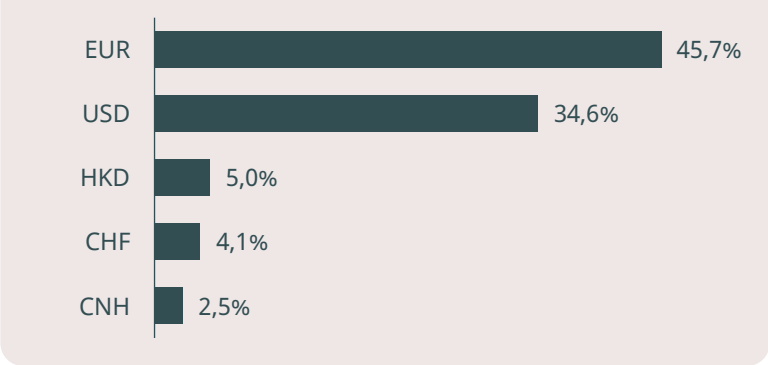
Top 5 Aktien



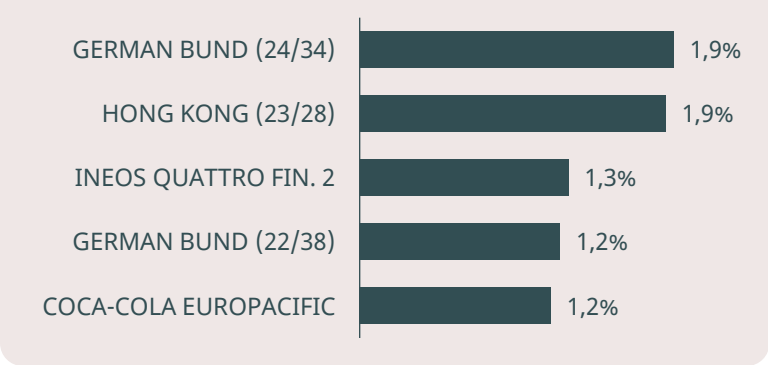
Top 5 Sektoren Aktien



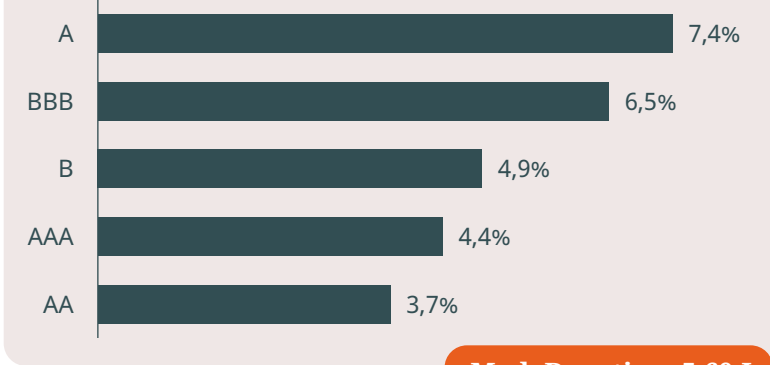
Währungen



Top 5 Anleihen



Top 5 Rating Anleihen



Mod. Duration: 5,60 J.
Yield to Worst: 6,22%

Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz, 31. August 2026

Bleiben Sie auf dem Laufenden

Aktuelle Publikationen



INVESTMENT KONFERENZ

**Märkte im Wandel:
Unternehmen zwischen
Innovation und Geopolitik**



PODCAST

**KI-Sonderkonjunktur:
Wie lange kann der Boom
noch laufen?**



BÖRSENBLATT

Noch einmal Odysseus



Herzlichen Dank!

Für einen weiteren Austausch sind wir sehr gerne für Sie da.



Oliver Schmitz

Senior Relationship Manager

@ schmitz@eybwallwitz.de

+49 (0) 69/27 31 148 – 08



Dr. Johannes Mayr

Chefvolkswirt

Newsletter



LinkedIn



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 bis hin zum Kapitalverlust. 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. Die Chancen und Risiken der Phaidros Funds können den Factsheets (www.eybwallwitz.de) entnommen werden.

Zeichnungen dürfen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes sowie des aktuellen Jahresberichts, die 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 OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien oder bei den berechtigten Vertriebsstellen erhältlich sind, erfolgen. Für Anleger in der Schweiz: Vertreterin ist die IPConcept (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zürich und die Zahlstelle ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden. Unter www.eybwallwitz.de sind darüber hinaus alle rechtlichen Dokumente zu unseren Fonds einzusehen. 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Fonds getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.