

**FondsConsult Investment-Konferenz**

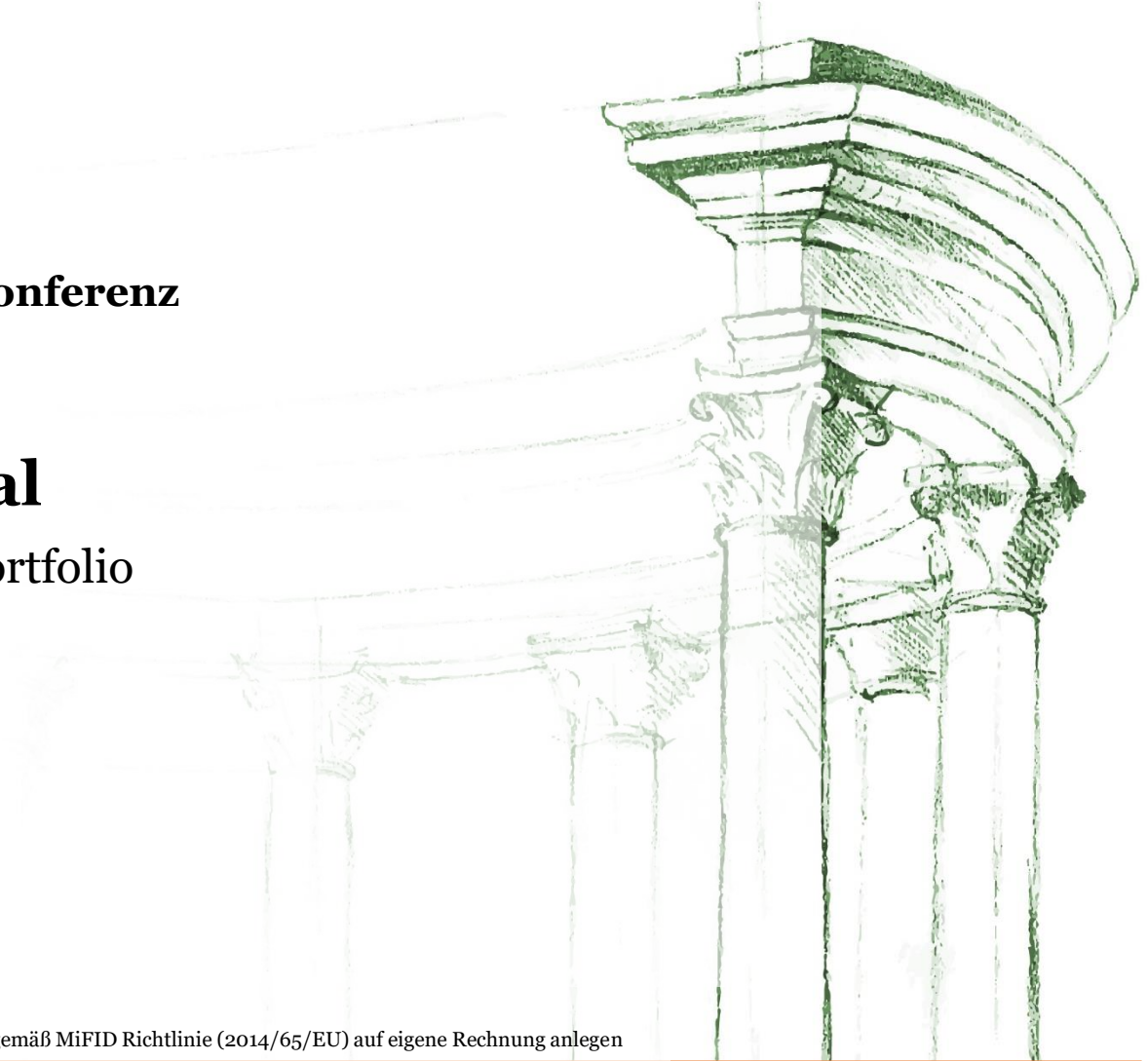
# **The Green New Deal**






Herausforderungen an das Portfolio

*Ingo Koczvara, CFA  
Portfoliomanager*

Berchtesgaden, 18. November 2021

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



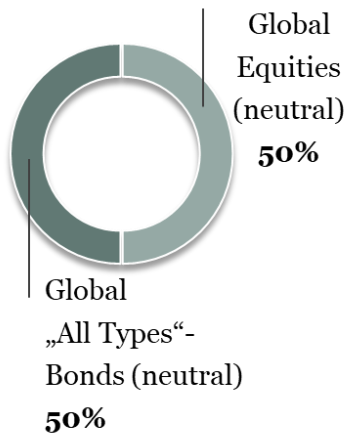
-  Eyb & Wallwitz
-  The Green New Deal
-  Auswirkungen auf Anleihen
-  Auswirkungen auf Aktien
-  Umsetzung und Fazit

**Unser Unternehmen**

- Gegründet 2004
- Investmentspezialisten mit durchschnittlich 20 Jahren Kapitalmarkterfahrung
- Asset under Management: ~3 Mrd. EUR
- Anbieter von Spezialfonds sowie Mandats- und Publikumsfondslösungen

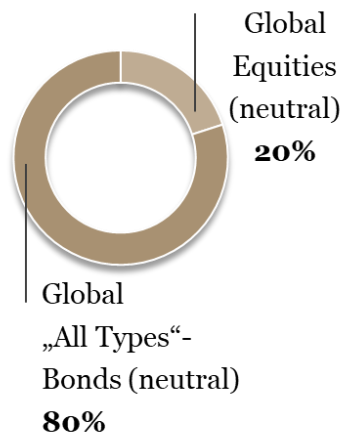
**Fokussiertes Portfoliomanagement für Aktien und Anleihen – die Phaidros Funds-Familie**

**Phaidros Funds  
Balanced**



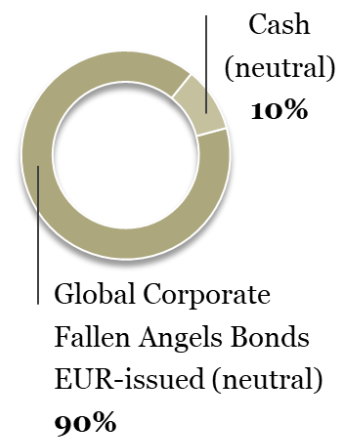
**Aktienanteil: 25%-75%**

**Phaidros Funds  
Conservative**

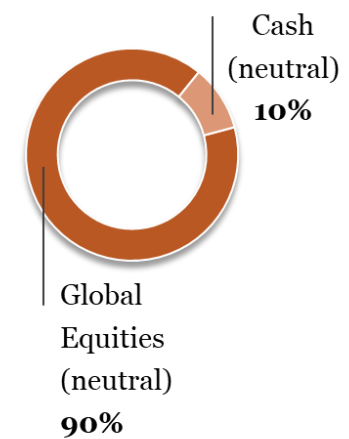


**Aktienanteil: 0%-30%**

**Phaidros Funds  
Fallen Angels**

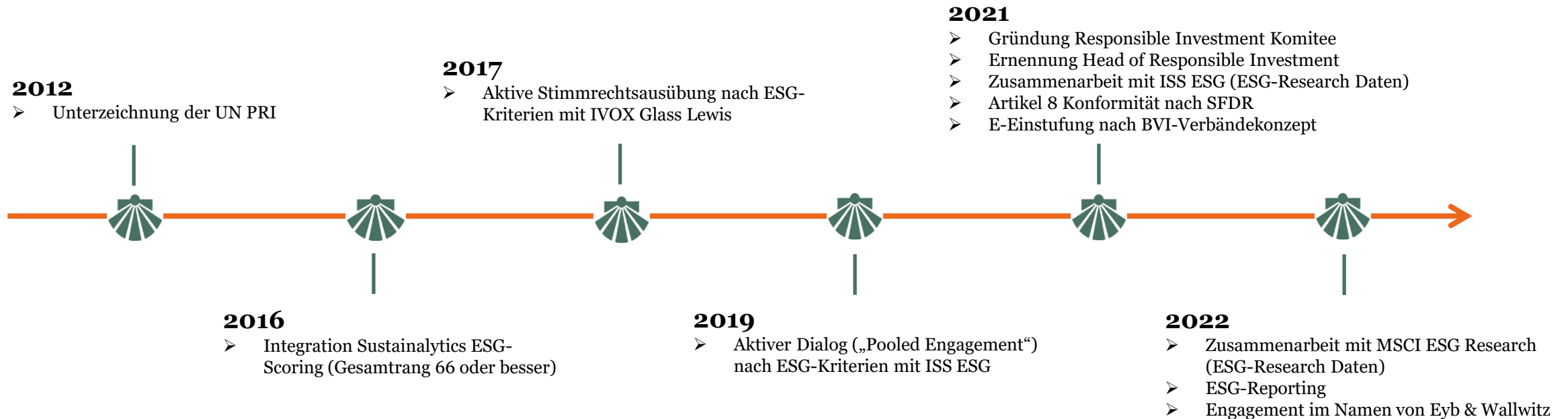


**Phaidros Funds  
Schumpeter Aktien**



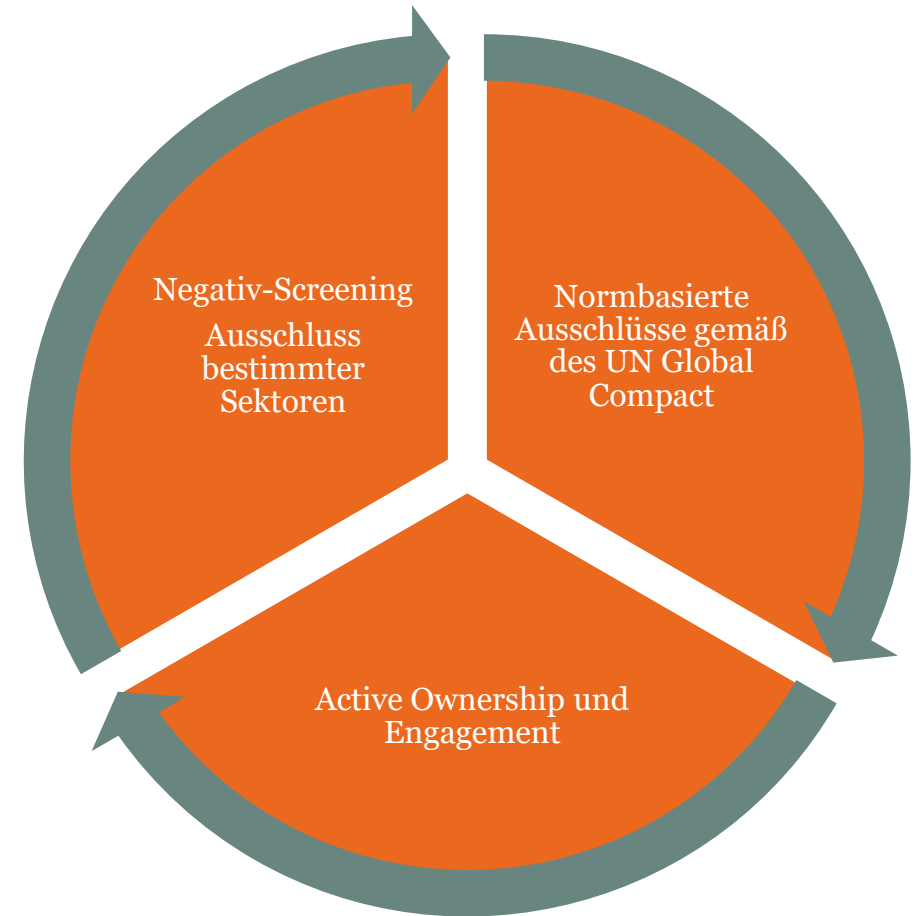
**Aktienanteil: 51%-100%**

Quelle: Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung)



## 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**
- **Ausschlüsse von Unternehmen**, die gegen unsere festgelegten **ESG-Mindeststandards** verstoßen
- **Stimmrechtsausübung** und **aktiver Dialog**



■ **Negativ-Screening**

a) **Sektoren Komplett-Ausschluss**

- Fossile Brennstoffe Kohle: jegliche Extraktion, Produktion oder Energiegewinnung
- Nuklearenergie: Gewinnung - Produktion
- Kontroverse Waffen: inkl. jeglicher verifizierter Verwicklung
- Pelze: Produktion

b) **Sektoren Ausschluss ab Umsatzanteil**

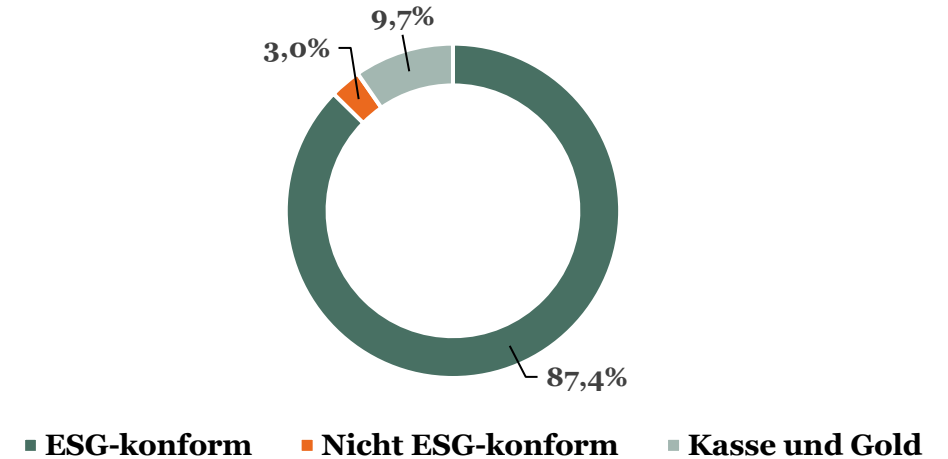
- Alkohol: Produktion Spirituosen (>10%)
- Glücksspiel: Produktion (>10%)
- Pornographie: Produktion (>10%)
- Tabak: Produktion (>5%)
- Militärische Ausrüstung und Dienstleistungen: Produktion oder Service (>10%)

■ **Ernsthafte Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compacts\*\***

\*Um die Ausschlusskriterien operativ umsetzbar zu halten, beziehen sich diese auf einen Anteil von mindestens 51% des jeweiligen Teilfondsvermögens der Phaidros Funds, wobei eine maximale Allokation in nachhaltige Investitionen gemäß der ESG-Richtlinien angestrebt wird.

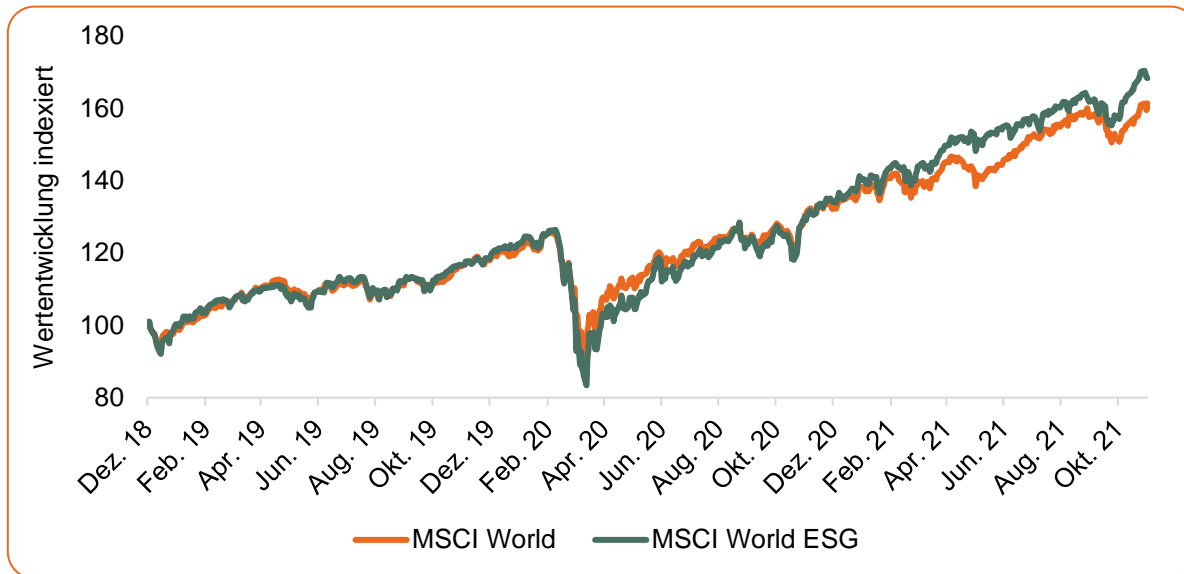
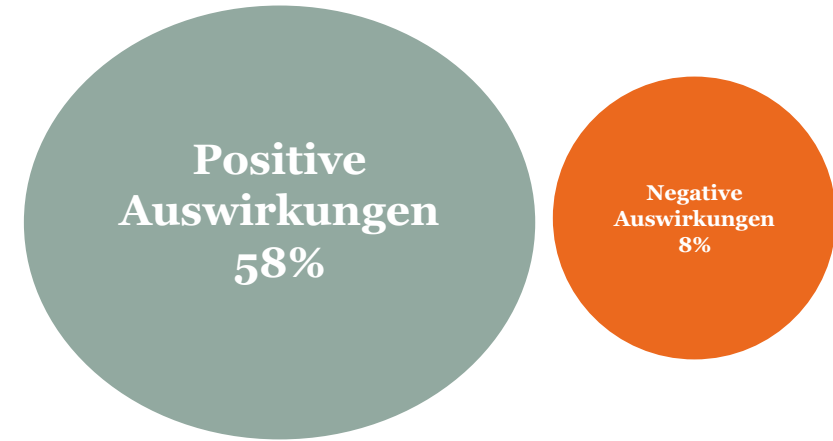
\*\* Ohne positive Perspektive

**ESG Konformitäts-Profil  
des Phaidros Funds Balanced**



Quelle: MSCI ESG Research LLC, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 26.10.2021

- Metastudie (> 1.000 Studien) zeigt den Einfluss der Berücksichtigung von ESG-Faktoren auf die Financial Performance von Unternehmen.\*



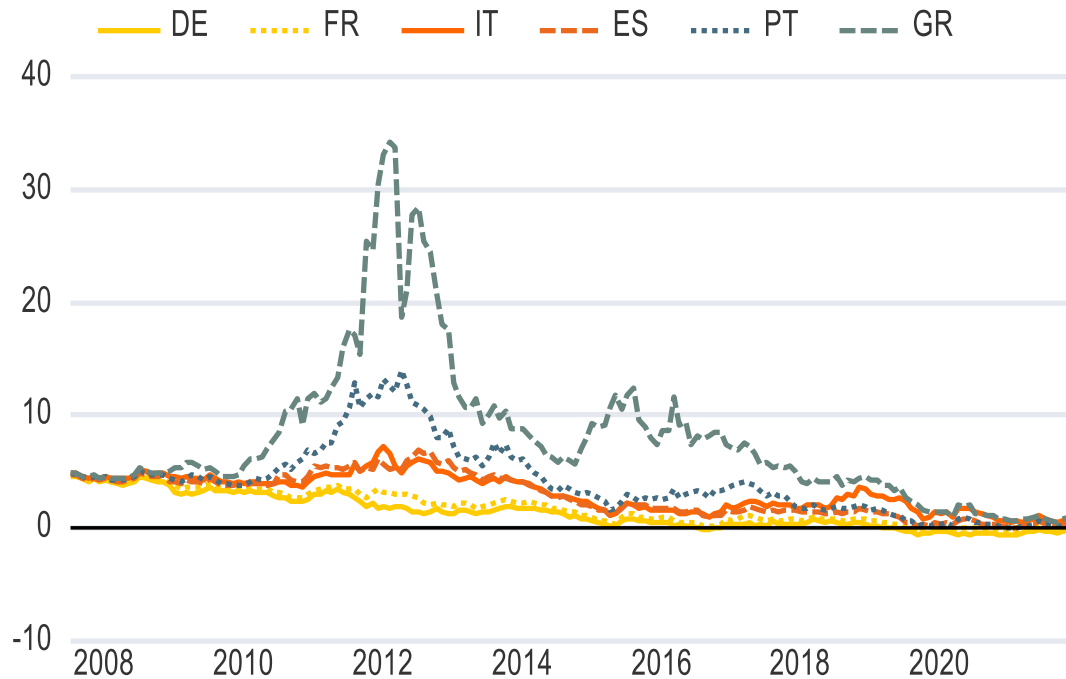
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 11.11.2021  
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

- Outperformance des MSCI World ESG zeigt sich vor allem seit Beginn der Pandemie
- Financial Times berichtet, dass 62% der ESG-Fonds in Europa im März 2020 den MSCI World Index outperformten

\*In collaboration with Rockefeller Asset Management and Casey Clark, CFA (MBA '17), the NYU Stern Center for Sustainable Business examine the relationship between ESG and financial performance in more than 1,000 research papers from 2015 – 2020

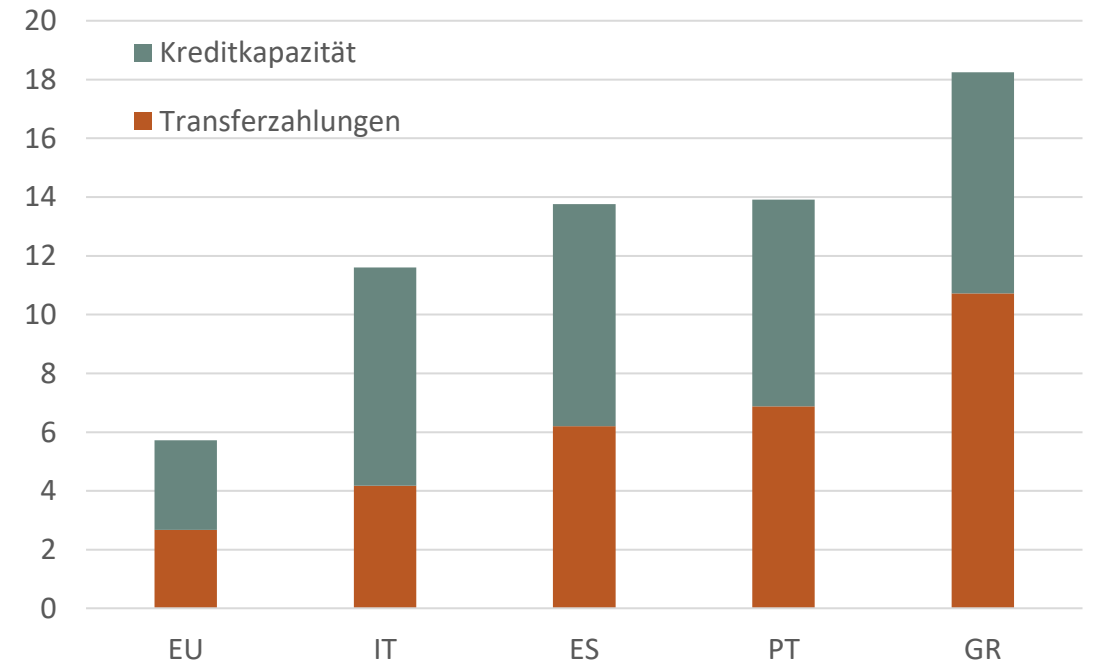
## Zinskonvergenz bereits weit fortgeschritten

10J Staatsanleiherenditen, in Prozent p.a.



## Wiederaufbaufonds stützt Süd-Länder überproportional

Verfügbare Mittel aus dem Wiederaufbaufonds der EU (NGEU), in Prozent am BIP 2020



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), November 2021





Der dänische Versorger hat sich neu erfunden

- ❖ Kein Öl & Gas
- ❖ Rückführung von Kohle
- ❖ Generation durch erneuerbare Energien
- ❖ Projekt Know-How

Das Geschäftsmodell ist für die kommenden Jahrzehnte und neuen Rahmenbedingungen umgestellt worden.

**Anpassen oder Verschwinden:  
Es gibt keine Postkutschen mehr!**

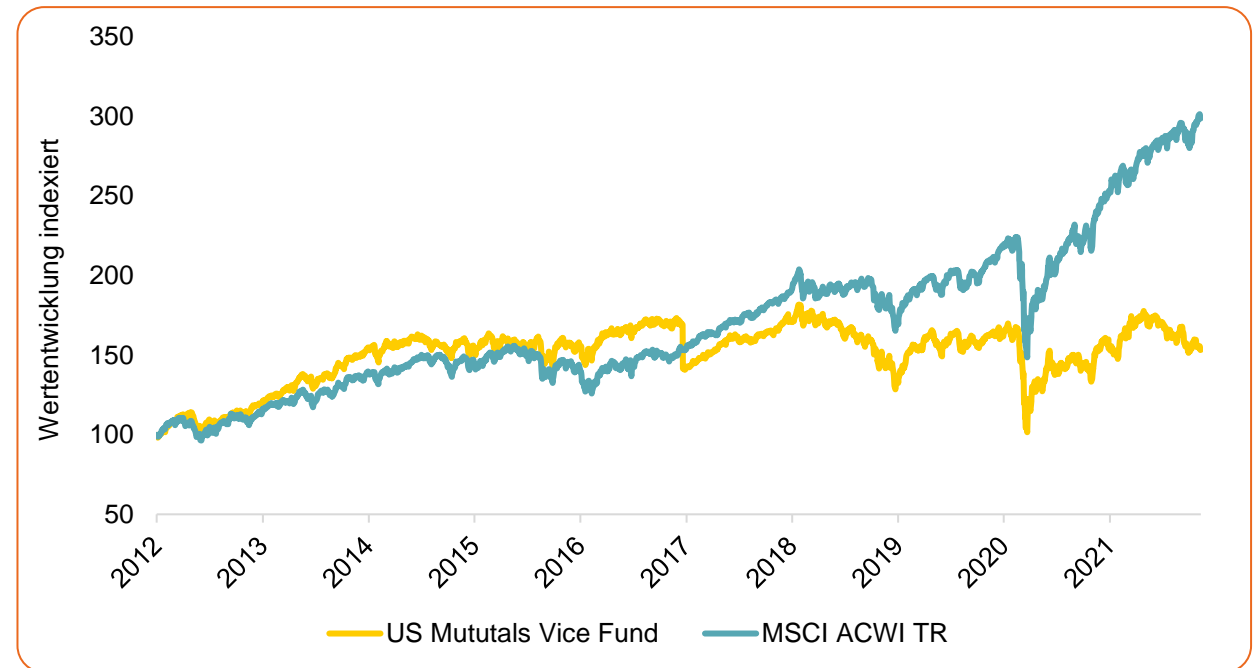


Der Regimewechsel ist vollzogen worden:

- ❖ Tabak
- ❖ Alkohol
- ❖ Gambling
- ❖ Rüstung

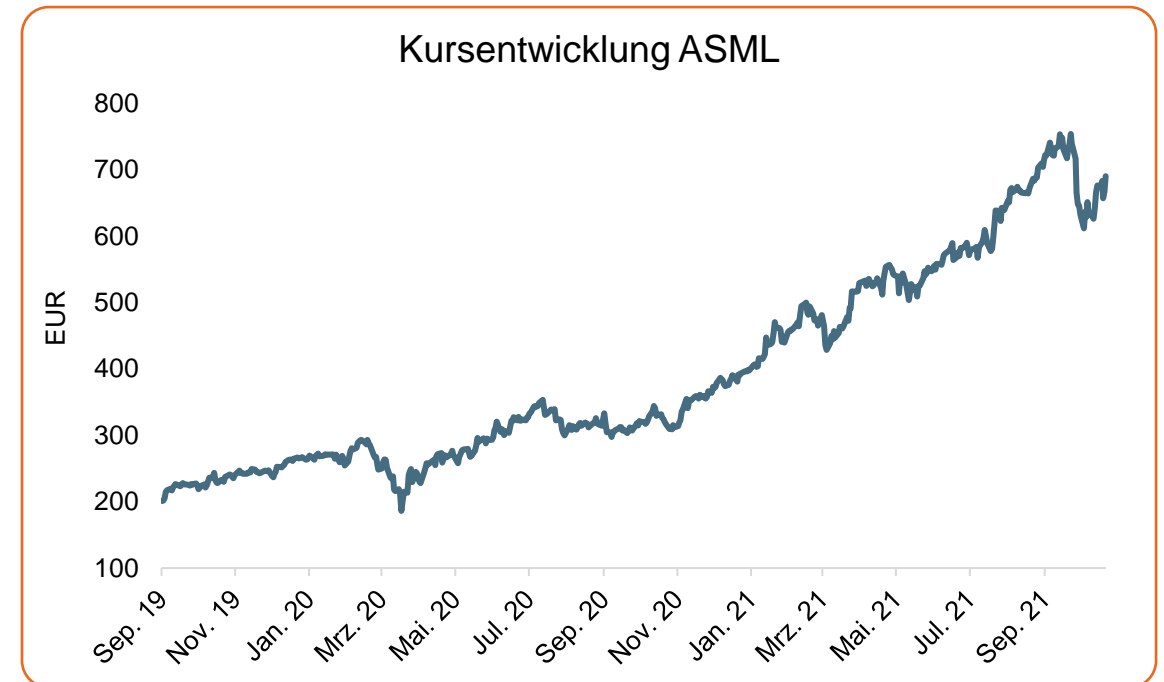
waren über Jahrzehnte solide Geschäftsmodelle mit robusten Renditen.

**Dies ist nicht mehr der Fall!**



# ASML

- ❖ Weltweit einziger Anbieter von Extreme Ultra Violet (EUV) Litografiemaschinen für die Herstellung kleinster Halbleiter (3nm)
  - ❖ Die einzelne Maschine kostet 150-200 Mio. USD, das Unternehmen hat derzeit eine Kapazität ca. 40 Stück p.a. auszuliefern
  - ❖ Durch Druck der amerikanischen Regierung auf die holländische, Exportverbot nach China
- Monopol durch Technologie und Regulatorik



Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 22.10.2021

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

# ASML

Die Konsenserwartungen nehmen an, dass die jährlichen Auslieferungen an EUV Maschinen auf etwa 60 Stück im Jahr 2023 ansteigen.

in Mio. EUR	2020	e2021	e2022	e2023
Umsatz	13.979	18.782	21.855	23.098
EBITDA	5.168	6.987	8.408	9.377
Gewinn	3.701	5.579	6.736	7.521

Das KGV im Verhältnis zum Gewinnwachstum, relativiert die derzeitige Bewertung zu den Zukunftsaussichten (PEG Ratio). Ein Verhältnis von 1 gilt als günstig, ab 3 eher als teuer.

	2020	e2021	e2022	e2023
KGV	52	50	41	36
Gewinnwachstum	43%	54%	23%	14%
PEG-Ratio	1,2	0,9	1,8	2,6

## Shopify



- Trend: E-Commerce
- Schaffung einer E-Commerce Plattform für verschiedenste Vertriebskanäle (Web, Social Media, Mobile, etc.)
- Schnell wachsende Plattform, die Kundenservice "von A bis Z" liefert
- Hoher Skalierungsgrad (geeignet für Hobby-Seller und Big Tech gleichermaßen)

## Outset Medical



- Trend: Innovation im Gesundheitswesen
- All-in-One-Dialysegerät „Tablo“ ermöglicht eine kosten- und zeiteffizientere Dialyse von Zuhause, in Dialyse-Zentren und Krankenhäusern
- Verringerte Komplexität und drahtlose Datenübertragung für Cloud-basierte Überwachung und Berichterstattung
- Abnahme der medizinischen Infrastruktur in ländlichen Regionen

## Teladoc



- Trend: Digitalisierung im Gesundheitswesen
- Untersuchung und Diagnose via Telefon & Video
- Druck zur Senkung der Gesundheitskosten
- Abnahme der medizinischen Infrastruktur in ländlichen Regionen

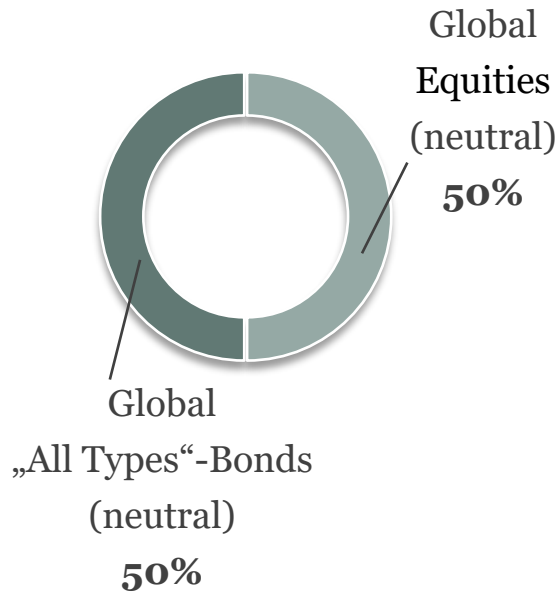
## Pinterest



- Trend: E-Commerce
- Größtes „Visualisierungs-Netzwerk“
- Abgrenzung zu „Social-Media“ Plattformen durch Fokus auf den Austausch von Ideen und nicht die soziale Interaktion
- Kaufkräftige Nutzergruppe, welche die Plattform mit der Absicht betritt Konsumideen zu finden, bietet großes Umsatzpotenzial

... ausgewogen und mit klaren Vorgaben

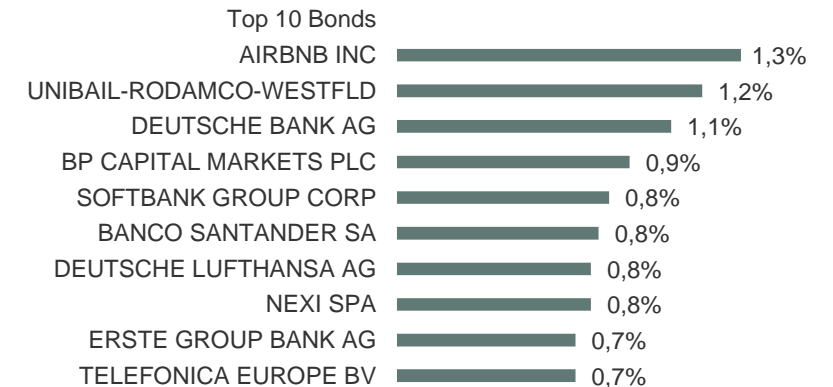
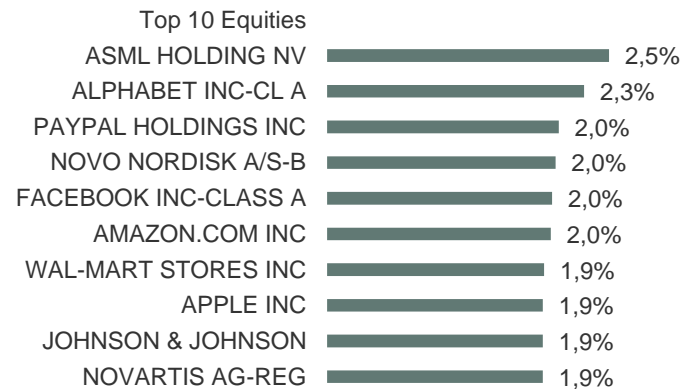
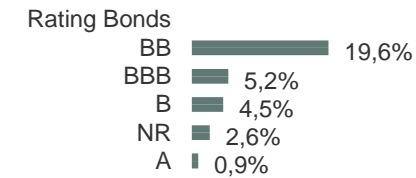
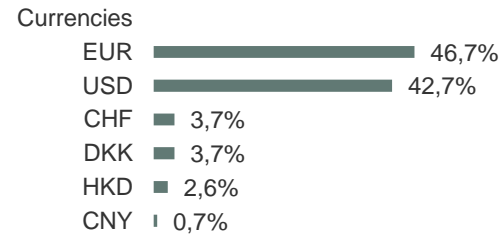
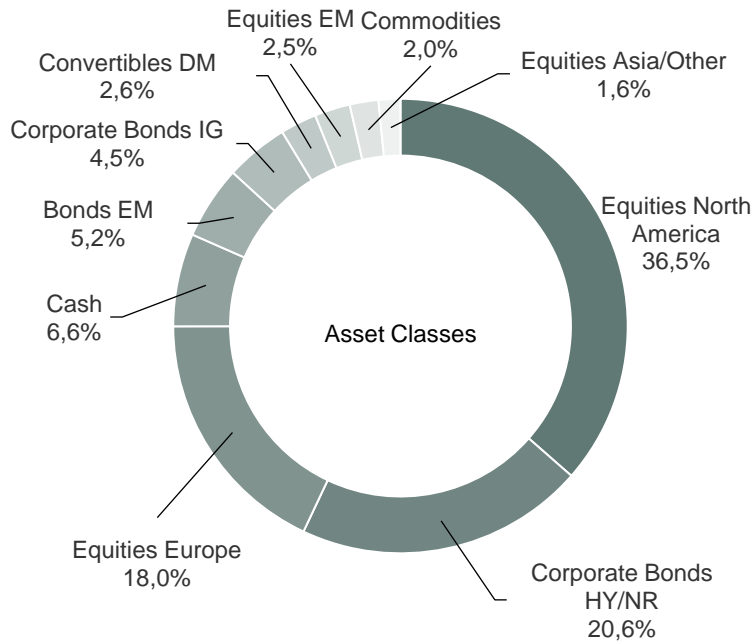
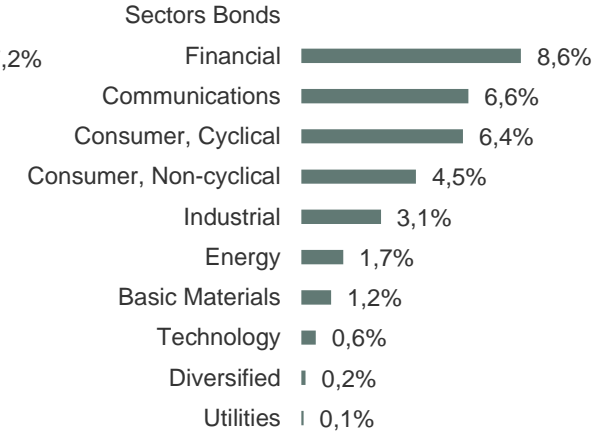
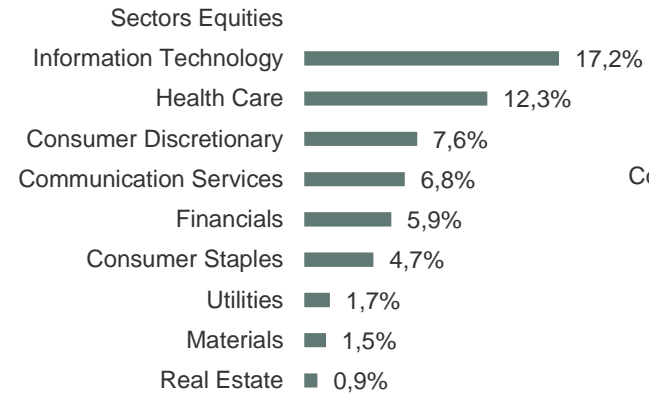
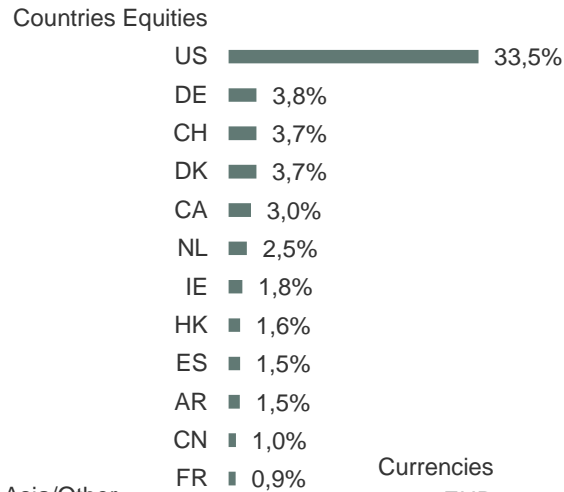
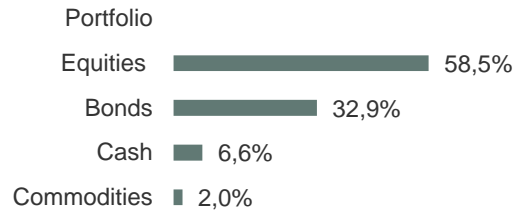
**Phaidros Funds Balanced**



**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 50%) (Mischfonds im Sinne der steuerlichen Teilfreistellung für Anleger in Höhe von 15%)
Beimischungen	Emerging Markets, Convertibles, Rohstoffe/Edelmetalle (ETF/ETC), REITs/hybride Instrumente
Optionen/Futures	Ausschließlich für Absicherungszwecke
Währungen	Breit diversifiziert, Währungshedge fakultativ (selten)

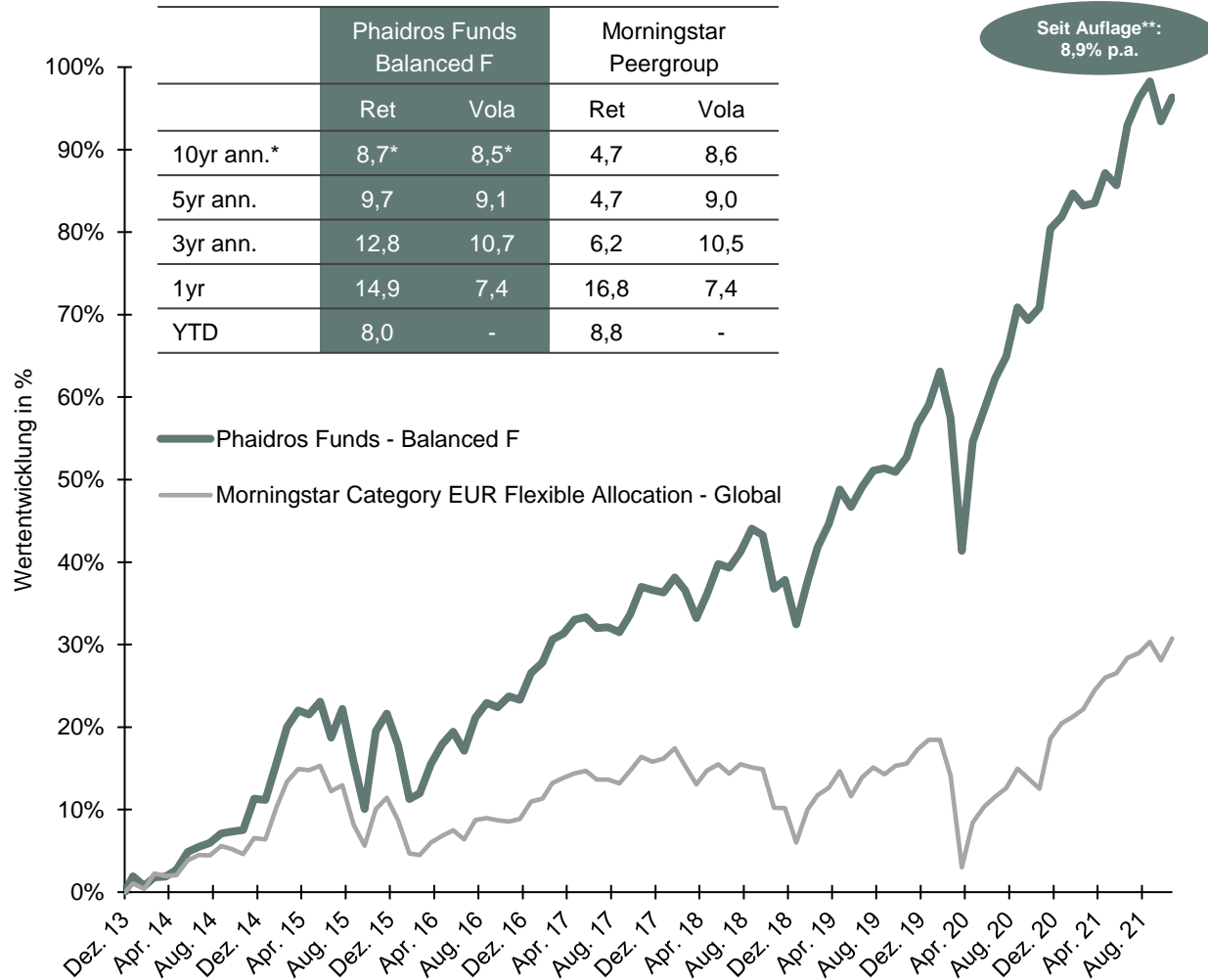
Quelle: Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung)



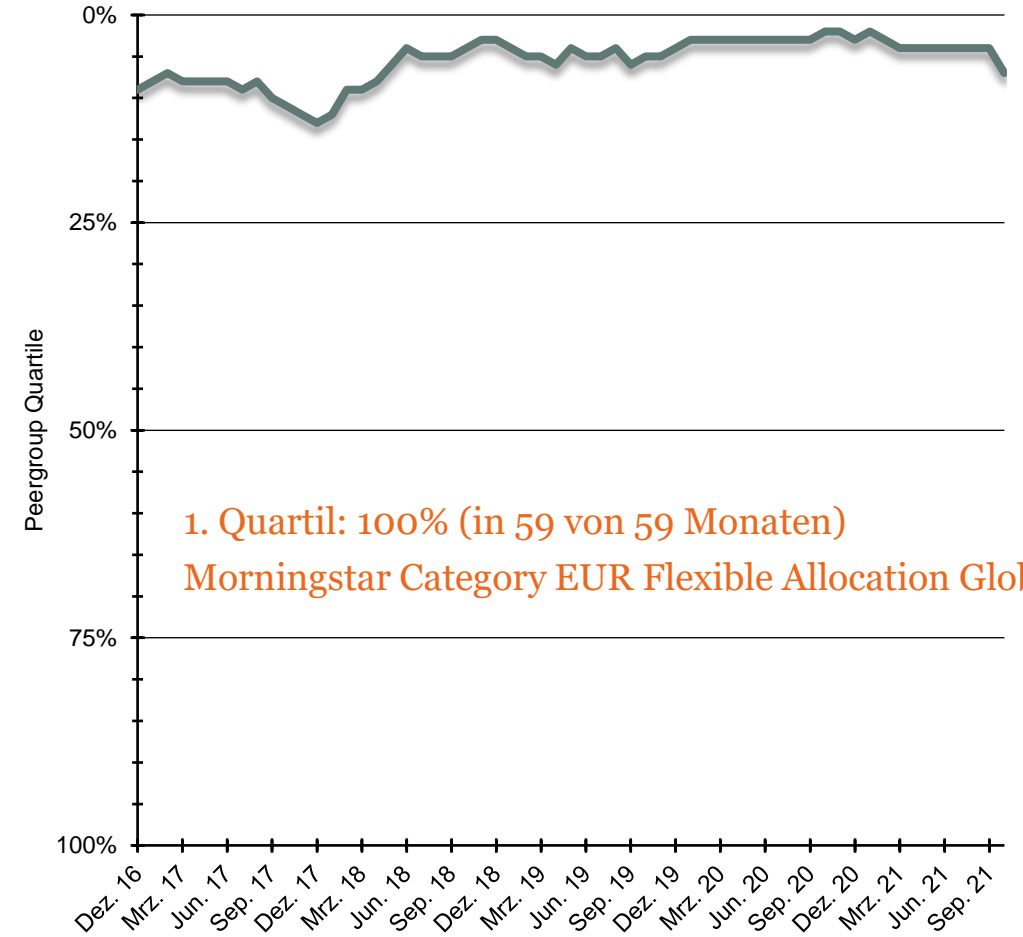
Quelle: Bloomberg, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.10.2021

# Performance und Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite

Phaidros Funds Balanced vs. Morningstar Peergroup per 29. Oktober 2021



## Perzentil-Rang für die rollierende 3-Jahres-Rendite



Quelle: Morningstar Direct, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), 29.10.2021

\*Anteilklasse B (aufgrund fehlender 10-Jahres-Historie bei Anteilklasse F, Auflage: 09.12.2013); \*\*Auflage Phaidros Funds Balanced B: 20.04.2007; Morningstar Peergroup: Morningstar Category EUR Flexible Allocation – Global  
Der Kapitalwert und der Anlageertrag eines Investments in diesem Fonds werden ebenso Schwankungen unterliegen wie die Notierung der einzelnen Wertpapiere, in die der 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.



## 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 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.