

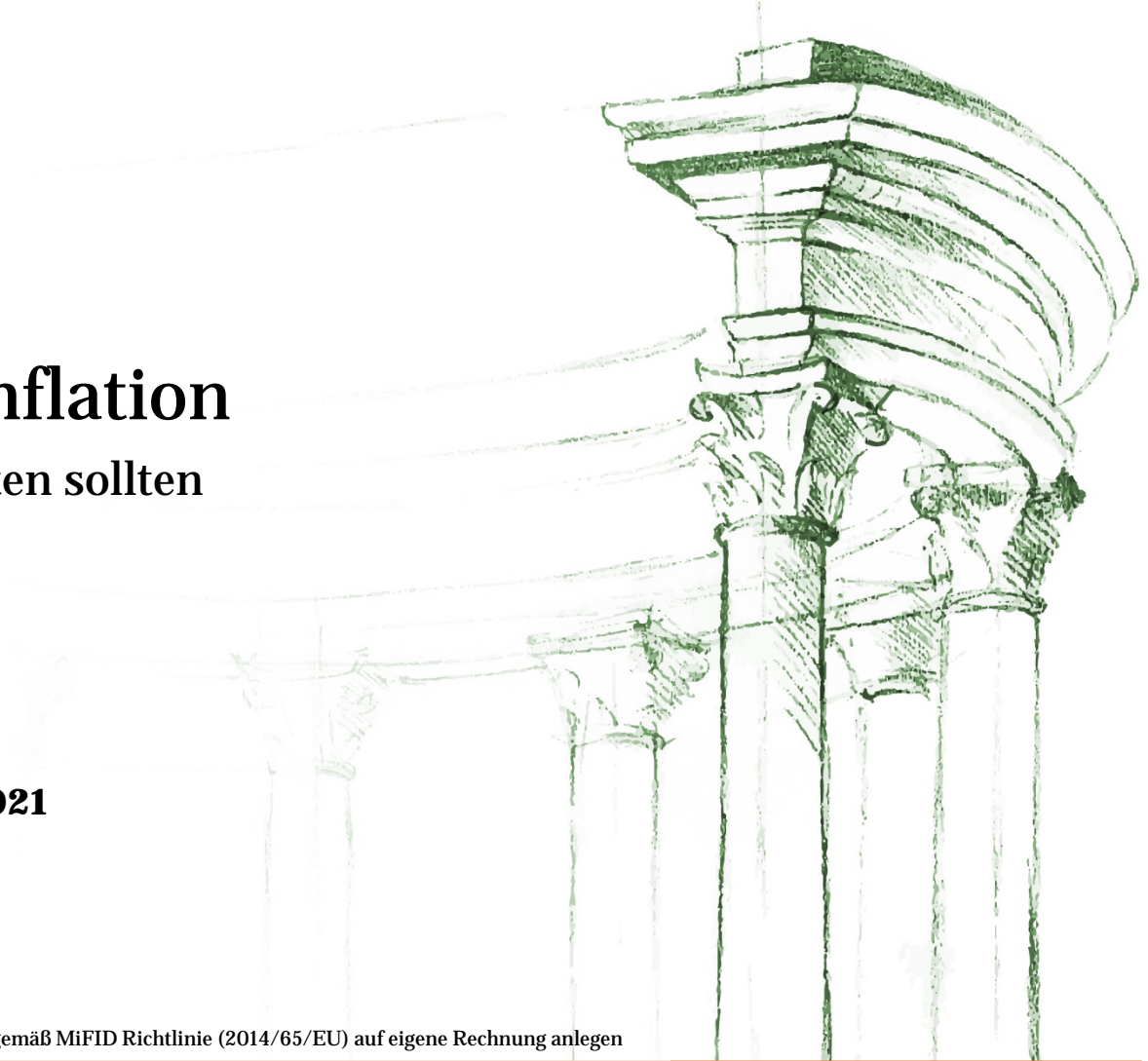
Schuldenberge und die Rückkehr der Inflation

Worauf sich Anleger vorbereiten sollten

Dr. Johannes Mayr
Chefvolkswirt

wir-Forum Familienvermögen 2021
München, 10. November 2021

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

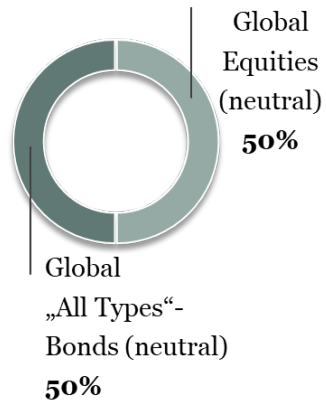


Unser Unternehmen

- Gegründet 2004
- Eigentümerstruktur in Mitarbeiterhand
- Durchschnittlich 20 Jahre Kapitalmarkterfahrung
- Asset under Management: ~3 Mrd. EUR
- UN PRI Unterzeichnung in 2012
- Fokussierte Investmentboutique

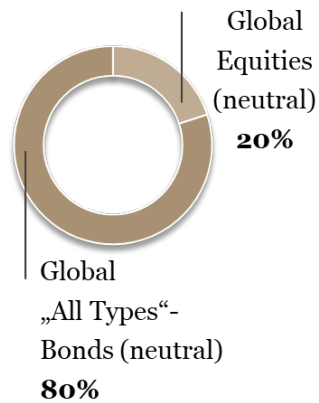
Unsere Produktpalette – Die Fondsfamilie der Phaidros Funds

**Phaidros Funds
Balanced**



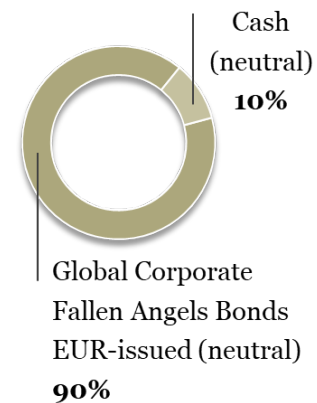
Aktienanteil: 25%-75%

**Phaidros Funds
Conservative**

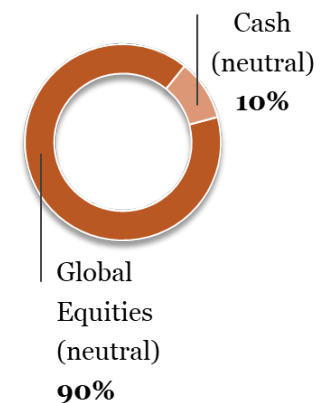


Aktienanteil: 0%-30%

**Phaidros Funds
Fallen Angels**



**Phaidros Funds
Schumpeter Aktien**

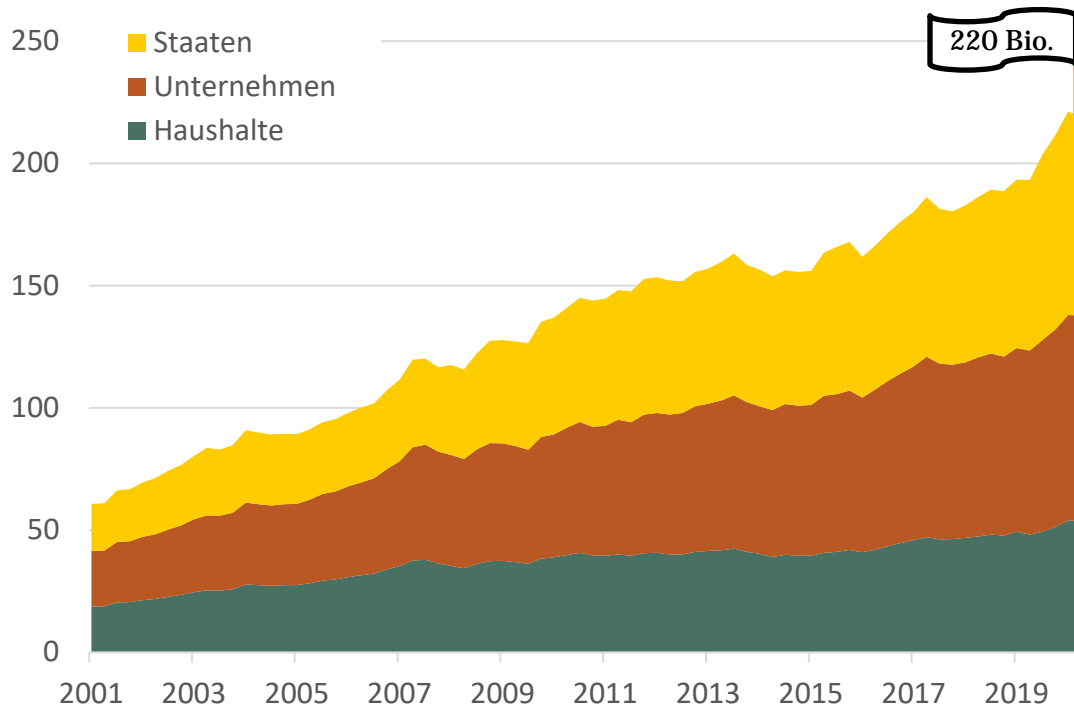


Aktienanteil: 51%-100%

Quelle: Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung)

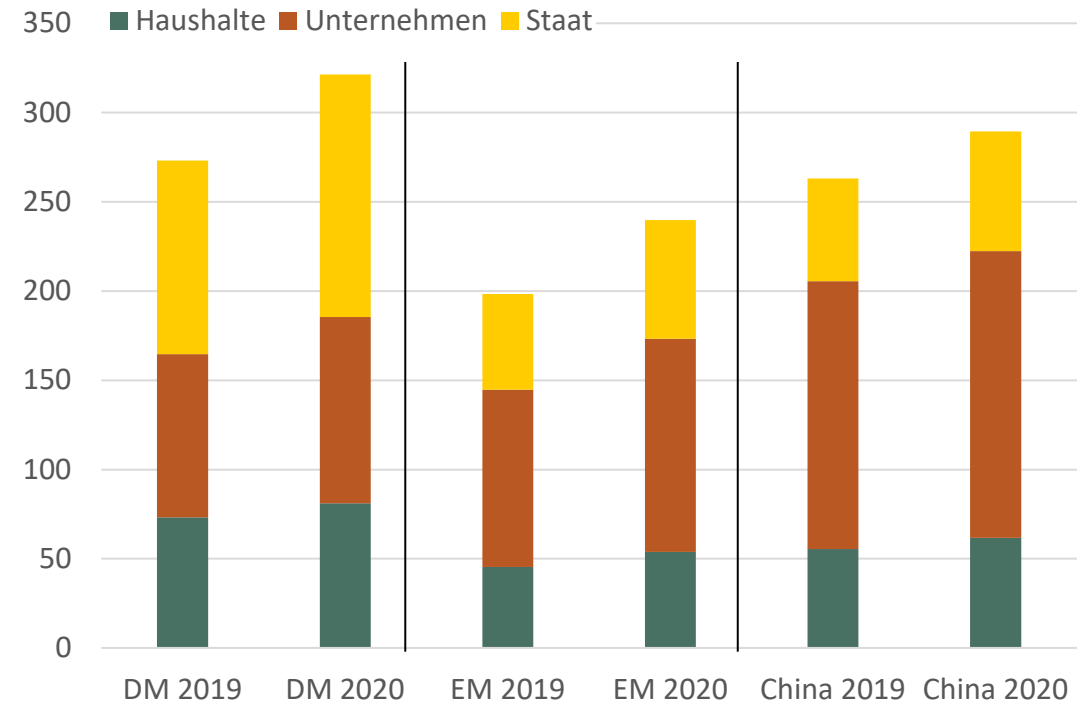
Globaler Schuldenberg stark gewachsen

Globale Verbindlichkeiten des nicht-finanziellen Sektors, in Bio. USD



Hohe Staatsschulden hier, hohe Unternehmensschulden dort

Verbindlichkeiten, in % am BIP, DM = Fortgeschrittene Länder, EM = Emerging Markets



Quelle: BIS, Eyb & Wallwitz, Oktober 2021



1) **Der seriöse Weg: Rückzahlung**

Nachteil: „verlorenes Jahrzehnt“

(2) **Die Crash-Lösung: Insolvenz**

Nachteil: unabsehbare Folgen

(3) **Der Königsweg: Mehr Wachstum**

Nachteil: ökonomisch und politisch schwierig

(4) **Der gefährliche Weg: Höhere Inflation**

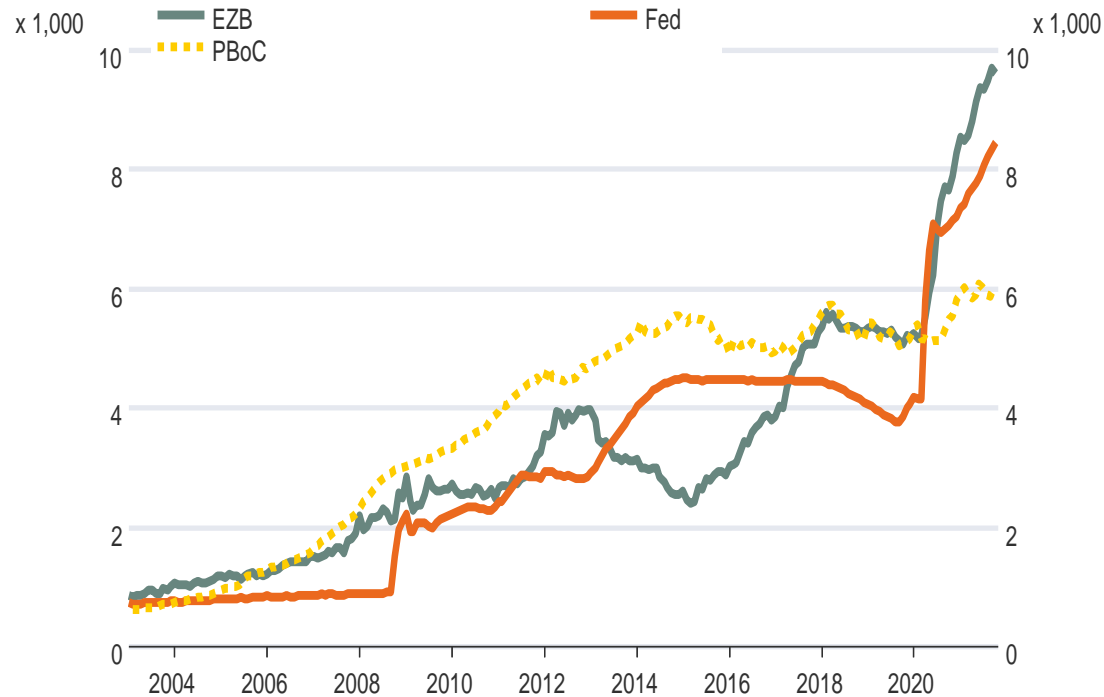
Nachteil: kann außer Kontrolle geraten, Täuschung

(5) **Der unehrliche Weg: Auslagerung**

Nachteil: „Moral Hazard“

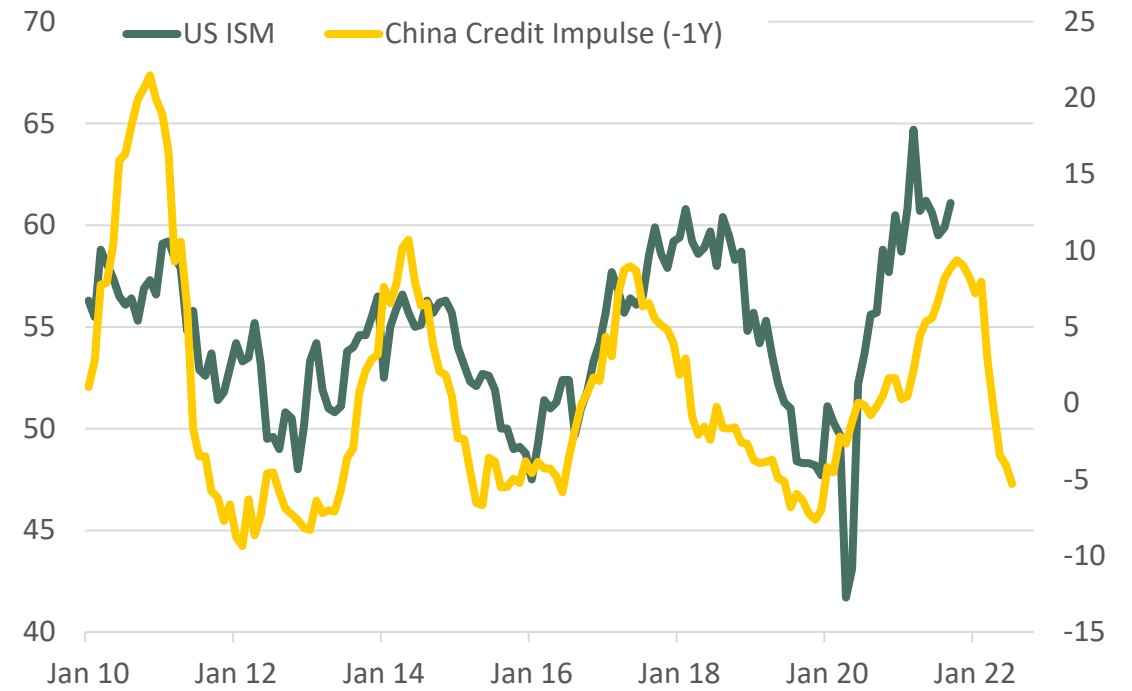
Geldpolitik in USA und Europa monetarisiert Staatsschuld

Bilanzsummen der Notenbanken, im Mrd. USD



China bremst private Verschuldung

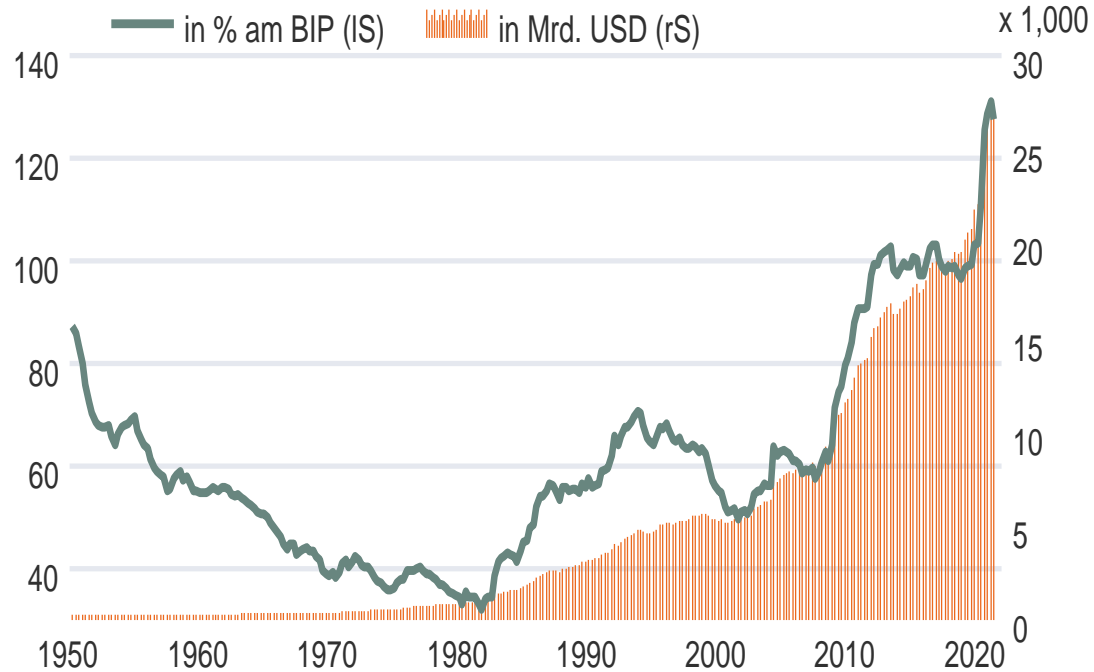
Kreditimpuls in China zum Vorjahr in Prozent (rS, um 12 Monate verzögert) und ISM-Einkaufsmanagerindizes, in Punkten (IS)



Quelle: Refinitiv, Bloomberg, Eyb & Wallwitz, Oktober 2021

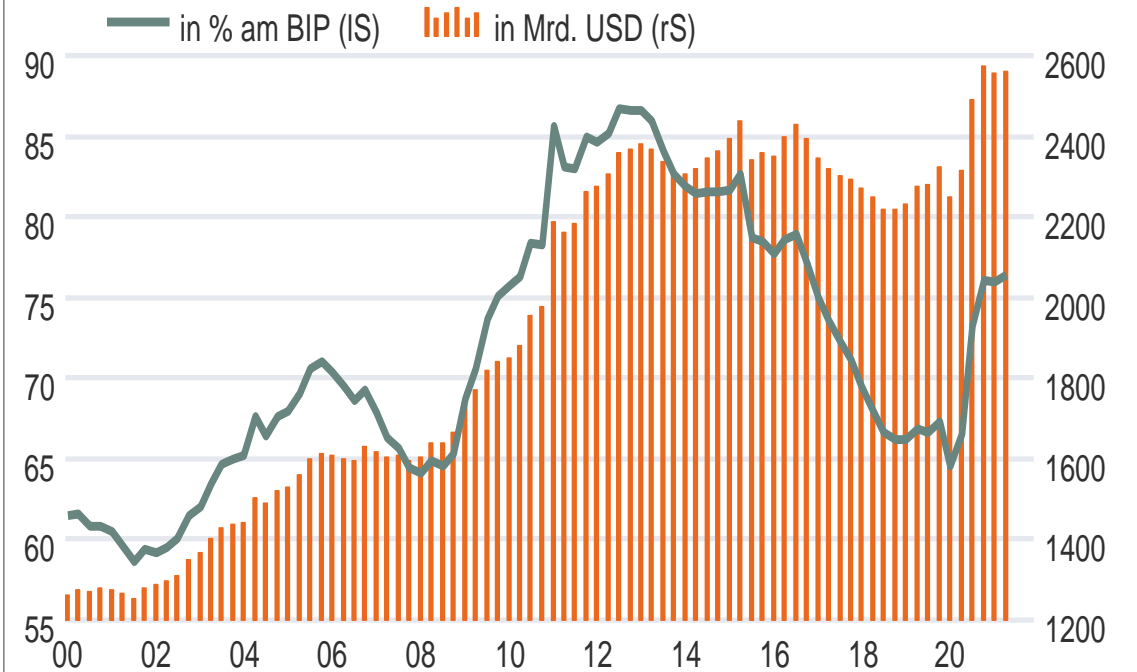
USA betreiben Schuldenabbau nicht über Rückzahlung

USA: Verschuldung der öffentlichen Hand in Prozent gemessen am BIP und in Mrd. USD



Auch der deutsche Staat zahlt Schulden nicht zurück

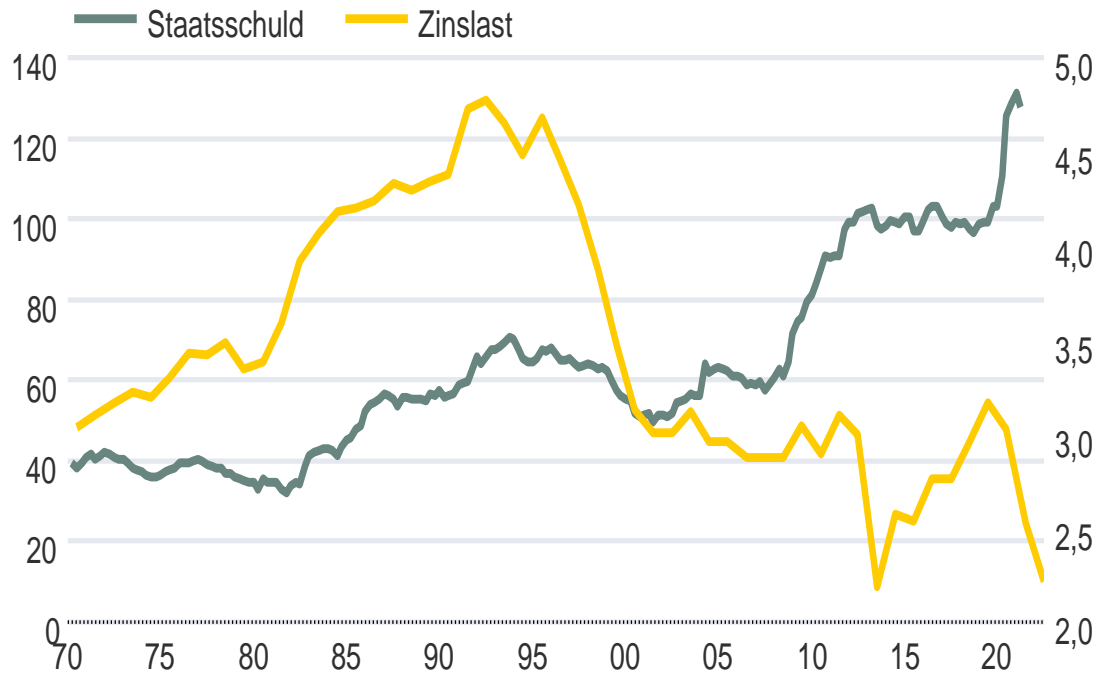
Deutschland: Verschuldung der öffentlichen Hand in Prozent gemessen am BIP und in Mrd. USD



Quelle: BIS, Eyb & Wallwitz, Oktober 2021

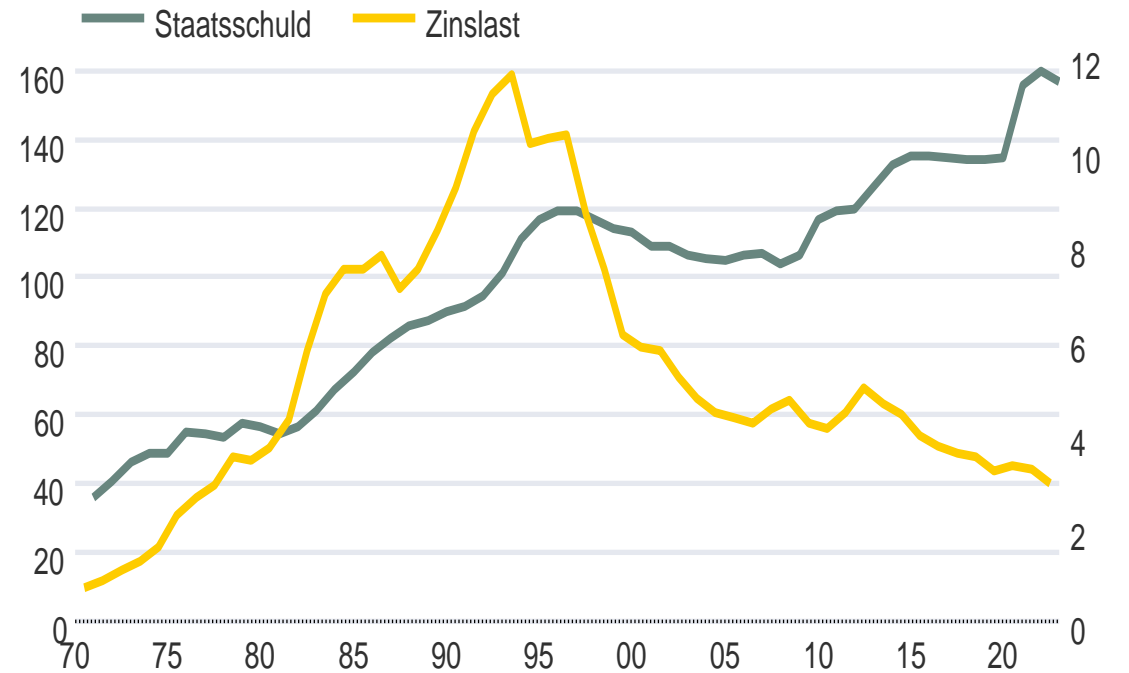
Hohe US-Staatsverschuldung belastet den Haushalt nicht

USA: Verschuldung (IS) und Zinszahlungen (rS) der öffentlichen Hand in % gemessen am BIP



Selbst in Italien drückt der Schuldenberg aktuell nicht

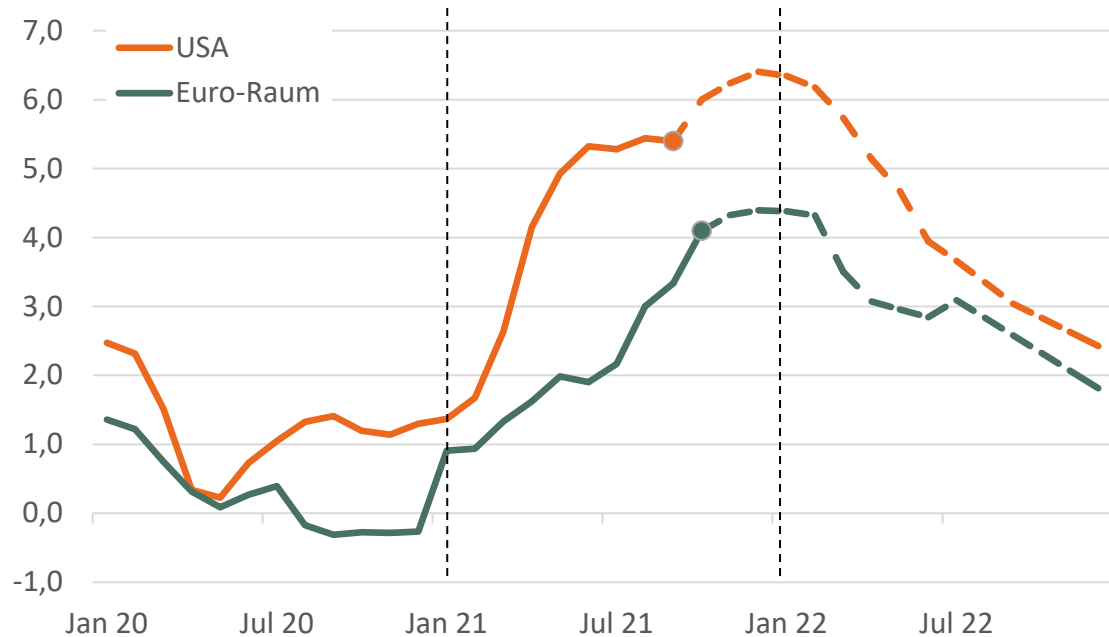
Italien: Verschuldung (IS) und Zinszahlungen (rS) der öffentlichen Hand in % gemessen am BIP



Quelle: BIS, Eyb & Wallwitz, Oktober 2021

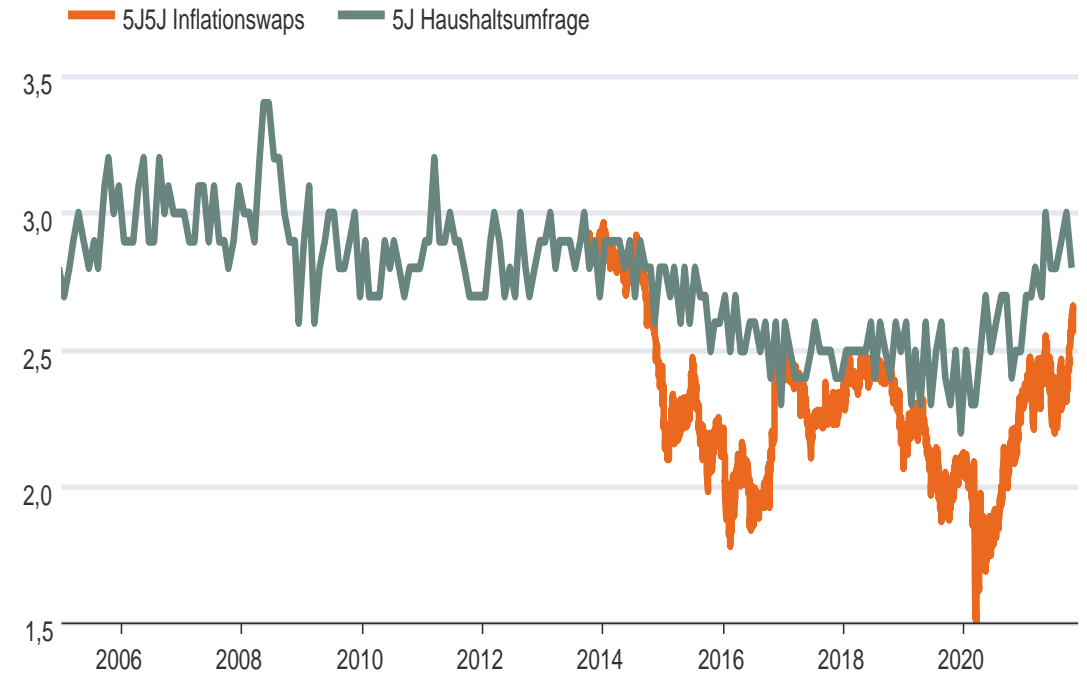
Inflation derzeit stark durch Post-COVID Engpässe getrieben

Verbraucherpreisindizes, Veränderung zum Vorjahr in Prozent,
 ab Q4 2021: Eyb & Wallwitz Szenario: Preisauftrieb bis Ende 2021 erhöht



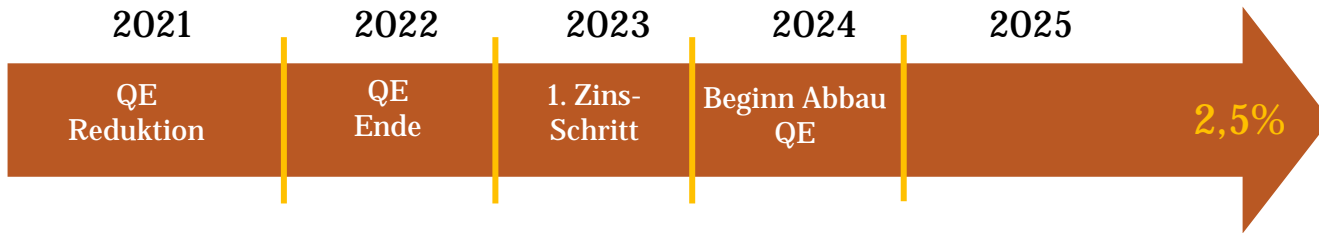
Temporärer Preisanstieg oder „entankern“ die Erwartungen?

Mittelfristige Inflationserwartungen in den USA in Prozent p.a.

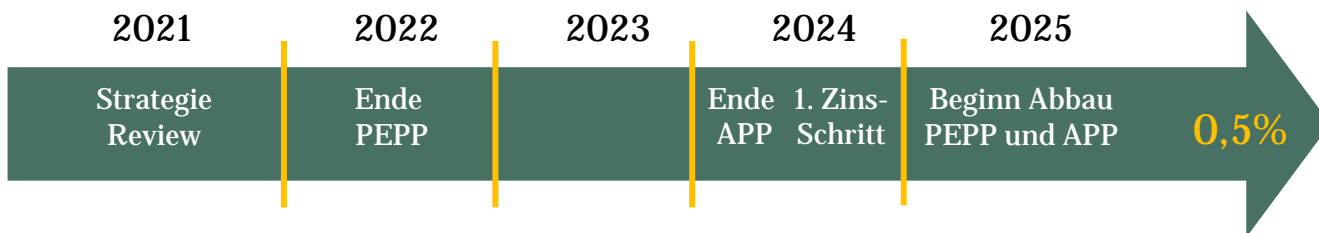


Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Oktober 2021

Fahrplan für den Fed-Exit



Fahrplan für den EZB-Exit

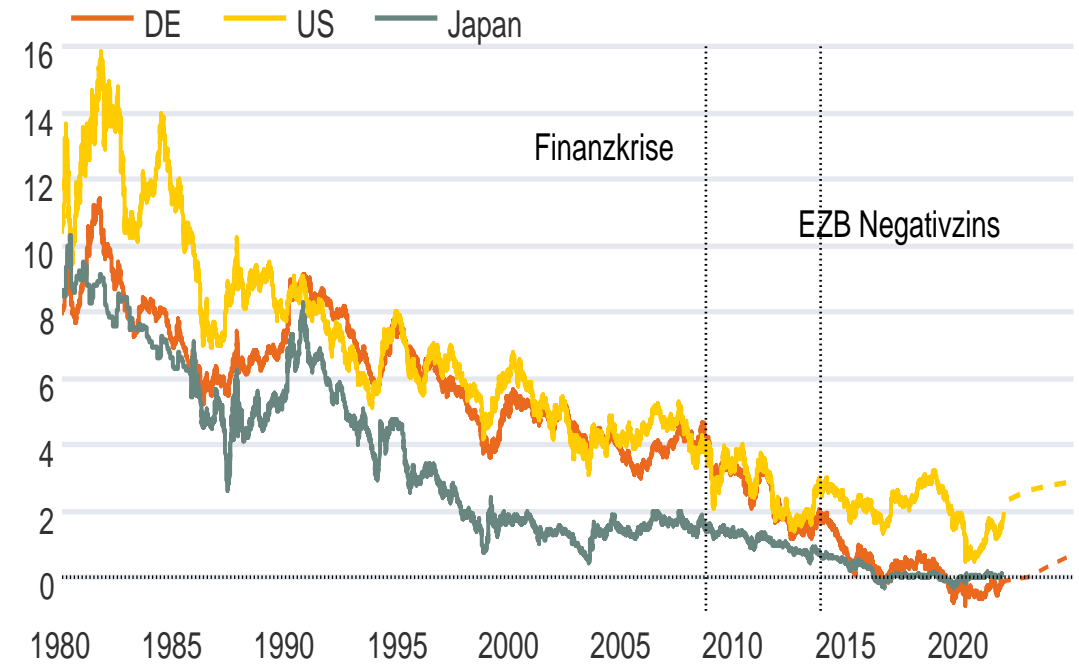


QE = Wertpapierkaufprogramm (US-Staatsanleihen und Hypothekenanleihen)
 PEPP = Notfallkaufprogramm, max. Volumen 1.850 Mrd. Euro, aktuell ~80 Mrd. Euro pro Monat (v.a. Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Covered Bonds)
 APP = reguläres Wertpapierkaufprogramme, aktuell 20 Mrd. Euro pro Monat (v.a. Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Covered Bonds)

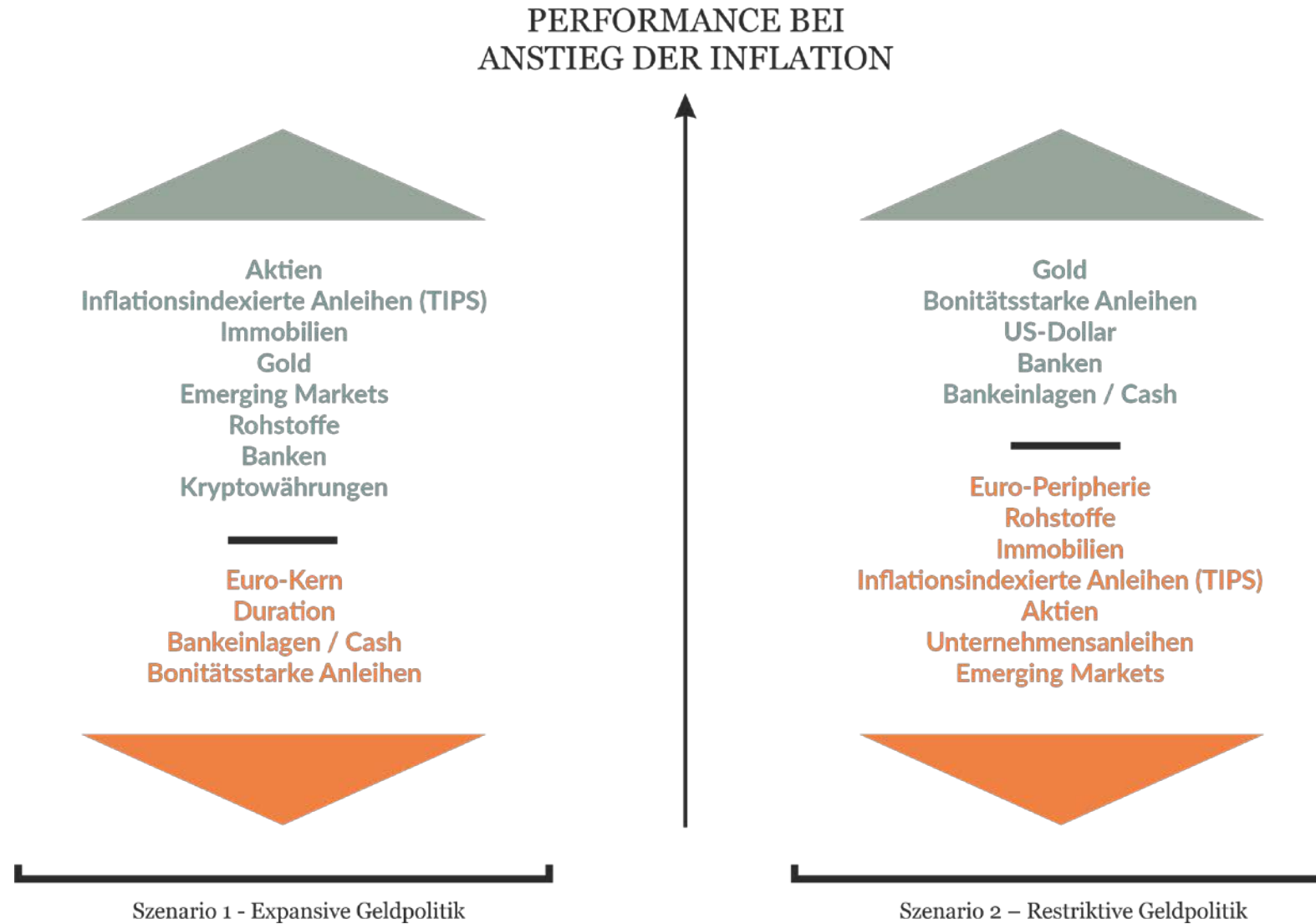
Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, Oktober 2021

Zinsen sind strukturell niedrig

Renditen 10J Staatsanleihen, in Prozent p.a.



Wohin, wenn die Inflation kommt?



Nehmen Sie Kontakt zu uns auf...

Wir freuen uns auf Sie!

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 Anleihtypen 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.