

Vermögenspooling Fonds Nr. 2

Anlagelösung für das Stiftungsvermögen im anhaltenden Niedrigzinsumfeld

Vorstellung des Eyb & Wallwitz Anlagekonzeptes

Mai 2022

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



Eyb & Wallwitz

Rahmendaten und Umsetzung

Investmentprozess

ESG-Einbeziehung



„Als Philosoph und Mathematiker ist es mir ein Bestreben die Vermögensverwaltung mit sozialem Engagement und Verantwortung zu vereinen. Wir sind seit jeher der Überzeugung, dass nachhaltiges und verantwortungsvolles Wirtschaften langfristig mit wirtschaftlichem Mehrwert einhergehen und wir somit unseren Stiftungskunden einen langfristigen Vermögenszuwachs unter Wertwahrung ihres Stiftungskapitals schaffen können.“

Dr. Georg von Wallwitz, CFA
Gründer | Geschäftsführender Gesellschafter | Lead Portfoliomanager



Unser Unternehmen

- Gegründet 2004
- Unabhängige Eigentümerstruktur
- Büros in München und Frankfurt
- 20 Mitarbeiter
- Investmentspezialisten mit institutionellem und multidisziplinärem Hintergrund
- Assets under Management: ~2,5 Mrd. EUR
- Zahlreiche Auszeichnungen bestätigen die hohe Qualität unserer Strategien



Unsere Expertise

- Portfoliomanagement für täglich liquide Aktien und Anleihen



Unser Angebot

- Publikumsfonds
- Spezialfonds
- Mandate



Unsere Kunden

- Institutionelle Investoren (z.B. Banken, Versorgungswerke, Pensionskassen, Stiftungen)
- Single und Multi Family Offices
- Vertriebspartner und Consultants

Dr. Georg von Wallwitz, CFA, CEO und Lead PM

Berufserfahrung: 24 Jahre
Bei Eyb & Wallwitz seit 2004

**Dr. Ernst Konrad, CIO und Lead PM**

Berufserfahrung: 28 Jahre
Bei Eyb & Wallwitz seit 2009

**Dr. Johannes Mayr, Chefvolkswirt**

Berufserfahrung: 16 Jahre
Bei Eyb & Wallwitz seit 2021

**Dr. Kristina Bambach, CFA, PM und
Head of Responsible Investment**

Berufserfahrung: 2 Jahre
Bei Eyb & Wallwitz seit 2020

**Andreas Zöllner, PM**

Berufserfahrung: 24 Jahre
Bei Eyb & Wallwitz seit 2012

**Andreas Fitzner, PM**

Berufserfahrung: 14 Jahre
Bei Eyb & Wallwitz seit 2019

**Ingo Koczwara, CFA, CAIA, PM**

Berufserfahrung: 18 Jahre
Bei Eyb & Wallwitz seit 2019



Eyb & Wallwitz

Rahmendaten und Umsetzung

Investmentprozess

ESG-Einbeziehung

Status Quo

- Die „klassische“ Vermögensaufteilung mit einem Schwerpunkt auf traditionelle Anleihen erwirtschaftet im anhaltenden Niedrigzinsumfeld kaum noch Renditen. Auch eine Diversifikation über verschiedene Rentenklassen reicht nicht aus für den realen Werterhalt.
- Das macht es insbesondere kleineren und mittelgroßen Stiftungen schwer, auskömmliche Erträge zu erwirtschaften, um langfristig ihrem Stiftungszweck nachzukommen.
- Zudem führt eine höhere Inflation zu einem Abschmelzen des realen Stiftungskapitals.
- **Schlussfolgerung:** Eine höhere Allokation in reale Vermögenswerte, v.a. Aktien muss zwangsläufig erfolgen, um den Ertrag langfristig zu steigern und einen realen Werterhalt zu erreichen.

VEHIKEL	Vermögenspooling Fonds Nr. 2 (OGAW-Sondervermögen nach deutschem Recht)
ISIN	DE000A14N9C5
FONDSWÄHRUNG	EUR
GESCHÄFTSJAHR	1. September – 31. August
ANLAGEZIEL	Ziel des Fonds ist es, regelmäßige Erträge zu generieren bei mittelfristigem Substanzerhalt. (Der Wert der Vermögensanlage soll nach fünf Jahren nominal erhalten bleiben.)
ERTRAGSVERWENDUNG	Ausschüttend (Jedes Jahr sollen min. 2,0 % ausgeschüttet werden.)
VOLUMEN	Management eines Segments über 50% des Fondsvolumens
AUSZUG AUS DEN ANLAGERESTRIKTIONEN	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aktien und Aktien gleichwertige Papiere bis max. 50 % ▪ Wertpapiere, die keine Aktien und Aktien gleichwertige Papiere sind – vollständig ▪ Unternehmensanleihen bis max. 50% ▪ Anleihen ohne Rating oder mit Rating BBB- oder schlechter bis max. 15 % ▪ Maximal 40% des Fondsvermögens in Fremdwährungen ▪ Geldmarktinstrumente und Bankguthaben – vollständig ▪ Zielfonds dürfen ohne gesonderten regionalen Schwerpunkt erworben werden ▪ Derivate dürfen nur zu Absicherungszwecken erworben werden
NACHHALTIGKEIT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Einhaltung spezifischer Nachhaltigkeitskriterien

AKTIEN

- Aktienquote in der Regel zwischen 20% und 45%
- Fokus auf qualitativ hochwertige Firmen mit Dividendenausschüttung
- Schwerpunkt in den Sektoren Gesundheitswesen (Preissetzungsmacht) und Informationstechnologie (Wachstum)
- Vermeidung stark zyklischer Branchen

UNTERNEHMENSANLEIHEN

- Durchschnittsrating von BBB
- Fokus auf Carry und Roll-Down Erträge

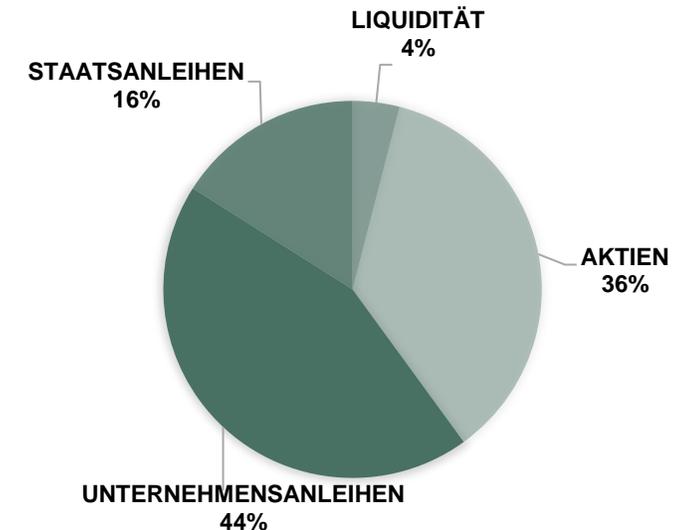
STAATSANLEIHEN

- Durchschnittsrating von AAA
- Diversifikation über Länder mit sehr guter Bonität und einer langfristig stabilen Währung
- Bei Fremdwährungs-Anleihen Fokus auf eine Zinsvorteil gegenüber dem Euroraum und eine stabile Geldpolitik

KASSE

- EUR Kasse dient als Transaktionspuffer

Indikative Ausrichtung



Quelle: HANSAINVEST, Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung), Mai 2022

Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Hinweis: Das Beispielfortfolio ist eine aktuelle Indikation und dient nur zur Veranschaulichung. Bei Übernahme des Managements in Q4 2022 können die Titel und ihrer jeweiligen Gewichtung variieren.

Eyb & Wallwitz

Rahmendaten und Umsetzung

Investmentprozess

ESG-Einbeziehung

Wie wir investieren

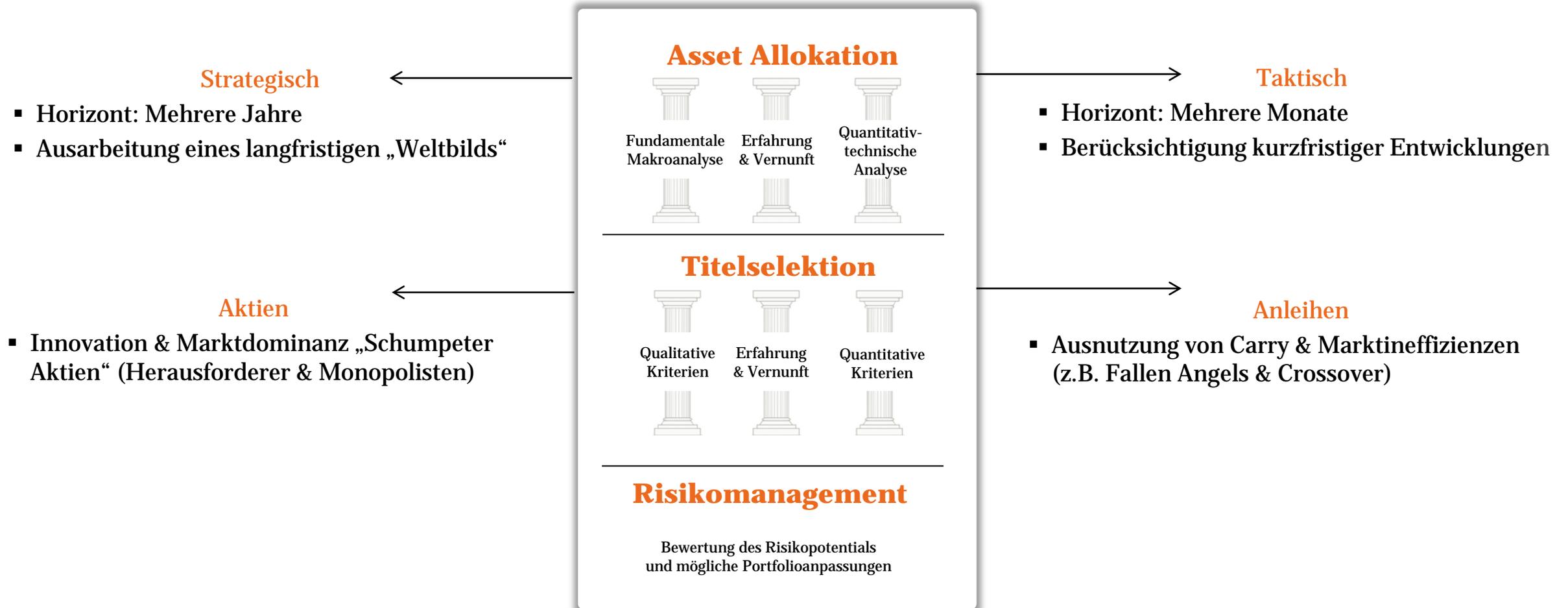


- Wir sind aktive Manager
- Wir haben einen langfristigen Anlagehorizont
- Wir investieren global und kaufen nur liquide Wertpapiere
- Wir investieren in Geschäftsmodelle von hoher Qualität, die schwer zu replizieren sind
- Wir nehmen Chancen wahr, wo wir sie sehen

Wie wir nicht investieren



- Wir kaufen nichts, was wir nicht verstehen
- Wir achten auf den Verschuldungsgrad
- Wir machen kein Market-Timing
- Wir verzichten weitgehend auf Derivate
- Wir sichern Währungen nicht ab
- Wir verlassen uns nicht auf die „Greater Fool Theory“
- Wir handeln nicht dogmatisch



Strategische Asset Allokation

- **Ausarbeitung eines eigenen Weltbilds**, basierend auf makroökonomischen Daten, sozialen Trends und politischen Entwicklungen (Fundamentale Makroanalyse) mit einem zeitlichen Horizont von mehreren Jahren
- Die sich daraus ergebende Perspektive dient als oberste Orientierungsinstanz, aus der wir ableiten, in welche Assetklassen wir langfristig investieren
- Dabei filtern wir die für uns relevanten Informationen anhand von **unabhängigem Research** (u.a. Bloomberg, Morgan Stanley Research, J.P. Morgan oder CreditSights etc.), **akademischem Wissen sowie unserer langjährigen Erfahrung** heraus

Taktische Asset Allokation

- Im taktischen Teil reagieren wir auf **kurzfristige Entwicklungen** (i.d.R. 6-12 Monate) und versuchen, Chancen und Diversifikationseffekte zwischen den Assetklassen und Einzeltitel auszunutzen
- **Quantitative Modelle** (Quantitativ-technische Analyse) bilden die Basis für die taktische Asset Allokation. Sie weisen uns als komplementäres Instrumentarium auf Entwicklungen hin, die wir nicht in unser langfristiges Weltbild inkorporiert haben und eröffnen uns eine objektive Perspektive
- Auf dieser Ebene antizipieren wir auf Grundlage unseres Weltbilds an **mittelfristigen Entwicklungen**

Qualitative Kriterien

- Bei unserer qualitativen Analyse suchen wir nach Unternehmen mit einem **soliden und nachhaltigen Geschäftsmodell, das wir vollständig verstehen**
- Auf der Aktienseite fokussieren wir uns dabei auf **“Schumpeter Aktien“** (Marktdominanz und Innovation)
- Auf der Anleienseite suchen wir solide Schuldner, die ein **ausgewogenes Risiko-Ertrags-Verhältnis mit einem attraktiven Carry** aufweisen

Quantitative Kriterien

- Mit unserer quantitativen Analyse klassifizieren wir Aktien primär nach **Risikofaktoren**:
 - Value (günstig bewertete Aktien)
 - Momentum („Past Winner“ mit stetig positiver Kursentwicklung)
 - Low-Beta (defensive Aktien)
 - Quality („Monopolisten“ mit strukturell wachsenden Erträgen und stabilen Margen) sowie
 - Growth („Disruptive Herausforderer“ mit hohem Umsatzwachstum)
- Im Gegensatz zu klassischen Selektionskriterien bieten Risikofaktoren empirisch gesehen eine **robustere Diversifikation** sowie eine stabilere Überrendite
- Auf der Anleienseite fokussieren wir uns auf die **Ausnutzung von Carry, Kreditrisiko-Prämien und Marktineffizienzen.**

Anlageuniversum: MSCI World All Country

Quantitative Kriterien

- Bewertungskriterien vs. Historie und Wettbewerber
- Nachhaltige und stabile Gewinnentwicklung
- Geringe Verschuldung und Marktsensitivität

Qualitative Kriterien

- Ganzheitliche Analysen von Markt- und Sektortrends
- Wettbewerbsposition, Eintrittsbarrieren, Kundenstruktur
- Güte und Wertschöpfungstiefe des Geschäftsmodells



Der „Junge Schumpeter“: Herausforderer

- Hoher Grad an Innovation
- Schaffung neuer Märkte
- Neue Geschäftsmodelle (kreativ) mit dem Potenzial eine Branche vollkommen umzukrempeln (Zerstörer)
- Fokus auf starkes Wachstum, weniger auf Gewinne („Winner-Take-All“)
- Quantitative Charakteristik: Überwiegend Momentum-Aktien mit stetig positiver Kursentwicklung



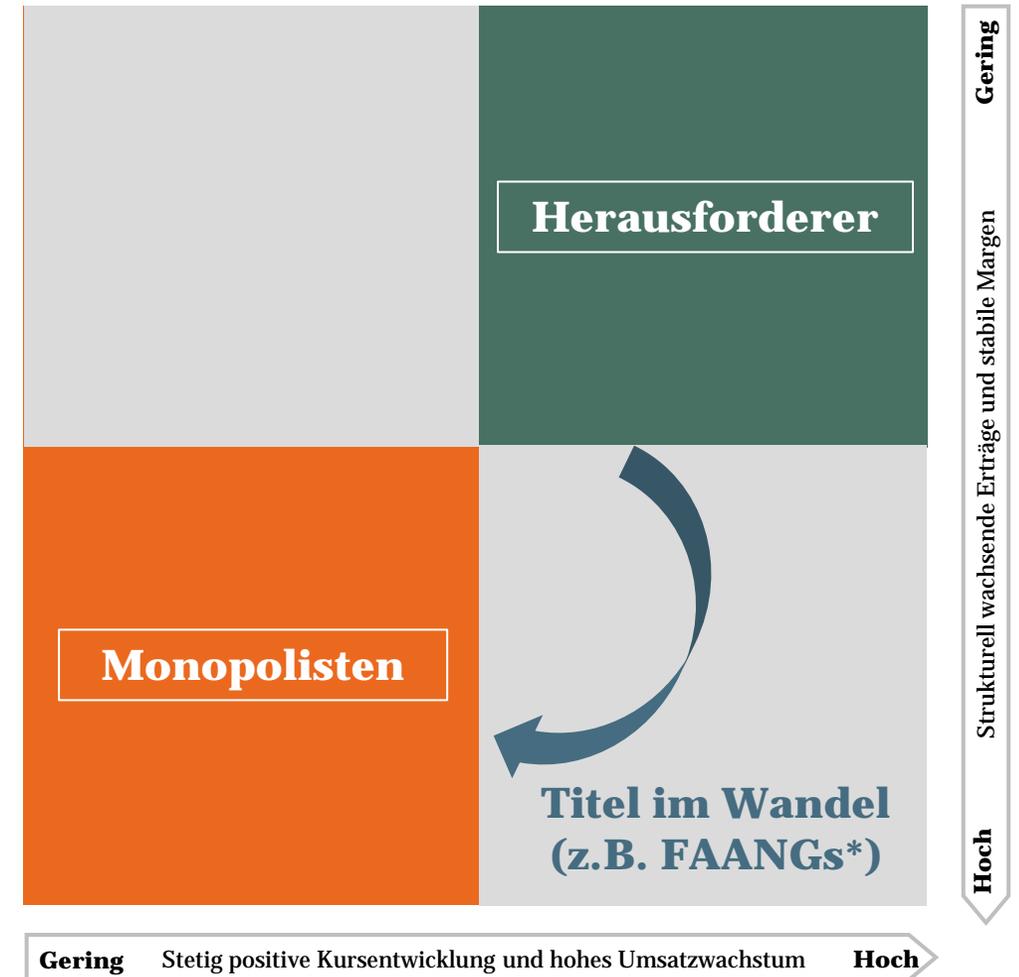
Der „Alte Schumpeter“: Monopolisten

- Hoher Grad an Marktdominanz
- Schaffung von Markteintrittsbarrieren
- Funktionierende Geschäftsmodelle mit stabilen Erträgen
- Fokus auf die Abschöpfung von Monopolrenditen, weniger auf Wachstum
- Quantitative Charakteristik: Überwiegend Quality-Aktien mit strukturell wachsenden Erträgen und stabilen Margen



- Charakterisierung der Aktien anhand **quantitativer Faktoren**
 - **Herausforderer** (x-Achse):
Vorwiegend Aktien (z.B. „Momentum“ oder „Growth“) mit stetig positiver Kursentwicklung und hohem Umsatzwachstum
 - **Monopolisten** (y-Achse):
Vorwiegend Aktien (z.B. „Quality“) mit strukturell wachsenden Erträgen und stabilen Margen
 - **Titel im Wandel**: Wandel vom Herausforderer zum Monopolisten

- **Unser Ziel**
 - Klassifizierung der beiden Schumpeter-Typen
 - Herausforderer: Erkennen von Chancen und Minimierung der Risiken



Quelle: Eyb & Wallwitz (eigene Darstellung)
Hinweis: Graphik dient nur zur Veranschaulichung.

*FAANG: Facebook, Amazon, Apple, Netflix und Alphabet (der Mutterkonzern von Google)

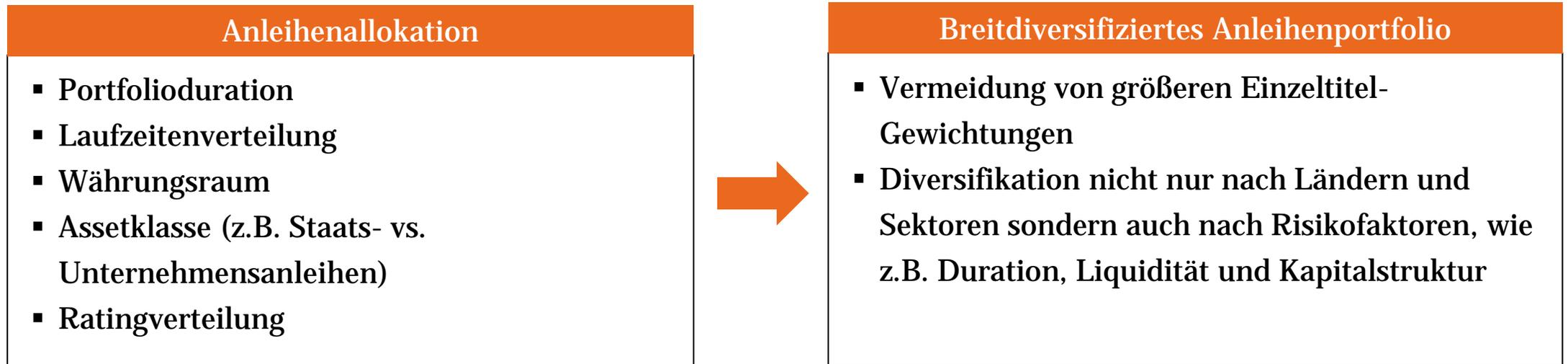


- Führende Plattform für private Vermietung von Wohnungen und Ferienhäusern
- Mehr als 4 Mio. Gastgeber nutzen Airbnb zur Vermietung von Wohnungen und Häusern
- Home Office eröffnet zusätzliche Möglichkeiten
- Weitere Expansionsmöglichkeit durch Erweiterung der Plattform für Hotels und weitere Regionen

ASML

- Weltweit einziger Anbieter von Extreme Ultra Violet (EUV) Litografiemaschinen für die Herstellung kleinster Halbleiter (3nm)
- Durch Druck der amerikanischen Regierung auf die holländische, Exportverbot nach China
- Weiterentwicklung der Technologie sichert zukünftiges Wachstum
- Monopol durch Technologie und Regulatorik

Aus unserem „Weltbild“ leiten wir mittel- und langfristige Erwartungen für die Zins- und Inflationsentwicklung in den relevanten Währungsräumen (i.e. USD und EUR) ab



Anlageuniversum: Bloomberg Global Aggregate

Emittenten-Screening

- Verschuldungssituation
- Geschäftsentwicklung
- Spread vs. Rating
- Sektor Analyse
- Einschätzung des Aktienmarktes

Auswahl nach

- Laufzeit und Kündigungsrechten
- Kapitalstruktur
- Sonstigen Merkmalen
(Kurs, Coupon, Zinskurve)



Die 4 C's der Kreditanalyse

- Capacity
Hat der Emittent die notwendigen Ressourcen, um den Schuldendienst bedienen zu können?
- Collateral
Welche Werte hat der Emittent im Zweifel im Falle eines Defaults als Garantie?
- Covenants
Welche sonstigen Bestimmungen gehen mit der spezifischen Emission einher?
- Character
Welche Reputation hat der Emittent im Hinblick auf die Rückzahlung der Verschuldung?

Wie definieren wir Risiko?

- „Risiko ist die Gefahr eines **dauerhaften** oder zumindest **langanhaltenden Verlustes**“

Die besondere Bedeutung

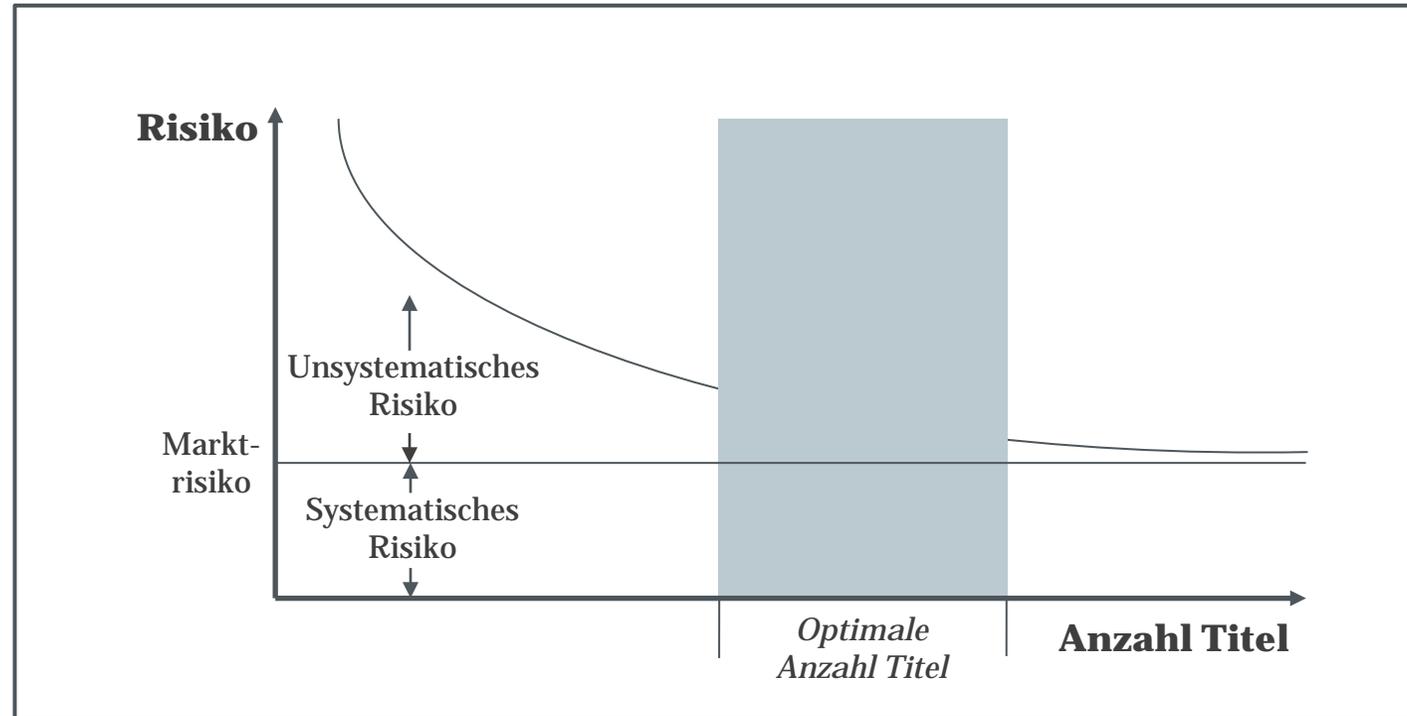
- Stetige **Überwachung** der Risikoeinschätzung durch die Portfoliomanager und unser Portfoliomanagementsystem
- Das Risikomanagement beinhaltet außerdem das tägliche **Monitoring** aller Positionen sowie des Portfoliogesamtrisikos. Hierzu gehören Risikokennzahlen, aber auch das Monitoring von Performancebeiträgen

Reduktion durch Diversifikation

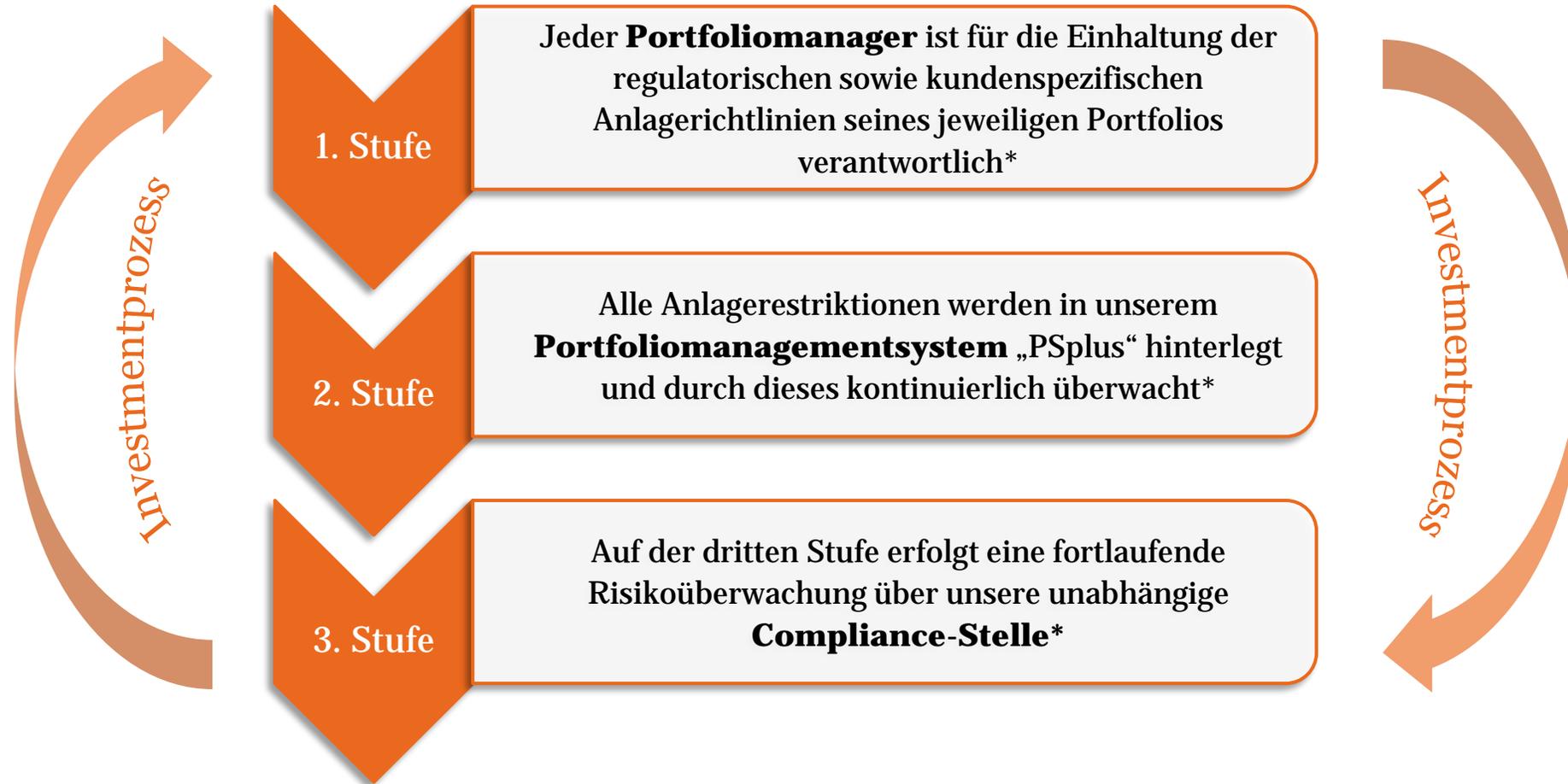
- Risiko kann durch **Diversifikation** reduziert werden
- Neben der gängigen Diversifikationspraxis wie etwa über Assetklassen, Länder / Sektoren / Segmente oder Positionsgrößen setzen wir zudem bei Aktien auf Diversifikation über **Risikofaktoren** wie beispielsweise Quality, Growth und Momentum oder bei Anleihen über beispielweise Duration, Liquidität und Kapitalstruktur (Senior vs. Nachrang)

Steuerung des Risikobudgets

- Im Gegensatz zu starren Risikomanagementsystemen wie etwa CPPI verwalten wir das **Risiko** innerhalb unserer Phaidros Fonds **flexibel**. Die Allokationssteuerung erfolgt so, dass wir selbst in sehr volatilen Phasen wie z.B. 2008, 2011 oder 2020 das Risiko beherrschen konnten und somit ein Marktwiedereintritt nach Schwächephasen gewährleistet ist
- Kundenspezifische Risikobudgetvorgaben bei Mandaten und Spezialfonds werden im Portfoliomanagementsystem eingepflegt und laufend überwacht



- Spätestens seit Markowitz wissen wir, dass man Risiko durch Diversifikation reduzieren kann: „Don't put all eggs in one basket“
- Die Herausforderung liegt jedoch in der richtigen **Dosierung** und einer möglichst unabhängigen **Korrelation** der Positionen zueinander



* Die frühzeitige und ganzheitliche Einbeziehung von ESG-Kriterien im Investmentprozess dient zur Erkennung und zur Reduzierung von **Nachhaltigkeitsrisiken**

Eyb & Wallwitz

Rahmendaten und Umsetzung

Investmentprozess

ESG-Einbeziehung

Die Berücksichtigung von ESG-Aspekten ist „The New Normal“ und verlangt eine komplementäre Betrachtung aller drei Bereiche

E für „Environment“, die Umwelt

- Unternehmer in der Rolle als Verwalter der natürlichen oder physischen Umwelt
- Berücksichtigung der nachhaltigen Nutzung von natürlichen Ressourcen sowie die Umweltauswirkungen der Geschäftstätigkeit (z.B. CO₂-Emissionenreduzierung)
- Bei Versäumnis finanzielles Risiko (Sanktionen, strafrechtliche Verfolgung, Reputationsschäden)

S für „Social“, die sozialen Aspekte

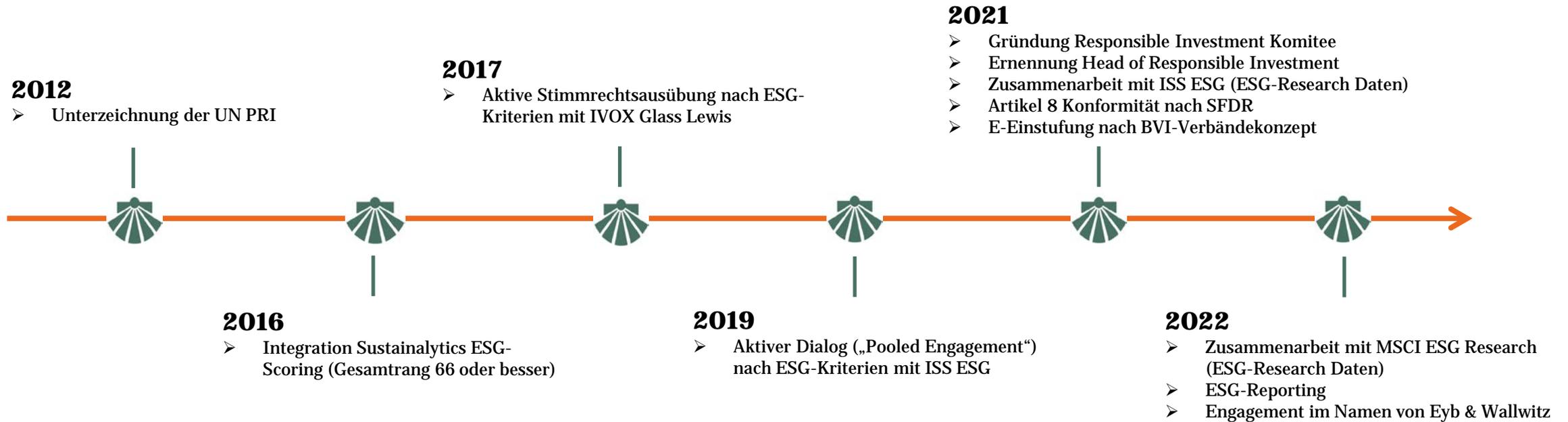
- Berücksichtigung von sozialen Facetten eines Unternehmens, beispielsweise Wahrung der Menschenrechte, Verbot von Kinder- und Zwangsarbeit, Förderung von Gesundheit und Sicherheit bei Arbeitnehmern
- Output: Steigerung der Arbeitsmoral und Produktivität der Arbeitnehmer, Reduzierung von Fehlzeiten und Fluktuationen

G für „Governance“, die Unternehmensführung

- Faktoren des geschäftlichen Fehlverhaltens durch Korruption, Bestechung, Geldwäsche sowie Verteilung von Rechten und Pflichten von verschiedenen Unternehmensakteuren (Vorstand, Manager, Stakeholder)
- Bei Versäumnis finanzielles Risiko (Sanktionen, strafrechtliche Verfolgung, Reputationsschäden)

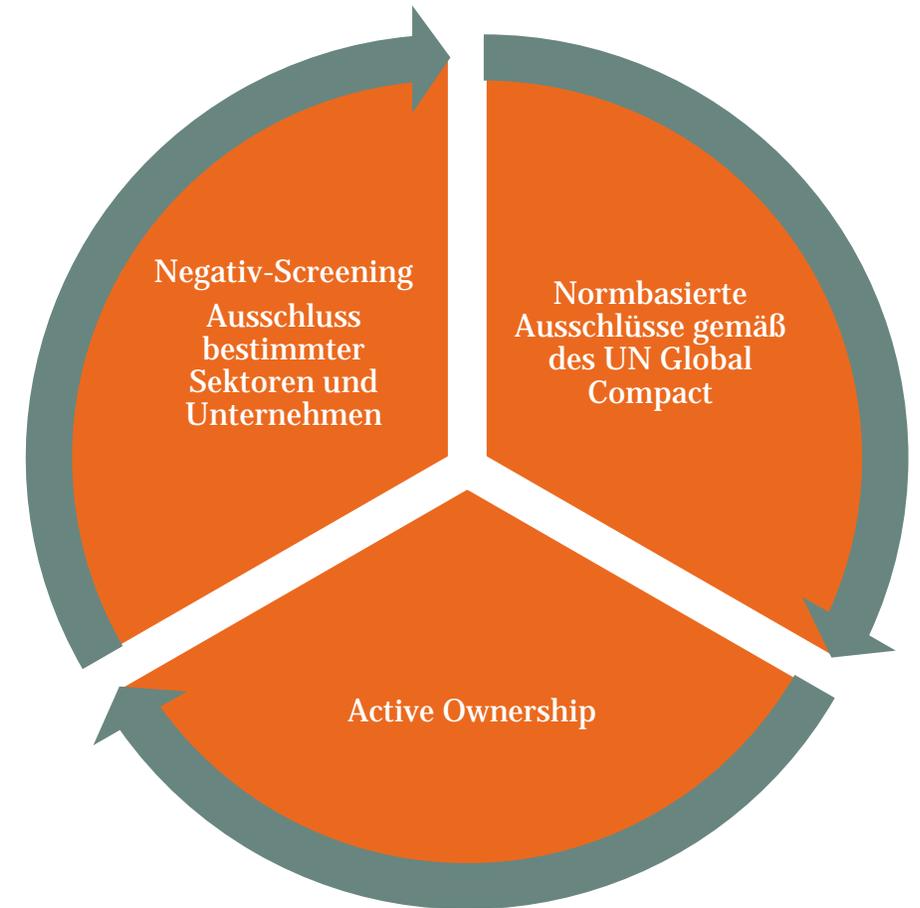
Ergebnis:

ESG-Kriterien dienen als weiteres Risikokriterium und ergänzen unsere fundamentalen Analysen, um das traditionelle Risiko-Ertrags-Profil unserer Anlageprodukte zu verbessern.



ESG – Environment. Social. Governance.

- **ESG-Faktoren** werden als **mögliche Risiken erkannt** und aktiv in der Investmentstrategie ganzheitlich 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** nach ESG-Kriterien



▪ **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%)

▪ **Ausschluss von Staaten mit dem Status „partly free“ oder „not free“ gemäß dem Freedom House Index***

▪ **Ernsthafte Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compacts****

*<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>

** Ohne positive Perspektive

Der überwiegende Teil des Investitionsvolumens wird in Emittenten investiert, die auf Basis der oben genannten Ausschlusskriterien ausgewählt werden, wobei eine maximale Allokation in nachhaltige Investitionen angestrebt wird.

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.