

MÄRZ 2022

WIE ANLEGEN IN EINEM
REFLATIONÄREN UMFELD?

KAPITALMARKTAUSBLICK

Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.

ZUSAMMENFASSUNG



FUNDAMENTAL

Politik bleibt schwierig einzuschätzen. Global legen wir Fokus auf attraktiv bewertete Firmen mit guten, stark nachgefragten Produkten und hoher Preissetzungsmacht.

MONETÄR

Inflation wird auch 2022 hoch bleiben. Restriktive Notenbankpolitik scheint weitgehend eingepreist zu sein.

MARKTTECHNISCH

Markttechnik sieht aktuell attraktiv aus. Weiterhin herrscht hoher Pessimismus am Rentenmarkt.

BRUTTOINLANDSPRODUKT (REAL) LÄNDERVERGLEICH



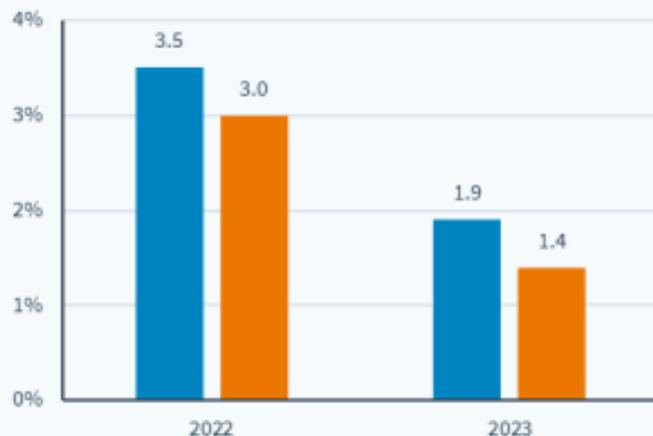
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Q4 21

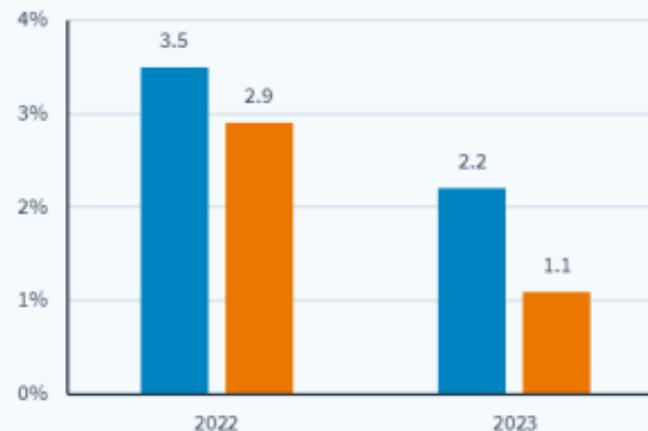
Globale Konjunktur ist robust und hat sich nach dem Corona-Einbruch positiv entwickelt.

SANKTIONEN – AUSWIRKUNGEN AUF DAS BIP WACHSTUM

Expected US GDP growth before and after sanctions. One scenario



Expected Eurozone growth before and after sanctions



Sanktionen haben potenziell eine signifikant negative Auswirkung auf das globale Wachstum.

Quelle: Rabobank, Daten: 01.03.2022.

EINKAUFSMANAGERINDIZES PRODUKTION LÄNDERVERGLEICH

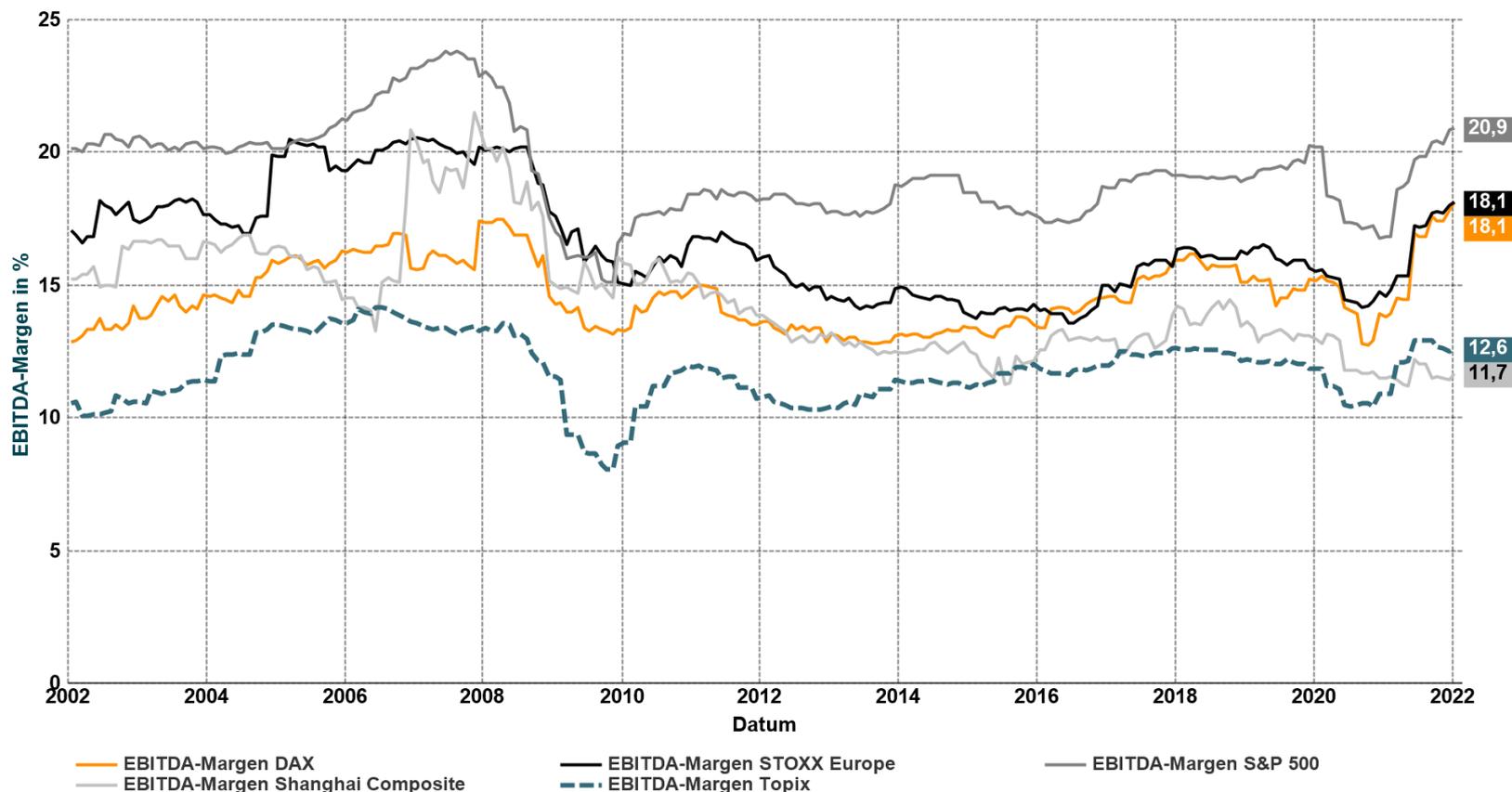
PMI Manufacturing	03/2020	04/2020	05/2020	06/2020	07/2020	08/2020	09/2020	10/2020	11/2020	12/2020	01/2021	02/2021	03/2021	04/2021	05/2021	06/2021	07/2021	08/2021	09/2021	10/2021	11/2021	12/2021	01/2022
Deutschland	45,4	34,5	36,6	45,2	51,0	52,2	56,4	58,2	57,8	58,3	57,1	60,7	66,6	66,2	64,4	65,1	65,9	62,6	58,4	57,8	57,4	57,4	59,8
Frankreich	43,2	31,5	40,6	52,3	52,4	49,8	51,2	51,3	49,6	51,1	51,6	56,1	59,3	58,9	59,4	59,0	58,0	57,5	55,0	53,6	55,9	55,6	55,5
Italien	40,3	31,1	45,4	47,5	51,9	53,1	53,2	53,8	51,5	52,8	55,1	56,9	59,8	60,7	62,3	62,2	60,3	60,9	59,7	61,1	62,8	62,0	58,3
Spanien	45,7	30,8	38,3	49,0	53,5	49,9	50,8	52,5	49,8	51,0	49,3	52,9	56,9	57,7	59,4	60,4	59,0	59,5	58,1	57,4	57,1	56,2	56,2
Griechenland	42,5	29,5	41,1	49,4	48,6	49,4	50,0	48,7	42,3	46,9	50,0	49,4	51,8	54,4	58,0	58,6	57,4	59,3	58,4	58,9	58,8	59,0	57,9
Euroraum	44,5	33,4	39,4	47,4	51,8	51,7	53,7	54,8	53,8	55,2	54,8	57,9	62,5	62,9	63,1	63,4	62,8	61,4	58,6	58,3	58,4	58,0	58,7
Verein. Königr.	47,8	32,6	40,7	50,1	53,3	55,2	54,1	53,7	55,6	57,5	54,1	55,1	58,9	60,9	65,6	63,9	60,4	60,3	57,1	57,8	58,1	57,9	57,3
USA (ISM)	49,1	41,6	43,5	52,4	53,9	55,4	55,4	58,8	57,3	60,5	59,4	60,9	63,7	60,6	61,6	60,9	59,9	59,7	60,5	60,8	60,6	58,8	57,6
USA	48,5	36,1	39,8	49,8	50,9	53,1	53,2	53,4	56,7	57,1	59,2	58,6	59,1	60,5	62,1	62,1	63,4	61,1	60,7	58,4	58,3	57,7	55,5
Japan	44,8	41,9	38,4	40,1	45,2	47,2	47,7	48,7	49,0	50,0	49,8	51,4	52,7	53,6	53,0	52,4	53,0	52,7	51,5	53,2	54,5	54,3	55,4
China (NBSC)	52,0	50,8	50,6	50,9	51,1	51,0	51,5	51,4	52,1	51,9	51,3	50,6	51,9	51,1	51,0	50,9	50,4	50,1	49,6	49,2	50,1	50,3	50,1
China (Caixin)	50,1	49,4	50,7	51,2	52,8	53,1	53,0	53,6	54,9	53,0	51,5	50,9	50,6	51,9	52,0	51,3	50,3	49,2	50,0	50,6	49,9	50,9	49,1
Welt	47,3	39,6	42,4	48,0	50,6	51,8	52,4	53,1	53,8	53,8	53,6	54,0	55,0	55,8	56,0	55,5	55,4	54,1	54,1	54,2	54,2	54,3	53,2

Quelle: Bloomberg

Stand: 15.02.2022

Frühindikatoren sind zwar zuletzt zurückgegangen, deuten aber auf eine anhaltend positive Konjunktur für die Eurozone und den Rest der Welt hin. Schwierig bleibt vorerst die Situation in China; durch die Olympischen Spiele hat die Anzahl der Covid-Fälle in China leicht zugenommen.

EBITDA-MARGEN LÄNDERVERGLEICH

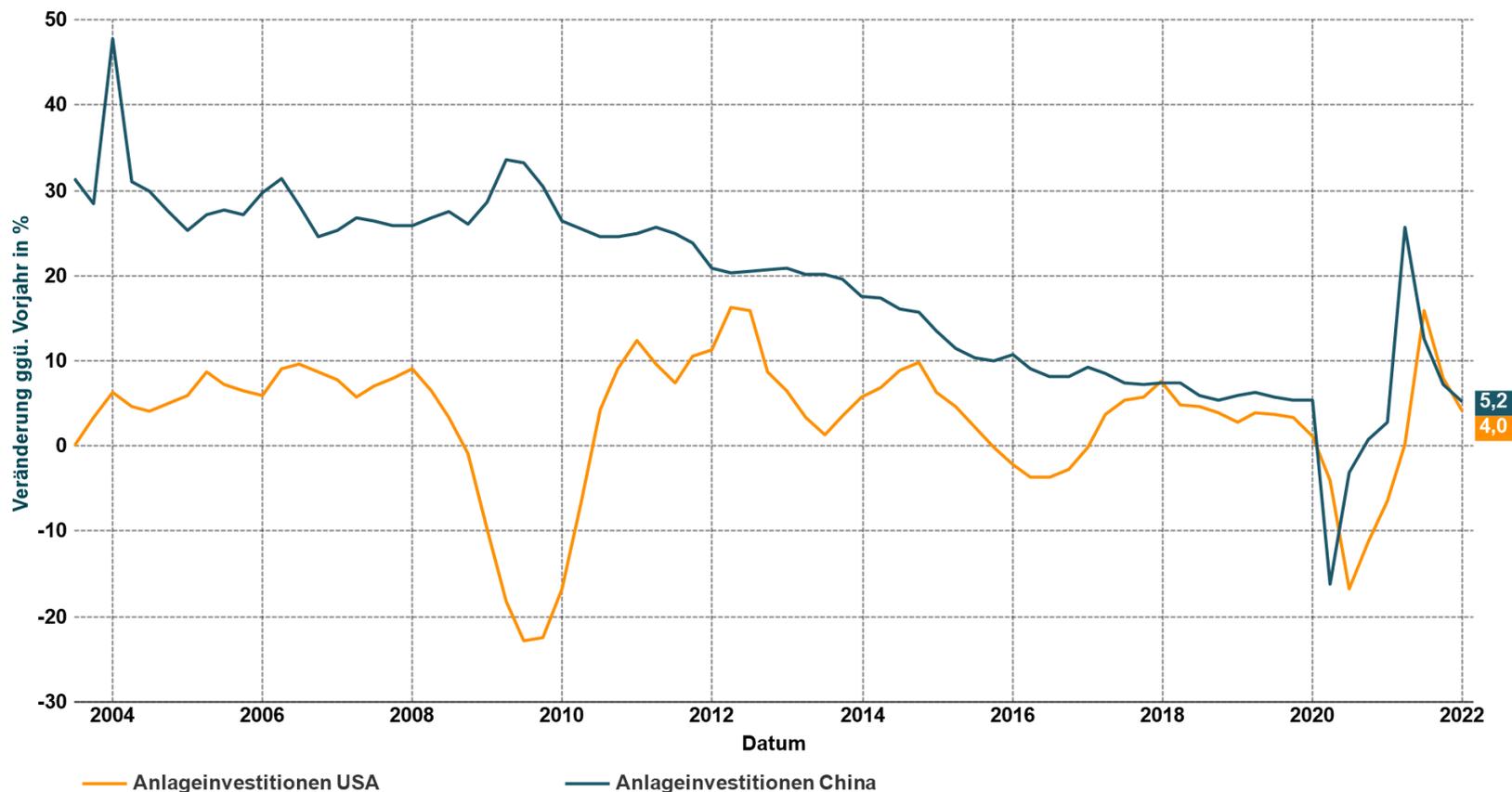


Quelle: Refinitiv Datastream, Bloomberg

Stand: Jan 22

EBITDA-Margen der Unternehmen sind historisch hoch und sollten Aktiengewinne und -bewertungen unterstützen. Trotzdem kann es vorteilhaft sein, Unternehmen mit hoher Preissetzungsmacht und geringerem Anteil der Personalkosten am Umsatz zu bevorzugen.

ANLAGEINVESTITIONEN CHINA VS. USA

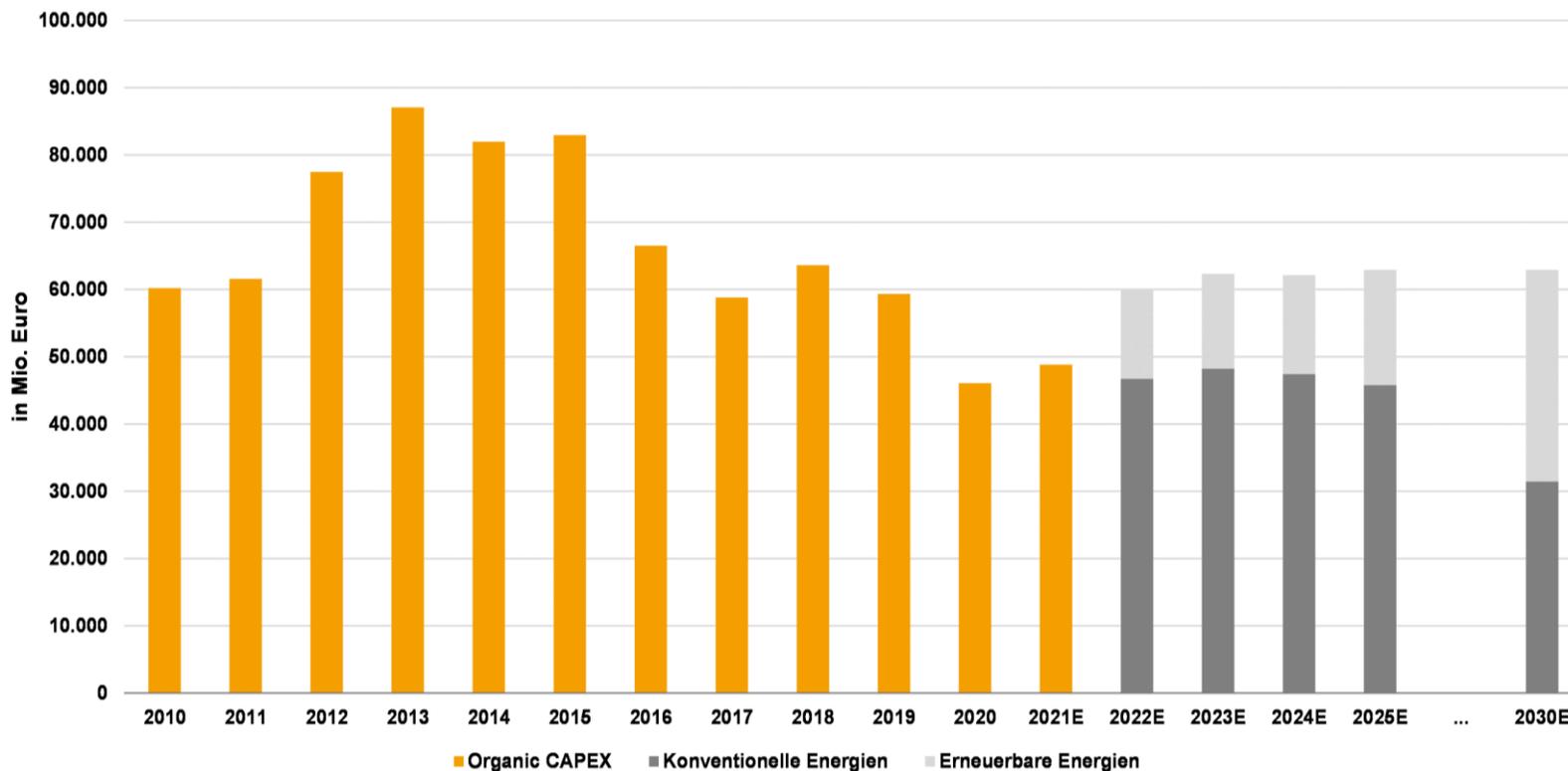


Quelle: Refinitiv Datastream, Bloomberg

Stand: Q4 21

Anlageinvestitionen sind zurück im langfristigen Trend und spiegeln einen verhaltenen Optimismus der Unternehmen wider.

INVESTITIONSAUSGABEN ÖL- UND GAS-UNTERNEHMEN EUROPA

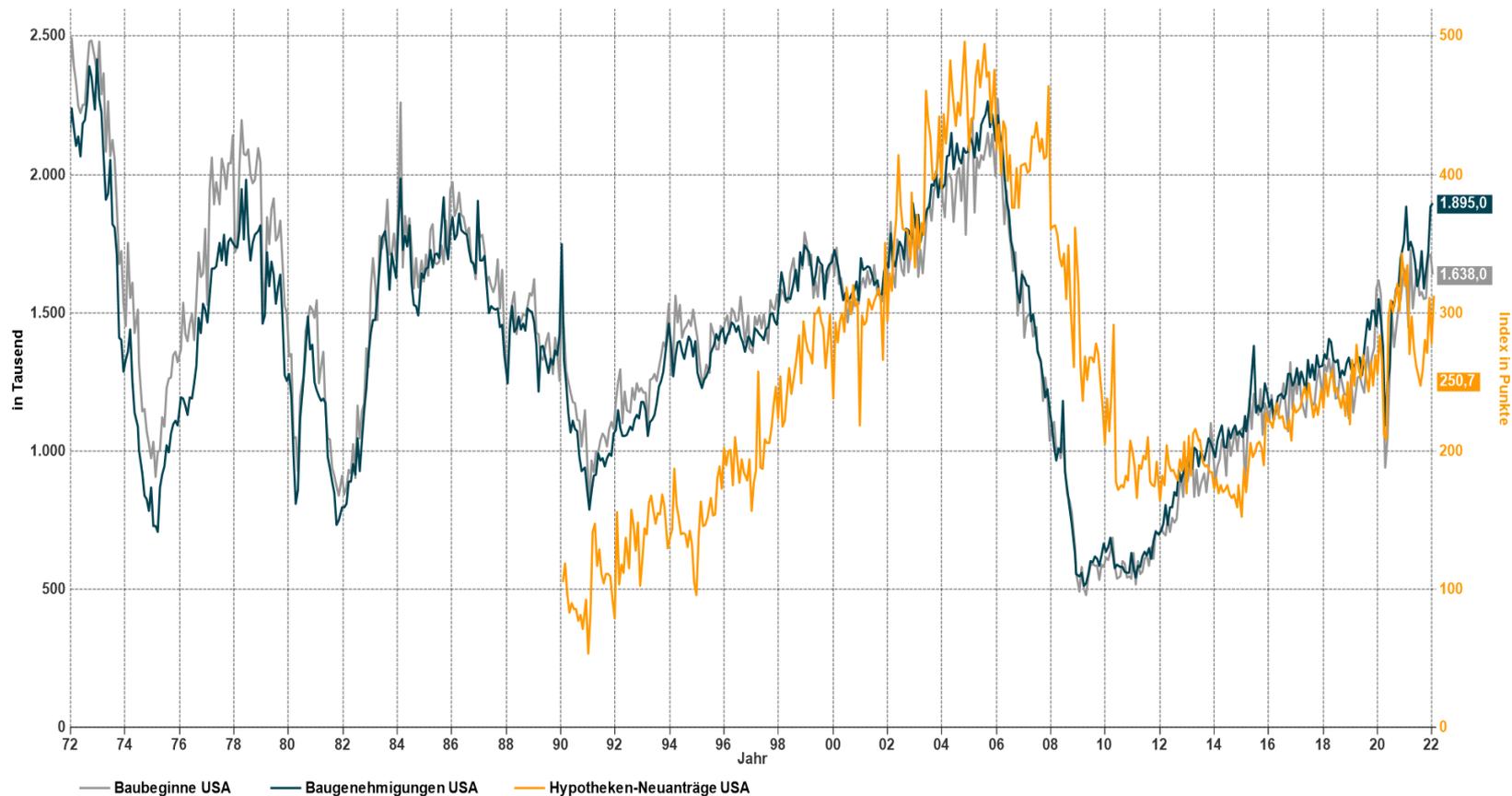


* berücksichtigte Unternehmen: BP, Equinor, OMV, Repsol, Royal Dutch Shell, TotalEnergies
 Quelle: Bloomberg, Geschäftsberichte der Unternehmen

Stand: 17.02.2022

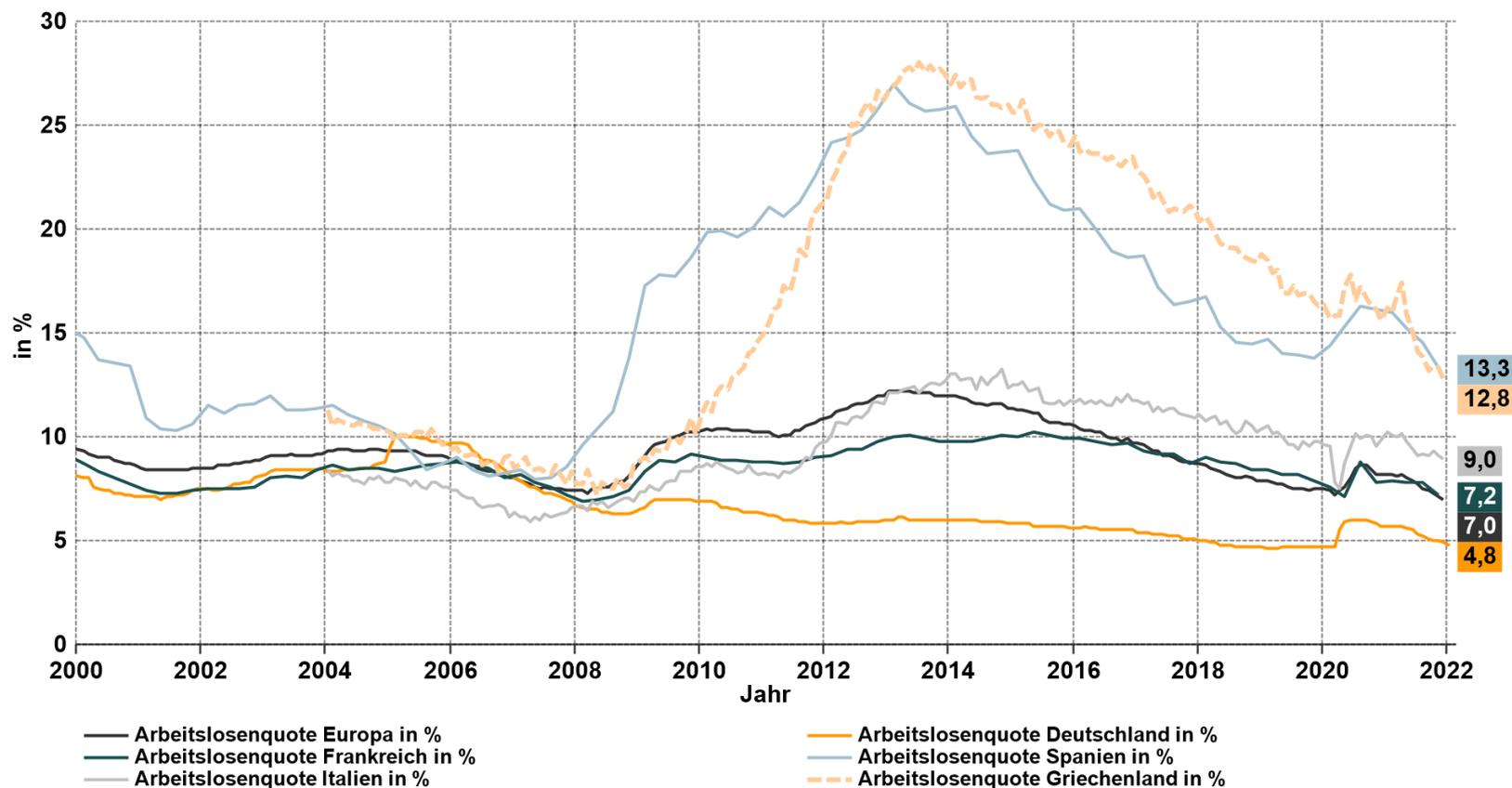
Öl- und Energieaktien bleiben langfristig aussichtsreich. Die angespannte Angebotssituation (Investitionen in die Förderung stagnierten in 2021) spricht mittel- bis längerfristig weiter für hohe Ölpreise.

US-IMMOBILIENMARKT: BAUGENEHMIGUNGEN, BAUBEGINNE UND HYPOTHEKEN-NEUANTRÄGE



Der Immobilienmarkt in den USA zeigt Zeichen der Überhitzung. Die überdurchschnittliche Nachfrage leidet aber aktuell an den enorm gestiegenen Preisen.

ARBEITSLOSENQUOTE EUROPA

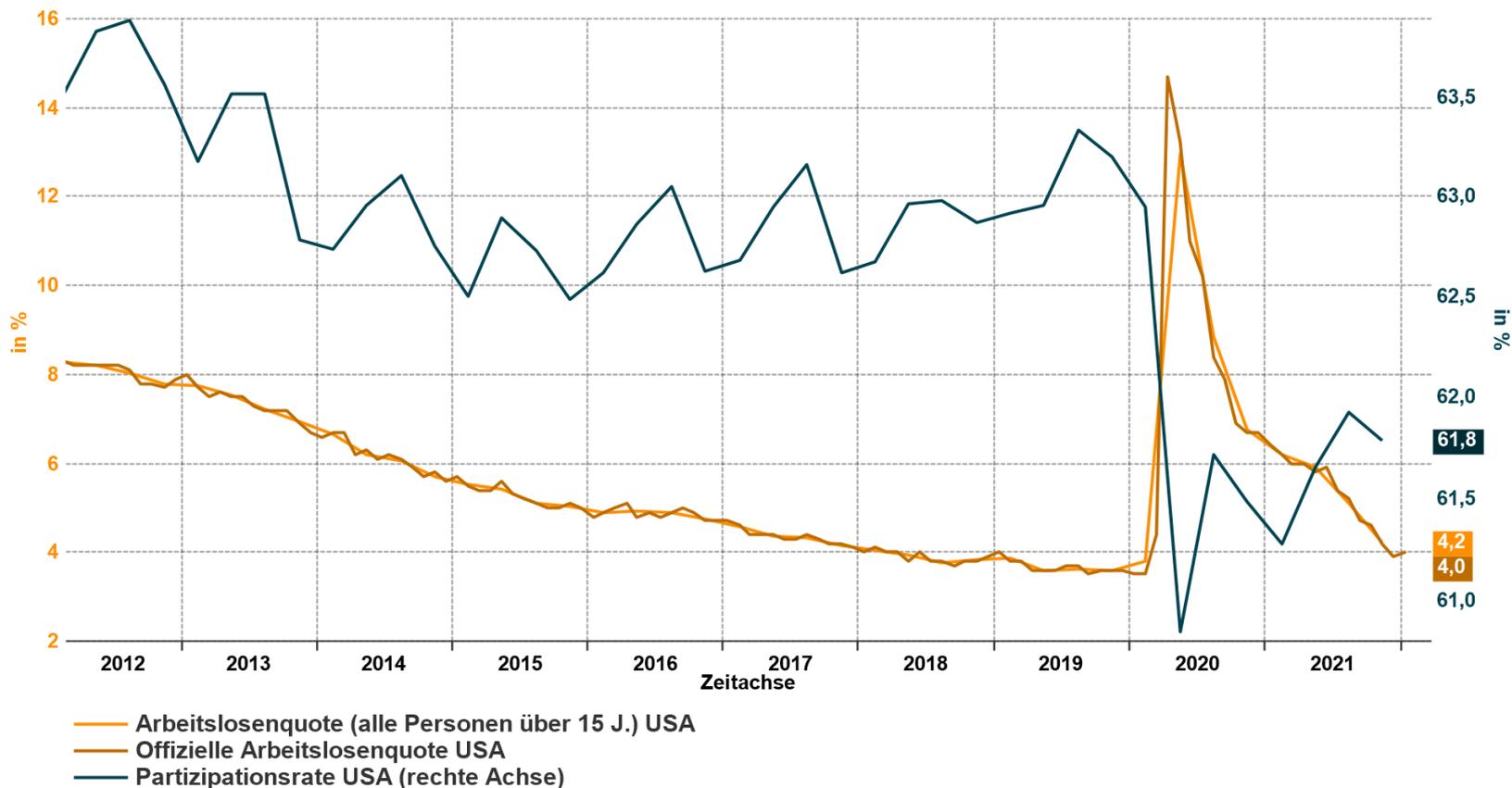


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Dez 21

Der europäische Arbeitsmarkt hat sich von der COVID-19-Krise fast vollständig erholt.

ARBEITSLOSEN- UND ERWERBSQUOTE USA

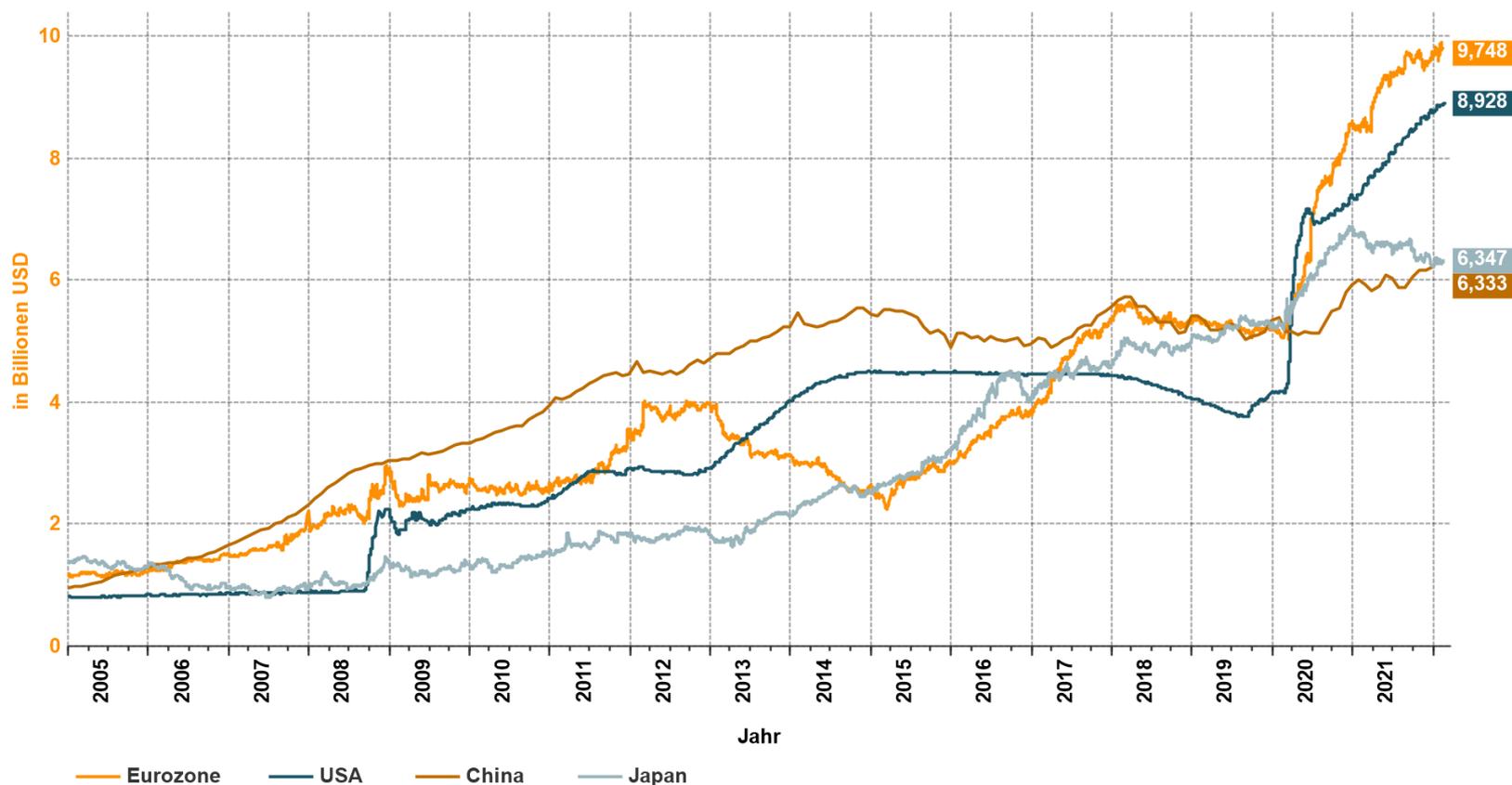


Quelle: Refinitiv Datastream, U. S. Department of Labor

Stand: Q4 21

Auch in den USA ist die Arbeitslosenquote auf Vorkrisen-Niveau. Die Partizipationsrate ist aber um ca. 2 Prozentpunkte zurückgegangen.

NOTENBANKBILANZSUMMEN - LÄNDERVERGLEICH

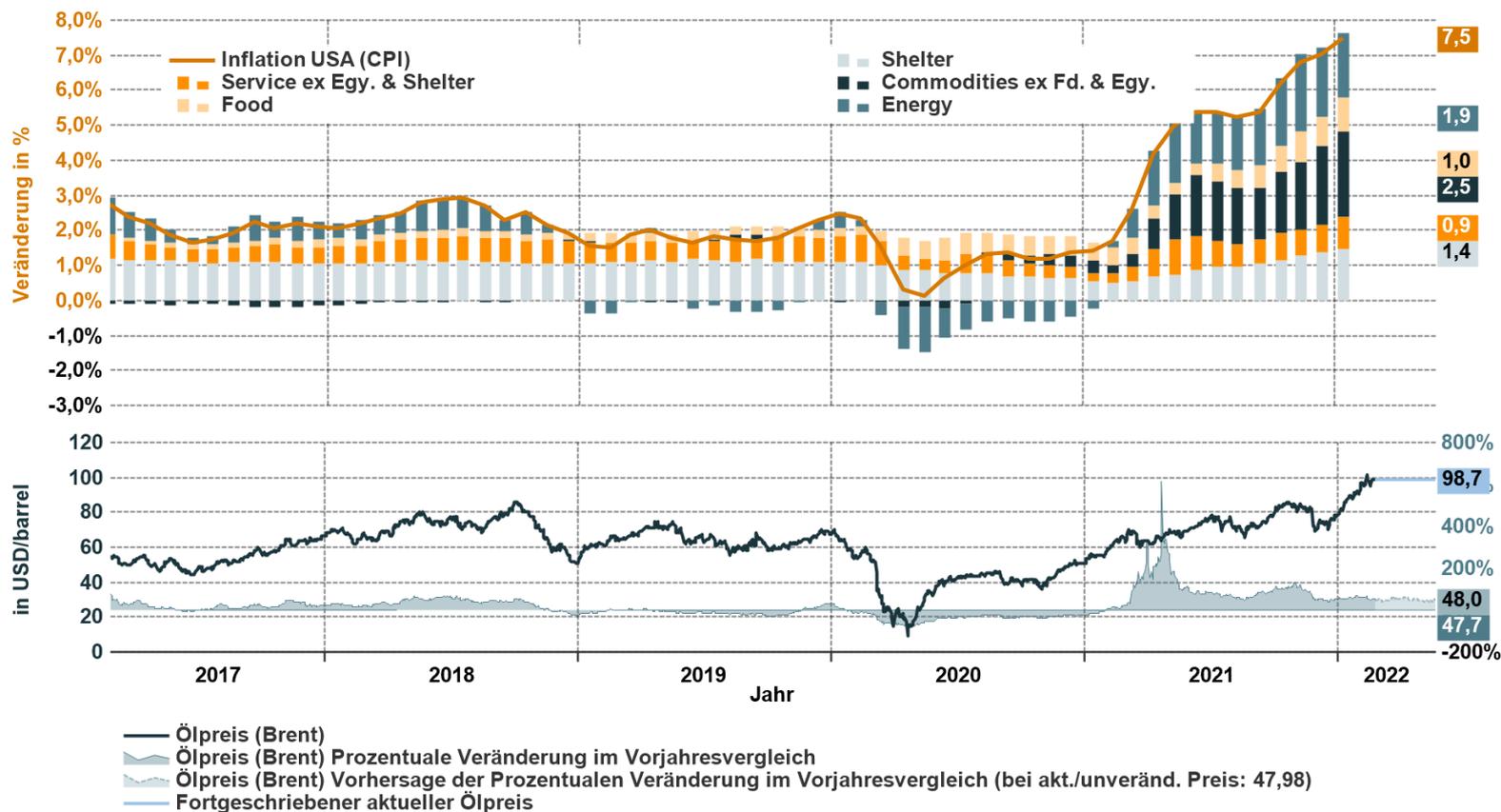


Quelle: Refinitiv Datastream, EZB, Fed, The People's Bank of China, Bank of Japan

Stand: 18.02.2022

In den USA dürfte eine restriktivere FED-Politik bereits größtenteils eingepreist sein. Aktuell werden bereits im Median sechs Zinserhöhungen in 2022 und eine ambitionierte Bilanzkürzung erwartet. In Europa ist eine Tapering-Diskussion noch weiter entfernt, demzufolge erscheint Europa aus dem monetären Blickwinkel attraktiver.

INFLATION NACH SEKTOREN USA

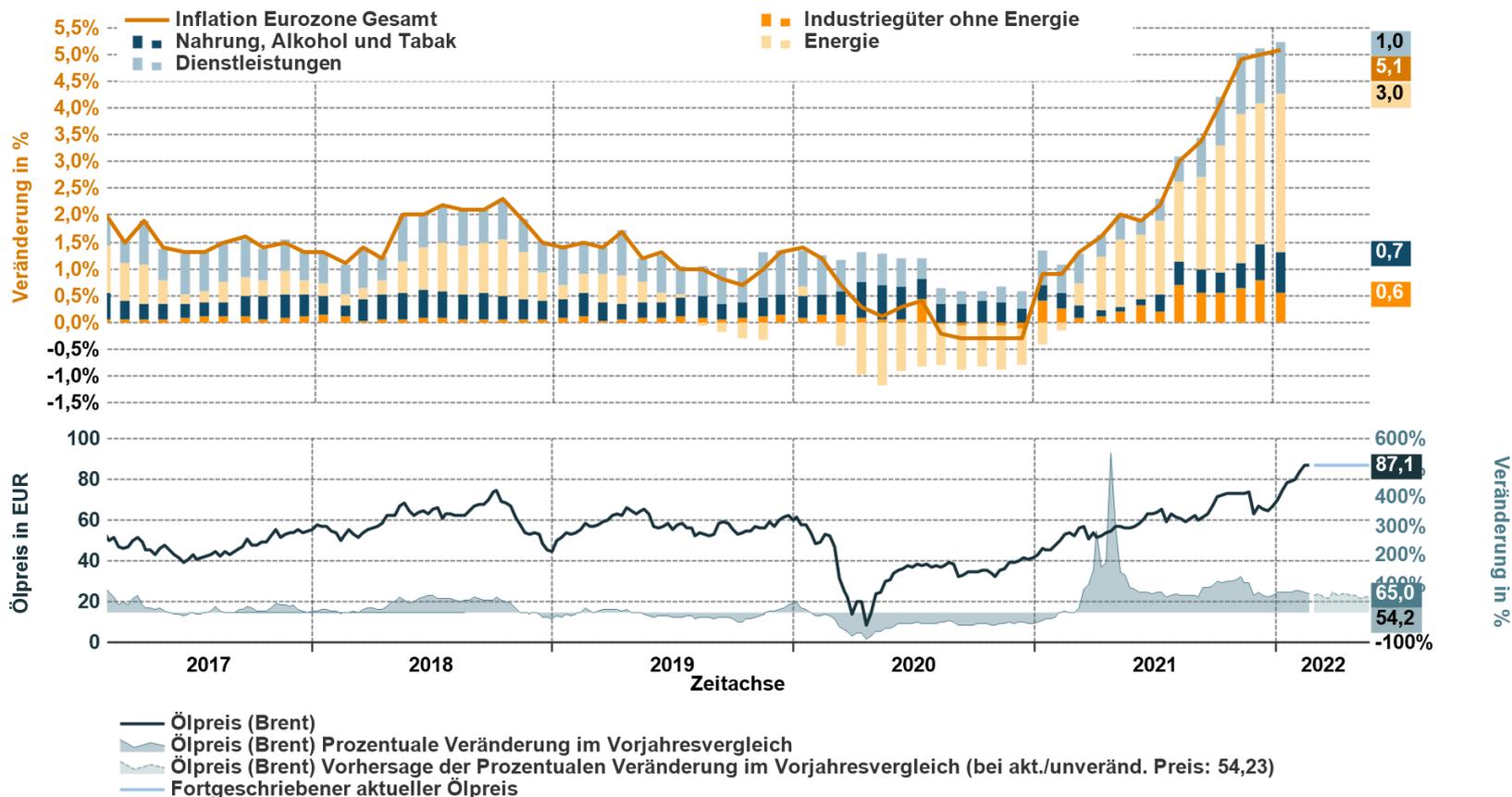


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jan 22

Alle Komponenten der US-Inflation sind positiv.

INFLATION NACH SEKTOREN EUROZONE

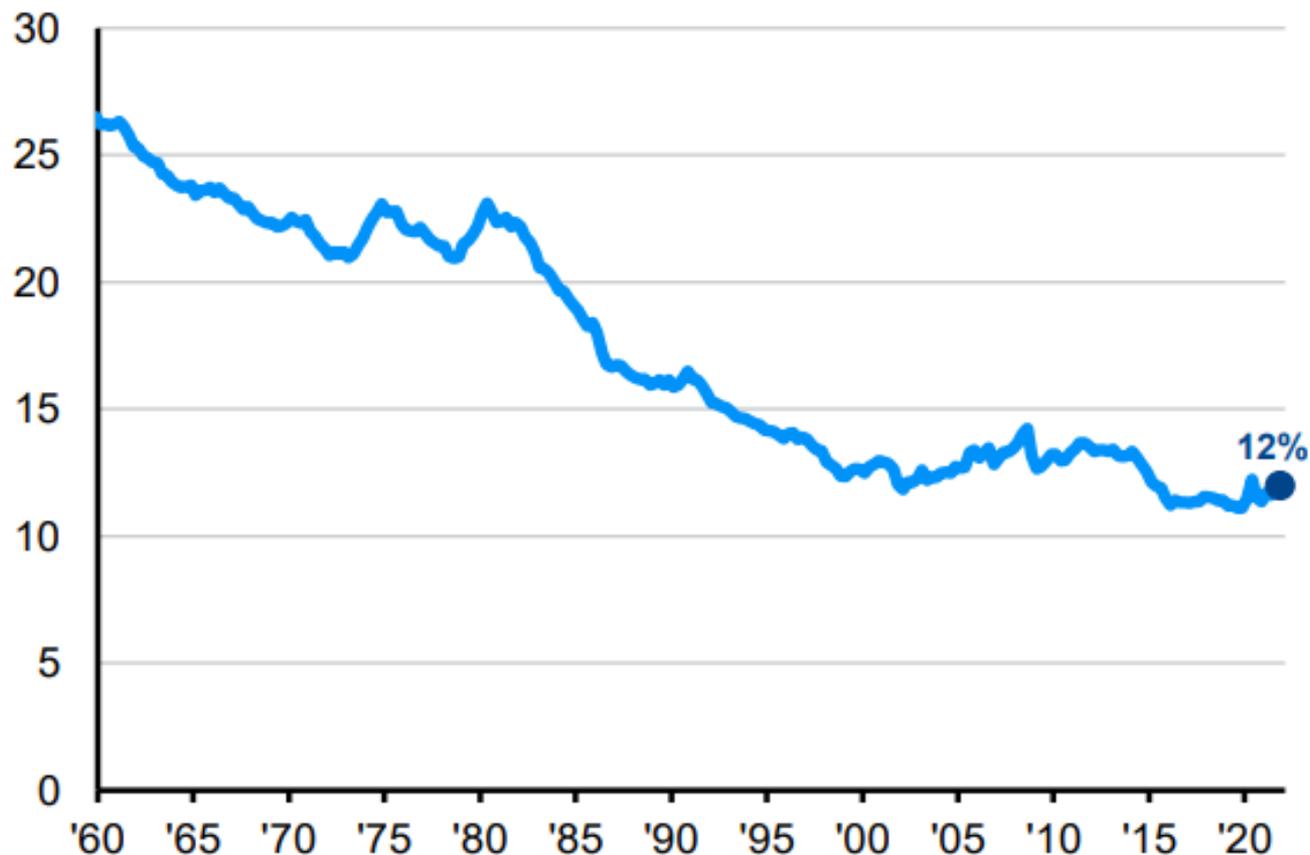


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jan 22

Die Inflationsentwicklung dominiert weiterhin die Kapitalmärkte. In der Eurozone liegt die Inflation nun bei über 5%. Vor allem in Q3 2022 dürfte es zu einer Entlastung kommen, allerdings wird die Inflation voraussichtlich signifikant über dem EZB-Ziel von 2% bleiben.

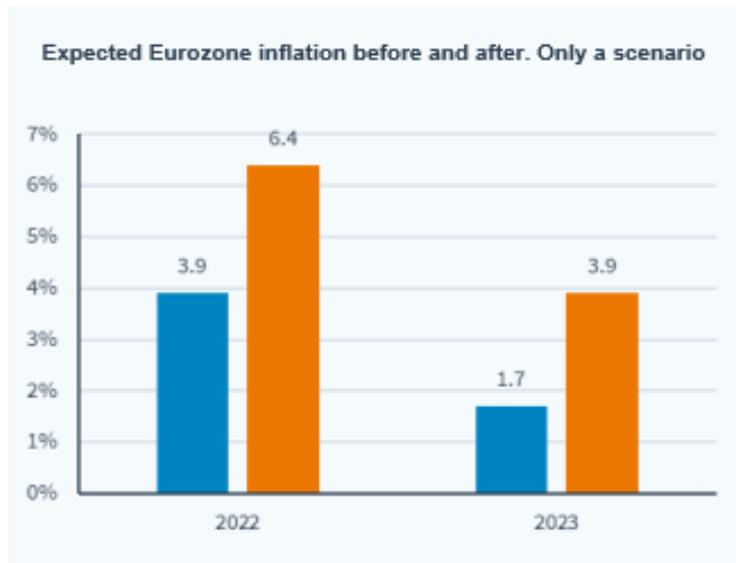
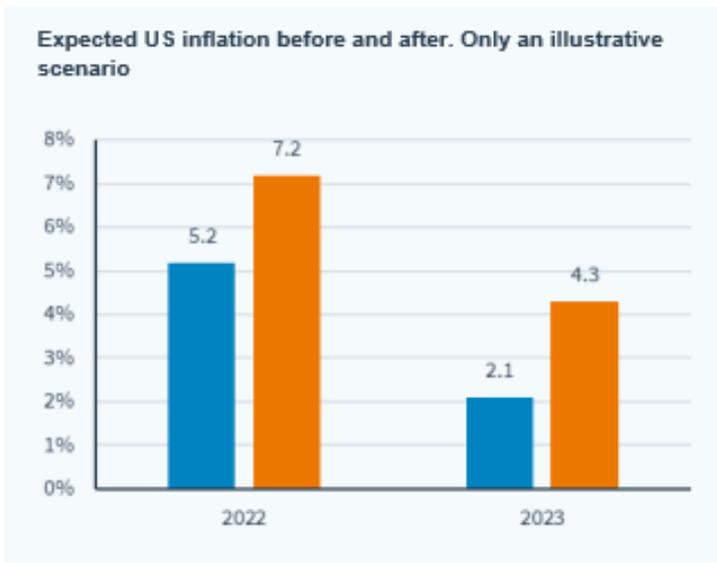
ANTEIL VON ENERGIE UND LEBENSMITTELN AN US-KONSUMENTENAUSGABEN



Ein Preisschock am Markt für Energie und Lebensmittel hat nicht das Krisen- und Inflationspotenzial der 60er/70er Jahre.

Quelle: J.P.Morgan Asset Management, Daten: 31.12.2021.

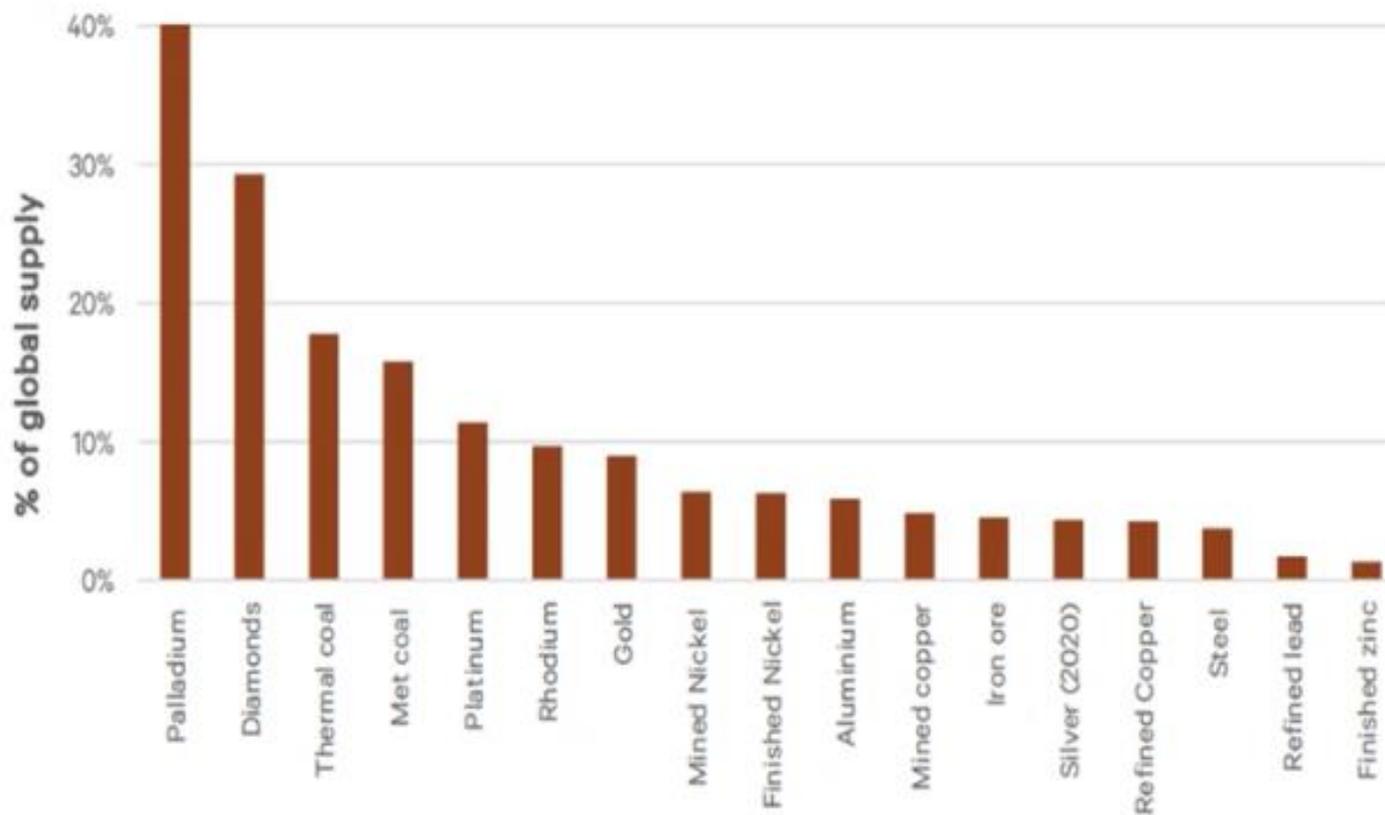
SANKTIONEN – AUSWIRKUNGEN AUF INFLATION



Sanktionen haben potenziell eine signifikant negative Auswirkung auf die Inflation.

Quelle: Rabobank, Daten: 01.03.2022.

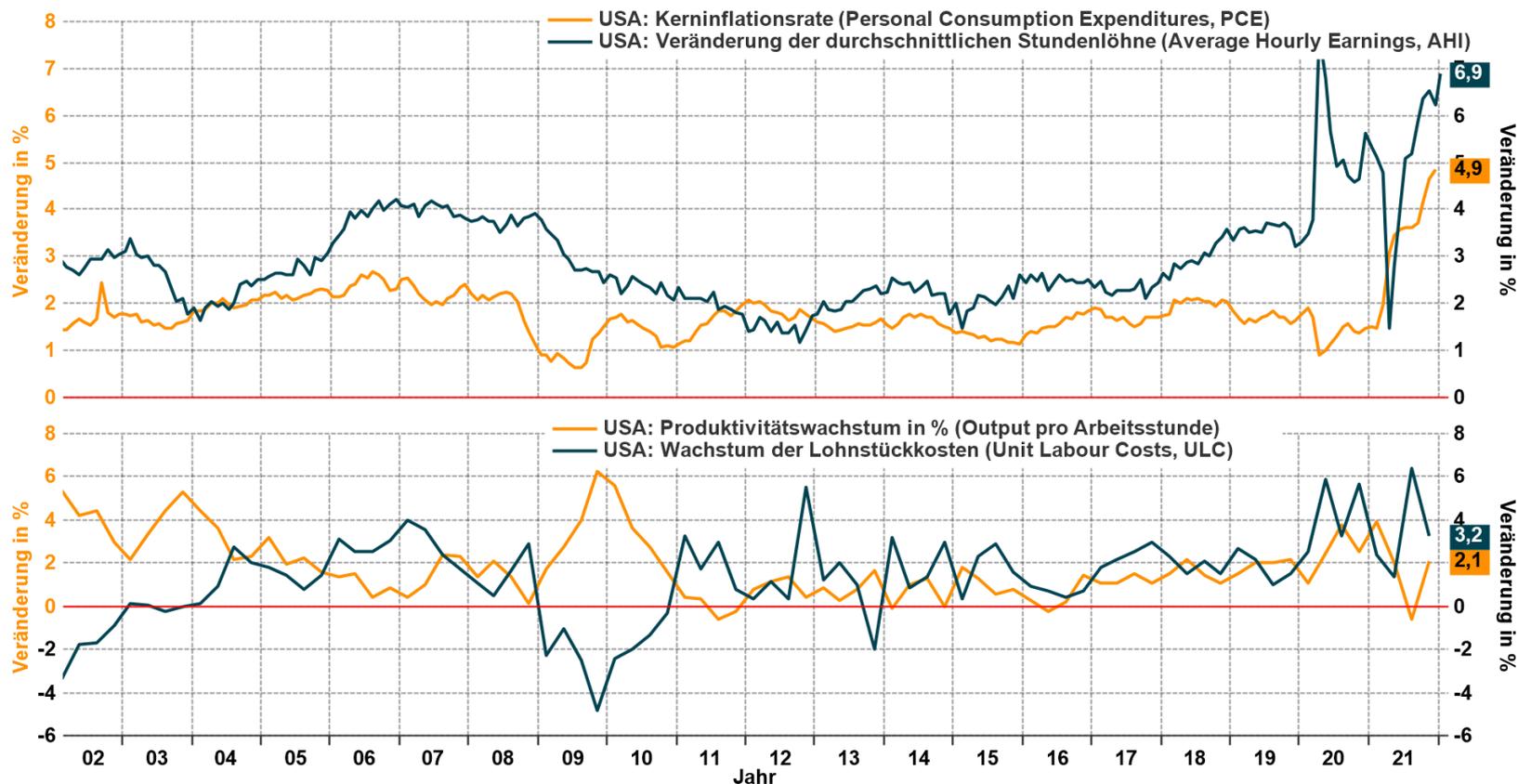
ANTEIL DER RUSSISCHEN EXPORTE AM GLOBALEN ANGEBO IN %



Russland ist bei vielen Rohstoffen von besonderer Bedeutung für den Weltmarkt.

Quelle: Unternehmensberichte, Berenberg, Bloomberg. Daten: 31. Dezember 2021.

USA - KERNINFLATION, LÖHNE, PRODUKTIVITÄT, LOHNSTÜCKKOSTEN

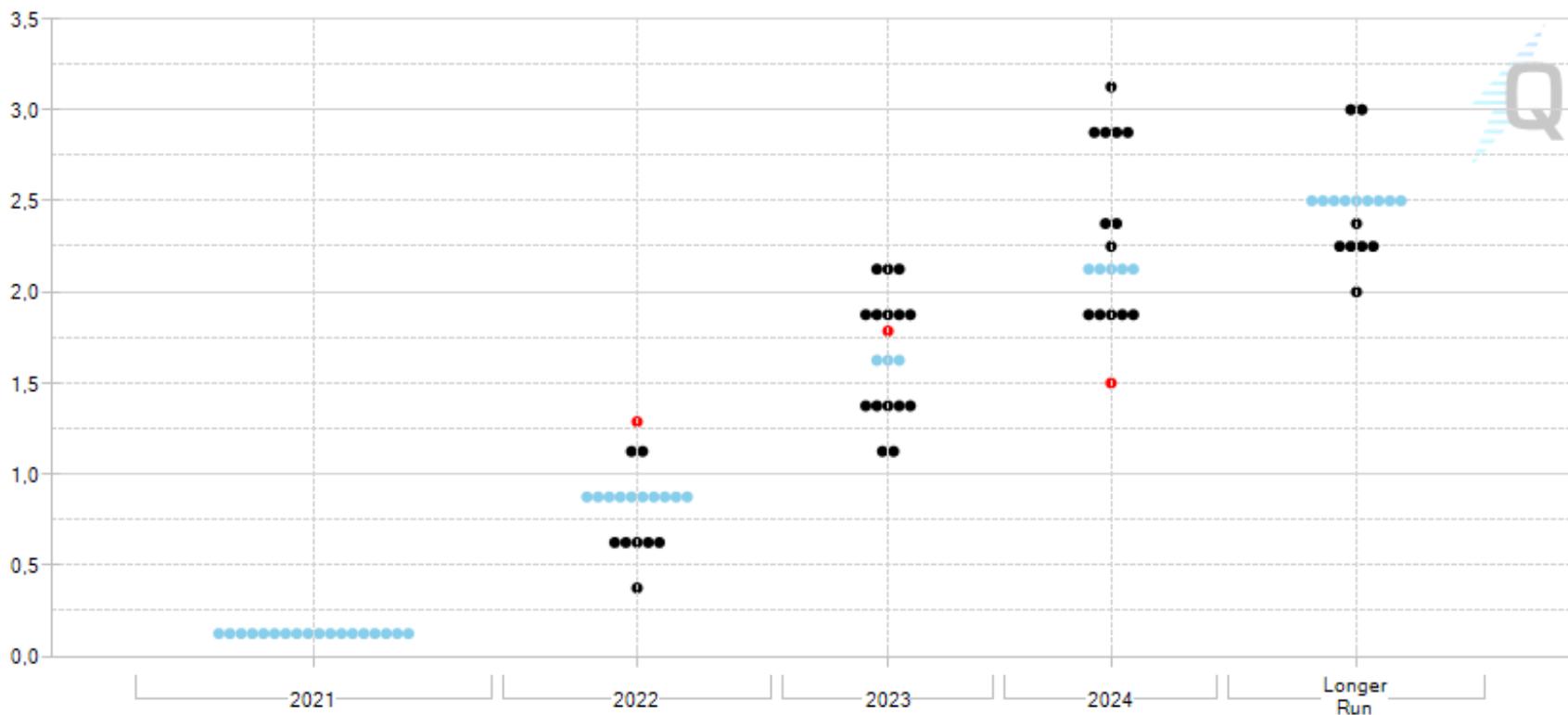


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Dez 21

Nachdem die Inflationsentwicklung deutlich von Energiepreisen beeinflusst wurde, dürften steigende Löhne weiterhin Aufwärtsdruck auf Inflation ausüben. Dies dürfte sich vor allem auf Preise für Dienstleistungen auswirken.

FED-DOTS VS. EFFEKTIVE FED FUNDS RATE (30D FED FUNDS FUTURE)

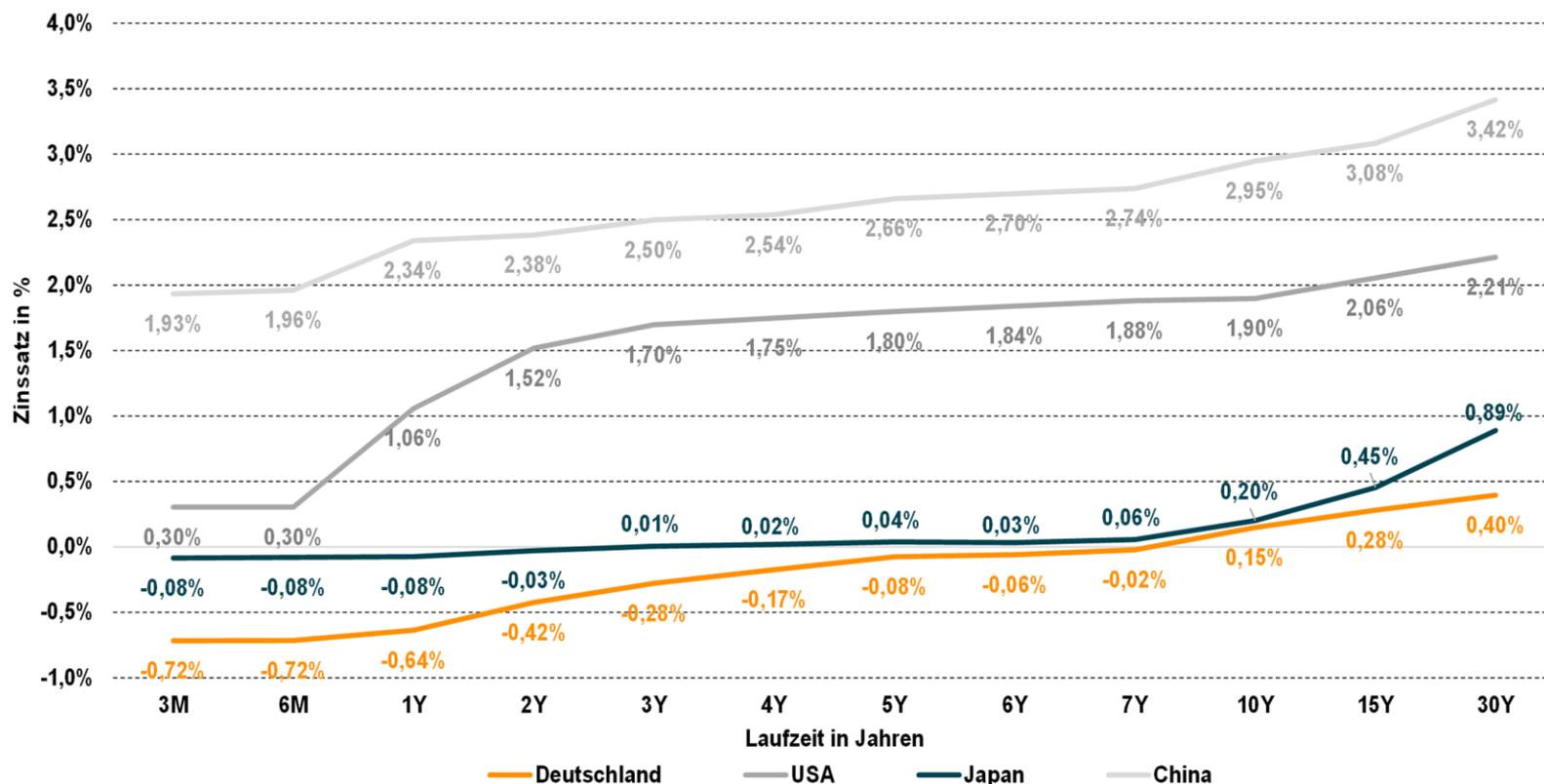


Blue dots indicate the median projection. Data is based on the economic projections published on December 15, 2021.
Red dots indicate the effective rate implied by the year-end FedFund future price.

Allerdings erwartet der Markt auch Zinssenkungen spätestens in 2024.

Quelle: CME Group, Daten: 01.03.2022.

ZINSSTRUKTURKURVEN IM INTERNATIONALEN VERGLEICH

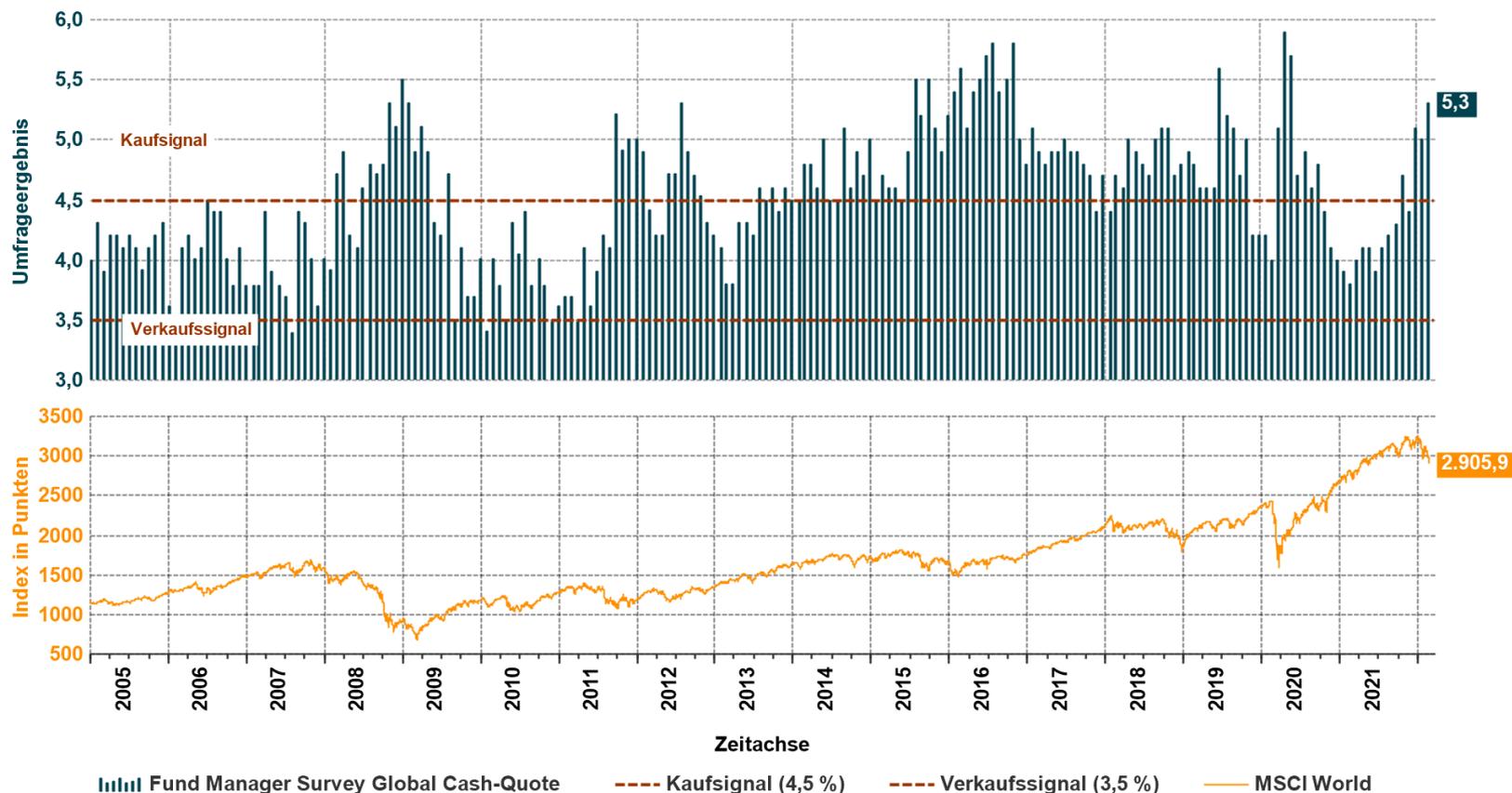


Quelle: Bloomberg

Stand: 24.02.2022

Zinsstrukturkurven sind generell sehr flach und spiegeln eine niedrige langfristige Wachstumsrate wider.

FUNDMANAGER SURVEY GLOBALE CASH-QUOTE

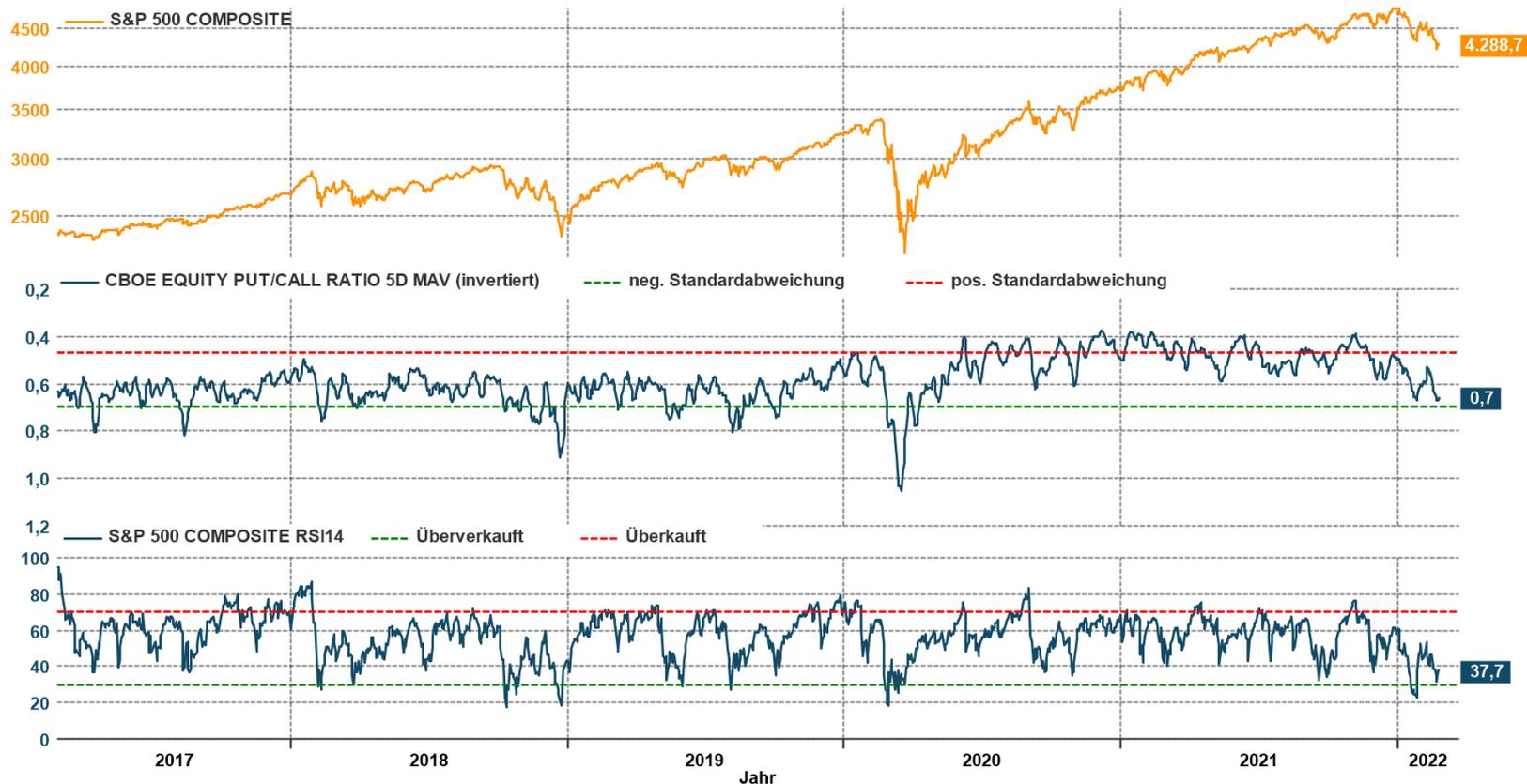


Quelle: Refinitiv Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: Feb 22

Antizyklisch betrachtet ist der Markt aktuell attraktiv. Die Cash-Quote der weltweiten Fondsmanager liegt mit 5,3% deutlich in der Kaufzone.

PUT/CALL-RATIO USA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 24.02.2022

Auch die Put-/Call-Ratio in den USA liefert derzeit eines der besten Kaufsignale seit März 2020.

BULLISH CONSENSUS EURO

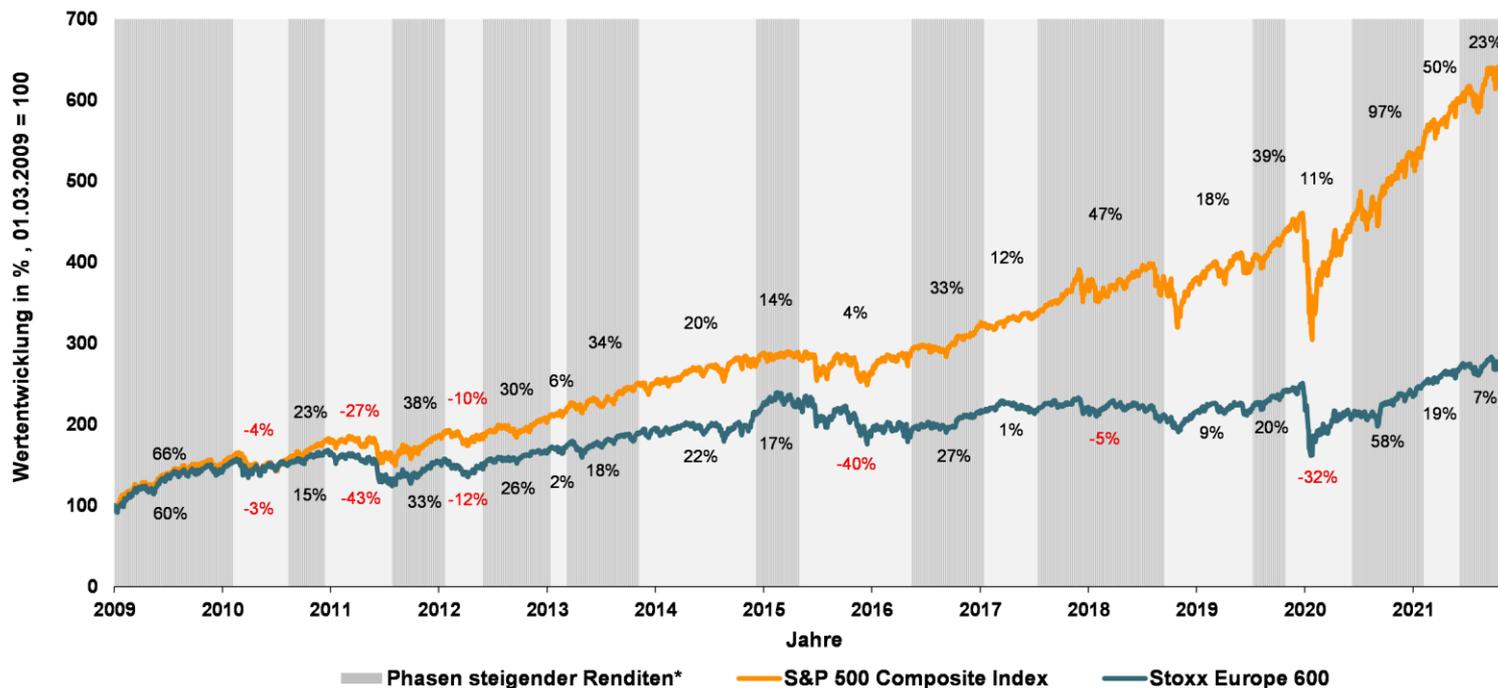


Quelle: Refinitiv Datastream

As at: 18.02.2022

Die Dollarstärke könnte im Trend mittel- bis längerfristig vor allem aufgrund der im Vergleich zu Europa weniger expansiven Notenbankpolitik weiter anhalten.

AKTIENMARKTENTWICKLUNG IN PHASEN STEIGENDER UND FALLENDER RENDITEN



Phasen steigender Renditen*
 S&P 500 Composite Index
 Stoxx Europe 600

Wertentwicklung in Phasen steigender Renditen:

Wertentwicklung in Phasen fallender Renditen:

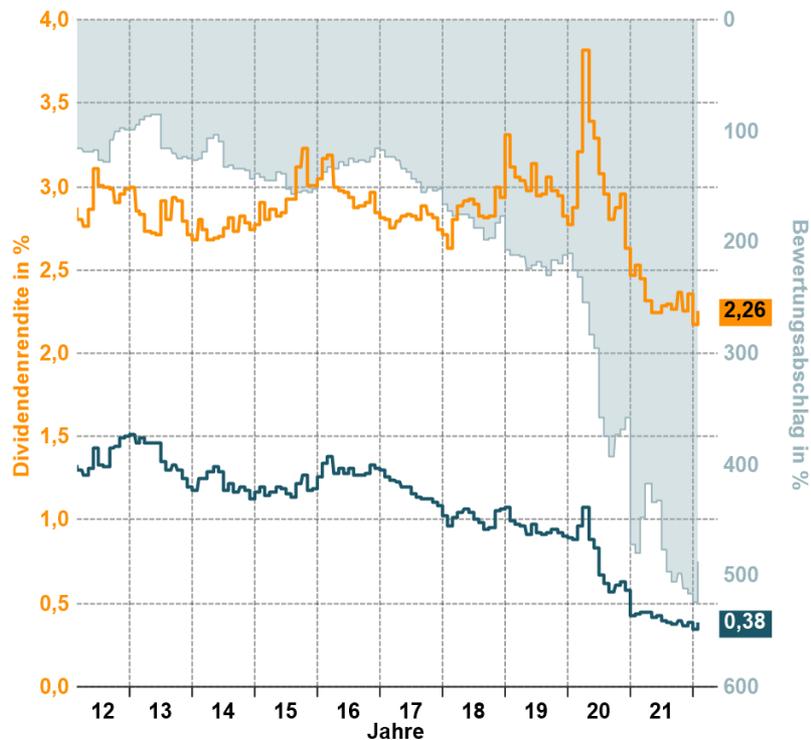
	S&P 500	Stoxx Europe 600
Wertentwicklung in Phasen steigender Renditen:	444%	277%
Wertentwicklung in Phasen fallender Renditen:	80%	-78%

* 10-jährige US Staatsanleihen

Quelle: Refinitiv Datastream, DJE Kapital AG

Stand: 02.02.2022

USA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



— MSCI USA Value Dividendenrendite
— MSCI USA Growth Dividendenrendite
■ Bewertungsabschlag MSCI Value vs. MSCI Growth

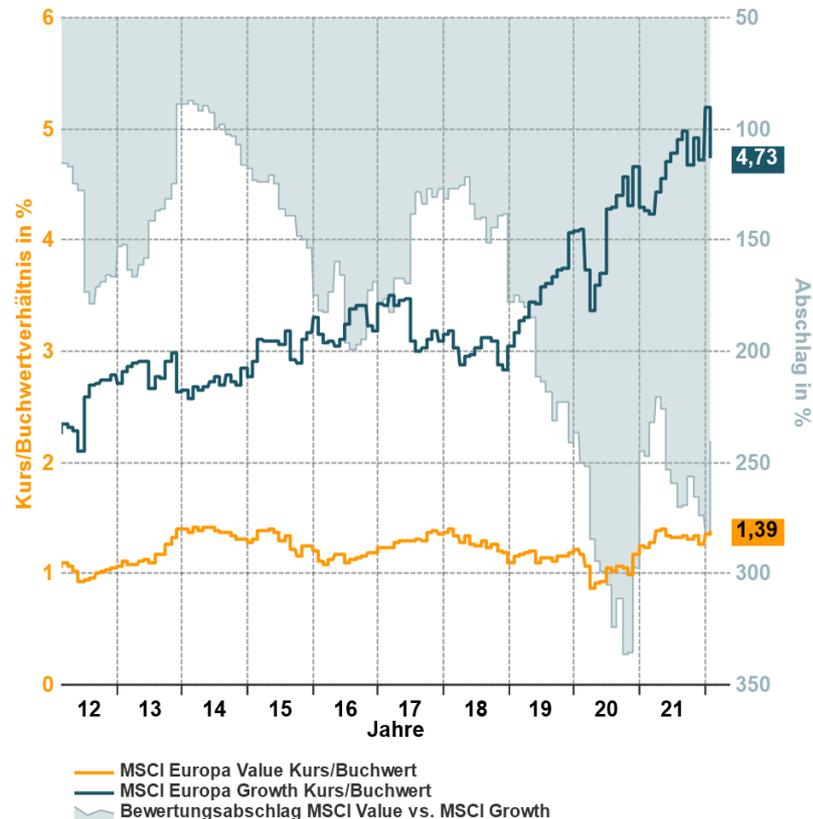
Quelle: Refinitiv Datastream



— MSCI USA Value Kurs/Buchwert
— MSCI USA Growth Kurs/Buchwert
■ Bewertungsabschlag MSCI Value vs. MSCI Growth

Stand: 24.02.2022

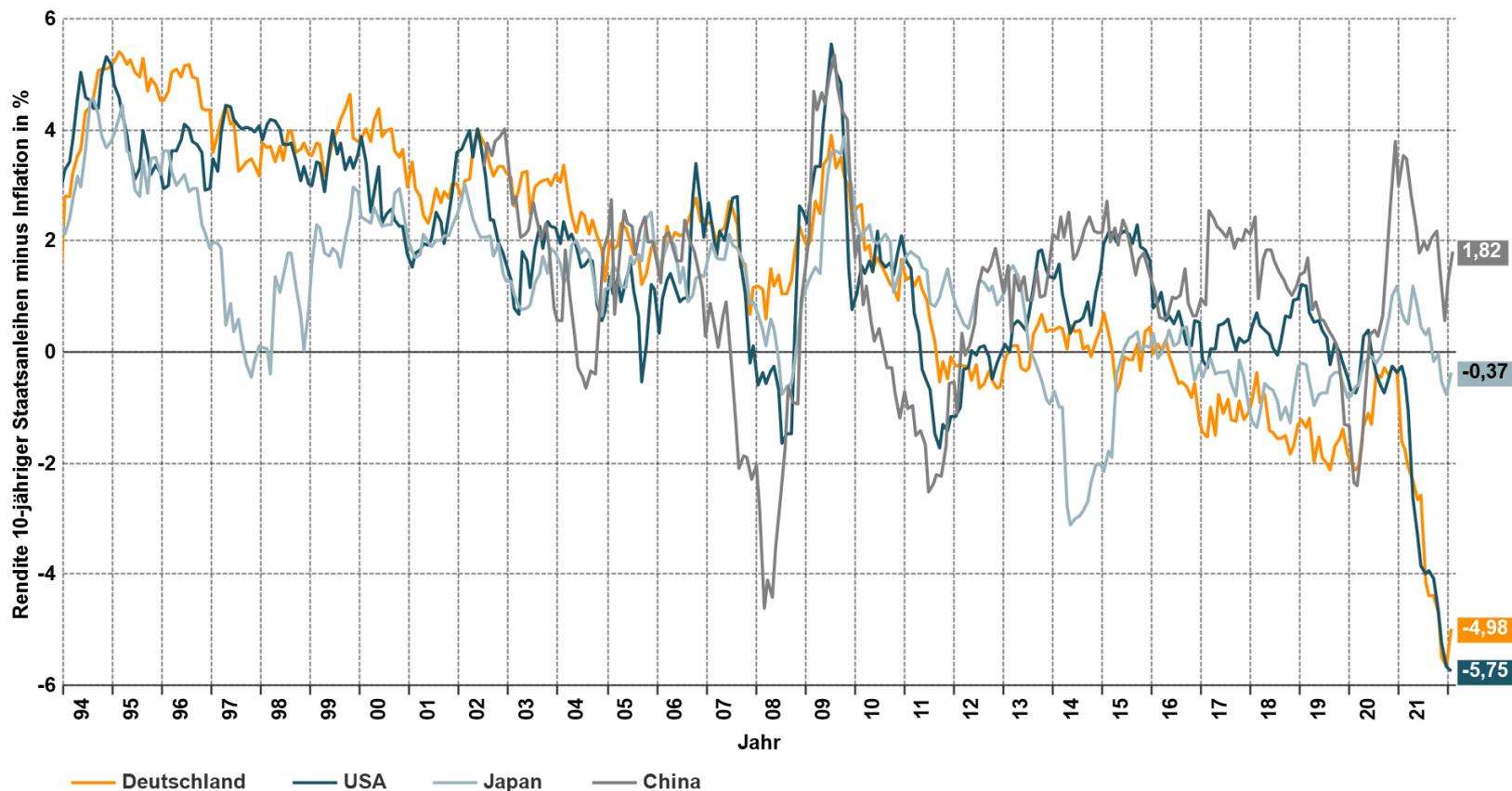
EUROPA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 24.02.2022

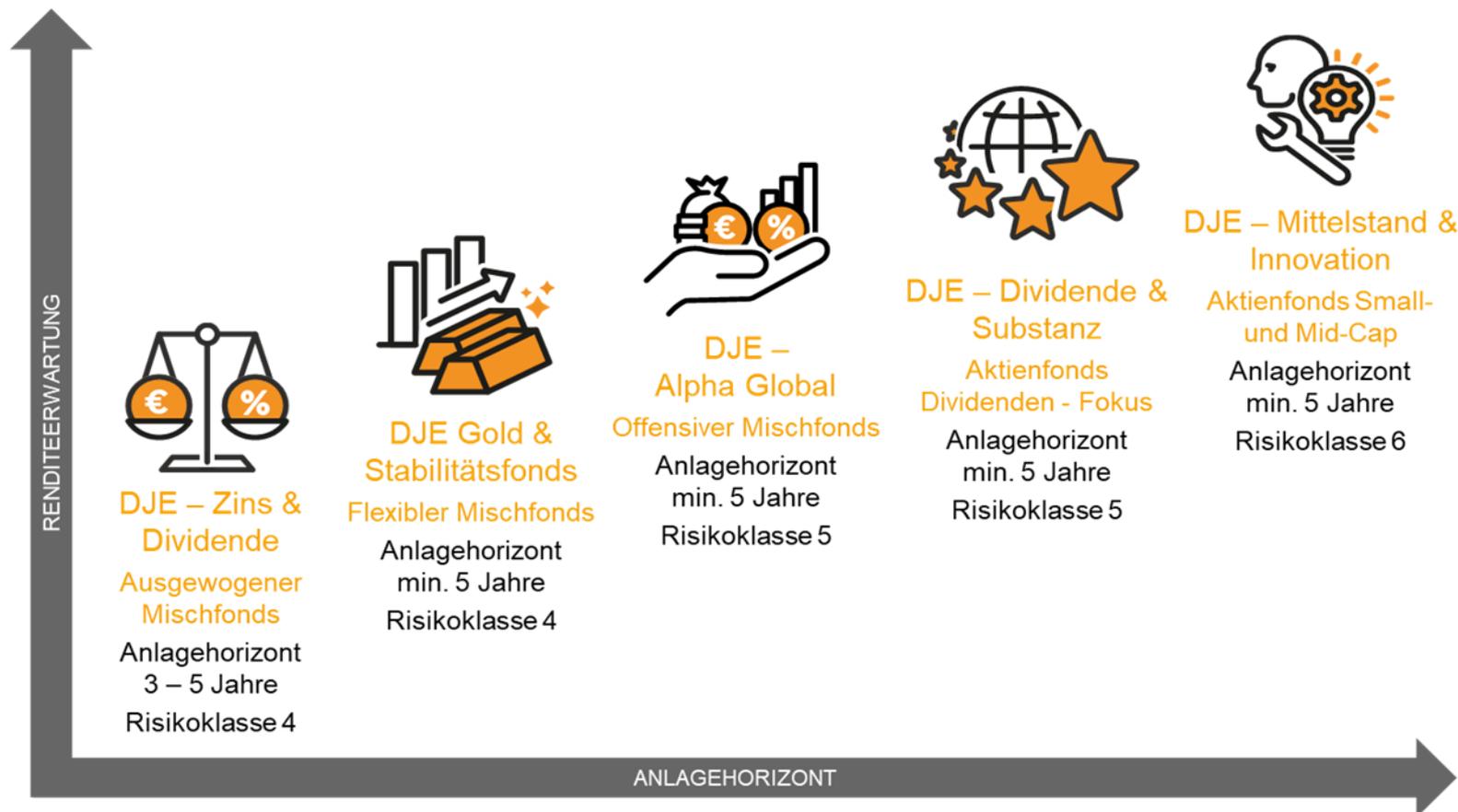
REALZINSEN: RENDITE 10-JÄHRIGER STAATSANLEIHEN MINUS INFLATION



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Feb 22

DJE ANLAGESTRATEGIEN IM RENDITE-ÜBERBLICK



DJE – ZINS & DIVIDENDE

Fondsmanager



Dr. Jan Ehrhardt
Stellvertretender
Vorstandsvorsitzender

- **Fondsmanager** der Fonds:
 - DJE - Dividende & Substanz seit Auflage 2003
 - DJE - Asien seit Auflage 2008
 - DJE - Zins & Dividende seit Auflage 2011
 - DWS Concept DJE Globale Aktien seit 2014



Stefan Breintner
Leiter des Bereichs
Research & Portfolio-
management

- **Co-Portfoliomanager** der Fonds:
 - DJE - Zins & Dividende seit 2019
 - DJE - Dividende & Substanz seit 2019
 - DJE - Asien seit 2019
- **Fondsmanager** der Fonds:
 - DJE - Gold & Ressourcen seit 2008
 - DJE Gold & Stabilitätsfonds seit 2010

* geschätzt

** bis zum Call

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Investmentkonzept

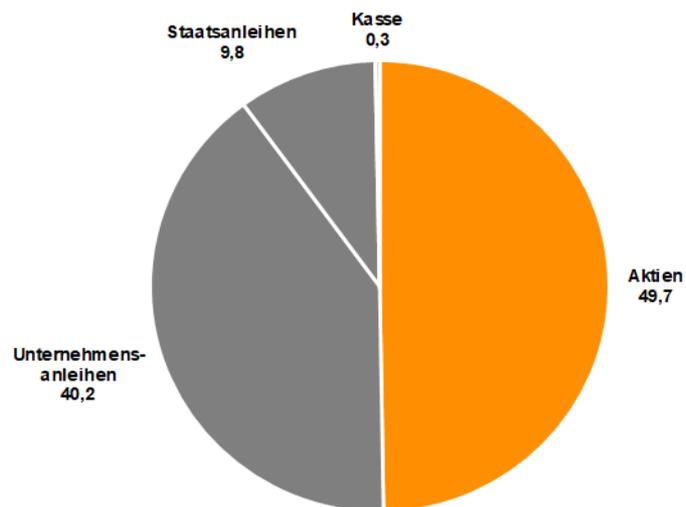
- Der DJE - Zins & Dividende ist ein ausgewogener Mischfonds, der unabhängig von Benchmark-Vorgaben weltweit investiert.
- Die Strategie folgt dem Absolute-Return-Gedanken und soll neben einer nachhaltigen Wertentwicklung attraktive Zinserträge durch Anleihen sowie im Zeitverlauf stabile Dividendeneinkünfte aus Aktien erzielen.
- Die differenzierte Gewichtung von Aktien und Anleihen gewährleistet einen Diversifikationseffekt und reduziert Schwankungen im Portfolio.
- Die maximale Aktienquote liegt bei 50%.

Kennzahlen (Stand 31.01.2022)

Gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %)	3,5*
Freie Cash Flow Rendite (in %)	6,48
Gewichtete Verzinsung der Anleihen (in %)	2,67**
Ø Rating der Anleihen	BBB+
Duration	3,43 Jahre (inkl. Kasse)
Fondsvolumen (in Mrd. EUR per 31.01.2022)	3,15

DJE – ZINS & DIVIDENDE - VERMÖGENSZUSAMMENSETZUNG

Aktuelle Allokation (in % NAV)

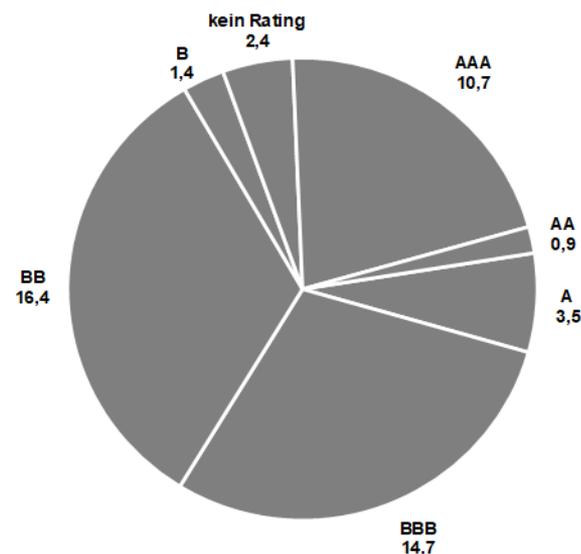


Stand: 31.01.2022

Fondsvolumen (in Mrd. Euro) 3,15
Ø gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %) 3,5*

* geschätzt
 ** bis zum Call
 Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

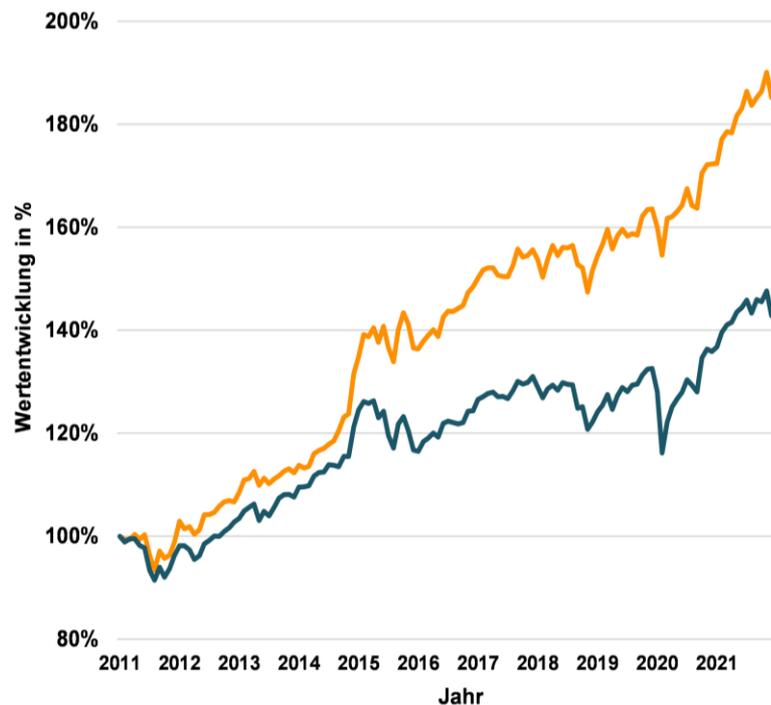
Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)



Stand: 31.01.2022

Duration (exkl. Derivate) 3,43 Jahre (inkl. Kasse)
Mod. Duration (inkl. Derivate) 0,93 Jahre (inkl. Kasse)
 Ø Rating der Anleihen **BBB+**
 Ø gewichtete Verzinsung der Anleihen 2,67% **

DJE – ZINS & DIVIDENDE PA - WERTENTWICKLUNG UND DRAWDOWN

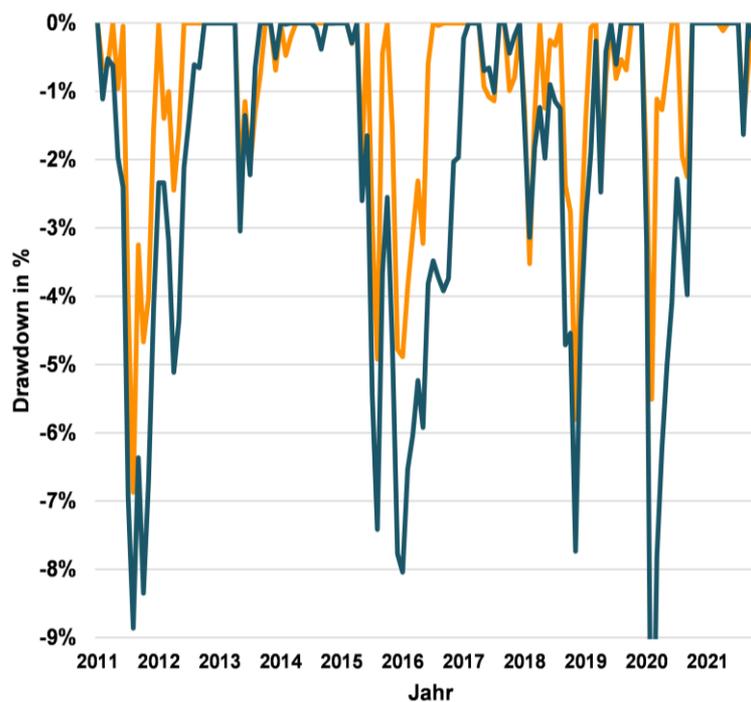


— DJE - Zins & Dividende PA (EUR)
— EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

01.03.2011 - 31.01.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen



— DJE - Zins & Dividende PA (EUR)
— EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

28.02.2011 - 31.01.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

DJE – DIVIDENDE & SUBSTANZ - FONDSMANAGER

Fondsmanager



Dr. Jan Ehrhardt
Stellvertretender
Vorstandsvorsitzender

- **Fondsmanager** der Fonds:
 - DJE - Dividende & Substanz seit Auflage 2003
 - DJE - Asien seit Auflage 2008
 - DJE - Zins & Dividende seit Auflage 2011
 - DWS Concept DJE Globale Aktien seit 2014



Stefan Breintner
Leiter des Bereichs
Research & Portfolio-
management

- **Co-Portfoliomanager** der Fonds:
 - DJE - Zins & Dividende seit 2019
 - DJE - Dividende & Substanz seit 2019
 - DJE - Asien seit 2019
- **Fondsmanager** der Fonds:
 - DJE - Gold & Ressourcen seit 2008
 - DJE Gold & Stabilitätsfonds seit 2010

Investmentkonzept

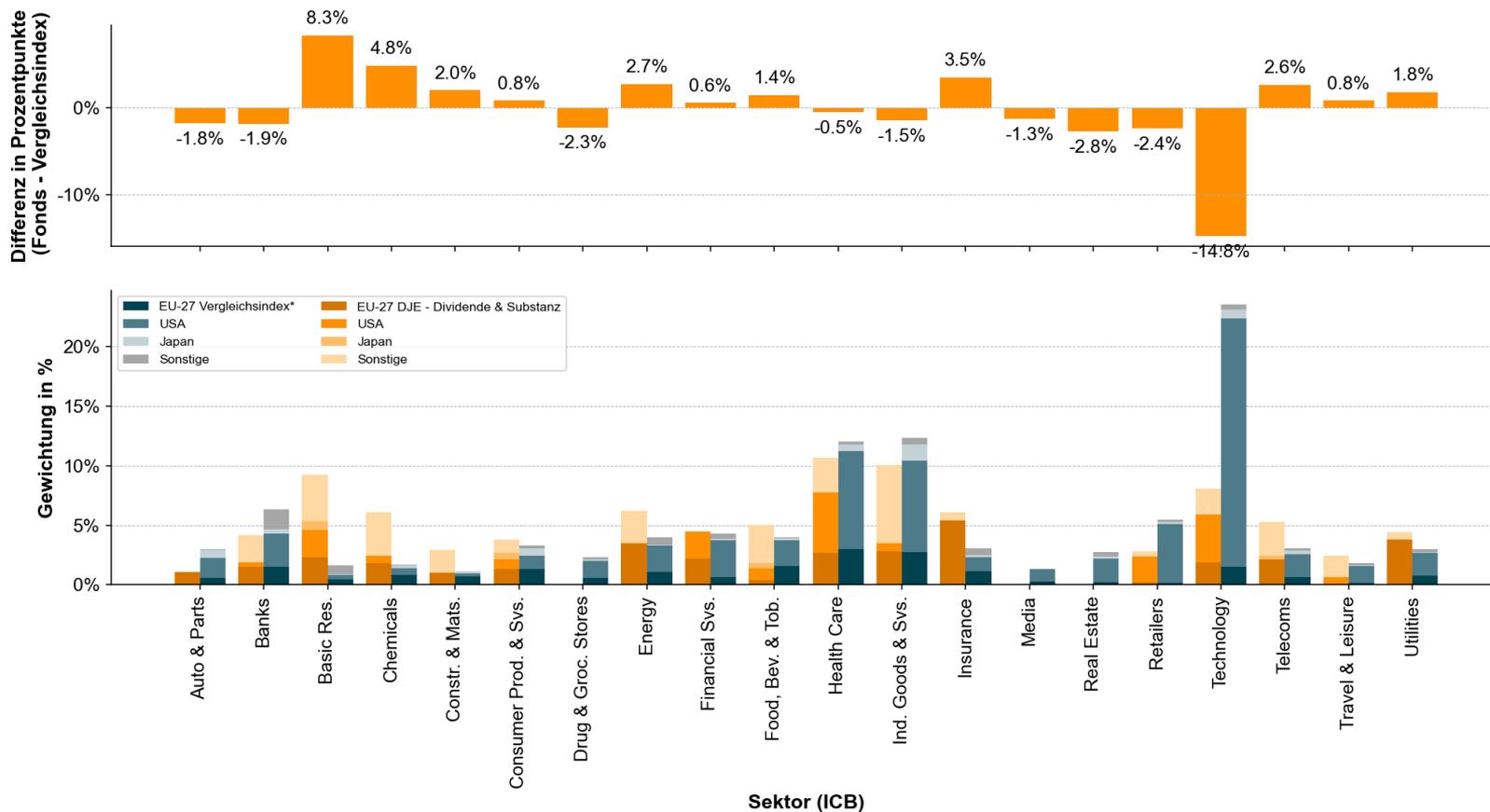
- Der DJE - Dividende & Substanz ist ein weltweit anlegender Aktienfonds mit Fokus auf Aktien von Unternehmen, die sich durch eine hohe Substanz bzw. durch eine attraktive Dividendenrendite auszeichnen.
- Die Anlagestrategie folgt einem Absolute Return-Gedanken mit Fokus auf niedriger Volatilität und möglichst geringem Maximum Drawdown.
- Schwerpunkt bei der Unternehmensselektion auf nachhaltiger und steigender Dividendenzahlung.
- Deckung der (jährlichen) Dividendenzahlung durch die freie Cash Flow Generierung als wichtige Grundvoraussetzung.

Kennzahlen (Stand 31.01.2022)

Gewichtete Dividendenrendite	3,5%*
Gewichtete freie Cash Flow Rendite	7,4%*
Gewichtetes Kurs-/Buchwertverhältnis	2,0
Fondsvolumen (in Mrd. EUR)	1,54

* Geschätzt für 2022
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

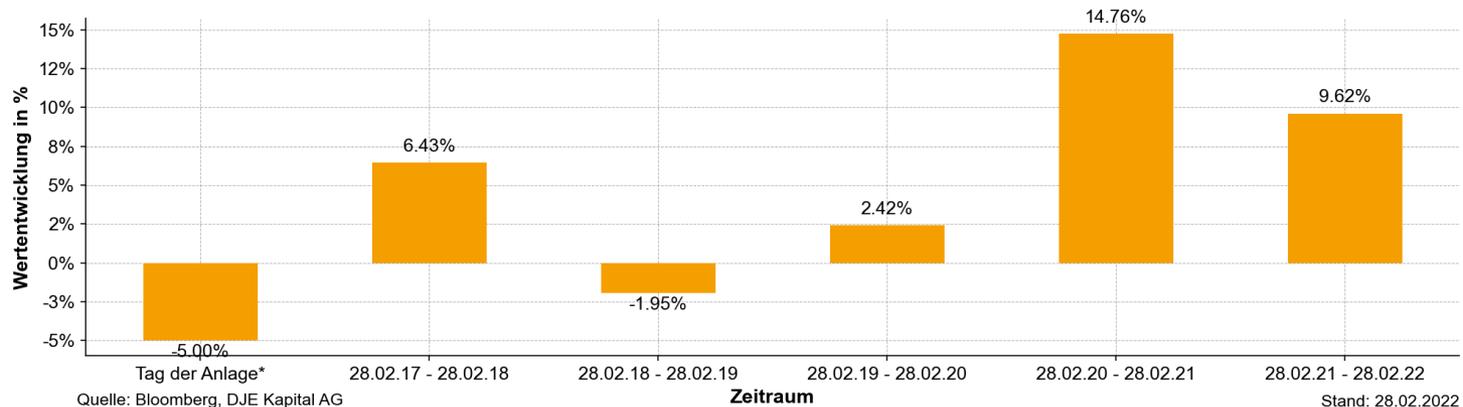
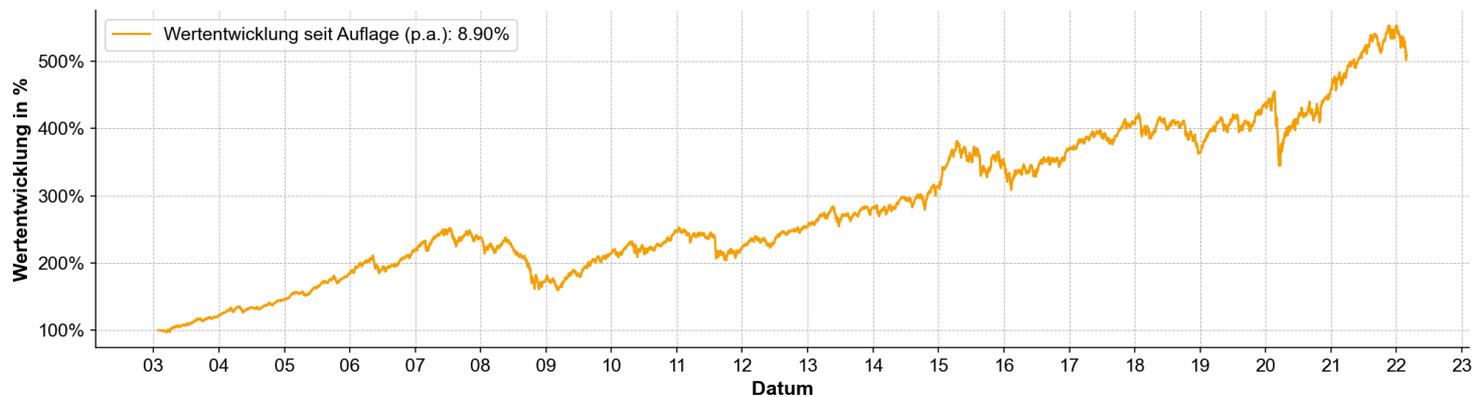
DJE – DIVIDENDE & SUBSTANZ - SEKTORALLOKATION



* 100% MSCI World Index
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 28.02.2022

DJE – DIVIDENDE & SUBSTANZ P - WERTENTWICKLUNG



Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

RECHTLICHE HINWEISE

In den vorangegangenen Darstellungen werden ausschließlich Börsen- und Wirtschaftsinformationen und allgemeine Marktdaten betrachtet. Sie sind lediglich in Grundzügen dargestellt. Aufgrund der Darstellungen können keine Rückschlüsse auf einzelne von der DJE Gruppe angebotenen Produkte oder Dienstleistungen gezogen werden. Alle Angaben dieser Übersicht sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Trotz aller Sorgfalt können sich die Daten inzwischen verändert haben.

Bei Dienstleistungen in Form der Verwaltung von Spezialfondsmandaten unterliegt die DJE Kapital AG nicht den Produkt-Governance-Vorschriften von Konzipienteuren nach § 80 Abs. 9 WpHG. Die von den Kunden beauftragte Kapitalverwaltungsgesellschaft gilt als Hersteller des Produktes.

Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Information kann daher nicht übernommen werden. Dies gilt nicht für Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit.

Eine zukünftige positive Entwicklung der dargestellten Indizes, Börsen- und Wirtschaftsinformationen, Kurse, Märkte, Indikatoren, allgemeine Marktdaten, Renditen oder sonstige Inhalte kann nicht garantiert werden. Diese können sich auch verschlechtern. Wertpapiere und sonstige Instrumente unterliegen u.a. Kurs- und Währungsschwankungen, die die Rendite steigern oder reduzieren können. Es kann grundsätzlich zum Verlust des eingesetzten Kapitals kommen.

Die nachfolgenden Darstellungen dienen lediglich der eigenverantwortlichen Information. Sie können eine Aufklärung durch Ihren Berater nicht ersetzen. Die Darstellungen sind nicht geeignet, die Chancen und Risiken der von der DJE Gruppe angebotenen Produkte und Dienstleistungen darzustellen.

Inhalt und Struktur dieser Präsentation ist urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial, bedarf der vorherigen Zustimmung der DJE Kapital AG.

Begriffserläuterungen finden Sie in unserem Glossar unter: www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar

RISIKOHINWEISE

- **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**
- **Bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.**
- **Preisrisiken von Anleihen bei steigenden Zinsen:**
Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Unsicherheit über die künftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Als Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers sind Sie einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dies kann zu einer eingeschränkten Veräußerbarkeit des Wertpapiers oder zu einem Vermögensverlust führen.
- **Währungsrisiken durch Auslandsanteil im Portfolio:**
Sie sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn in eine fremde Währung lautende Wertpapiere oder Anleihen investiert wird und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu – auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Sie können einen Vermögensverlust erleiden, wenn die ausländische Währung, in der die Anlage getätigt wurde, gegenüber der heimischen Währung abgewertet wird.
- **Aktienmarktrisiko durch möglichen Kursverfall aufgrund schwieriger Marktbedingungen:**
Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters oder des Anlageberaters ausgeglichen werden können.
- **Inflationsrisiko:**
 - Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen oder Kursverlusten kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.
 - Es besteht das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner ausfällt, obwohl er zahlungsfähig ist. Denn trotz der Zahlungsfähigkeit besteht das Risiko fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes die Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht zu leisten. Bei Wertpapieren in Fremdwährungen kann es dazu kommen, dass Ausschüttungen in Währungen gewährt werden, die auf Grund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar sind.
- **Länder-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten:**
Bei Anleihen zählt die Bonität des Emittenten zu den wichtigsten Auswahlkriterien. Die Bonität eines Emittenten kann sich während der Laufzeit der Anleihe derart verschlechtern, dass die Zins- und Tilgungszahlungen des Emittenten nicht nur gefährdet sind, sondern sogar ausfallen. Dies kann zu einem vollständigen Verlust Ihres Anlagebetrages bedeuten.
- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

DISCLAIMER

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung.

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des vollständigen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden, welche die allein verbindliche Grundlage des Kaufs darstellen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite <https://www.dje.de/investmentfonds/fonds-im-ueberblick/> oder in gedruckter Form bei Ihrem Finanzberater, der DJE Kapital AG, Pullacher Straße 24, 82049 Pullach, Deutschland, der DJE Finanz AG, Talstraße 37 (Paradeplatz), 8001 Zürich, Schweiz, und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei der DJE Investment S.A., Büro: 4, rue Thomas-Edison, 1445 Strassen, Großherzogtum Luxemburg. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter <https://www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte> abgerufen werden.

Die in dieser Marketingunterlage beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedsstaaten zum Vertrieb angezeigt worden sein. Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds getroffen haben, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des jeweiligen Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der DJE Kapital AG wieder. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit, ohne vorherige Ankündigung, ändern.

Berechnungen der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern.

Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

Die ausgegebenen Anteile dieses/dieser Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So sind die Anteile dieses/dieser Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden.