

WERBEMITTEL



## DJE – ZINS & DIVIDENDE

**DJE Kapital AG**  
**Pullach**  
**Januar 2022**

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

Pullach | Frankfurt | Cologne | Luxembourg | Zurich

DJE KAPITAL AG

MARKTAUSBLICK

FONDSDATEN

DISCLAIMER

# DJE KAPITAL AG - DAS UNTERNEHMEN

- Wir sind seit über 45 Jahren eine inhabergeführte, bankenunabhängige Vermögensverwaltung.
- Neben unserem Hauptsitz in Pullach bei München sind wir in Frankfurt am Main, Köln, Zürich und Luxemburg vertreten.
- Mit ca. 170 Mitarbeitern verwalten wir über 17,4 Mrd. EUR (Stand 31.12.2021).



Quelle: Euro FundAwards



Quelle: FONDS professionell



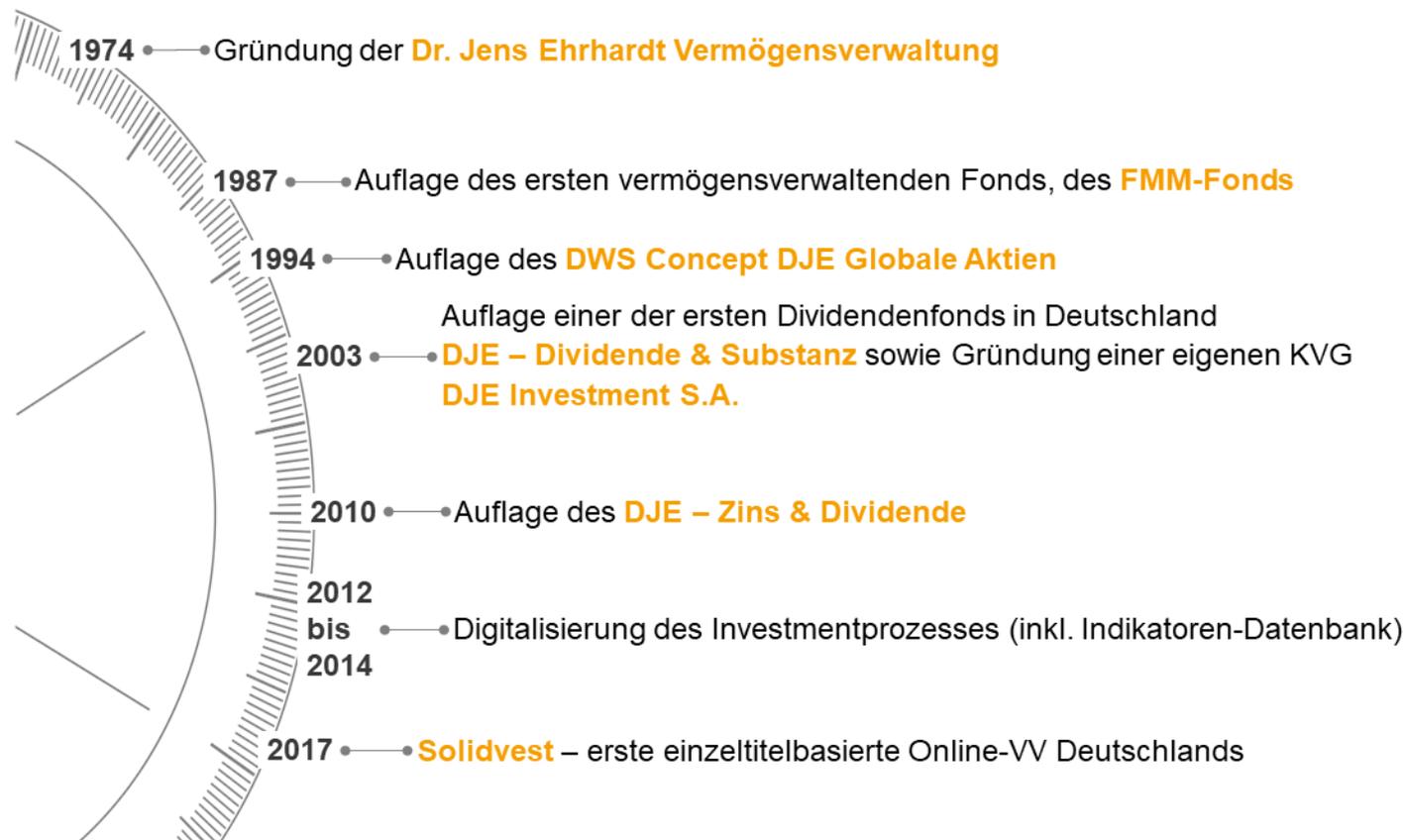
Quelle: Scope Analysis GmbH



Quelle: Elite-Report

Nähere Informationen zu den Auszeichnungen finden Sie auf unserer Website: [https://dje.de/DE\\_de/unternehmen/auszeichnungen](https://dje.de/DE_de/unternehmen/auszeichnungen).  
Langfristige Erfahrungen und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg. Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters ausgeglichen werden können.

# DJE KAPITAL AG - WERTORIENTIERT. ERFAHREN. UNABHAENGIG.

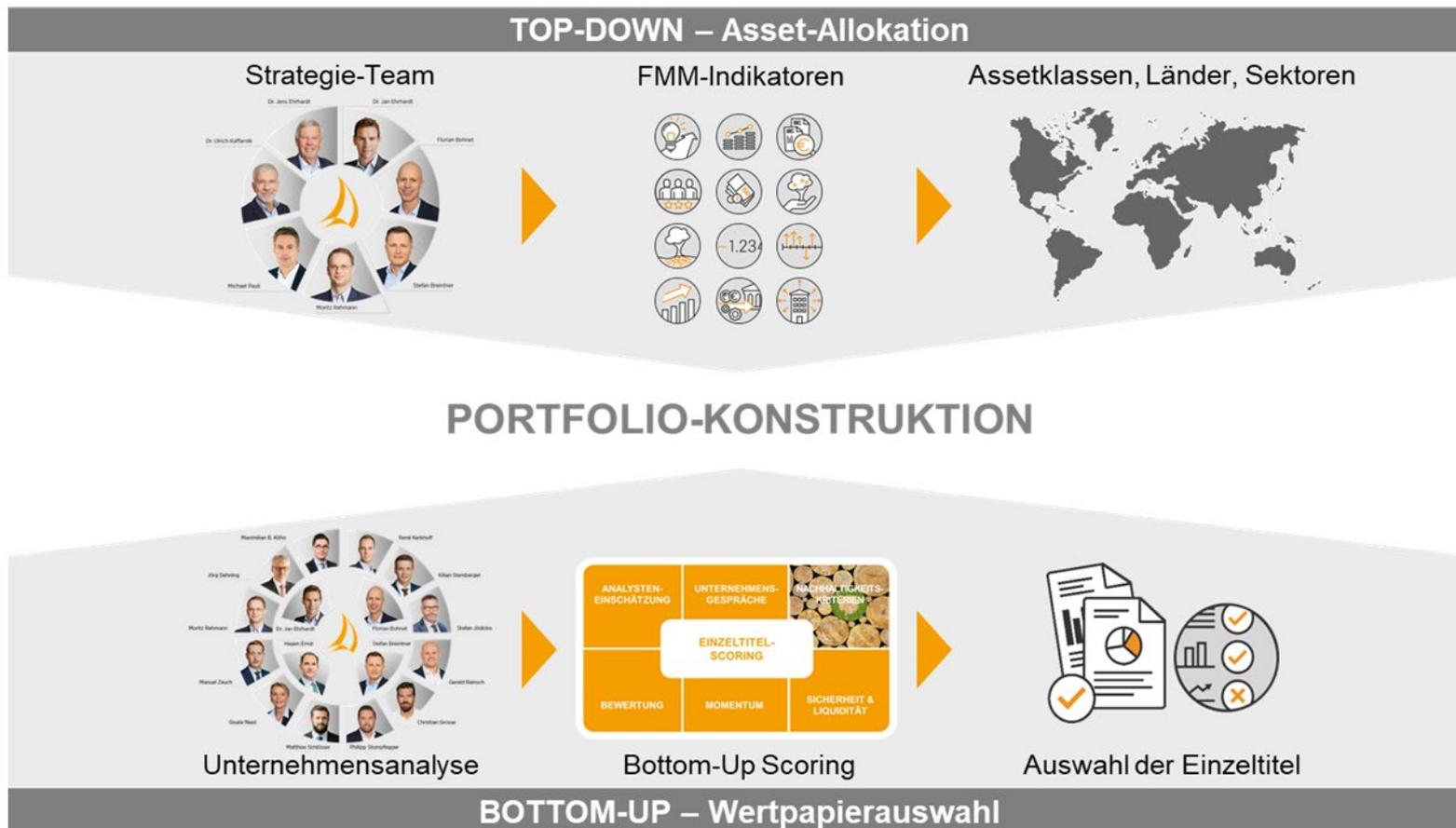


# STRATEGIE-TEAM STEUERUNG DER ASSET-ALLOKATION



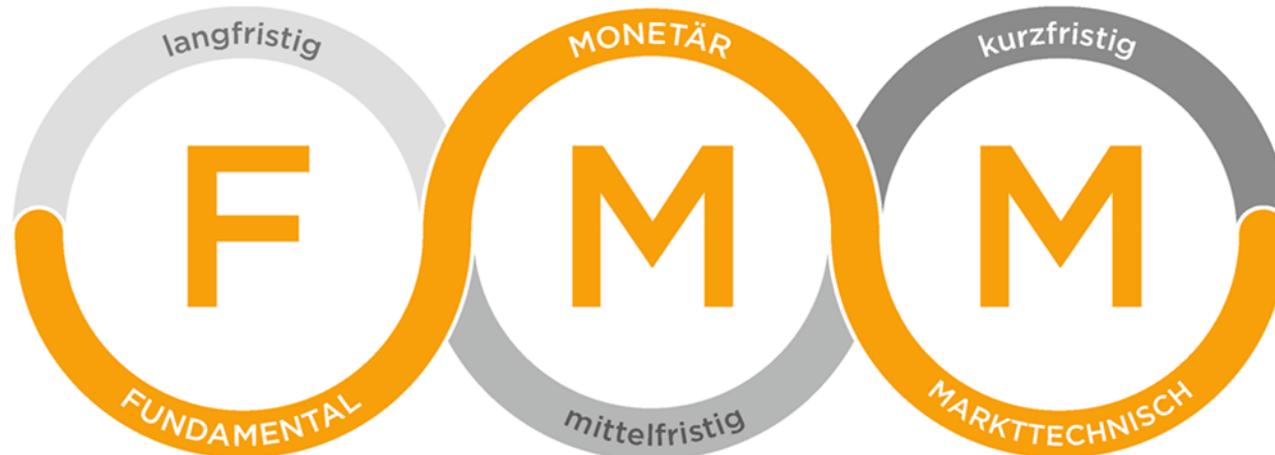
- **WER**  
 3 Vorstände der DJE-Kapital AG, ein Mitglied der erweiterten Geschäftsleitung, der Bereichsleiter Research, ein Portfolio-manager und der Leiter Fondsmanagement
- **AUFGABEN**  
 Monatliche FMM-Analyse, Top-Down-Vorgaben für Research und Fondsmanagement
- **ERGEBNIS**  
 Vorgaben zu Aktienquote, Länder-, Sektor- und Währungsallokation.

# INVESTMENTPROZESS - WIR KOMBINIEREN TOP-DOWN- UND BOTTOM-UP-RESEARCH



# DREI DIMENSIONEN DER ANALYSE: FMM-METHODE

Herzstück unserer Anlagephilosophie ist die Analyse nach fundamentalen, monetären und markttechnischen Faktoren (FMM). Sie geht auf die Promotion von Dr. Jens Ehrhardt zurück.



- |                           |                           |                        |
|---------------------------|---------------------------|------------------------|
| ▪ Konjunkturentwicklung   | ▪ Zinsen und Zinsstruktur | ▪ Stimmungsindikatoren |
| ▪ Verschuldungskennzahlen | ▪ Notenbankpolitik        | ▪ Währungsverhältnisse |
| ▪ Aktienbewertung         | ▪ Kreditvergabe           | ▪ Flow of Fund-Daten   |
| ▪ Rohstoffkennzahlen      | ▪ Geldmengenwachstum      | ▪ Relative Stärke      |
| ▪ Immobilienkennzahlen    | ▪ Inflationsentwicklung   | ▪ Volatilität          |

# VERANTWORTUNGSBEWUSSTES HANDELN - UNSER INVESTMENTPROZESS



# INVESTMENTPROZESS - TITELAUSWAHL

Signatory of:  
 Principles for Responsible Investment

## ANALYSTEN-EINSCHÄTZUNG

Maximilian B. Klein, Bernd Karchhoff, Kilian Stemberger, Stefan Jöckle, Florian Böhmer, Dr. Jan Ehrhardt, Hagen Ernst, Stefan Daxner, Manuel Zech, Gerold Baruch, Greta Nard, Christian Grosse, Matthias Schöner, Philipp Stammberger, Jörg Dehning, Monty Bahmann.

## UNTERNEHMENS-GESPRÄCHE

**>500** Gespräche in 2021

69% Internationale Termine  
 59% Vorstands-meetings

## NACHHALTIGKEITS-KRITERIEN

**OWNERSHIP OVERVIEW**  
 Capital Structure: Single Equity Class, Exchange listing: Long term  
 Ownership Classification: Green (Manufacturing/Agri), Widely Held  
 Top Shareholders: None is a principal shareholder of this firm.

**INDUSTRY RATING DISTRIBUTION**  
 C/C 0% B 10% BB 23% BB+ 23% A 11% AA 11% AAA 2%

**ESG RATING HISTORY**  
 Feb-15 Nov-15 Nov-16 Nov-17 Dec-18  
 AA AA AAA AAA AAA

**ESG SCORE CARD\***

Dimension	Score	Weight
Environment	6.0/10	4.5
Social	5.0/10	3.5
Governance	8.0/10	4.0
Overall	6.3/10	4.0

**RATING COMMENT**  
 Downside is best positioned to benefit from long-term rating trends. Following the S12 for Mifid II, we estimate that over 10% of Downside's 2021 sales are derived from organic and plant-based products, a leading performance in the MSCI 200 industry set. Downside plans to further expand these high-CAGR and premium segments in trading the sale of its plant-based products to US (by the end of 2021), its coffee and certified water categories (25% of total sales) should also take advantage of customers moving away from sugar, from a cost perspective. Downside's comprehensive carbon and water reduction plans will further solidify the company's alternate risks of commodity rising prices/availability.

Quelle: MSCI ESG Ratings Report

## BEWERTUNG

Performance metrics: Relative Stärke Index, Kurs in Lokalisierung, Performance Differenz 6 Monate rollierend, Performance Differenz 12 Monate rollierend.

## MOMENTUM

Performance metrics: Relative Stärke Index, Kurs in Lokalisierung, Performance Differenz 6 Monate rollierend, Performance Differenz 12 Monate rollierend.

## SICHERHEIT & LIQUIDITÄT

Icons representing: Risk management, Financial strength, Liquidity, Governance, ESG integration, and other key factors.

# VERANTWORTUNGSBEWUSSTES INVESTIEREN

- 
 Unterzeichner der United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI)
- 
 Feste Verankerung von Nachhaltigkeitskriterien im Investmentprozess
- 
 Ganzheitlicher Ansatz aus Überzeugung – Unternehmen, Mitarbeiter, Stakeholder, Kapitalanlage, ...
- 
 Prämissen der Nachhaltigkeitspolitik der **DJE Kapital AG**:
  - Orientierung an den Standards des UN Global Compact
  - Ausschluss von Rüstungsunternehmen
  - Umgesetzt für alle DJE-Produkte
  - Angewendet auf Aktien und Unternehmensanleihen
- 
 Individuell auf Kundenbedürfnisse anpassbar
- 
 Zusammenarbeit mit MSCI ESG Research

Signatory of:



DJE KAPITAL AG

MARKTAUSBLICK

FONDSDATEN

DISCLAIMER

## MARKTAUSBLICK - WICHTIGE KERNAUSSAGEN

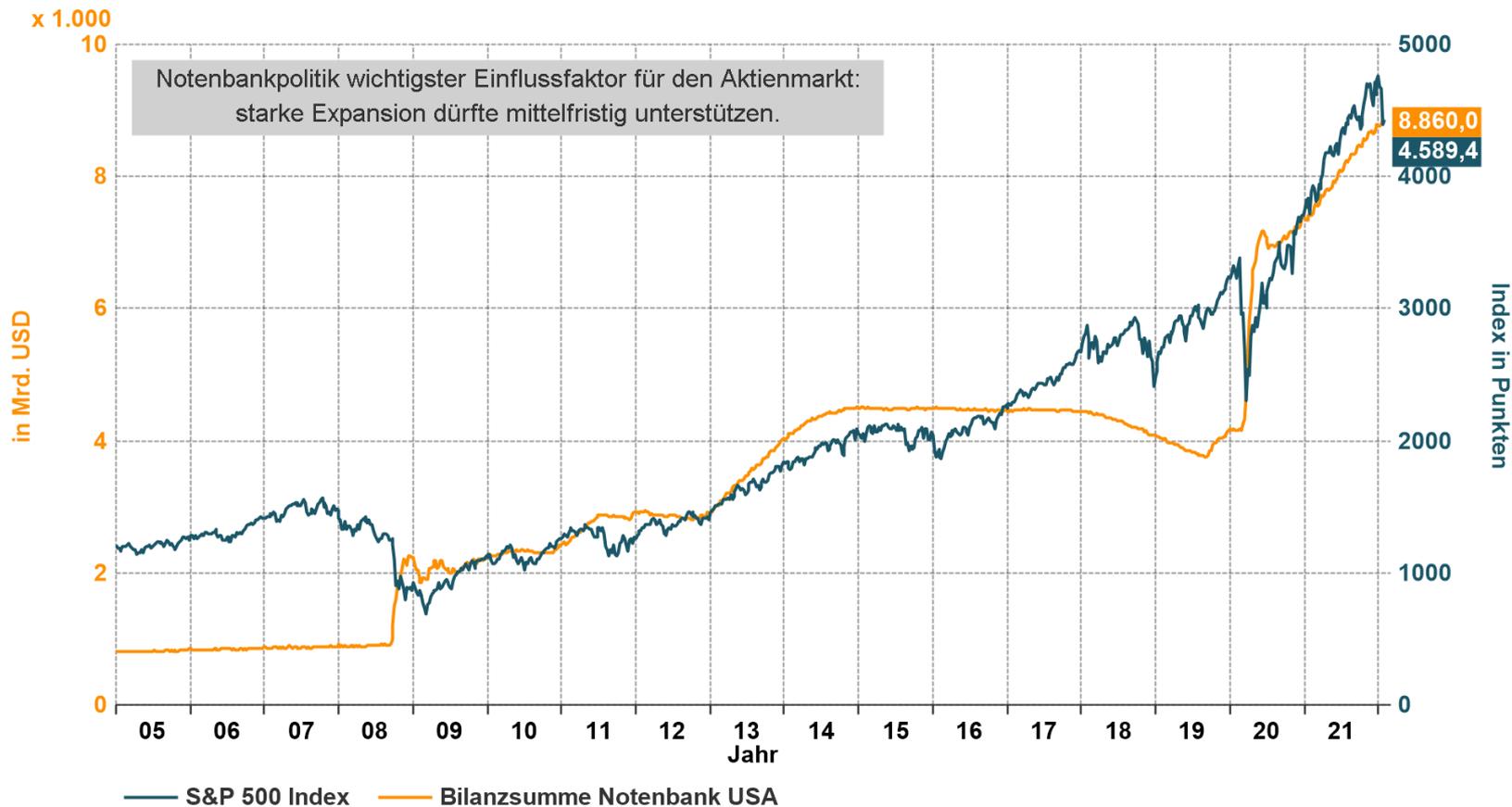


Umfeld höherer Inflation dürfte bestehen bleiben,  
moderat steigende Zinsen mittelfristig realistisch

Höhere Inflation und leicht steigende Zinsen  
begünstigen Value Aktien

Aktien und Sachwerte bleiben  
bevorzugte Anlageklassen

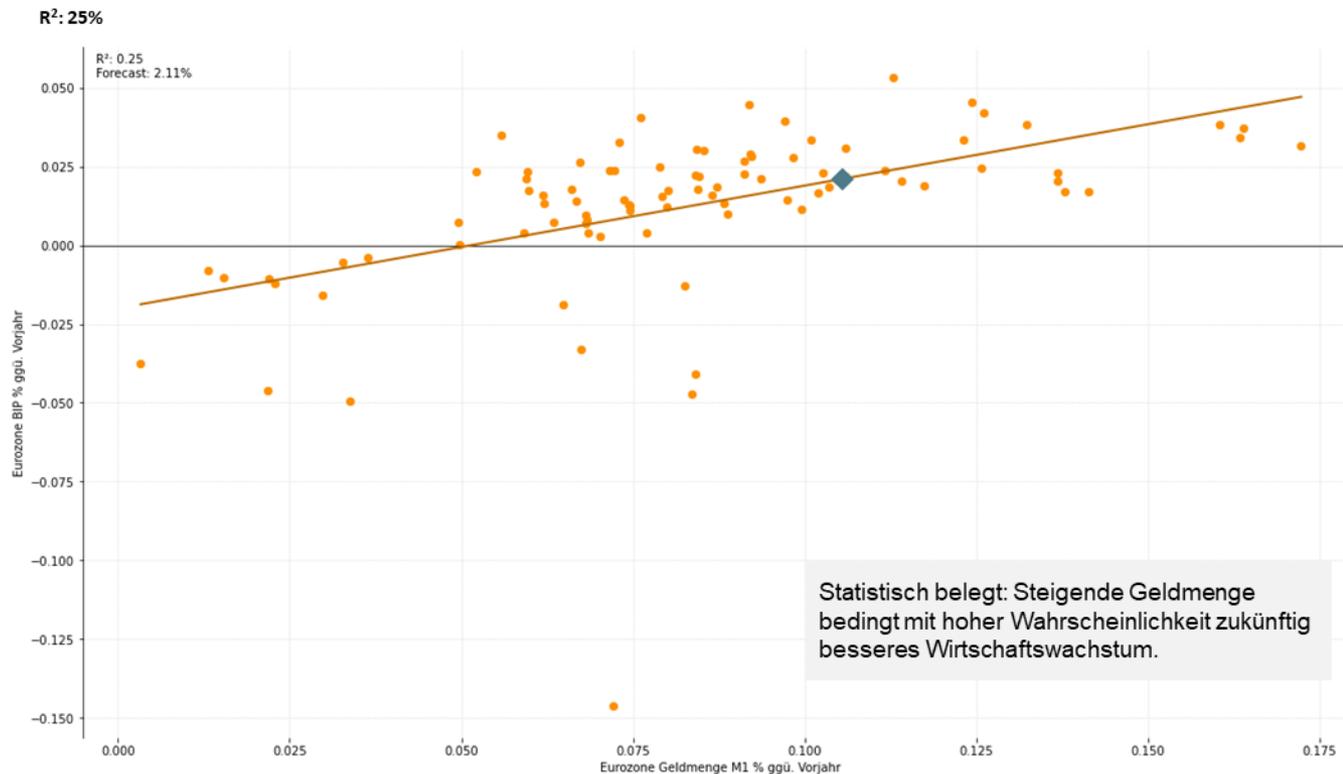
# BILANZSUMME NOTENBANK USA VS. S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream, Federal Reserve US

Stand: 02.02.2022

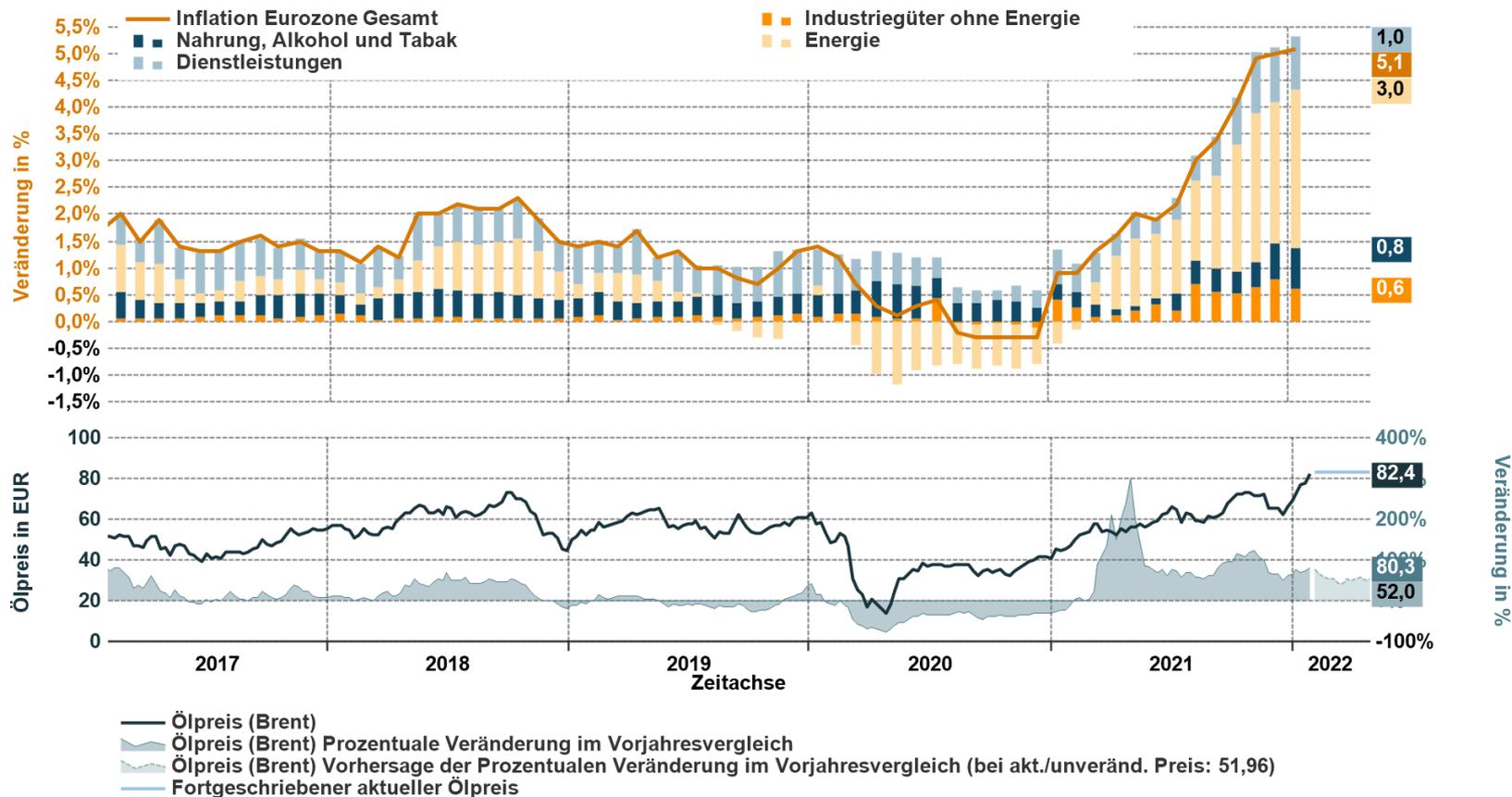
# KORRELATION ZWISCHEN GELDMENGE M1 UND BIP-WACHSTUM EUROZONE



Korrelation Eurozone BIP vs. Eurozone M1  
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Stand: 2021-07-16

# INFLATION NACH SEKTOREN EUROZONE



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jan 22

Gewichtung der Einzelkomponenten (in Tausendstel, Stand 2018, Quelle: eurostat): Energie: 97,01 - Nahrungsmittel (inkl. Alkohol und Tabak): 195,73 - Industriegüter (Nicht-Energie): 263,32 - Dienstleistungen: 443,94

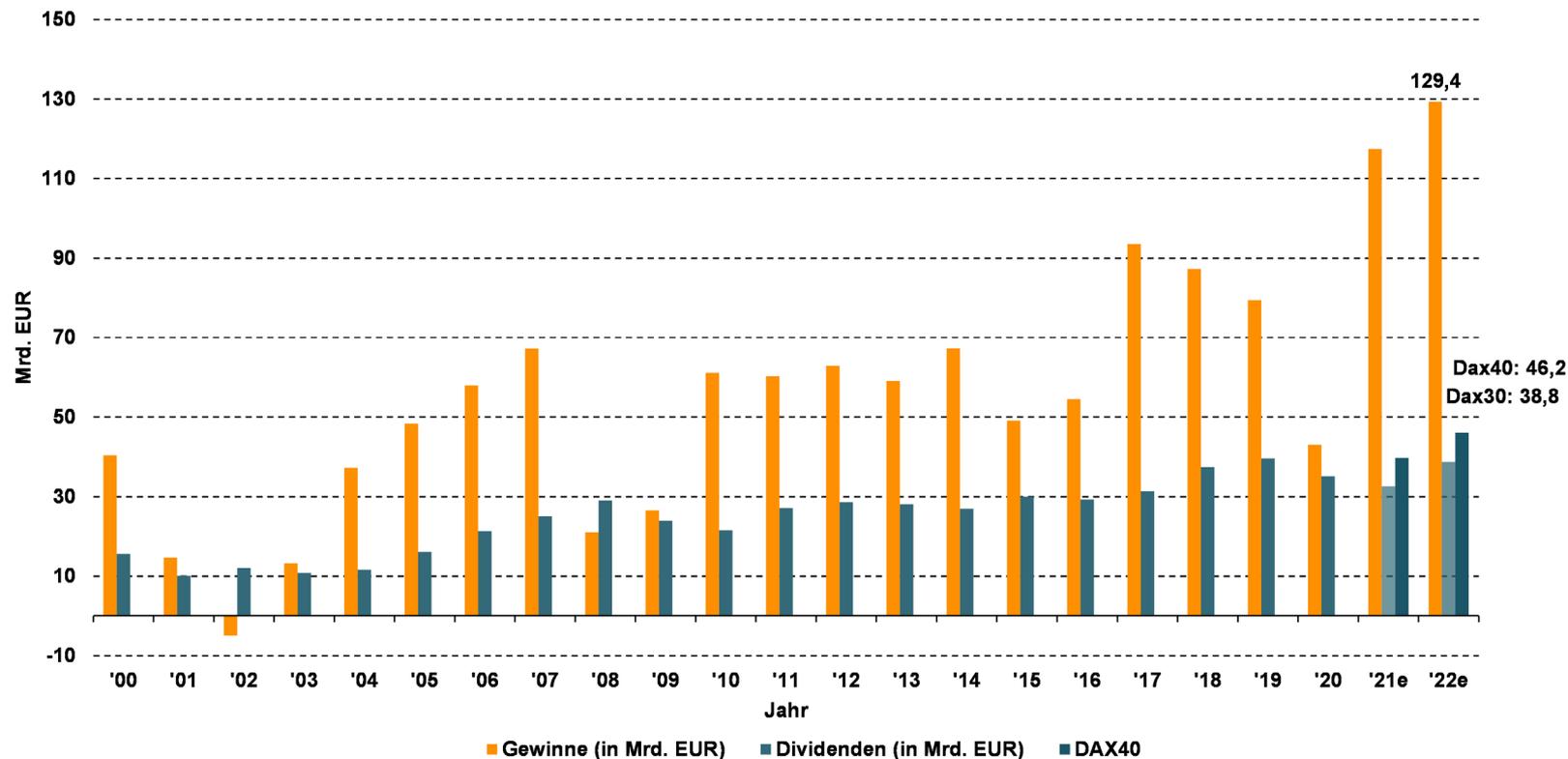
# DIVIDENDEN- VS. STAATSANLEIHENRENDITE DEUTSCHLAND



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.01.2022

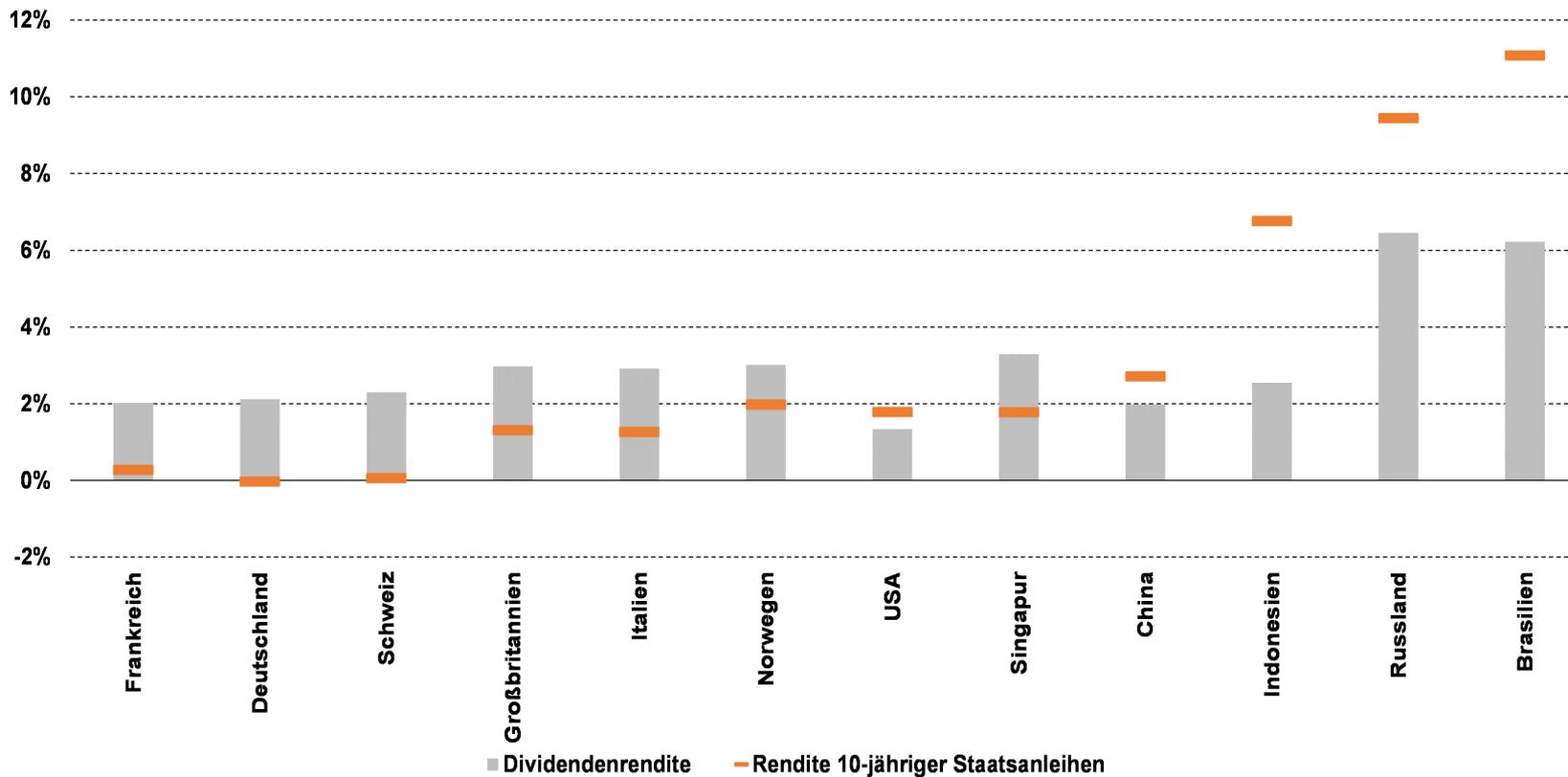
# DIVIDENDENZAHLUNGEN UND GEWINNE DAX-KONZERNE



Stand: 30.12.2021

Quelle: Datastream, Worldscope, eigene Berechnung

# SIND DIE DIVIDENDEN DIE NEUEN ZINSEN?



Quelle: Thomson Reuters Datastream

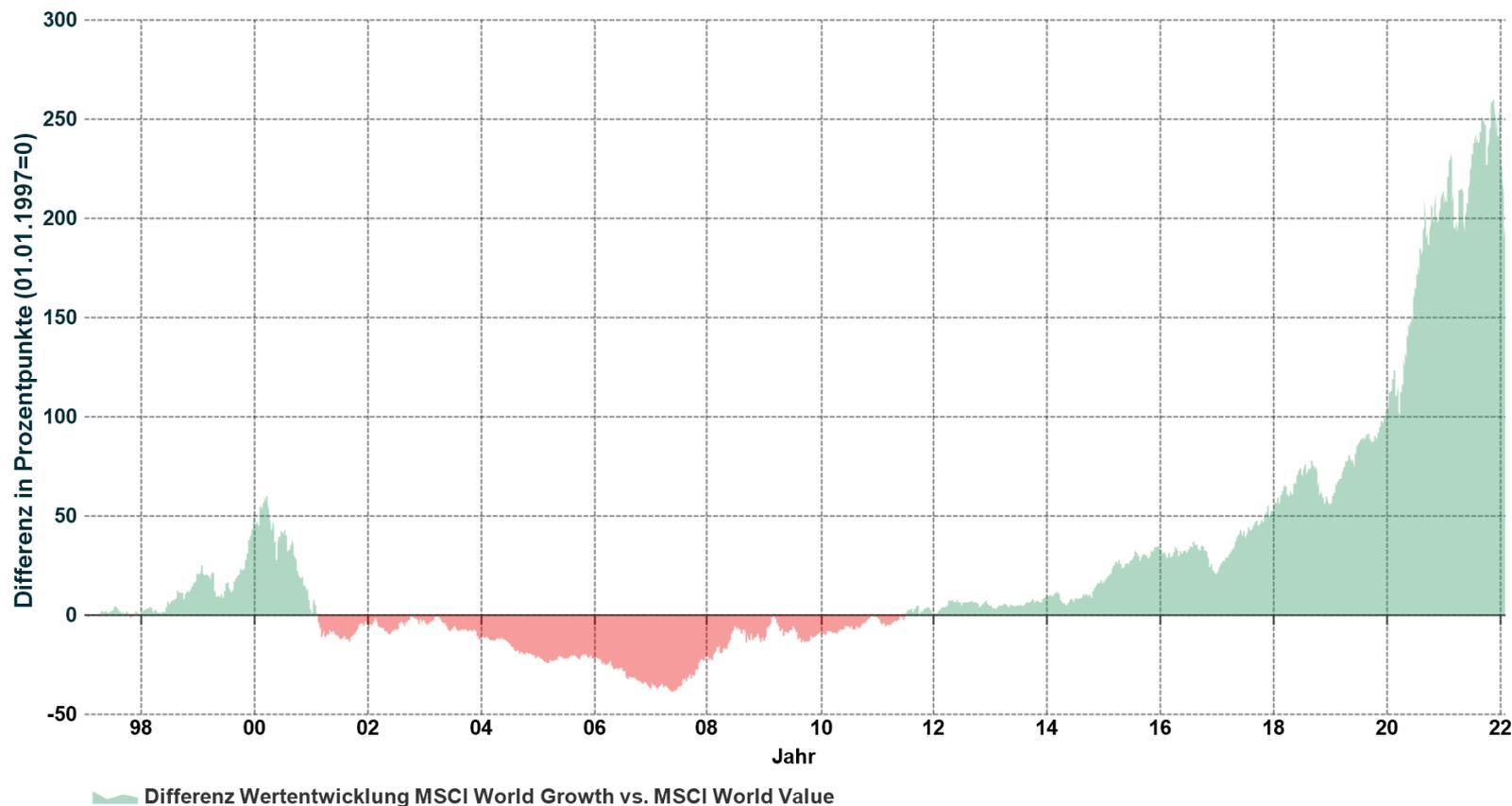
Stand: 31.01.2022

## UNSER DIVIDENDENANSATZ - IHR MEHRWERT

- **SYSTEMATISCHER ANSATZ** – weil wir auf Unternehmen achten, welche eine nachhaltige und attraktive Dividendenzahlung gewährleisten können
  
- **WICHTIGE SELEKTIONSKRITERIEN**
  - Gewinnausschüttungsquote der Unternehmen 40-60 %
  - Dividendenzahlung durch freien Cash-Flow gedeckt
  - anlegerorientierte Unternehmenspolitik wie Kapitalrückgaben inklusive Aktienrückkäufe
  
- **KONSTANTE ERTRÄGE** – weil sich unsere Anleger über konstante Ausschüttungen freuen dürfen
  
- **ECHTE AUSSCHÜTTUNG** – weil wir ordentlichen Erträge ausschütten und partiell aus der Gewinnrendite der Aktien
  
- **NACHHALTIGE WERTSTEIGERUNG** – weil reinvestierte Dividenden langfristig den Großteil an der Gesamtentwicklung generieren

**"DER ZINSEZINS WAR DIE GRÖSSTE ERFINDUNG MENSCHLICHEN DENKENS."**  
Albert Einstein

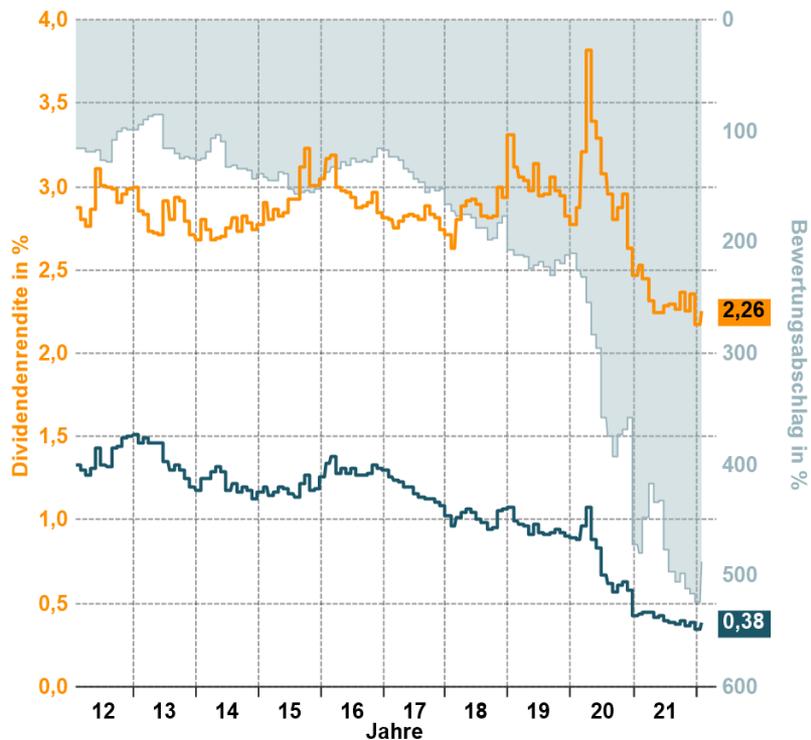
# MSCI WORLD GROWTH VS. VALUE - DIFFERENZ WERTENTWICKLUNG



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 02.02.2022

# USA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



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

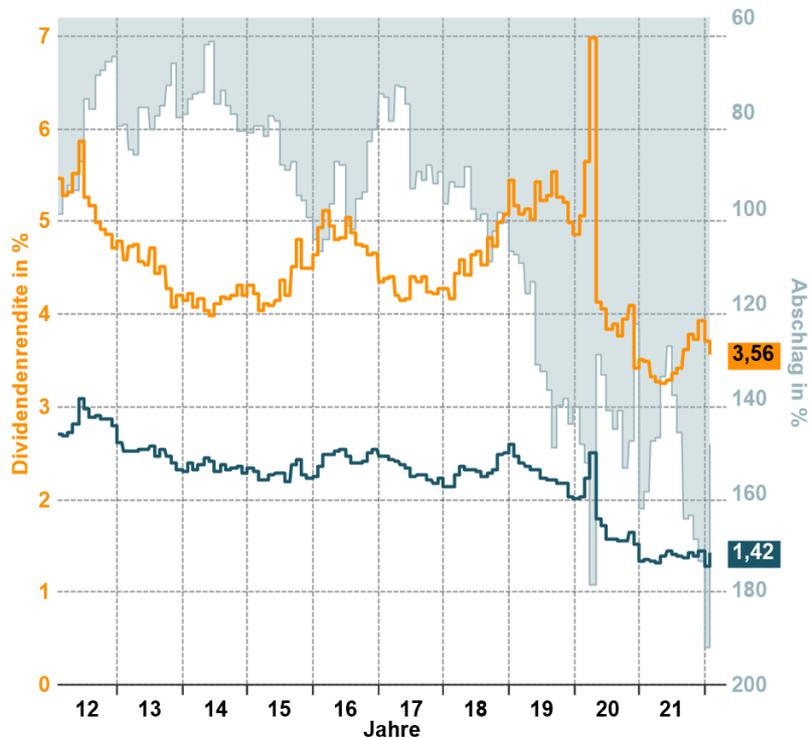
Quelle: Refinitiv Datastream



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

Stand: 02.02.2022

# EUROPA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



— MSCI Europa Value Dividendenrendite  
— MSCI Europa Growth Dividendenrendite  
   Bewertungabschlag MSCI Value vs. MSCI Growth

— MSCI Europa Value Kurs/Buchwert  
— MSCI Europa Growth Kurs/Buchwert  
   Bewertungabschlag MSCI Value vs. MSCI Growth

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 02.02.2022

## DER DEUTSCHE SPARER UND SEINE HERAUSFORDERUNG DIVIDENDE IST DER BESSERE ZINS



**Negativzinsen – wenn Banken kein Geld mehr haben wollen.**

DJE KAPITAL AG

MARKTAUSBLICK

FONDSDATEN

DISCLAIMER

# DJE - ZINS & DIVIDENDE - 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

\* geschätzt

\*\* bis zum Call

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

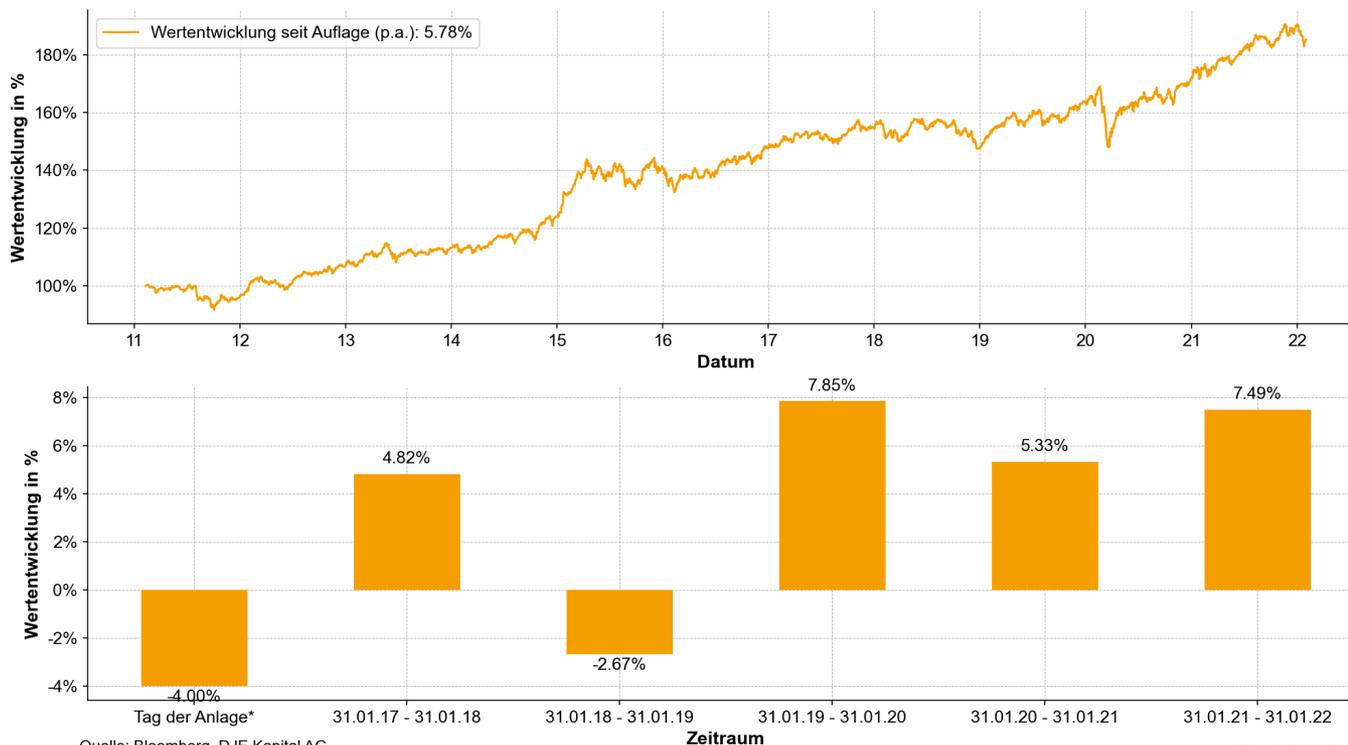
## Investmentkonzept

- 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 PA (EUR) - WERTENTWICKLUNG



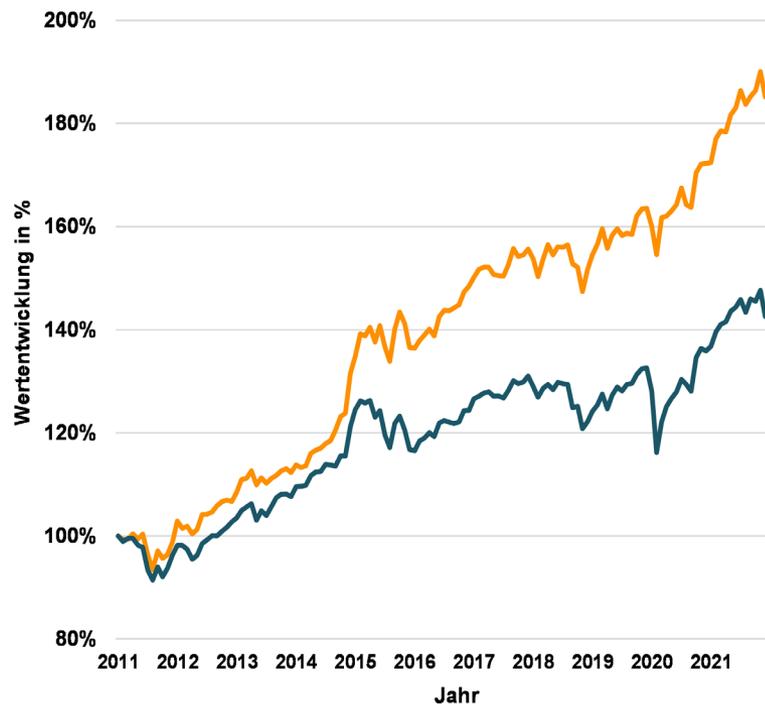
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 31.01.2022

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.

\* Tag der Anlage: durch einen einmaligen Ausgabeaufschlag von 4% bei Erwerb wirken sich diese Kosten negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus

# DJE - ZINS & DIVIDENDE PA (EUR) - WERTENTWICKLUNG UND DRAWDOWN

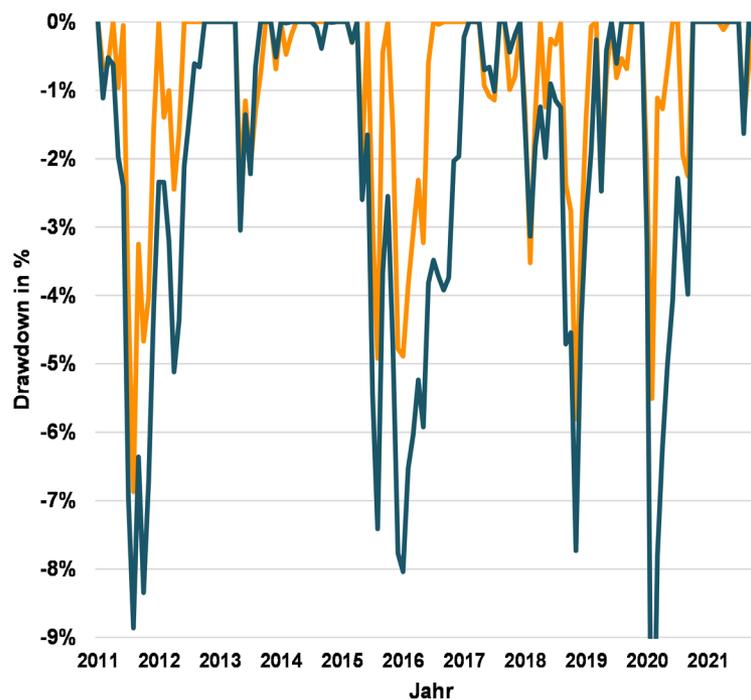


— DJE - Zins & Dividende PA (EUR)  
— EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

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

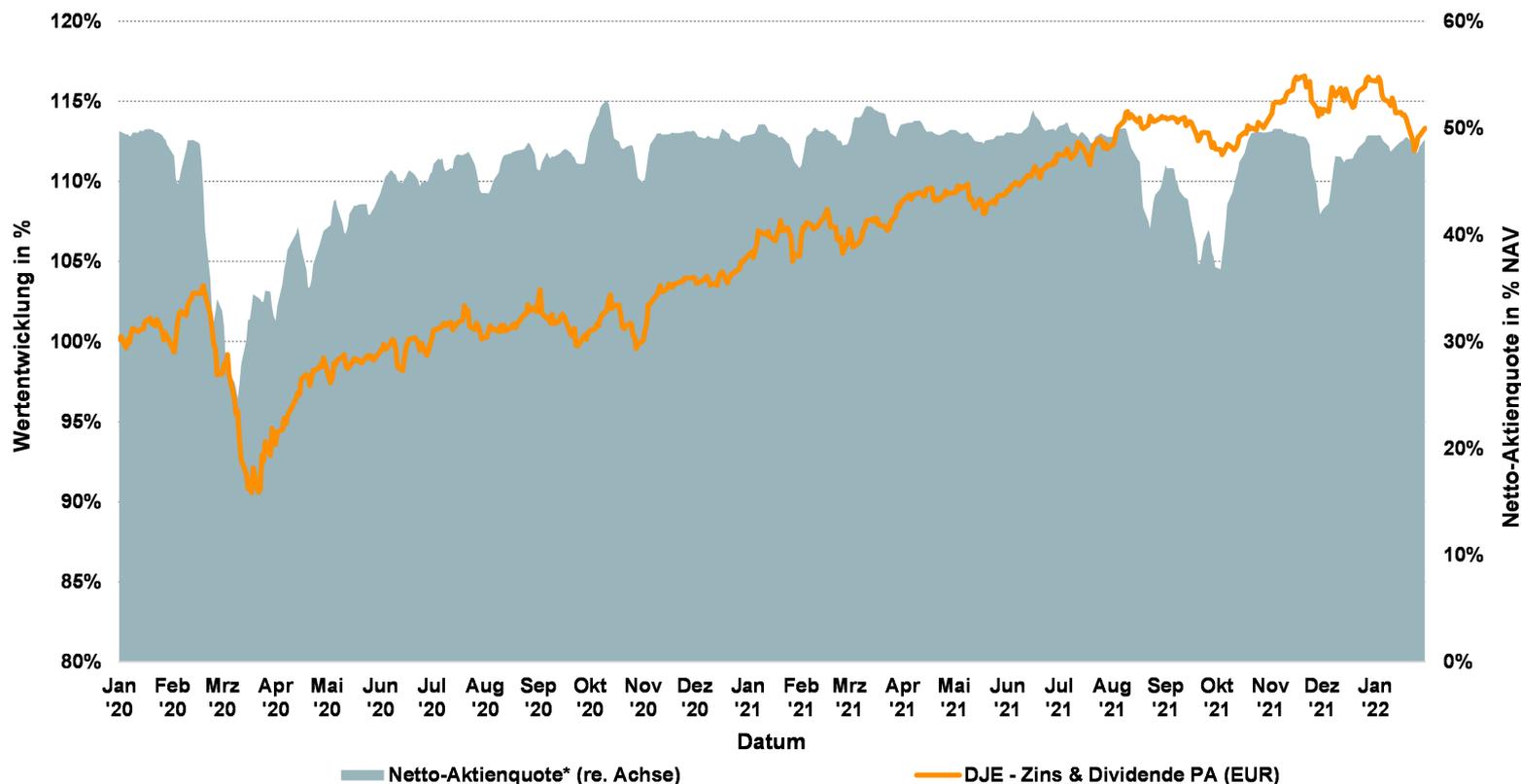


— DJE - Zins & Dividende PA (EUR)  
— EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

28.02.2011 - 31.01.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

# DJE - ZINS & DIVIDENDE PA - WERTENTWICKLUNG UND AKTIENQUOTE



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung

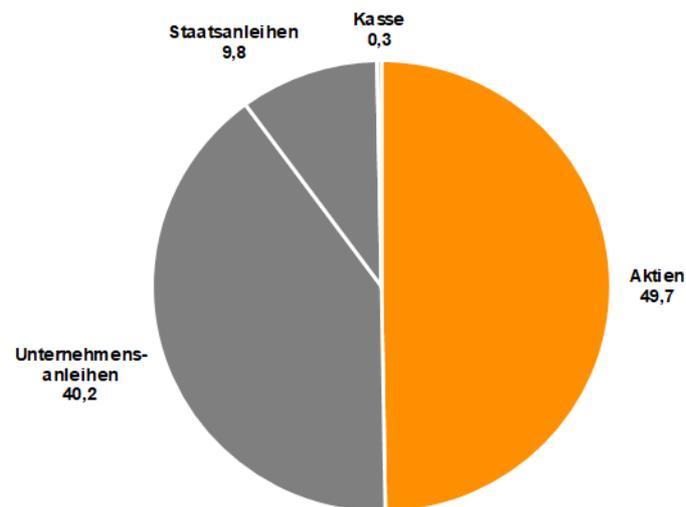
\* 4-Tages-Mittel, rollierend

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

02.01.2020 - 31.01.2022

# DJE - ZINS & DIVIDENDE - VERMÖGENSZUSAMMENSETZUNG

## Aktuelle Allokation (in % NAV)

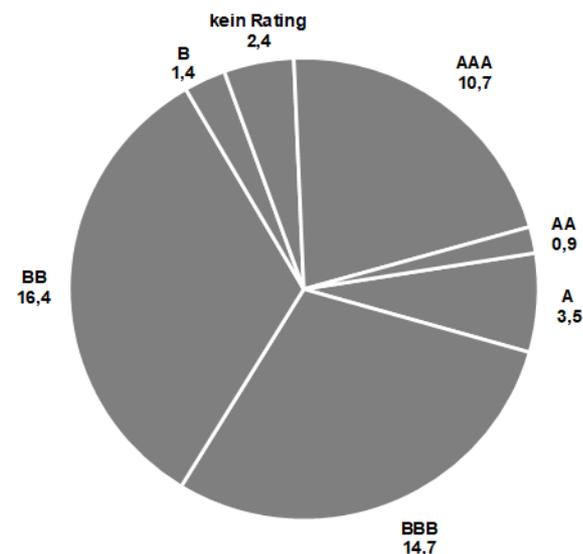


Stand: 31.01.2022

**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)

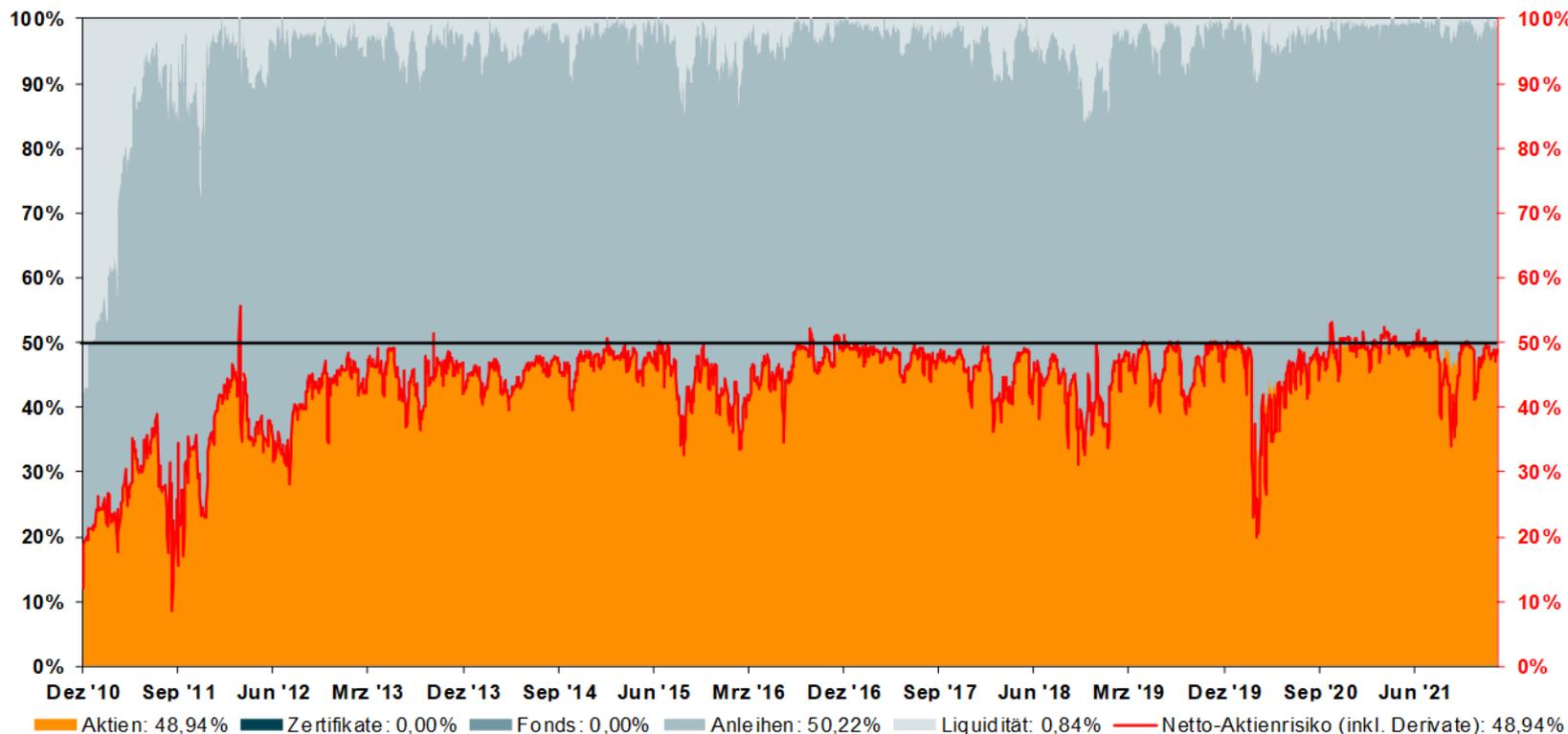


Stand: 31.01.2022

**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% \*\*

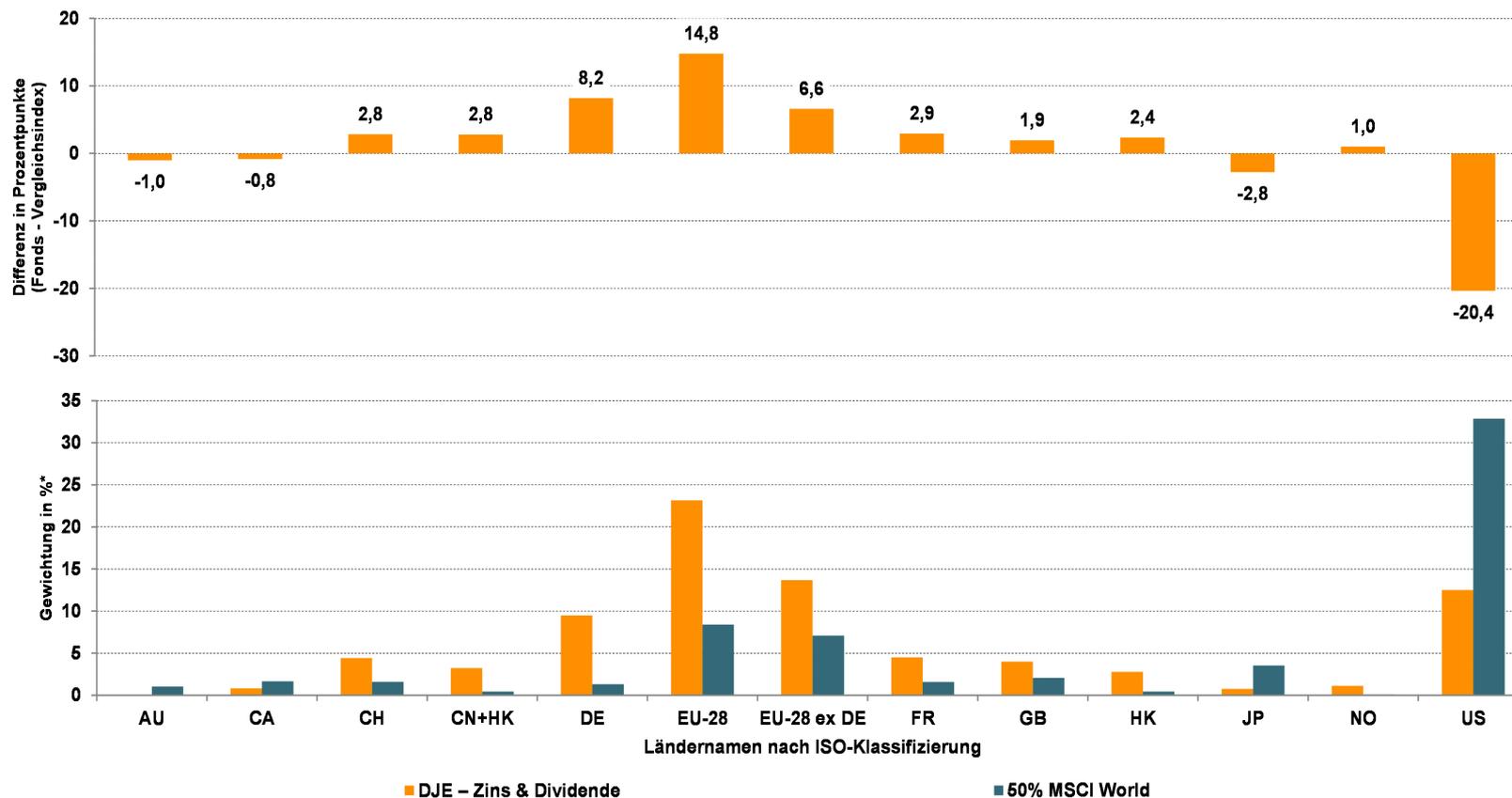
# DJE - ZINS & DIVIDENDE - STRUKTURVERLAUF

## Strukturverlauf DJE – Zins & Dividende



Stand: 31.01.2022

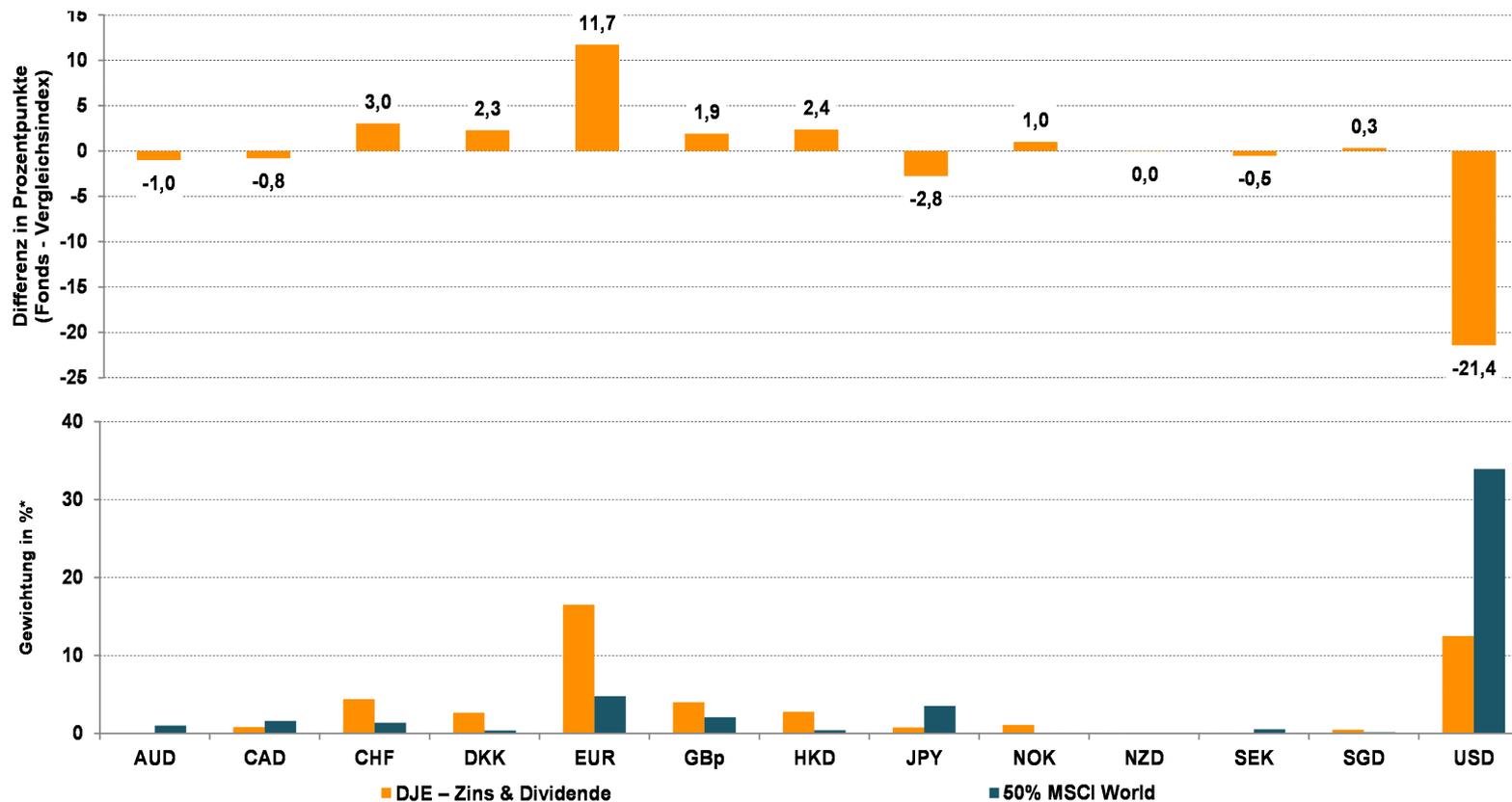
# DJE - ZINS & DIVIDENDE - LÄNDERALLOKATION AKTIENPORTFOLIO



\* Aktienportfolio  
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 31.01.2022

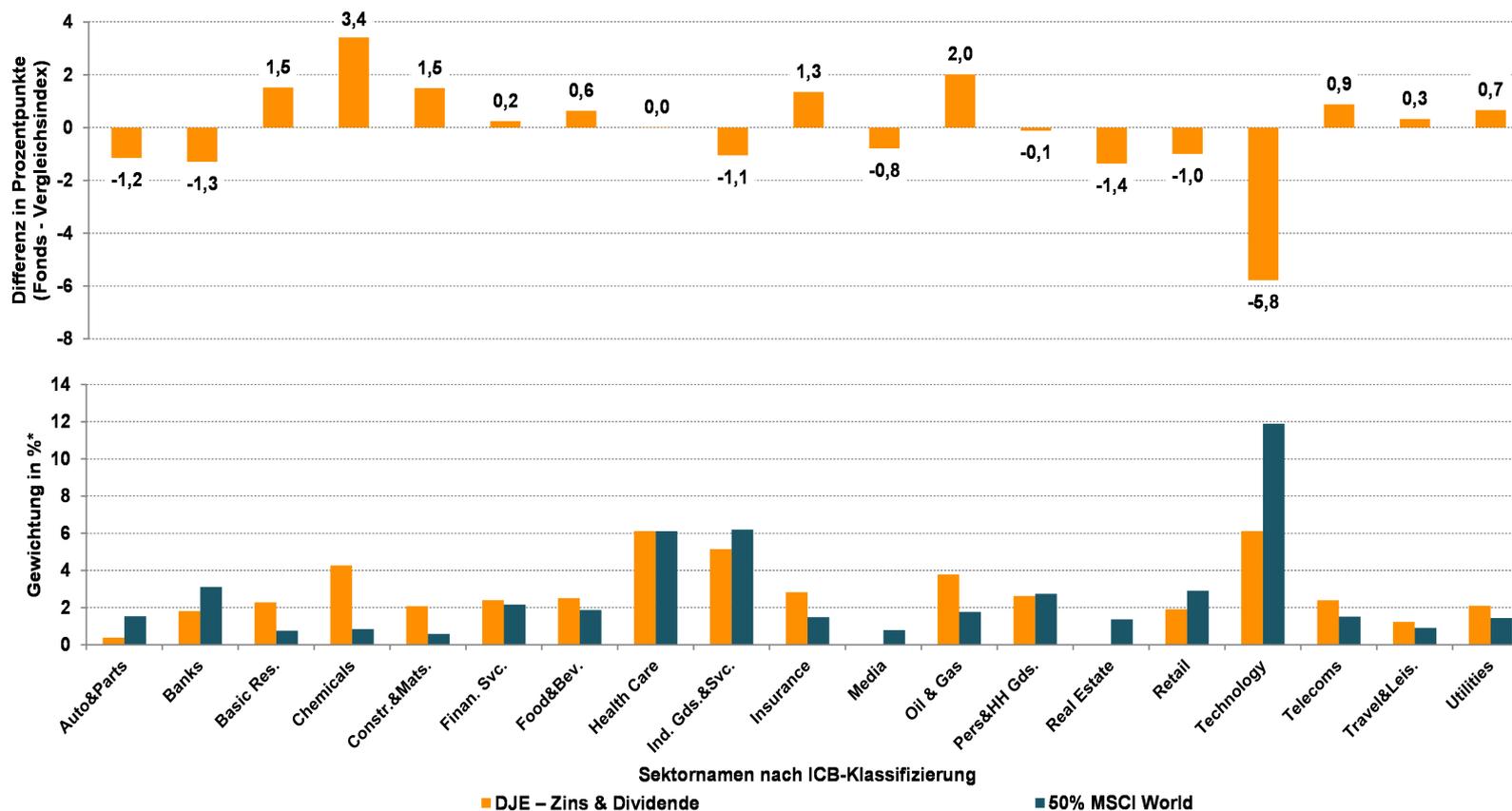
# DJE - ZINS & DIVIDENDE - WÄHRUNGSALLOKATION AKTIENPORTFOLIO



\* Aktienportfolio  
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 31.01.2022

# DJE - ZINS & DIVIDENDE - SEKTORALLOKATION AKTIENPORTFOLIO (ADJUSTIERT)



\* Gewichtungen werden zum besseren Vergleich zur Benchmark um die Aktien-Investitionsquote adjustiert  
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 31.01.2022

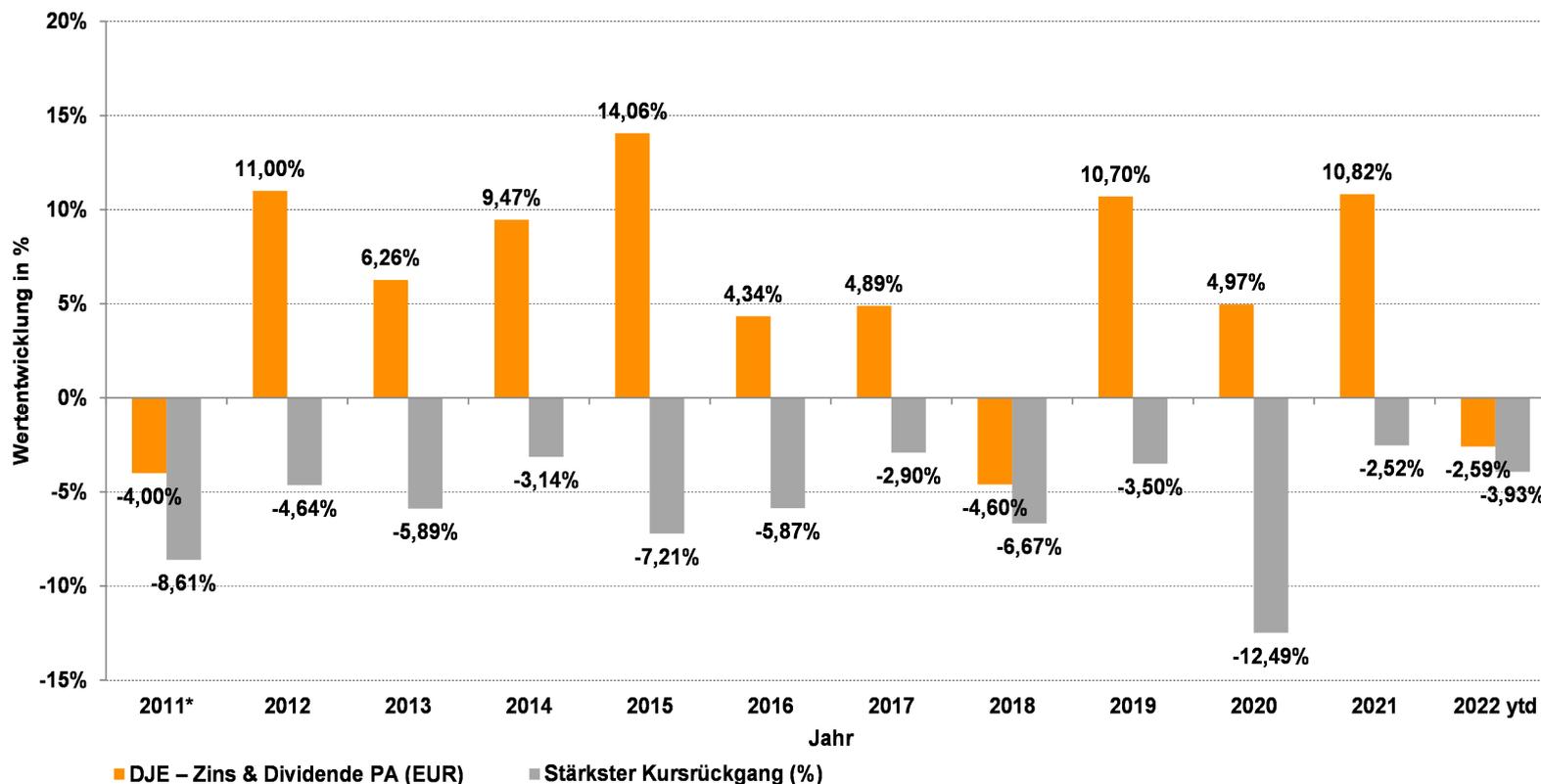
## DJE - ZINS & DIVIDENDE - TOP-10-POSITIONEN

Rang	Name	NAV (%)	Endfällig am
1	US TREASURY N/B 02/23 (2.0000%)	2,3%	15.02.2023
2	US TREASURY N/B (2.8750%)	1,8%	31.10.2023
3	AMAZON.COM INC	1,7%	
4	HANNOVER RUECK SE	1,6%	
5	PFIZER INC	1,6%	
6	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	1,4%	
7	BLACKROCK INC	1,3%	
8	TOTAL ENERGIES SE	1,3%	
9	REPUBLIC OF INDONESIA (2.1500%)	1,2%	18.07.2024
10	APPLE INC	1,2%	
<b>Summe Top-10-Holdings:</b>		<b>15,38%</b>	

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 31.01.2022

# DJE - ZINS & DIVIDENDE PA (EUR) - WERTENTWICKLUNG UND STAERKSTER KURS RUECKGANG



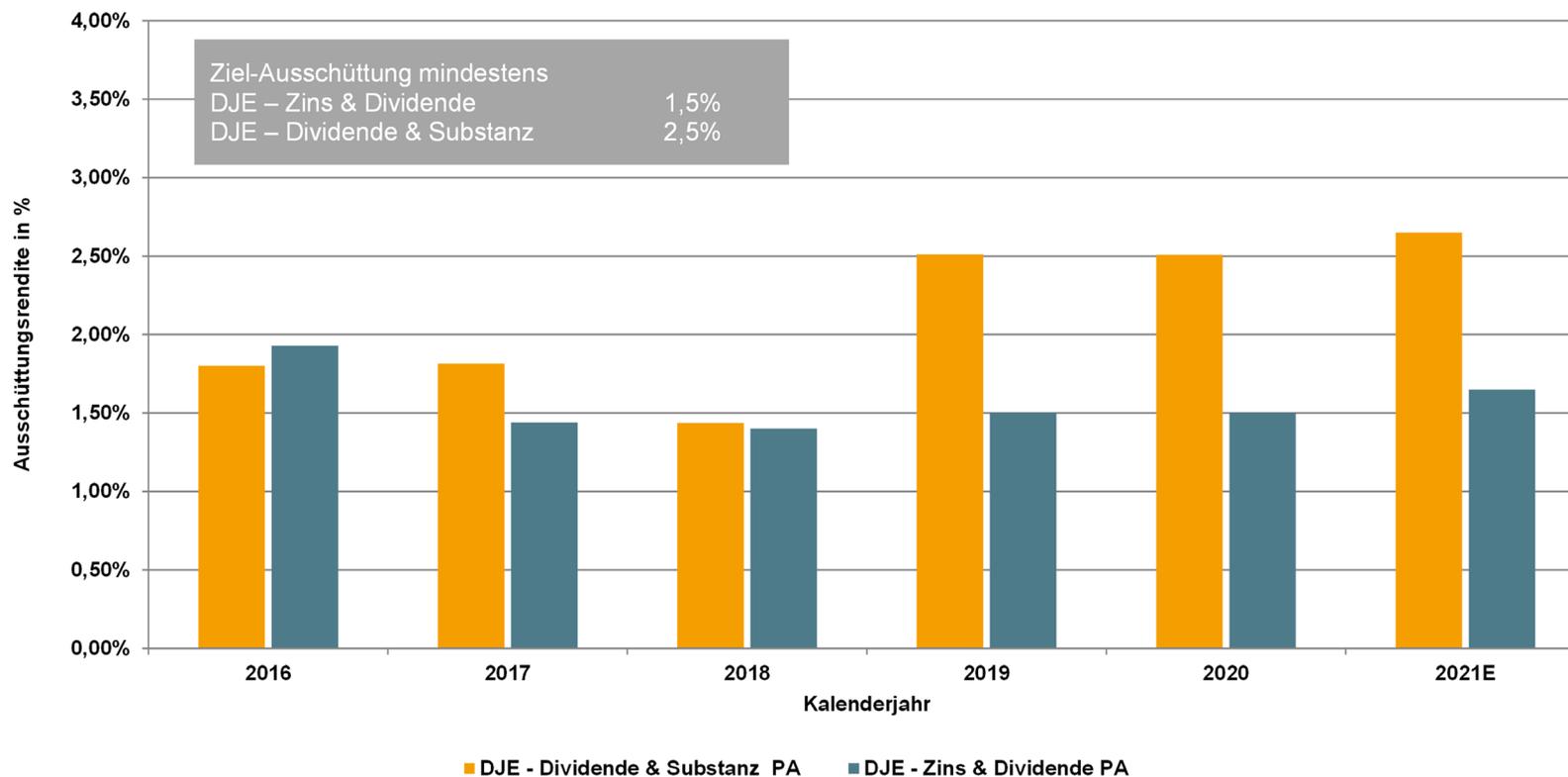
\* 10.02.2011 - 30.12.2011

Stand: 31.01.2022

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

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

# DJE-FONDS - AUSSCHÜTTUNGSRENDITEN



Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 31.03.2021

# DJE - ZINS & DIVIDENDE - STAMMDATEN/KOSTEN

DJE – Zins & Dividende PA	DJE – Zins & Dividende I	DJE – Zins & Dividende XP	DJE – Zins & Dividende XT
ISIN: LU0553164731	ISIN: LU0553169458	ISIN: LU0553171439	ISIN: LU1794438561
WKN: A1C7Y8	WKN: A1C7Y9	WKN: A1C7ZA	WKN: A2JGDY
Bloomberg: DJEZDPE LX	Bloomberg: DJEZDIE LX	Bloomberg: DJEZDXP LX	Bloomberg: DJEZDX T LX
Reuters: LU0553164731.LUF	Reuters: LU0553169458.LUF	Reuters: A1C7ZAX.DX	Reuters: LP68499270
Mindestanlagesumme: 0,00 Euro	Mindestanlagesumme: 75.000,00 Euro	Mindestanlagesumme: 3.000.000,00 Euro	Mindestanlagesumme: 3.000.000,00 Euro
Fondstyp: ausschüttend	Fondstyp: thesaurierend	Fondstyp: ausschüttend	Fondstyp: thesaurierend
Auflagedatum: 10.02.2011	Auflagedatum: 06.12.2010	Auflagedatum: 06.12.2010	Auflagedatum: 03.07.2018
Kategorie: Mischfonds (ausgewogen)			
Mindestaktienquote: 25 %			
Teilfreistellung der Erträge: 15 %			
VG / KVG: DJE Investment S.A.			
Fondsmanager: DJE Kapital AG			
Geschäftsjahr: 01.01. – 31.12.			
Fondswährung: EUR			
Einstufung gem. Verordnung (EU) 2019/2088 des Europ. Parl. Der Offenlegungspflichten: Art 8 OVO			
Kosten:	Kosten:	Kosten:	Kosten:
Ausgabeaufschlag: 4,00 %	Ausgabeaufschlag: 0,00 %	Ausgabeaufschlag: 0,00 %	Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.: 1,50 %	Verwaltungsvergütung p.a.: 1,37 %	Verwaltungsvergütung p.a.: 0,65 %	Verwaltungsvergütung p.a.: 0,65 %
Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %	Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %	Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %	Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %
Performancegebühr: bis zu 10% der Wertentwicklung über 4 % p.a. (Hurdle-Rate). High-Water-Mark über die letzten 5 Jahre.			

DJE KAPITAL AG

MARKTAUSBLICK

FONDSDATEN

DISCLAIMER

## 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](http://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.