

KAPITALMARKTAUSBLICK

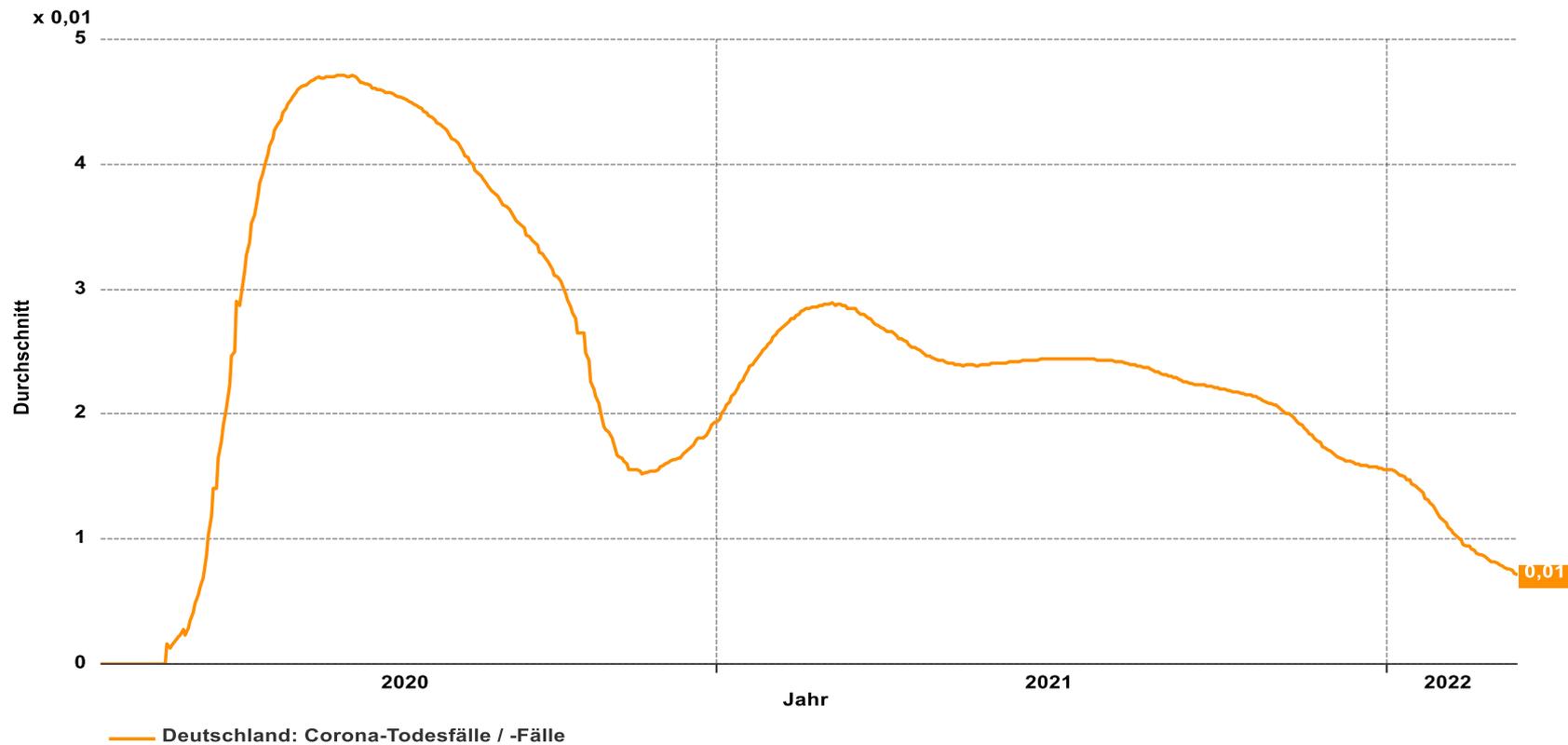
DR. ULRICH KAFFARNIK

München
23. März 2022

DURCHSCHNITTLICHE MARKTERWARTUNG FÜR 2022

- **Die negativen Einflüsse des Virus und seiner Mutanten lassen nach**
- **Aktien haben ein Potential im mittleren einstelligen Prozent-Bereich**
- **Value entwickelt sich besser als Growth**
- **Die Rendite für zehnjährige US-Treasuries steigt auf 2% und für zehnjährige Bunds auf 0%**
- **Der US-Dollar befestigt sich weiter**
- **Gold tut sich vor dem Hintergrund steigender Zinsen und eines festeren Dollars schwer**

DEUTSCHLAND CORONA-TODESFÄLLE / -FÄLLE (ANZAHL DER PERSONEN)

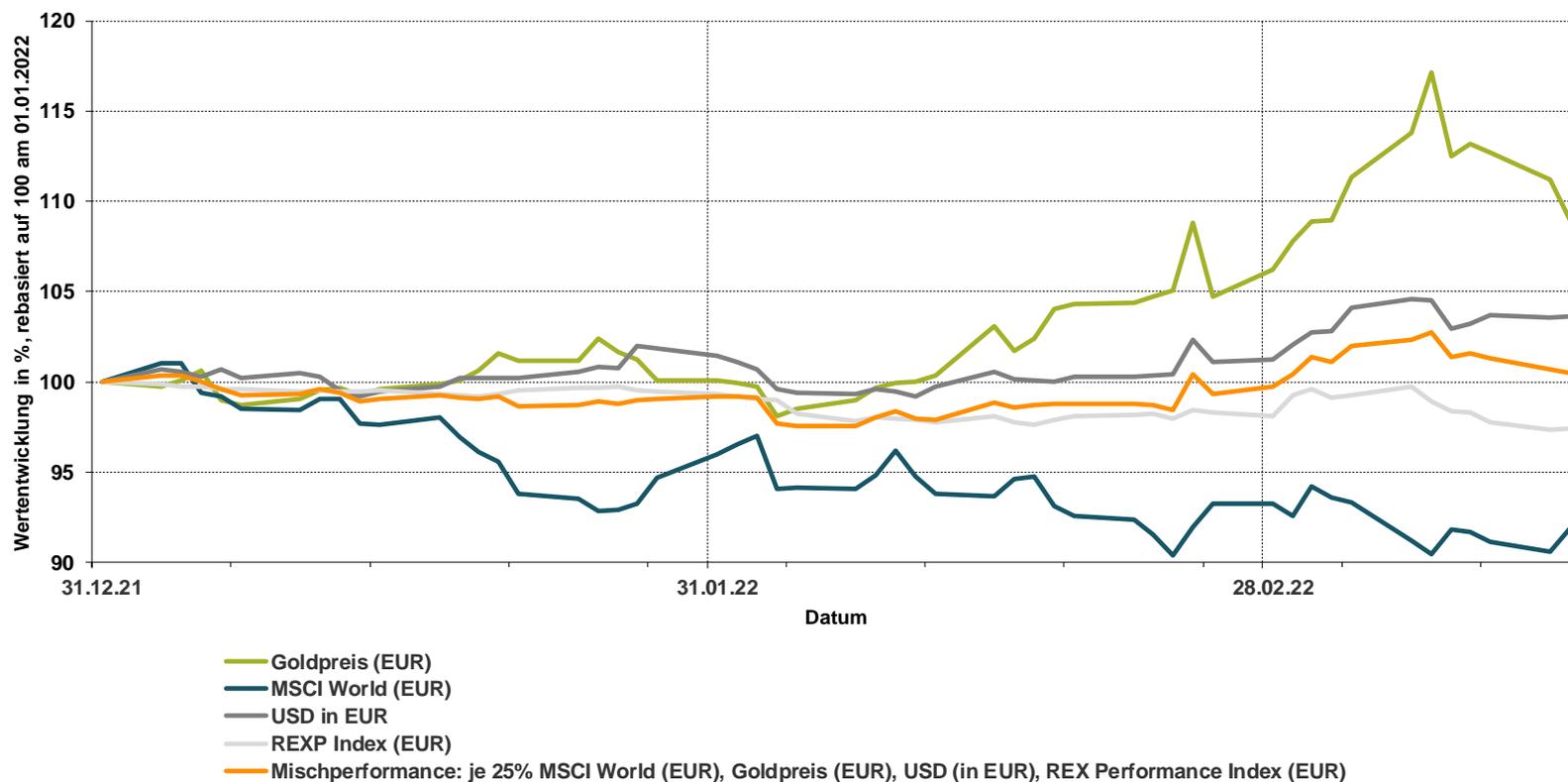


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 15.03.2022

WERTENTWICKLUNG 2022 YTD: MSCI WORLD, GOLD, USD UND REXP INDEX IN EUR

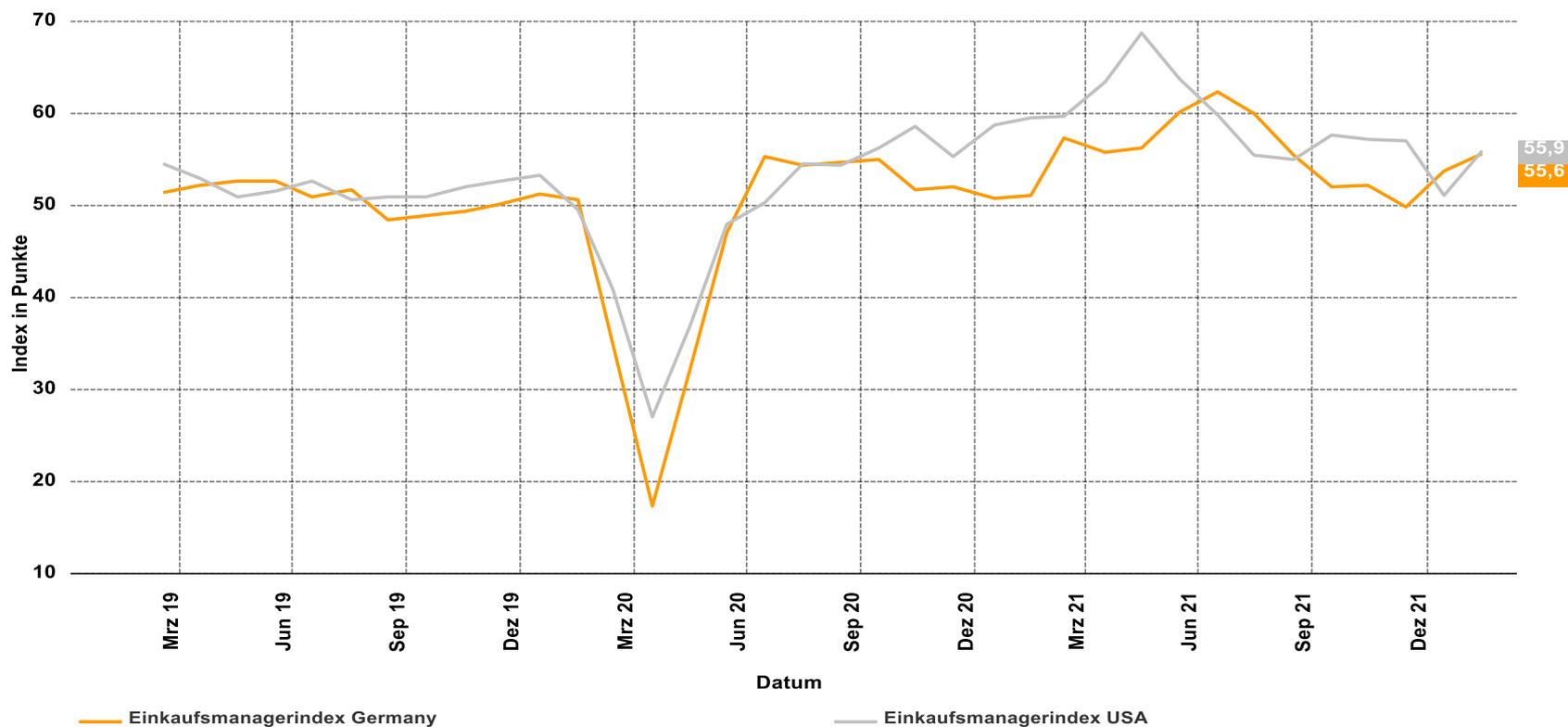
Wertentwicklung 2022 YTD: MSCI World, Gold, USD und REXP Index in EUR



Stand: 15.03.2022

Quelle: Refinitiv Datastream

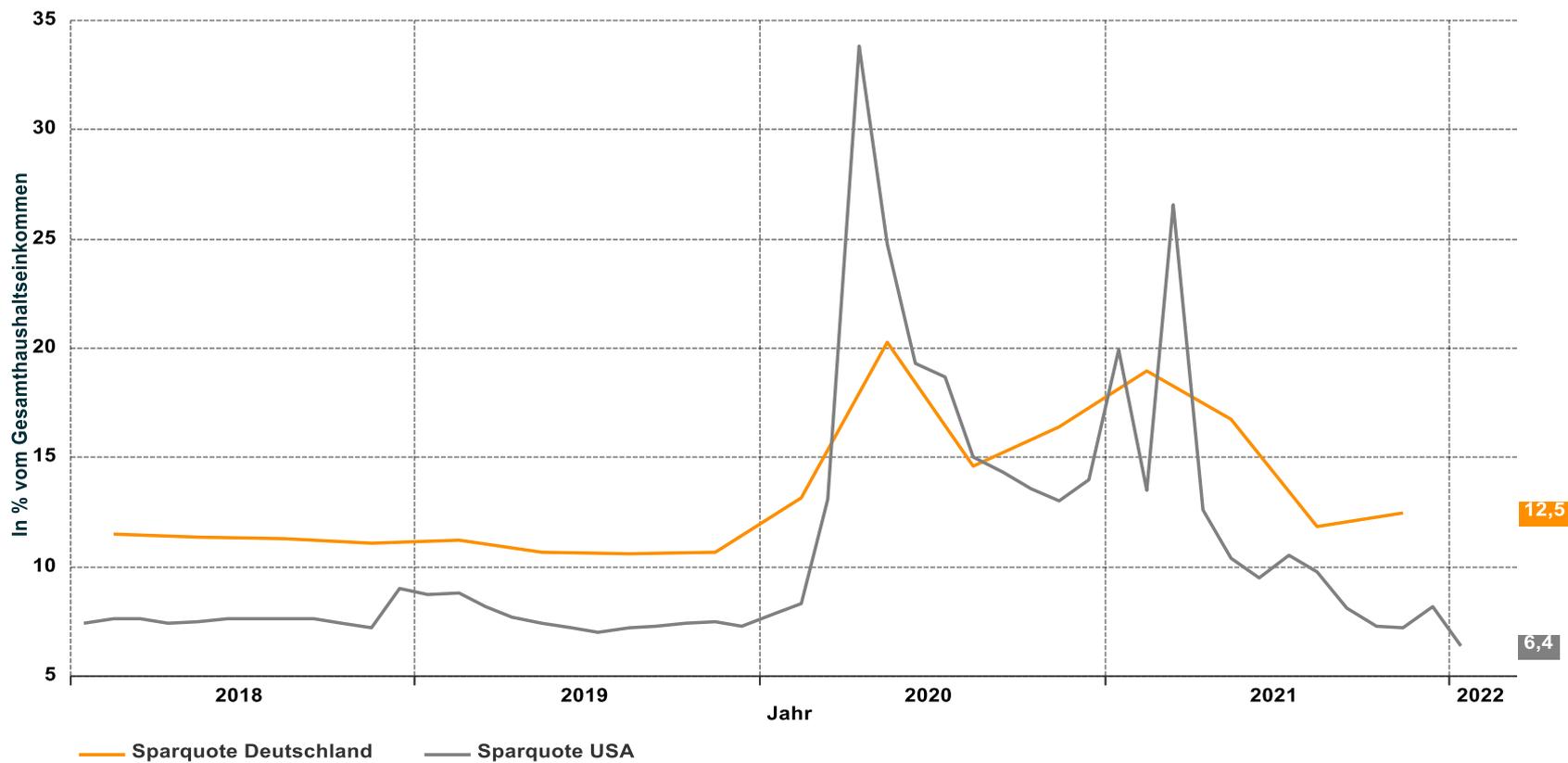
EINKAUFSMANAGER-INDIZES (PMI) COMPOSITE DEUTSCHLAND UND USA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Feb 22

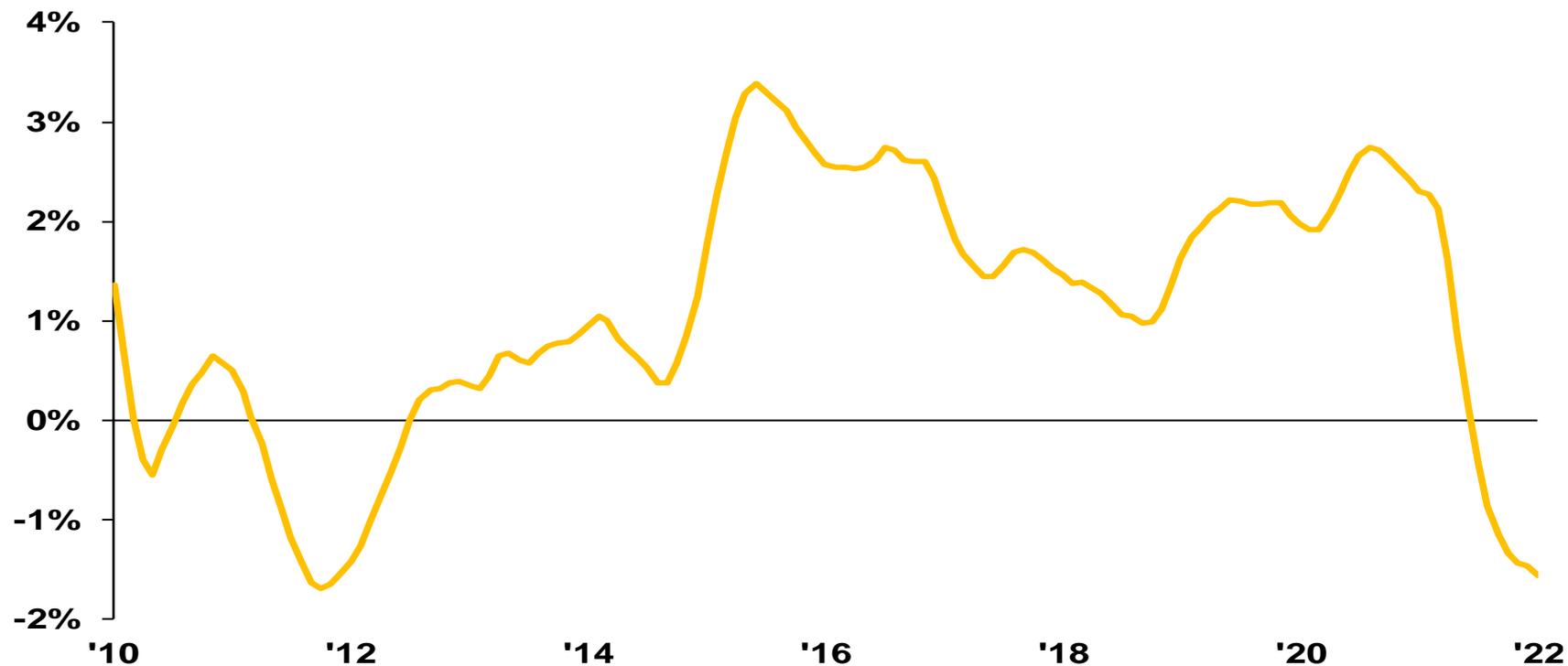
SPARQUOTE USA UND DEUTSCHLAND



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Q4 21

REALES US – LOHNWACHSTUM (ATLANTA FED WAGE TRACKER MINUS INFLATION)



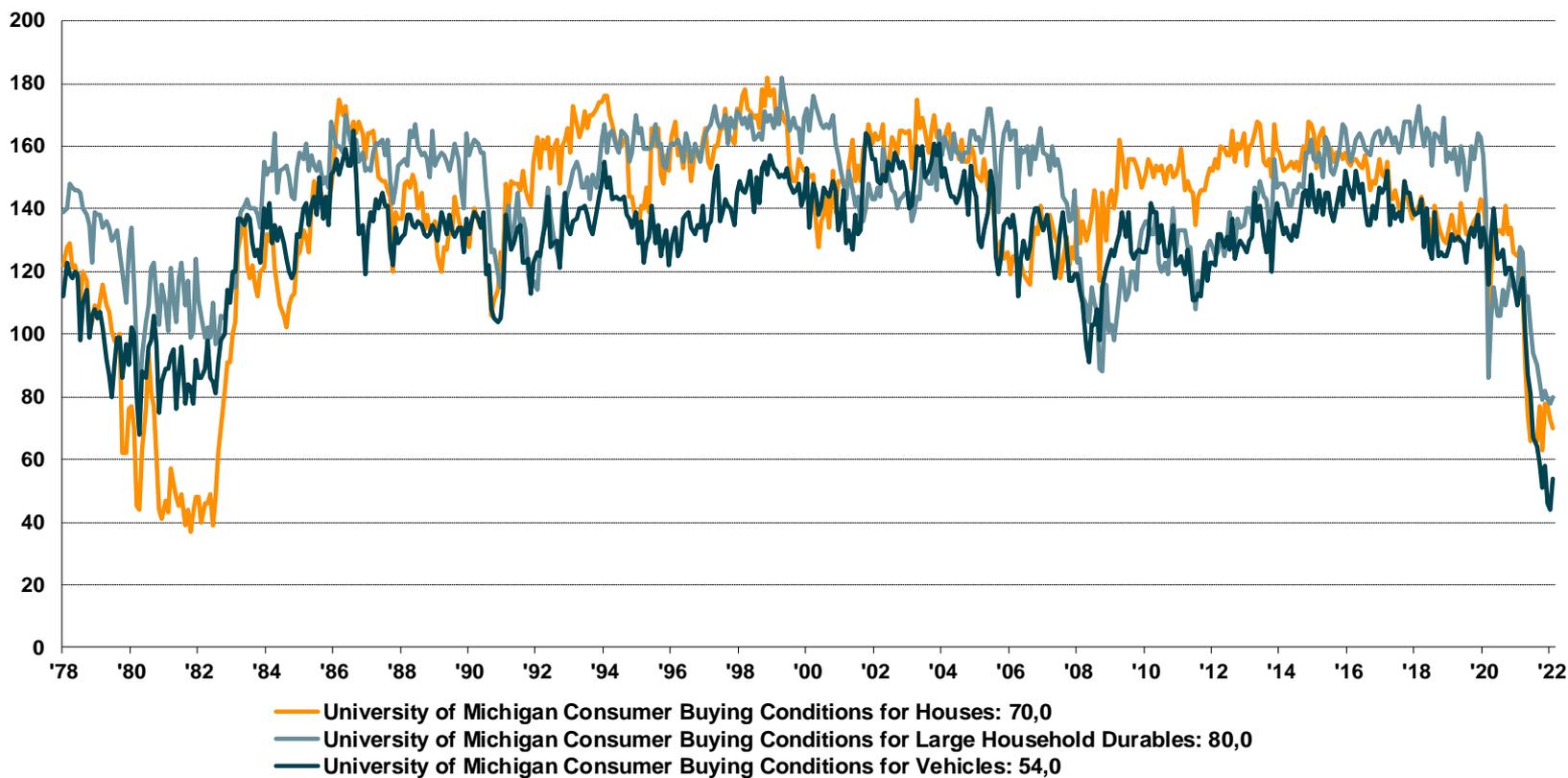
— Reales US - Lohnwachstum (Atlanta FED Wage Tracker minus Inflation)

Quelle: Eigene Berechnung, Datastream

Stand: 11.01.2022

IMPLOSION DER KAUFABSICHTEN

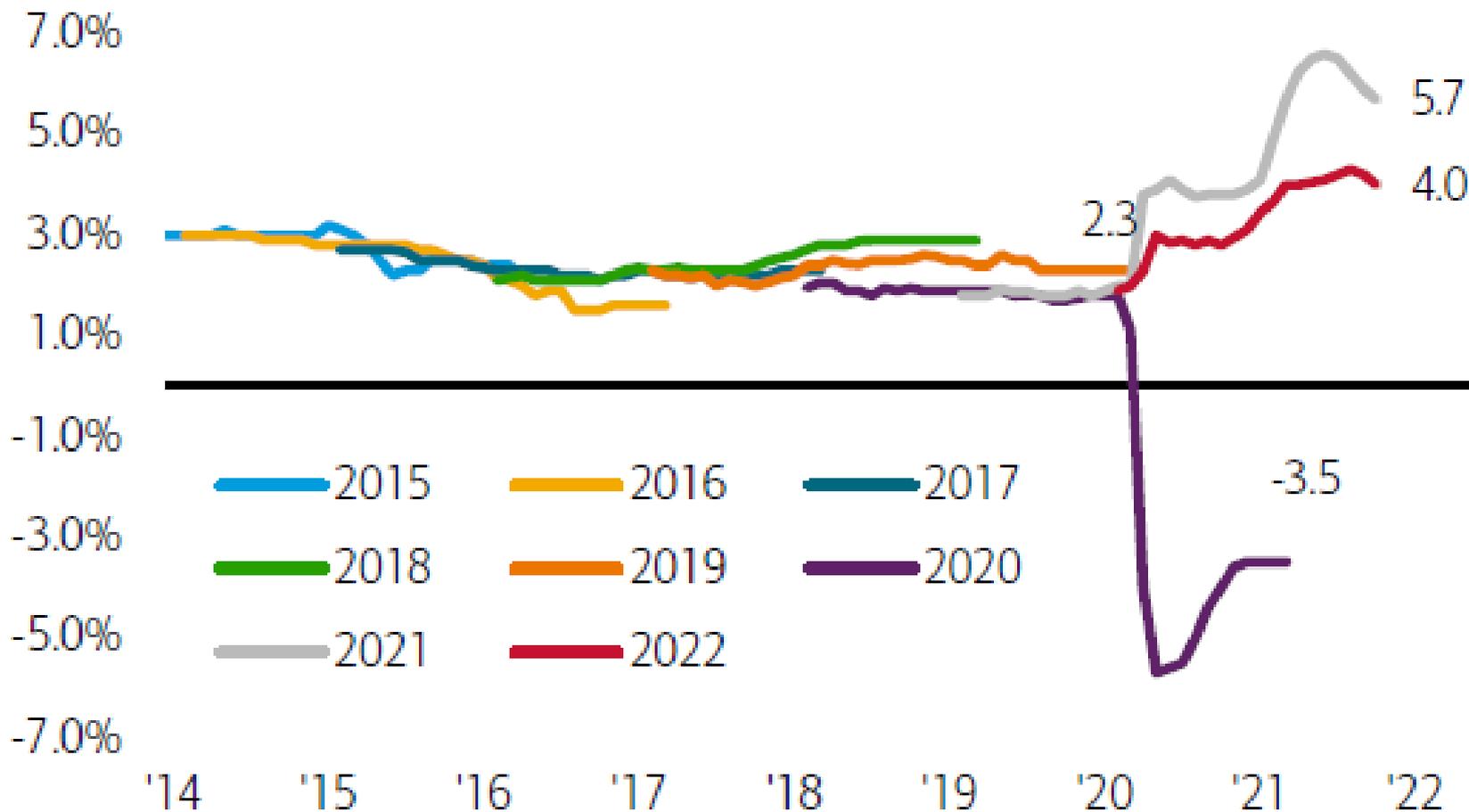
Implosion der Kaufabsichten



Quelle: Bloomberg

Stand: 31.03.2022

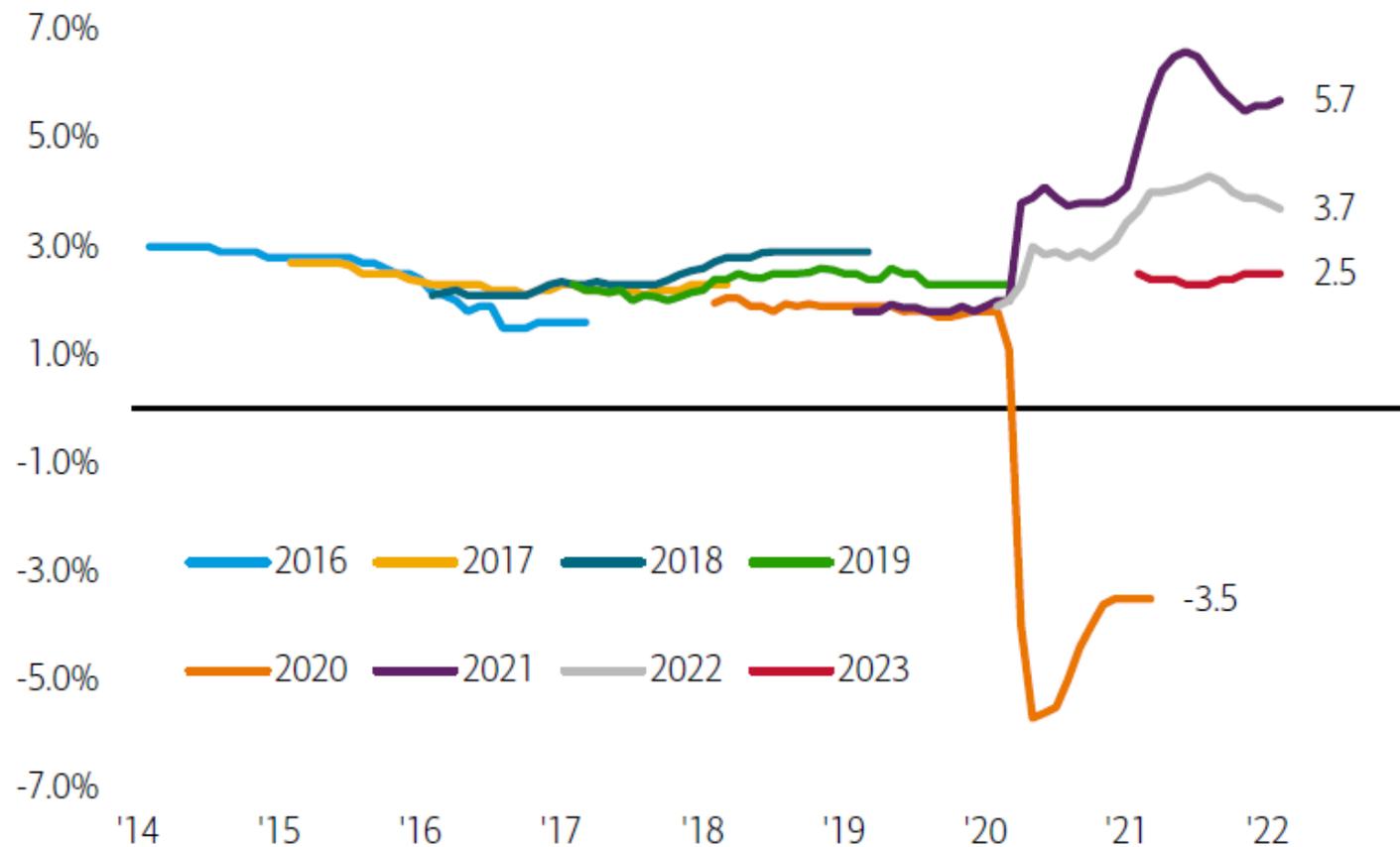
USA: BIP CONSENSUS WACHSTUM 2022, NOVEMBER 2021



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: November 2021

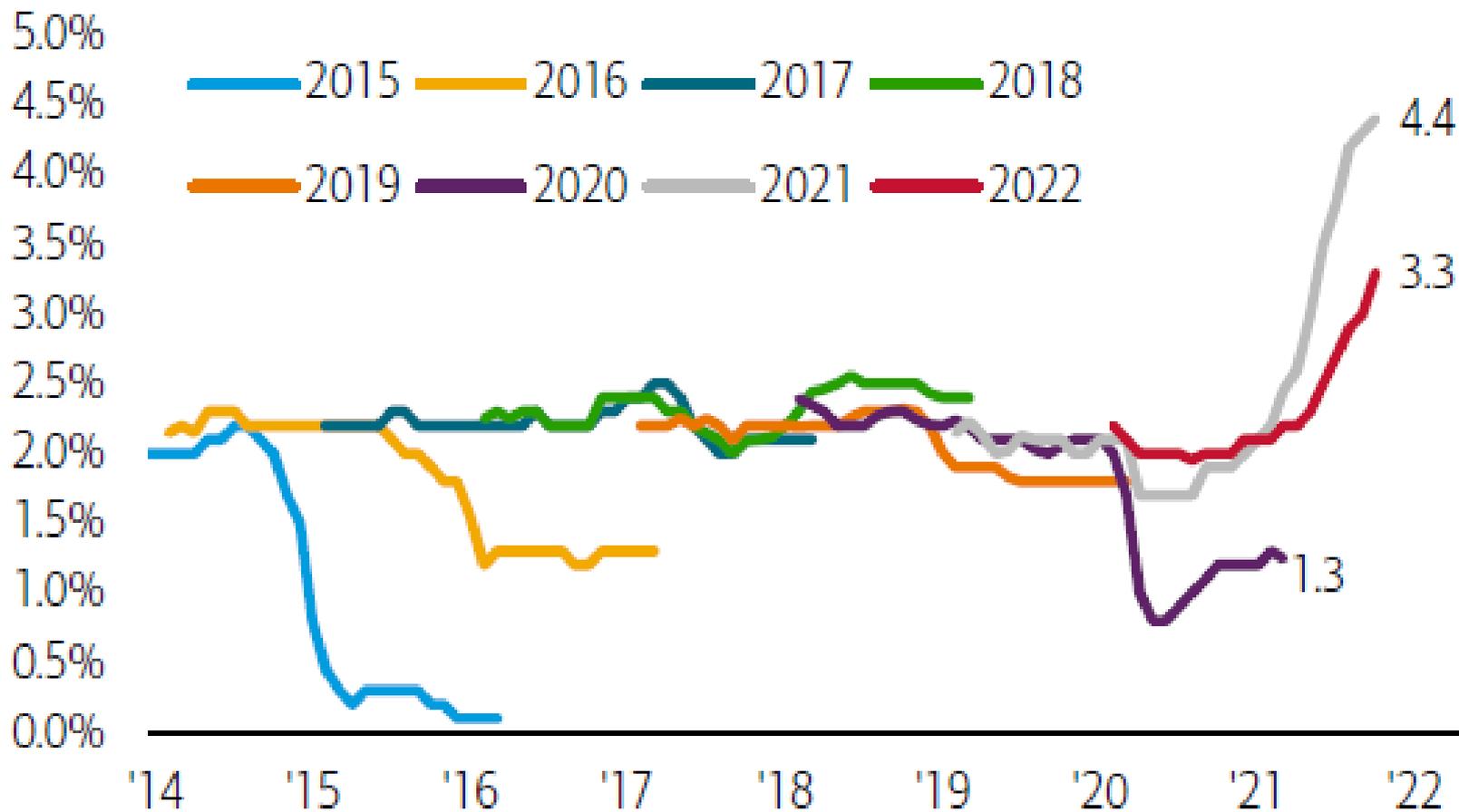
USA: BIP CONSENSUS WACHSTUM, MÄRZ 2022



Stand: März 2022

Quelle: BofA Global Investment Strategy, BofA Global Research

USA: INFLATION CONSENSUS NOVEMBER 2021



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: November 2021

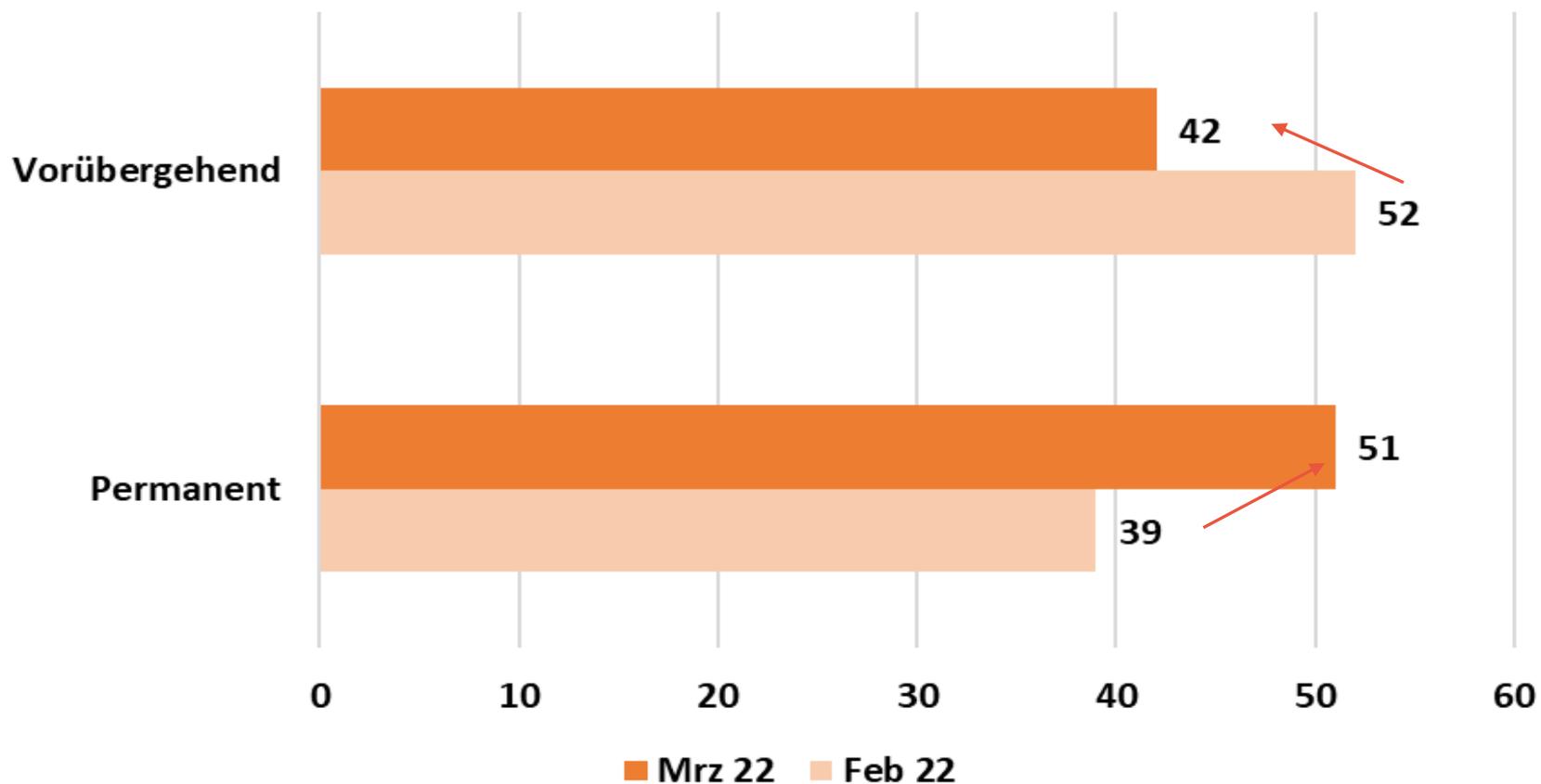
USA: INFLATION CONSENSUS MÄRZ 2022



Stand: März 2022

Quelle: BofA Global Investment Strategy, BofA Global Research

51% DER INVESTOREN GEHEN VON EINER PERMANENTEN INFLATION AUS



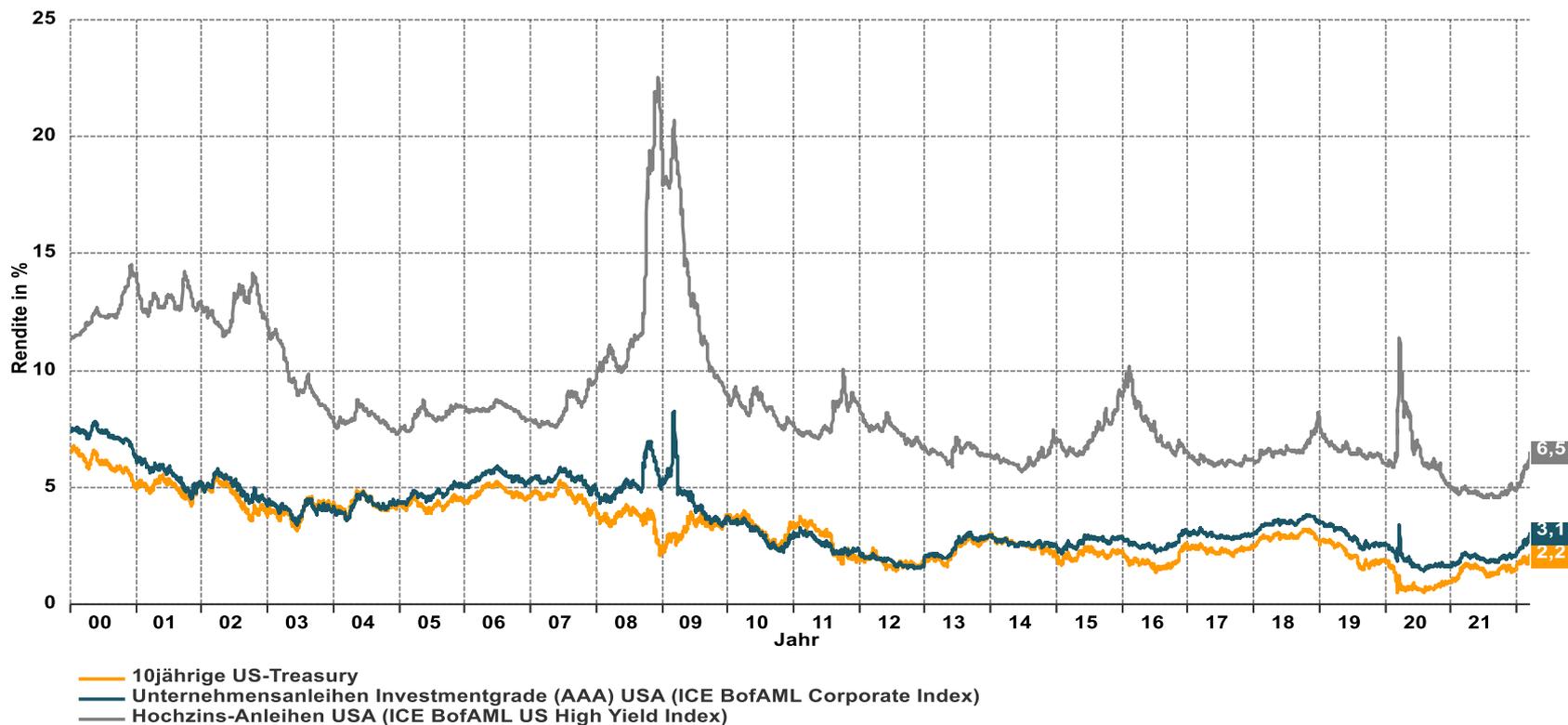
DIFFERENZ ZWISCHEN VERBRAUCHERPREISINDEX UND ZINSEN FÜR STAATSANLEIHEN IN DEN USA



Quelle. Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Stand. Januar 2021

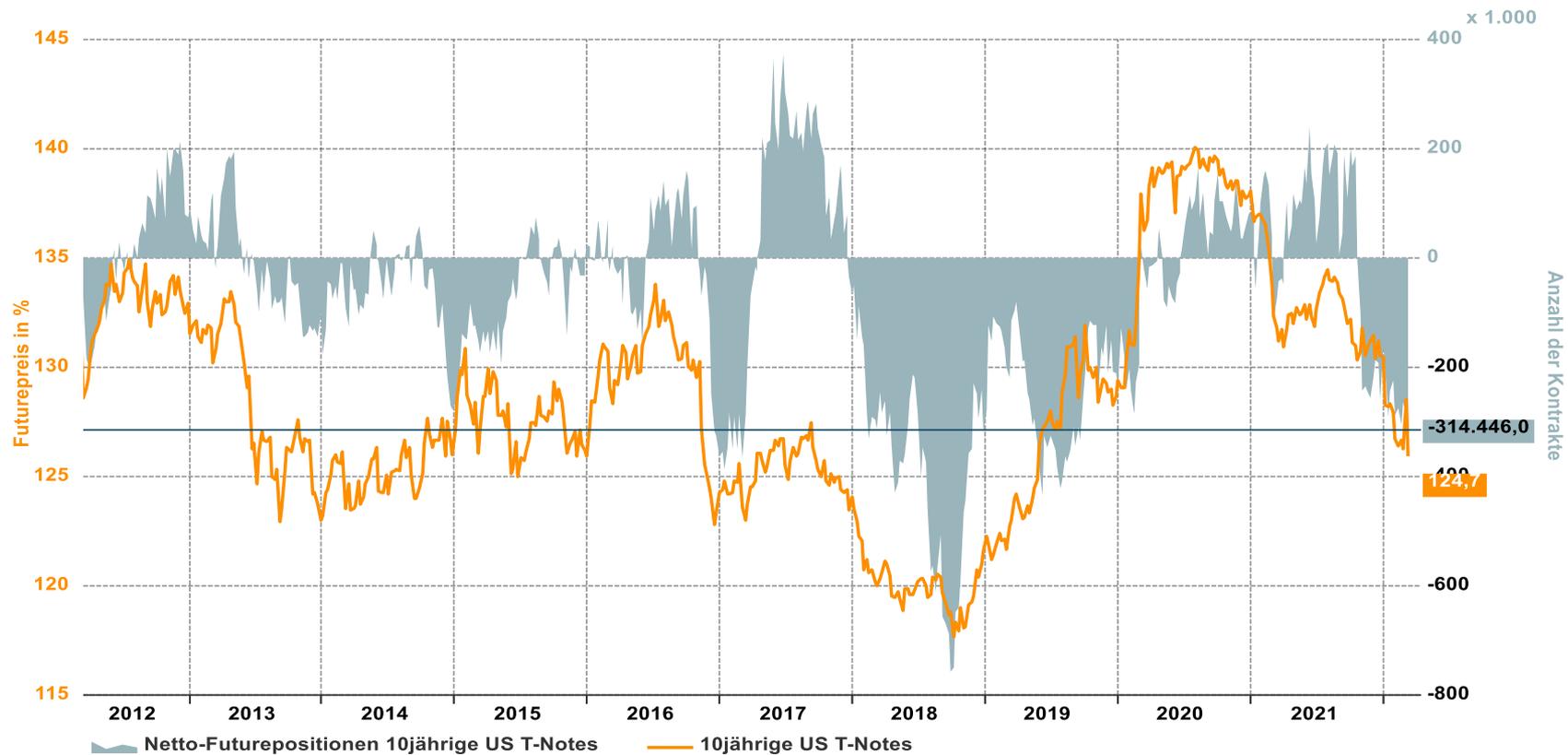
US-ANLEIHEN IM VERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: 15.03.2022

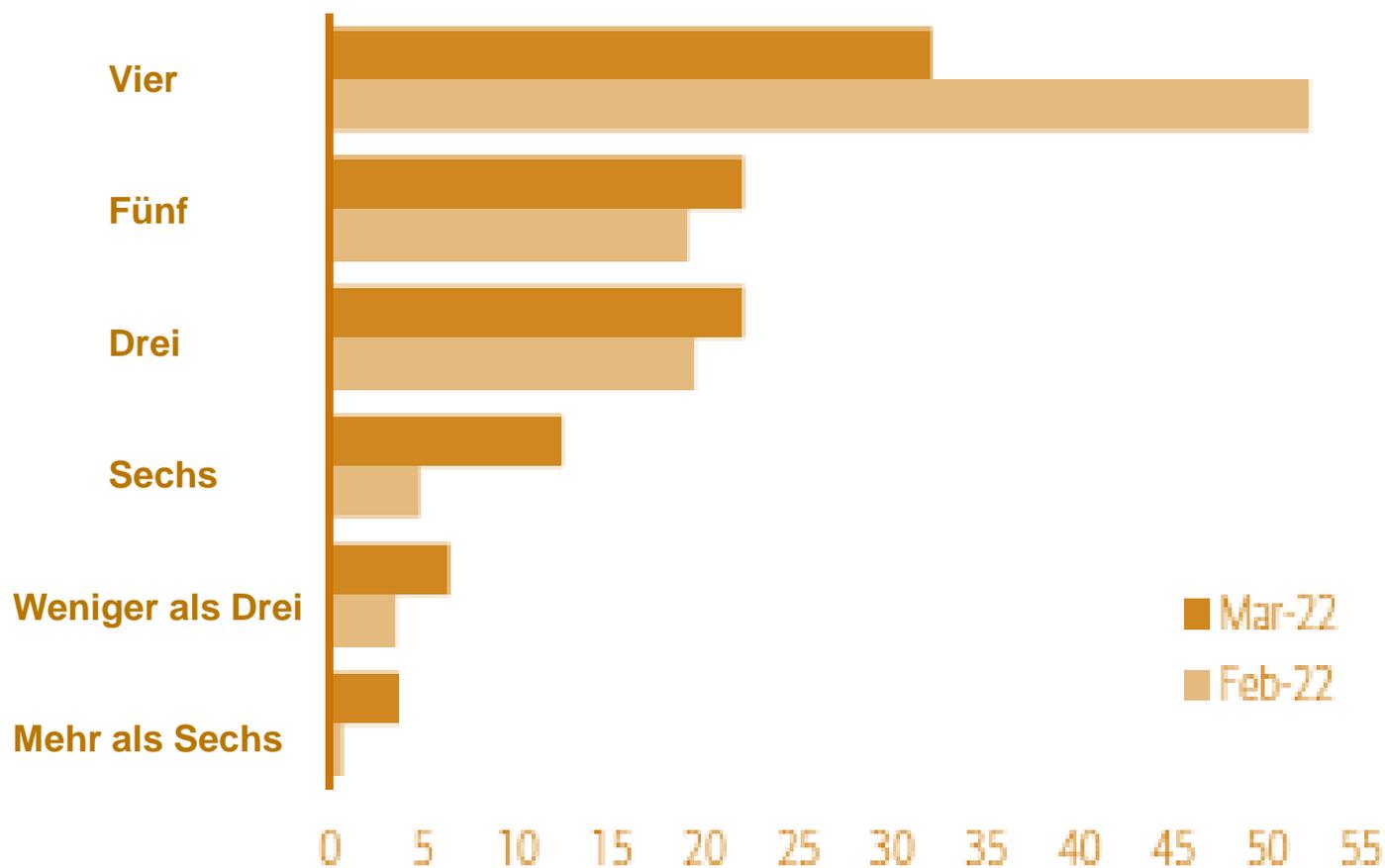
FUTUREPOSITIONIERUNG 10JÄHRIGE US T-NOTES



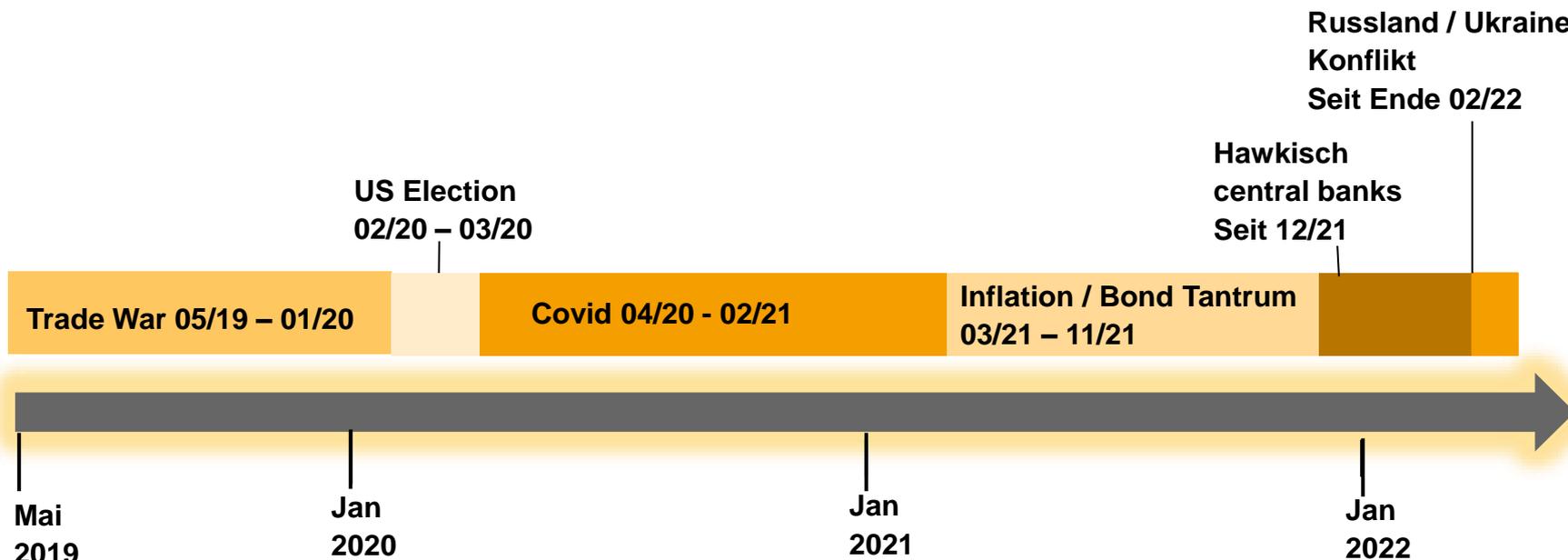
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 08.03.2022

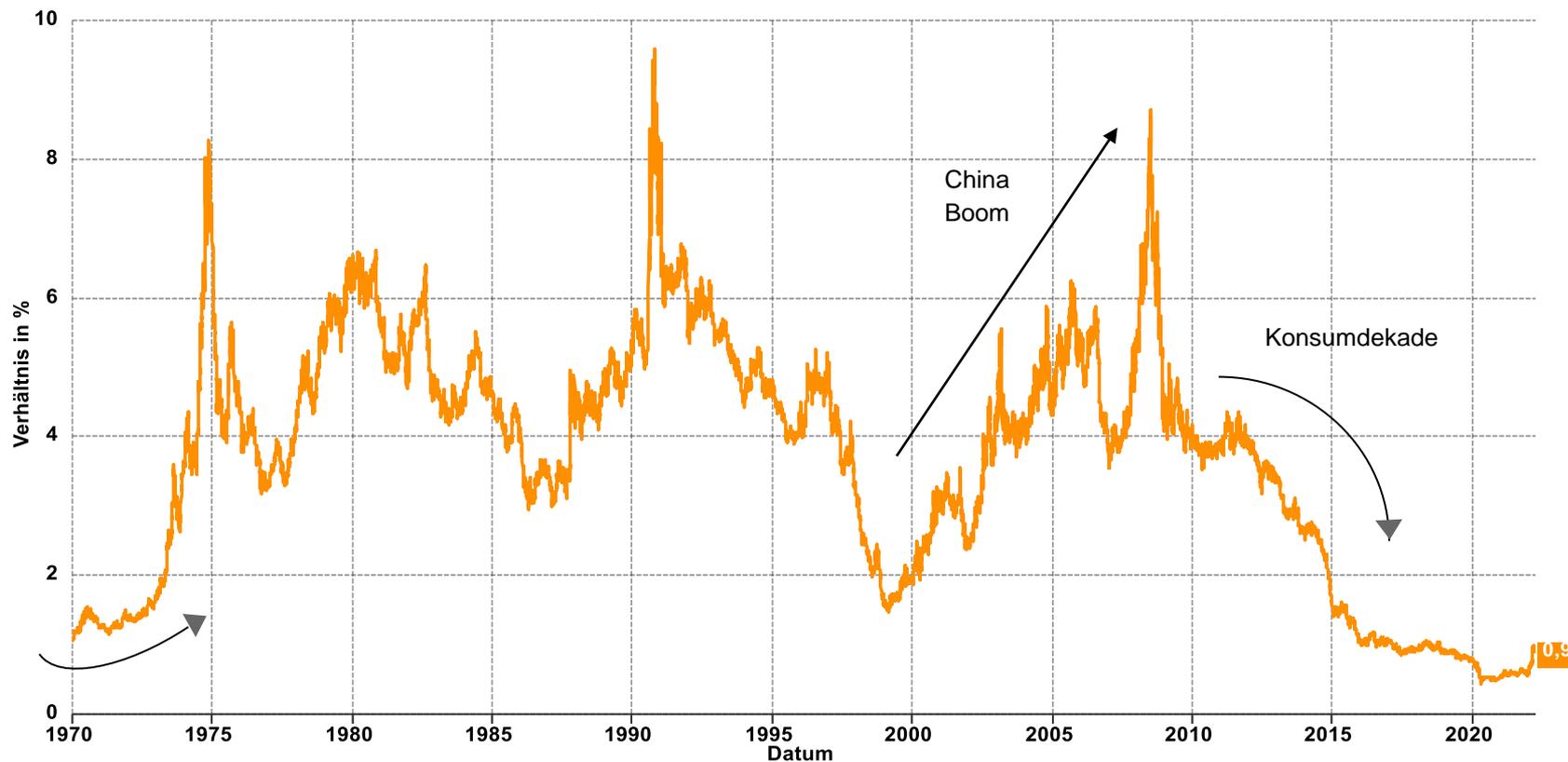
ERWARTUNGEN ZINSERHÖHUNGEN DER FED 2022



GRÖßTE RISIKEN FUNDMANAGER GLOBAL



VERHÄLTNIS ROHSTOFFPREISE ZU S&P 500



— S&P Goldman Sachs Commodity Index (GSCI) Total Return / S&P 500

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 09.03.2022

USA KAPITALMARKTZINSEN NACH DER ERSTEN ZINSERHÖHUNG DER FED

Datum erste Zinserhöhung	Rendite* Vormonatsende	Rendite* 3 Monate später	Rendite* 6 Monate später
Jul 04	4,58	4,12	4,22
Dez 15	2,21	1,74	1,85

*Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen in %

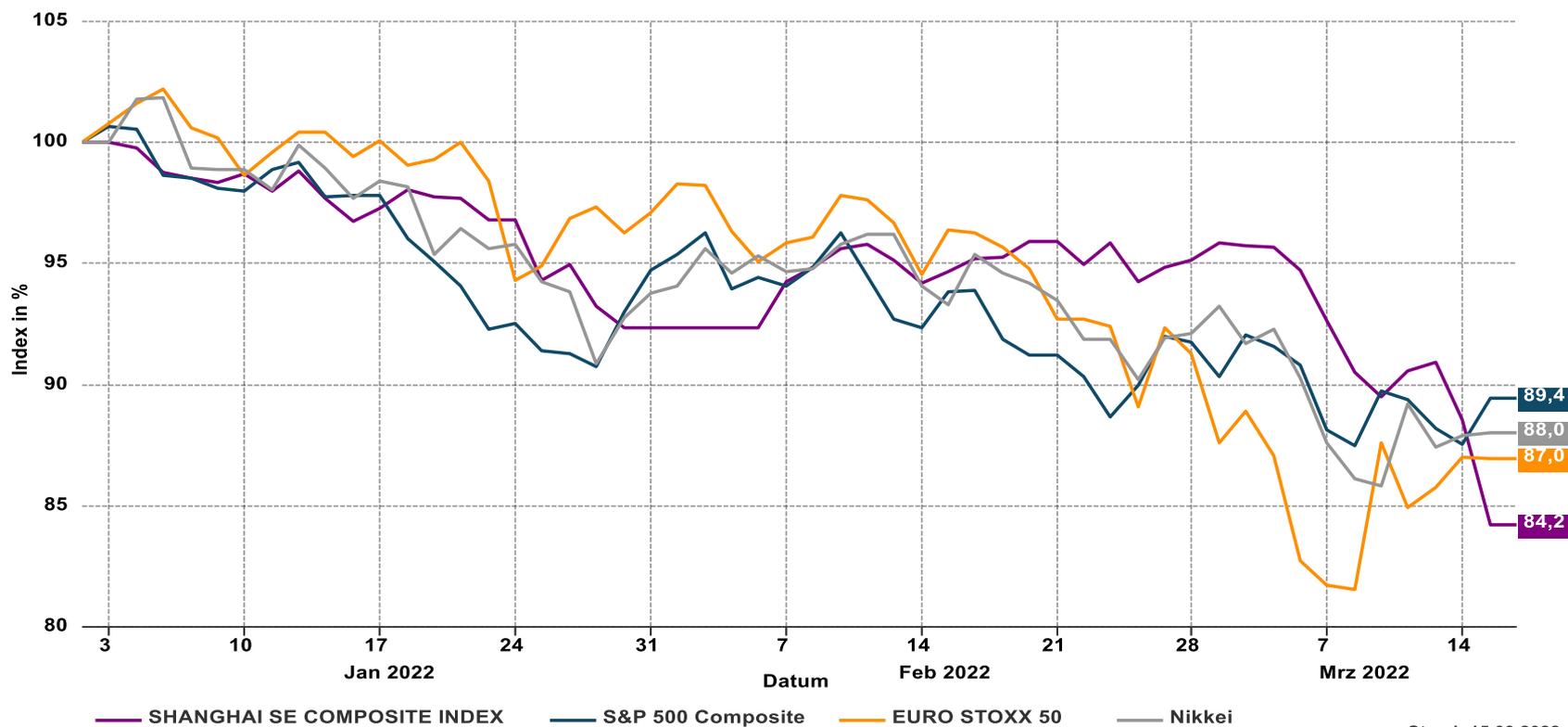
S&P500, EURO STOXX 50, NIKKEI 225 UND SHANGHAI COMPOSITE 2021



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 15.03.2022

S&P500, EURO STOXX 50, NIKKEI 225 UND SHANGHAI COMPOSITE 2022 YTD



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 15.03.2022

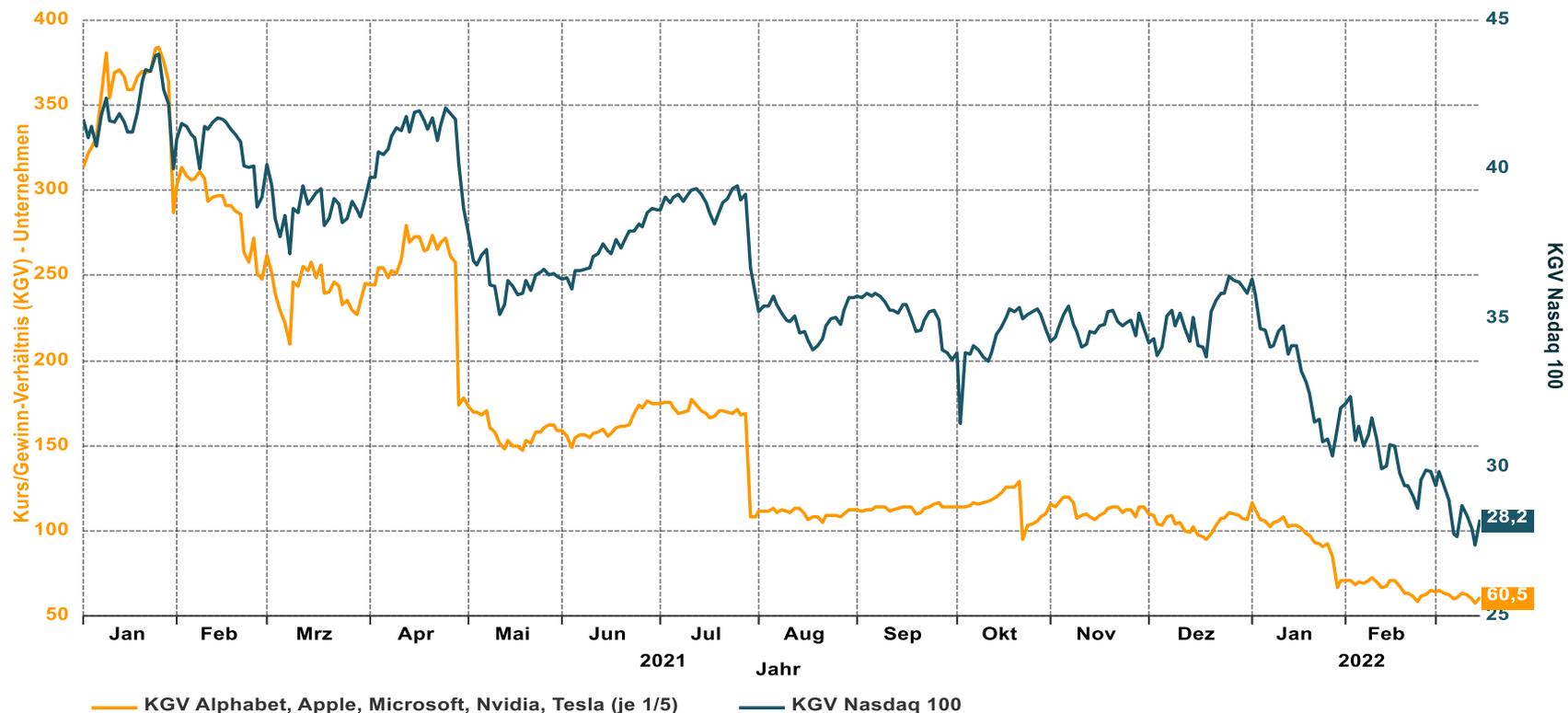
ALPHABET, APPLE, MICROSOFT, NVIDIA UND TESLA VS. NASDAQ 100 SEIT JAHRESANFANG



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 15.03.2022

KURS/GEWINN-VERHÄLTNIS ALPHABET, APPLE, MICROSOFT, NVIDIA UND TESLA VS. NASDAQ 100



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 15.03.2022

S&P 500 VERHÄLTNIS GROWTH ZU VALUE



— S&P 500 Growth / S&P 500 Value

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 11.03.2022

USA AKTIENPERFORMANCE NACH DER ERSTEN ZINSERHÖHUNG DER FED

Datum erste Zinserhöhung	Stand S&P 500 Vormonatsende	Stand S&P 500 3 Monate später	Stand S&P 500 6 Monate später
Jul 04	1141	1115	1212
Dez 15	2080	1932	2097

US AKTIENPERFORMANCE BEI DEN LETZTEN ZINSERHÖHUNGSZYKLEN DER FED

Wie performte der US-amerikanische Aktienmarkt während der letzten beiden Zinserhöhungszyklen?

Zeitraum*	Veränderung FED-Funds Rate	Performance S&P 500
Juli 2004 bis Juli 2006	von 1% auf 5,25%	13,90%
Dezember 2015 bis Dezember 2018	von 0,25% auf 2,5%	20,50%

* Anfangsdaten sind Vormonatsschlussstände
 Stand: Januar 2022
 Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

BEWERTUNGEN WACHSTUMS- / VALUEAKTIEN

Wachstumsaktien USA	Kurs/Buchwert	Dividendenrendite in %
	11,49	0,38
Valueaktien EAFE*	Kurs/Buchwert	Dividendenrendite in %
	1,12	3,61

* Europa, Australasien, Ferner Osten

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Mrz 2022

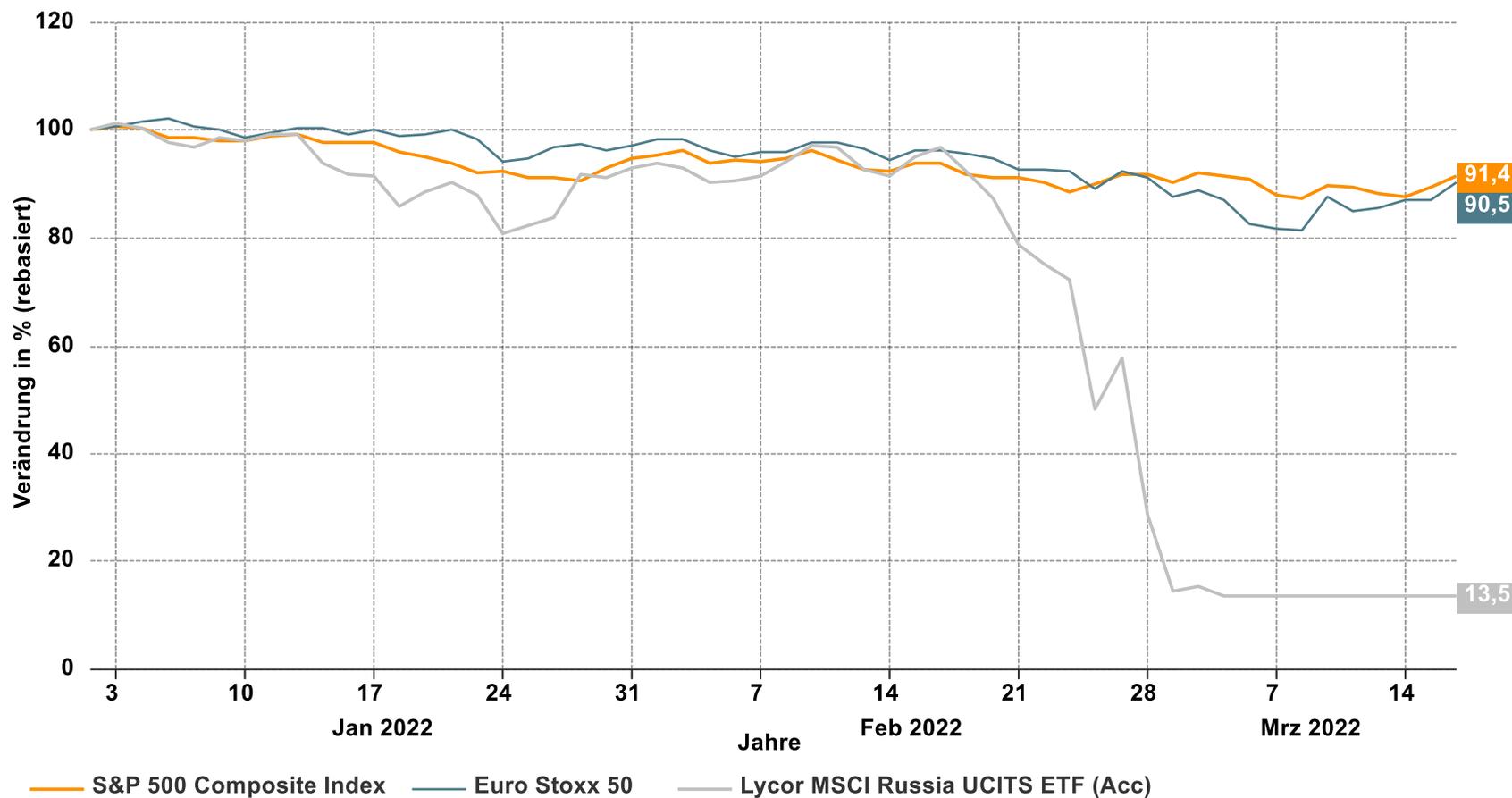
MARKTBEWERTUNG AKTIENMARKT A PER DEZEMBER 2021

Kurs/Gewinn Verhältnis	6,39
Kurs/Buchwert Verhältnis	1,07
Dividendenrendite*	5,84

MSCI Russland

* Dividendenrendite in %
Quelle: Bloomberg

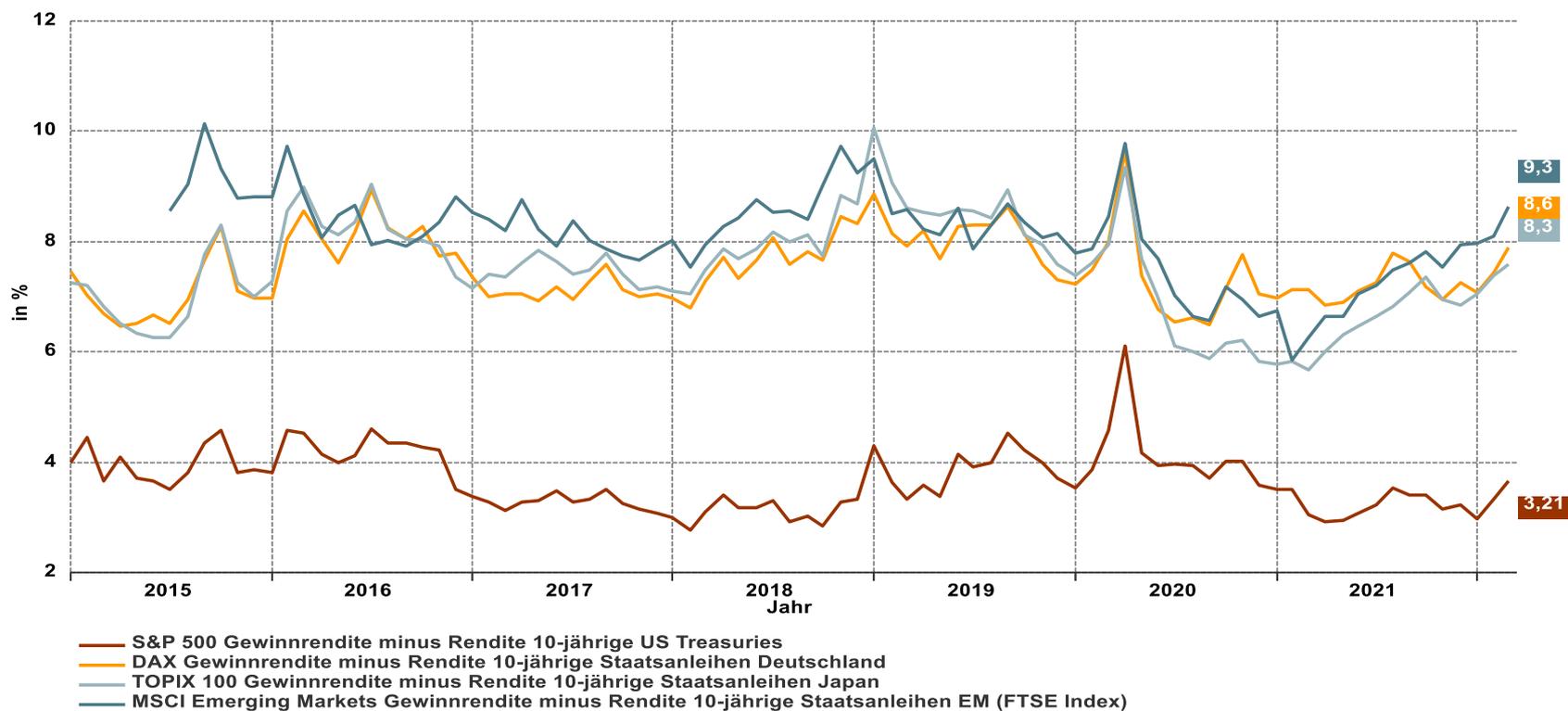
DIVERSE INDIZES - YTD



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 16.03.2022

GEWINNRENDITE – STAATSANLEIHENRENDITE LÄNDERVERGLEICH

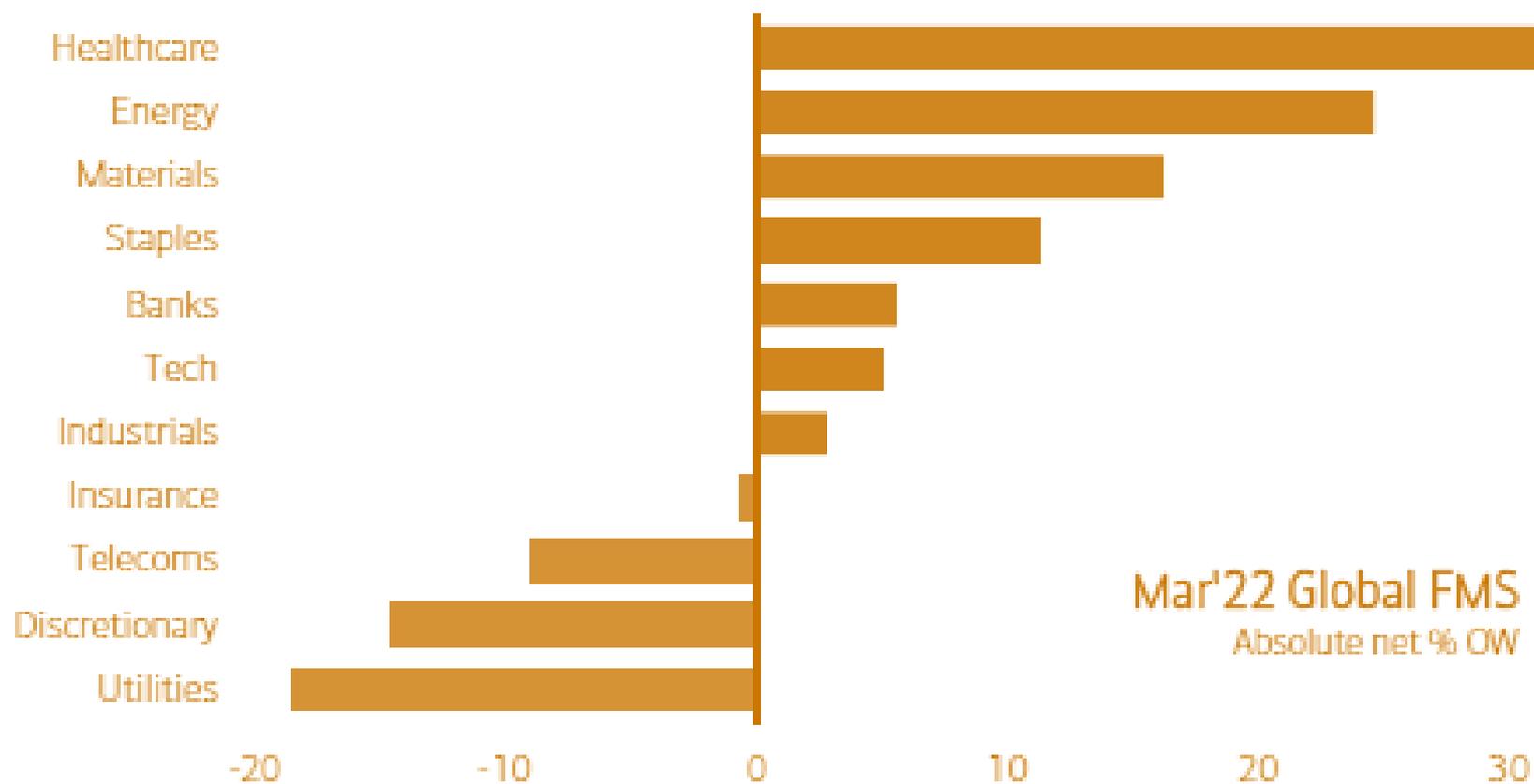


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 10.03.2022

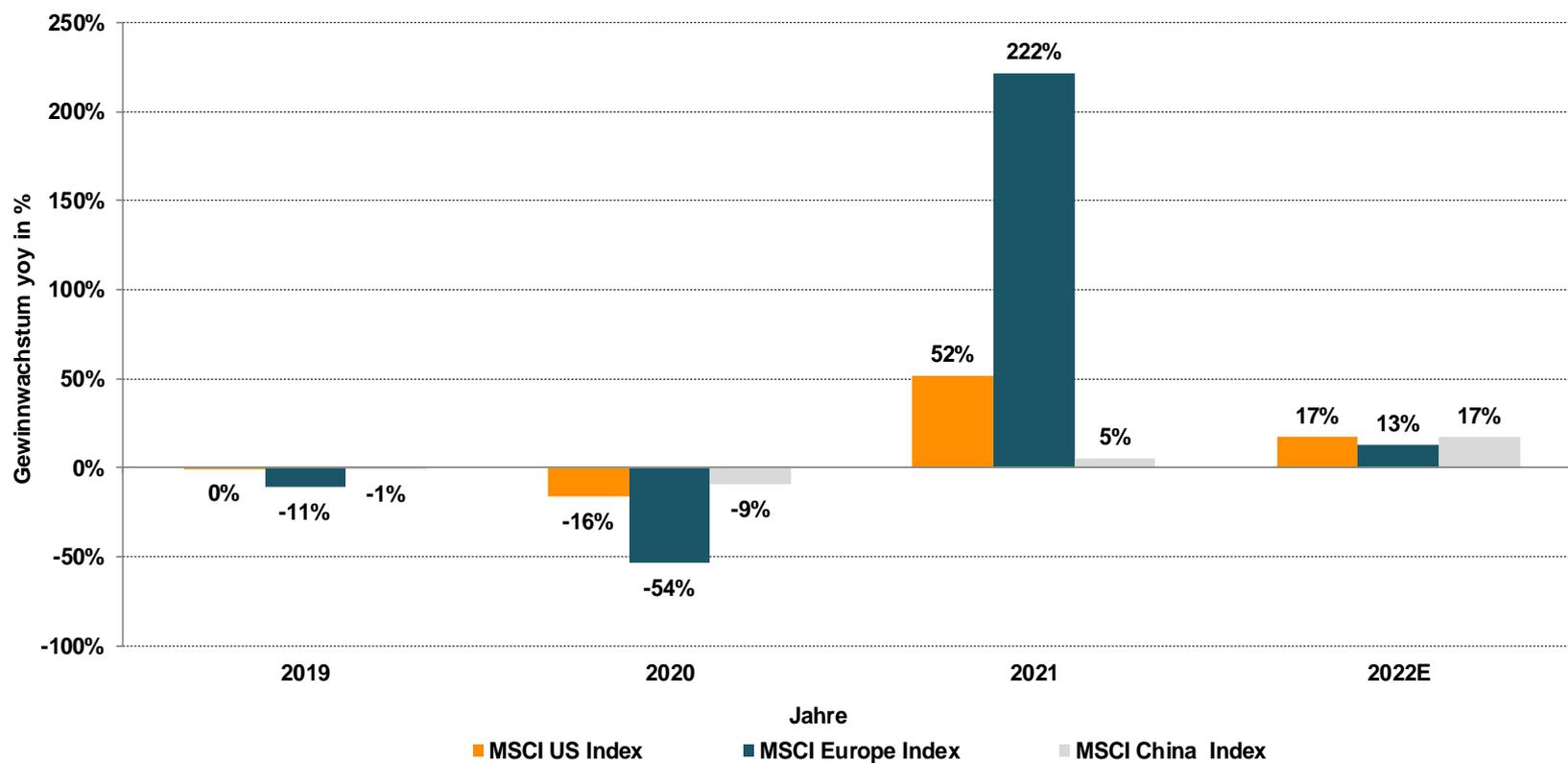
GLOBAL SEKTOR SENTIMENT

%-ANTEIL DER INVESTOREN ÜBER-/UNTERGEWICHTET



UNTERNEHMENSGEWINNE

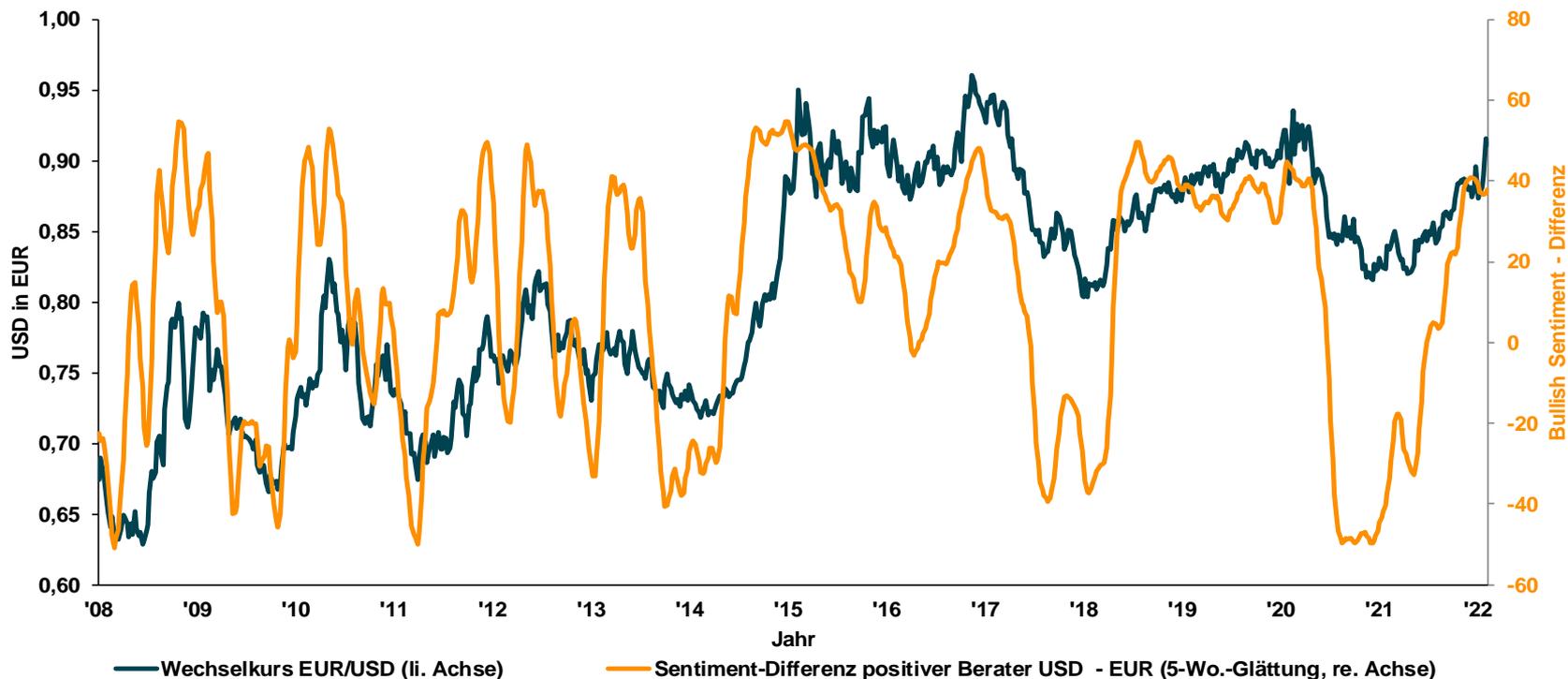
Gewinnentwicklung der Unternehmen ggü. Vorjahr, in %



Quelle: Bloomberg

Stand: 16.03.2022

DIFFERENZ POSITIVE BERATER US-DOLLAR – EURO



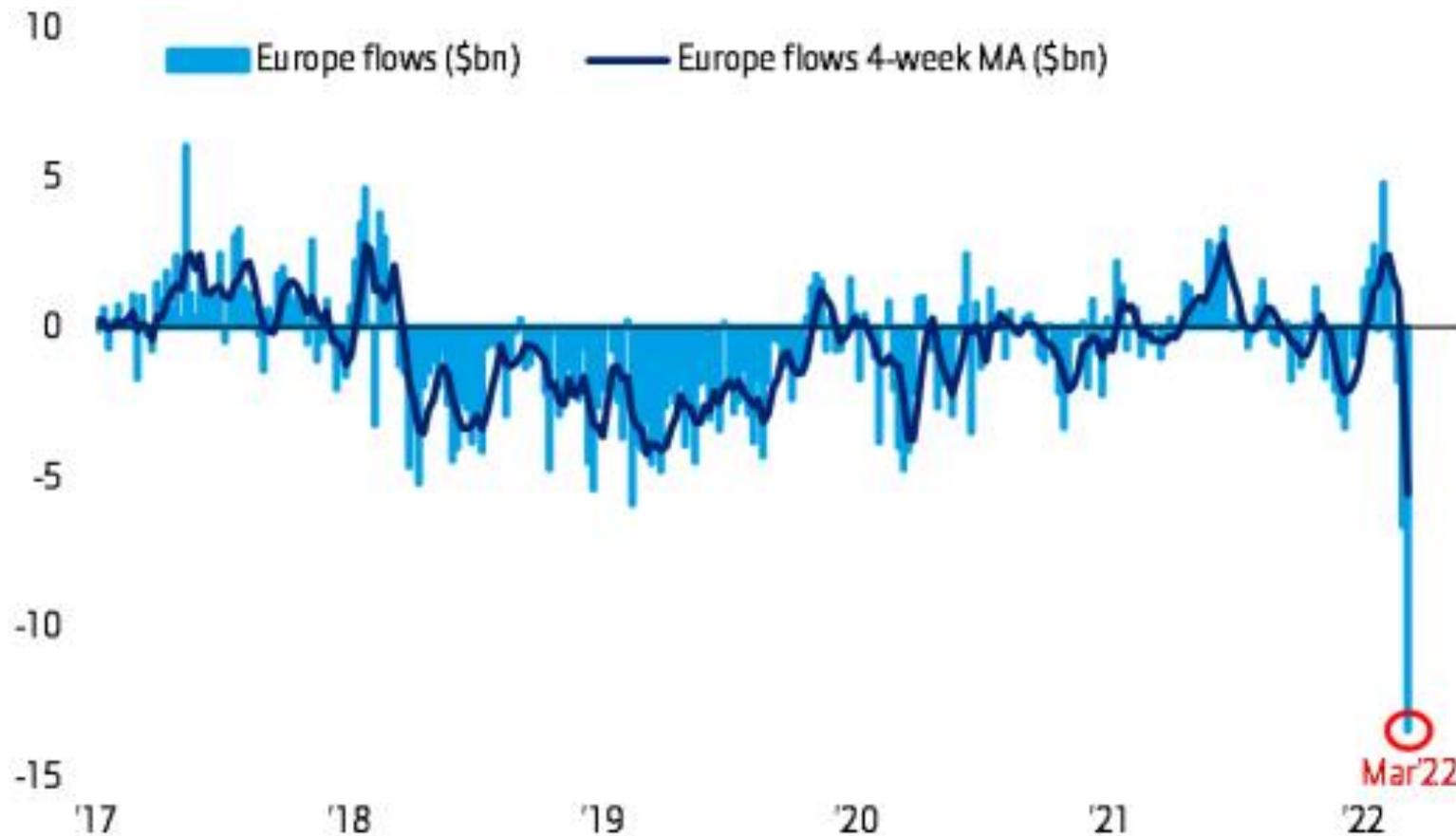
Stand: 11.03.2022

Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen

SENTIX PORTFOLIO RISK LEVEL- INSTITUTIONELLE INVESTOREN

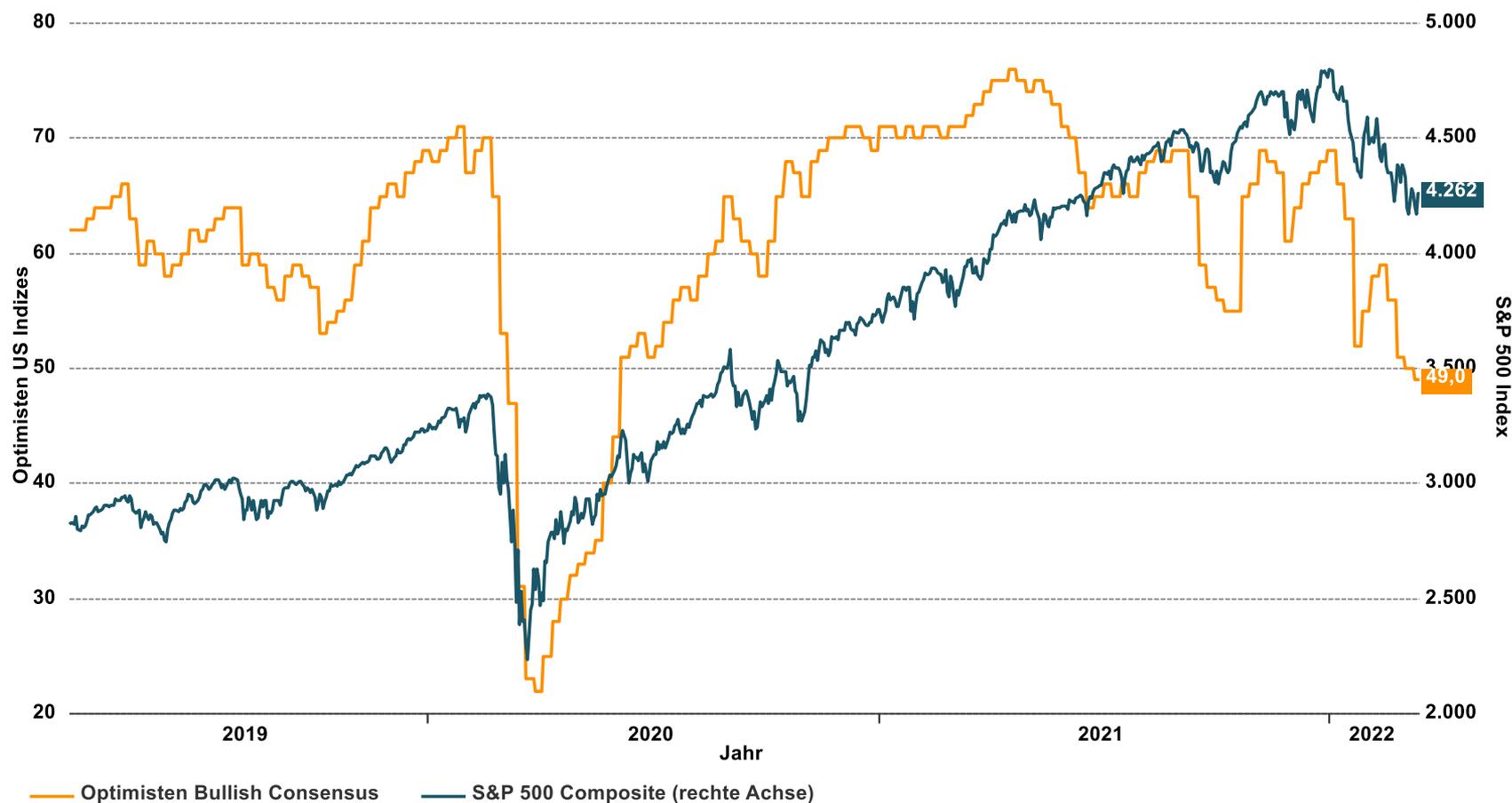


FLUCHT AUS EUROPÄISCHEN AKTIEN



Quelle: BofA Global Investment Strategy, EPFR

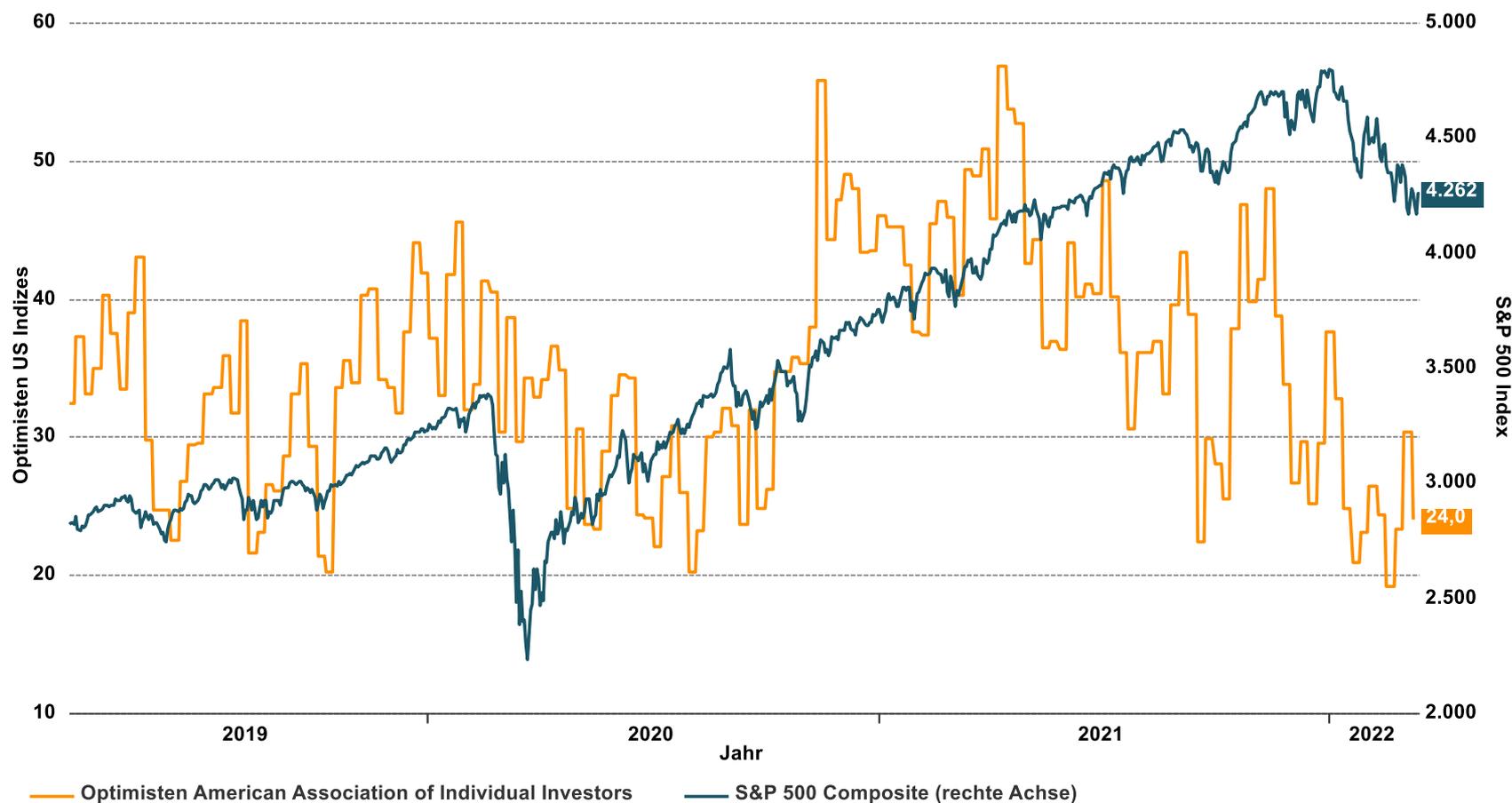
OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE PROFESSIONELLE ANLEGER UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 11.03.2022

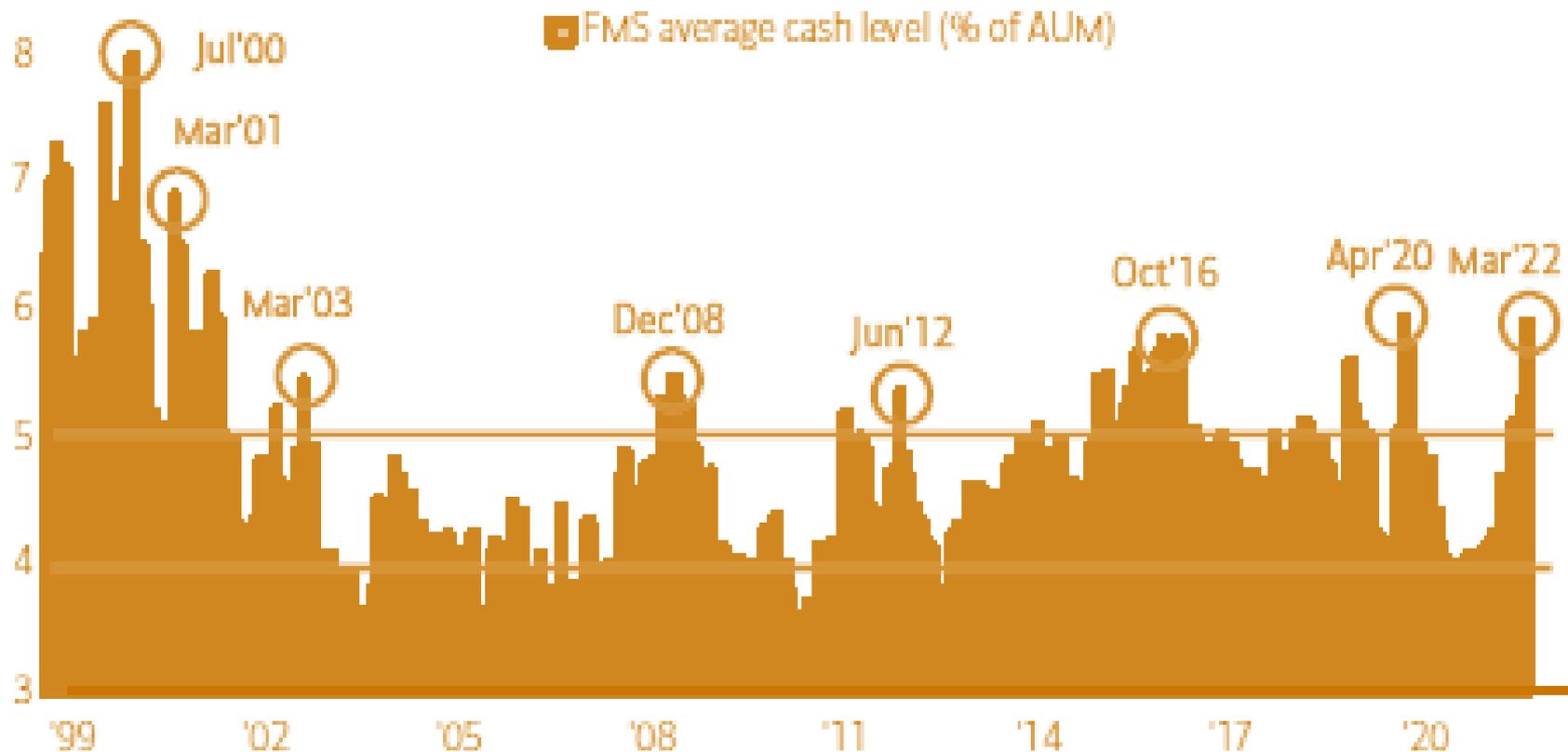
OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE PRIVATINVESTOREN UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 10.03.2022

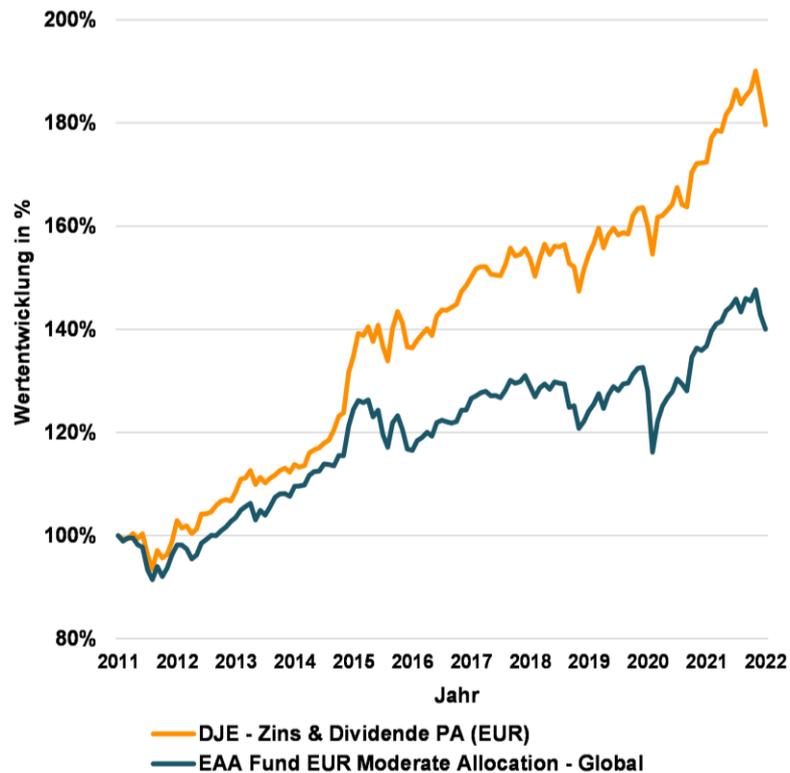
FMS CASH QUOTE STEIGT AUF 5,9% IM MÄRZ 2022



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: Februar 2022

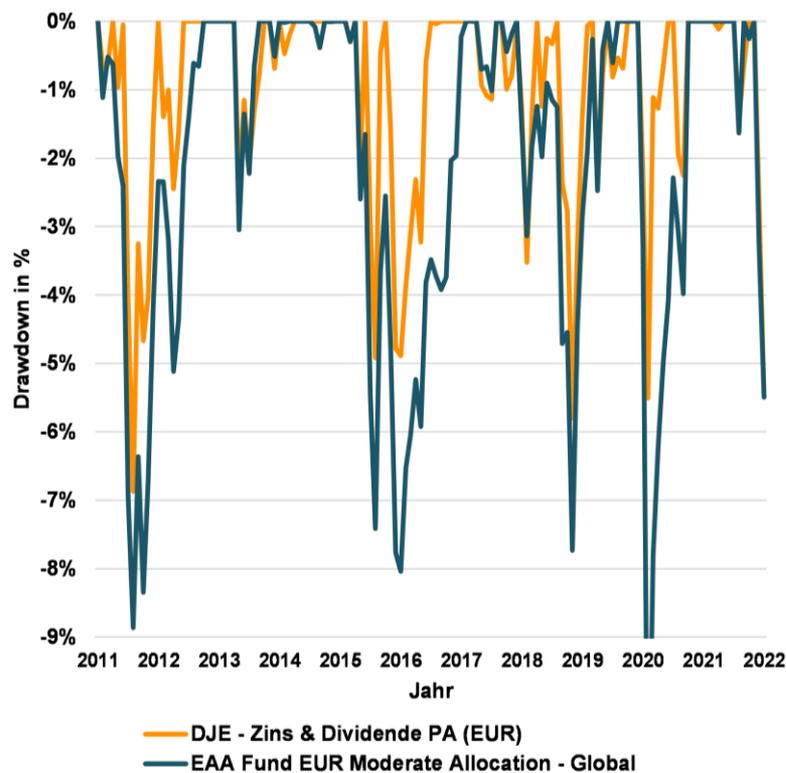
DJE - ZINS & DIVIDENDE PA (EUR) - WERTENTWICKLUNG UND DRAWDOWN



01.03.2011 - 28.02.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

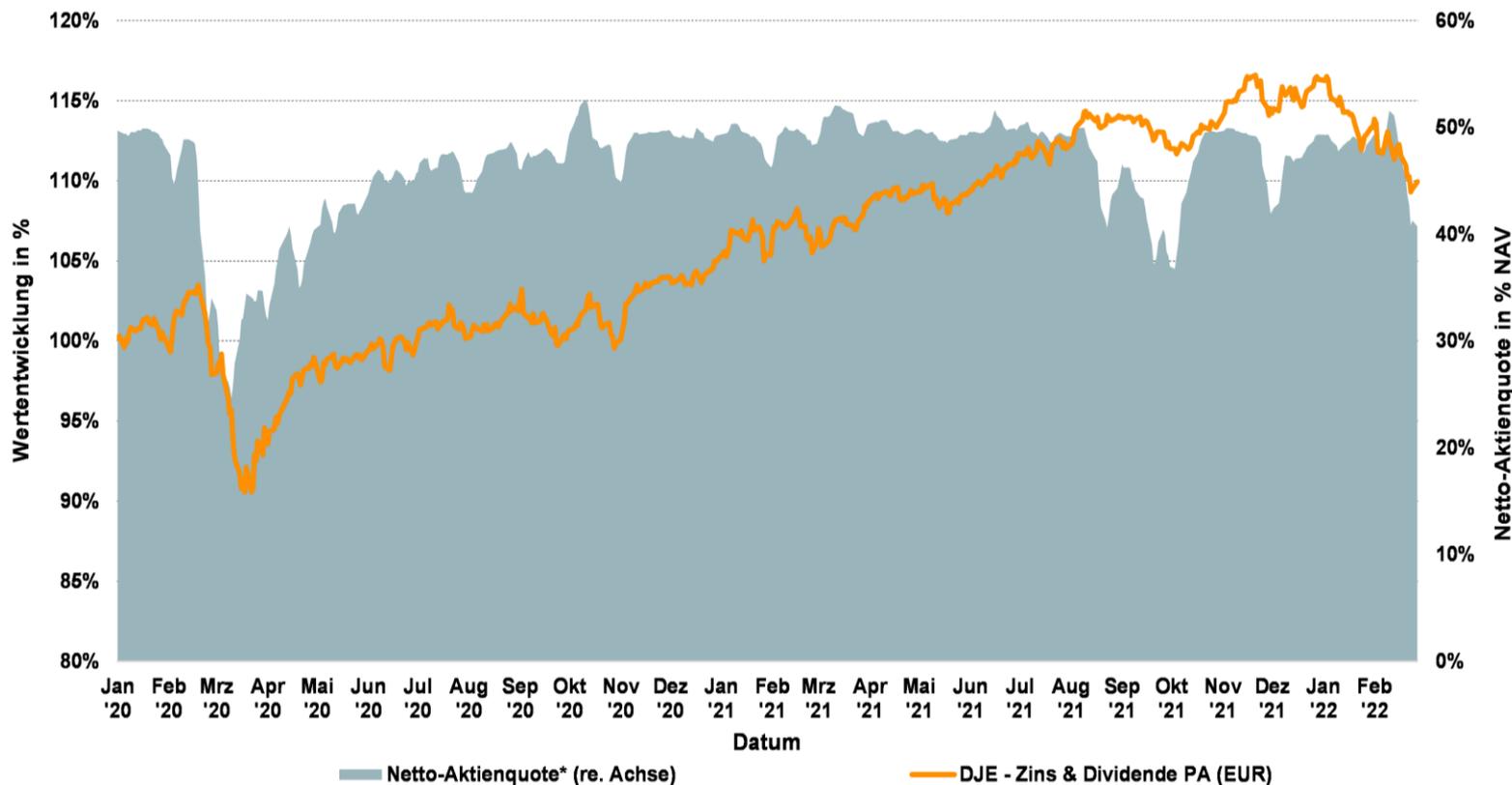
Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen



28.02.2011 - 28.02.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

DJE - ZINS & DIVIDENDE PA - WERTENTWICKLUNG UND AKTIENQUOTE



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

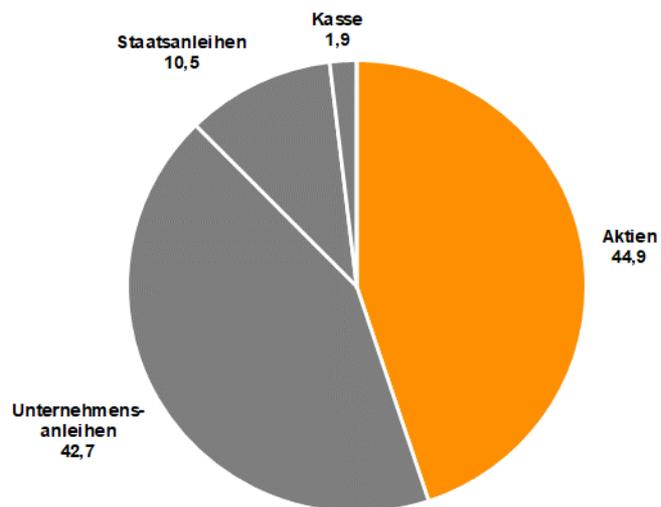
* 4-Tages-Mittel, rollierend

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

02.01.2020 - 28.02.2022

DJE - ZINS & DIVIDENDE - VERMÖGENSZUSAMMENSETZUNG

Aktuelle Allokation (in % NAV)

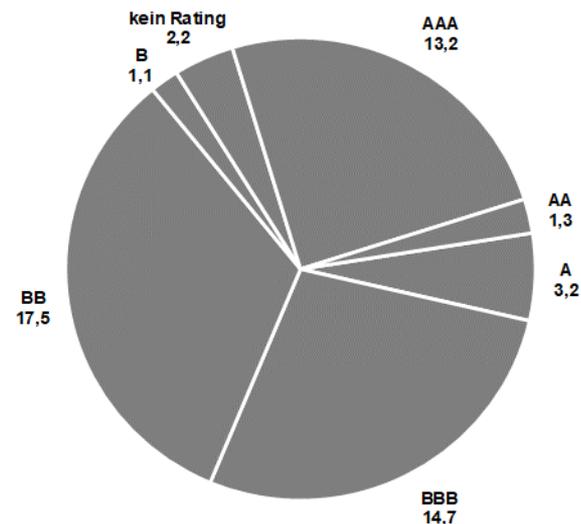


Stand: 28.02.2022

Fondsvolumen (in Mrd. Euro) **3,13**
 Ø gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %) **3,5***

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

Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)



Stand: 28.02.2022

Duration (exkl. Derivate) **3,43 Jahre (inkl. Kasse)**
 Mod. Duration (inkl. Derivate) **3,13 Jahre (inkl. Kasse)**
 Ø Rating der Anleihen **BBB+**
 Ø gewichtete Verzinsung der Anleihen **3,03 % ****

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.

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 Konzepturen 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.**