

#### HERZLICH WILLKOMMEN.....



zum Fondsgipfel 2022

# Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?

DJE Kapital, Bellevue Asset Management, Shareholder Value Management

Bremen 10. Mai 2022



### KAPITALMARKTPERSPEKTIVEN IM AKTUELLEN ZINSERHÖHUNGSZYKLUS

Bremen 10. Mai 2022 DR. ULRICH KAFFARNIK

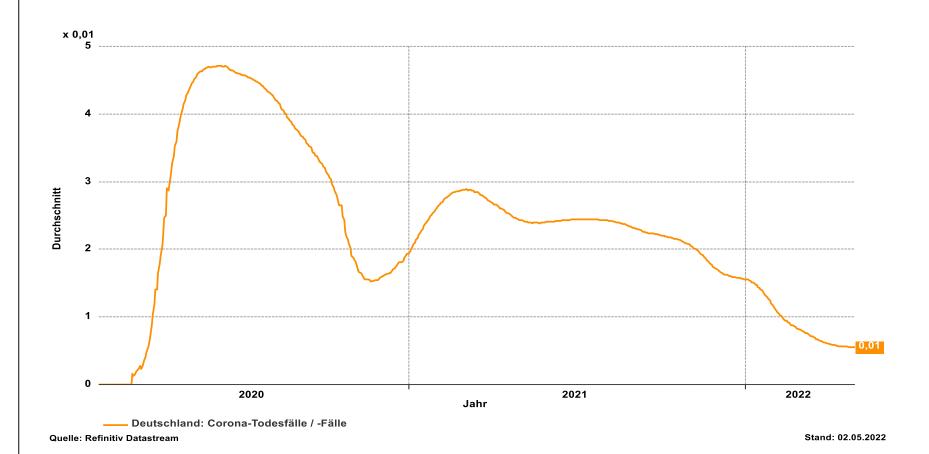
#### **DURCHSCHNITTLICHE MARKTERWARTUNG FÜR 2022**



- 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



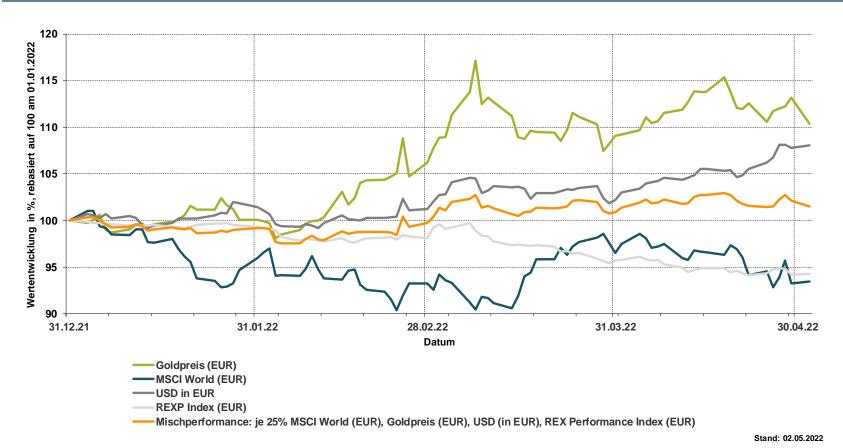
# DEUTSCHLAND CORONA-TODESFÄLLE / -FÄLLE (ANZAHL DER PERSONEN)





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

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



Quelle: Refinity Datastream

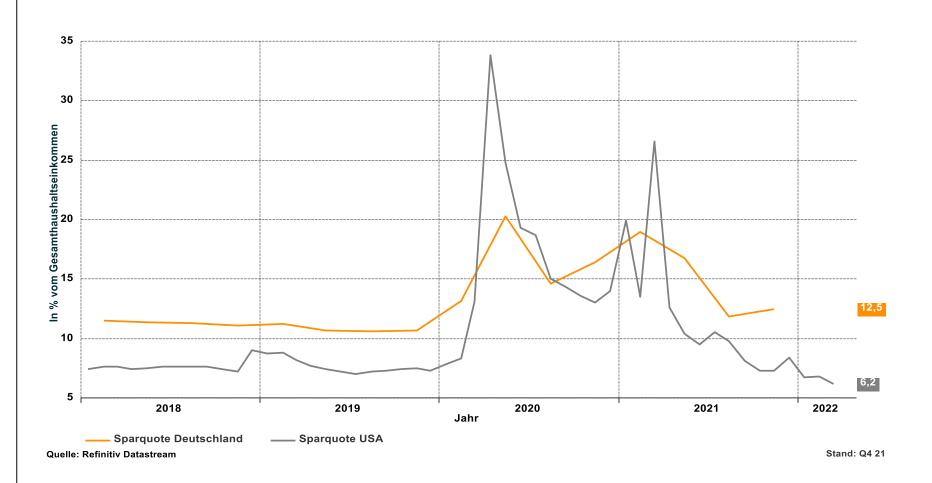


# EINKAUFSMANAGER-INDIZES (PMI) COMPOSITE DEUTSCHLAND UND USA



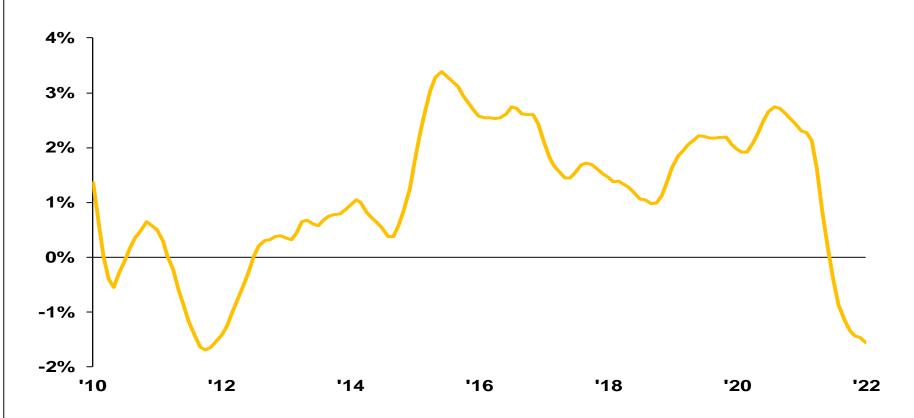


#### SPARQUOTE USA UND DEUTSCHLAND





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



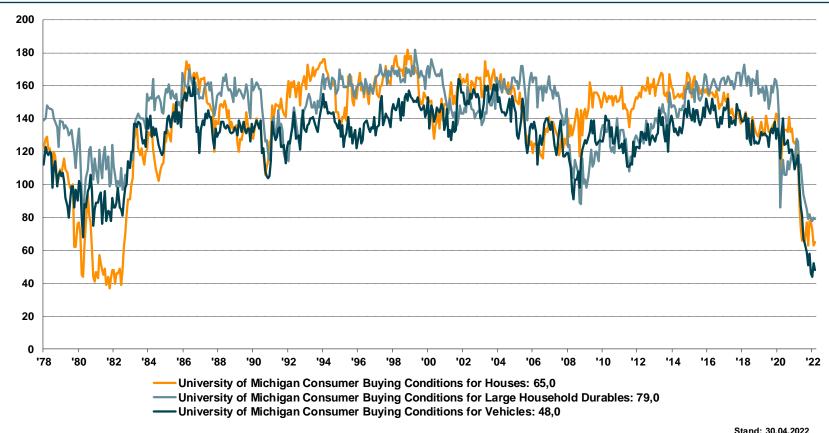
-Reales US - Lohnwachstum (Atlanta FED Wage Tracker minus Inflation)

Quelle: Eigene Berechnung, Datastream Stand: 11.01.2022





#### Implosion der Kaufabsichten

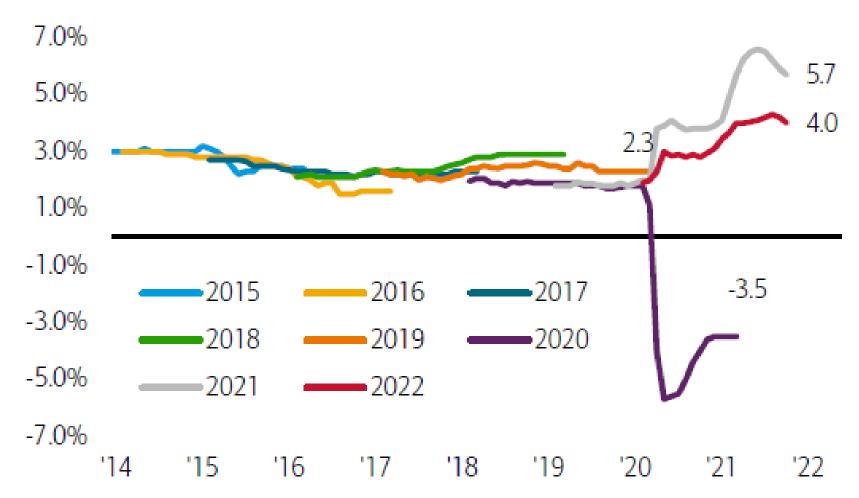


Stand: 30.04.2022

Quelle: Bloomberg

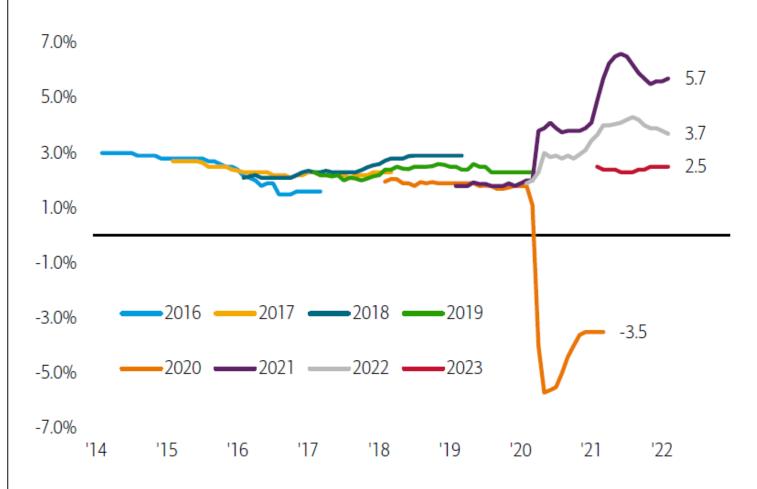


### USA: BIP CONSENSUS WACHSTUM 2022, NOVEMBER 2021





### USA: BIP CONSENSUS WACHSTUM, MÄRZ 2022

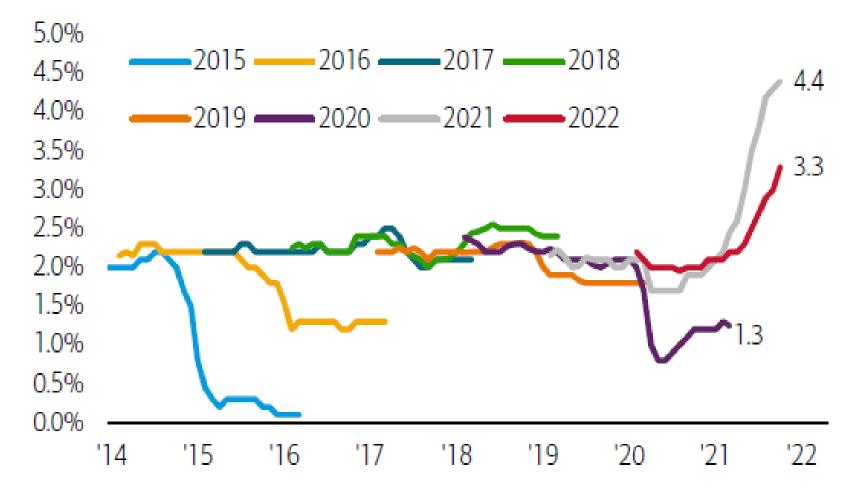


Stand: März 2022

Quelle: BofA Global Investment Strategy, BofA Global Research

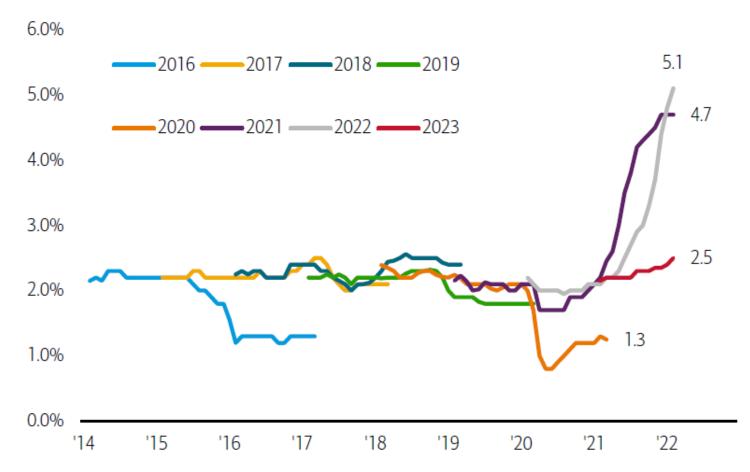


#### **USA: INFLATION CONSENSUS NOVEMBER 2021**





### USA: INFLATION CONSENSUS MÄRZ 2022

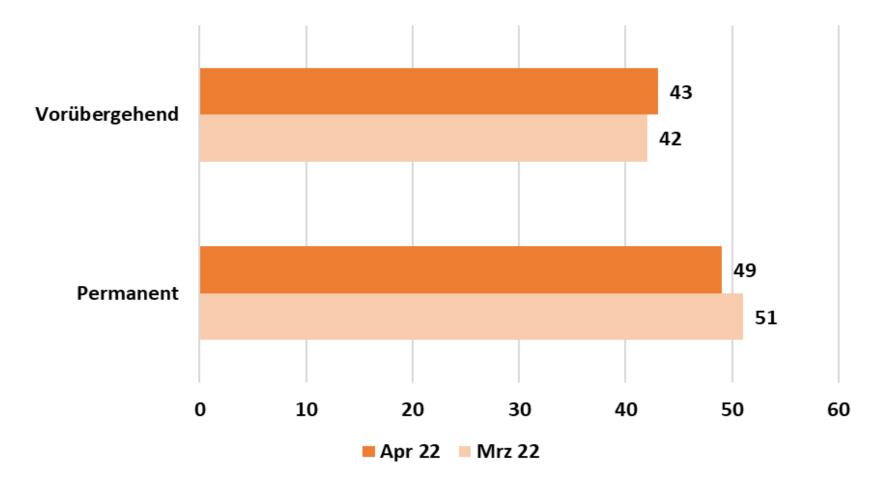


Stand: März 2022

Quelle: BofA Global Investment Strategy, BofA Global Research

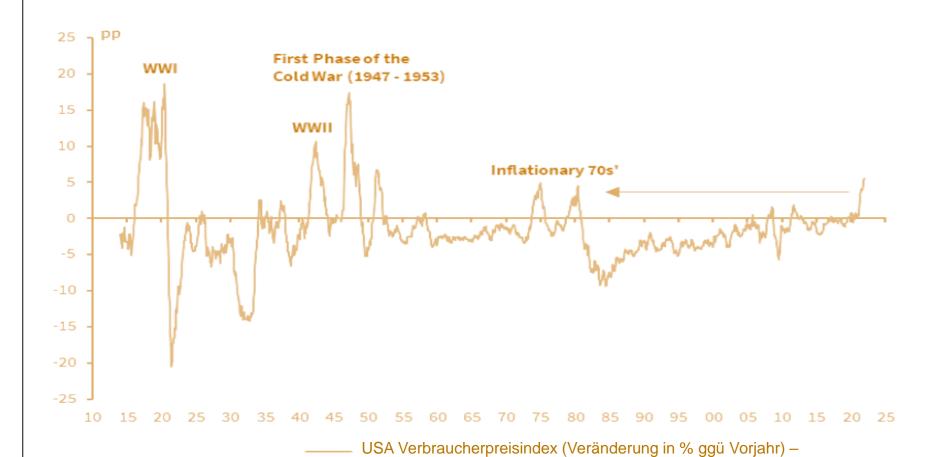


# 51% DER INVESTOREN GEHEN VON EINER PERMANENTEN INFLATION AUS





## DIFFERENZ ZWISCHEN VERBRAUCHERPREISINDEX UND ZINSEN FÜR STAATSANLEIHEN IN DEN USA



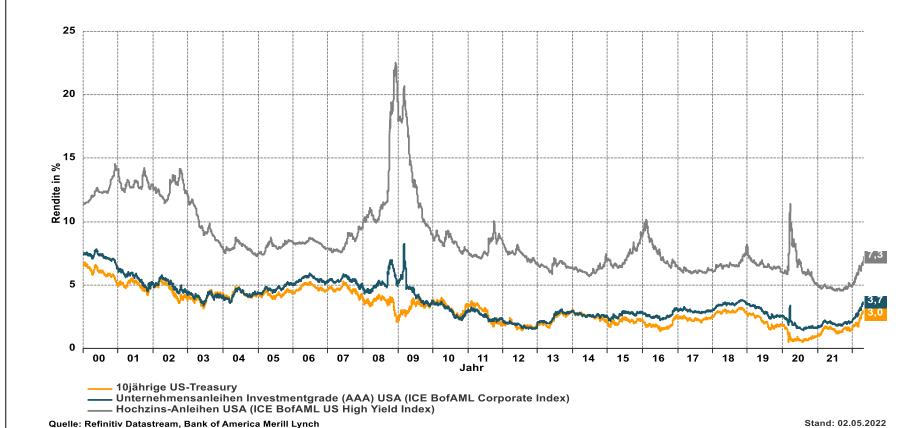
Quelle. Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Stand. Januar 2021

Zinsen für 10jährige Treasury

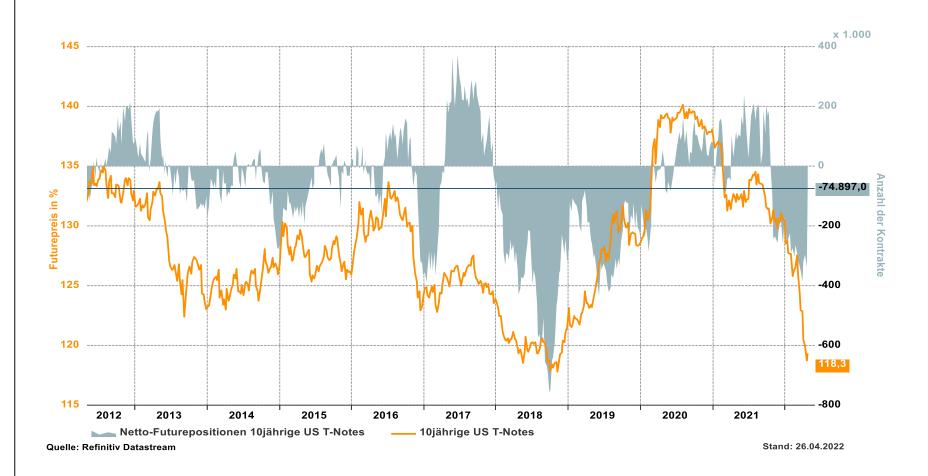


#### **US-ANLEIHEN IM VERGLEICH**



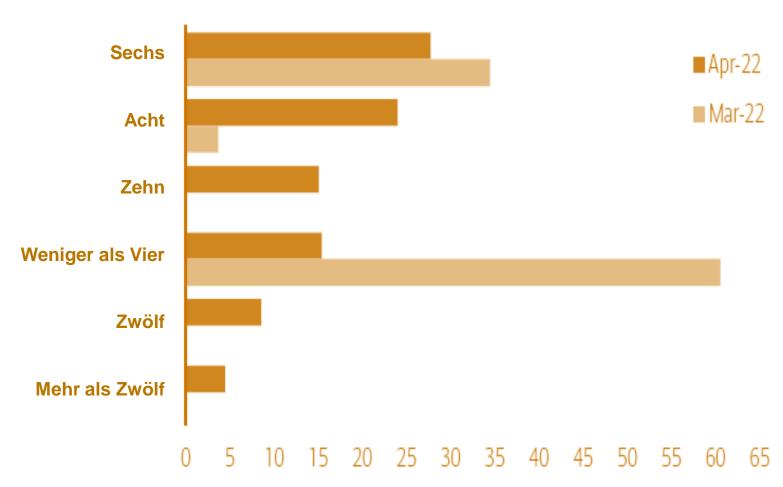


### FUTUREPOSITIONIERUNG 10JÄHRIGE US T-NOTES





#### ERWARTUNGEN ZINSERHÖHUNGEN DER FED 2022

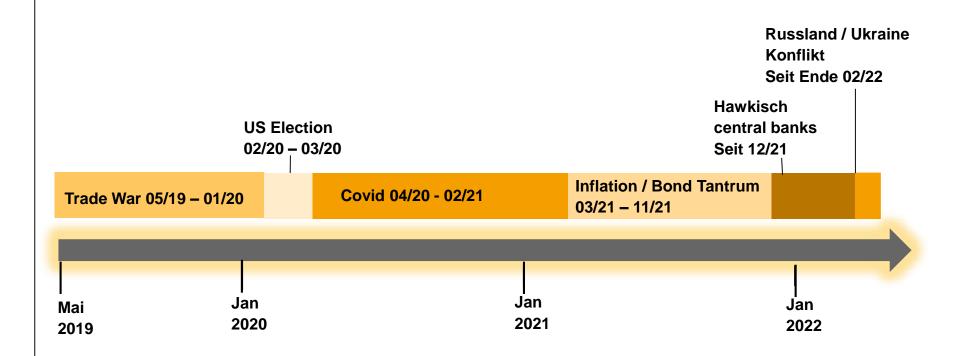


Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: April 2022
Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



### GRÖßTE RISIKEN FUNDMANAGER GLOBAL

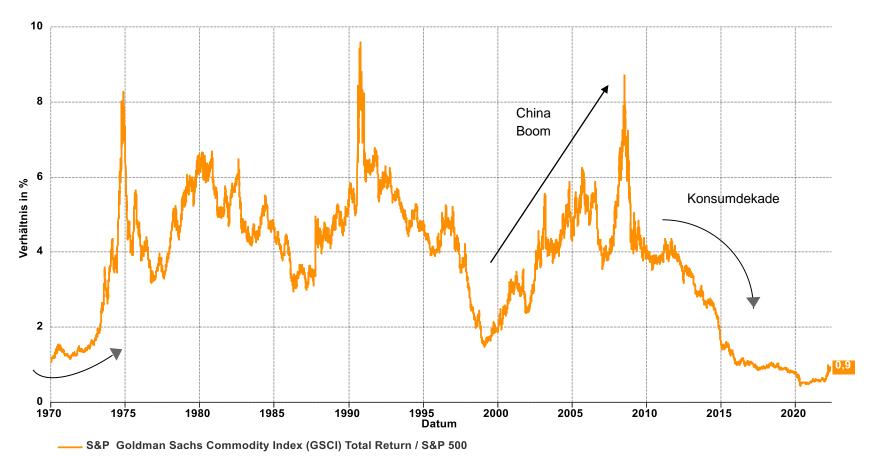


**Quelle. BofA Global Investment Strategy** 

Stand. März 2022



### VERHÄLTNIS ROHSTOFFPREISE ZU S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream Stand: 02.05.2022



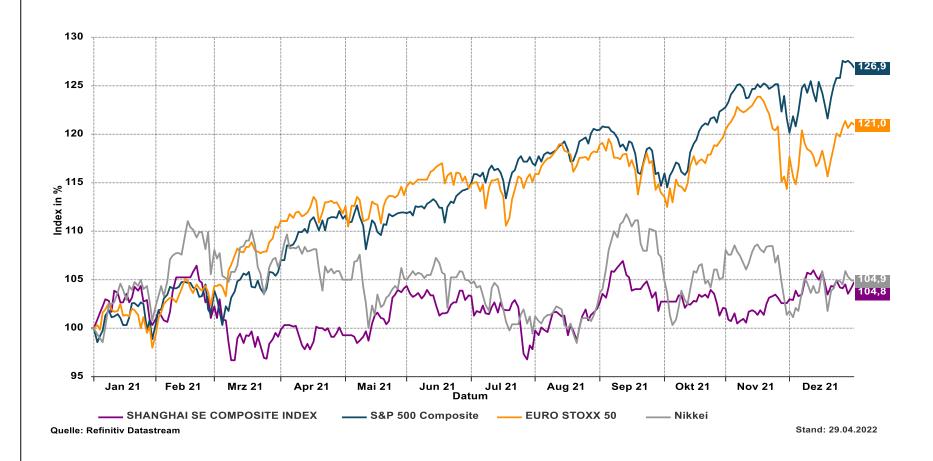
### USA KAPITALMARKTZINSEN NACH DER ERSTEN ZINSERHÖHUNG DER FED

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

<sup>\*</sup>Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen in %

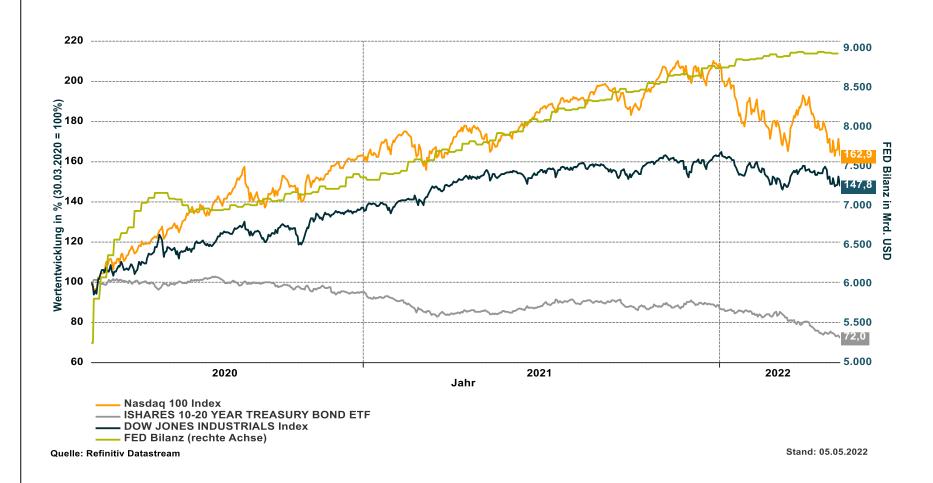


# S&P500, EURO STOXX 50, NIKKEI 225 UND SHANGHAI COMPOSITE 2021



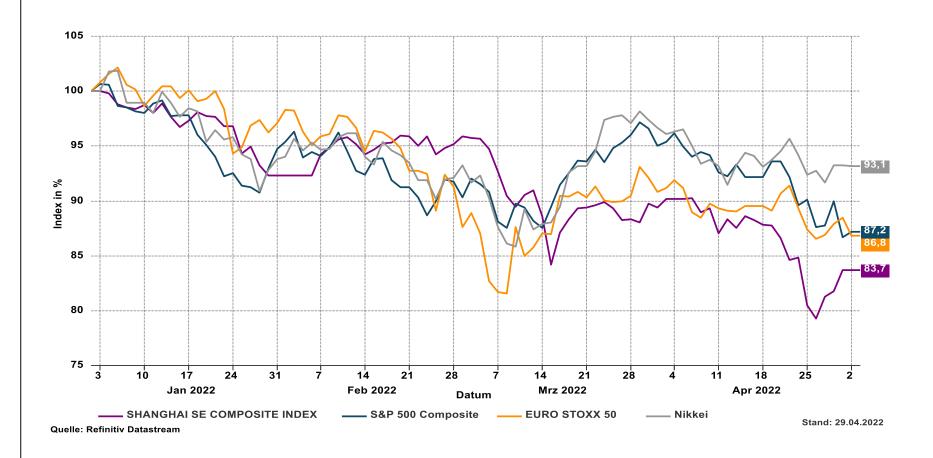


# ENTWICKLUNG NASDAQ, DOW JONES INDUSTRIAL UND 20 JAHRE BOND ETF SEIT ENDE MÄRZ 2020



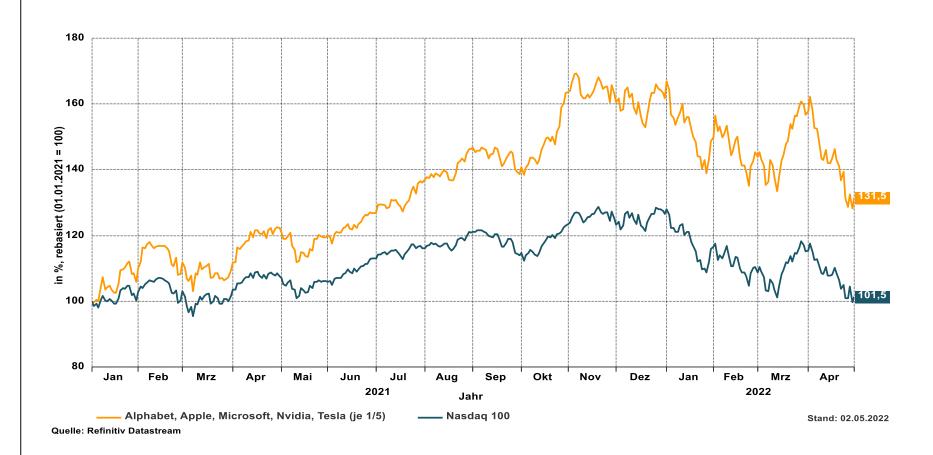


# S&P500, EURO STOXX 50, NIKKEI 225 UND SHANGHAI COMPOSITE 2022 YTD



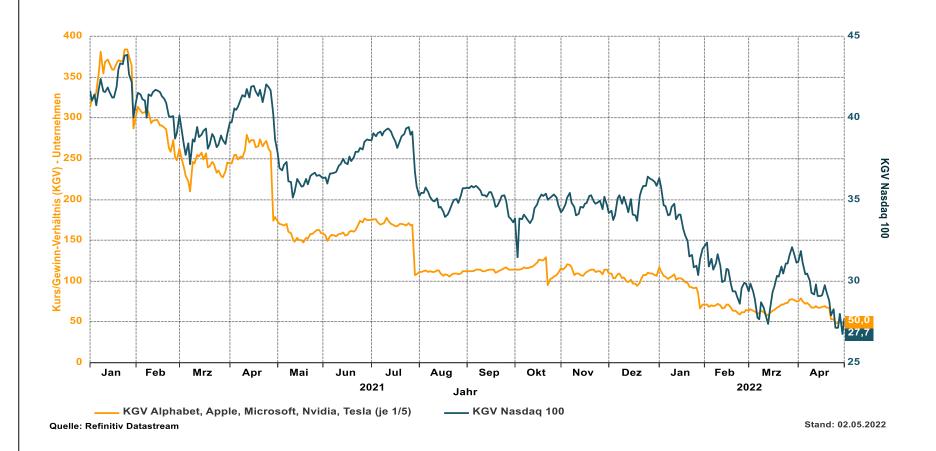


# ALPHABET, APPLE, MICROSOFT, NVIDIA UND TESLA VS. NASDAQ 100 SEIT JAHRESANFANG





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





### S&P 500 VERHÄLTNIS GROWTH ZU VALUE



Quelle: Refinitiv Datastream Stand: 02.05.2022



### 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%

Stand: Januar 2022

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

<sup>\*</sup> Anfangsdaten sind Vormonatsschlussstände



### BEWERTUNGEN WACHSTUMS- / VALUEAKTIEN

Wachstumsaktien USA	Kurs/Buchwert	Dividendenrendite in %
	9,75	0,45
Valueaktien EAFE*	Kurs/Buchwert	Dividendenrendite in %
	1,12	3,83

<sup>\*</sup> Europa, Australasien, Ferner Osten

Quelle: Refinitiv Datastream Stand: Mai 2022



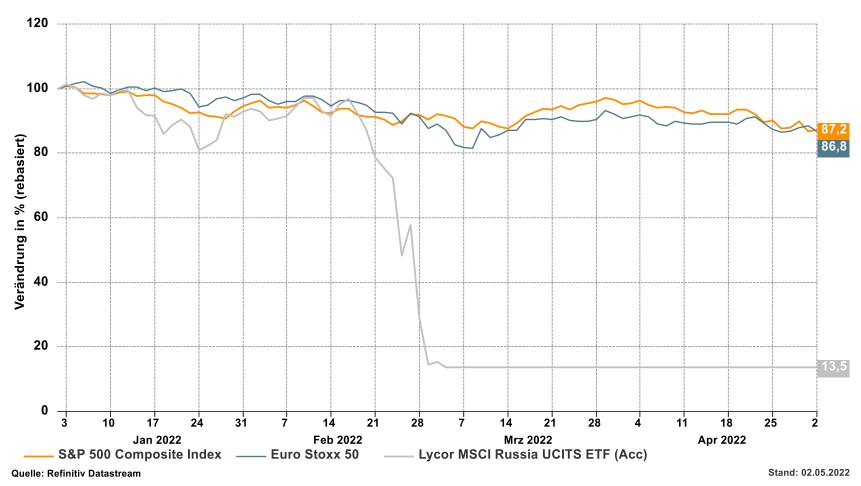
### MARKTBEWERTUNG AKTIENMARKT A PER DEZEMBER 2021

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

#### **MSCI** Russland



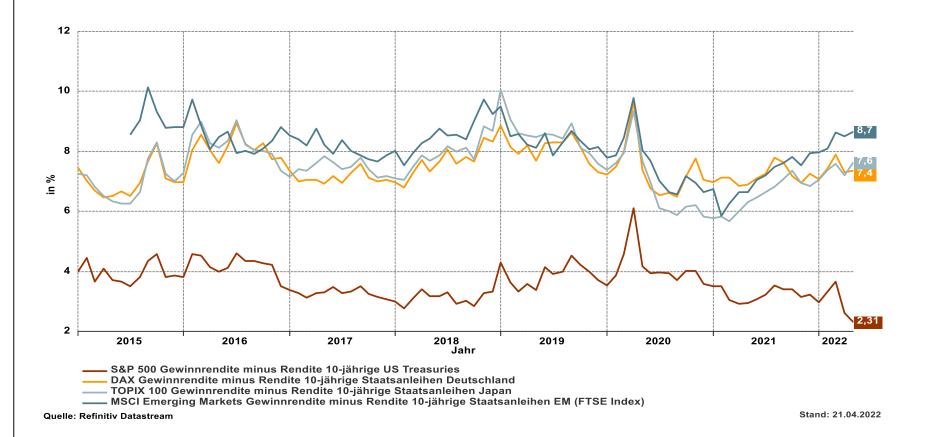




Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

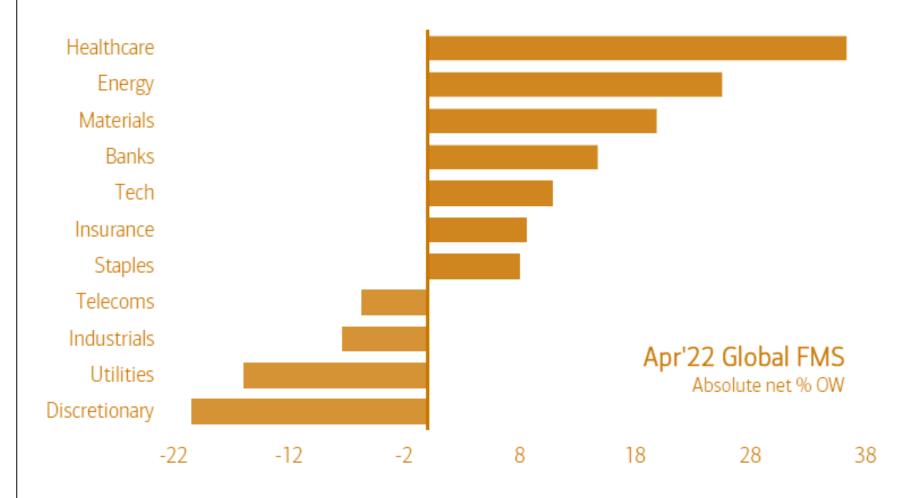


# GEWINNRENDITE – STAATSANLEIHENRENDITE LÄNDERVERGLEICH





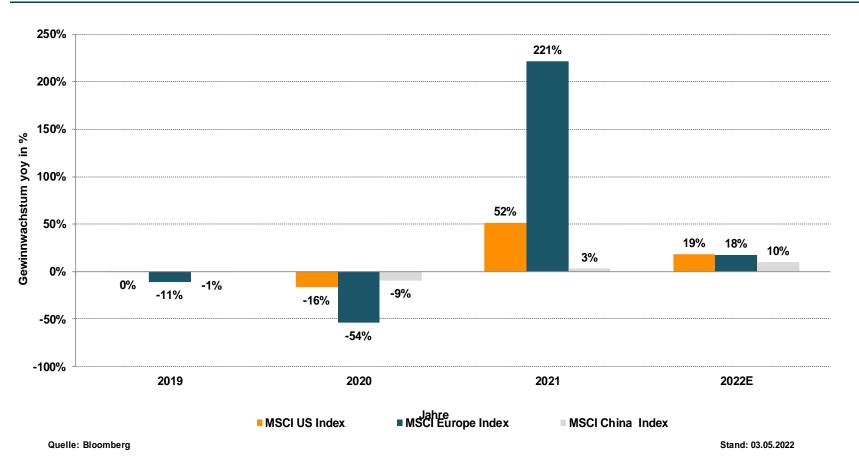
# GLOBAL SEKTOR SENTIMENT %-ANTEIL DER INVESTOREN ÜBER-/UNTERGEWICHTET





### **UNTERNEHMENSGEWINNE**

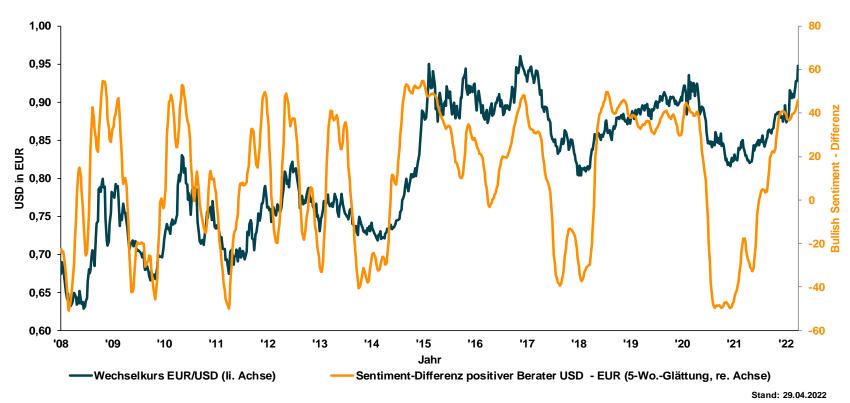
#### Gewinnentwicklung der Unternehmen ggü. Vorjahr, in %



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



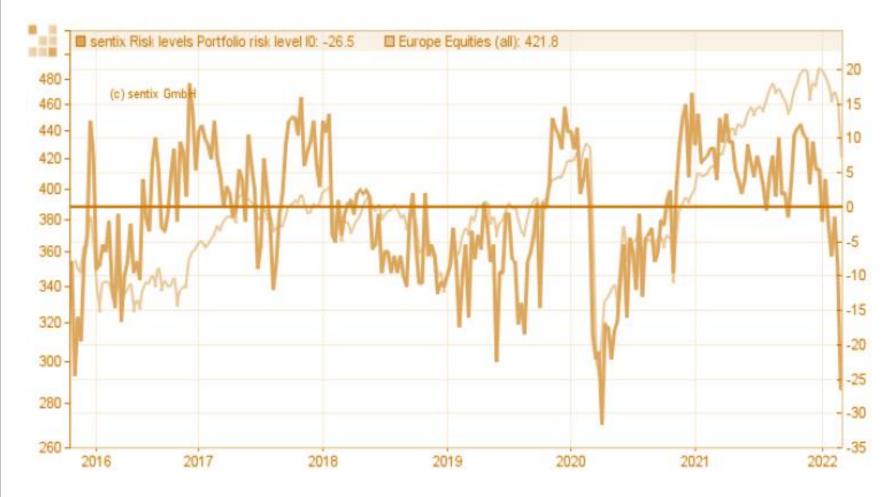
#### DIFFERENZ POSITIVE BERATER US-DOLLAR - EURO



Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen



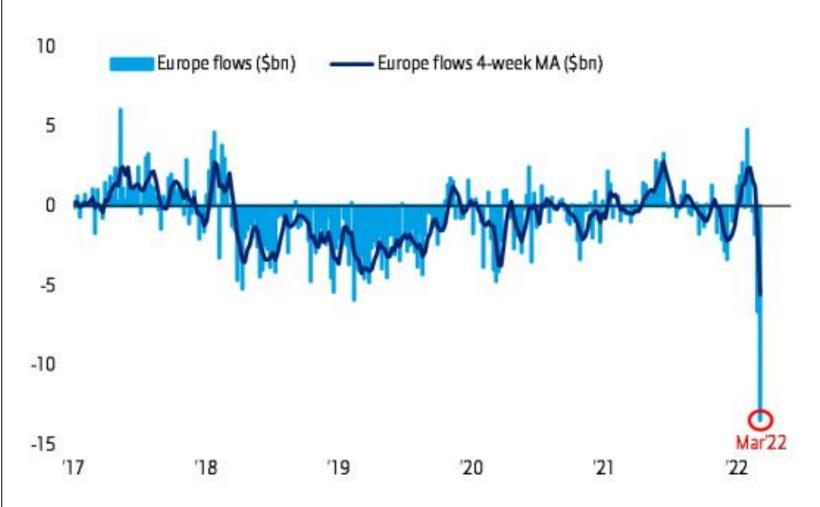
### SENTIX PORTFOLIO RISK LEVEL- INSTITUTIONELLE INVESTOREN



Quelle. Sentix Stand. März 2022

## **DJE**KAPITAL AG

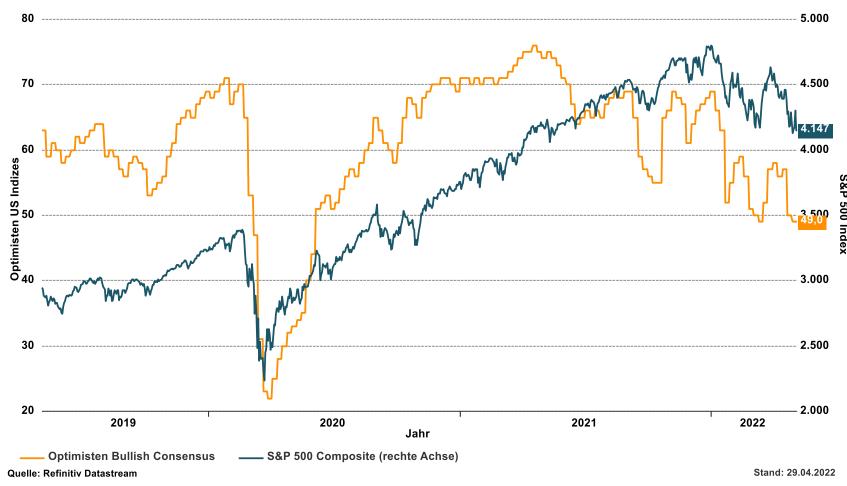
### FLUCHT AUS EUROPÄISCHEN AKTIEN



Quelle: BofA Global Investment Strategy, EPFR



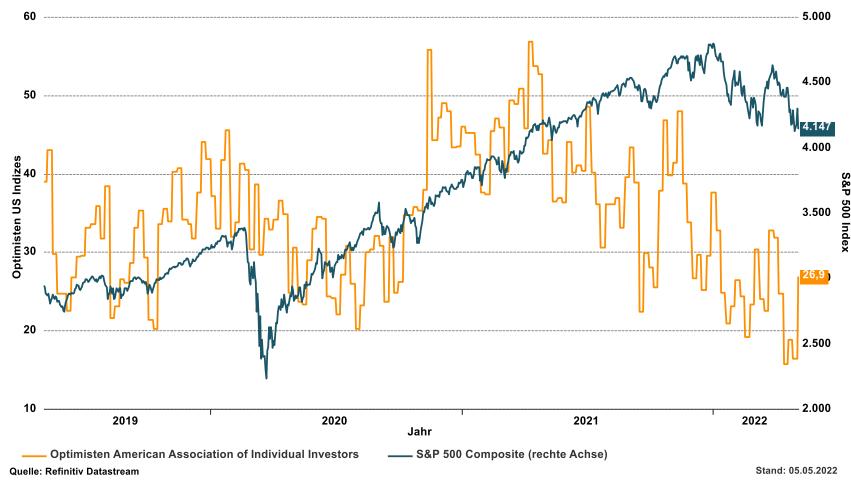
### OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

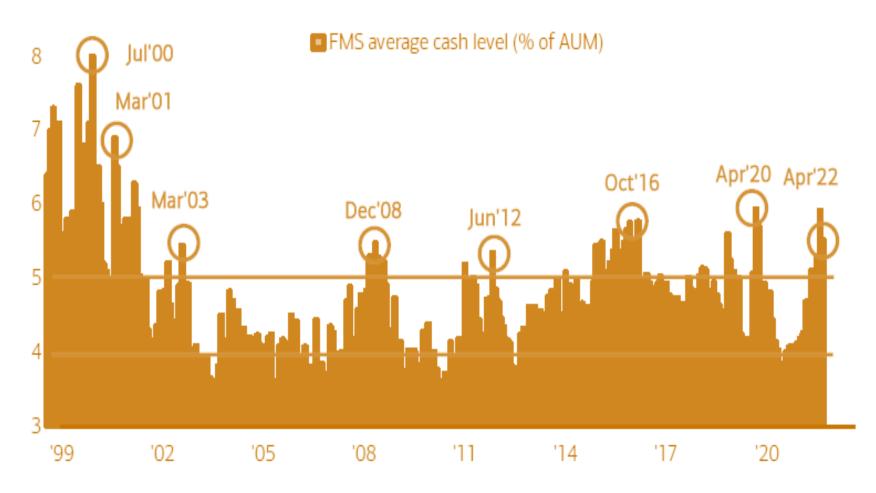


### OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500



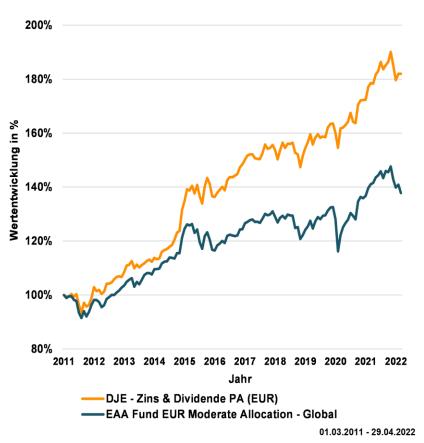


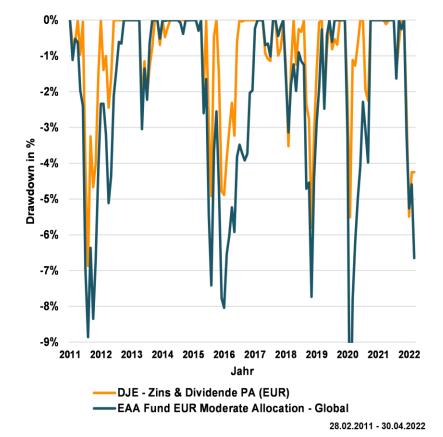
# FMS CASH QUOTE LIEGT BEI 5,5% IM APRIL 2022 (LEICHTER RÜCKGANG)





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





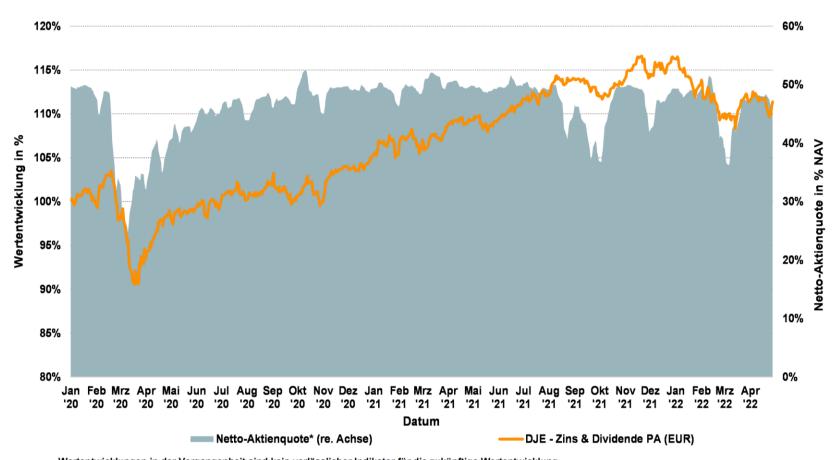
Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

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



# DJE - ZINS & DIVIDENDE PA - WERTENTWICKLUNG UND AKTIENQUOTE



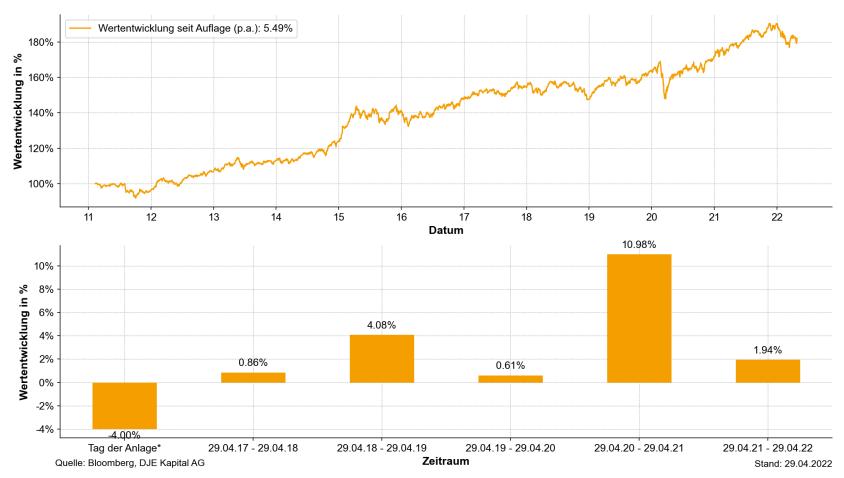
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung

\* 4-Tages-Mittel, rollierend 02.01.2020 - 29.04.2022

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG



#### DJE - ZINS & DIVIDENDE - WERTENTWICKLUNG



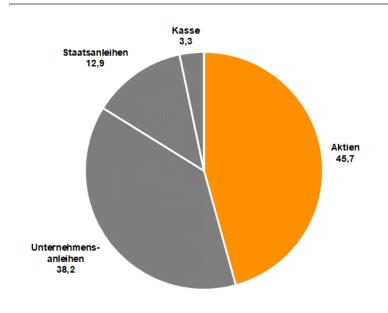
Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen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



### DJE - ZINS & DIVIDENDE - VERMÖGENSZUSAMMENSETZUNG

Stand: 29.04.2022

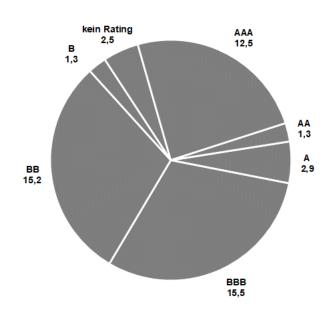
#### Aktuelle Allokation (in % NAV)



Fondsvolumen (in Mrd. Euro) 3,25 Ø gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %) 3,5\*

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

#### Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)



Stand: 29.04.2022

Duration (exkl. Derivate)
Mod. Duration (inkl. Derivate)

Ø gewichtete Verzinsung der Anleihen

2,23 Jahre (inkl. Kasse) 2,23 Jahre (inkl. Kasse) BBB+ 3,41 % \*\*

<sup>\*</sup> geschätzt

<sup>\*\*</sup> bis zum Call



# DJE – ZINS & DIVIDENDE (PA) AUSSCHÜTTUNGEN JEWEILS IM DEZEMBER & MINDESTENS 1,5%

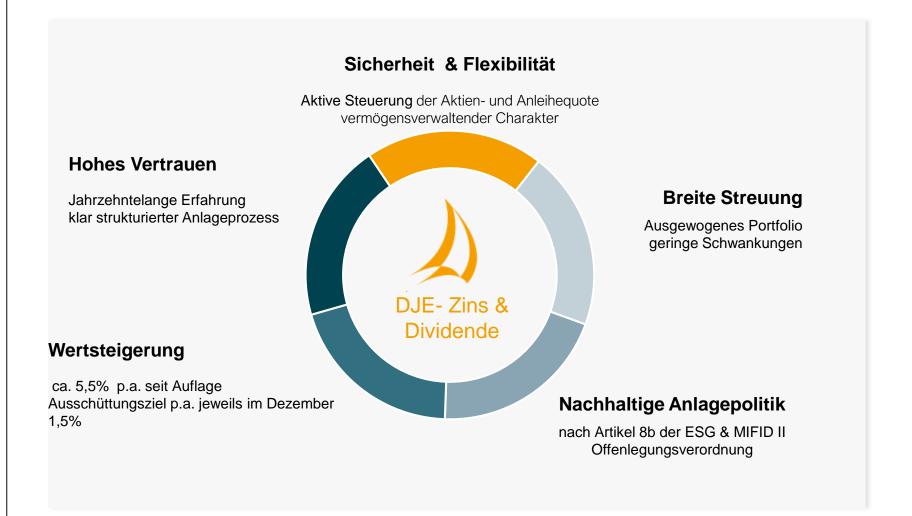
Datum	Ausschüttung pro Fondsanteil in EUR	Ausschüttung pro Fondsanteil in%
15.12.2021	2,51 EUR	1,50%
16.12.2020	2,32 EUR	1,52%
17.12.2019	2,24 EUR	1,50%
17.12.2018	2,03 EUR	1,44%
13.09.2017	2,07 EUR	1,43%
14.09.2016	2,59 EUR	1,87%
14.09.2015	1,90 EUR	1,42%

Quelle: DJE Kapital AG

Der Fonds liefert seit seiner Auflage unter teils widrigen Umständen nahezu gleich hohe Erträge!

#### Was hat Ihr Kunde vom DJE- Zins & Dividende?





## **DJE**KAPITAL AG

#### 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 Konzepteuren 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 (KID) 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 elektronischer oder gedruckter Form kostenlos 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 Luxemburg, Luxemburg. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem vollständigen Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile 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.

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.