

HERZLICH WILLKOMMEN.....



zum Fondsgipfel 2022

Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?

mit

DJE Kapital, Bellevue Asset Management, Shareholder Value Management

Vaduz 18. Mai 2022

WERBEMITTEL



VADUZ, 18. MAI 2022

ANLEGEN IN EINEM
INFLATIONÄREN UMFELD

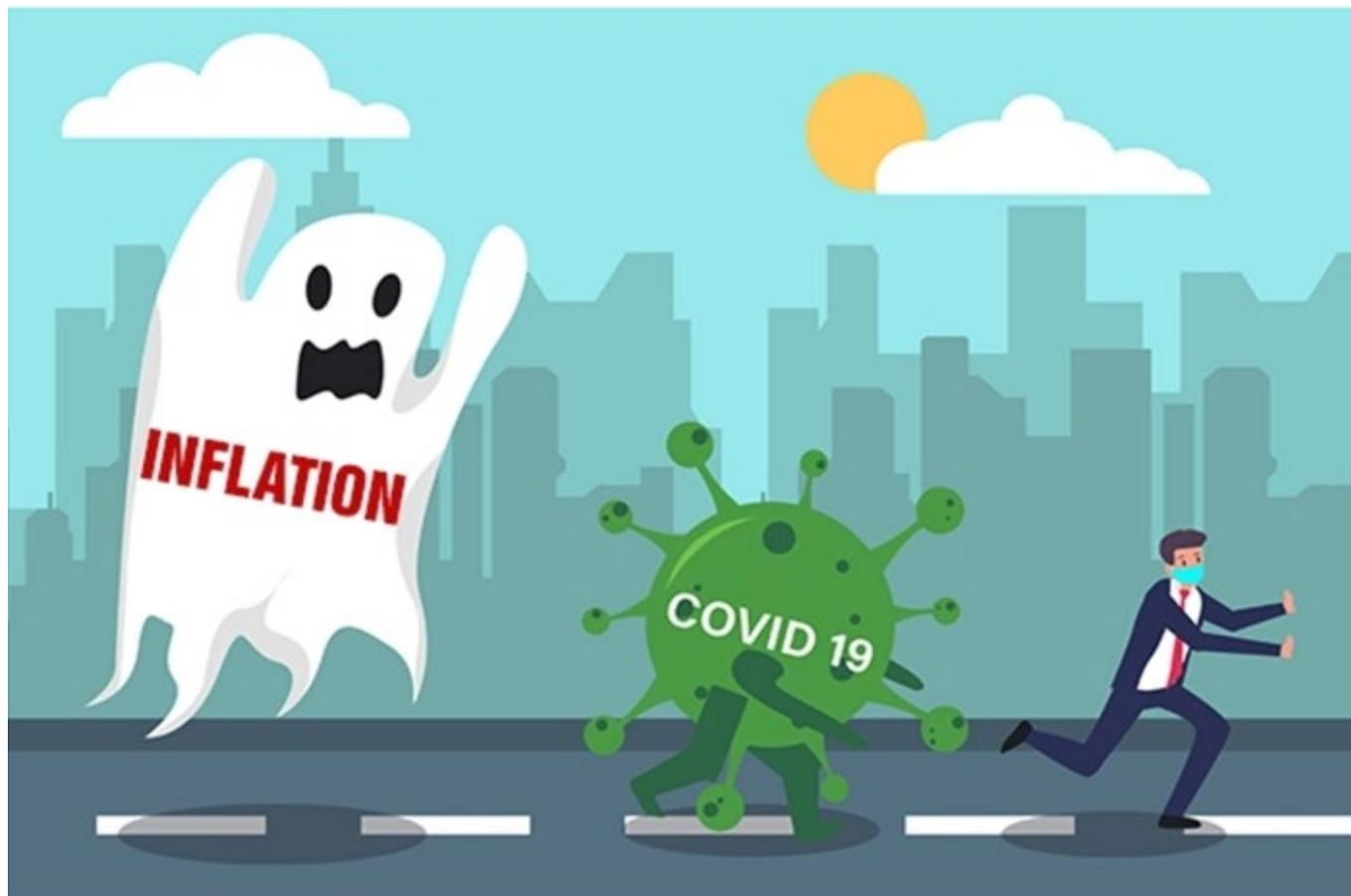
KAPITALMARKTAUSBLICK

MARTIN BREIG

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

Pullach | Frankfurt | Köln | Luxemburg | Zürich

ANLEGEN IN EINEM INFLATIONÄREN UMFELD



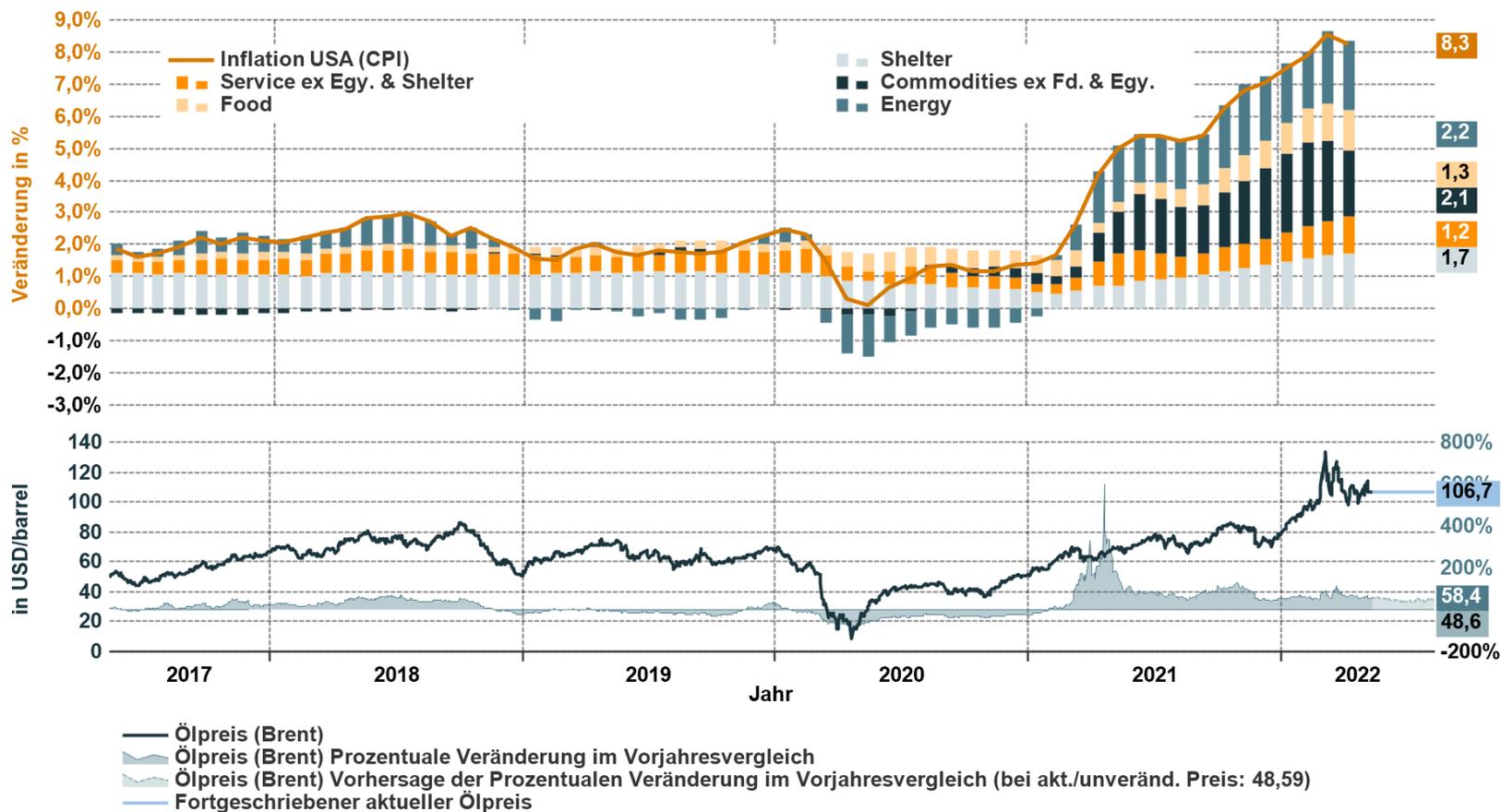
Quelle: 365PSD.com

ANLEGEN IN EINEM INFLATIONÄREN UMFELD



Quelle: 365PSD.com

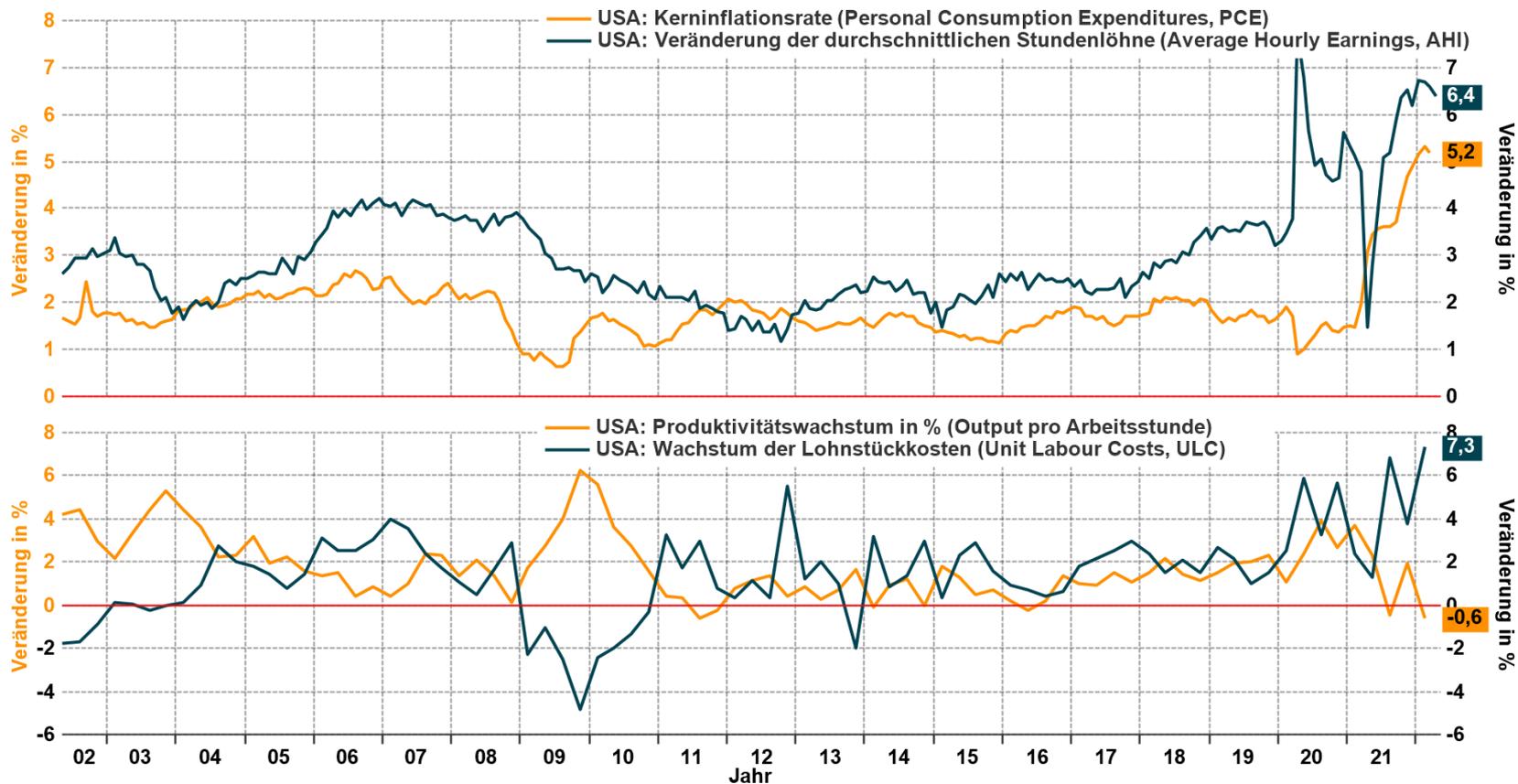
INFLATION NACH SEKTOREN USA



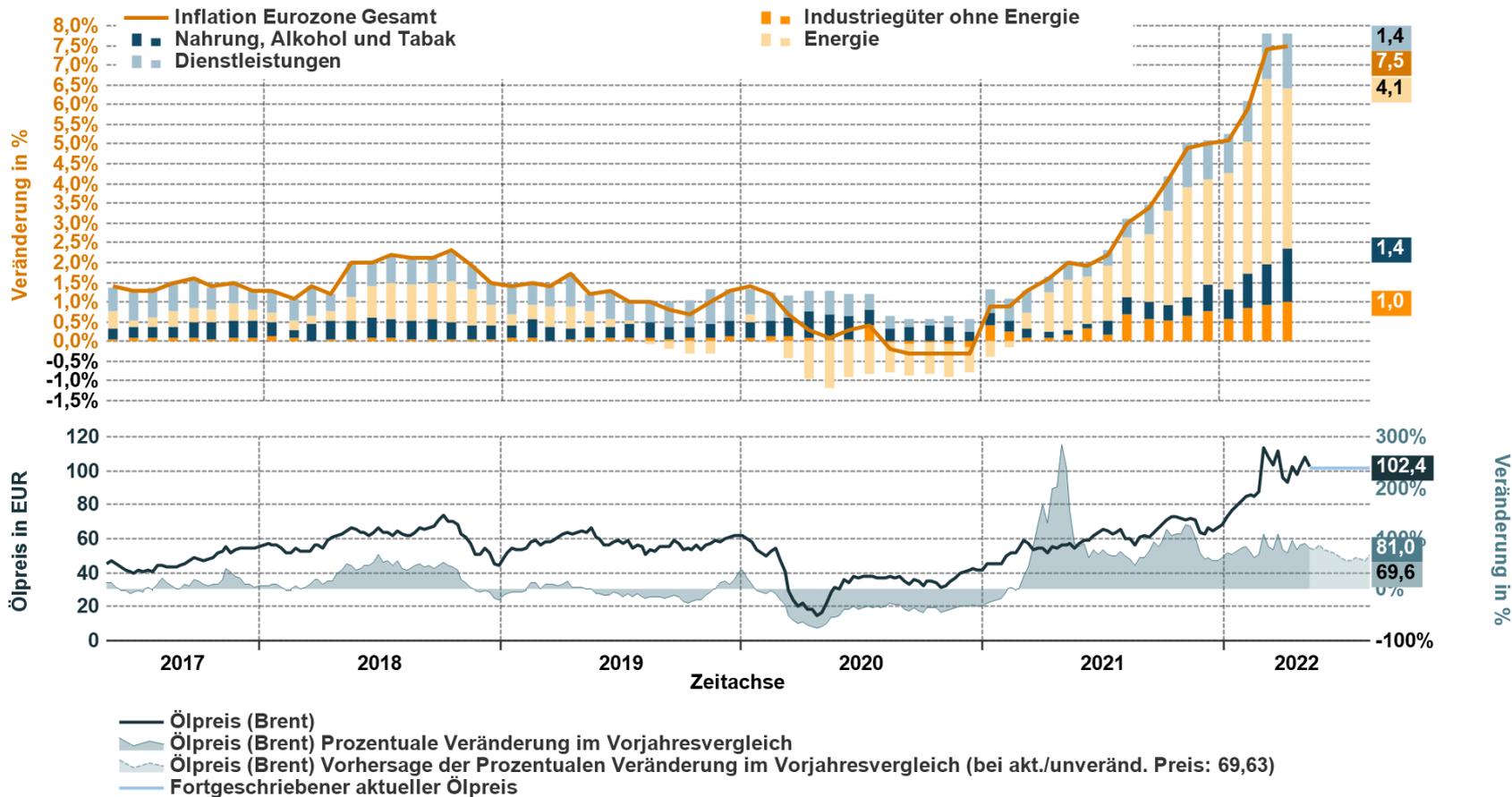
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Apr 22

USA: KERNINFLATION, LÖHNE, PRODUKTIVITÄT, LOHNSTÜCKKOSTEN



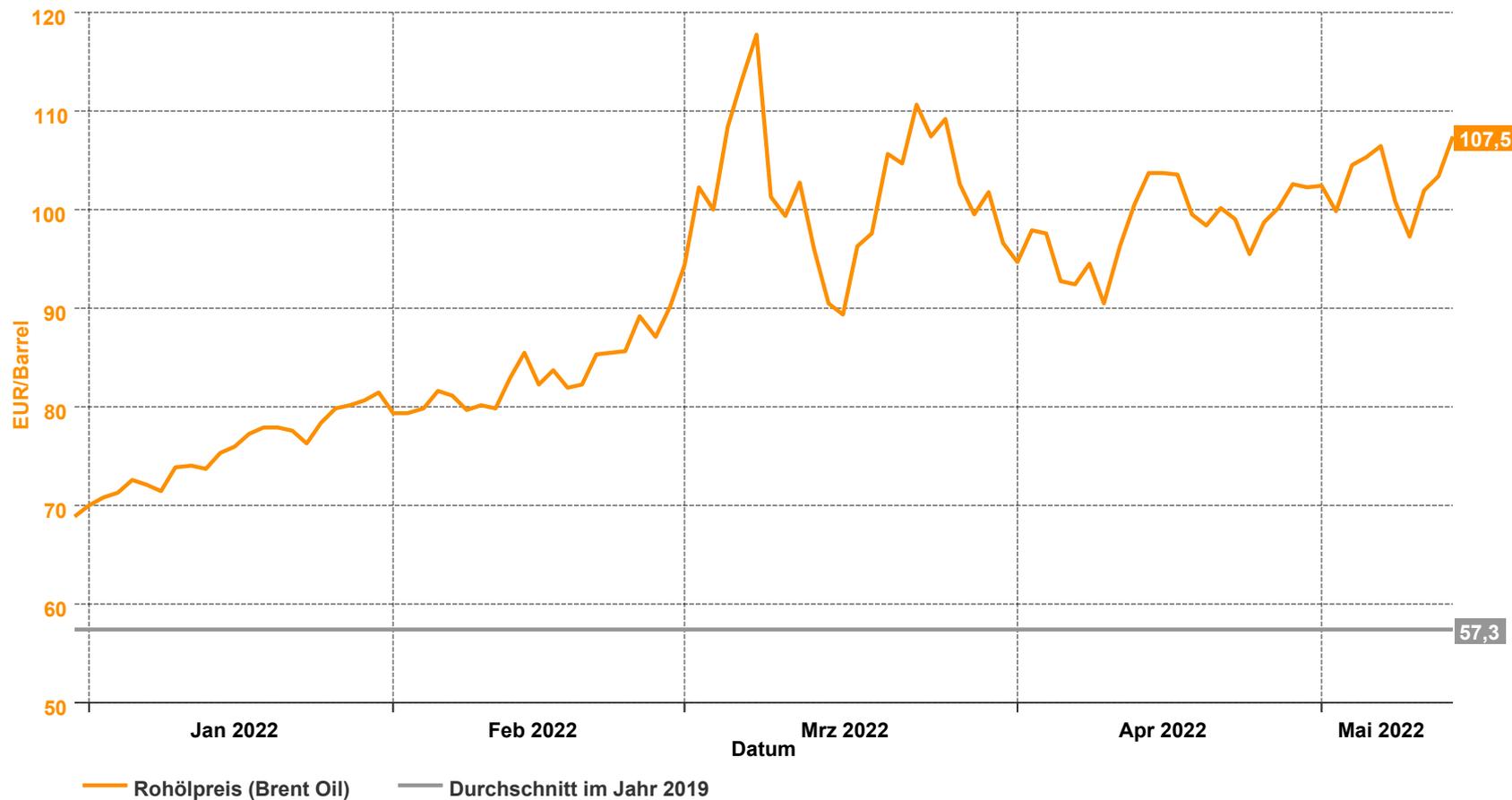
INFLATION NACH SEKTOREN EUROZONE



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Apr 22

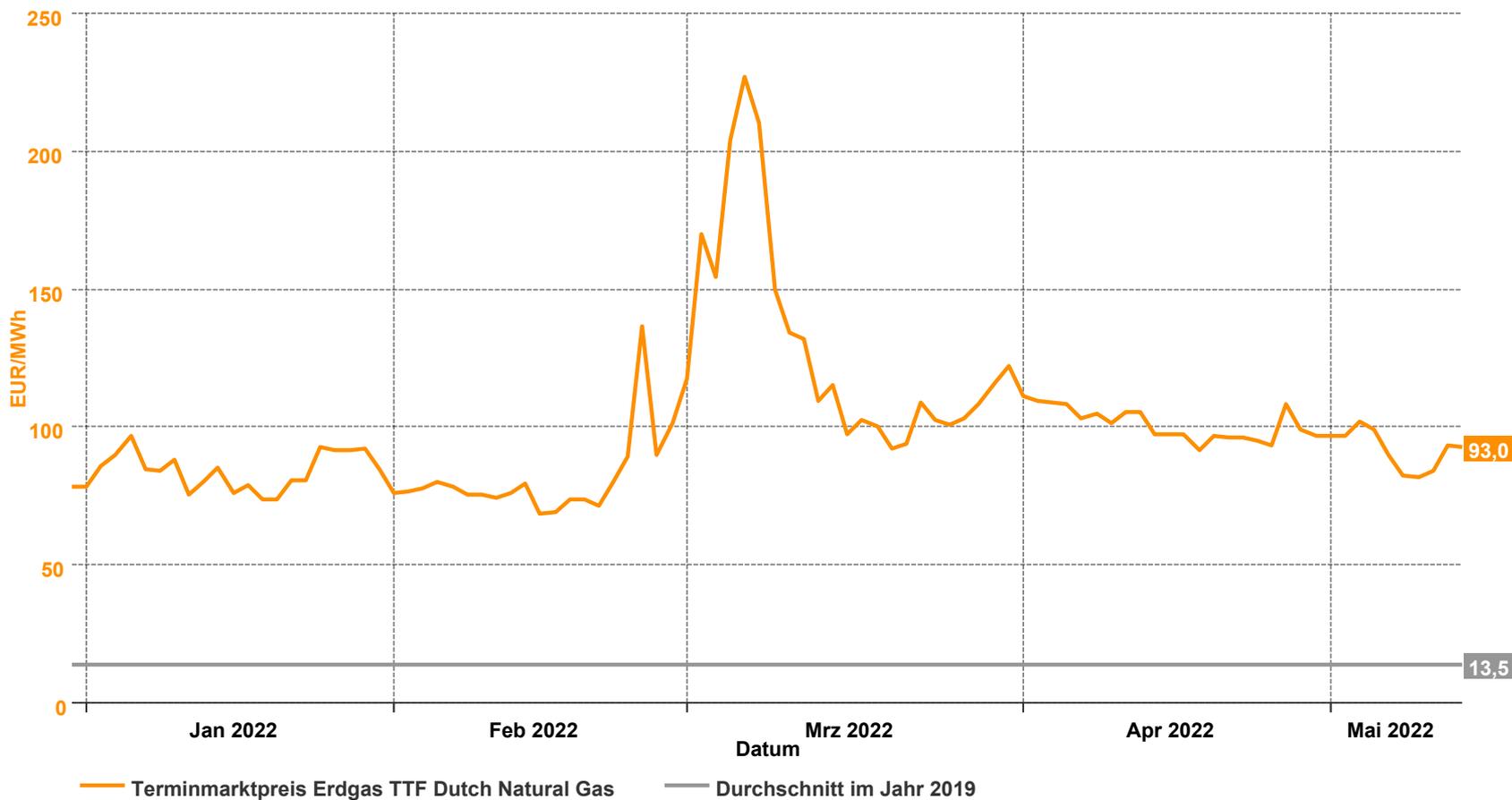
ENTWICKLUNG ROHÖLPREIS EUROPA (EUR-BASIS) AKTUELL ZU DURCHSCHNITTSPREIS 2019



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.05.2022

ENTWICKLUNG ERDGASPREIS EUROPA (EUR-BASIS) AKTUELL ZU DURCHSCHNITTSPREIS 2019

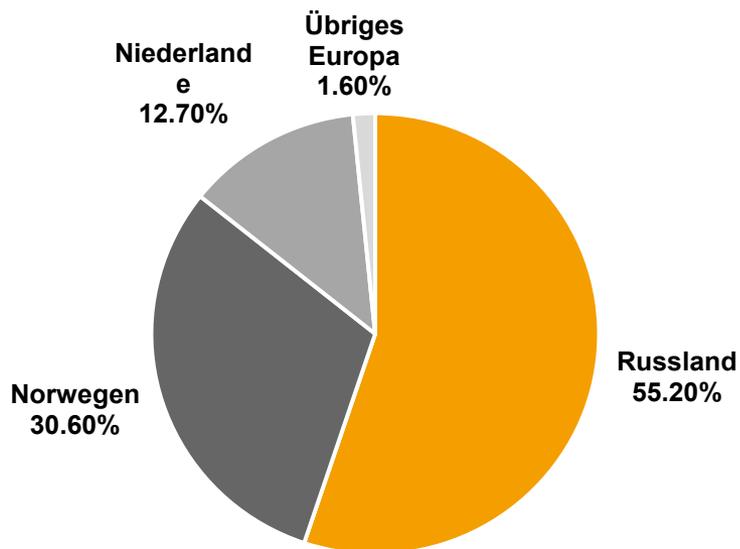


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.05.2022

ENERGIEABHÄNGIGKEIT DEUTSCHLAND

Verteilung der Erdgasbezugsquellen Deutschlands im Jahr 2020

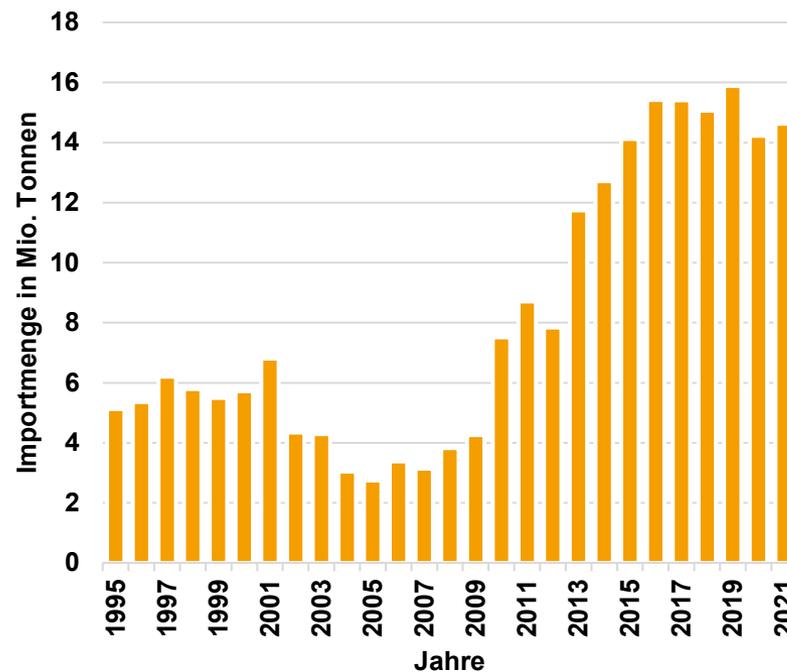


Deutsche Gasimporte

Verwendung des importierten Gases:
ca. 1/3 Heizen, 1/3 Industrie, 1/3 Stromerzeugung

Stand: März 2022
Quelle: Statista, DJE Kapital AG

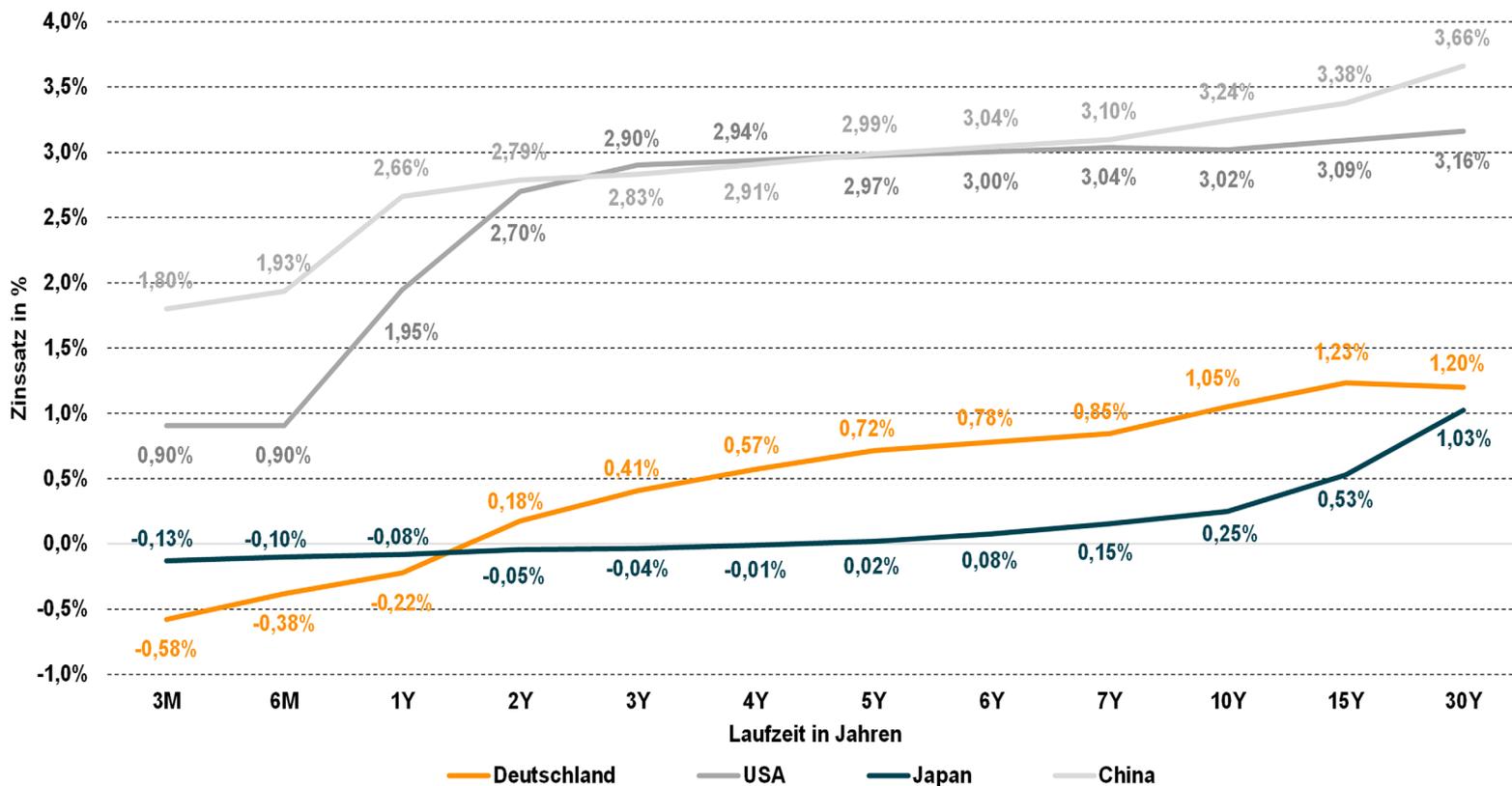
Import von Dieselkraftstoff in Deutschland in den Jahren 1995 bis 2021



Deutsche Dieselimporte

Deutschland: Anteil russischen Diesels am Energiebedarf des Straßenverkehrs knapp 15% (UK 25%)

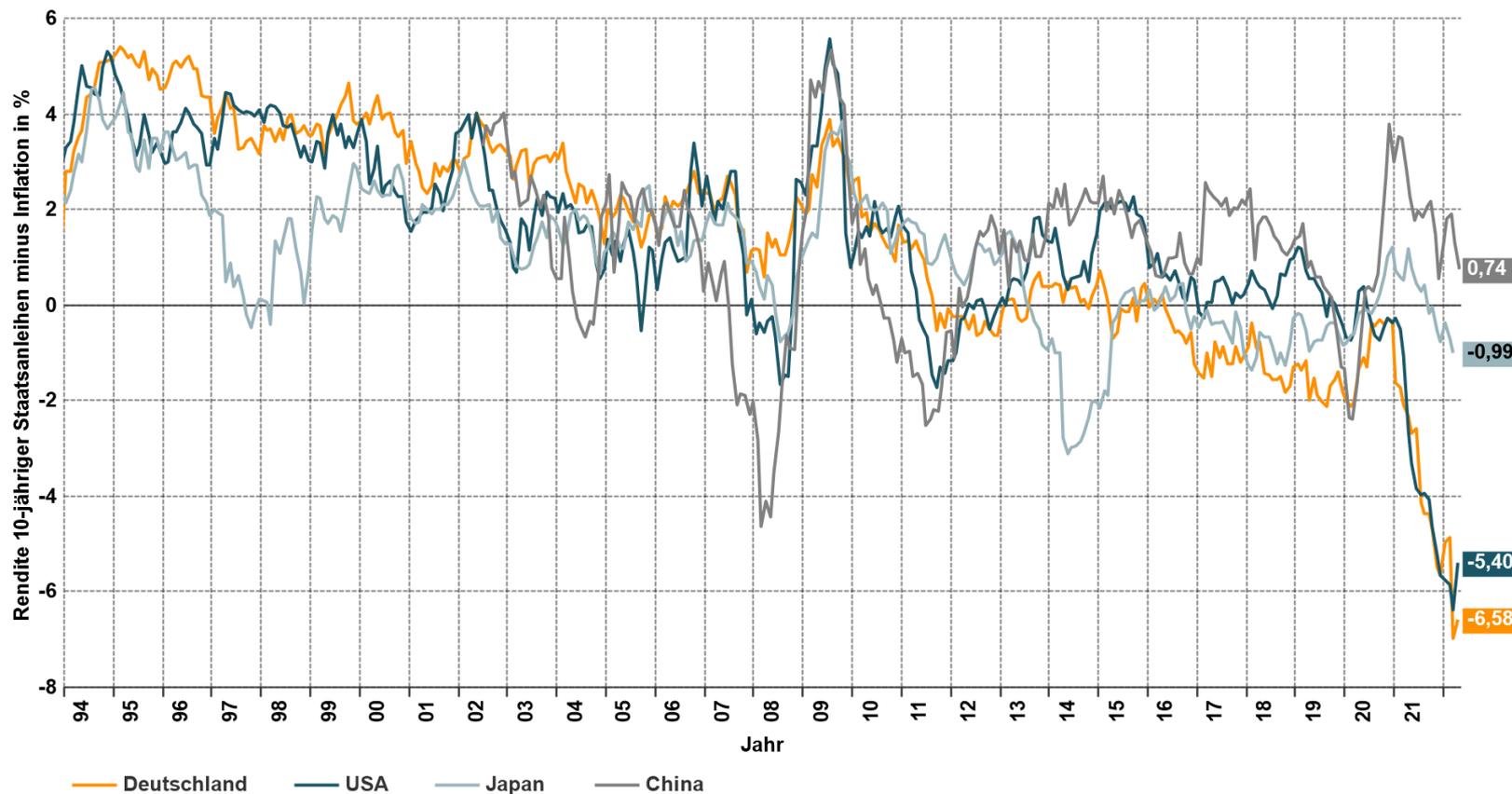
ZINSSTRUKTURKURVEN IM INTERNATIONALEN VERGLEICH



Quelle: Bloomberg

Stand: 11.05.2022

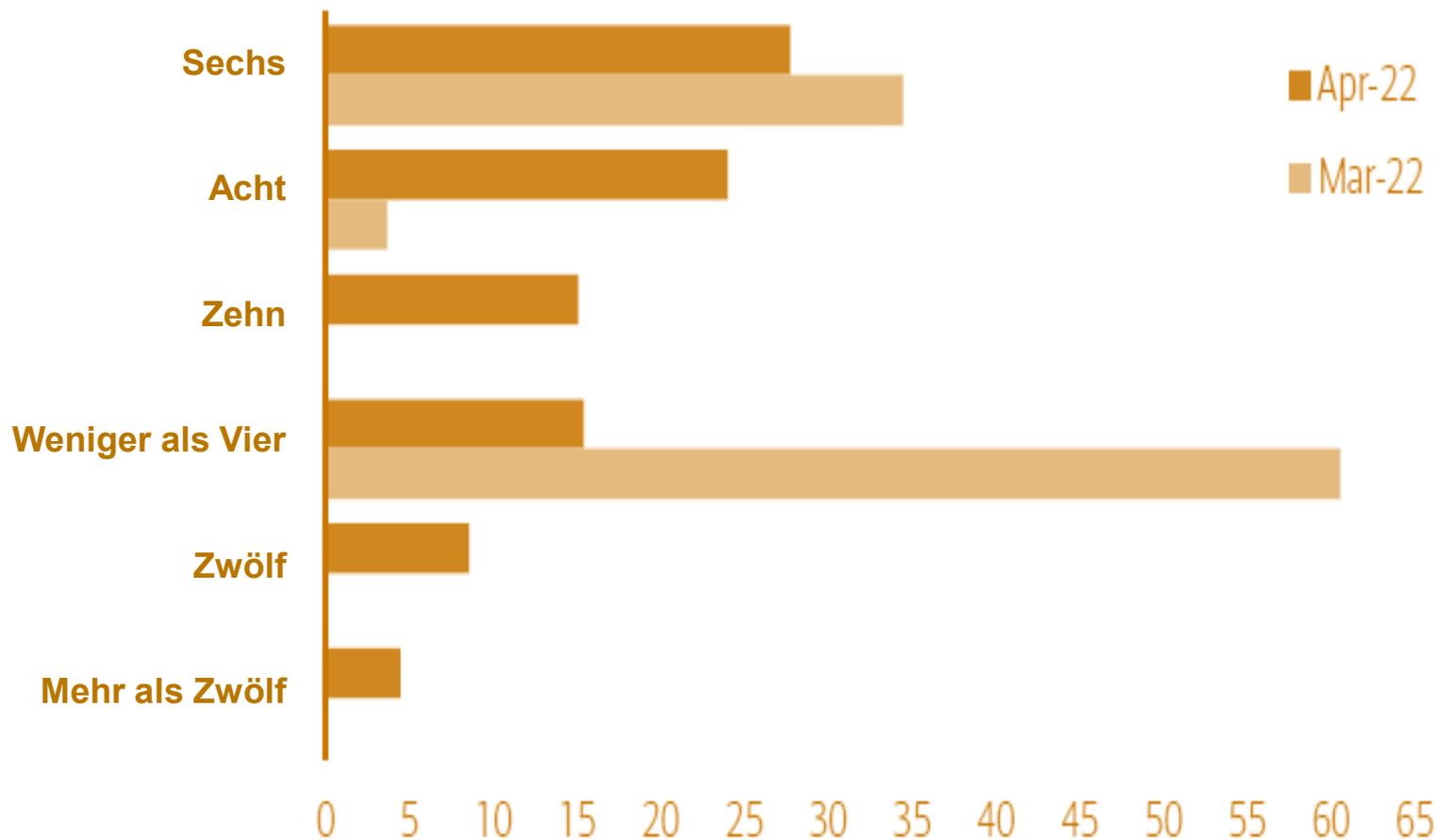
REALZINSEN: RENDITE 10-JAEHR.STAATSANLEIHEN MINUS INFLATION



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Mai 22

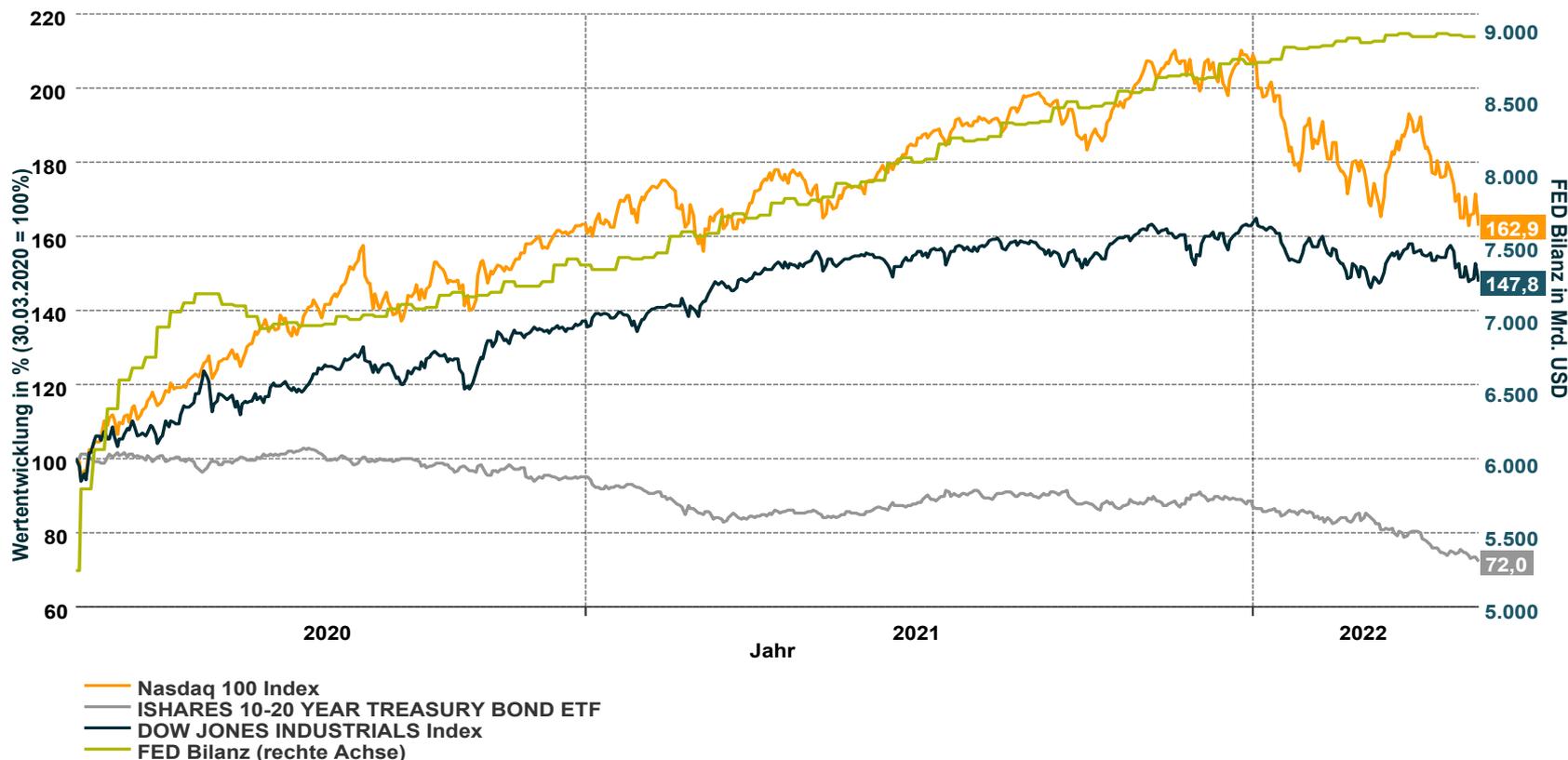
ERWARTUNGEN ZINSERHÖHUNGEN DER FED 2022



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: April 2022

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



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 05.05.2022

AKTIENMARKTENTWICKLUNG IN PHASEN STEIGENDER UND FALLENDER RENDITEN



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

	S&P 500	Stoxx Europe 600
Wertentwicklung in Phasen steigender Renditen:	403%	259%
Wertentwicklung in Phasen fallender Renditen:	80%	-78%

* 10-jährige US Staatsanleihen

Quelle: Refinitiv Datastream, DJE Kapital AG

Stand: 28.04.2022

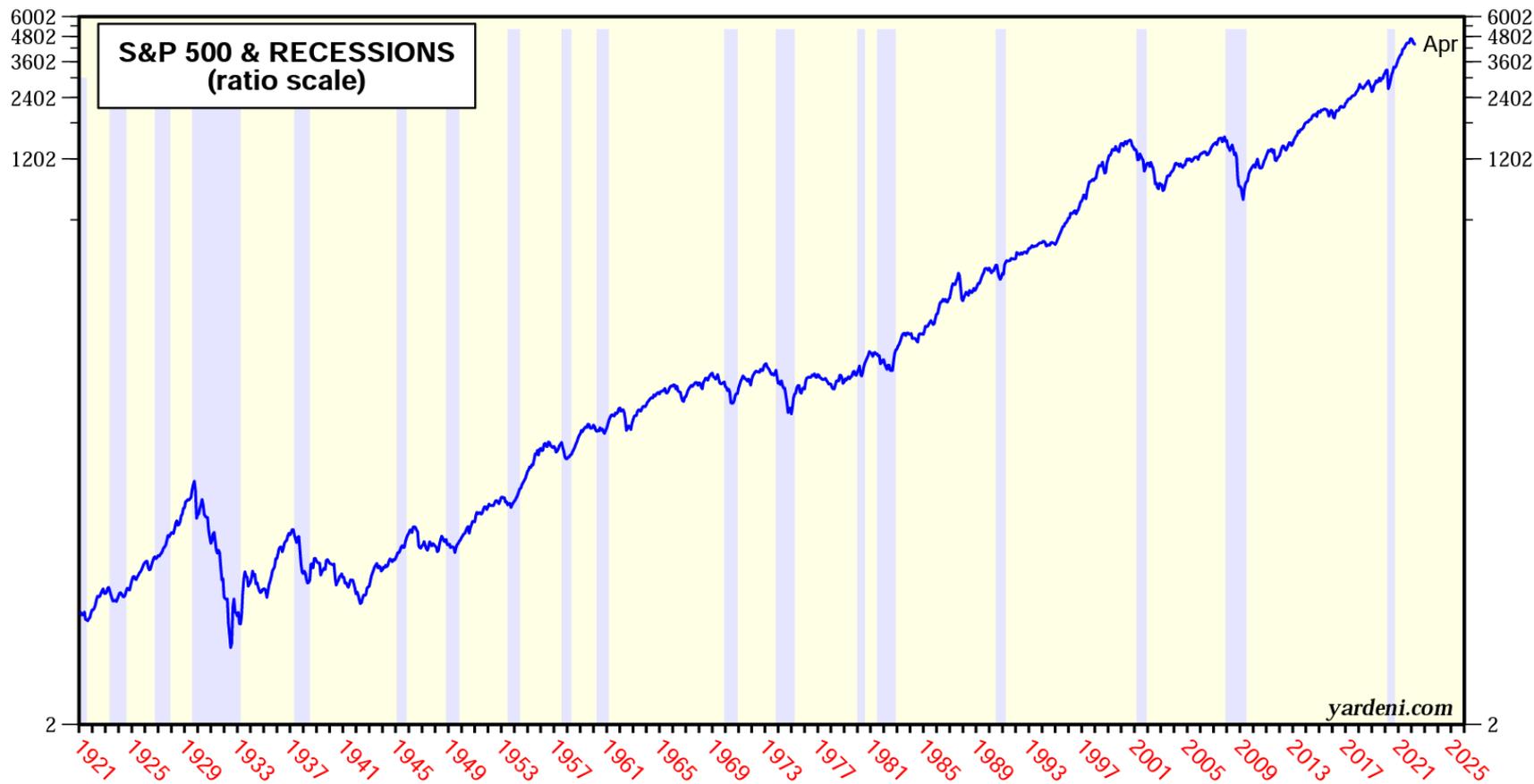
US AKTIENPERFORMANCE BEI DEN LETZTEN ZINSERHÖHUNGSZYKLEN DER FED

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%

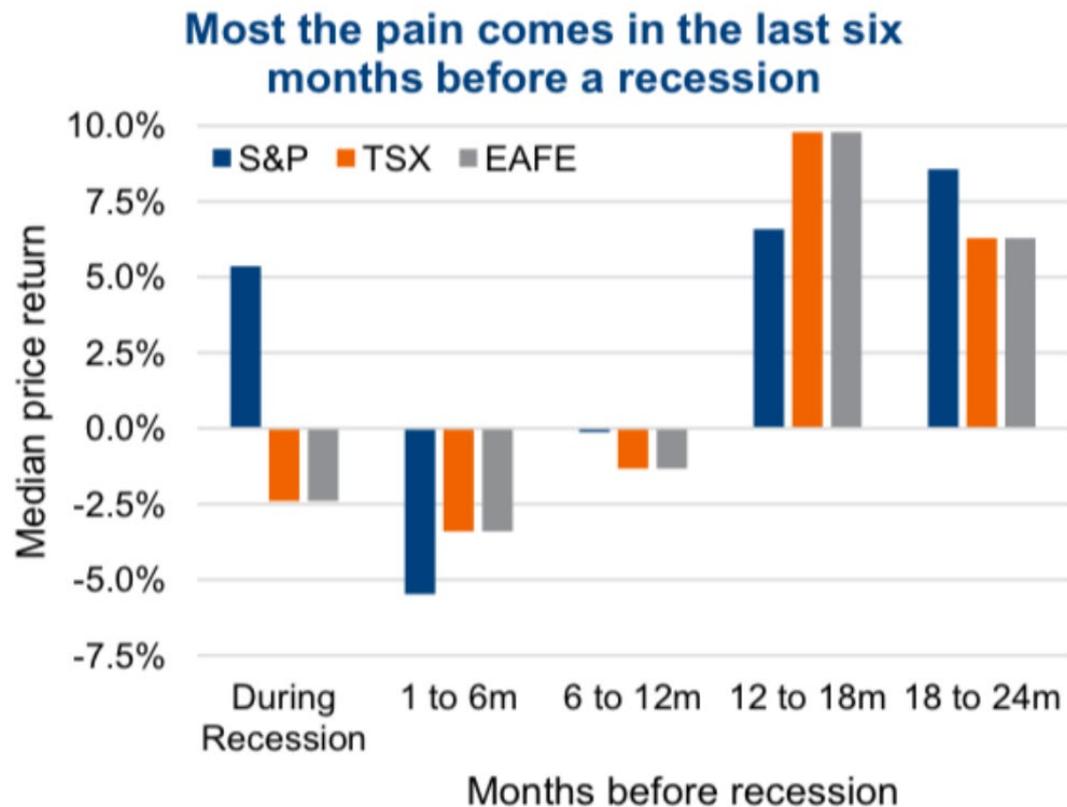
* Anfangsdaten sind Vormonatsschlussstände
 Stand: Januar 2022
 Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

ENTWICKLUNG AKTIENMARKT IN REZESSIONEN



Quelle: Yardeni Research

ENTWICKLUNG AKTIENMARKT IN REZESSIONEN



Quelle: Richardson GMP Asset Management

BRUTTOINLANDSPRODUKT (REAL) LAENDERVERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Q1 22

EINKAUFSMANAGER - INDIZES PRODUKTION

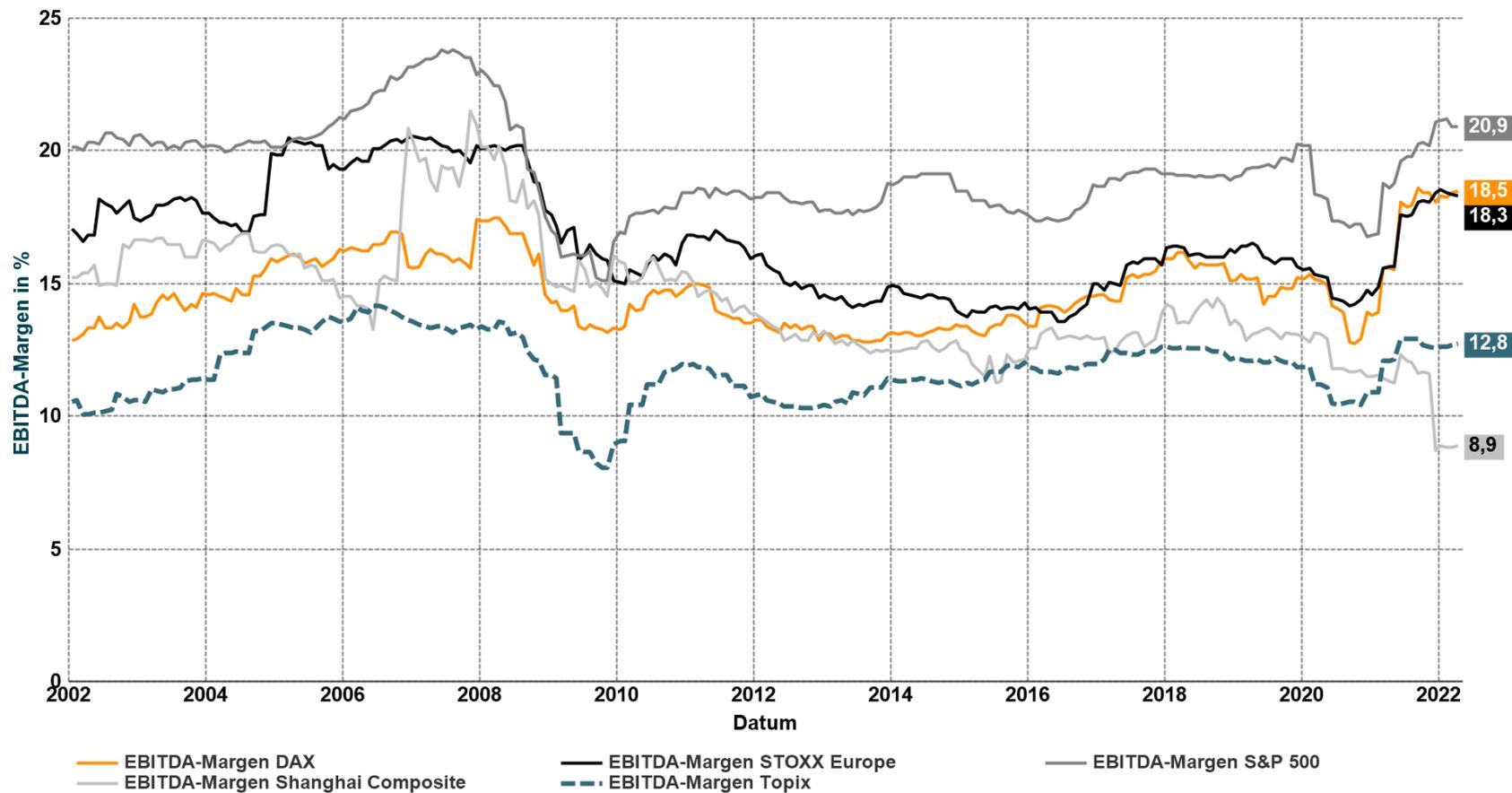
LÄNDERVERGLEICH

PMI Manufacturing	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	02/2022	03/2022	04/2022	05/2022
Deutschland	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	58,4	56,9	54,6	59,9
Frankreich	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	57,2	54,7	55,7	59,9
Italien	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	58,3	55,8	54,5	59,9
Spanien	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	56,9	54,2	53,3	59,9
Griechenland	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	57,8	54,6	54,8	59,9
Euroraum	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	58,2	56,5	55,5	59,9
Verein. Königr.	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	58,0	55,2	55,8	59,9
USA (ISM)	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	58,6	57,1	55,4	59,9
USA	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	57,3	58,8	59,2	59,9
Japan	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	52,7	54,1	53,5	59,9
China (NBSC)	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	50,2	49,5	47,4	59,9
China (Caixin)	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	50,4	48,1	46,0	59,9
Welt	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	53,7	52,9	52,2	59,9

Quelle: Bloomberg

Stand: 10.05.2022

EBITDA-MARGEN LÄNDERVERGLEICH

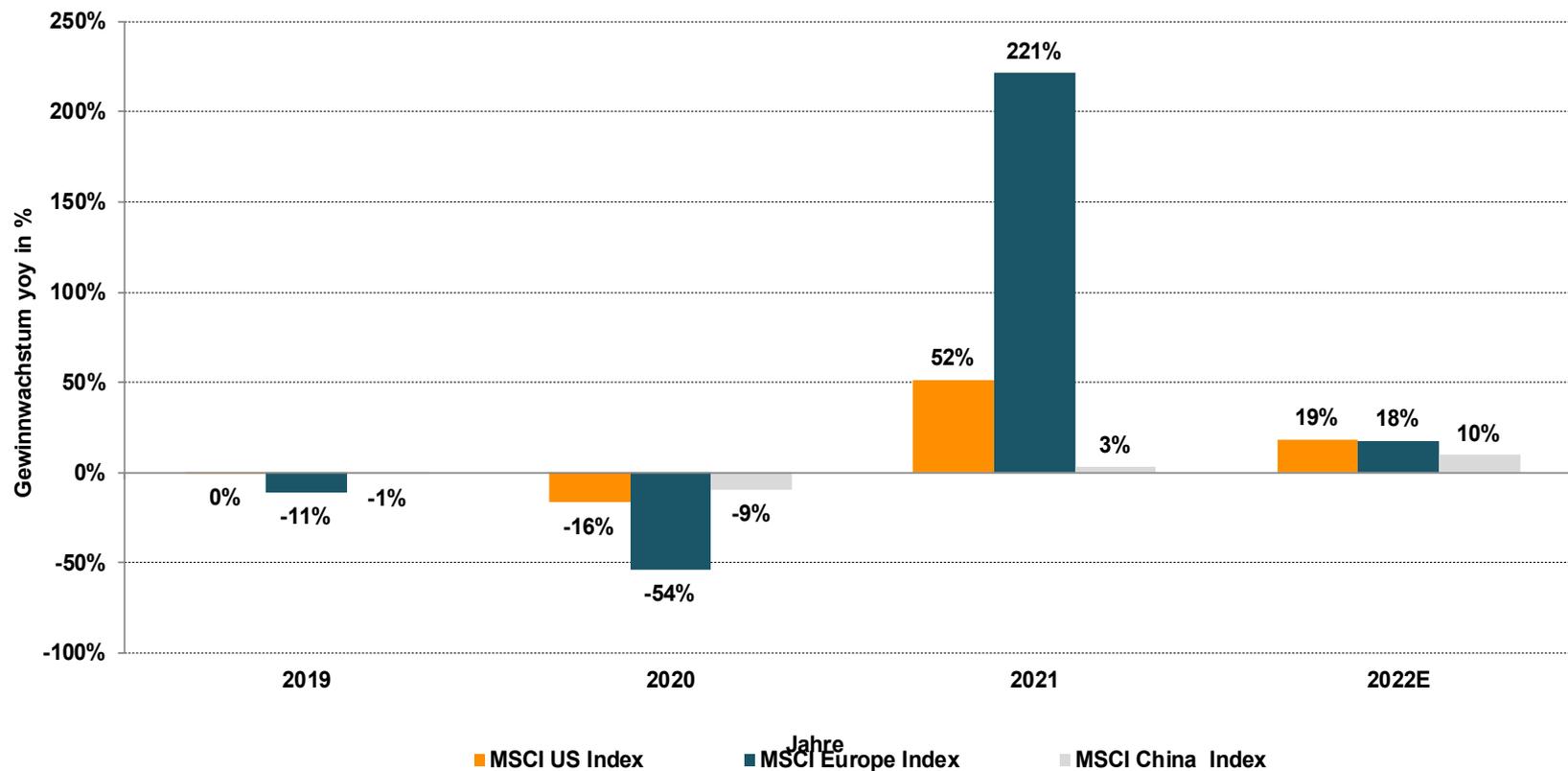


Quelle: Refinitiv Datastream, Bloomberg

Stand: Apr 22

UNTERNEHMENSGEWINNE

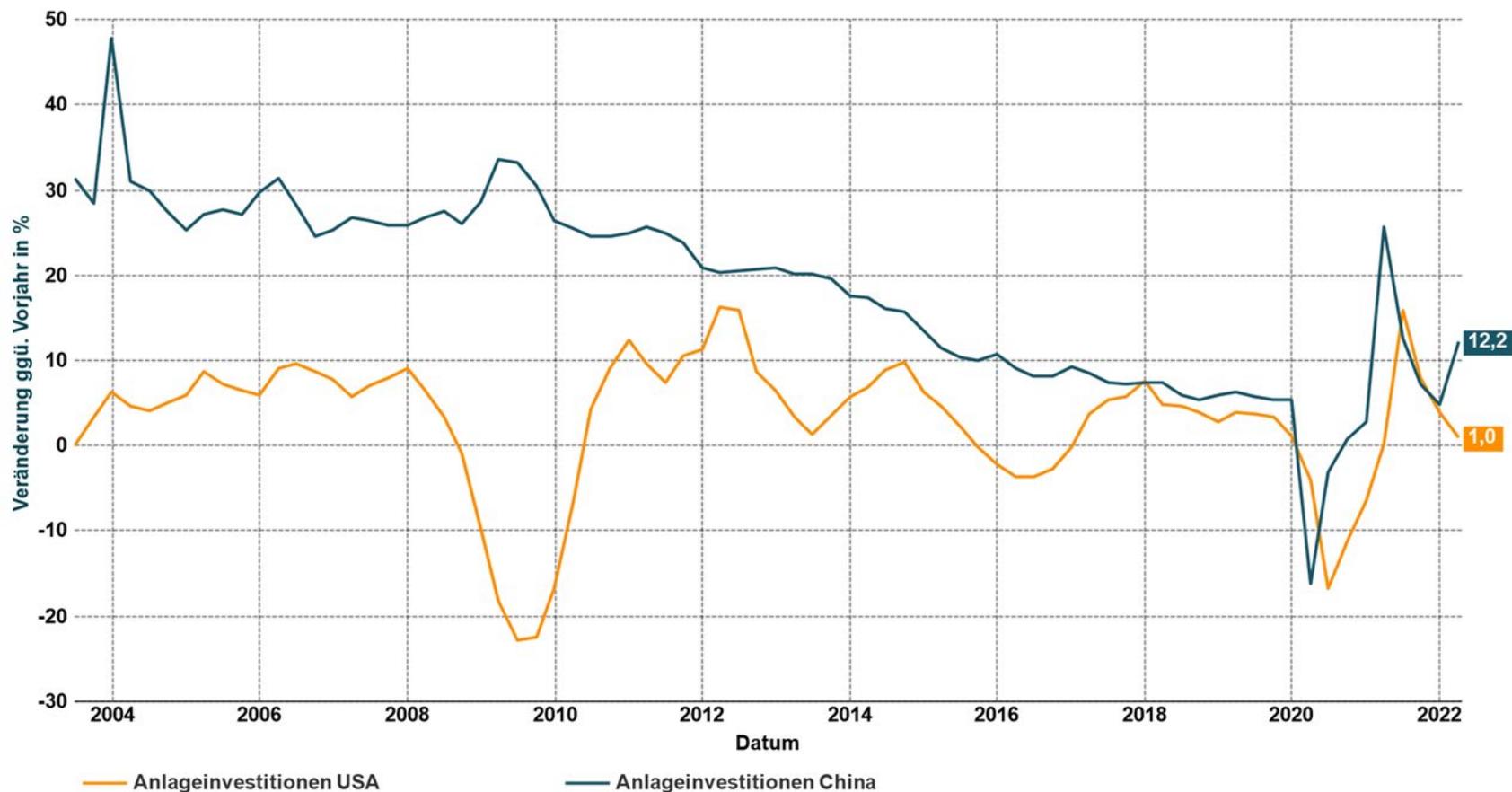
Gewinnentwicklung der Unternehmen ggü. Vorjahr, in %



Quelle: Bloomberg

Stand: 03.05.2022

ANLAGEINVESTITIONEN CHINA VS. USA

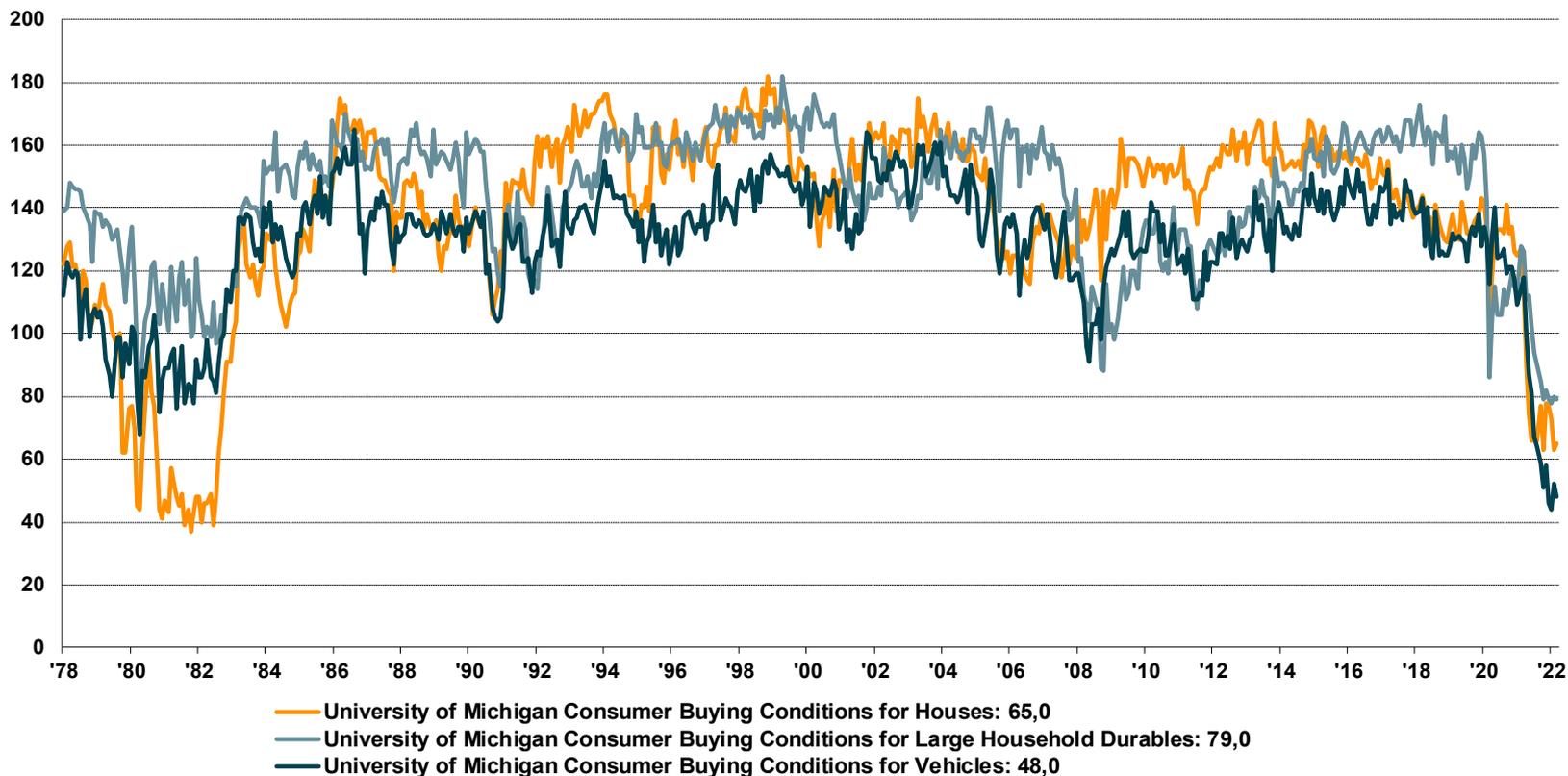


Quelle: Refinitiv Datastream, Bloomberg

Stand: Q1 22

USA: IMPLOSION DER KAUFABSICHTEN

Implosion der Kaufabsichten



Quelle: Bloomberg

Stand: 30.04.2022

EUROZONE – SENTIMENT DER UNTERNEHMEN UND DER VERBRAUCHER

Euro area business and consumer ESI

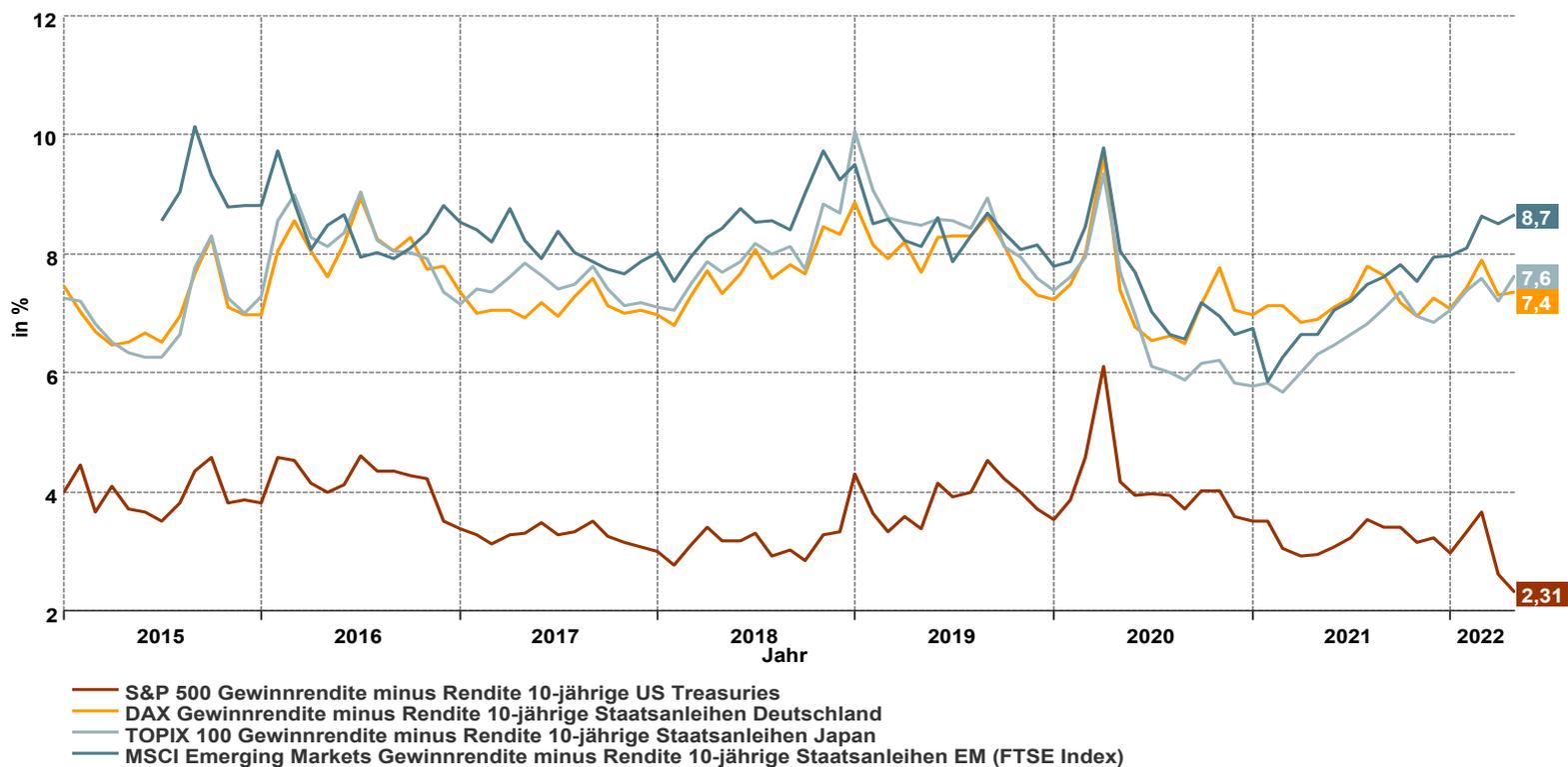
Standard deviations from 2000-2007 mean



Source: European Commission and J.P. Morgan

Stand: Q1 2022

GEWINNRENDITE – STAATSANLEIHENRENDITE LÄNDERVERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream

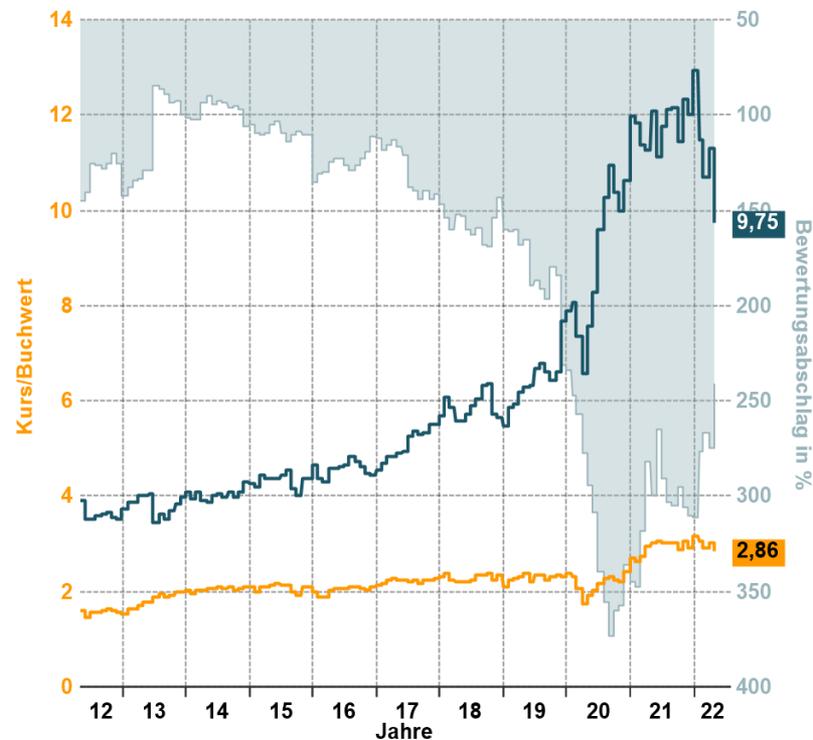
Stand: 21.04.2022

USA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



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

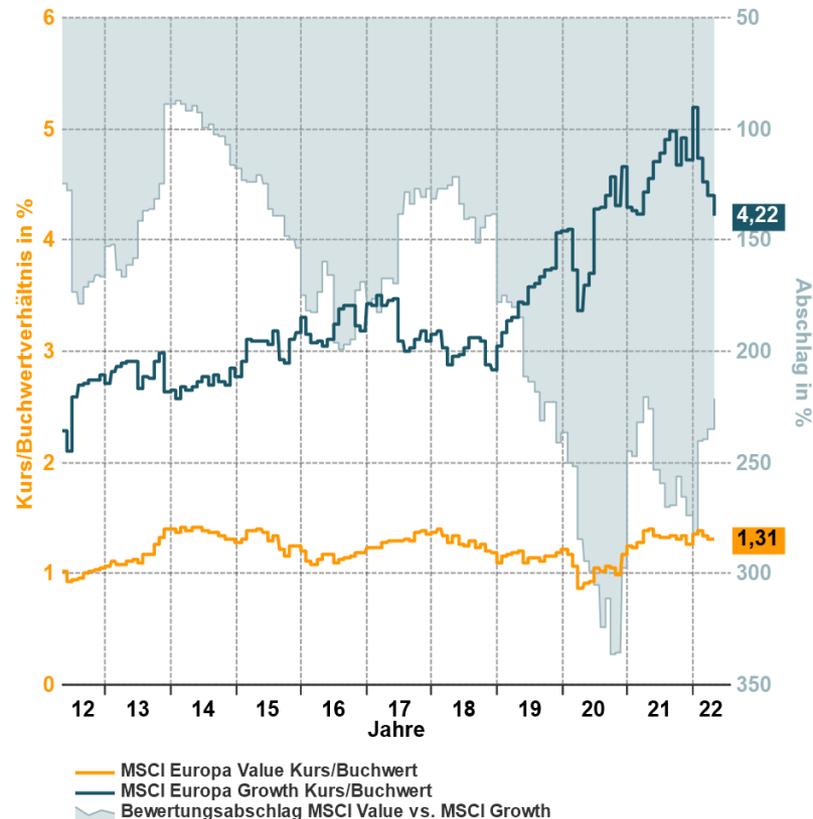
Quelle: Refinitiv Datastream



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

Stand: 03.05.2022

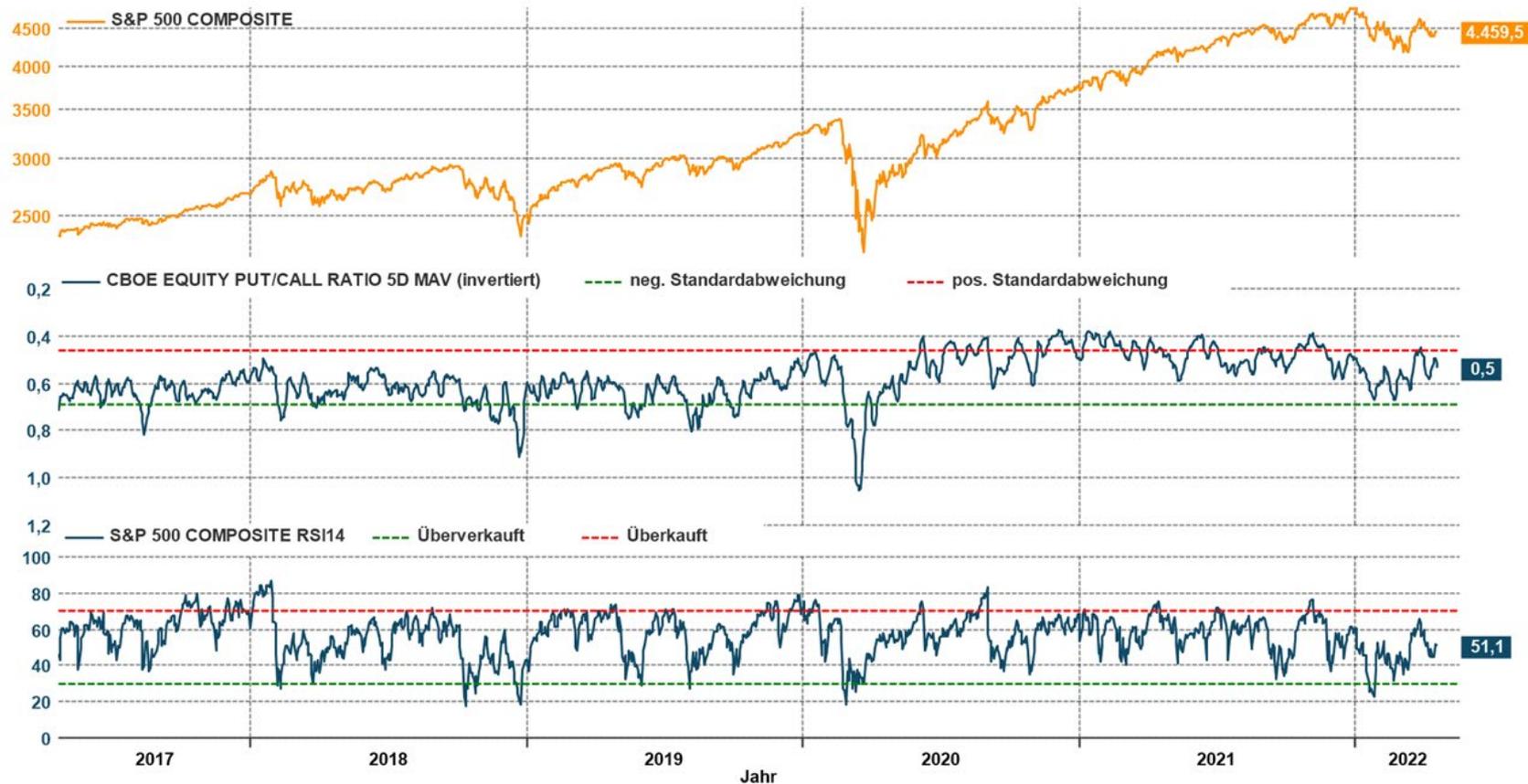
EUROPA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 03.05.2022

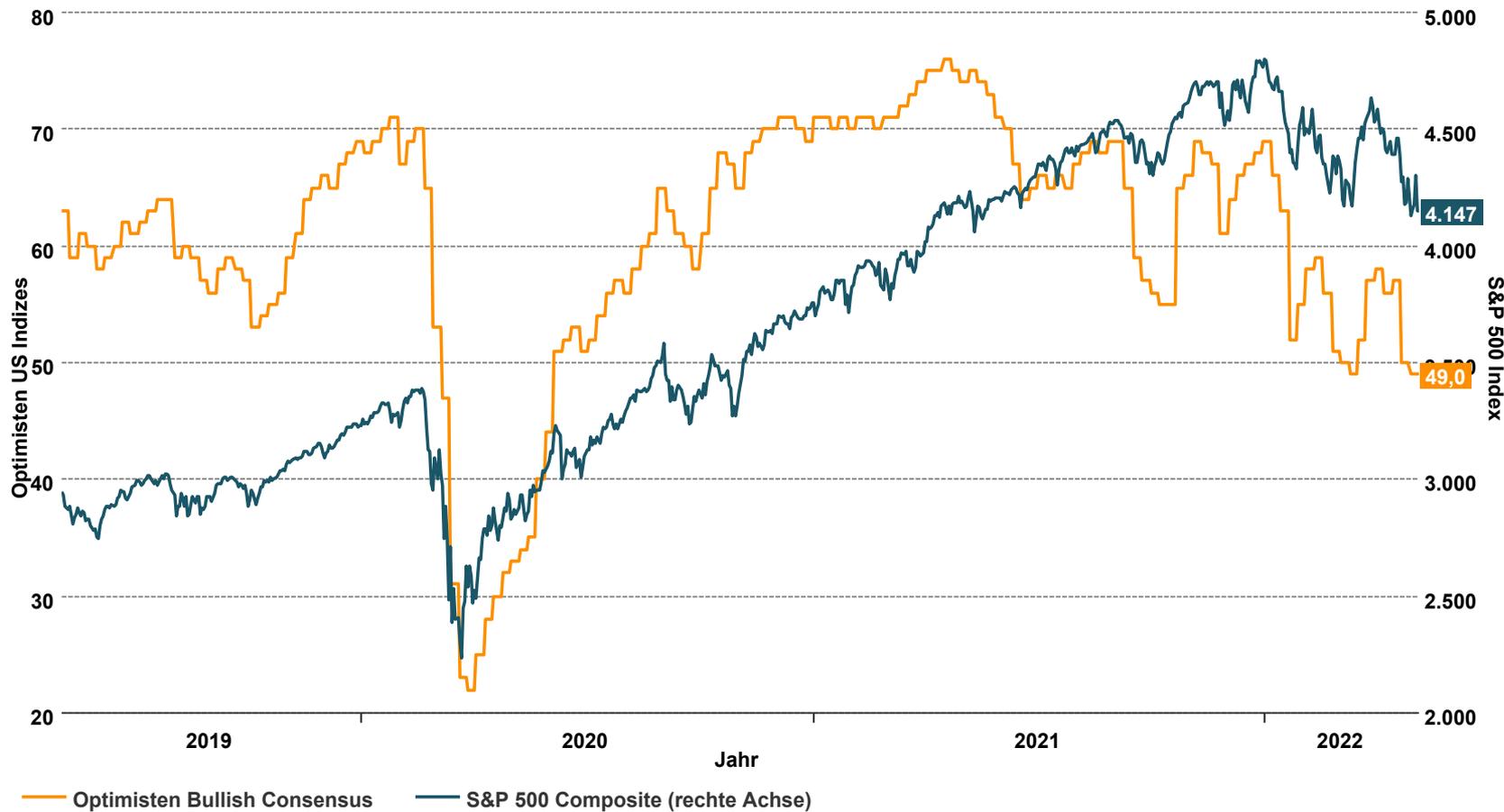
PUT/CALL-RATIO USA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 20.04.2022

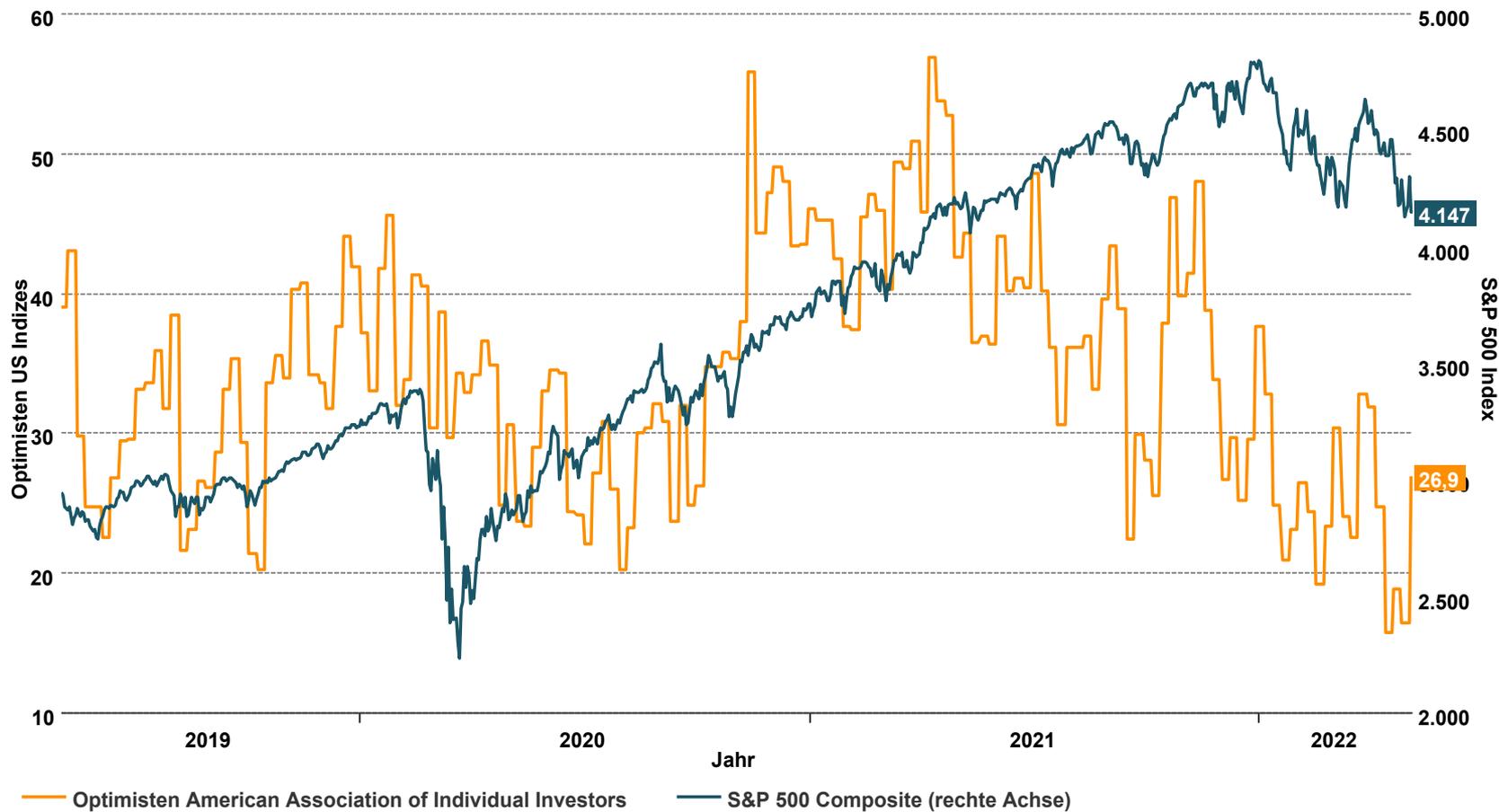
OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500 (PROFIS)



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 29.04.2022

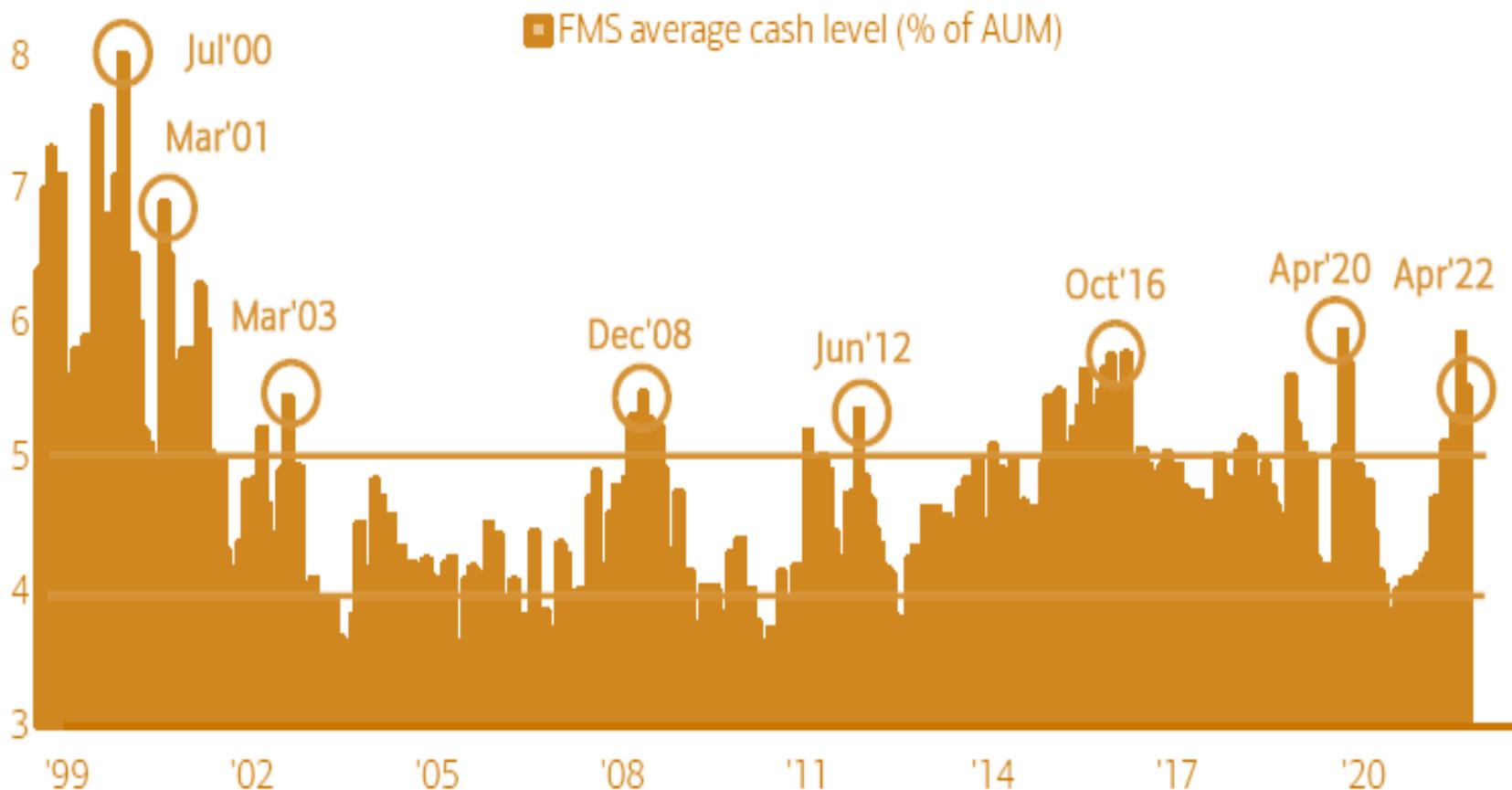
OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500 (PRIVATE)



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 05.05.2022

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



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: April 2022

DIFFERENZ POSITIVE BERATER US-DOLLAR/EURO



Stand: 29.04.2022

Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen

ZUSAMMENFASSUNG



FUNDAMENTAL

- Angespannte konjunkturelle Situation durch Ukraine-Krieg, hohe Inflation und steigende Zinsen.
- USA konjunkturell besser unterstützt als Europa, da vom Krieg in der Ukraine weniger betroffen, jedoch Vorsicht vor hohen Bewertungen.
- Aktien sind Anleihen weiterhin vorzuziehen.

MONETÄR

- Hohe Inflation in den USA und in Europa zwingt die Zentralbanken zum Handeln.
- EZB ist relativ zum FED sehr zurückhaltend, was eine wichtige monetäre Unterstützung für Europa darstellt.
- Falls FED die angekündigte Straffung (v.a. Bilanzreduktion) durchzieht, wird es schwierig.

MARKTTECHNISCH

- Markttechnik ist positiv, aber angesichts der fundamentalen und monetären Unsicherheiten nicht überzubewerten.

SEKTOR- UND LÄNDERPOSITIONIERUNG

- Fokus weiter auf defensiven Aktien: Agrar, Energie, Versicherungen und Gesundheit mit gutem Chancen-Risiko-Verhältnis.
- In Europa (speziell Deutschland) weiterhin Vorsicht bei zyklischen und stark energieabhängigen Werten.
- Vorsicht bei hoch bewerteten US-Technologieaktien.
- China bleibt schwierig und risikoreich.

WÄHRUNGEN UND ROHSTOFFE

- US-Dollar ist kurzfristig überkauft, Stärke könnte mittelfristig aber anhalten.
- Ölpreis dürfte durch Sanktionen gegen Russland weiterhin hoch bleiben.

WARUM DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ

IDEE: Globales Aktienuniversum mit Investitionsschwerpunkt auf substanzstarke Aktien, die nachhaltige und attraktive Dividendenrenditen bieten

BOTTOM-UP-ANSATZ: Hochwertige Titelselektion (hauseigenes Primärresearch) mit Fokus auf Fundamentaldaten und nachhaltigen sowie steigenden Dividendenzahlungen

AUSSCHÜTTUNG: Regelmäßige, nachhaltige Ausschüttungen auf einem attraktivem Niveau

AKTIVES MANAGEMENT: Keine Bindung an Sektoren-, Länder- oder Benchmark-Gewichtungen

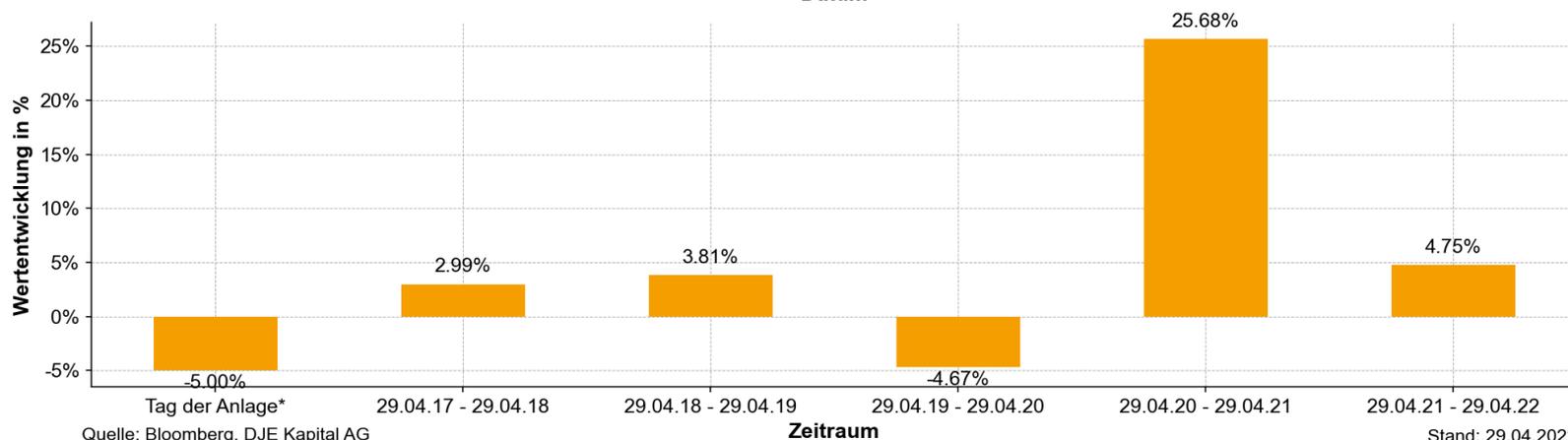
RISIKOMANAGEMENT: Frühzeitige Erkennung der fundamentalen, monetären und markttechnischen Einflussfaktoren durch Verwendung der hauseigenen Datenbank FMM 2.0

VERANTWORTUNGSBEWUSSTES INVESTIEREN: Als Unterzeichner der UN PRI verpflichten wir uns ESG-Faktoren in unseren Investmentprozessen zu berücksichtigen

HOHE IDENTIFIKATION: Eigene Handschrift des Fondsmanagers mit einer klar definierten und nachvollziehbaren Strategie (Produktwahrheit und -klarheit)

➔ MEHRWERT: DER FONDS BIETET EIN ATTRAKTIVES CHANCE-RISIKO-PROFIL MIT FOKUS AUF AKTIEN DIE ÜBERDURCHSCHNITTLICHE DIVIDENDENRENDITEN VERSPRECHEN

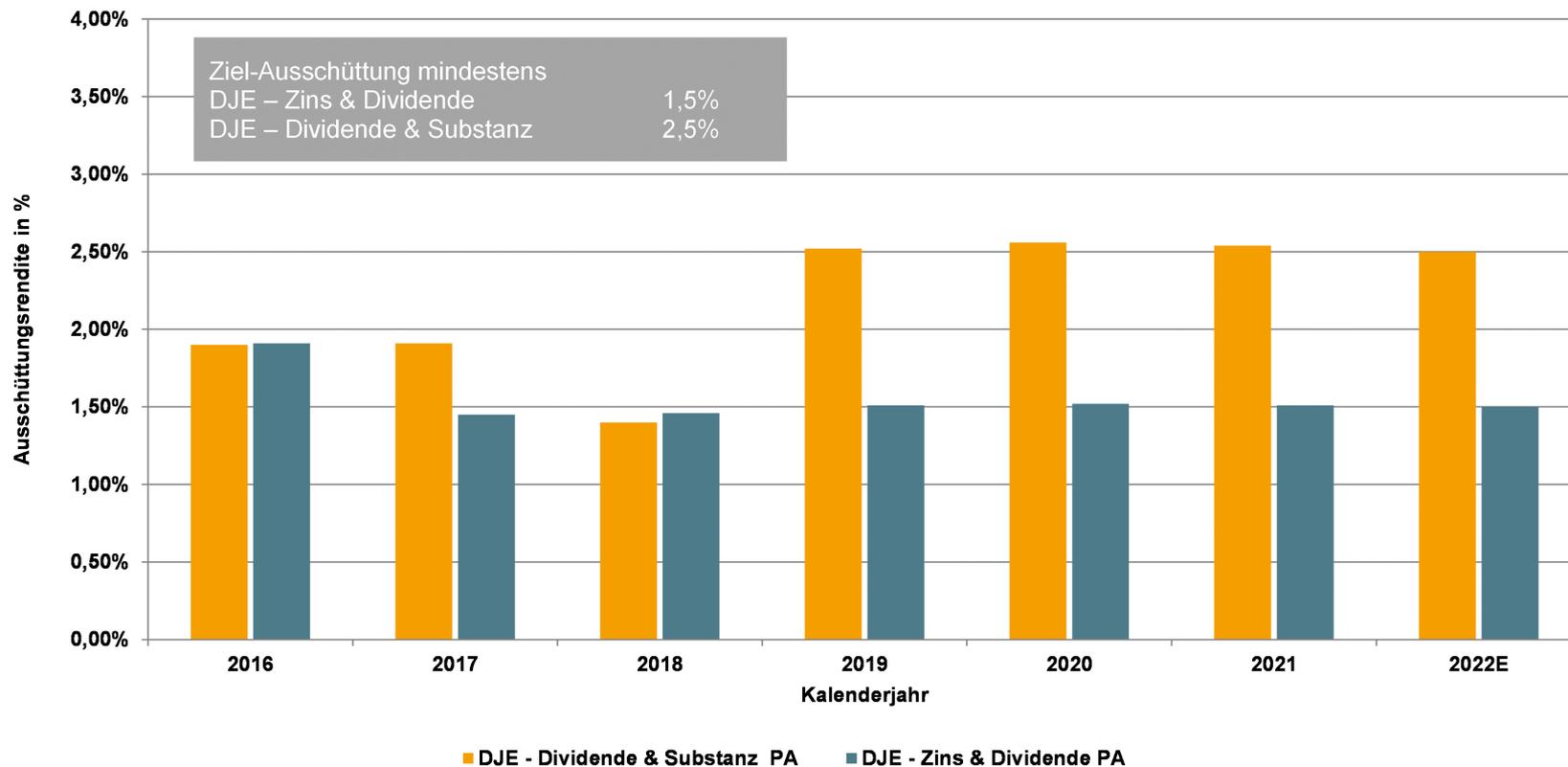
DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ P (EUR) - WERTENTWICKLUNG



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.

* Tag der Anlage: durch einen einmaligen Ausgabeaufschlag von 5% bei Erwerb wirken sich diese Kosten negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus

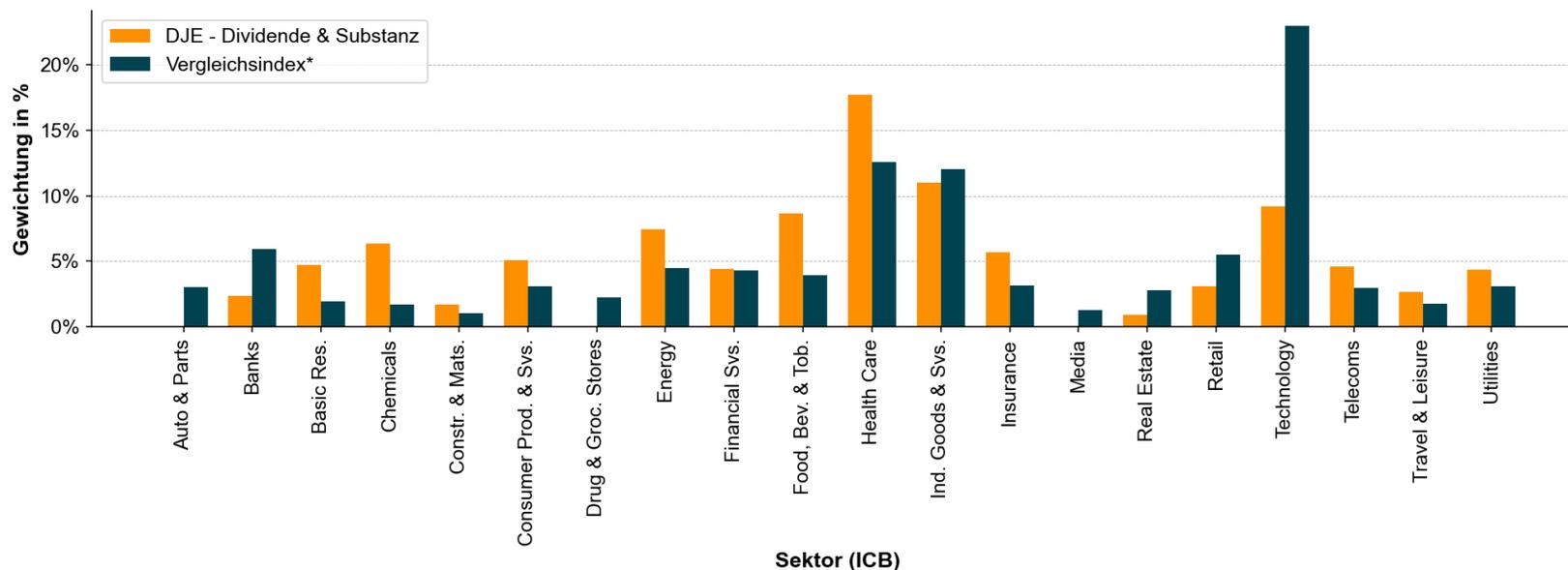
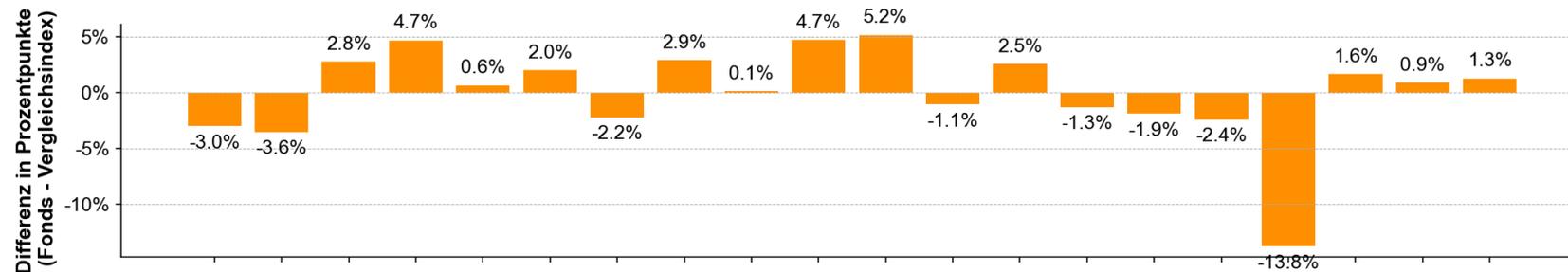
DJE-FONDS - AUSSCHÜTTUNGSRENDITEN



Quelle: DJE Kapital AG

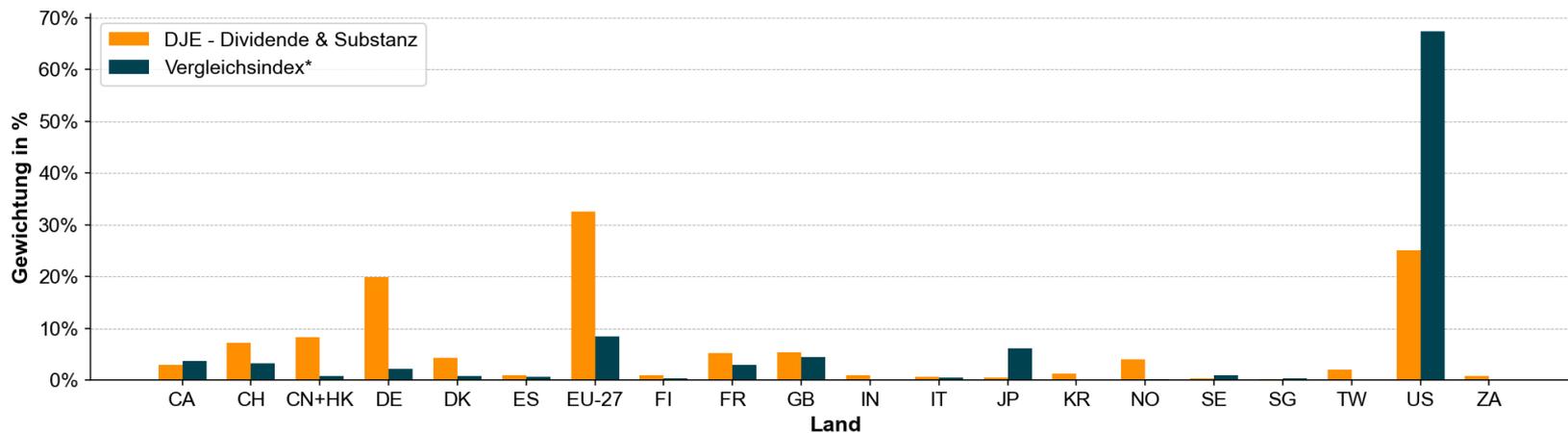
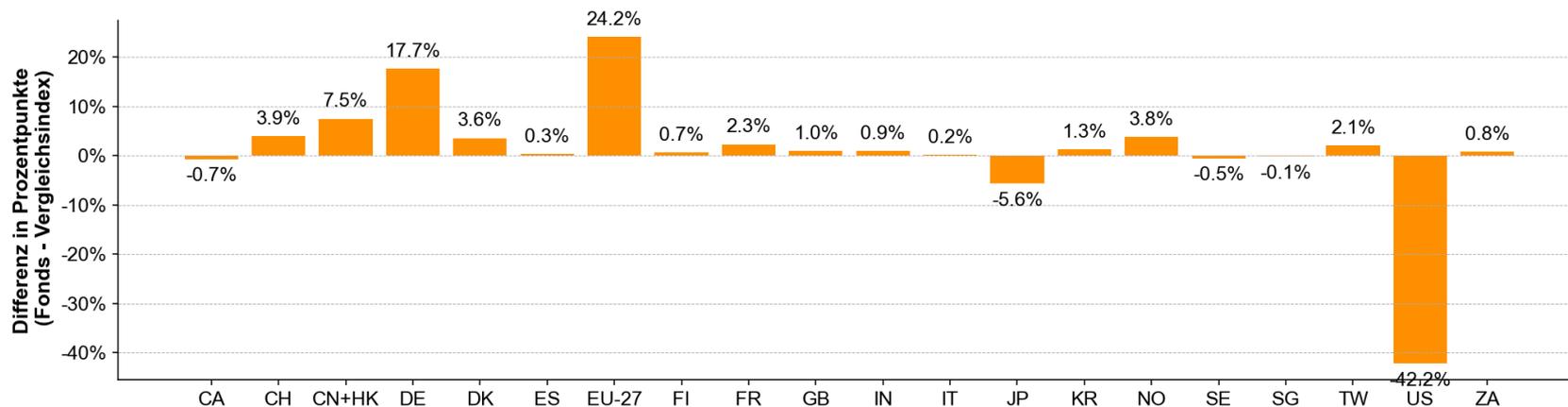
Stand: 15.03.2022

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ - SEKTORALLOKATION ADJUSTIERT



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

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ - LÄNDERALLOKATION



* 100% MSCI World Index

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 29.04.2022

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-uberblick/> 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.**