

HERZLICH WILLKOMMEN.....



zum Fondsgipfel 2022

**Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?
mit**

DJE Kapital, Bellevue Asset Management, Shareholder Value Management

Nürnberg 4.Mai 2022

4. MAI 2022

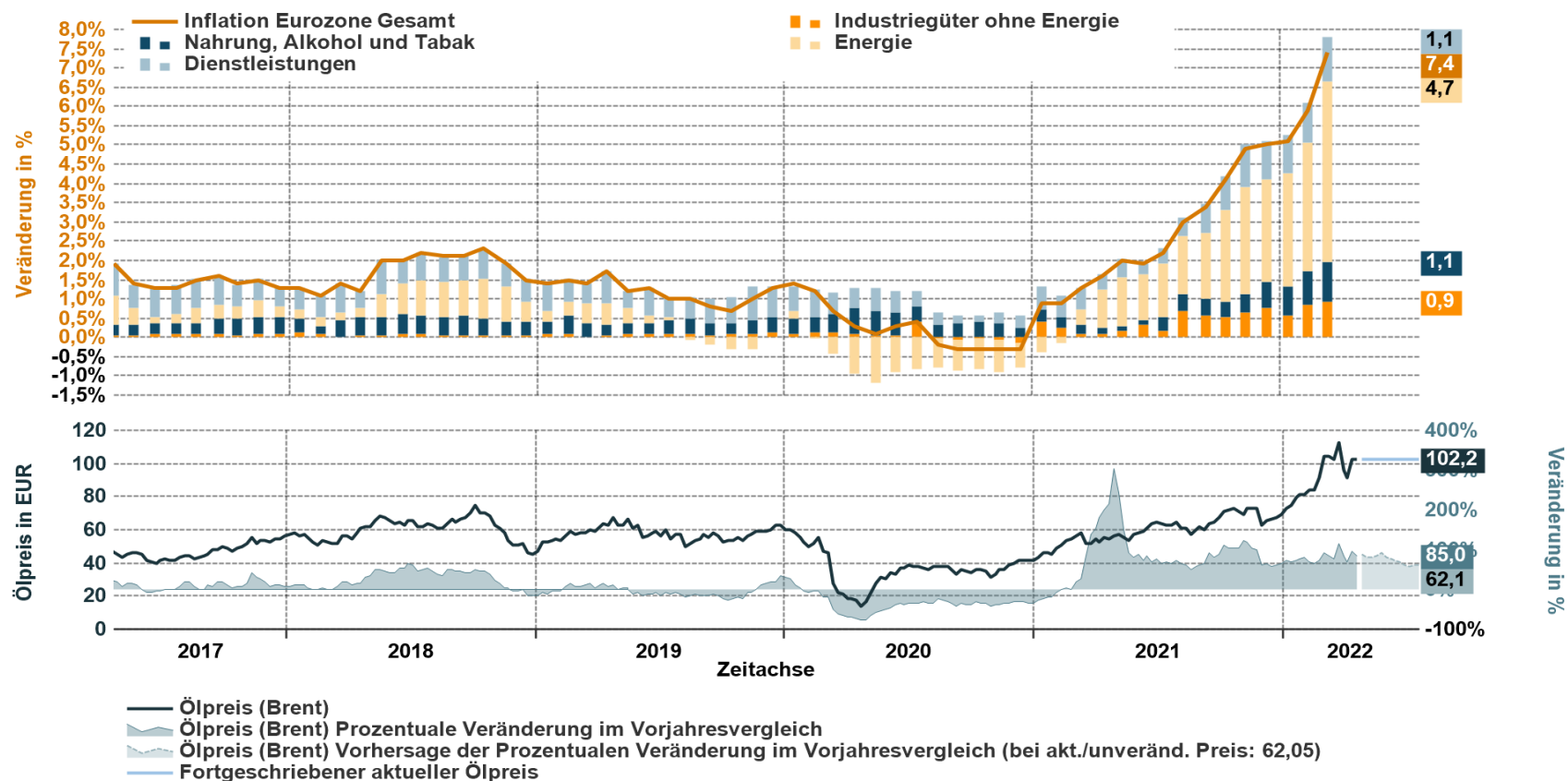
WIE ANLEGEN IN EINEM INFLATIONÄREN UMFELD?

KAPITALMARKTAUSBLICK

SVEN MADSEN

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

INFLATION NACH SEKTOREN EUROZONE

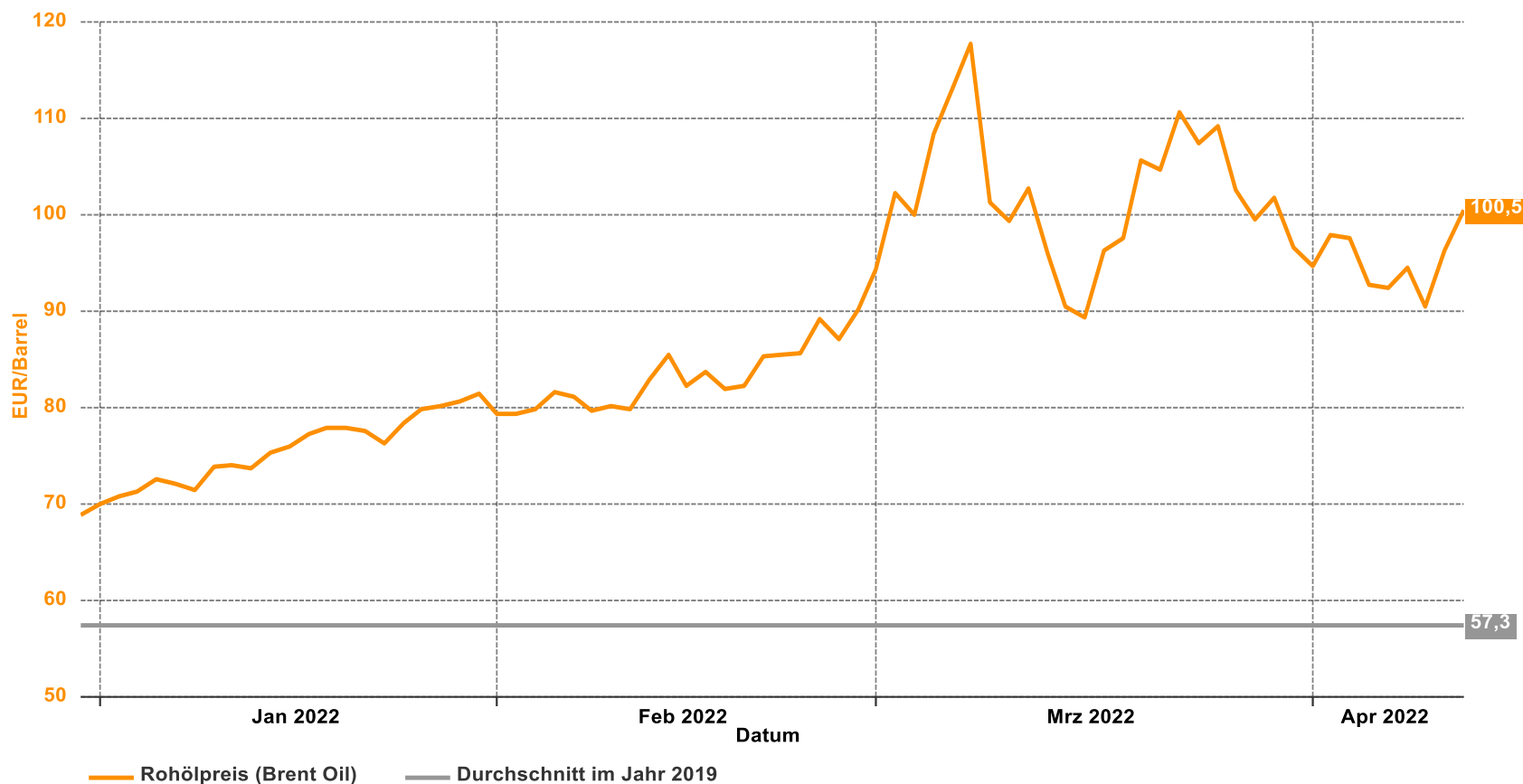


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Mrz 22

Inflationsentwicklung dominiert weiterhin die Kapitalmärkte. In der Eurozone liegt die Inflation nun bei über 7%. Zukünftig aber Entlastung, da Öl & Gaspreise ihren „peak“ überschritten haben. Zukünftig wird die Inflation aber deutlich über dem EZB-Ziel von 2% bleiben.

ROHÖLPREISENTWICKLUNG AKTUELL DEUTSCHLAND ZU DURCHSCHNITTSPREIS 2019

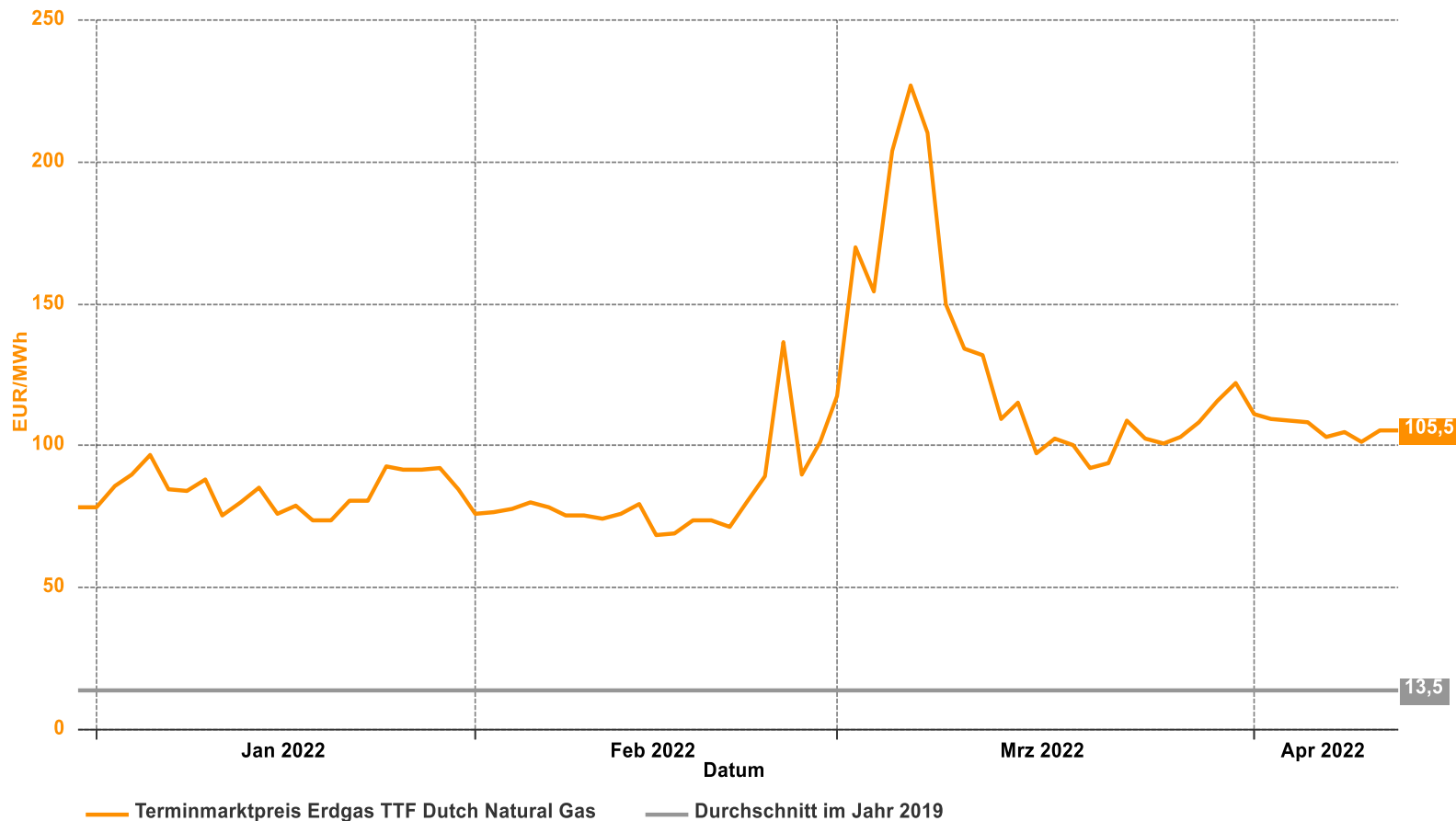


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.04.2022

Aktuell liegt der Ölpreis 75% über dem Durchschnittspreis von 2019 – aber von der Spitze hat der Preis aktuell wieder 20% nachgegeben – bleibt es dabei, wirkt das dämpfend auf die Inflation.

ERDGASPREISENTWICKLUNG EUROPA AKTUELL ZU DURCHSCHNITTSPREIS 2019



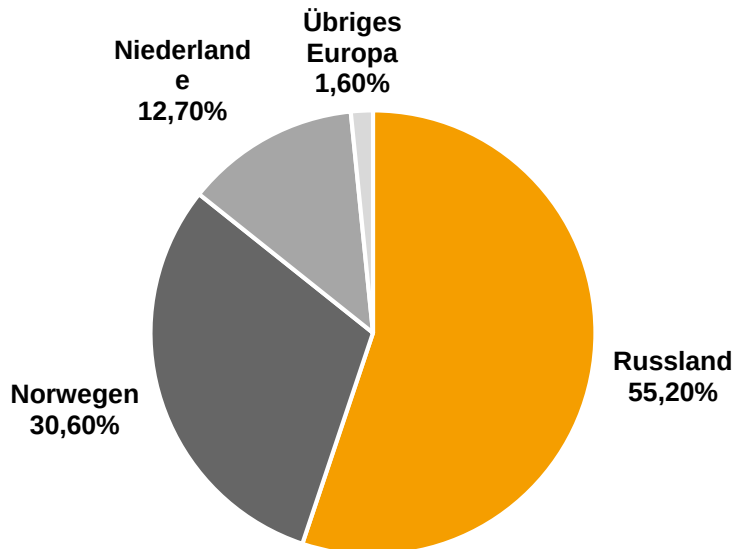
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.04.2022

Aktuell liegt der Erdgaspreis 681% über dem Durchschnittspreis von 2019, aber von der Spitze hat der Preis aktuell wieder 54% nachgegeben – bleibt es dabei, wirkt das dämpfend auf die Inflation.

ENERGIEABHÄNGIGKEIT DEUTSCHLANDS

Verteilung der Erdgasbezugsquellen Deutschlands im Jahr 2020

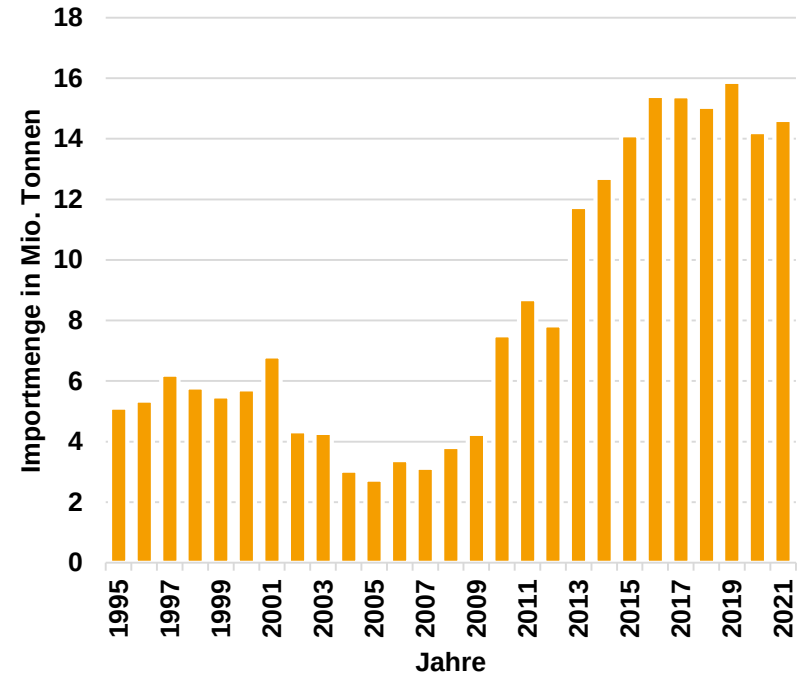


Deutsche Gasimporte

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

Ein GasStop würde nicht nur das Heizen betreffen, sondern vor allem auch die Lebensmittel - & Chemische Industrie- sowie die Stromerzeugung!!

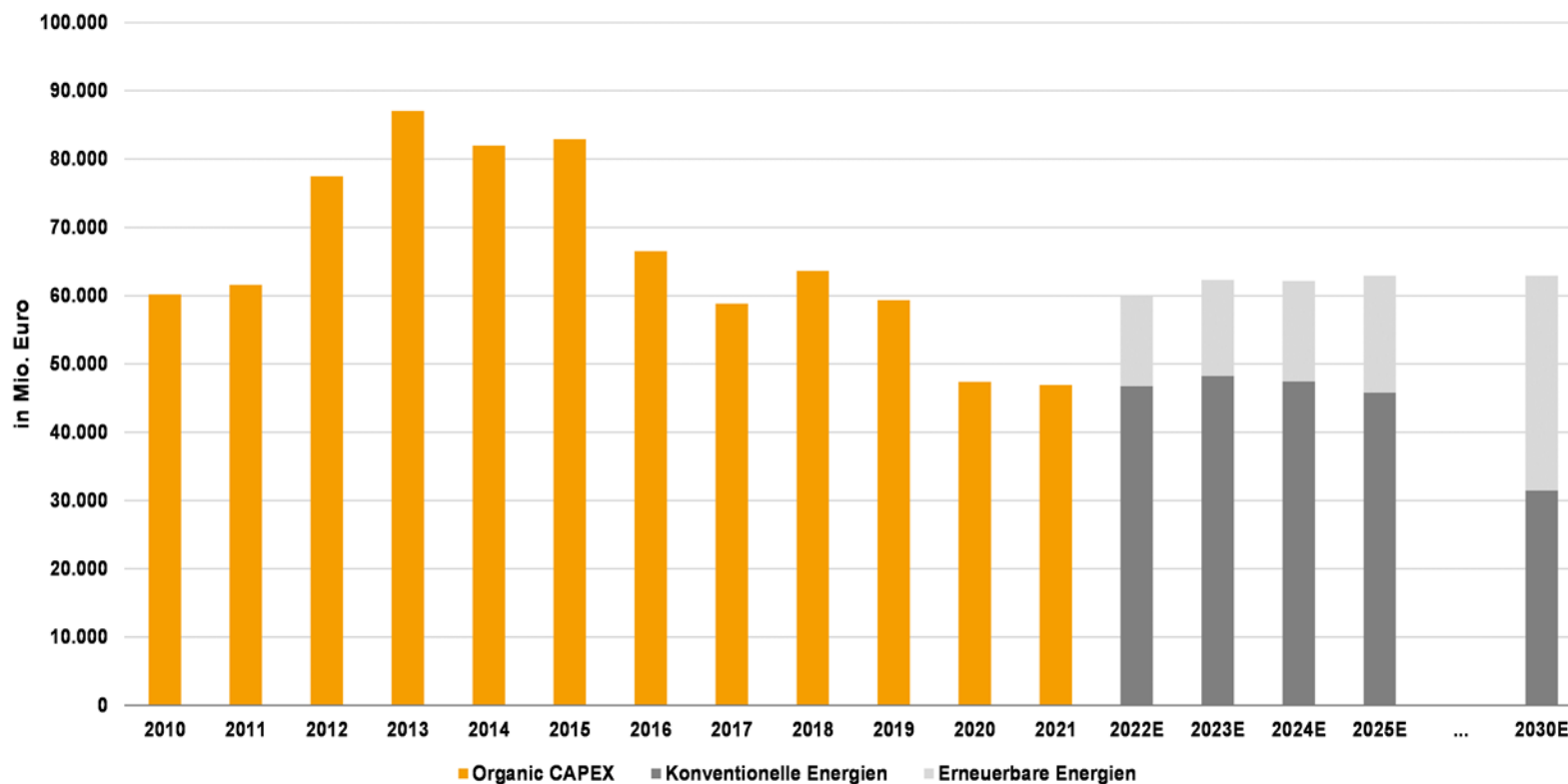
Import von Dieselkraftstoff in Deutschland in den Jahren 1995 bis 2021



Deutsche Dieselimporte

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

INVESTITIONSAUSGABEN ÖL- UND GAS-UNTERNEHMEN EUROPA



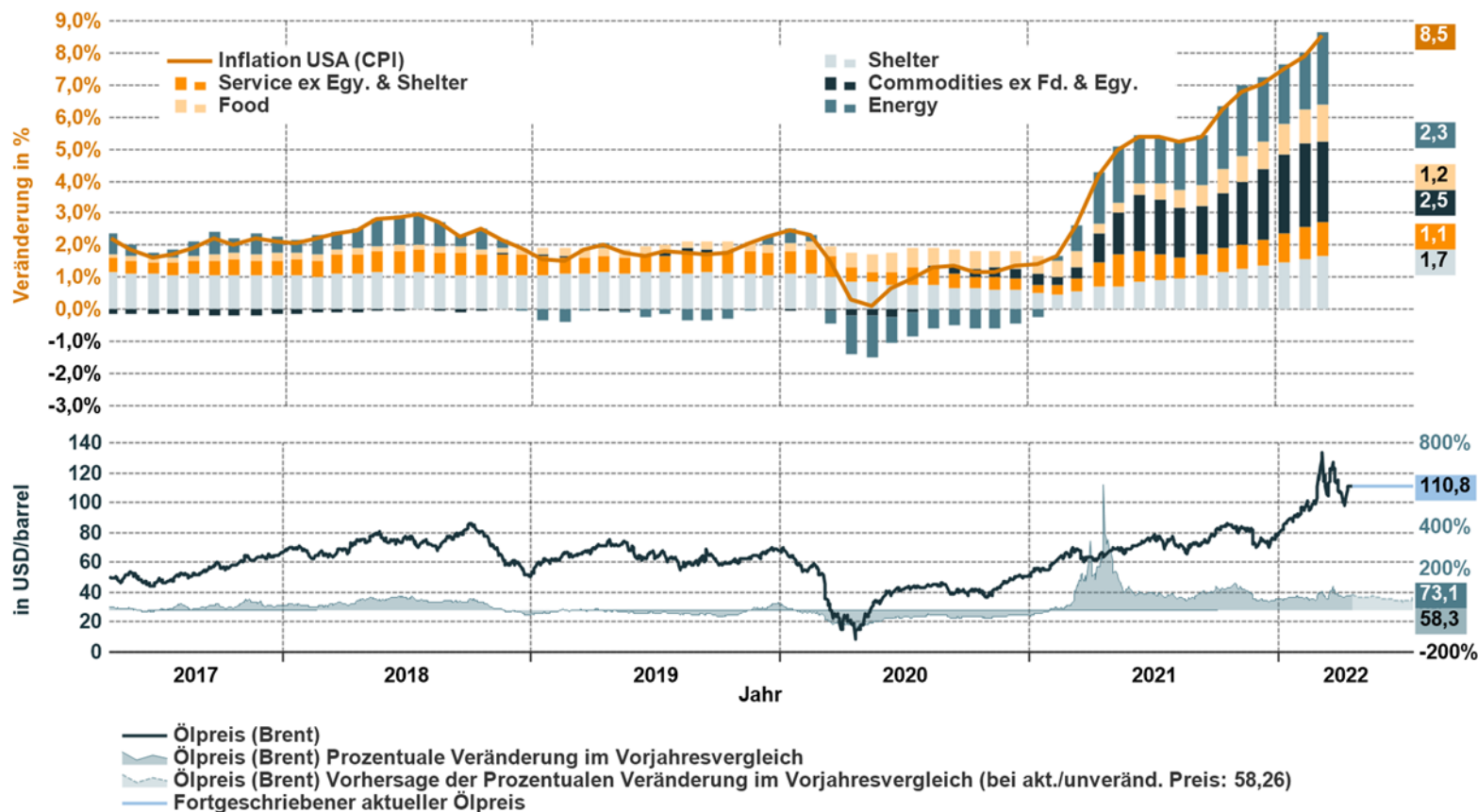
* berücksichtigte Unternehmen: BP, Equinor, OMV, Repsol, Royal Dutch Shell, TotalEnergies

Quelle: Bloomberg, Geschäftsberichte der Unternehmen

Stand: 13.04.2022

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

INFLATION NACH SEKTOREN USA



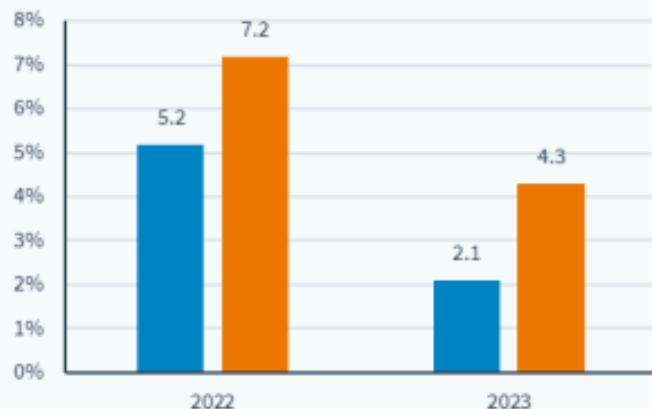
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Mrz 22

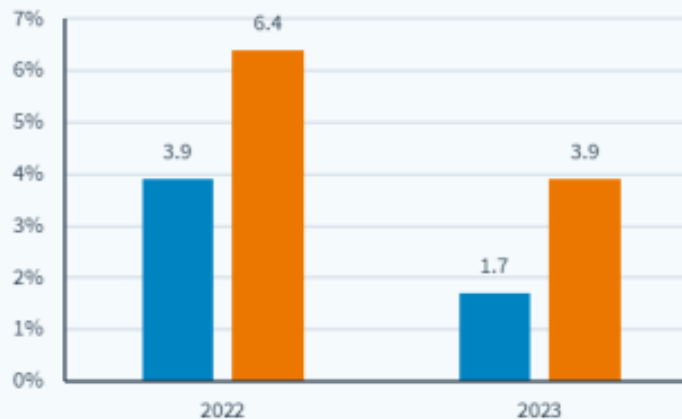
Alle Komponenten der US-Inflation sind positiv.

SANKTIONEN – AUSWIRKUNGEN AUF INFLATION

Expected US inflation before and after. Only an illustrative scenario



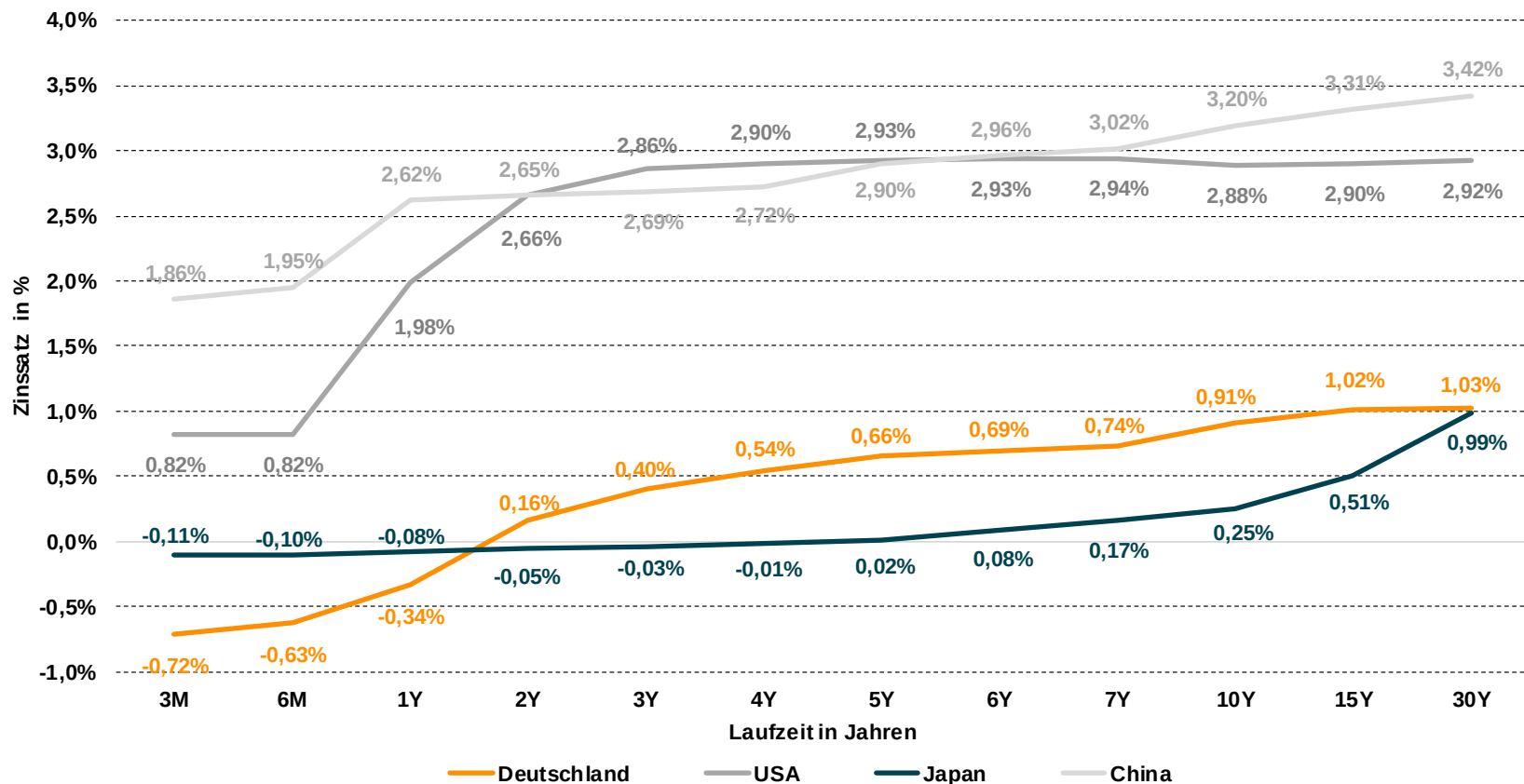
Expected Eurozone inflation before and after. Only a scenario



Sanktionen haben potenziell eine signifikant negative Auswirkung auf die Inflation.

Quelle: Rabobank, Daten: 01.03.2022.

ZINSSTRUKTURKURVEN IM INTERNATIONALEN VERGLEICH

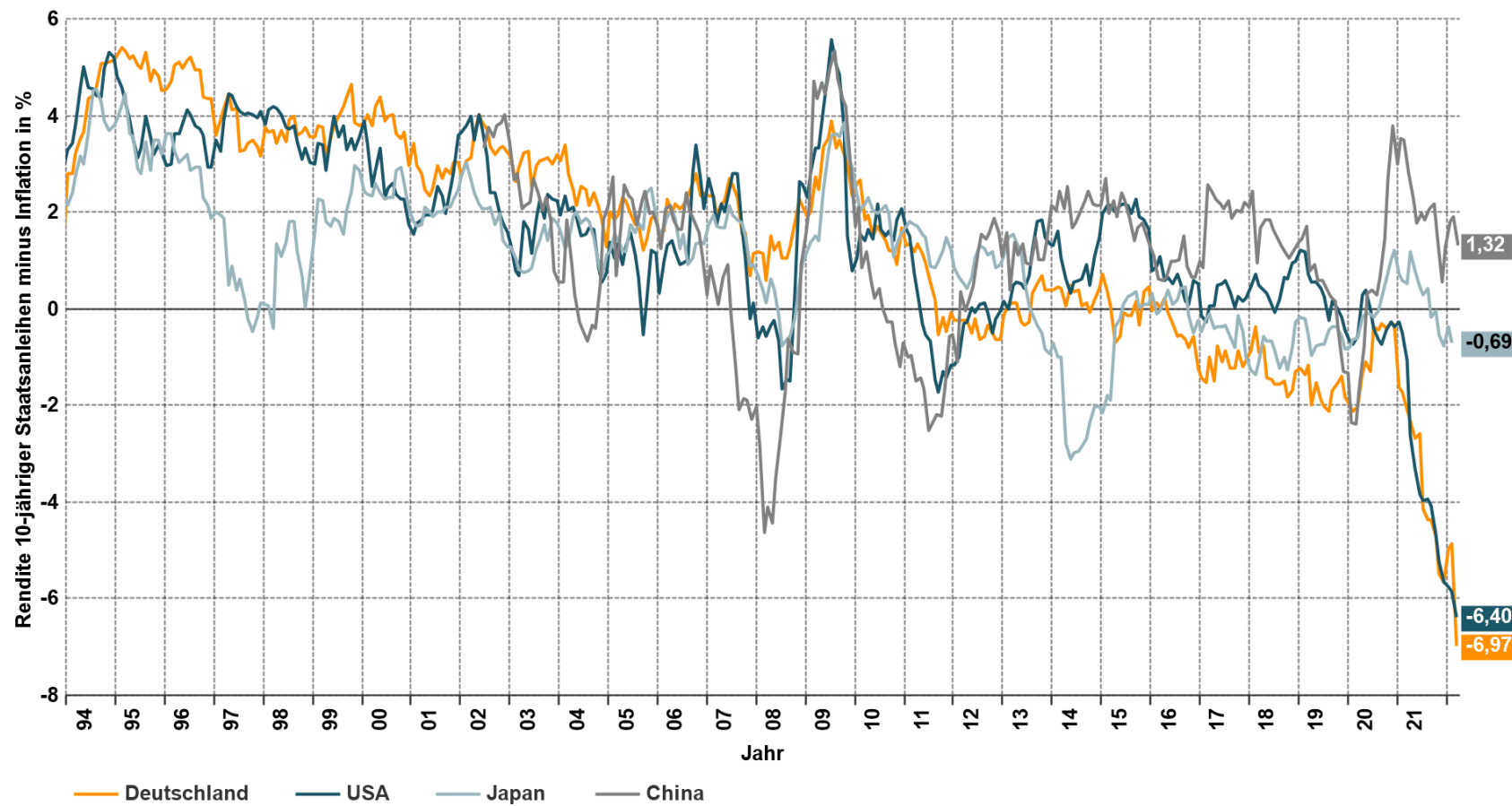


Quelle: Bloomberg

Stand: 21.04.2022

Deutsche Staatsanleihezinsen bis 1,5 Jahre Laufzeit negativ Vor 6 Wochen war der Laufzeitbereich bis 3 Jahre noch negativ!

REALZINSEN: RENDITE 10-JÄHRIGER STAATSANLEIHEN MINUS INFLATION



Stand: Apr 22

Reale Zinsen in Deutschland und den USA deutlich negativ!

USA: RENDITE VON UNTERNEHMENSANLEIHEN



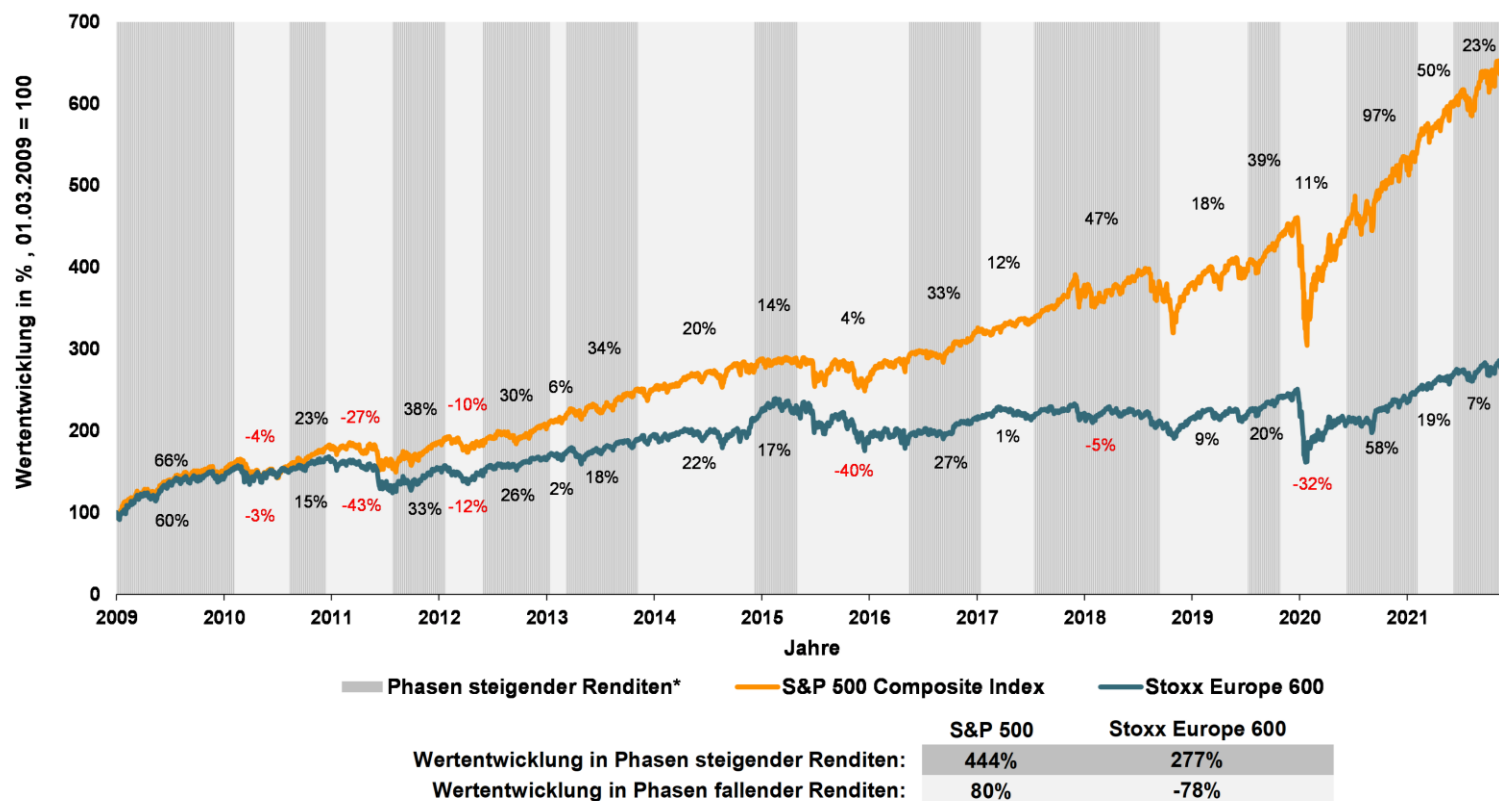
— Rendite US-Unternehmensanleihen (BofA US Corporate Index)

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 29.04.2022

Unternehmensanleihen in den USA schon deutlich positiv!

AKTIENMARKTENTWICKLUNG IN PHASEN STEIGENDER UND FALLENDER RENDITEN



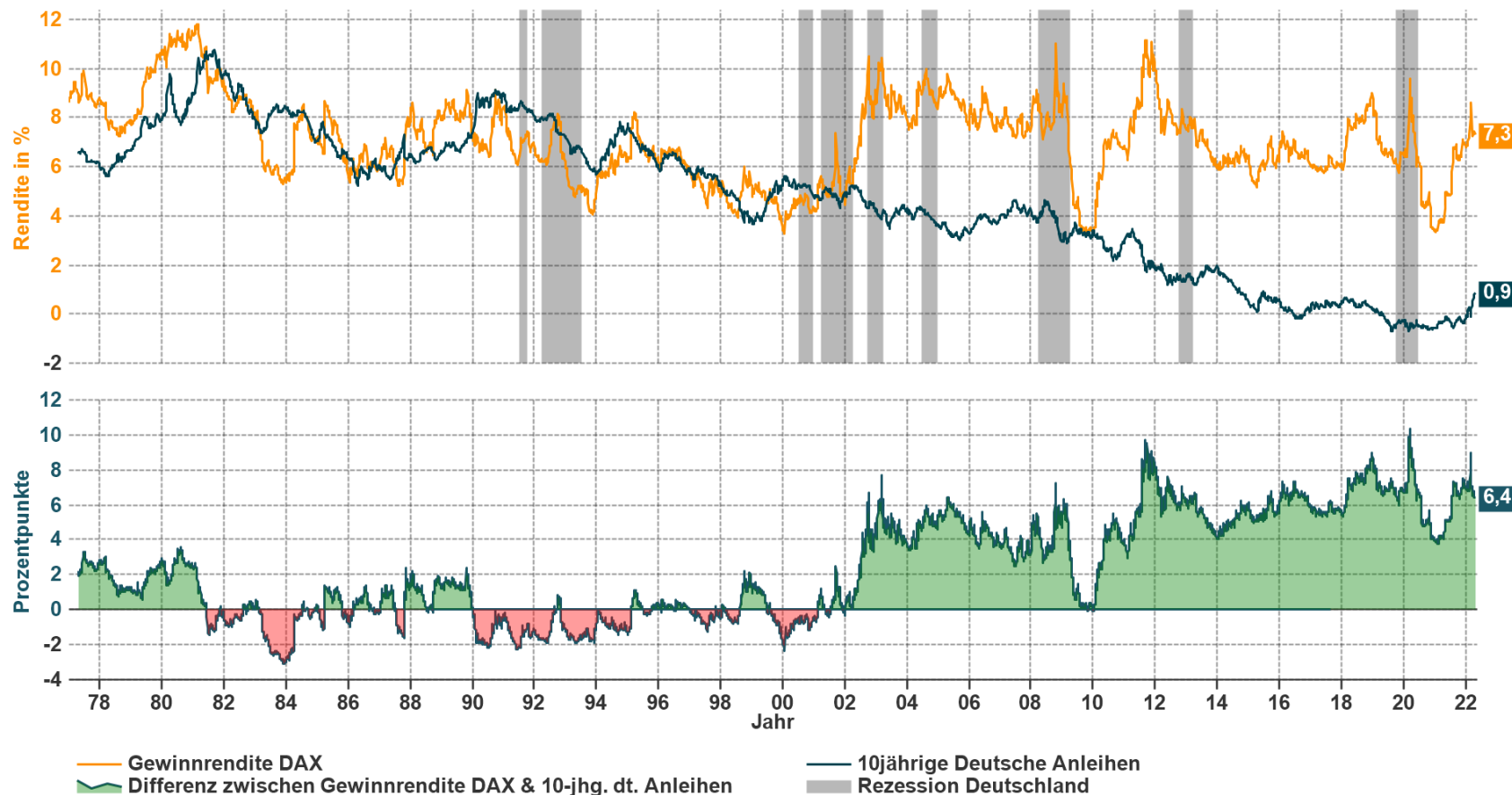
* 10-jährige US Staatsanleihen

Quelle: Refinitiv Datastream, DJE Kapital AG

Stand: 02.02.2022

Aktien haben sich in Phasen steigender Renditen historisch positiv entwickelt.

GEWINNRENDITE DAX VS. 10-JÄHRIGE ANLEIHENRENDITE



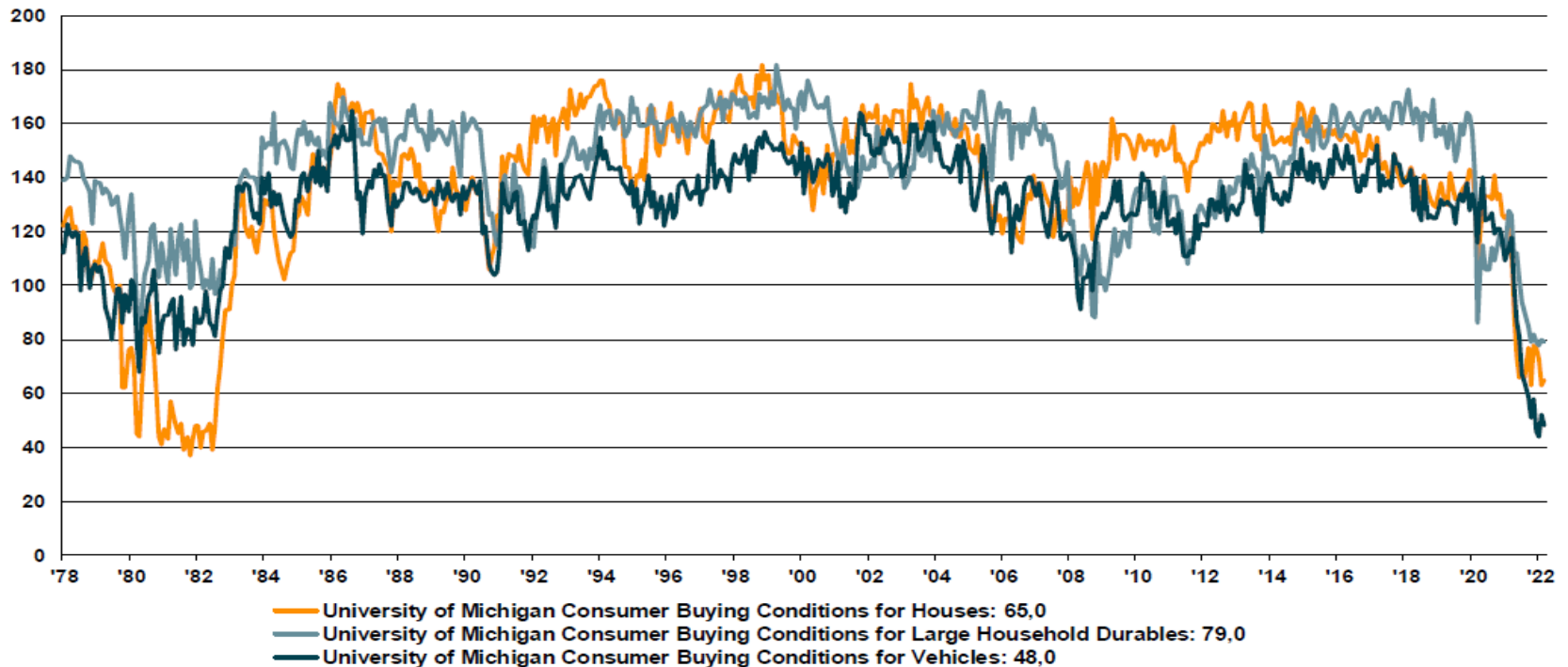
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 21.04.2022

An Aktien kommt man nicht vorbei - deutlich attraktiver als Anleihen!

IMPLOSION DER KAUFABSICHTEN

Implosion der Kaufabsichten



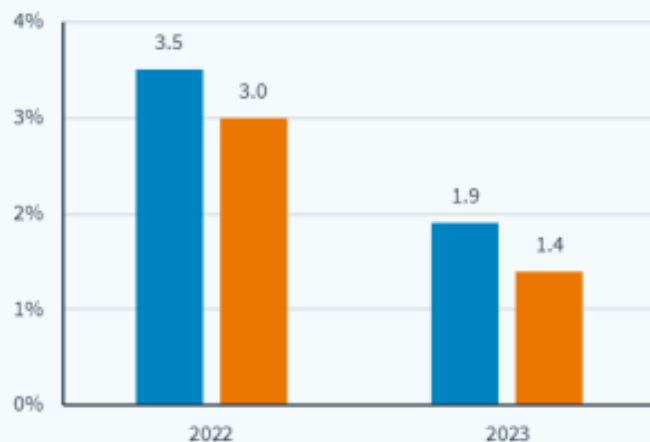
Quelle: Bloomberg

Stand: 30.04.2022

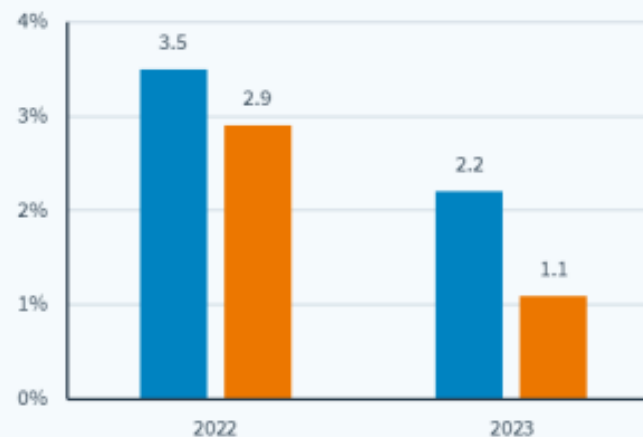
Seit 44 Jahren waren die Kaufabsichten für Autos, Häuser und langlebige Haushaltsgüter wie z. B. Kühlschränke noch nie so niedrig !

SANKTIONEN – AUSWIRKUNGEN AUF DAS BIP WACHSTUM

Expected US GDP growth before and after sanctions. One scenario



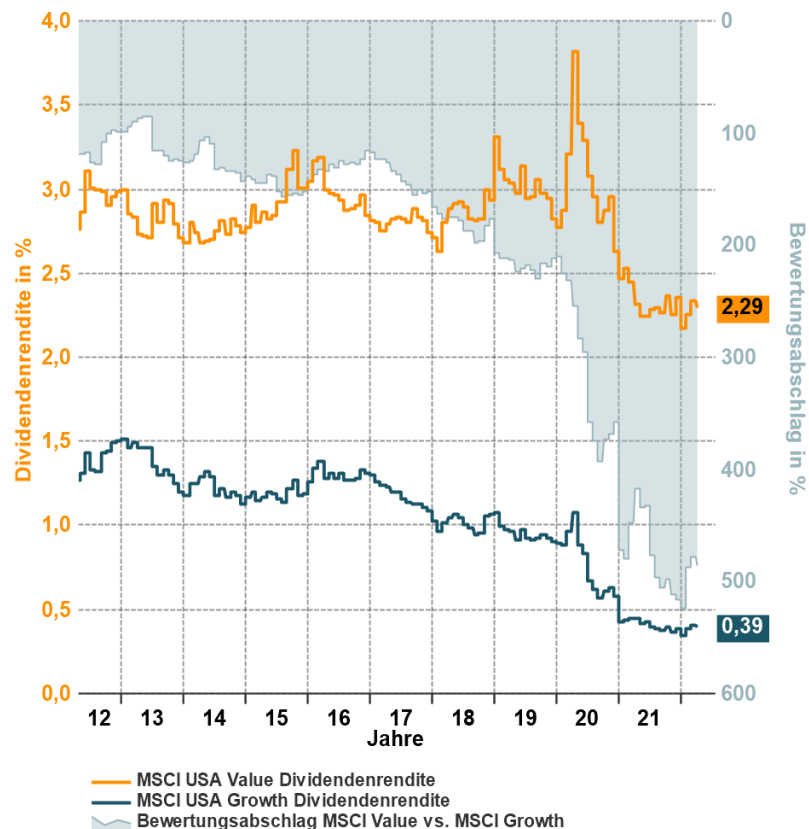
Expected Eurozone growth before and after sanctions



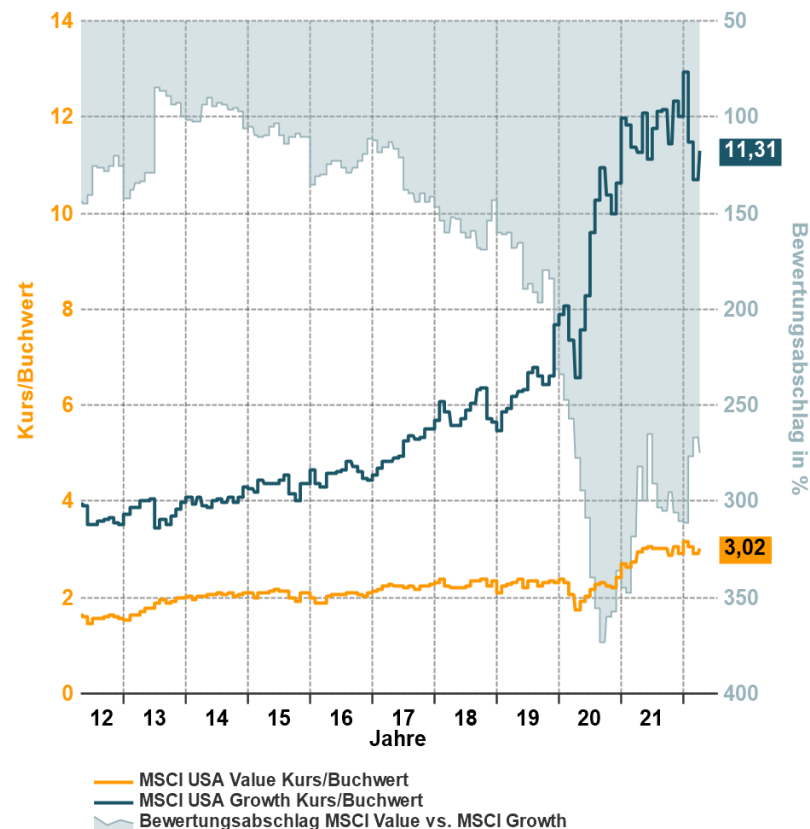
Sanktionen haben potenziell eine signifikant negative Auswirkung auf das globale Wachstum.

Quelle: Rabobank, Daten: 01.03.2022.

USA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



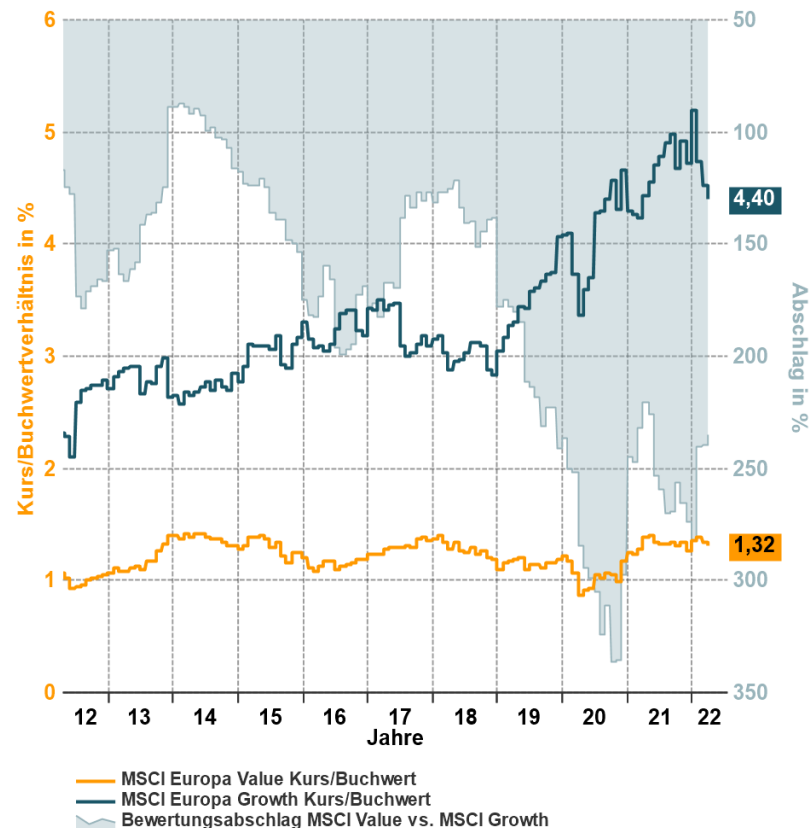
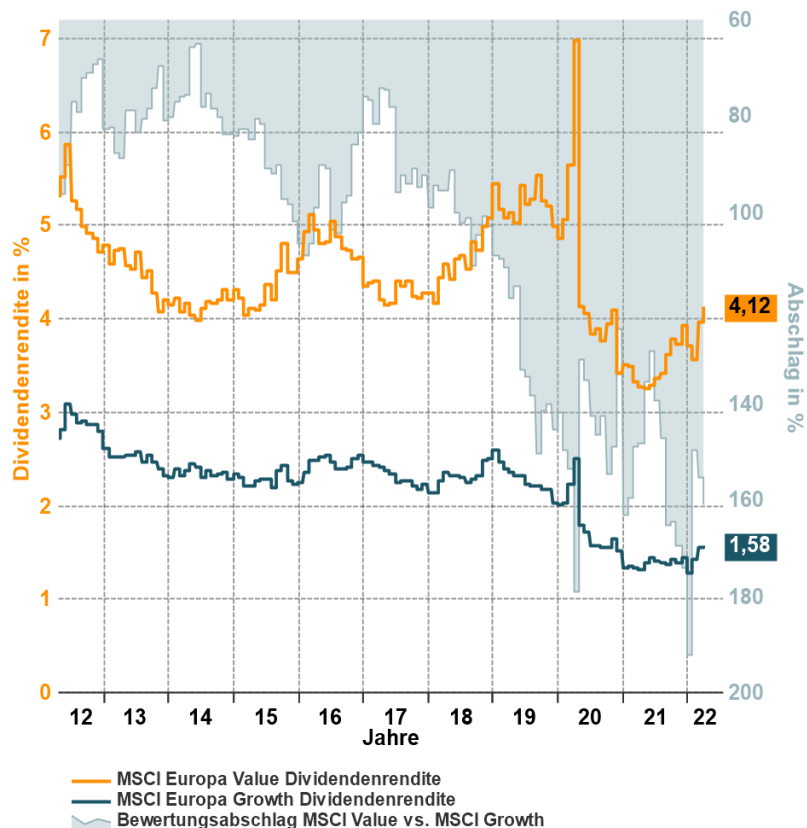
Quelle: Refinitiv Datastream



Stand: 20.04.2022

Bewertungsabschlag der Value-Aktien ist historisch hoch.

EUROPA: BEWERTUNG VALUE VS. GROWTH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 20.04.2022

Wir bevorzugen aktuell substanzstarke Werte, deren Profitabilität sich durch das aktuelle Umfeld nicht verschlechtert. Kriterien wie Bewertung und Dividendenrendite dürften weiterhin eine größere Bedeutung haben, als in den letzten Jahren.

ZUSAMMENFASSUNG



FUNDAMENTAL

USA ist konjunkturell und börsentechnisch besser unterstützt als Europa. USA sind vom Krieg in der Ukraine weniger betroffen, viele US-Unternehmen können sogar profitieren.

MONETÄR

Hohe Inflation in den USA und in Europa zwingt die Zentralbanken zum Handeln. Die EZB ist relativ zur FED sehr zurückhaltend; dies stellt eine wichtige monetäre Unterstützung für Europa dar.

MARKTTECHNISCH

Markttechnik ist positiv, ist aber angesichts der fundamentalen Unsicherheiten auf der Welt nicht überzubewerten.

SEKTOR- UND LÄNDERPOSITIONIERUNG

Wir achten generell weiter auf ausgewogene Portfolios. In Sektoren wie Energie und Gesundheitswesen sehen wir mittelfristig gute Opportunitäten.

WÄHRUNGEN UND ROHSTOFFE

Dollarstärke wird mittelfristig voraussichtlich anhalten. Der Ölpreis dürfte durch Sanktionen gegen Russland weiterhin hoch bleiben.

AKTIVES MANAGEMENT – MEHRWERT DURCH TITEL- UND SEKTORSELEKTION & GEWICHTUNG.

in %	S&P 500 (2022)		DAX (2022)	
	Wertentwicklung	Bester/ schlechtester Wert	Wertentwicklung	Bester/ schlechtester Wert
Index	-12,4	156,2	-13,4	104,9
Auto & Autoteile	-20,3	33,4	-13,7	25,2
Banken	-16,6	36,6	-7,4	7,1
Rohstoffe	-7,2	57,1	.*	0,0
Chemie	-10,6	90,2	-9,5	19,8
Bauwesen	-19,2	34,5	-16,6	11,9
Finanzdienstleistungen	-9,7	47,2	-10,3	13,0
Nahrungsmittel	6,1	44,3	.*	0,0
Gesundheit	-6,4	66,9	-6,8	77,9
Industriegüter	-9,1	81,1	-16,2	33,9
Versicherungen	3,7	32,9	-2,1	14,7
Medien	-12,1	95,3	.*	0,0
Erdöl und Erdgas	32,7	105,0	.*	0,0
Konsumgüter, Haushaltswaren	1,8	60,8	-19,4	59,1
Immobilien	-6,8	41,3	-18,7	18,7
Einzelhandel	-16,7	74,0	-51,2	47,4
Technologie	-13,4	80,3	-29,4	9,1
Telekommunikation	-24,1	33,1	9,0	5,2
Reisen und Freizeit	-14,1	46,9	.*	0,0
Energieversorgung	1,9	45,5	-5,1	27,2

* Im Dax 40 sind nicht alle Sektoren vertreten

Alle Angaben beziehen sich auf Schlusskurse; Quelle: Refinitiv Datastream

Konzentration:

Apple, Microsoft Amazon, Tesla, Alphabet, Meta, Nvidia machen rd. 26% der Marktkapitalisierung des S&P 500 aus!

Lückenhaft:

5 Branchen (Rohstoffe & Nahrungsmittel & Medien & Reisen & Öl Gas) werden im DAX nicht abgedeckt!

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

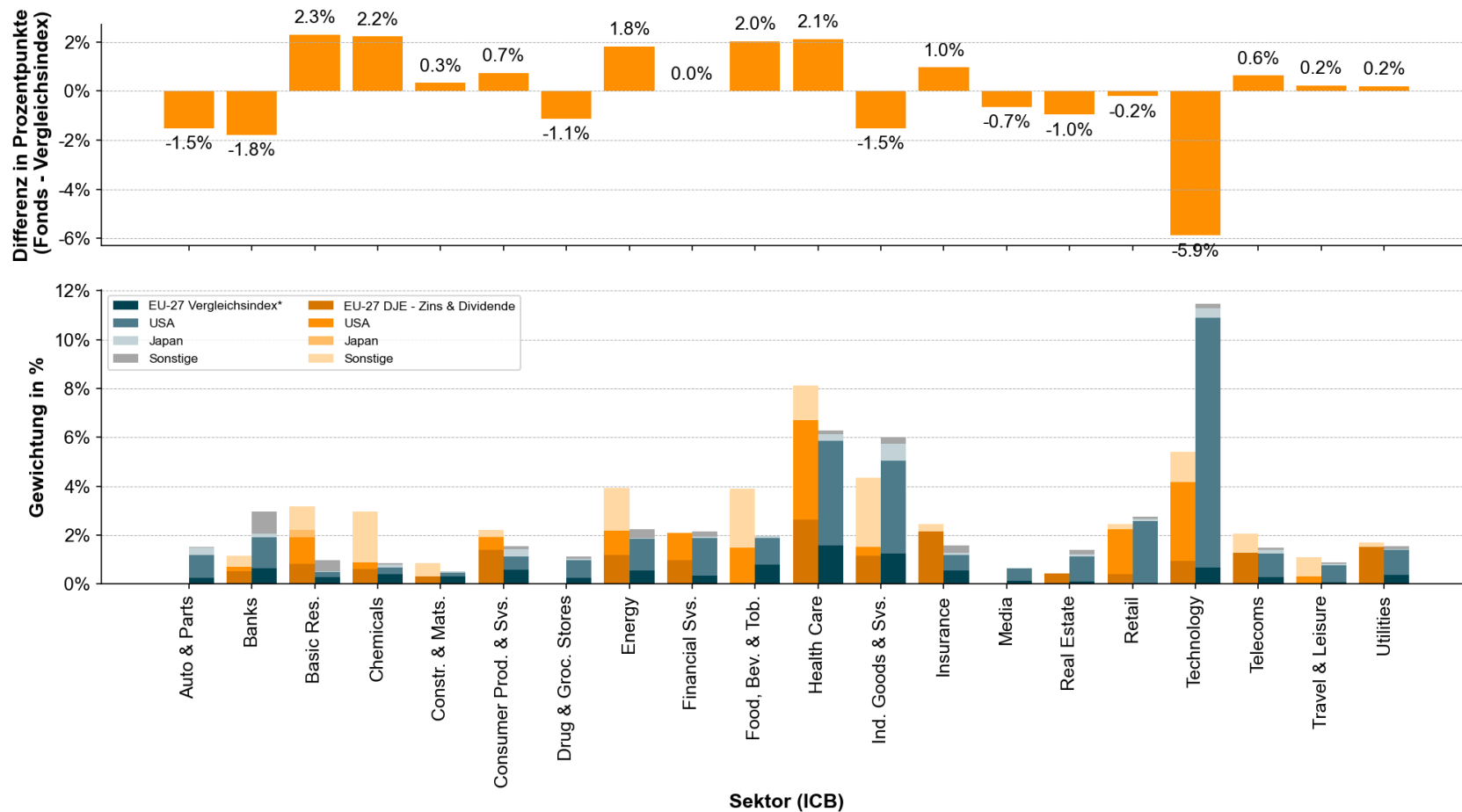
Investmentkonzept

- 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 31.03.2022)

Gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %)	3,5*
Freie Cash Flow Rendite (in %)	6,57
Gewichtete Verzinsung der Anleihen (in %)	2,74**
Ø Rating der Anleihen	BBB+
Duration	3,46 Jahre (inkl. Kasse)
Fondsvolumen (in Mrd. EUR per 31.03.2022)	3,21

DJE - ZINS & DIVIDENDE SEKTORALLOKATION



* 50% MSCI World Index, Fonds nur Aktienportfolio

Stand: 21.04.2022

Quelle:

Übergewicht in Rohstoffen, Energie und Einzelhandelswerten – Untergewicht in Banken & Technologie.

DJE - ZINS & DIVIDENDE

TOP-10-POSITIONEN

Rang	Name	NAV (%)	Endfällig am
1	US TREASURY N/B 02/23 (2.0000%)	2,72%	15.02.2023
2	US TREASURY N/B (2.8750%)	2,26%	31.10.2023
3	US TREASURY N/B (2.3750%)	2,02%	15.08.2024
4	NOVO NORDISK A/S-B	1,56%	
5	EQUINOR ASA	1,53%	
6	HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	1,50%	
7	NORWEGIAN GOVERNMENT (2.0000%)	1,48%	24.05.2023
8	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,47%	
9	NESTLE SA-REG	1,47%	
10	AMAZON.COM INC	1,46%	
Summe Top-10-Holdings:		17,48%	

Quelle: DJE Kapital AG

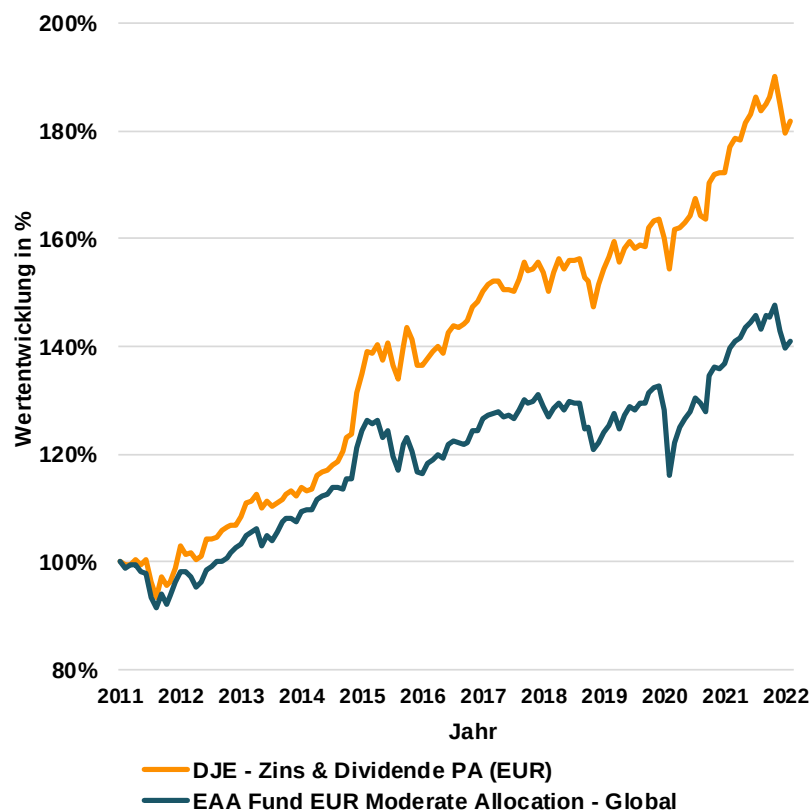
Stand: 29.04.2022

3 der 10 grössten Positionen sind in kurzlaufenden US Treasury Anleihen investiert – Einerseits Ausdruck der vorsichtigen & andererseits zukunftssträchtigen Positionierung angesichts der Aussicht auf steigende US Zinsen.

DJE - ZINS & DIVIDENDE PA (EUR)

WERTENTWICKLUNG UND DRAWDOWN

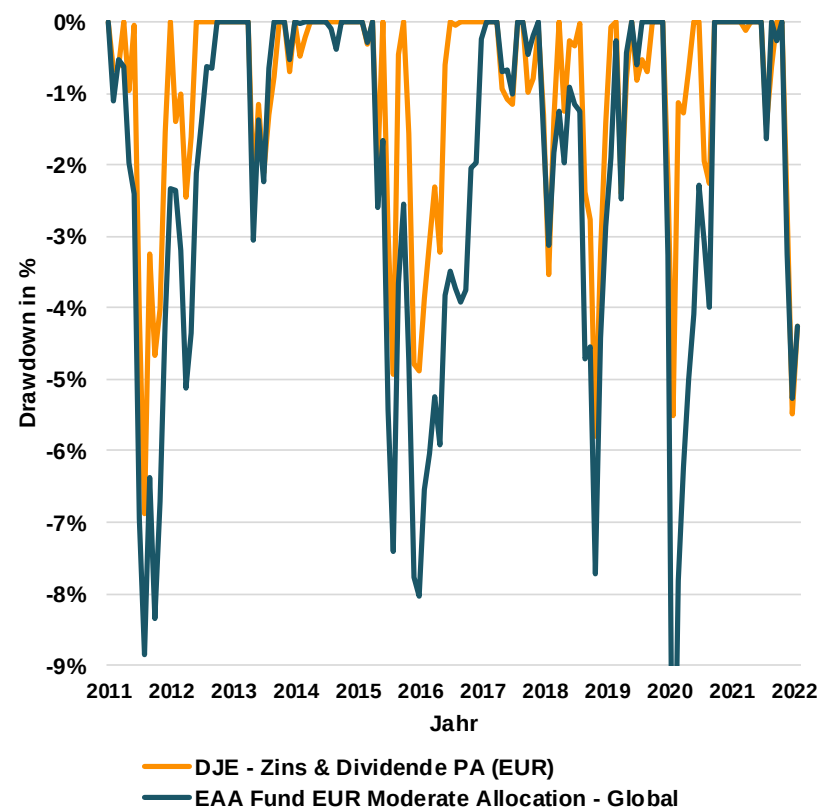
Wertentwicklung in %



01.03.2011 - 31.03.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

Drawdown in %



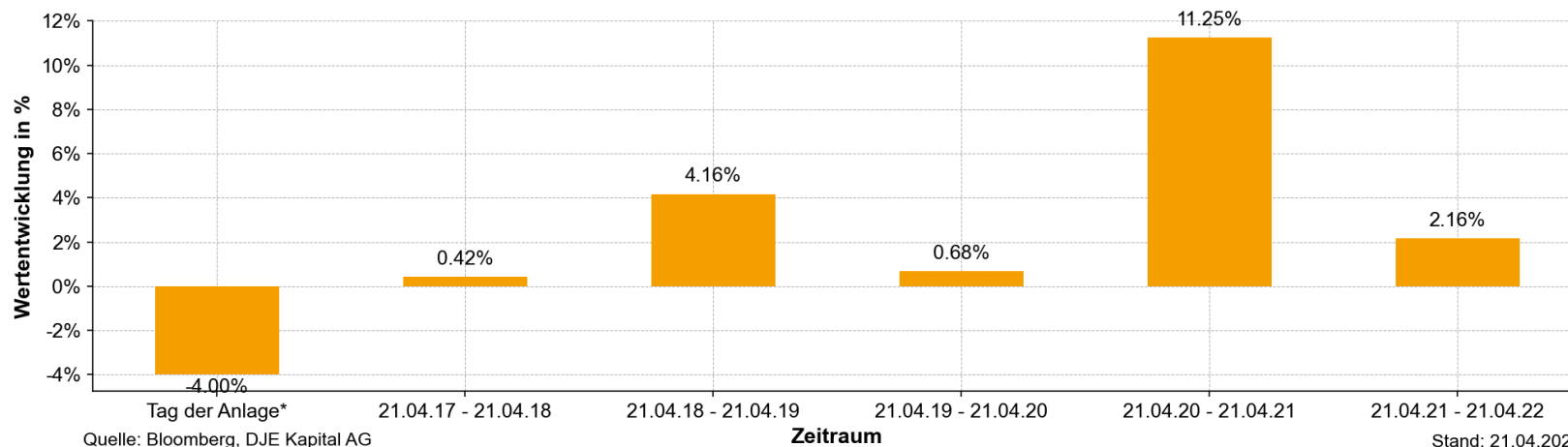
28.02.2011 - 31.03.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

Rückgänge möglichst vermeiden bzw. zu reduzieren sichert langfristig attraktive Ergebnisse!

DJE - ZINS & DIVIDENDE PA (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 4% bei Erwerb wirken sich diese Kosten negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus

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!

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:



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.**