

**HERZLICH WILLKOMMEN.....**



**zum Fondsgipfel 2022**

**Wie anlegen in einem inflationären Umfeld?**

**mit**

**DJE Kapital, Bellevue Asset Management, Shareholder Value Management**

**Essen 9. Juni 2022**

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

Werbemittel



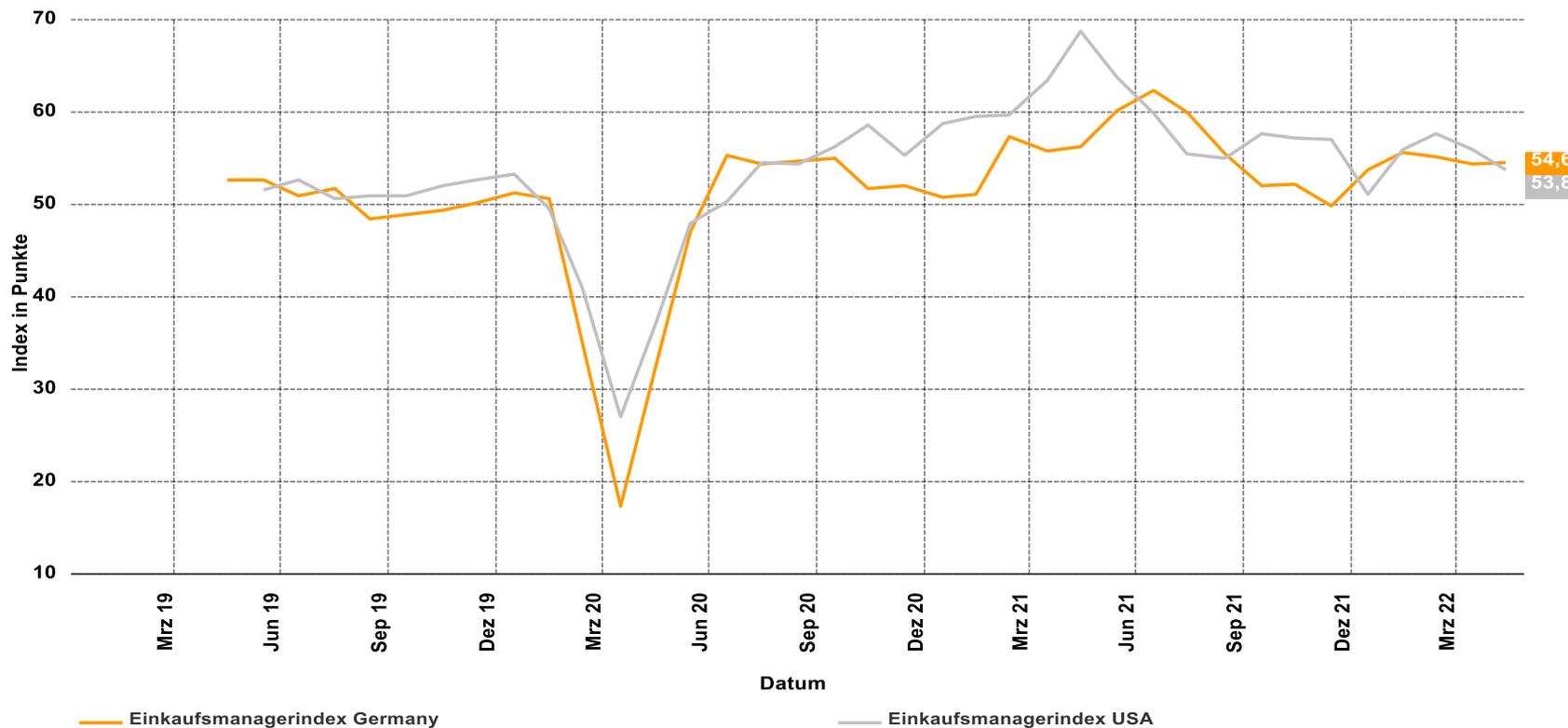
# KAPITALMARKTAUSBLICK

DR. ULRICH KAFFARNIK

---

Essen,  
9. Juni 2022

# EINKAUFSMANAGER-INDIZES (PMI) COMPOSITE DEUTSCHLAND UND USA

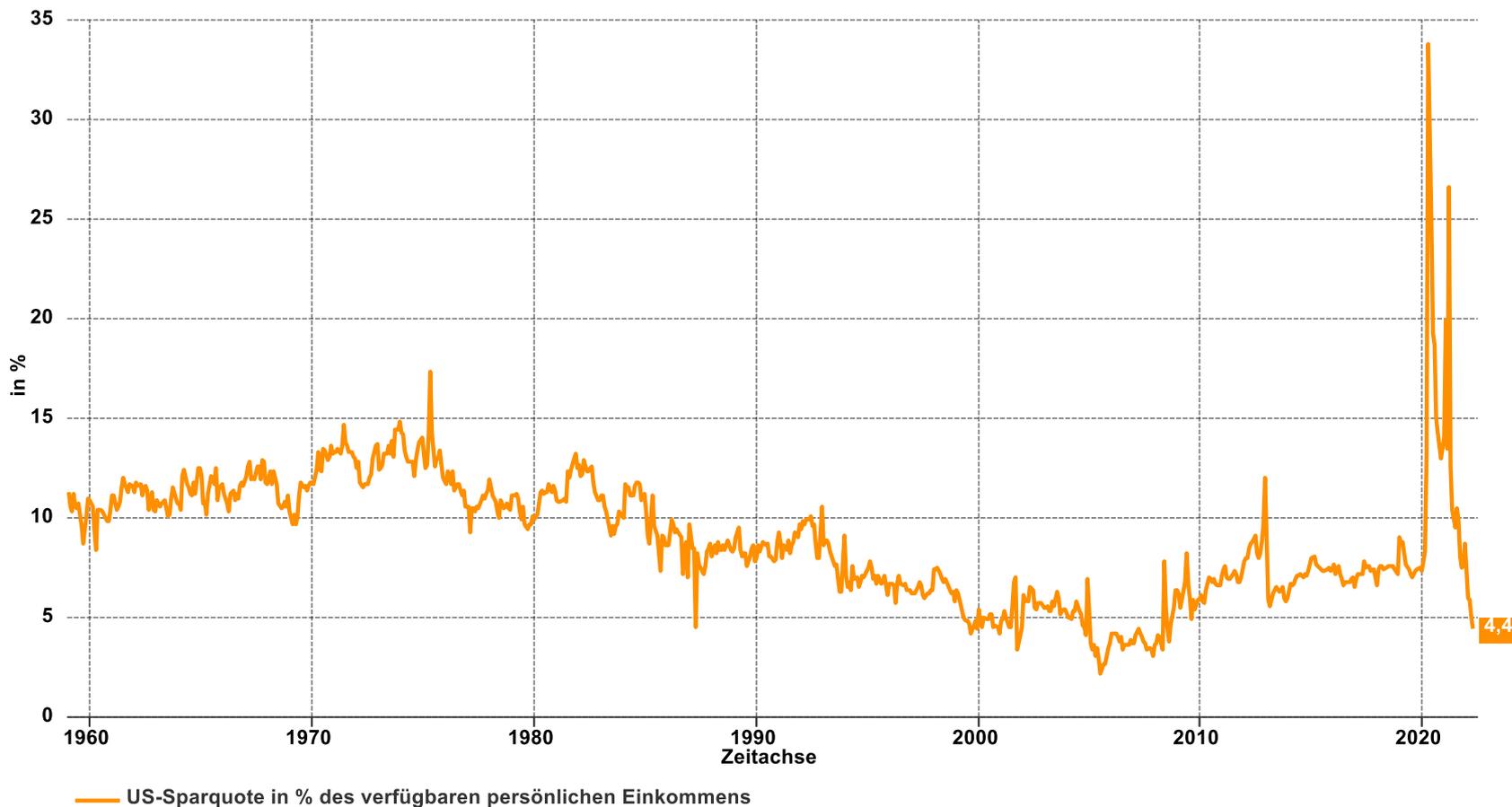


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Mai 22

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

# US-SPARQUOTE



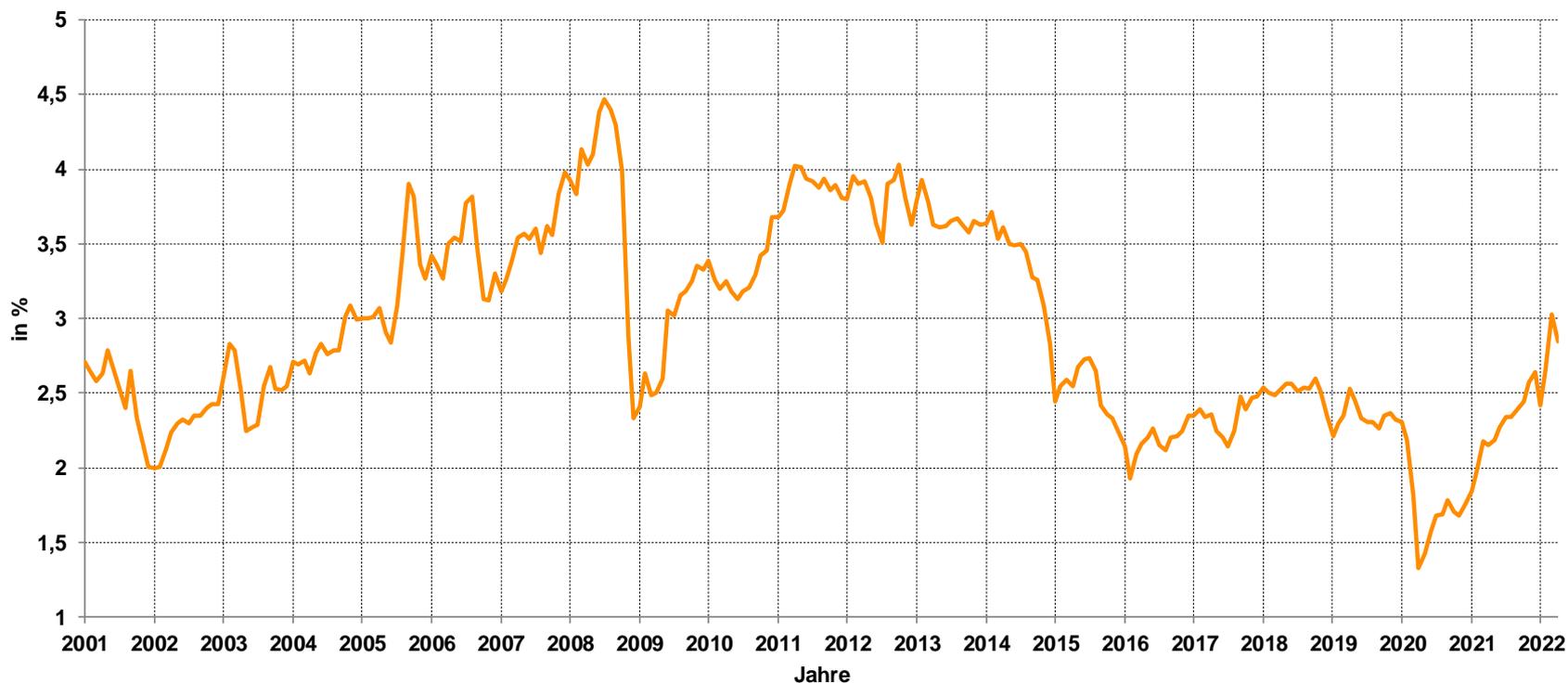
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Apr 22

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

# US-AUSGABEN FÜR BENZIN UND ENERGIE

## US Ausgaben für Benzin und andere Energie



— US Ausgaben für Benzin und andere Energie (in % des PCE, SAAR): 2,85

31.01.2001 - 30.04.2022

Quelle: Bloomberg

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

# US-HYPOTHEKENZINSSATZ 30 JAHRE FEST

## US Hypothekenzinssatz 30 Jahre fest (Durchschnitt)



— US Hypothekenzinssatz 30 Jahre fest (Durchschnitt) (Bankrate.com): 5,42

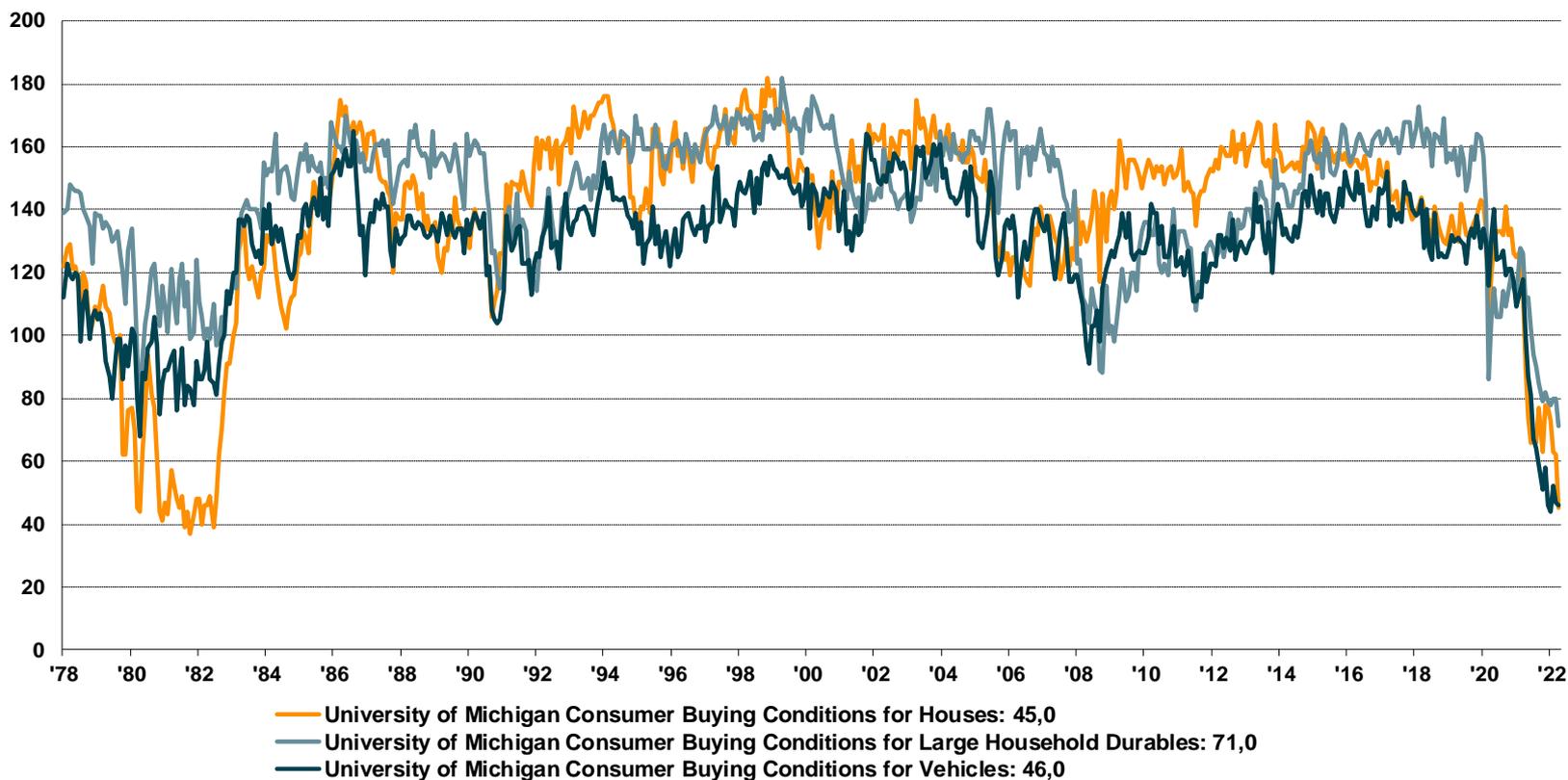
31.01.2013 - 29.04.2022

Quelle: Bloomberg

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

# IMPLOSION DER KAUFABSICHTEN

## Implosion der Kaufabsichten

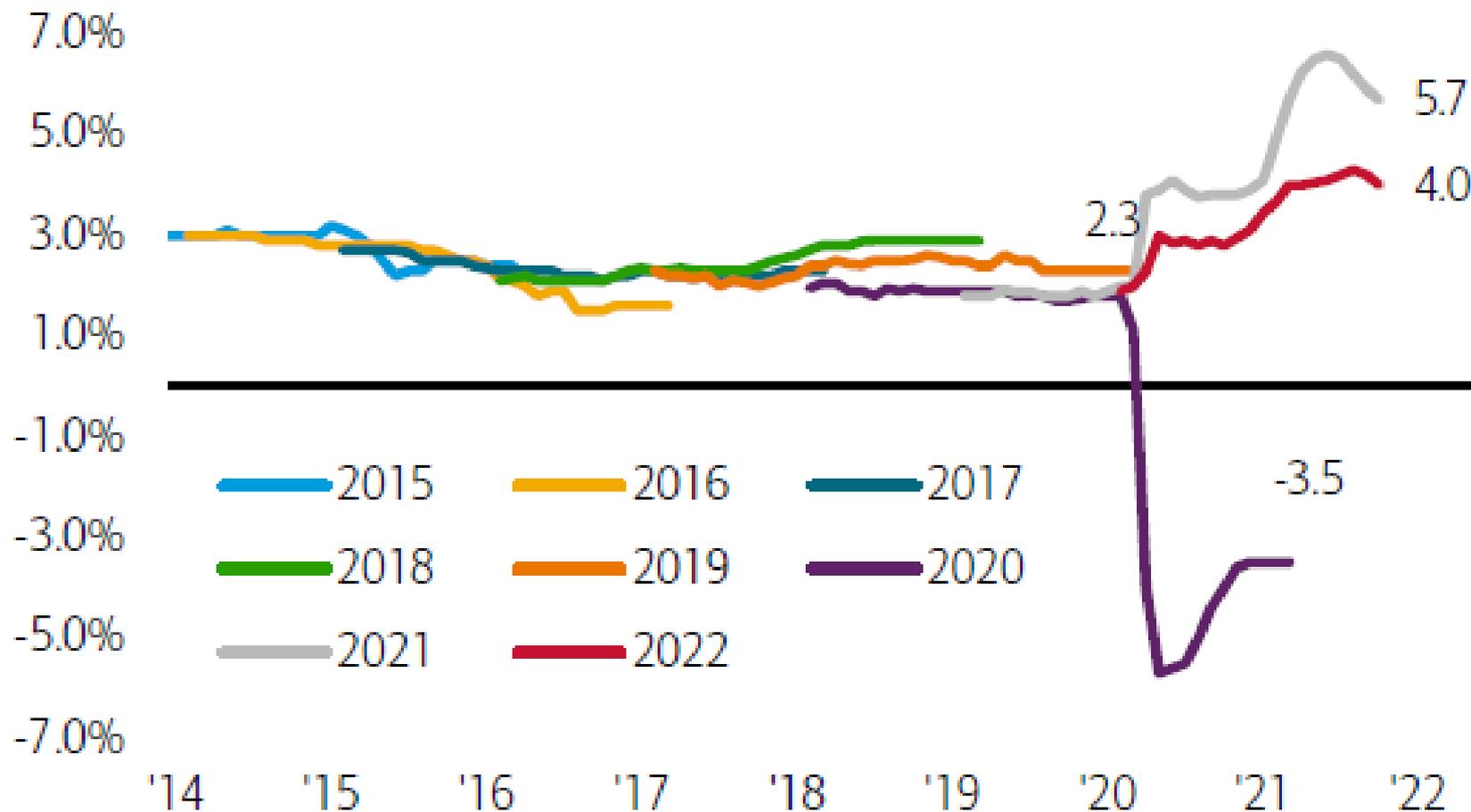


Stand: 31.05.2022

Quelle: Bloomberg

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

# USA: BIP CONSENSUS WACHSTUM 2022, NOVEMBER 2021

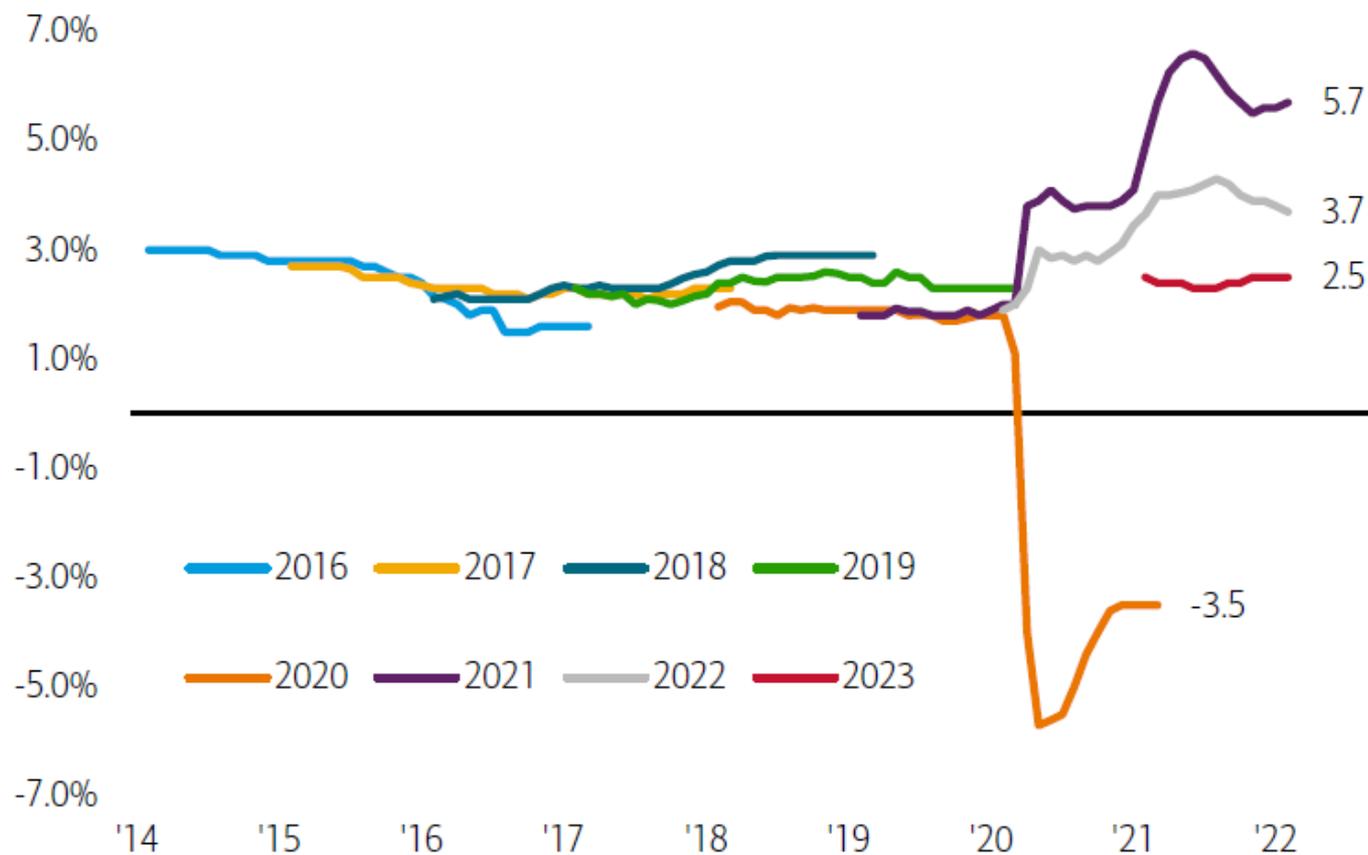


Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: November 2021

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

# USA: BIP CONSENSUS WACHSTUM, MÄRZ 2022



Stand: März 2022

Quelle: BofA Global Investment Strategy, BofA Global Research

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

# USA: INFLATION CONSENSUS NOVEMBER 2021

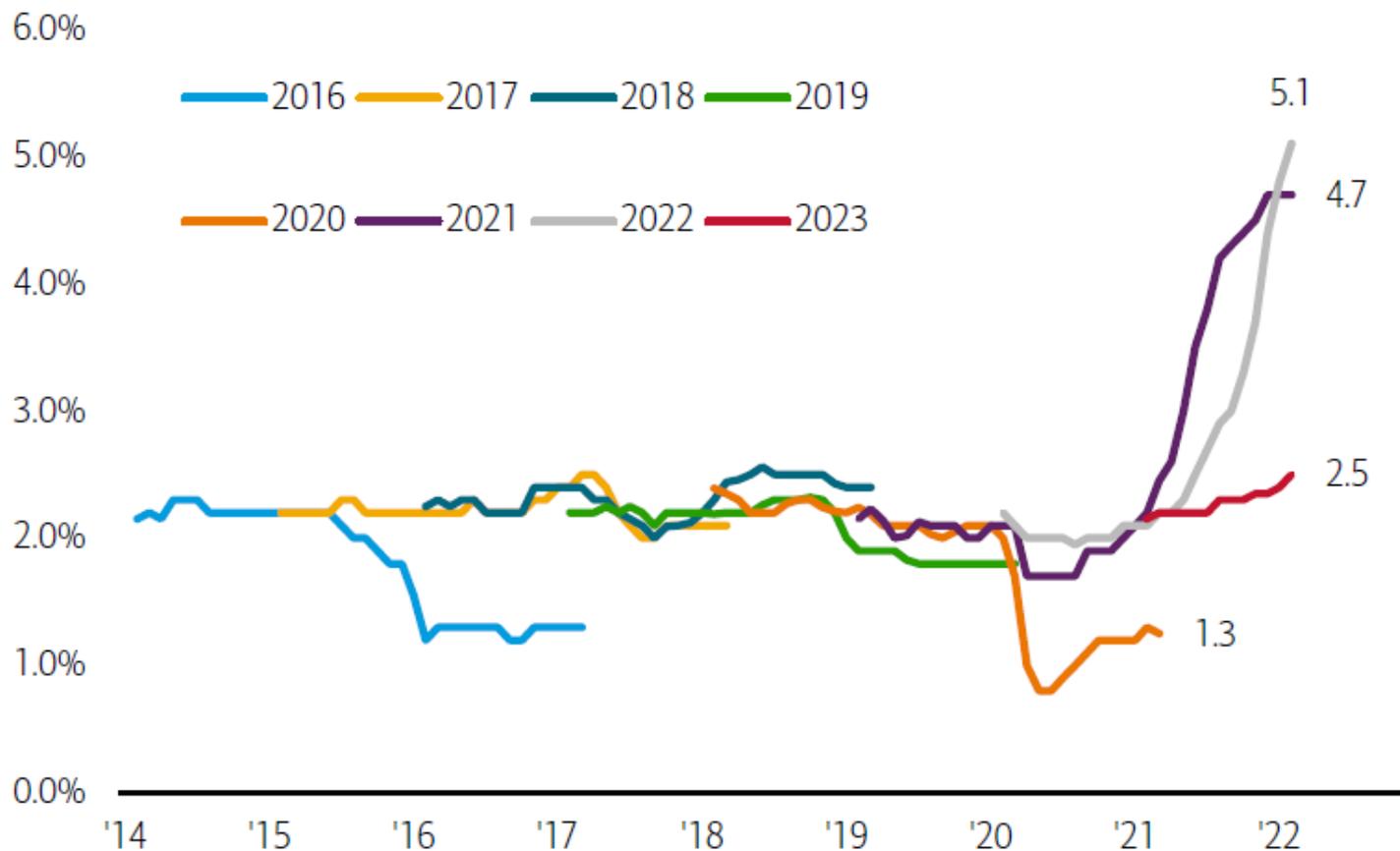


Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: November 2021

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

# USA: INFLATION CONSENSUS MÄRZ 2022



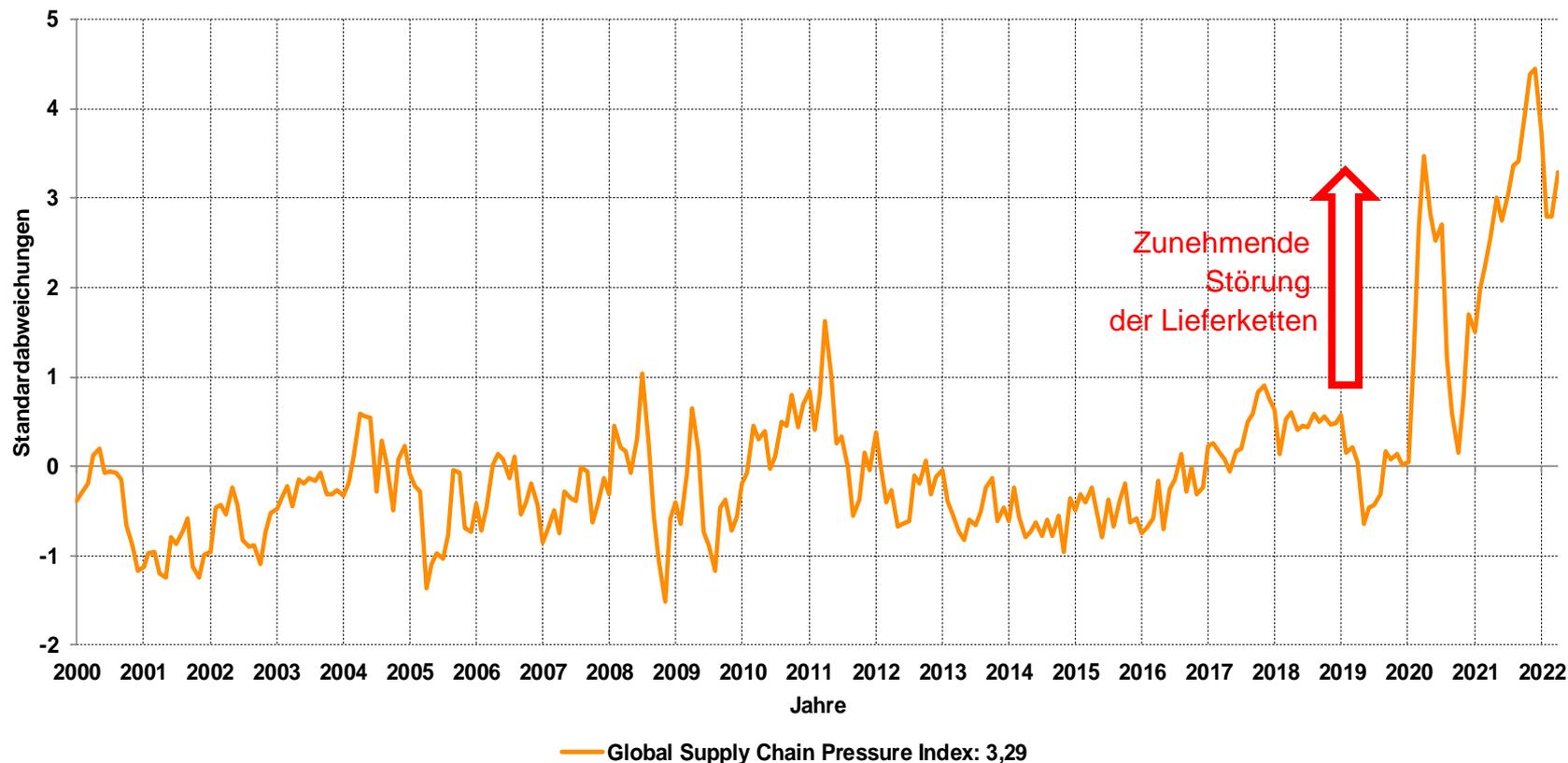
Stand: März 2022

Quelle: BofA Global Investment Strategy, BofA Global Research

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

# GLOBAL SUPPLY CHAIN PRESSURE INDEX (GSCPI) – BAROMETER DES DRUCKES AUF DIE GLOBALEN LIEFERKETTEN

## Globaler Druck auf die Lieferketten

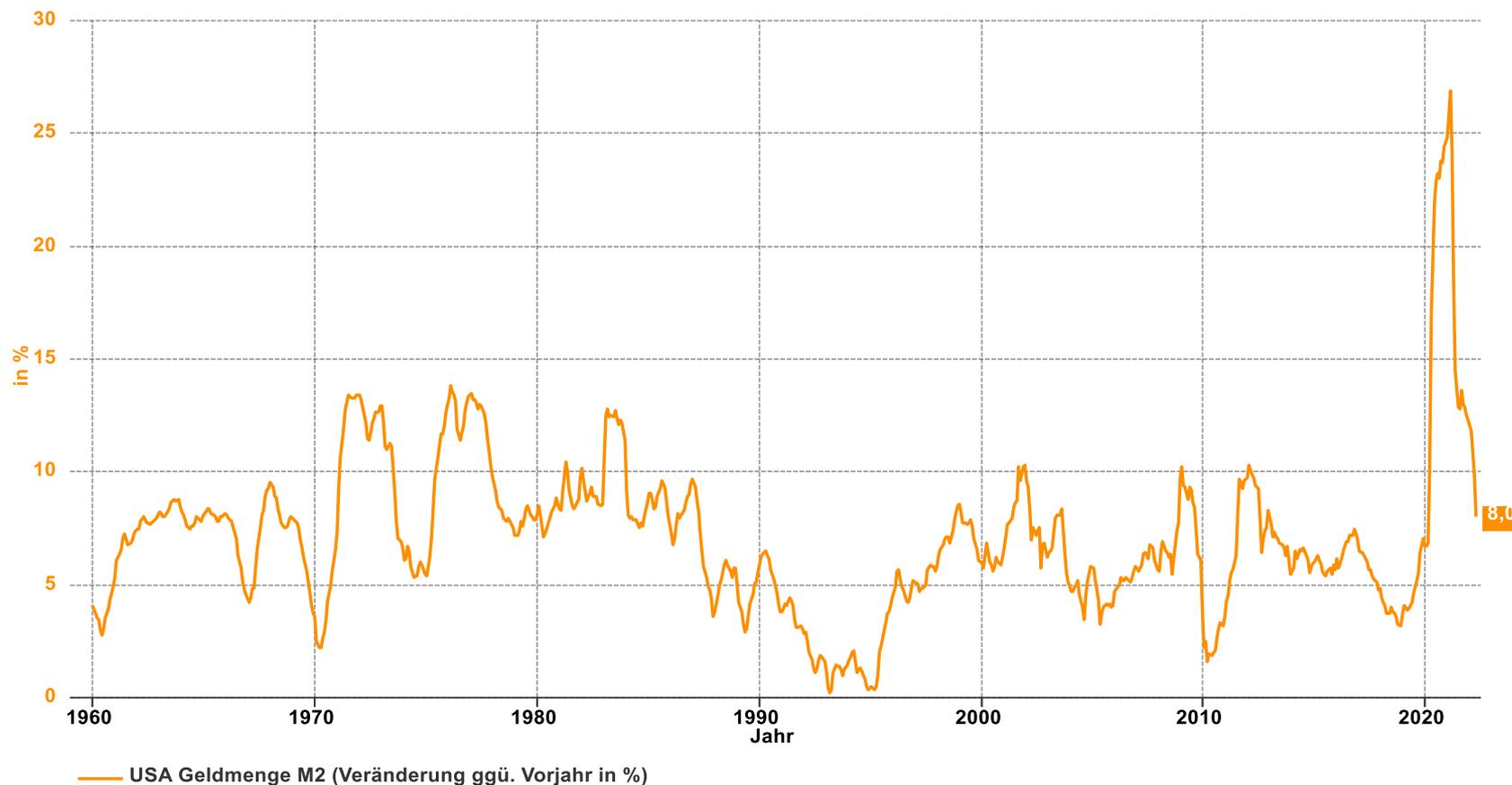


31.01.2000 - 30.04.2022

Quelle: Bloomberg

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

# USA GELDMENGE M2

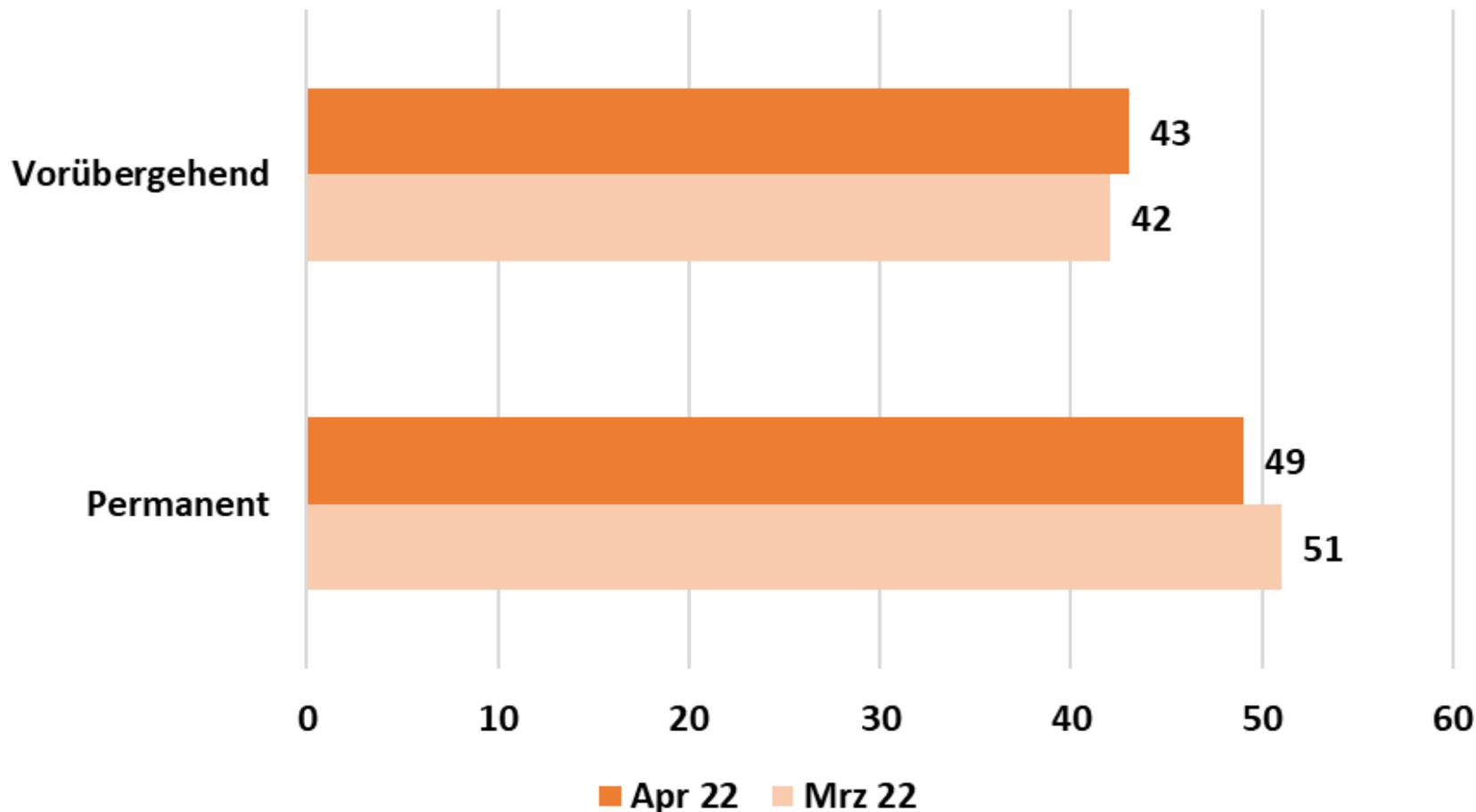


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Apr 22

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

# 51% DER INVESTOREN GEHEN VON EINER PERMANENTEN INFLATION AUS



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
 Quelle: BofA Global Fund Manager Survey Stand: April 2022

# DIFFERENZ ZWISCHEN VERBRAUCHERPREISINDEX UND ZINSEN FÜR STAATSANLEIHEN IN DEN USA

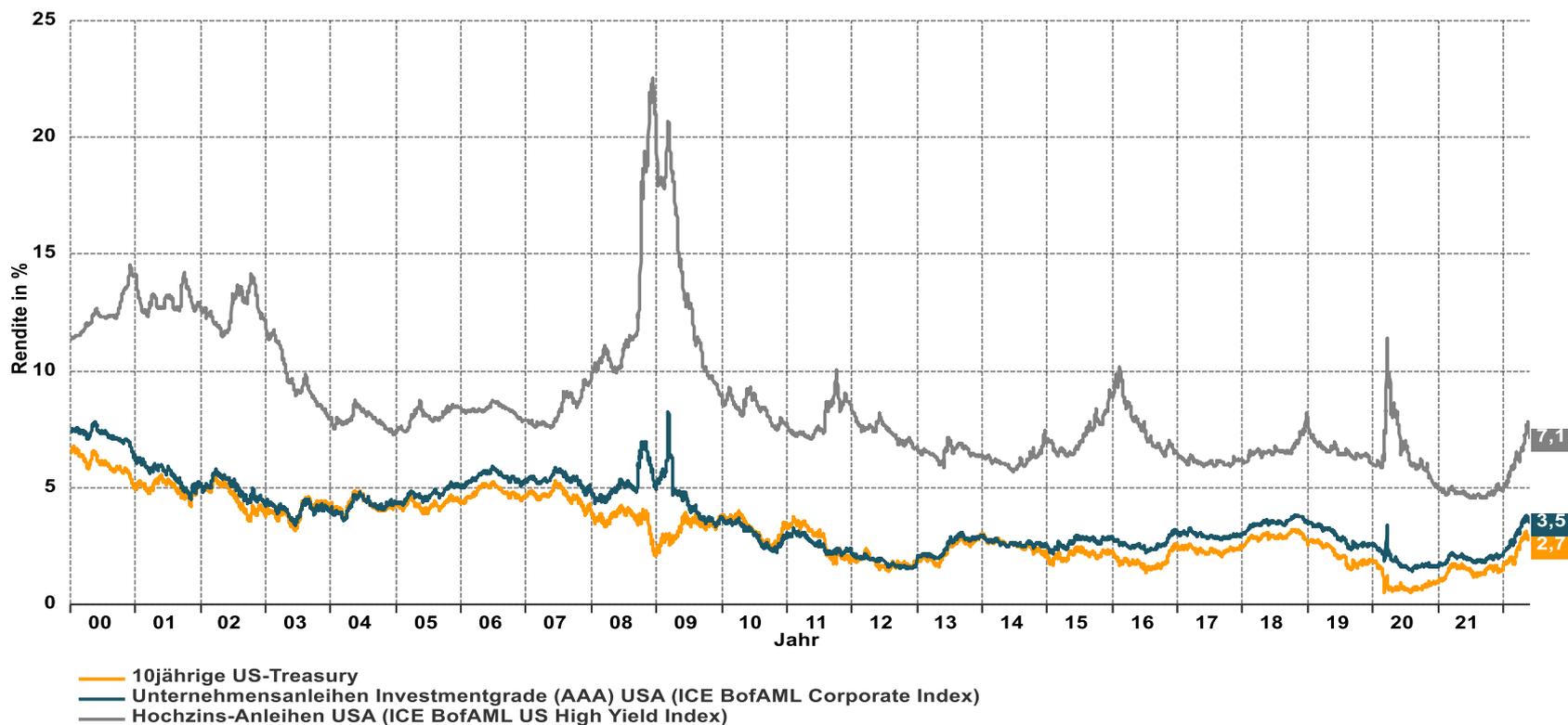


Quelle. Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Stand. Januar 2021

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

# US-ANLEIHEN IM VERGLEICH

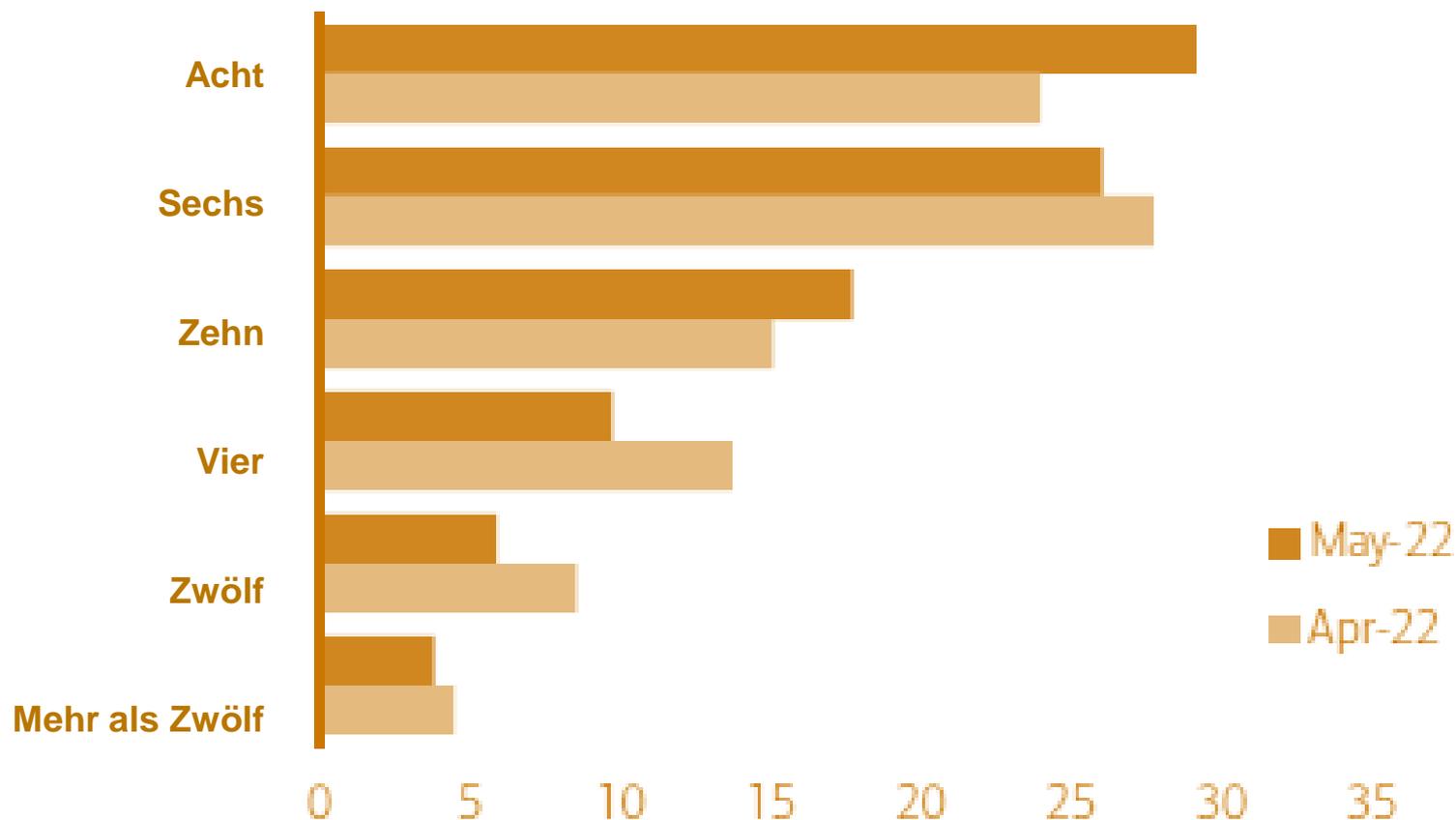


Quelle: Refinitiv Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: 27.05.2022

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

# ERWARTUNGEN ZINSERHÖHUNGEN DER FED 2022

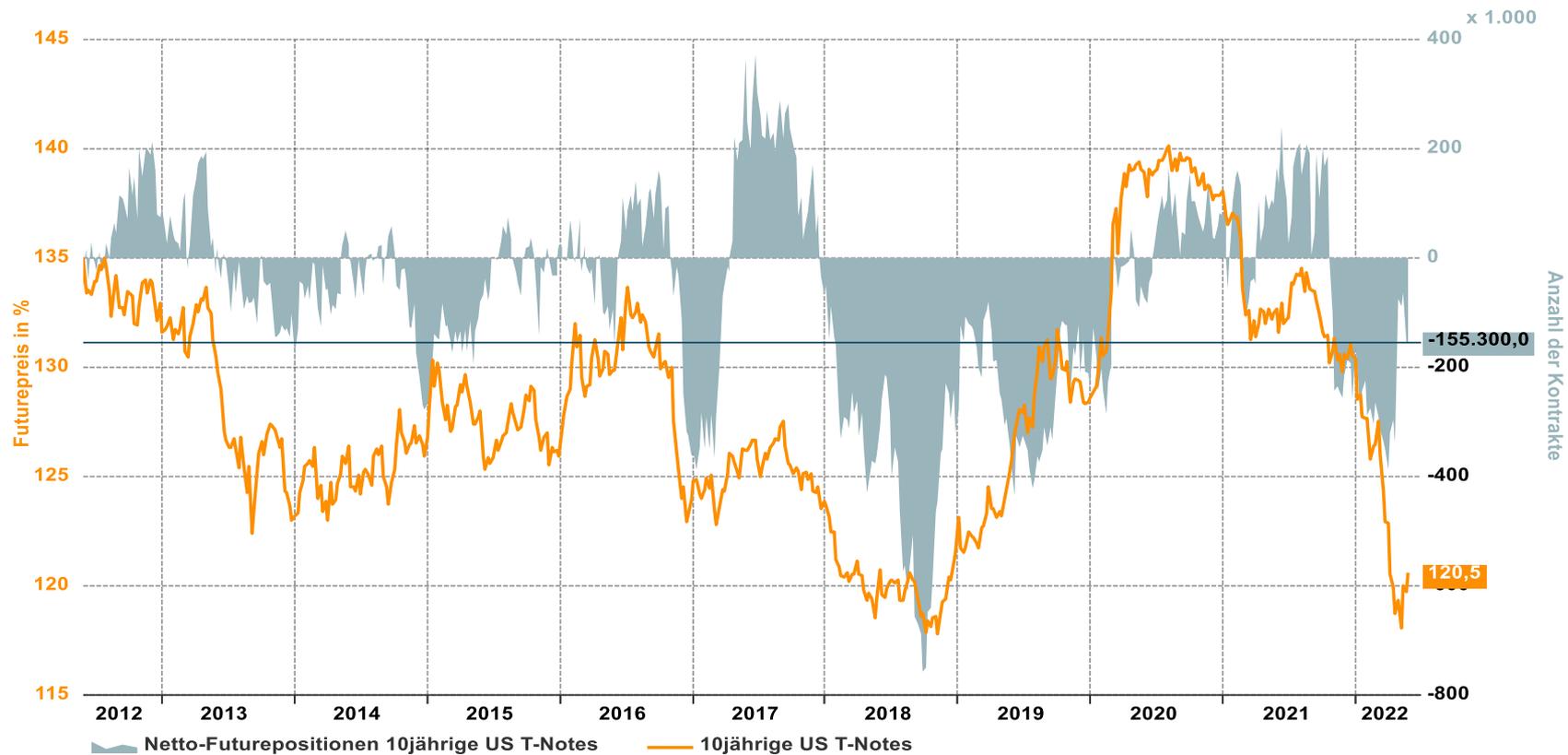


Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: Mai 2022

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

# FUTUREPOSITIONIERUNG 10JÄHRIGE US T-NOTES



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 24.05.2022

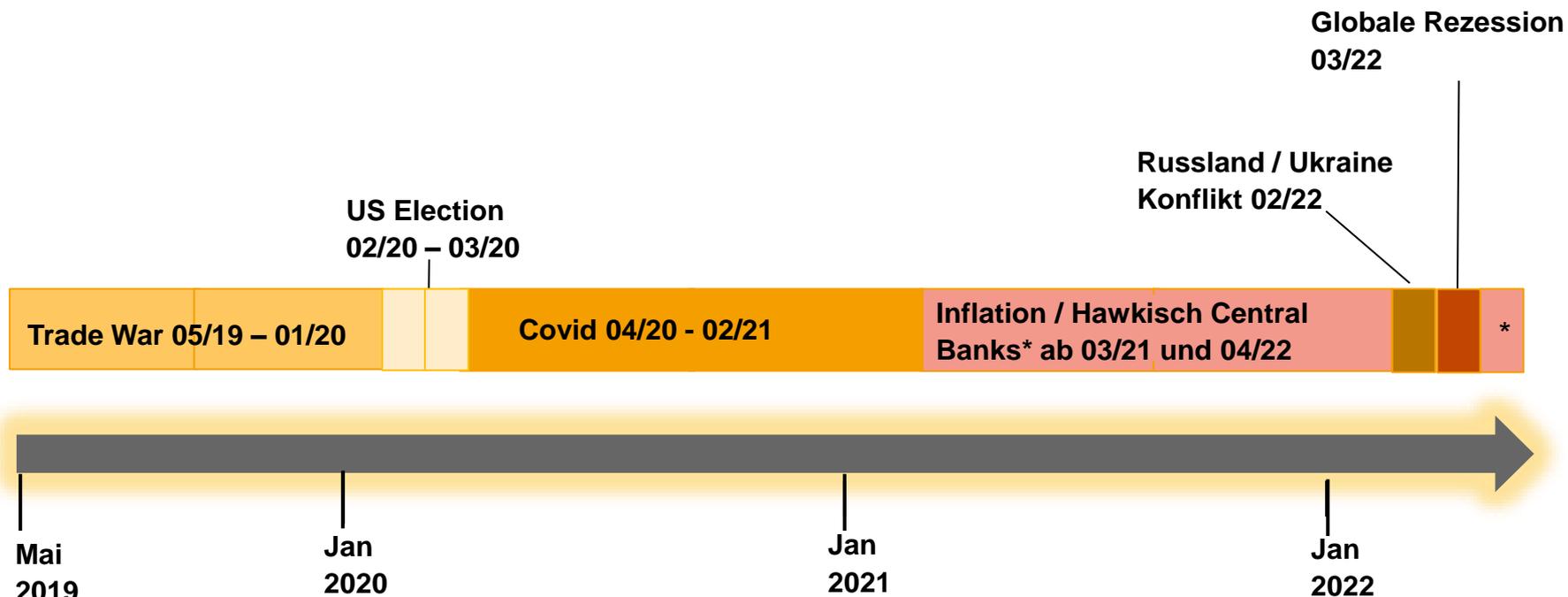
Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# FED FUND RATE UND RENDITE 10-JÄHRIGE US-STAATSANLEIHEN SEIT 2000



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

# GRÖßTE RISIKEN FUNDMANAGER GLOBAL

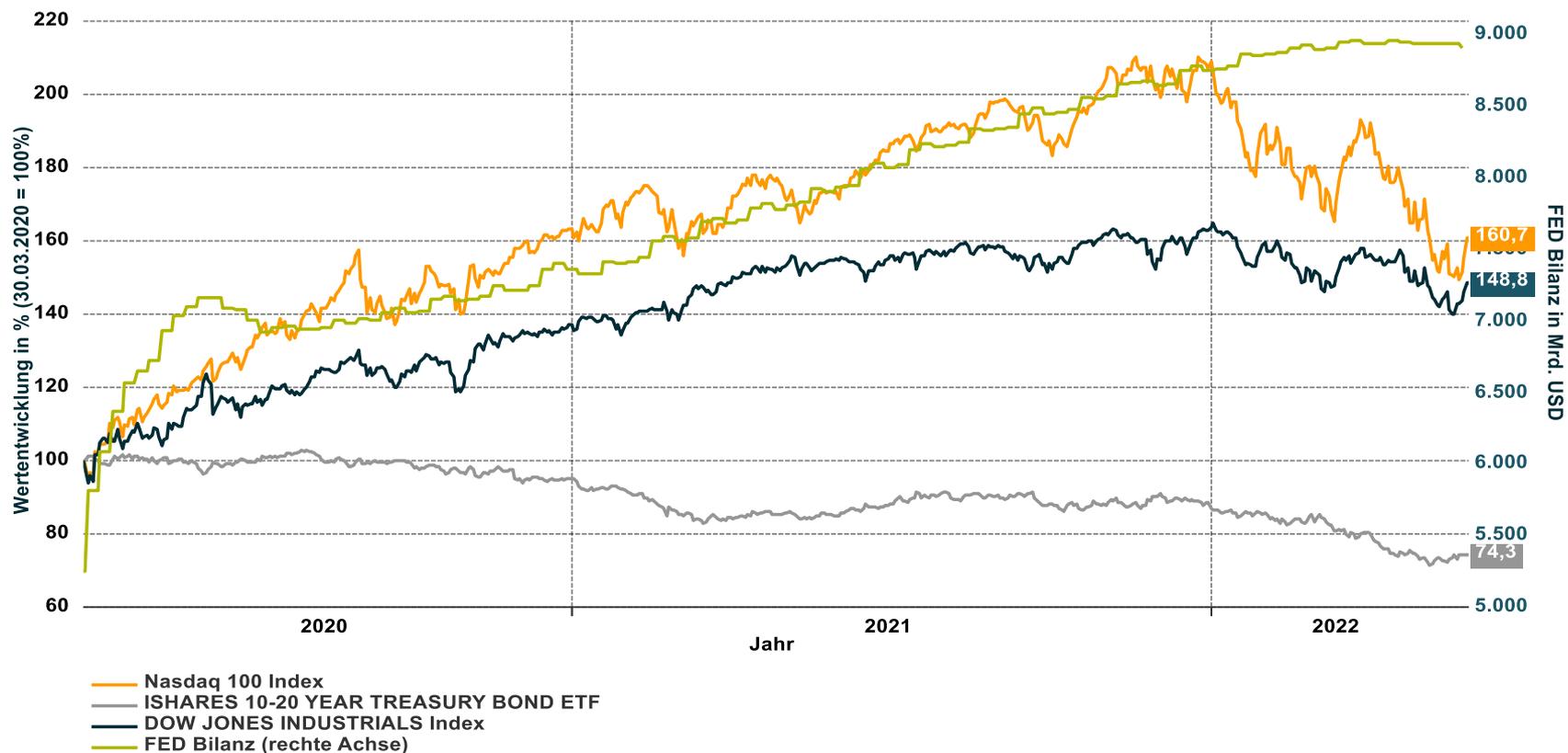


Quelle. BofA Global Investment Strategy

Stand. Mai 2022

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

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

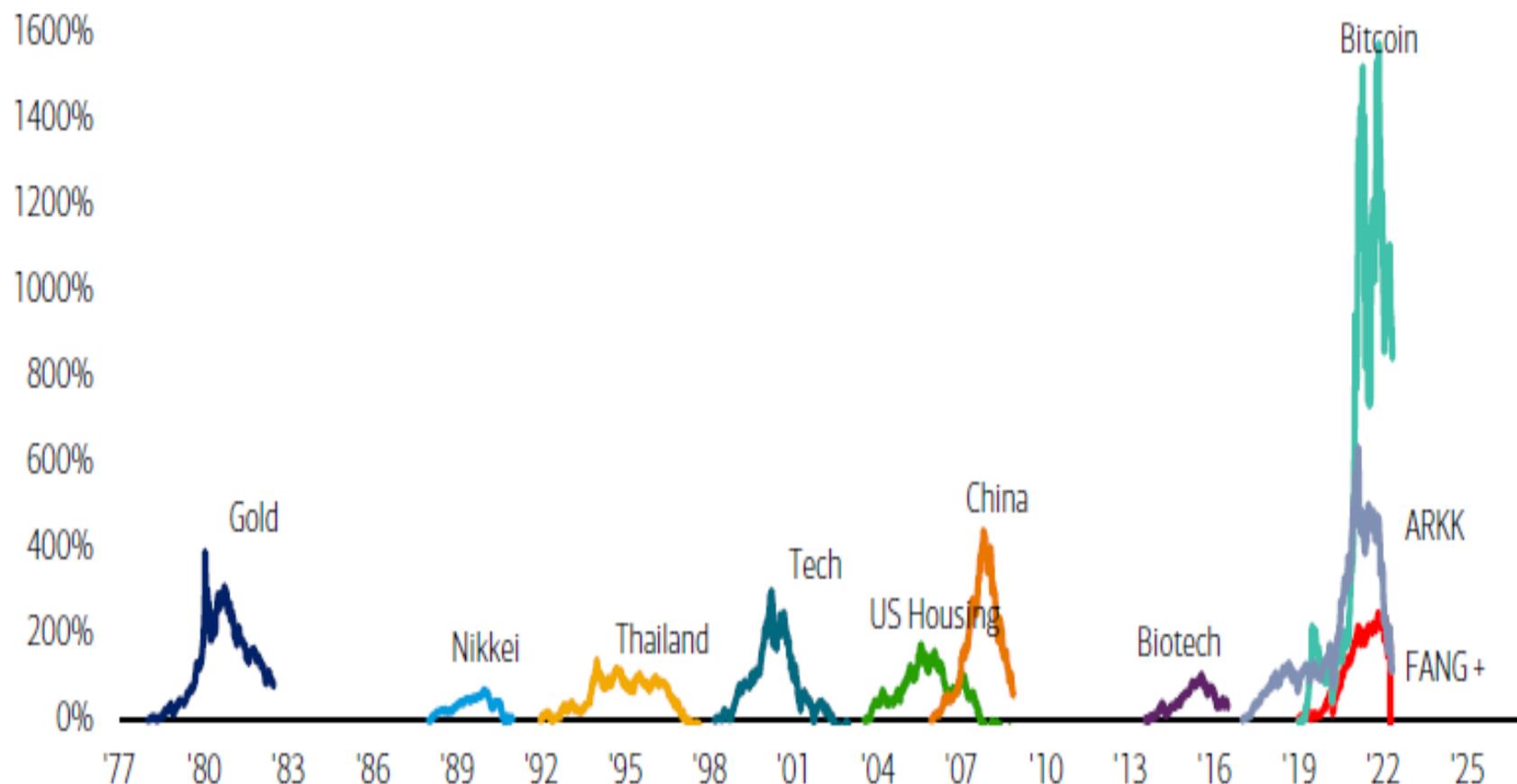


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.05.2022

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

# GESCHICHTE DER VERMÖGENSBLASEN / GIER & ANGST... ÜBER- & UNTERTREIBUNGEN...SO WAR ES SCHON IMMER



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: Mai 2022

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

# NASDAQ 100, S&P 500 UND ARK INNOVATION ETF WERTENTWICKLUNG SEIT ANFANG 2021

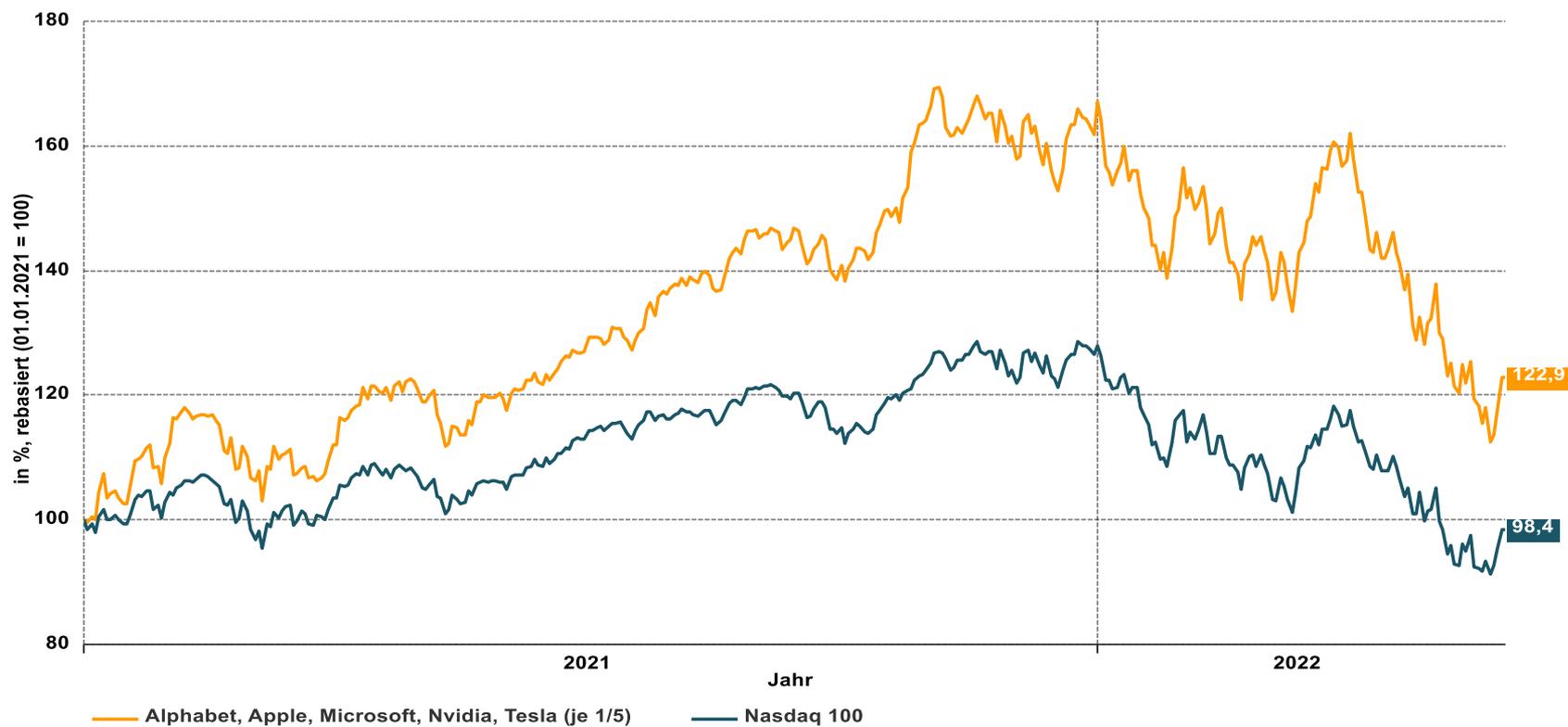


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.05.2022

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

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



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.05.2022

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

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



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.05.2022

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

# S&P 500 VERHÄLTNIS GROWTH ZU VALUE



— S&P 500 Growth / S&P 500 Value

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.05.2022

# 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: Mai 2022  
 Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

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

# BEWERTUNGEN WACHSTUMS- / VALUEAKTIEN

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

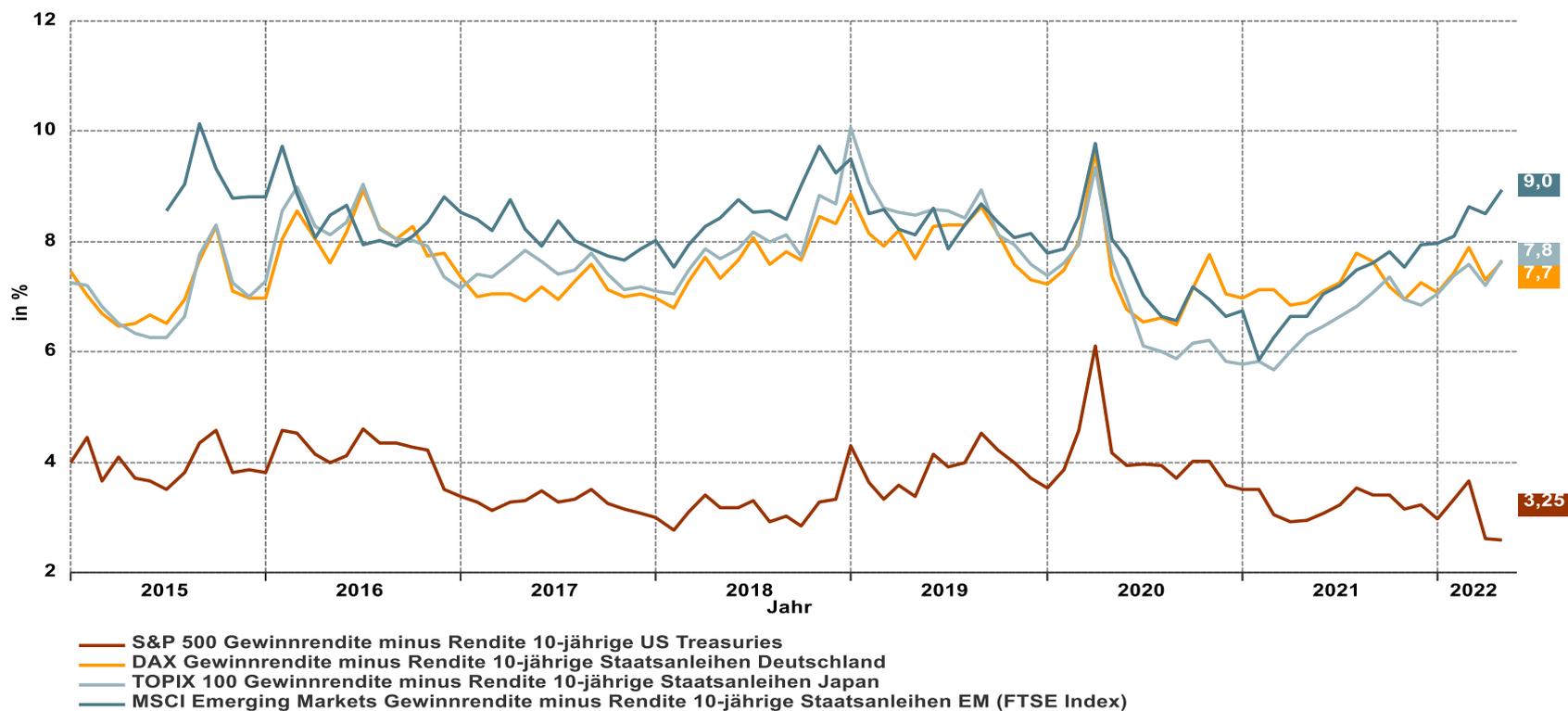
\* Europa, Australasien, Ferner Osten

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Mai 2022

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

# GEWINNRENDITE – STAATSANLEIHENRENDITE LÄNDERVERGLEICH



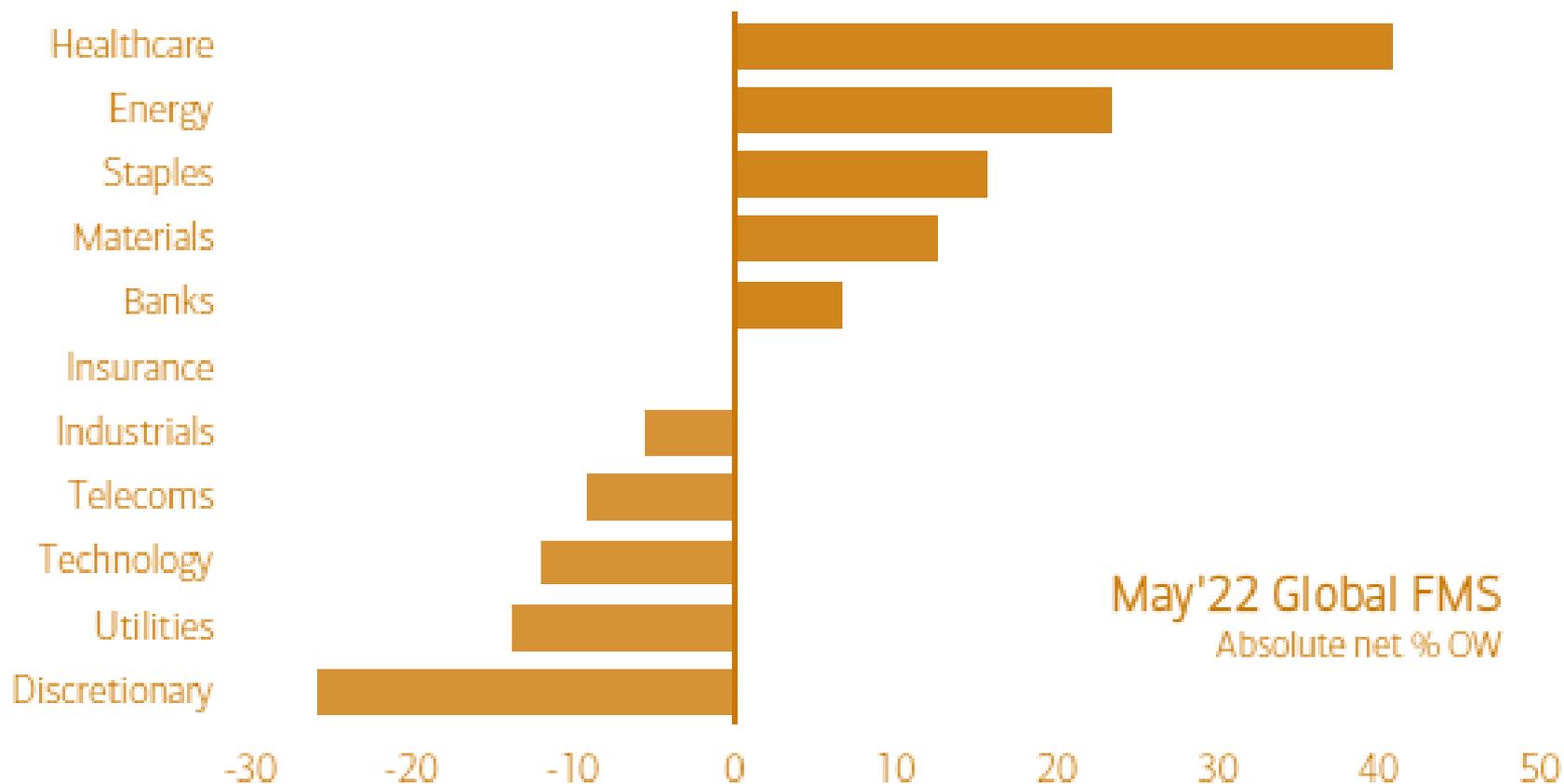
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 19.05.2022

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

# GLOBAL SEKTOR SENTIMENT

## %-ANTEIL DER INVESTOREN ÜBER-/UNTERGEWICHTET



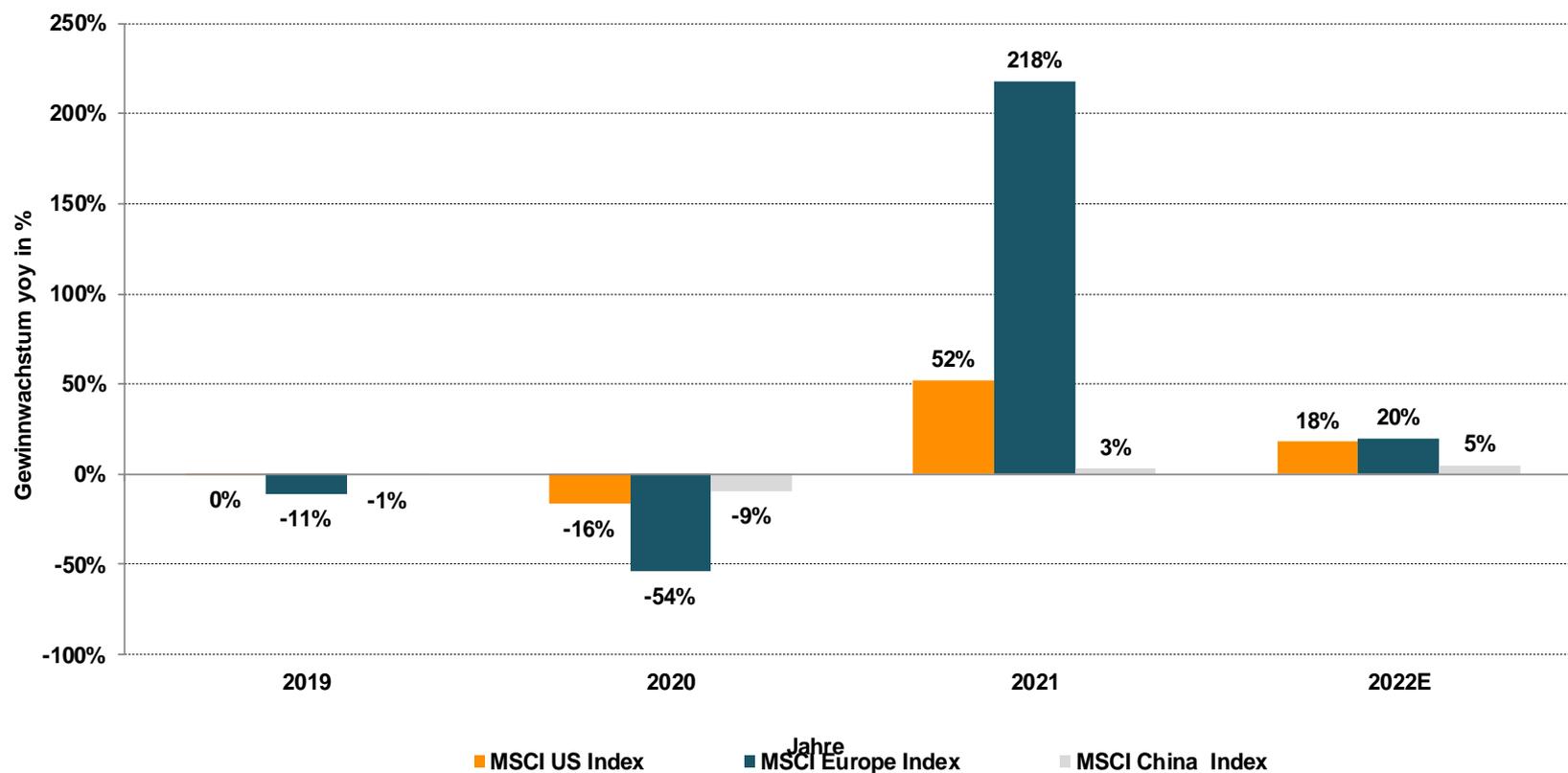
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: Mai 2022

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

# UNTERNEHMENSGEWINNE

## Gewinnentwicklung der Unternehmen ggü. Vorjahr, in %

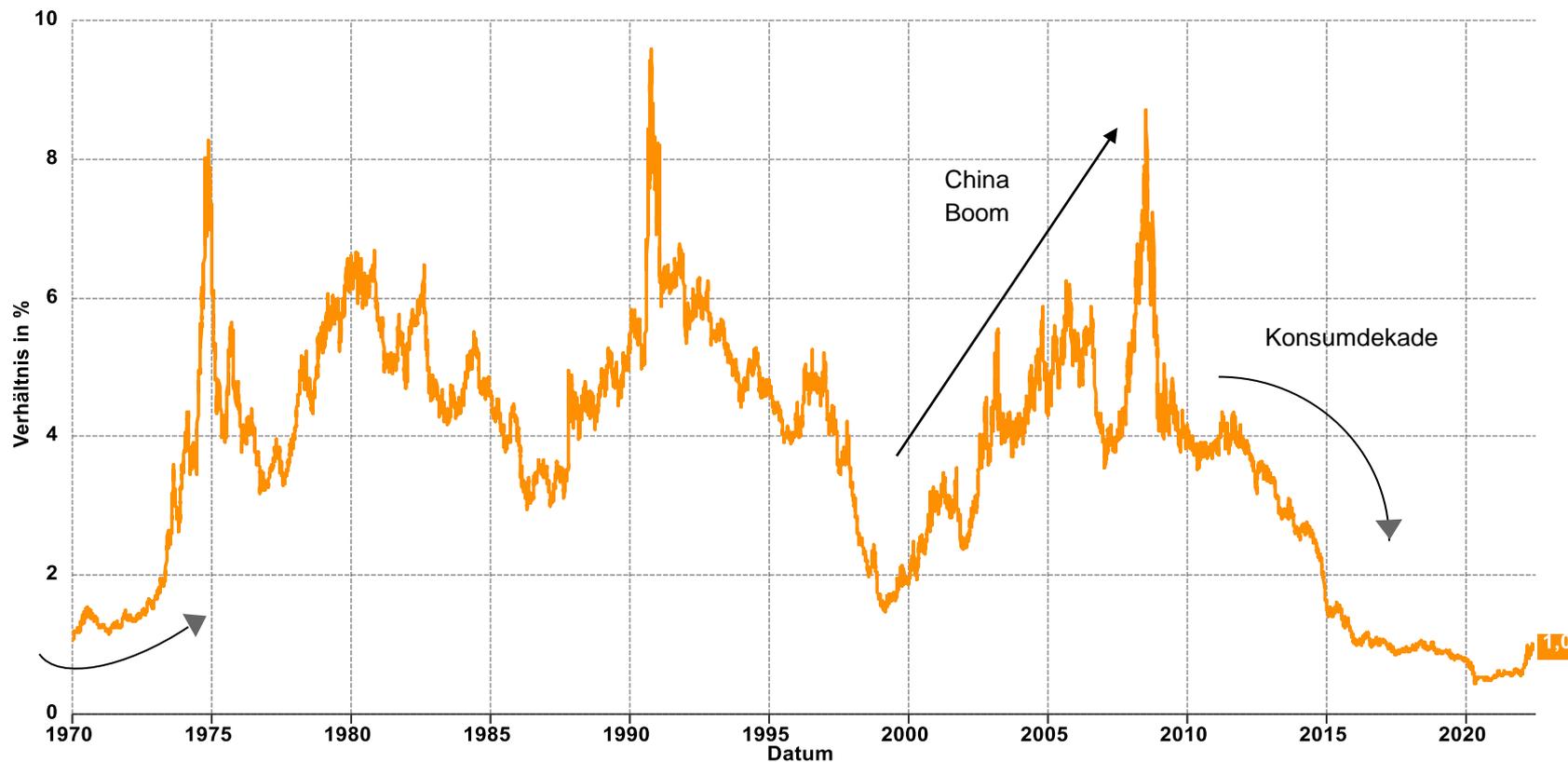


Quelle: Bloomberg

Stand: 31.05.2022

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

# VERHÄLTNIS ROHSTOFFPREISE ZU S&P 500

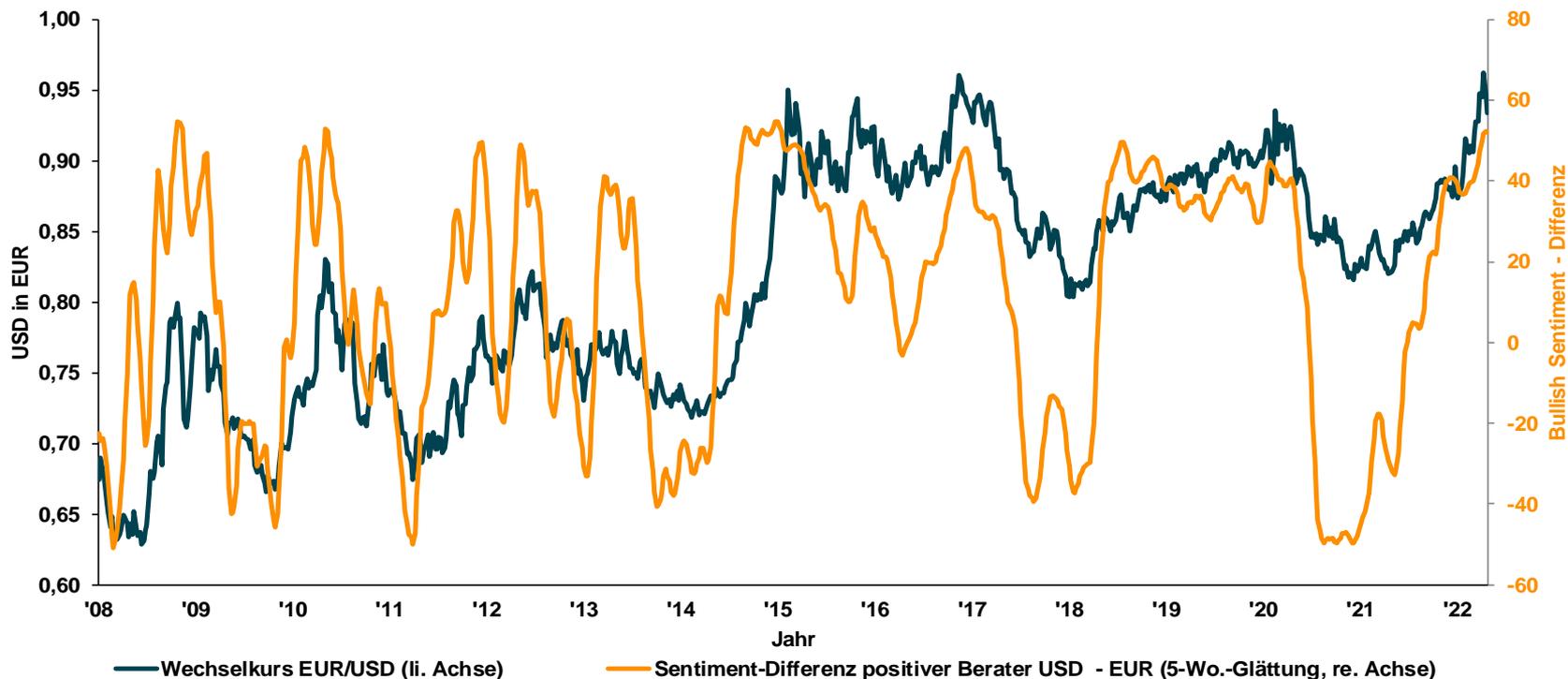


— S&P Goldman Sachs Commodity Index (GSCI) Total Return / S&P 500

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.05.2022

# DIFFERENZ POSITIVE BERATER US-DOLLAR – EURO



Stand: 27.05.2022

Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen

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

# SENTIX PORTFOLIO RISK LEVEL- INSTITUTIONELLE INVESTOREN

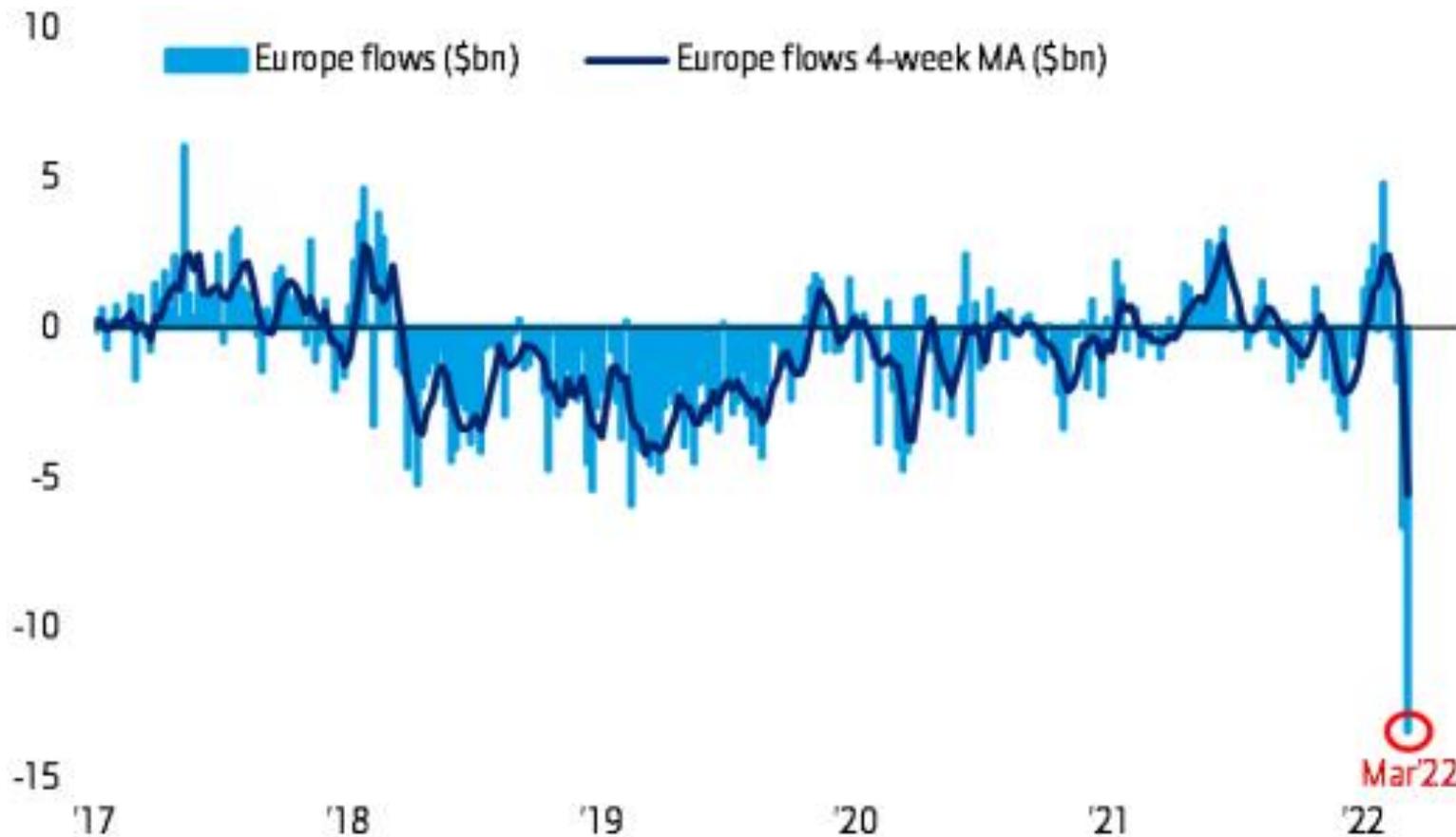


Quelle: Sentix

Stand: März 2022

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

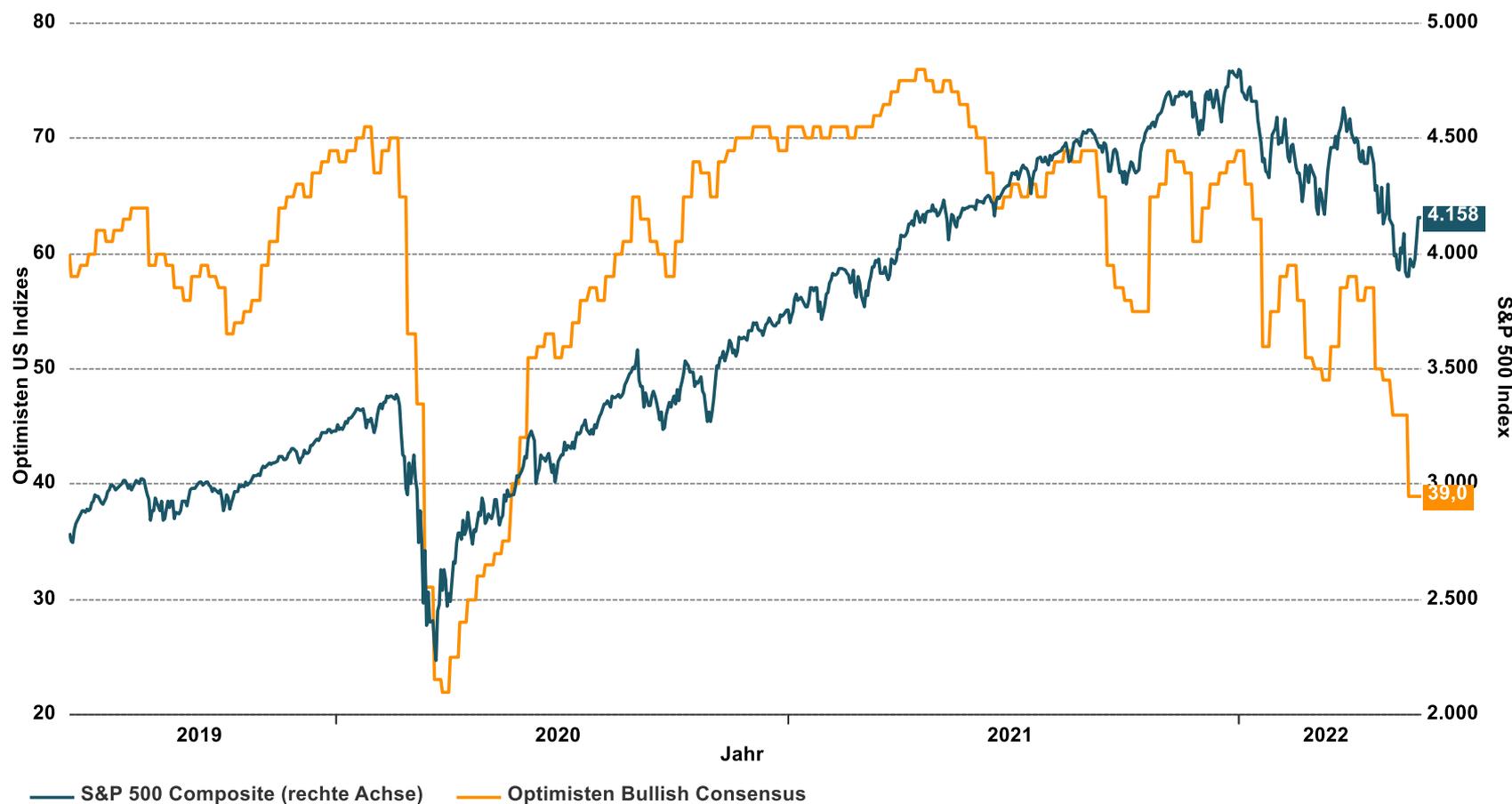
# FLUCHT AUS EUROPÄISCHEN AKTIEN



Quelle: BofA Global Investment Strategy, EPFR

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

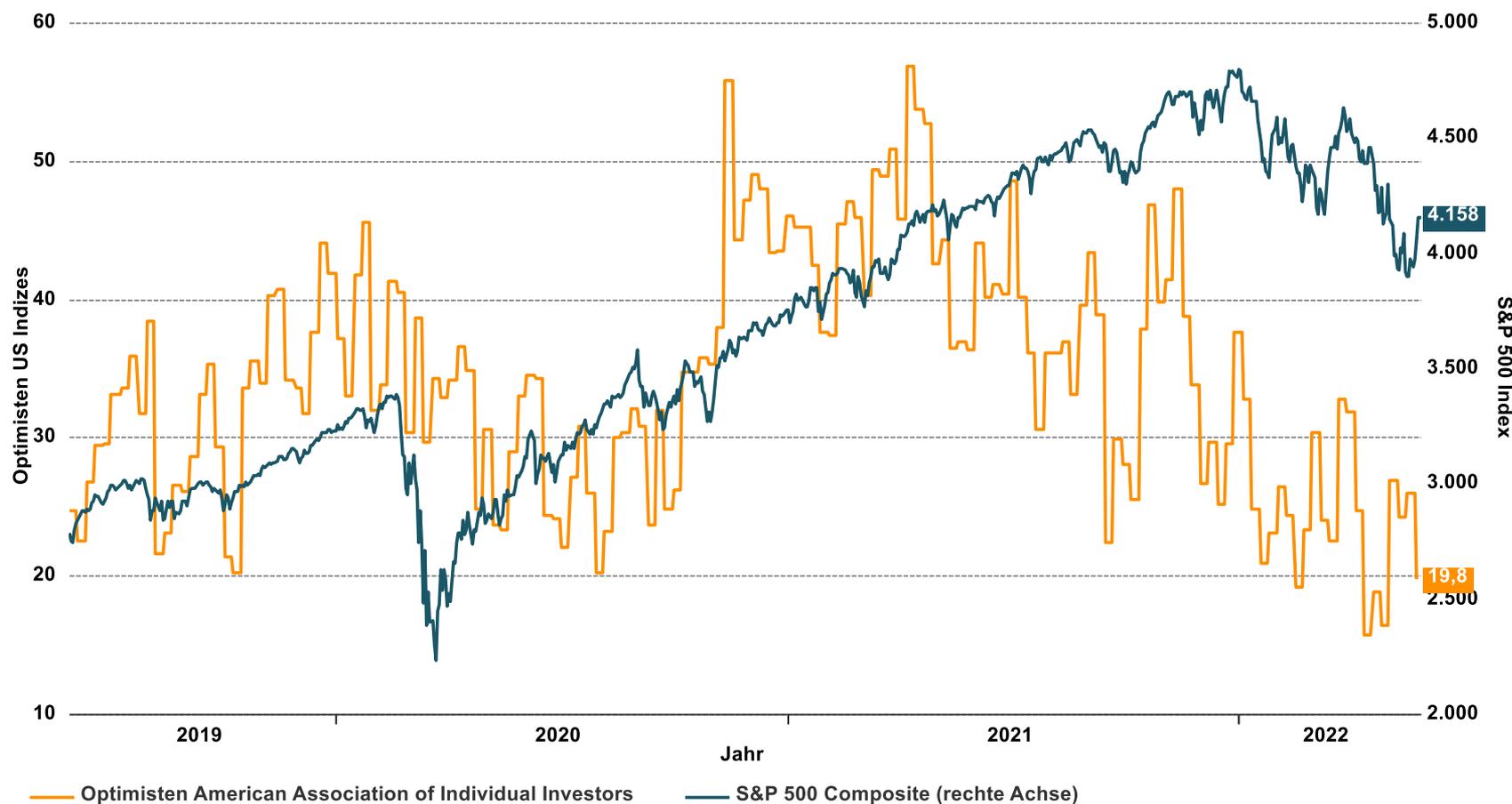
# OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE PROFESSIONELLE ANLEGER UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 27.05.2022

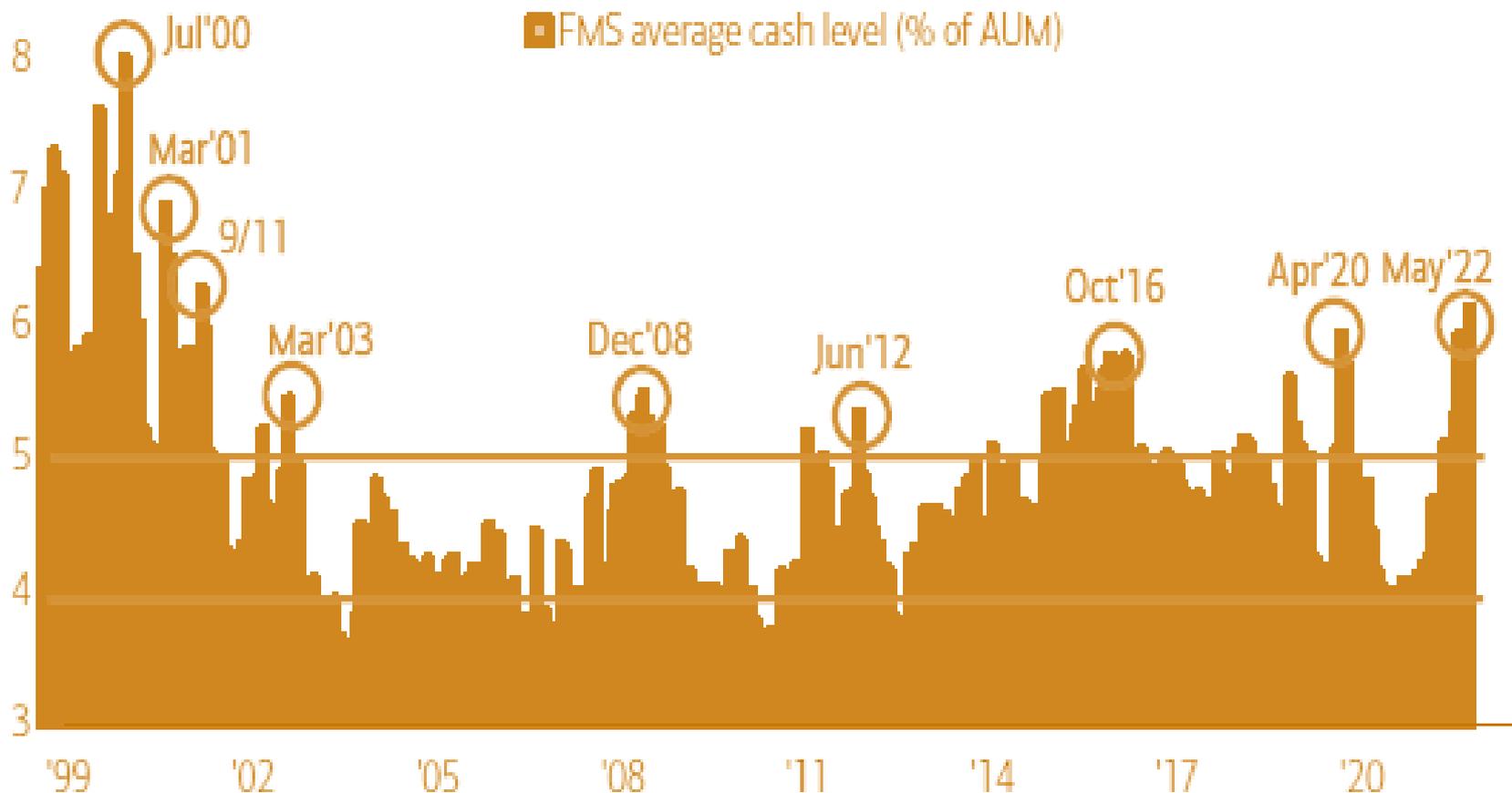
# OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE PRIVATINVESTOREN UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 26.05.2022

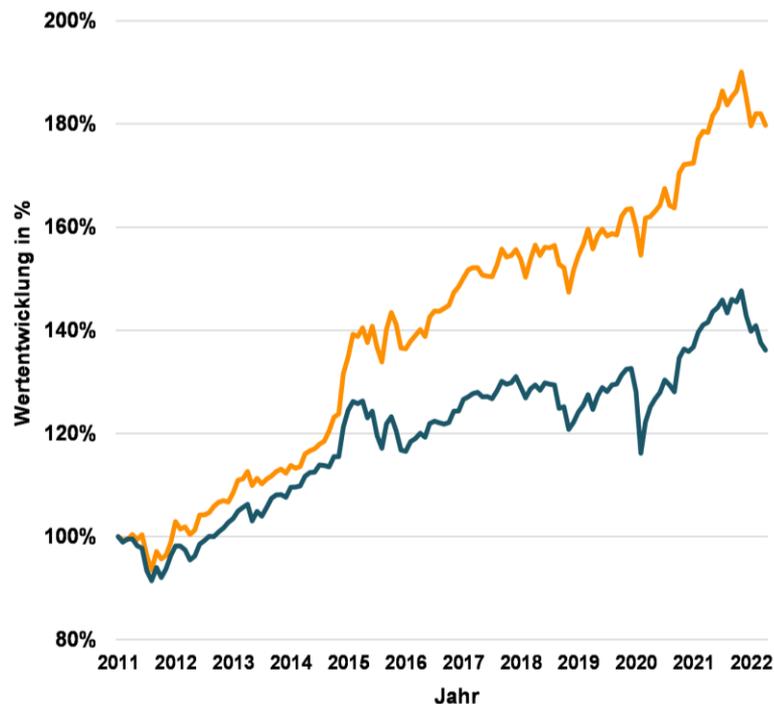
# FMS CASH QUOTE AUF HÖCHSTSTAND SEIT 9/11



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
 Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: Mai 2022

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

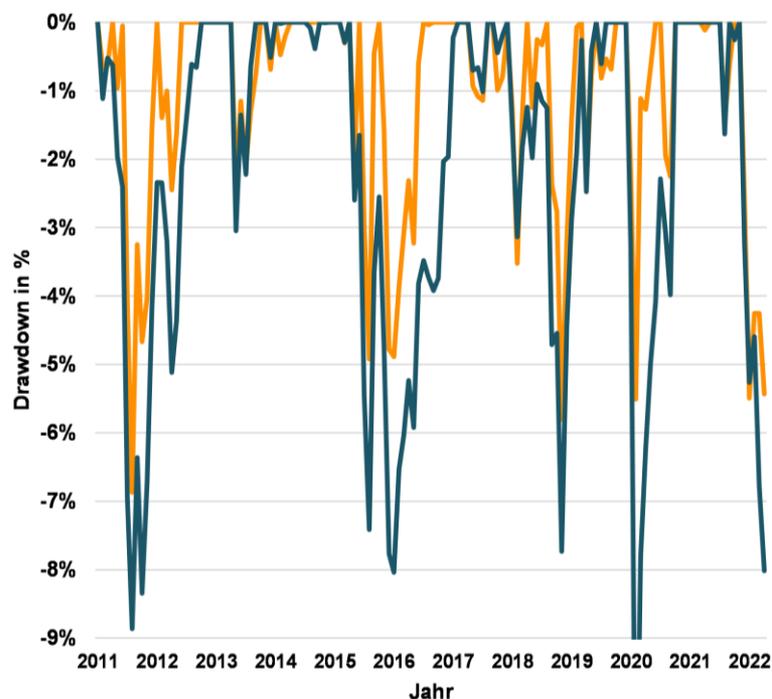


— DJE - Zins & Dividende PA (EUR)  
— EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

01.03.2011 - 31.05.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

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



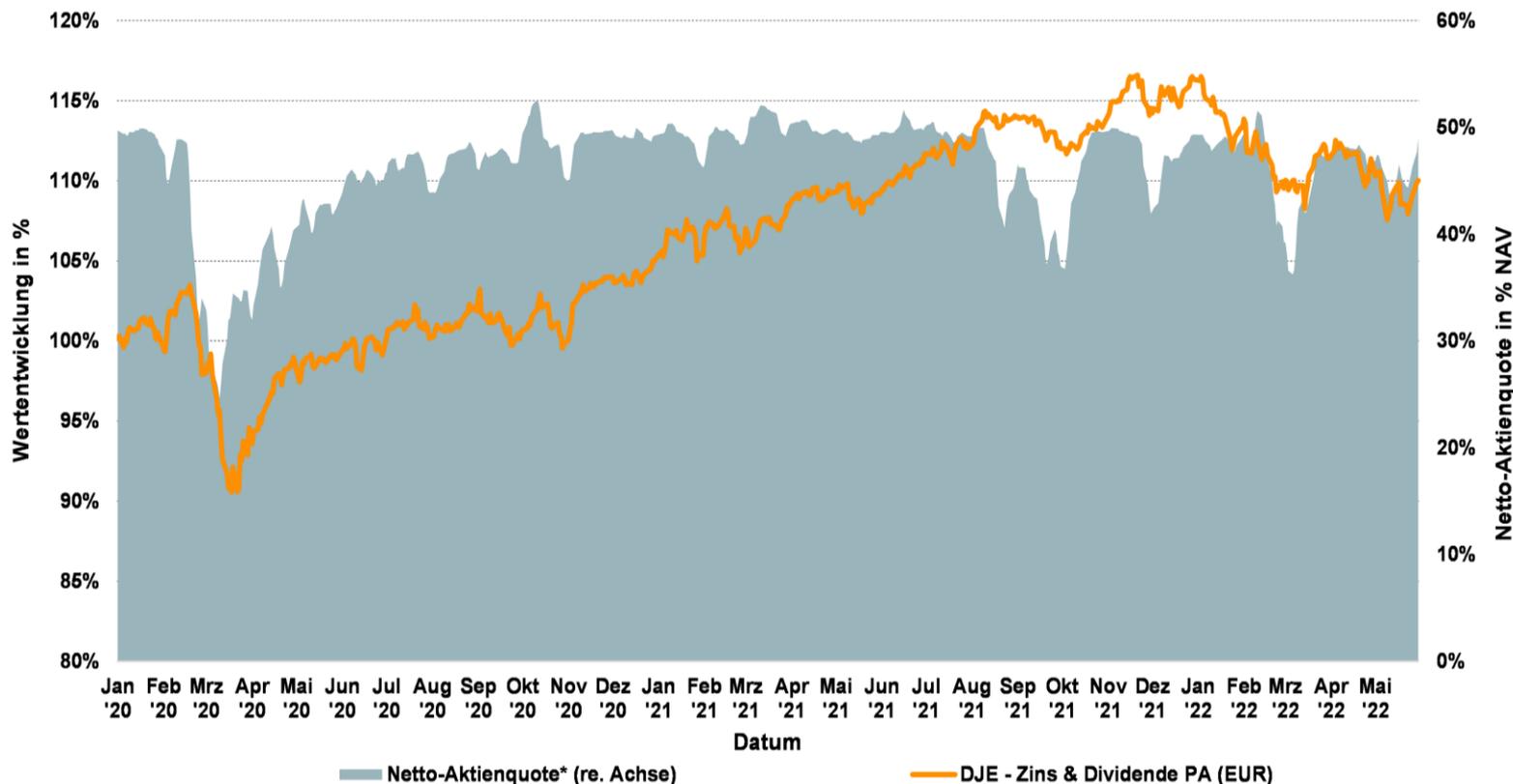
— DJE - Zins & Dividende PA (EUR)  
— EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

28.02.2011 - 31.05.2022

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

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

# DJE - ZINS & DIVIDENDE PA - WERTENTWICKLUNG UND AKTIENQUOTE



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

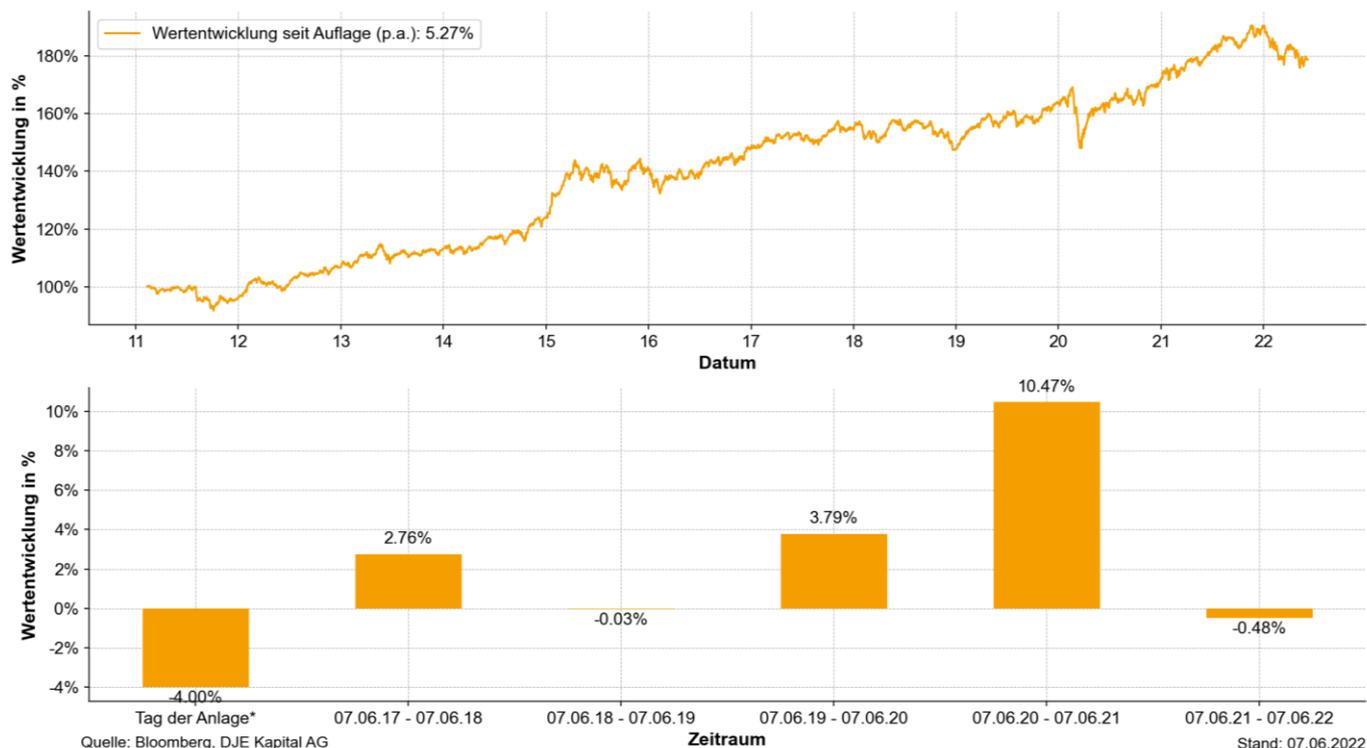
\* 4-Tages-Mittel, rollierend

Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

02.01.2020 - 31.05.2022

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

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



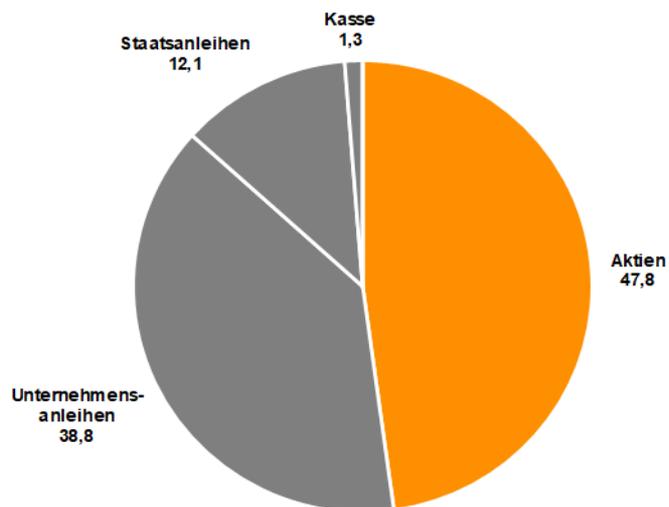
Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen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

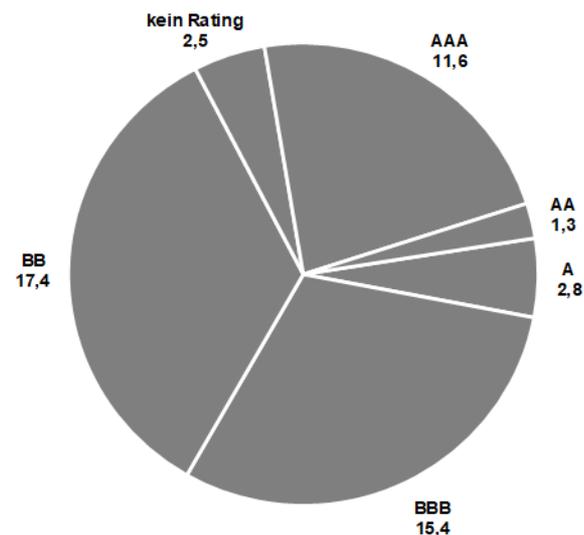
Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# DJE - ZINS & DIVIDENDE - VERMÖGENSZUSAMMENSETZUNG

## Aktuelle Allokation (in % NAV)



## Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)



Stand: 31.05.2022

**Fondsvolumen (in Mrd. Euro)** 3,24  
**Ø gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %)** 3,5\*

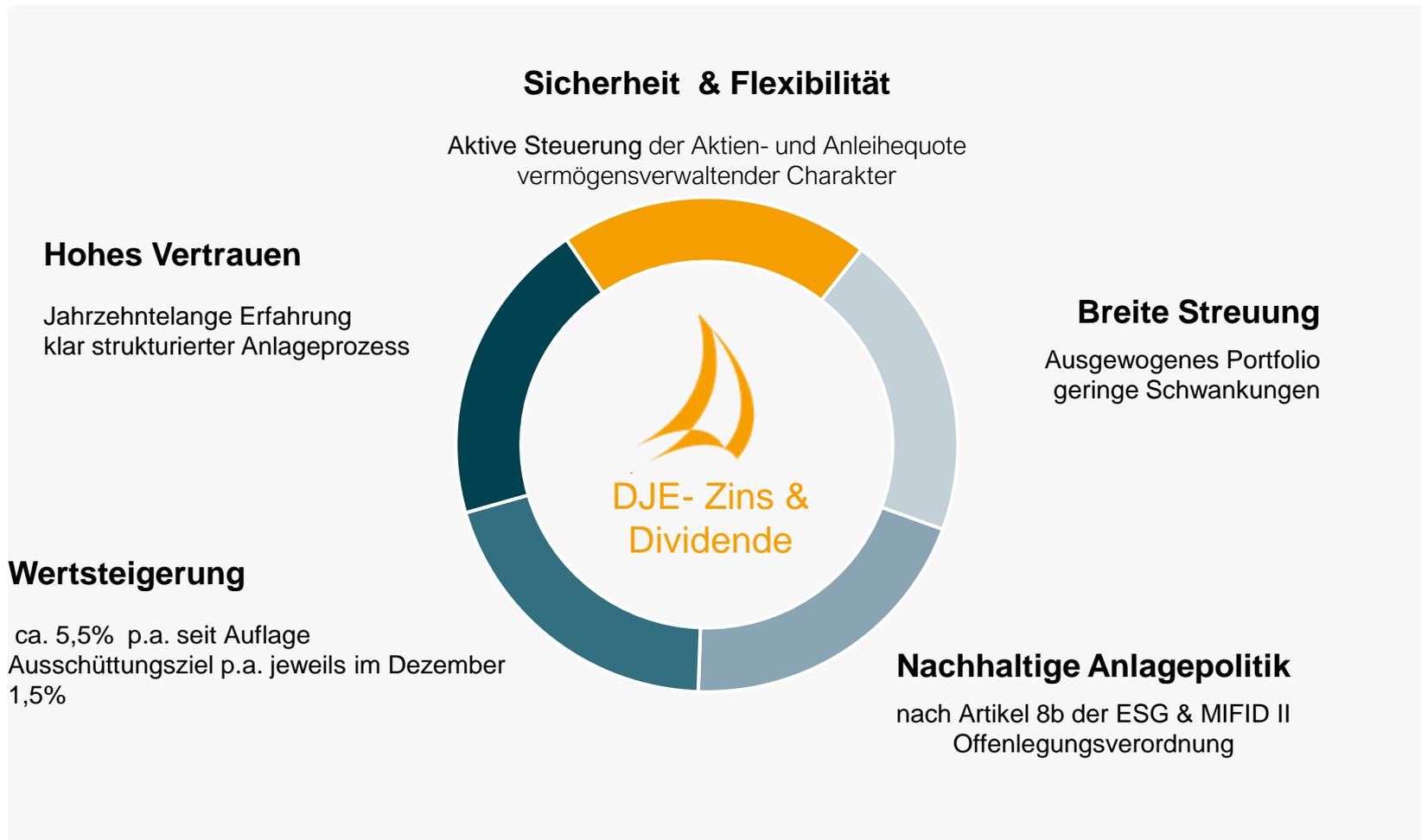
Stand: 31.05.2022

**Duration Rentenportfolio (exkl. Derivate)** 2,88 Jahre (inkl. Kasse)  
**Mod. Duration (inkl. Derivate)** 2,92 Jahre (inkl. Kasse)  
**Ø Rating der Anleihen** BBB+  
**Ø gewichtete Verzinsung der Anleihen** 3,53% \*\*

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

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

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



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

# 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.

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

# 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](http://www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar)

# RISIKOHINWEISE:

- **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**
- **Bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.**
- **Preisrisiken von Anleihen bei steigenden Zinsen:**
  - Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Unsicherheit über die künftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Als Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers sind Sie einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dies kann zu einer eingeschränkten Veräußerbarkeit des Wertpapiers oder zu einem Vermögensverlust führen.
- **Währungsrisiken durch Auslandsanteil im Portfolio**
  - Sie sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn in eine fremde Währung lautende Wertpapiere oder Anleihen investiert wird und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu - auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Sie können einen Vermögensverlust erleiden, wenn die ausländische Währung, in der die Anlage getätigt wurde, gegenüber der heimischen Währung abgewertet wird.
- **Aktienmarktrisiko durch möglichen Kursverfall aufgrund schwieriger Marktbedingungen**
  - Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters oder des Anlageberaters ausgeglichen werden können
- **Inflationsrisiko**
  - Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen oder Kursverlusten kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.
  - Es besteht das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner ausfällt, obwohl er zahlungsfähig ist. Denn trotz der Zahlungsfähigkeit besteht das Risiko fehlender Transferfähigkeit und –bereitschaft seines Sitzlandes die Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht zu leisten. Bei Wertpapieren in Fremdwährungen kann es dazu kommen, dass Ausschüttungen in Währungen gewährt werden, die auf Grund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar sind.
- **Länder-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten**
  - Bei Anleihen zählt die Bonität des Emittenten zu den wichtigsten Auswahlkriterien. Die Bonität eines Emittenten kann sich während der Laufzeit der Anleihe derart verschlechtern, dass die Zins- und Tilgungszahlungen des Emittenten nicht nur gefährdet sind, sondern sogar ausfallen. Dies kann zu einem vollständigen Verlust Ihres Anlagebetrages bedeuten.
- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

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