

Marketing-Anzeige

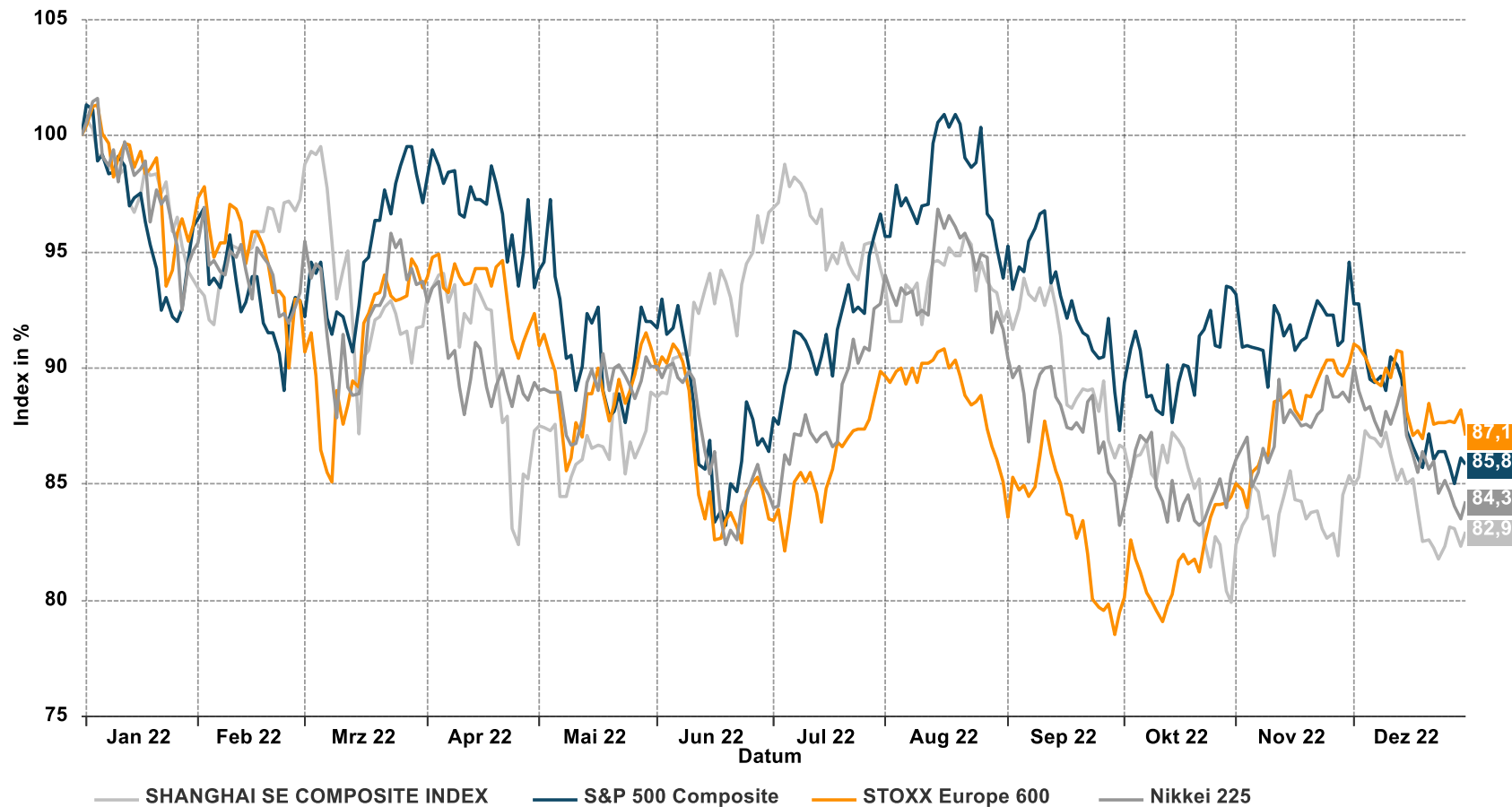


KAPITALMARKTAUSBLICK 2023

DR. ULRICH KAFFARNIK

Fondsgipfel Münster
17. Januar 2023

S&P 500, EUROSTOXX 600, NIKKEI 225 UND SHANGHAI COMPOSITE IN EUR



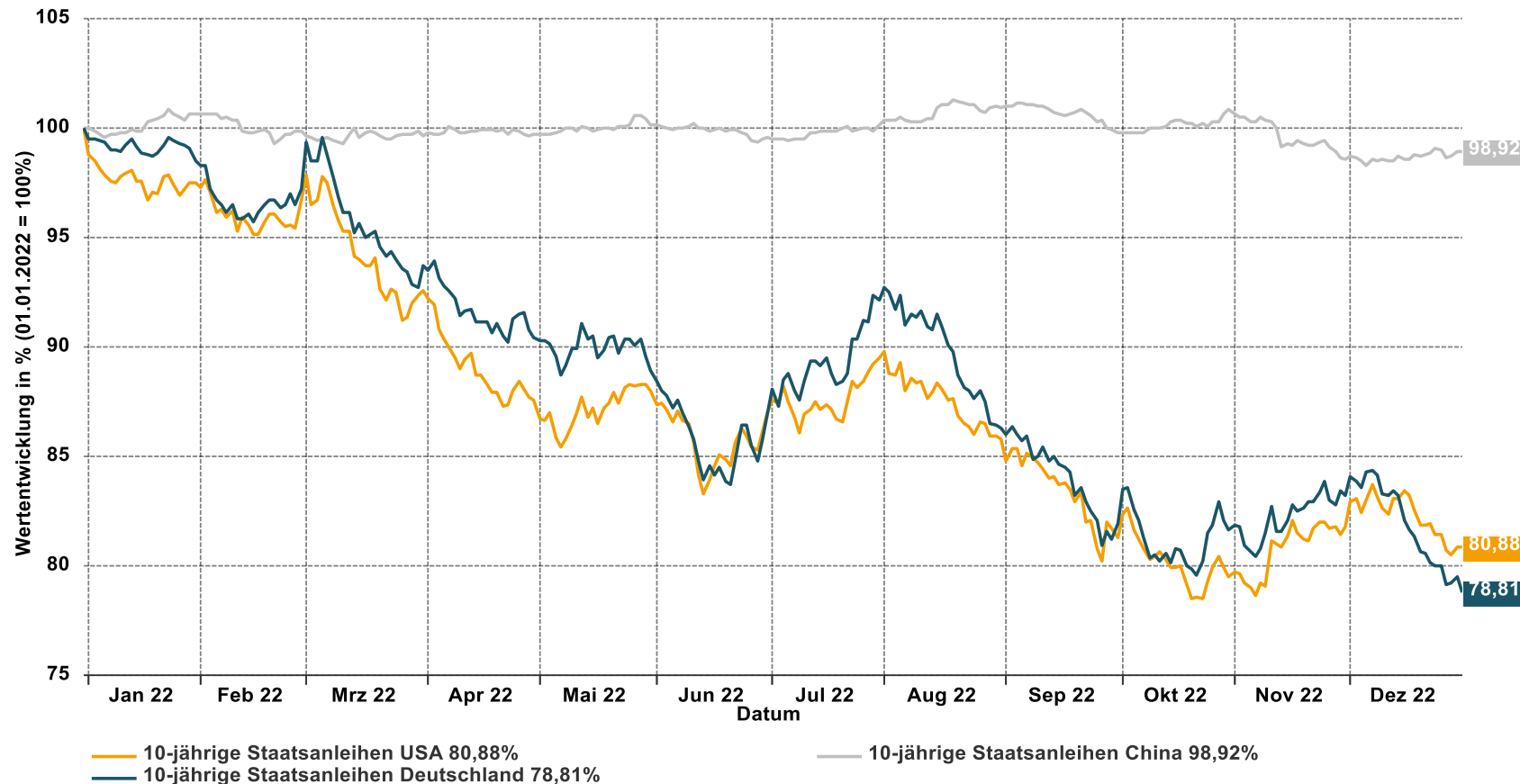
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 30.12.2022

SEKTORPERFORMANCE STOXX- UND S&P 500-SUBINDIZES

in %	S&P 500 (2022)		Stoxx Europe 600 (2022)	
	Wertentwicklung	Bester/ schlechtester Wert	Wertentwicklung	Bester/ schlechtester Wert
Index	-19,4	188,7	-12,9	196,2
Auto & Autoteile	-60,7	88,8	-20,1	67,2
Banken	-21,6	65,0	-3,2	111,2
Rohstoffe	-14,1	83,7	4,3	73,1
Chemie	-13,0	59,5	-16,5	86,1
Bauwesen	-19,5	68,2	-21,1	80,7
Finanzdienstleistungen	-12,4	51,0	-7,9	76,8
Nahrungsmittel	5,6	69,6	-9,7	70,4
Gesundheit	-3,6	117,2	-7,9	108,8
Industriegüter	-7,1	112,4	-20,1	196,2
Versicherungen	8,1	96,2	-1,0	78,0
Medien	-31,5	71,1	-12,3	120,1
Energy	59,1	116,3	24,4	102,8
Konsumgüter, Haushaltswaren	-3,2	113,2	-19,8	88,2
Immobilien	-28,5	57,9	-40,1	74,0
Einzelhandel	-34,8	72,8	-32,6	47,1
Technologie	-26,3	87,0	-28,4	110,7
Telekommunikation	-40,4	79,1	-17,7	90,6
Reisen und Freizeit	-15,9	87,7	-15,1	67,7
Energieversorgung	-1,4	60,1	-11,1	77,4

PERFORMANCE 10-JÄHRIGE ANLEIHEN USA, DEUTSCHLAND UND CHINA



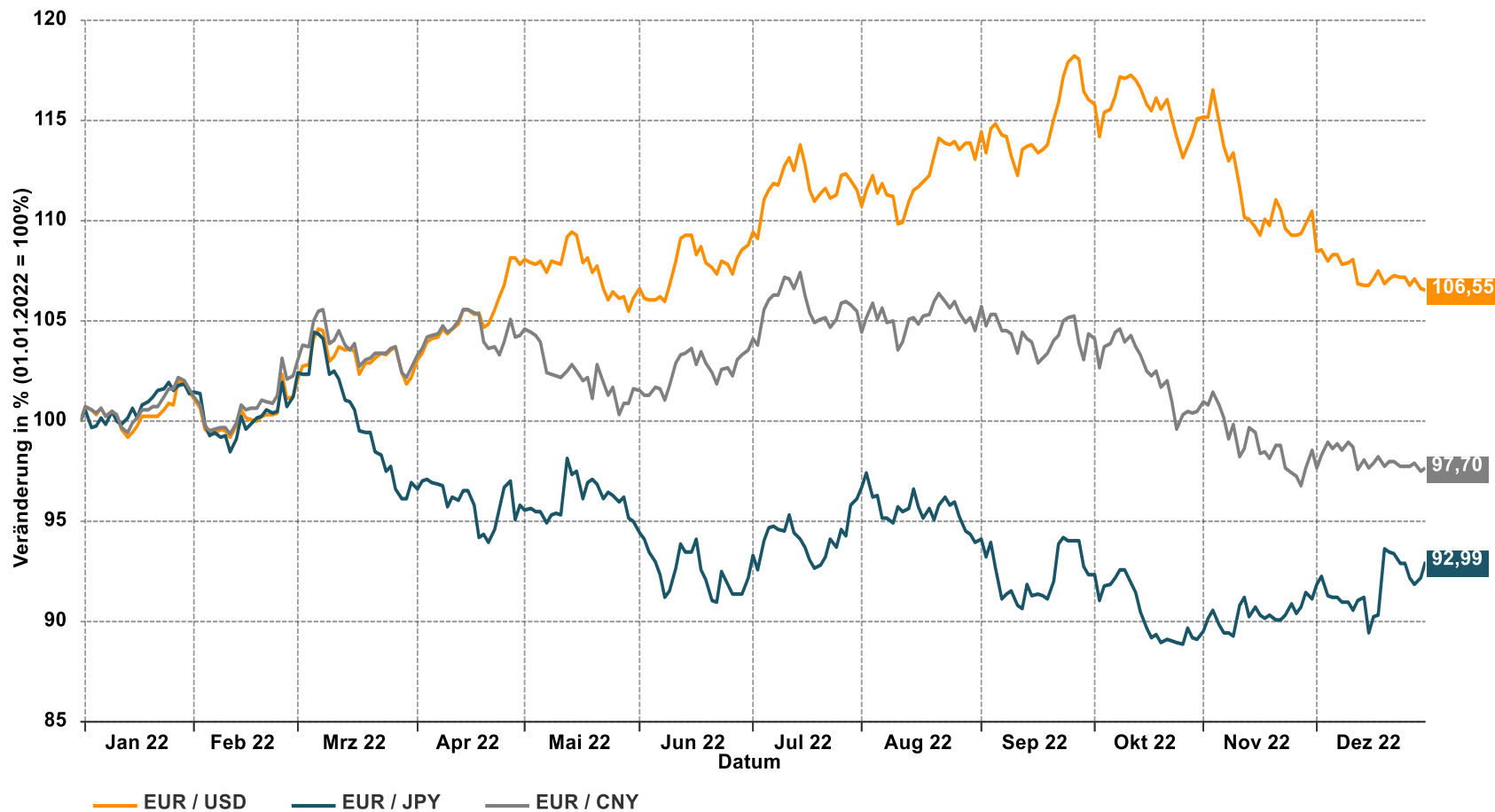
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 30.12.2022

RENDITEVERÄNDERUNG IN BASISPUNKTEN FÜR ZEHNJÄHRIGE STAATSANLEIHEN IN BASISPUNKTEN 2022 UND 1994

Renditeveränderung in Basispunkten für zehnjährige Staatsanleihen in Basispunkten		
	2022	1994
 Deutschland	+274 bp	+206 bp
 USA	+233 bp	+204 bp

EURO/DOLLAR, EURO/YEN UND EURO/YUAN

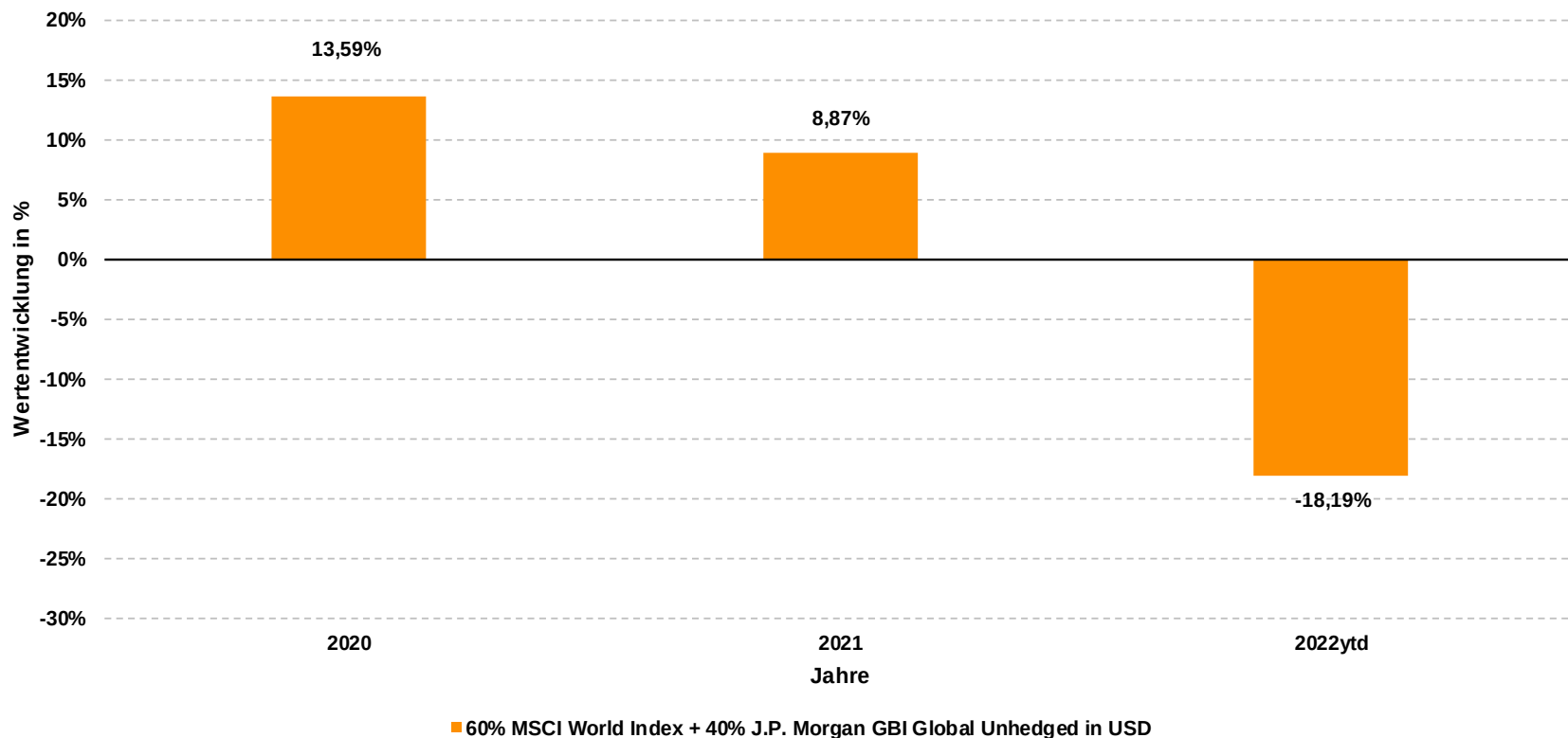


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 30.12.2022

MSCI WORLD UND JP MORGAN GLOBAL BOND INDEX

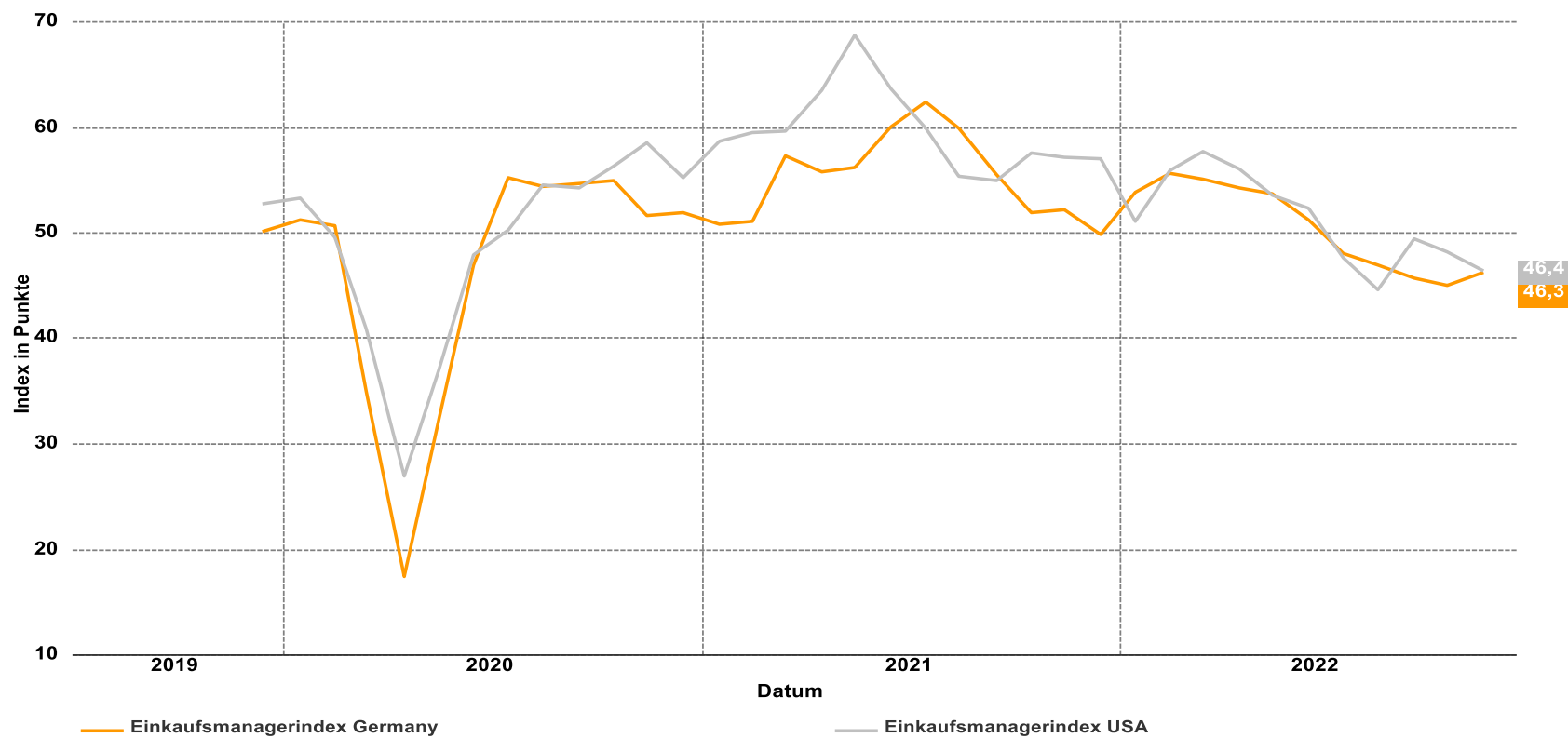
Wertentwicklung: MSCI World Index und JP Morgan Global Bond Index USD



Quelle: Bloomberg

Stand: 30.12.2022

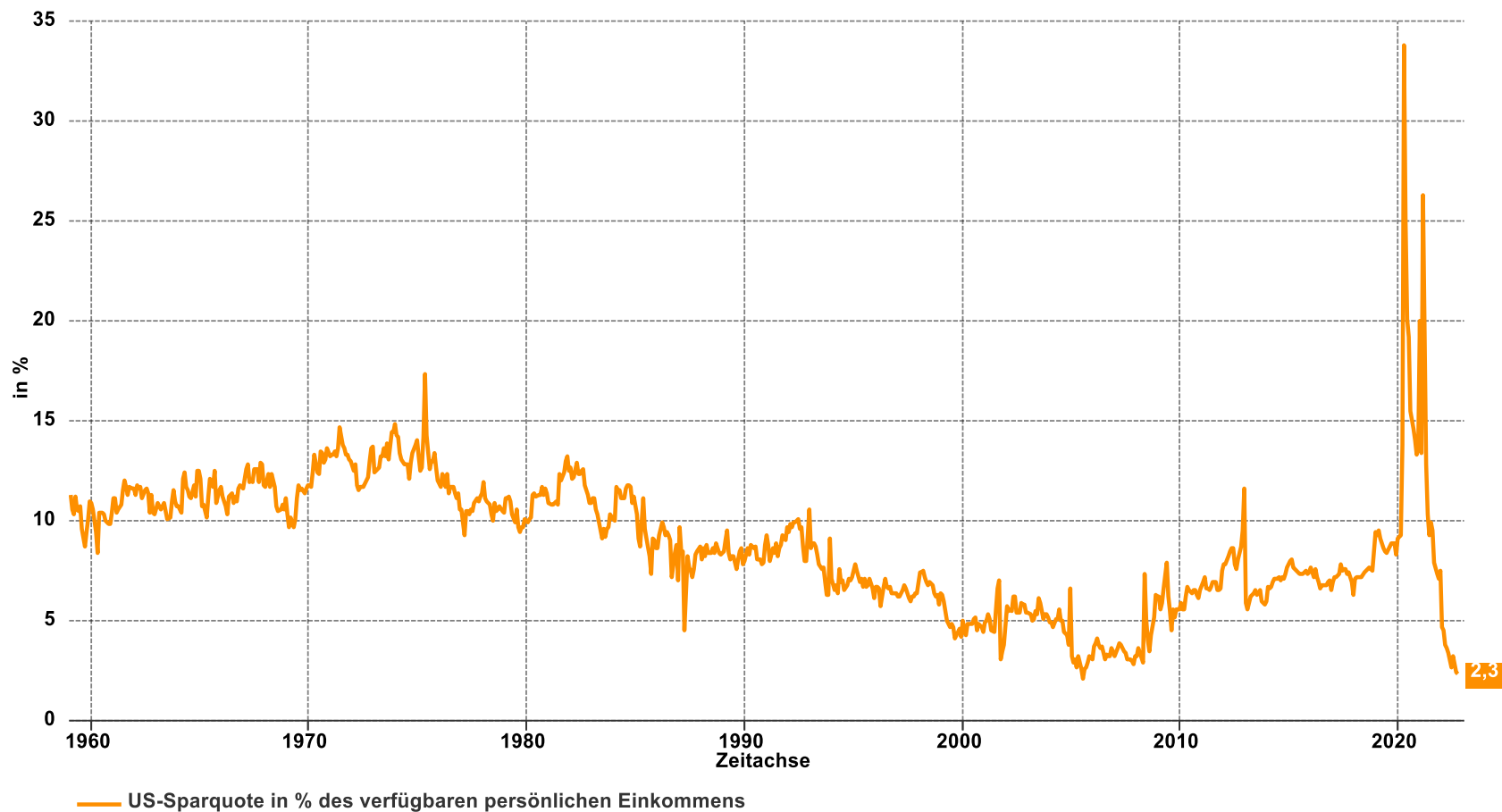
EINKAUFSMANAGER-INDIZES (PMI) COMPOSITE DEUTSCHLAND UND USA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Nov 22

US-SPARQUOTE



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Okt 22

LOHNENTWICKLUNG USA



— USA: Veränderung der Löhne gegenüber Vorjahresmonat

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Nov 22

KONSUMENTENVERTRAUEN USA

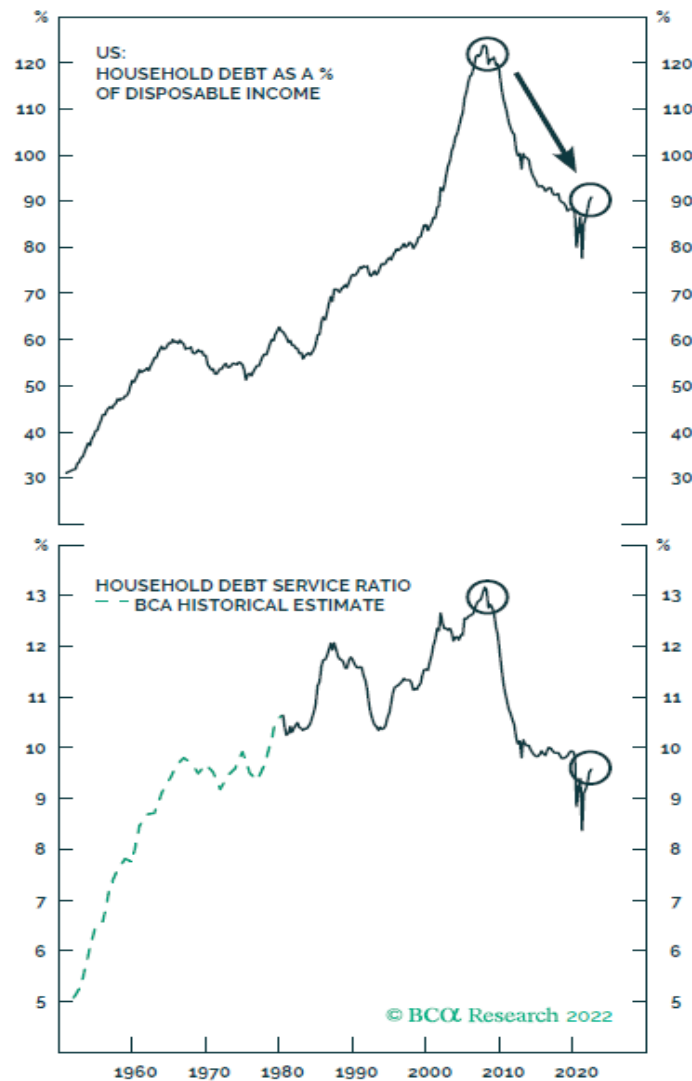


— US Konsumentenvertrauen (Consumer Confidence Index)

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Nov 22

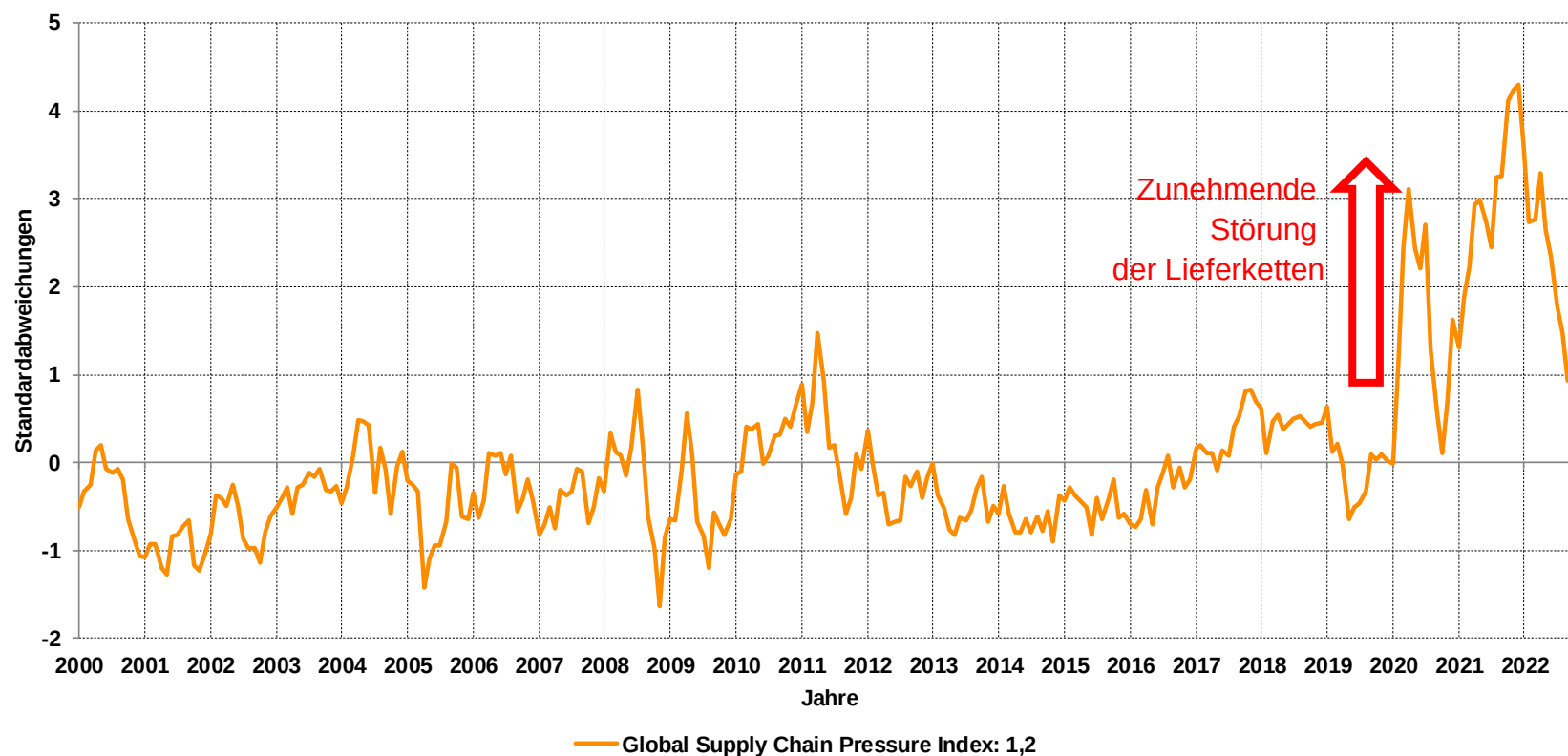
DIE VERSCHULDUNG DER US-HAUSHALTE WAR IN DEN LETZTEN JAHREN RÜCKLÄUFIG



Stand: 01.12.2022
Quelle: BCA Research

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

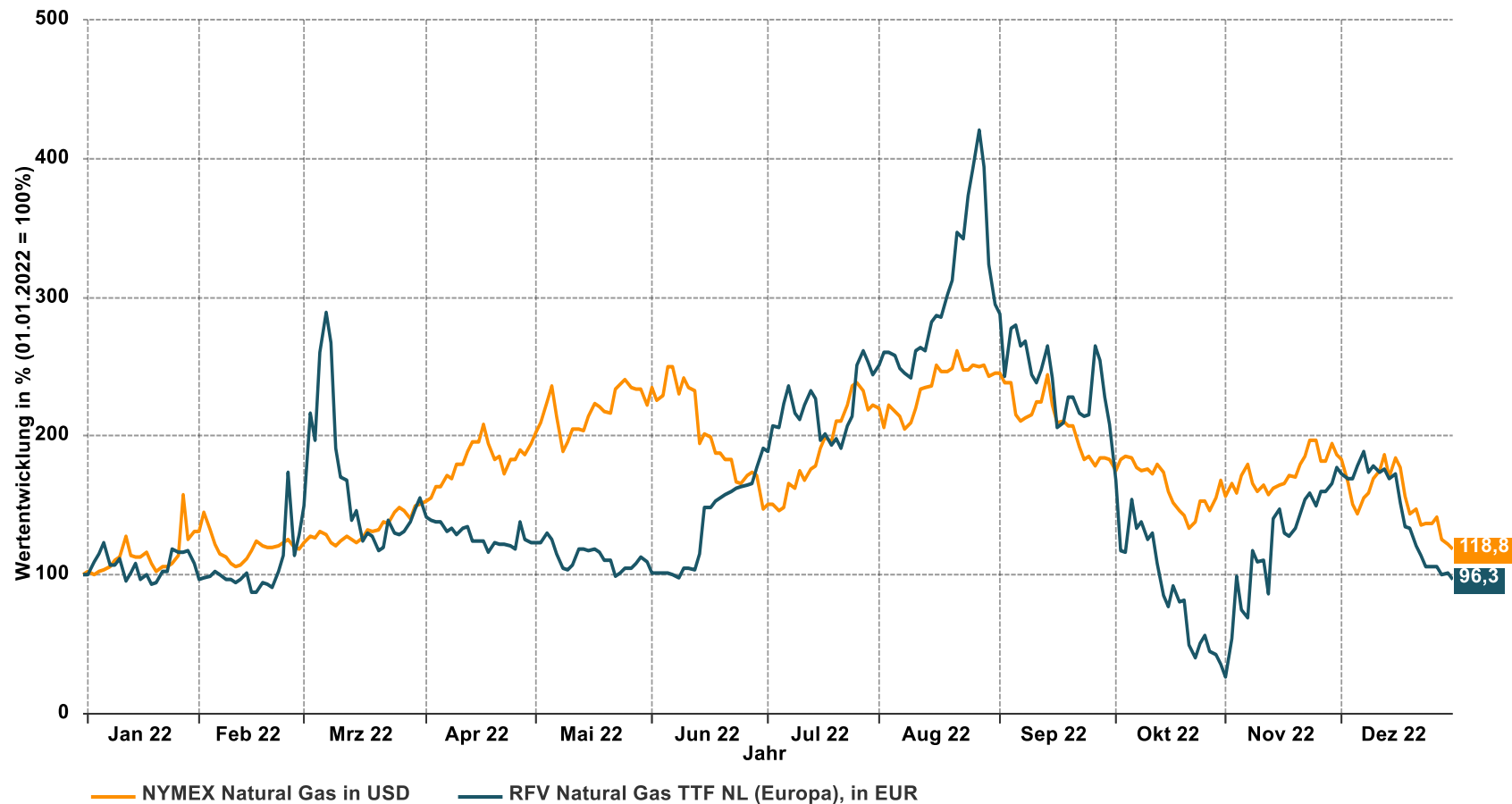
Globaler Druck auf die Lieferketten



Quelle: Bloomberg

31.01.2000 - 30.11.2022

GASPREIS EUROPA UND USA



Quelle: Refinitiv Datastream

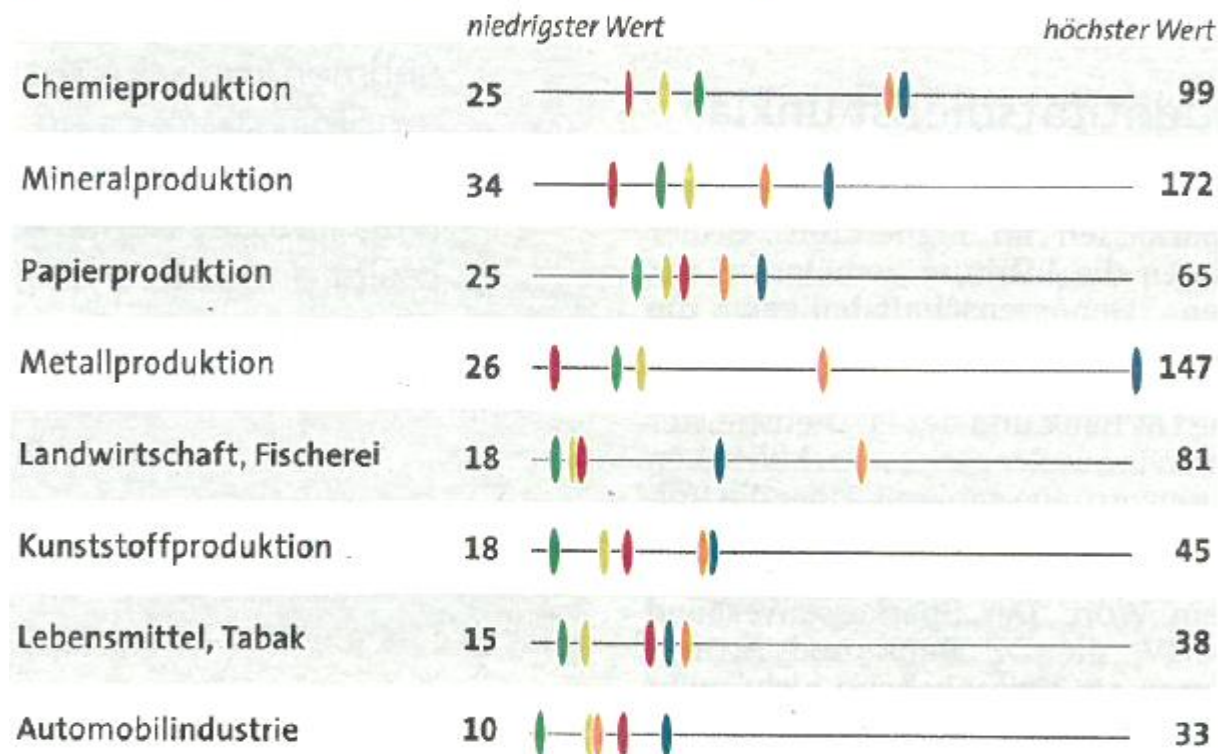
Stand: 30.12.2022

AUSWIRKUNGEN DER ENERGIEKRISE AUF DIE PRODUKTIONS- KOSTEN

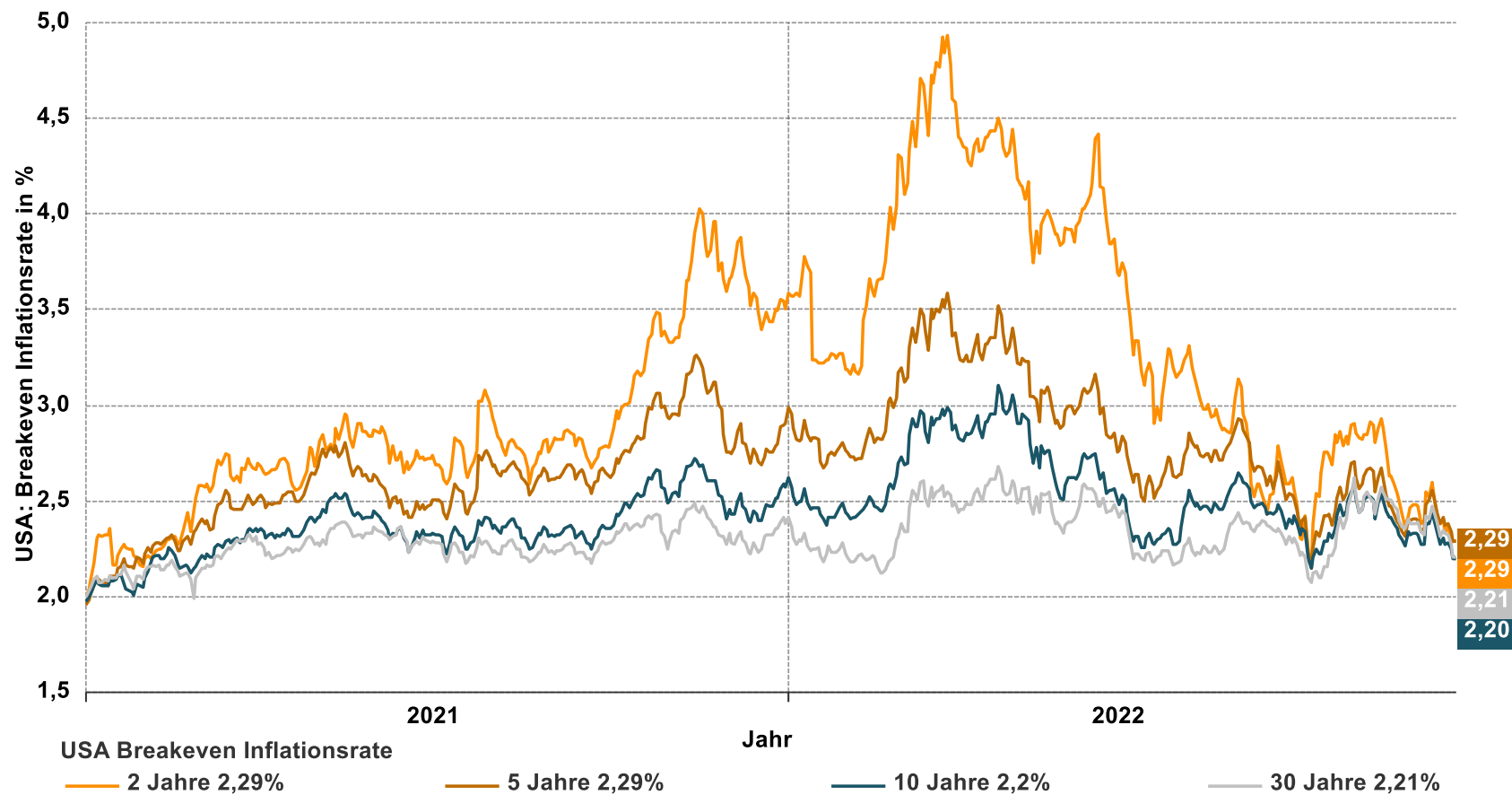
Deutschland ist vergleichsweise günstig

Auswirkungen der Energiekrise auf die Produktionskosten nach Branchen, in Prozent

Deutschland Frankreich Niederlande Polen Spanien



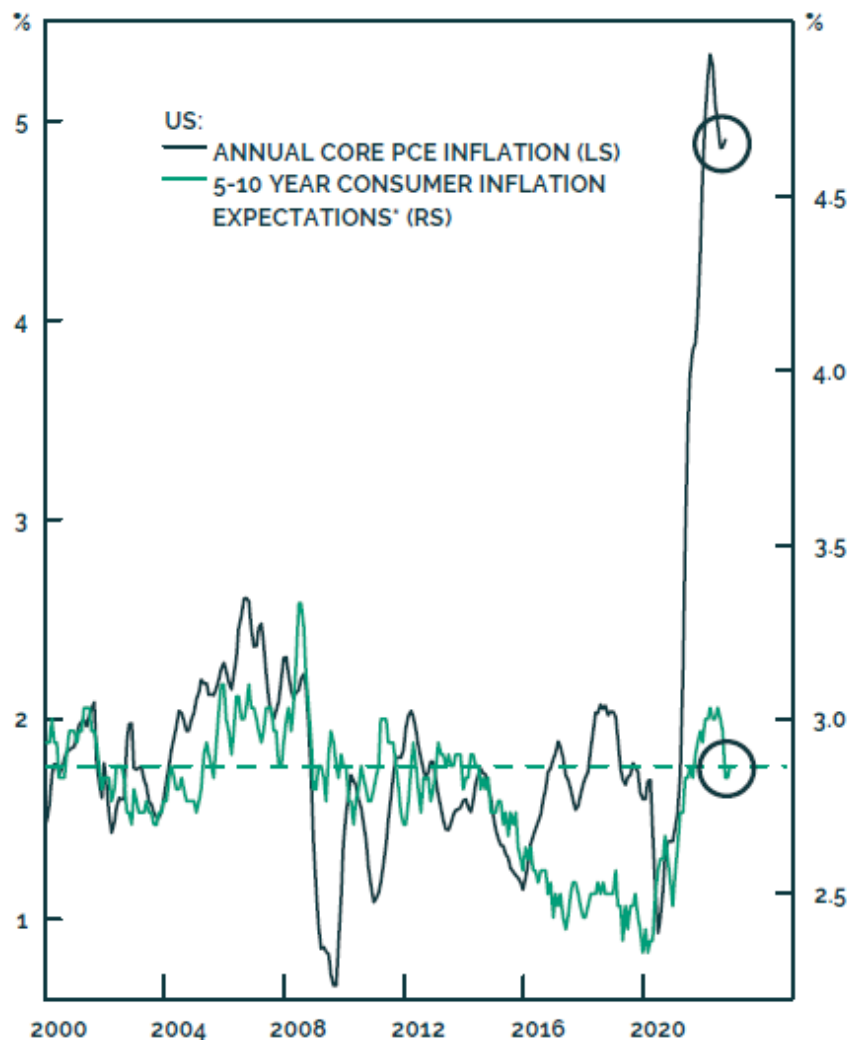
USA: BREAKEVEN INFLATIONSERWARTUNGEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 14.12.2022

EINE ECHTE LOHN-/PREISSPIRALE SCHEINT KEIN UNMITTELBARES RISIKO ZU SEIN



Stand: 01.12.2022

Quelle:

* SOURCE: UNIVERSITY OF MICHIGAN; DASHED LINE DENOTES CURRENT VALUE.

© BCO Research 2022

INFLATIONSERWARTUNG EUROZONE



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 28.12.2022

RENDITEVERÄNDERUNG IN BASISPUNKTEN FÜR ZEHNJÄHRIGE STAATSANLEIHEN IN BASISPUNKTEN SEIT JAHRESANFANG

Renditeveränderung in Basispunkten für zehnjährige Staatsanleihen in Basispunkten seit Jahresanfang



China

+10 bp



Deutschland

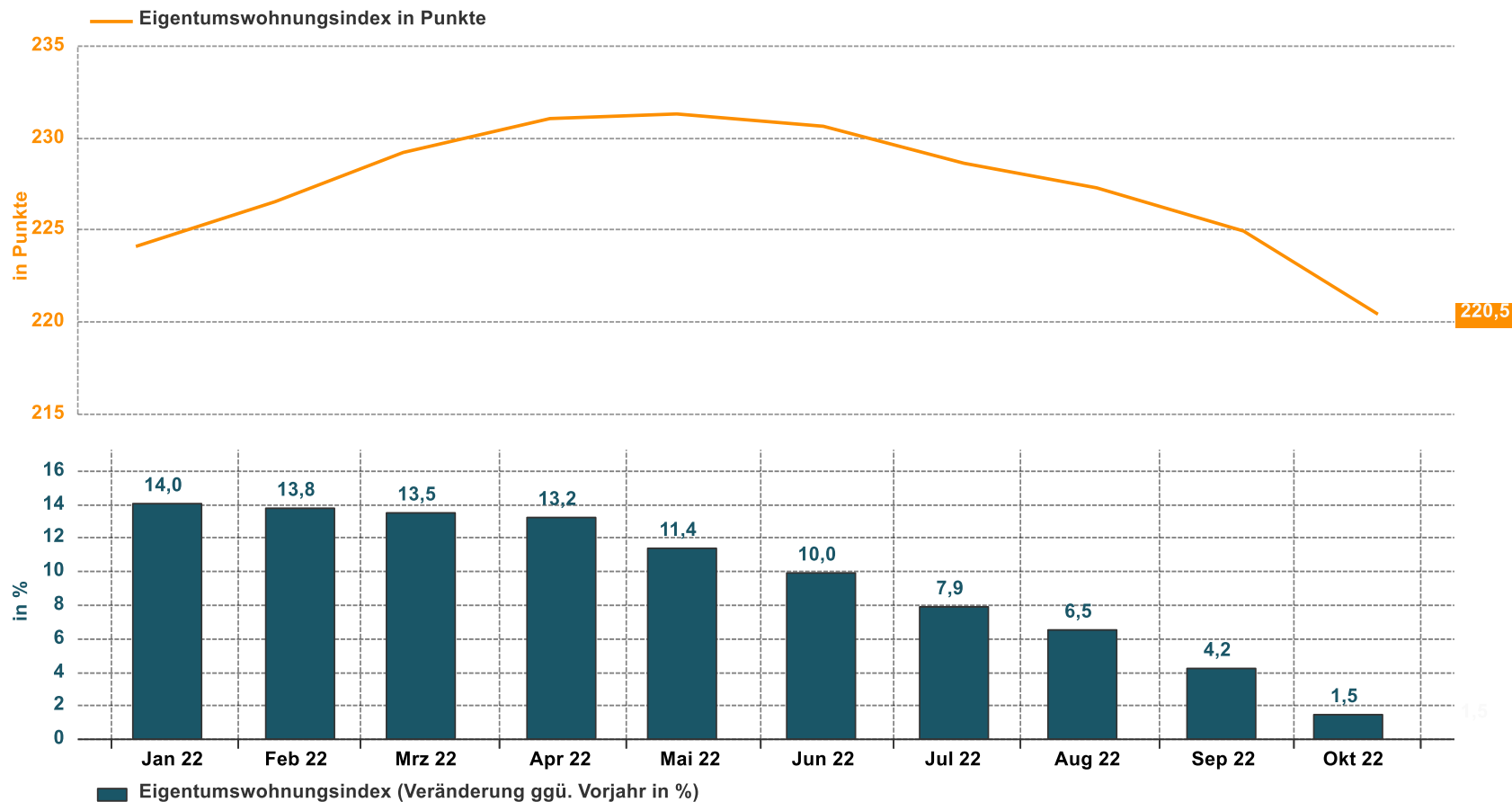
+274 bp



USA

+233 bp

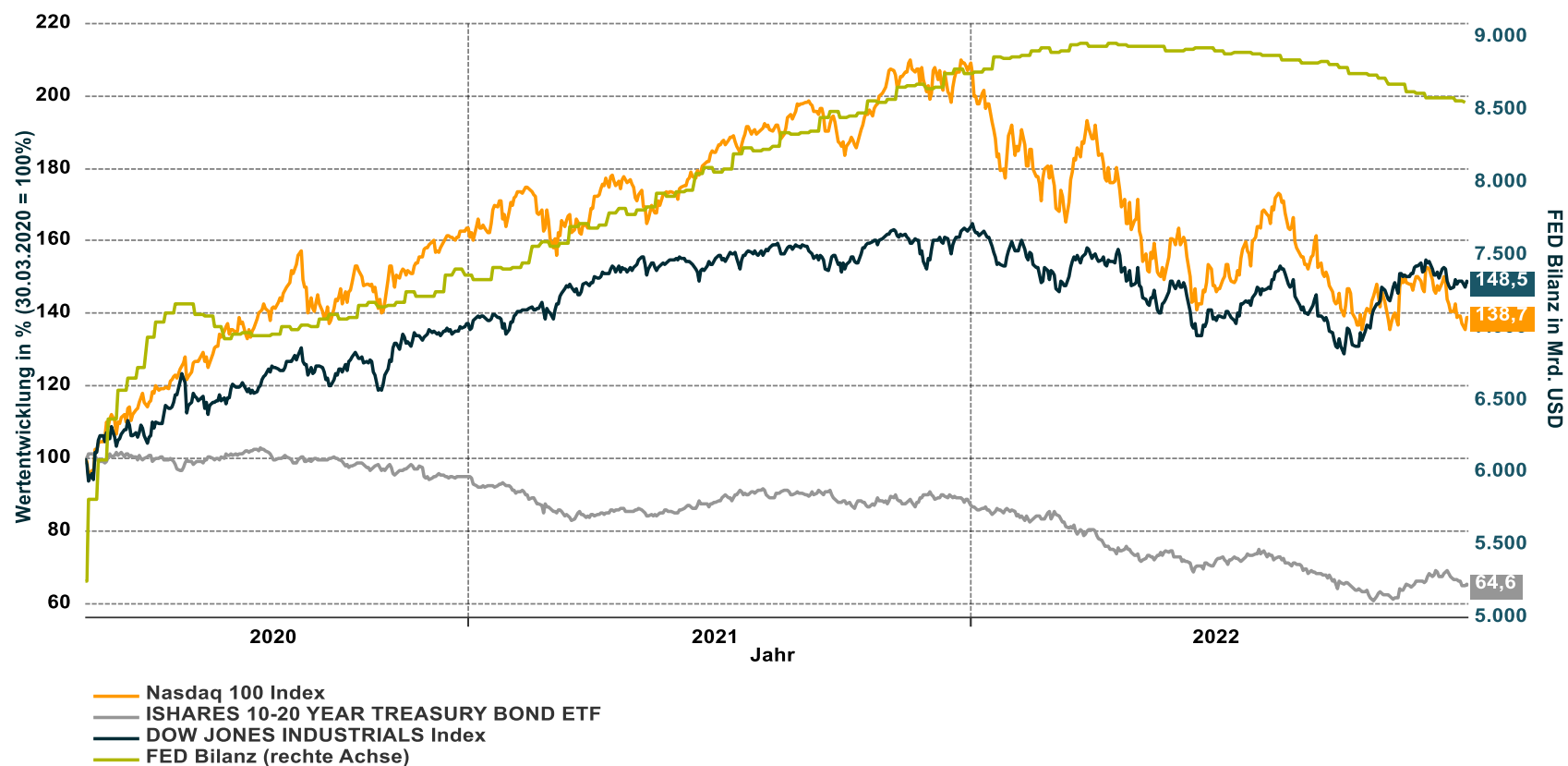
DEUTSCHE WOHNUNGSPREISE GERATEN UNTER DRUCK



Quelle: Refinitiv Datastream, Europace

Stand: Okt 22

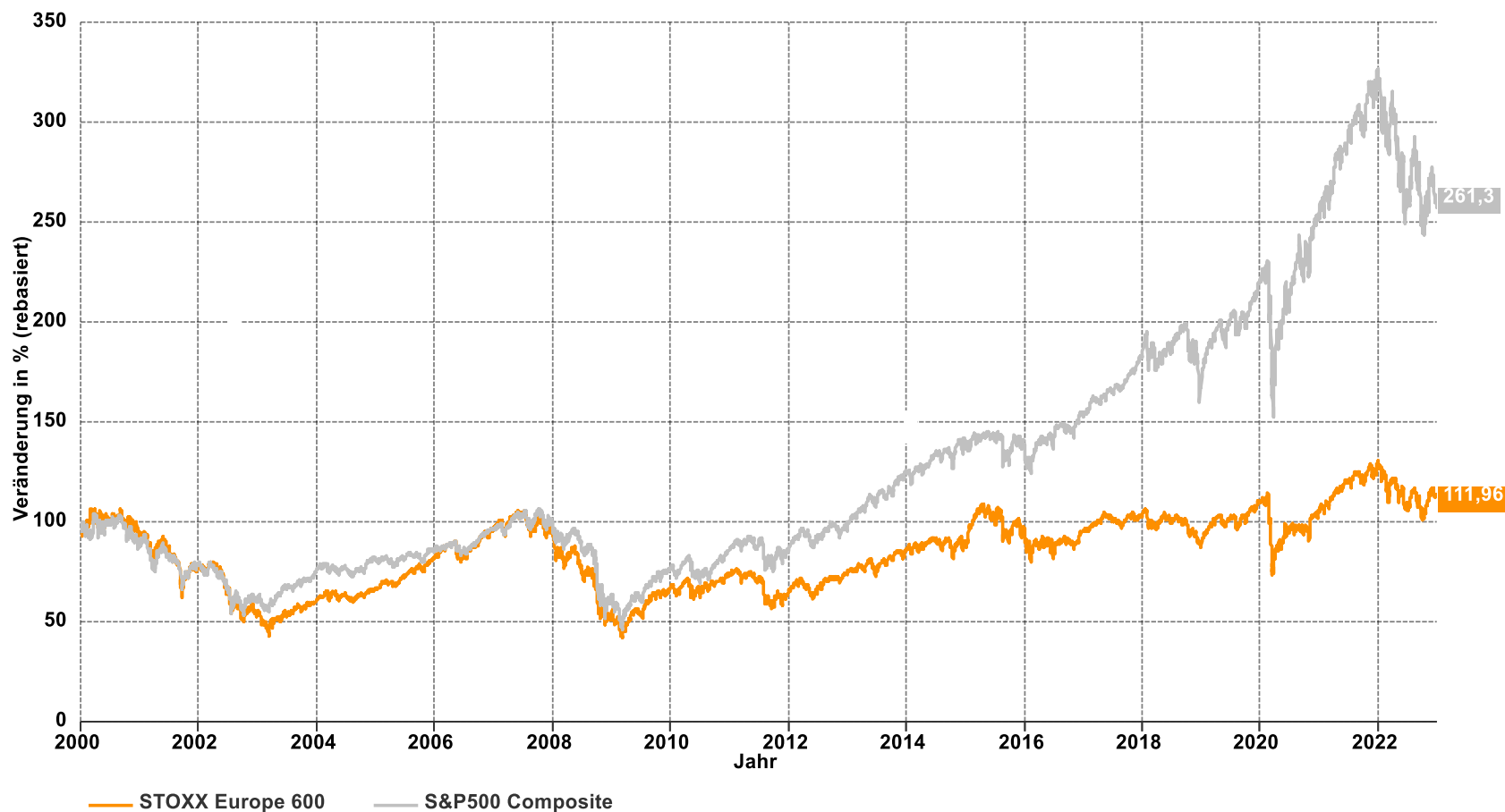
ENTWICKLUNG NASDAQ, DOW JONES INDUSTRIAL UND 20 JAHRE BOND ETF SEIT ENDE MÄRZ 2020 UND FED-BILANZ



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 30.12.2022

STOXX EUROPE 600 UND S&P 500 SEIT 2000



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 30.12.2022

US AKTIENPERFORMANCE BEI DEN LETZTEN ZINSERHÖHUNGSZYKLEN DER FED

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

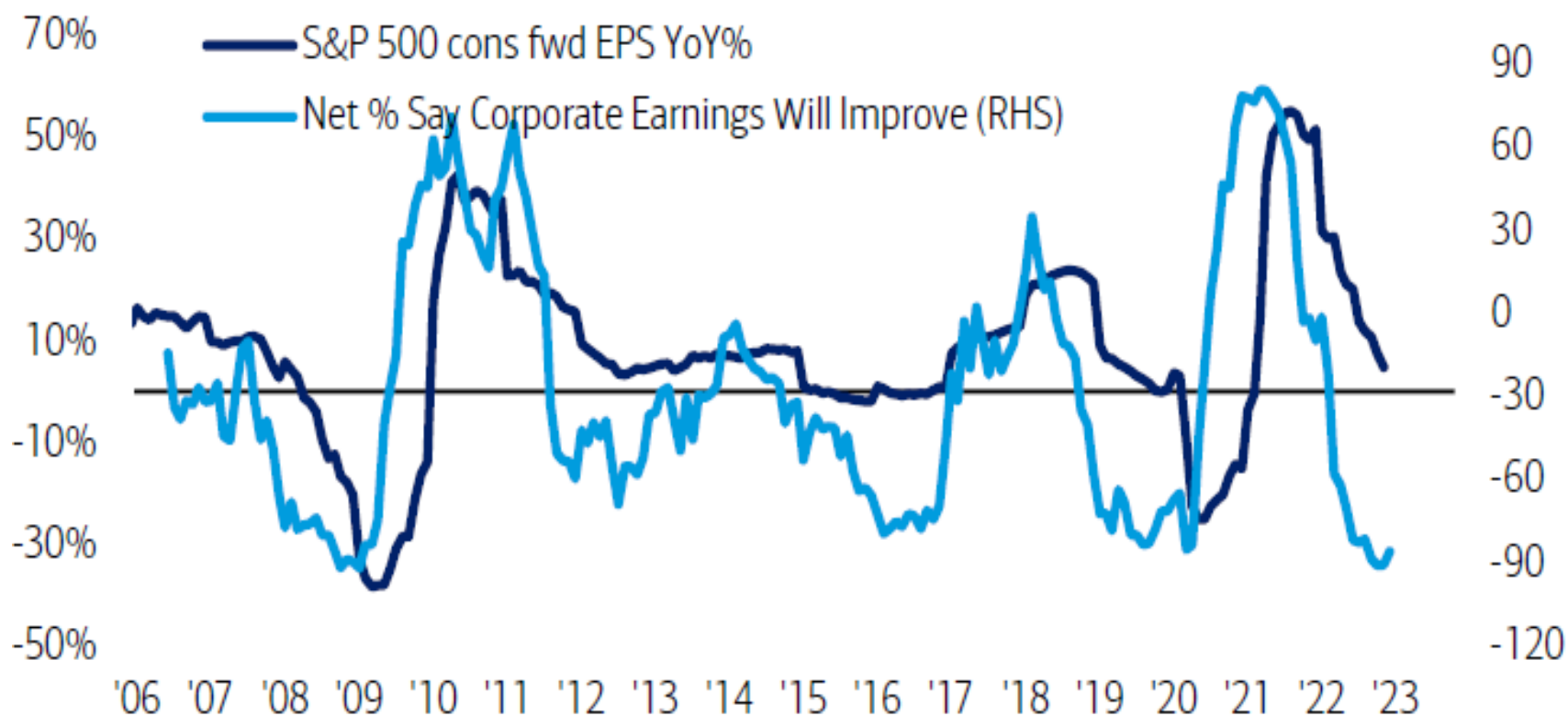
Zeitraum*	Veränderung FED-Funds Rate	Performance S&P 500
Juni 2004 bis Juni 2006	von 1,0% auf 5,25%	13,30%
November 2015 bis Dezember 2018	von 0,25% auf 2,5%	20,50%
März 2022 bis Dezember 2022	von 0,25% bis 4,5%	-12,20%

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

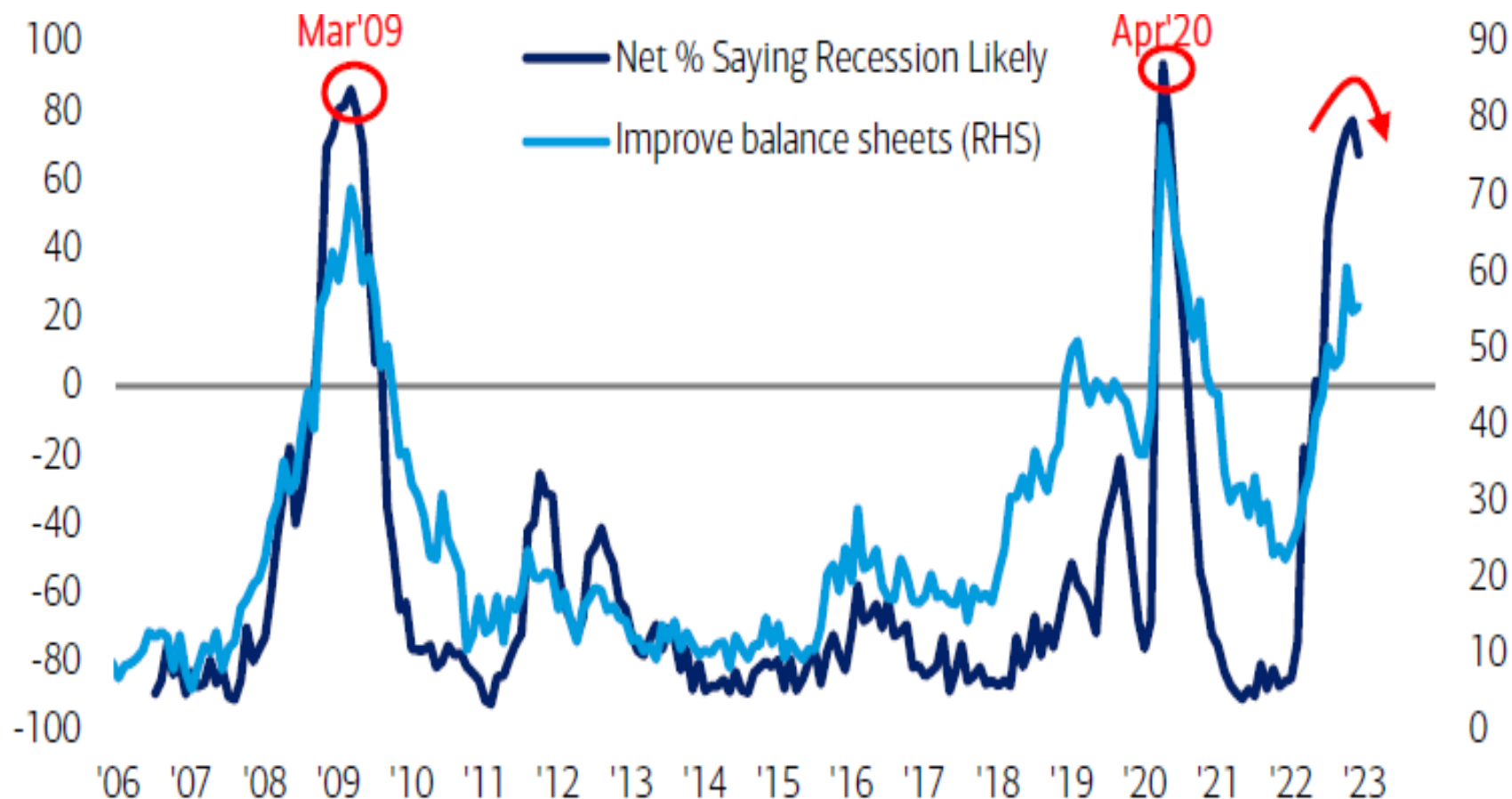
ENTWICKLUNG DER UNTERNEHMENSGEWINNE NACH REGIONEN

Company Profits			
	2021	2022	2023
US S&P500	51%	8%	-7%
Europe (Stoxx600)	65%	20%	-8%
MSCI China	12%	9%	14%

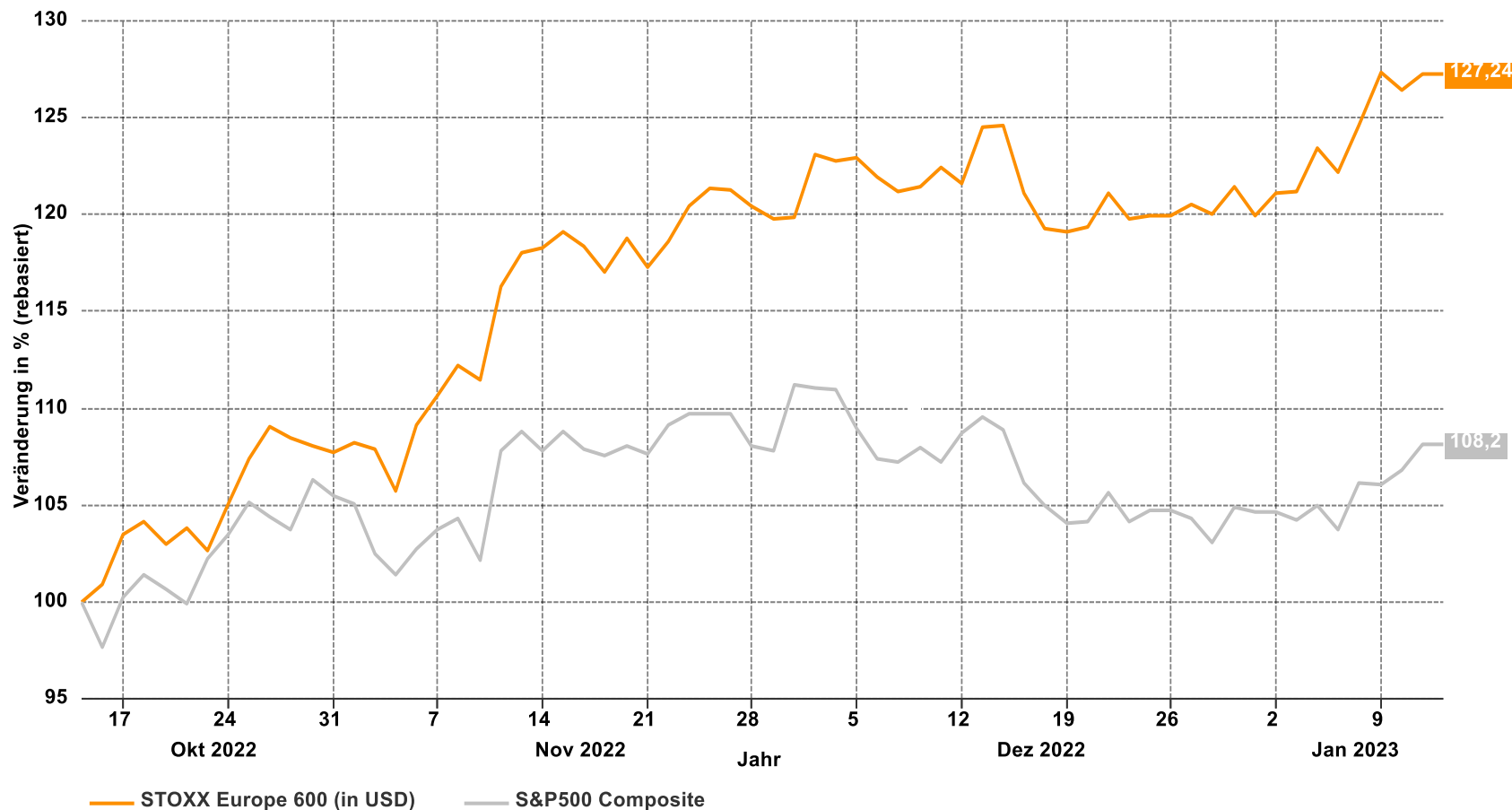
Globale Gewinnerwartungen pessimistisch gegenüber Bottom-Up-Konsens



ANTEIL DER FMS-INVESTOREN, DIE EINE REZESSION IN DEN
NÄCHSTEN 12 M FÜR WAHRSCHEINLICH HALTEN VS. DIE WOLLEN,
DASS DIE UNTERNEHMEN IHRE BILANZEN VERBESSERN

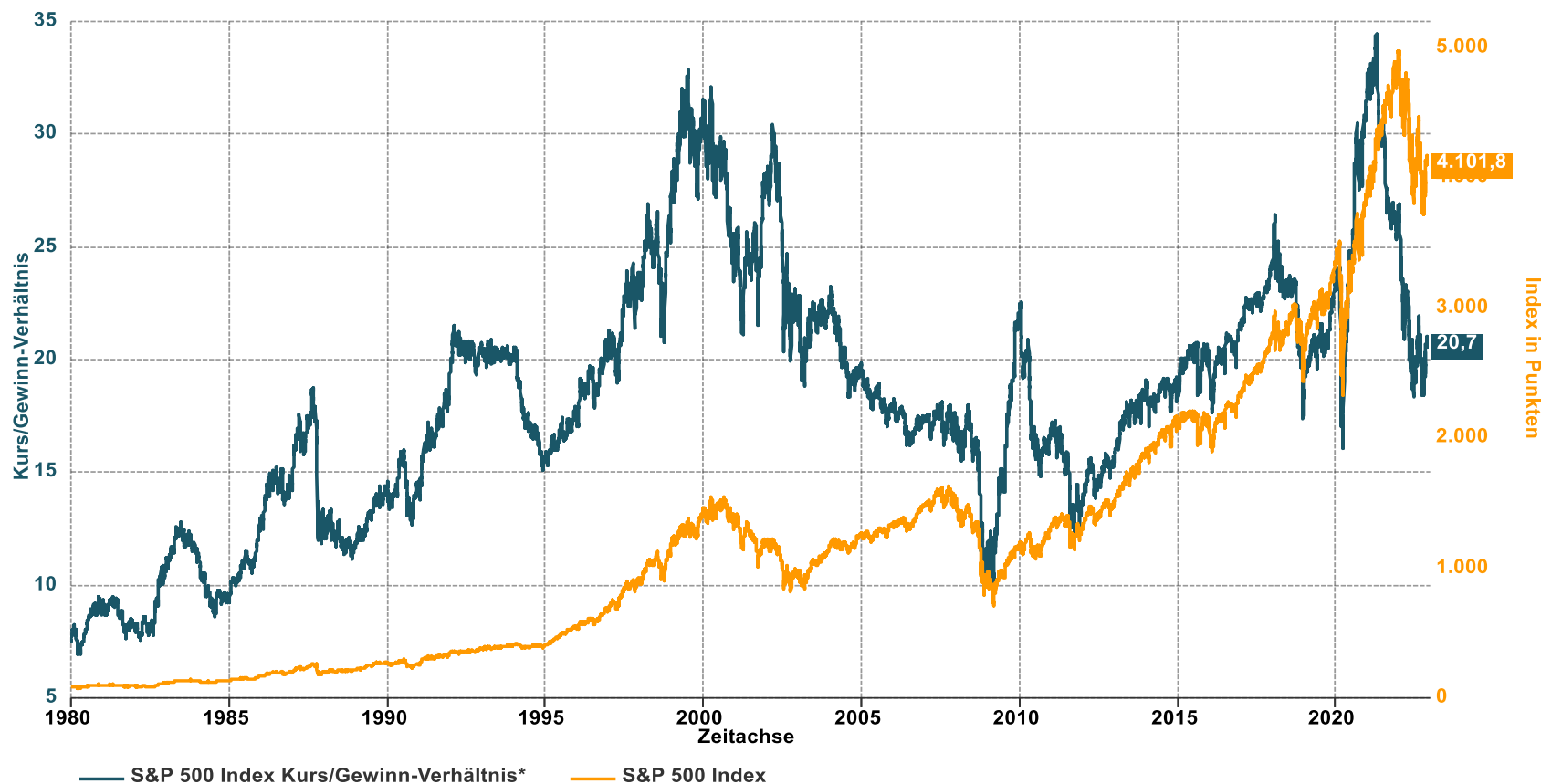


STOXX EUROPE 600 UND S&P 500 SEIT 13.10.2022



Stand: 11.01.2023

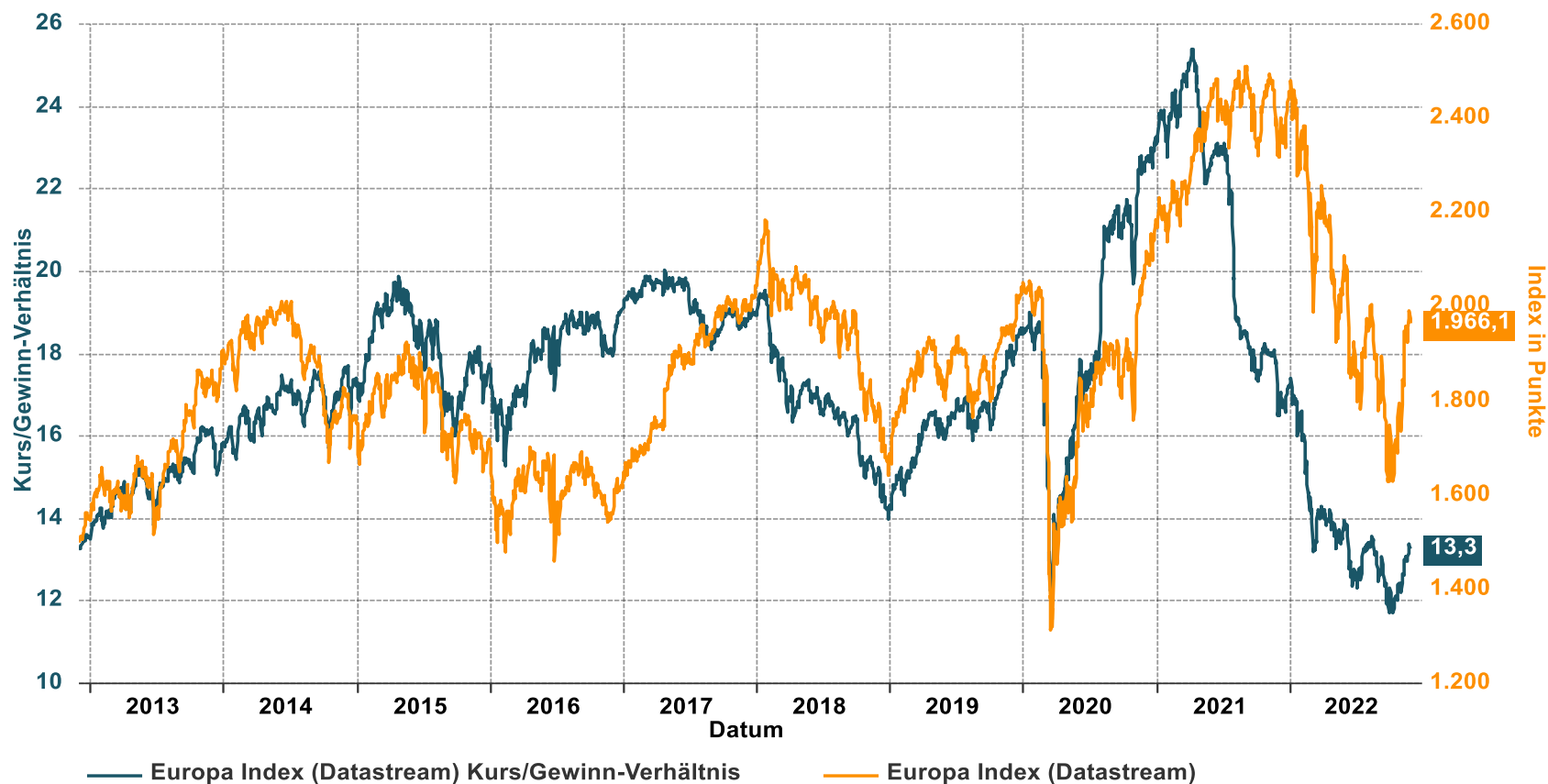
KGV USA UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

*rollierende 12-Monats-Gewinne inkl. außergewöhnlicher Effekte Stand: 29.11.2022

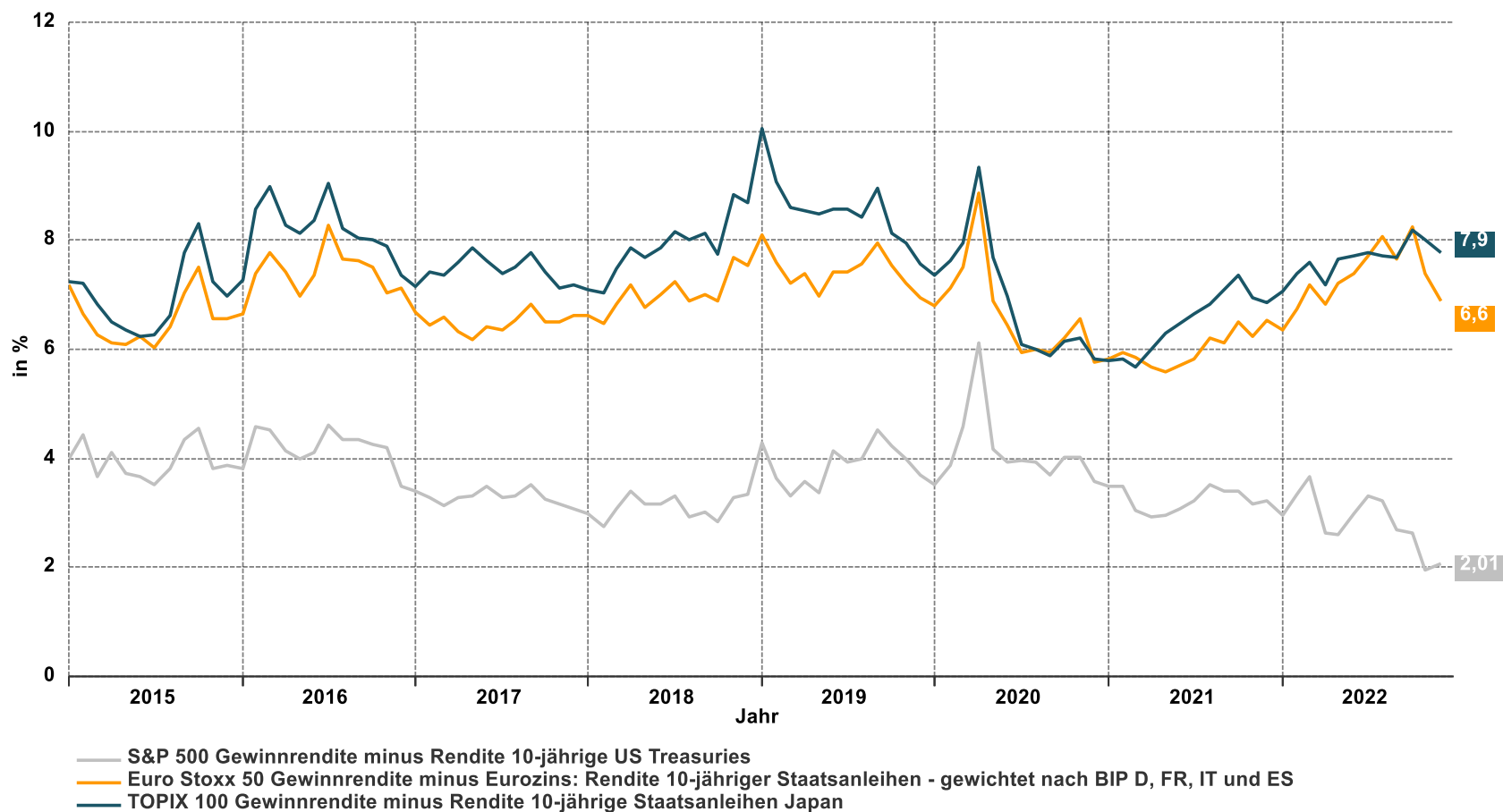
KGV EUROPA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 29.11.2022

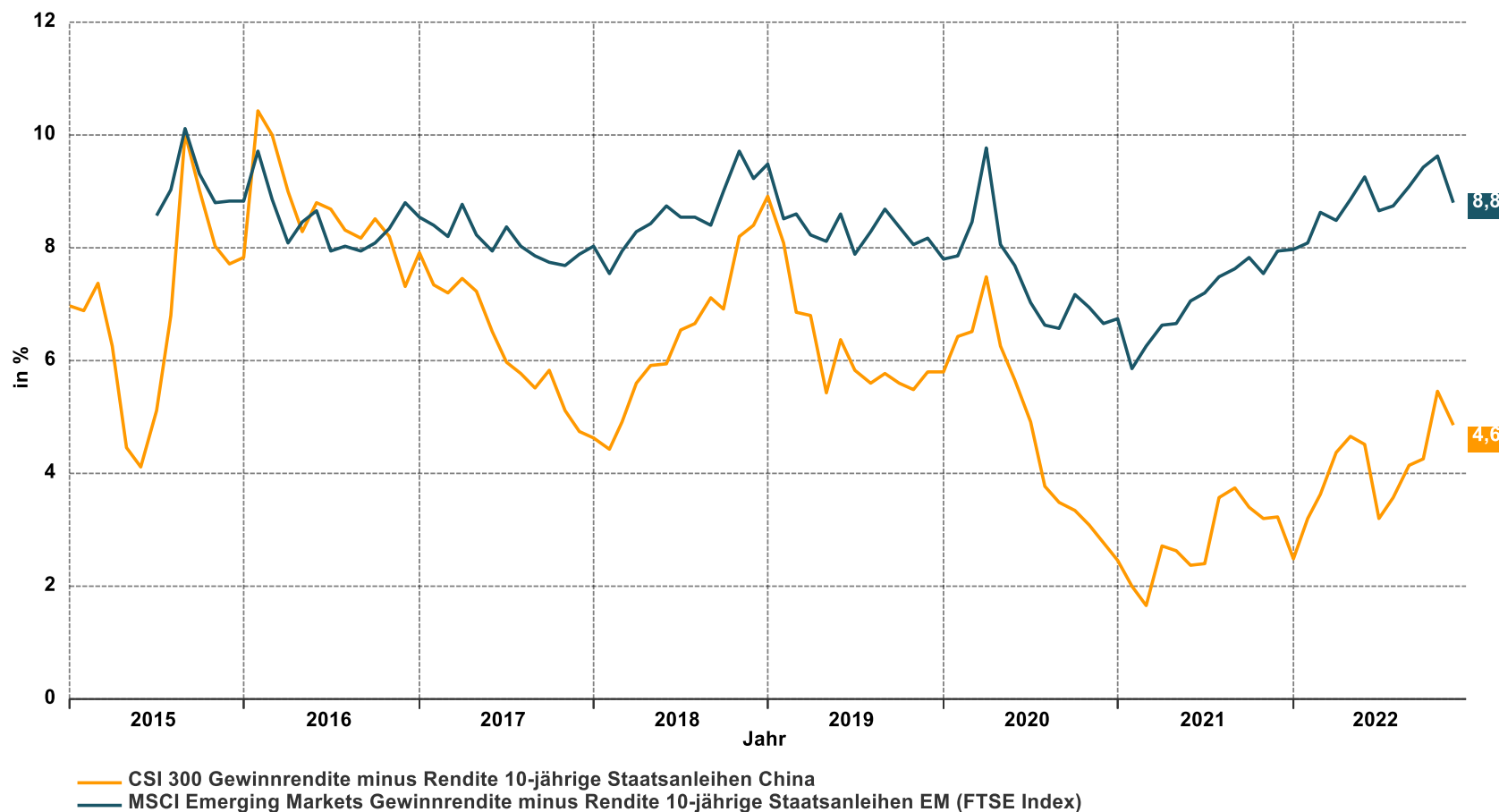
GEWINNRENDITE LÄNDERVERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 22.12.2022

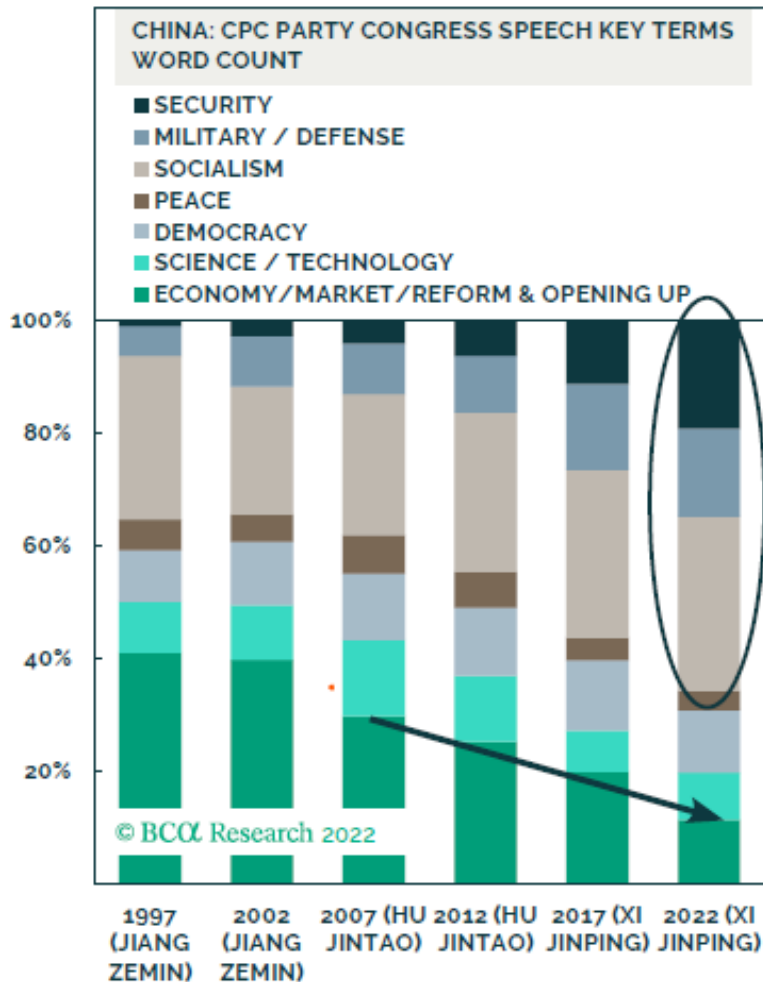
GEWINNRENDITE LÄNDERVERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 22.12.2022

CHINA BEWEGT SICH WEITER WEG VOM WIRTSCHAFTS-LIBERALISMUS UND HIN ZU EIGENSTÄNDIGKEIT UND NATIONALER SICHERHEIT

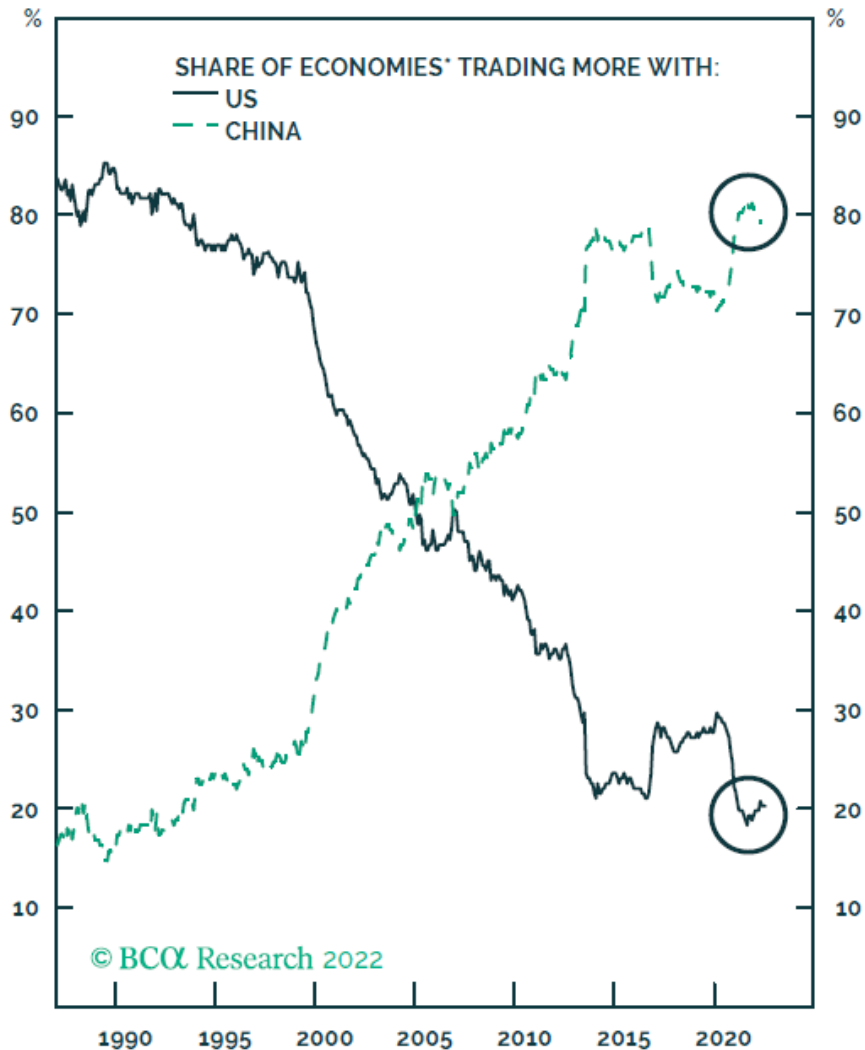


Stand: 01.12.2022

Quelle:

SOURCE: XINHUA NET, CCTV, AND OTHER CHINESE GOVERNMENT WEBSITES.

ES TREIBEN VIEL MEHR LÄNDER HANDEL MIT CHINA ALS MIT RUSSLAND



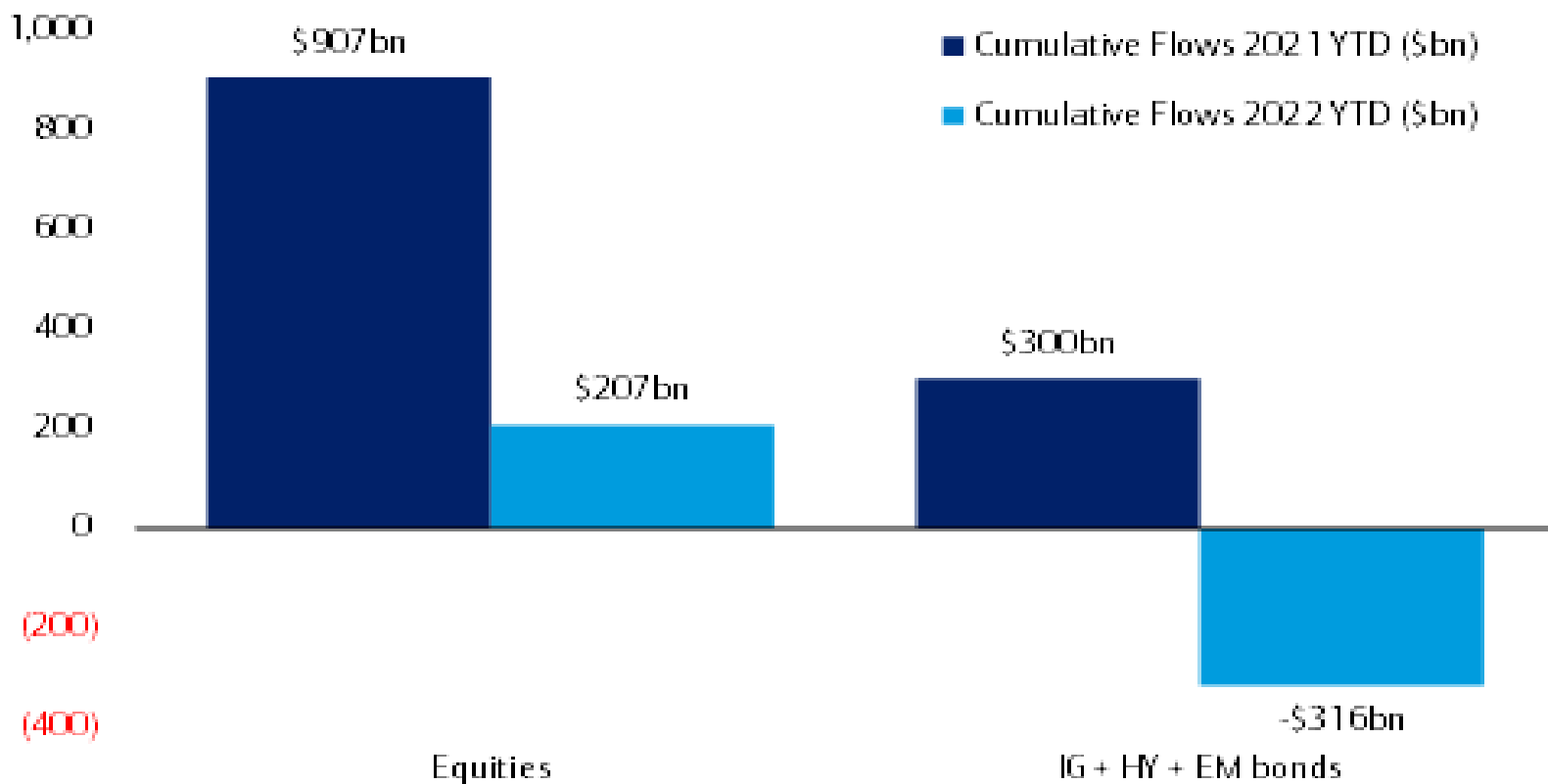
Stand: 01.12.2022

Quelle:

SOURCE: IMF DIRECTION OF TRADE STATISTICS.

* BASED ON A SAMPLE OF 202 COUNTRIES.

KUMULATIVE ZUFLÜSSE BEI AKTIEN UND ANLEIHEN 2021 UND 2022 YTD



Quelle: BofA Global Investment Strategy, EPFR

Stand: 01.12.2022

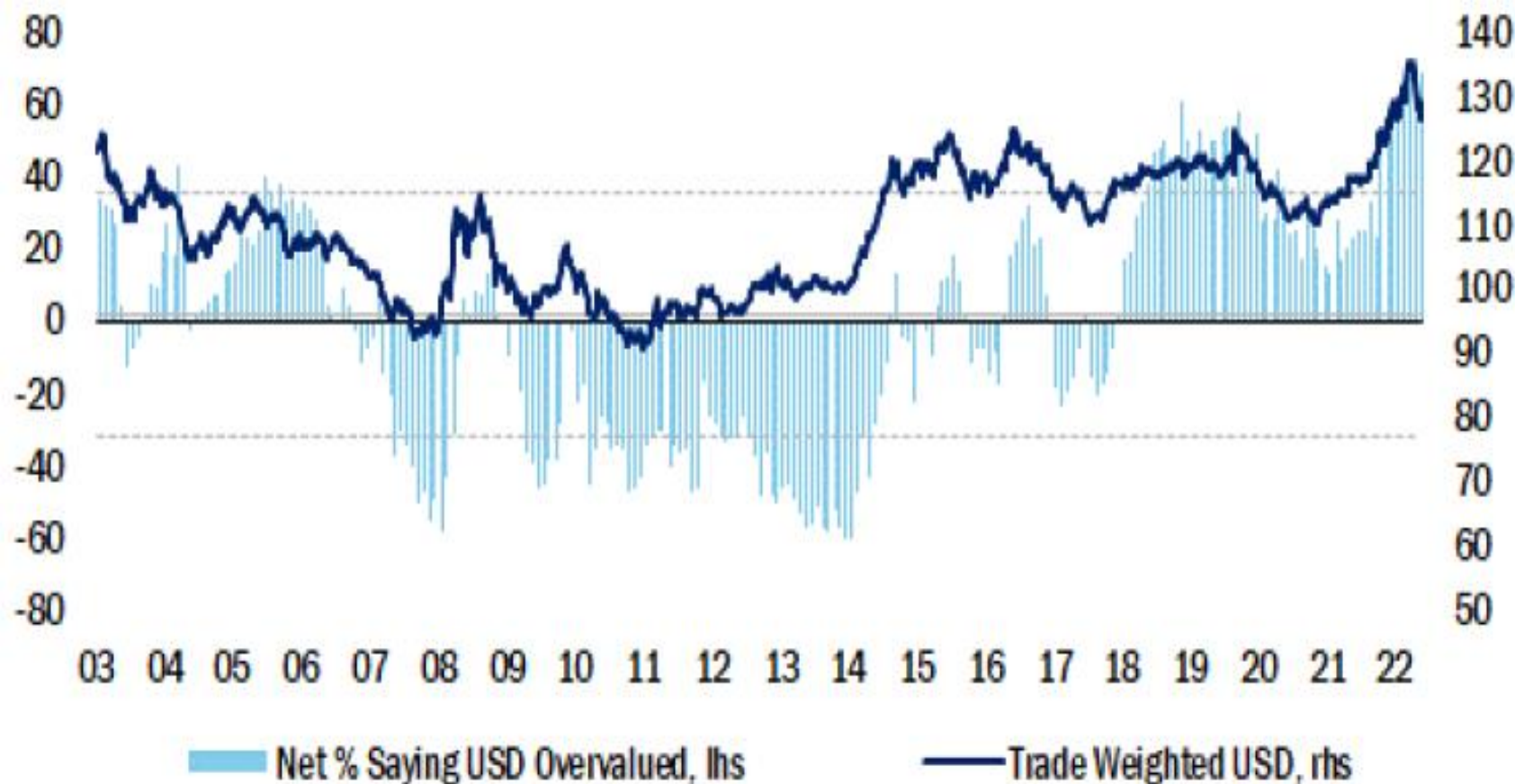
ANTEIL DER FMS-INVESTOREN, DIE DAVON AUSGEHEN, DASS DER US-DOLLAR AM MEISTEN AUFWERTEN WIRD



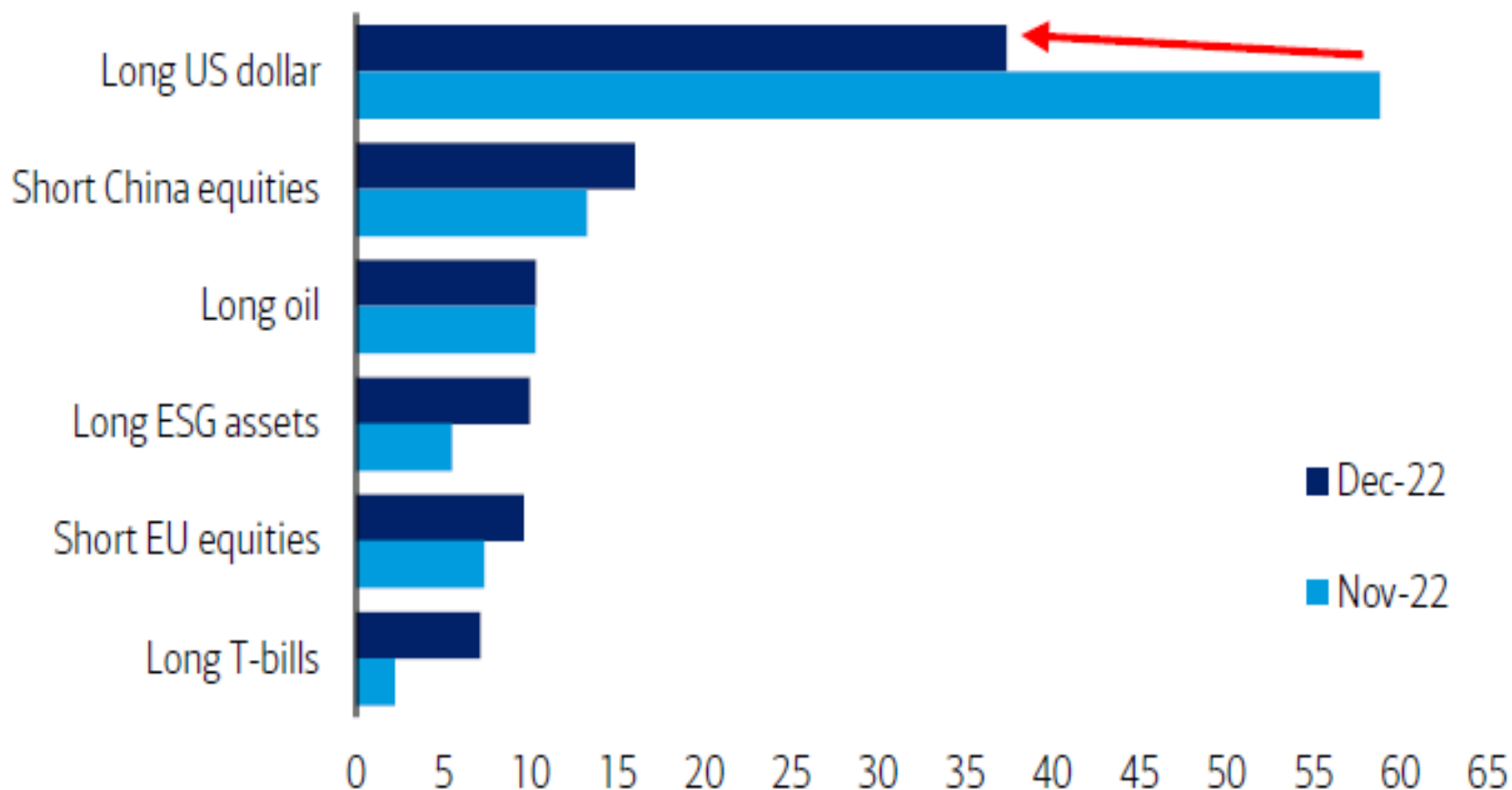
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 12.12.2022

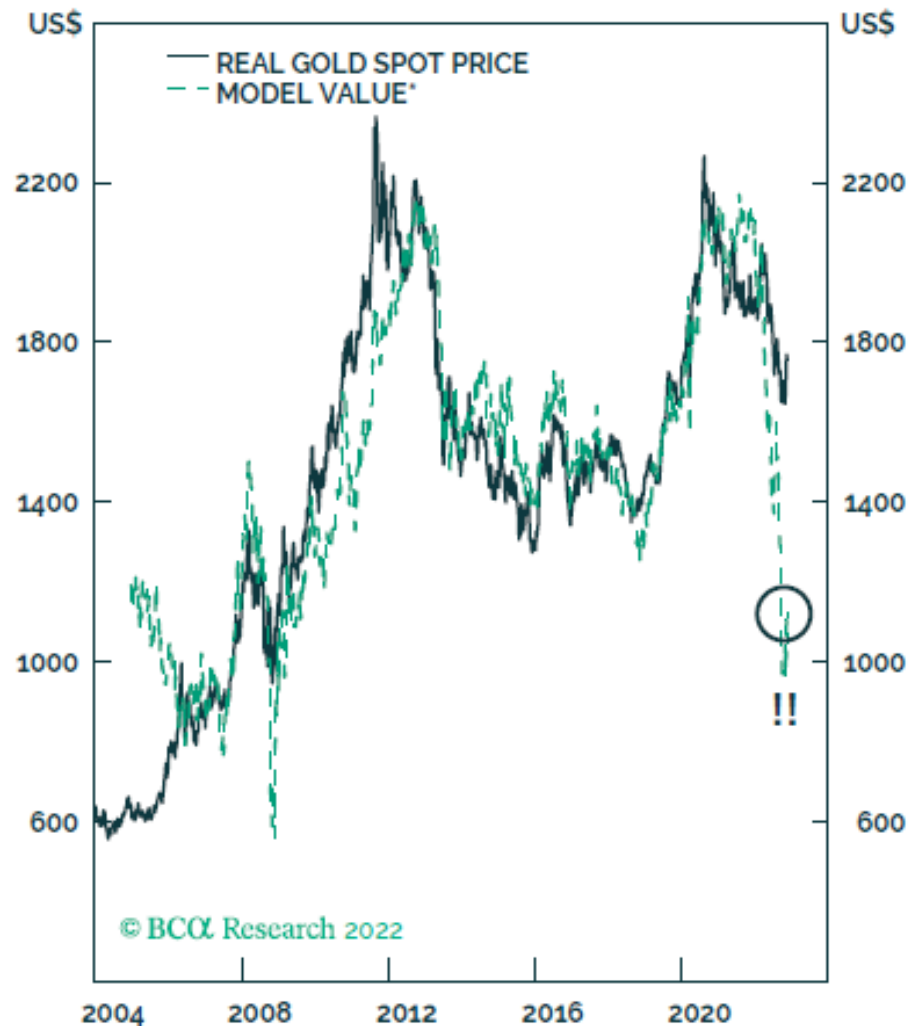
ANTEIL DER FMS-INVESTOREN, DIE DEN US-DOLLAR FÜR ÜBERBEWERTET HALTEN UND HANDELSGEW. DOLLAR-INDEX



LONG US DOLLAR MOST CROWDED TRADE, ABER IN GERINGEREM UMFANG ALS IM NOVEMBER



GOLD PRICES SHOULD HAVE COLLAPSED THIS YEAR BASED ON RATES AND THE DOLLAR

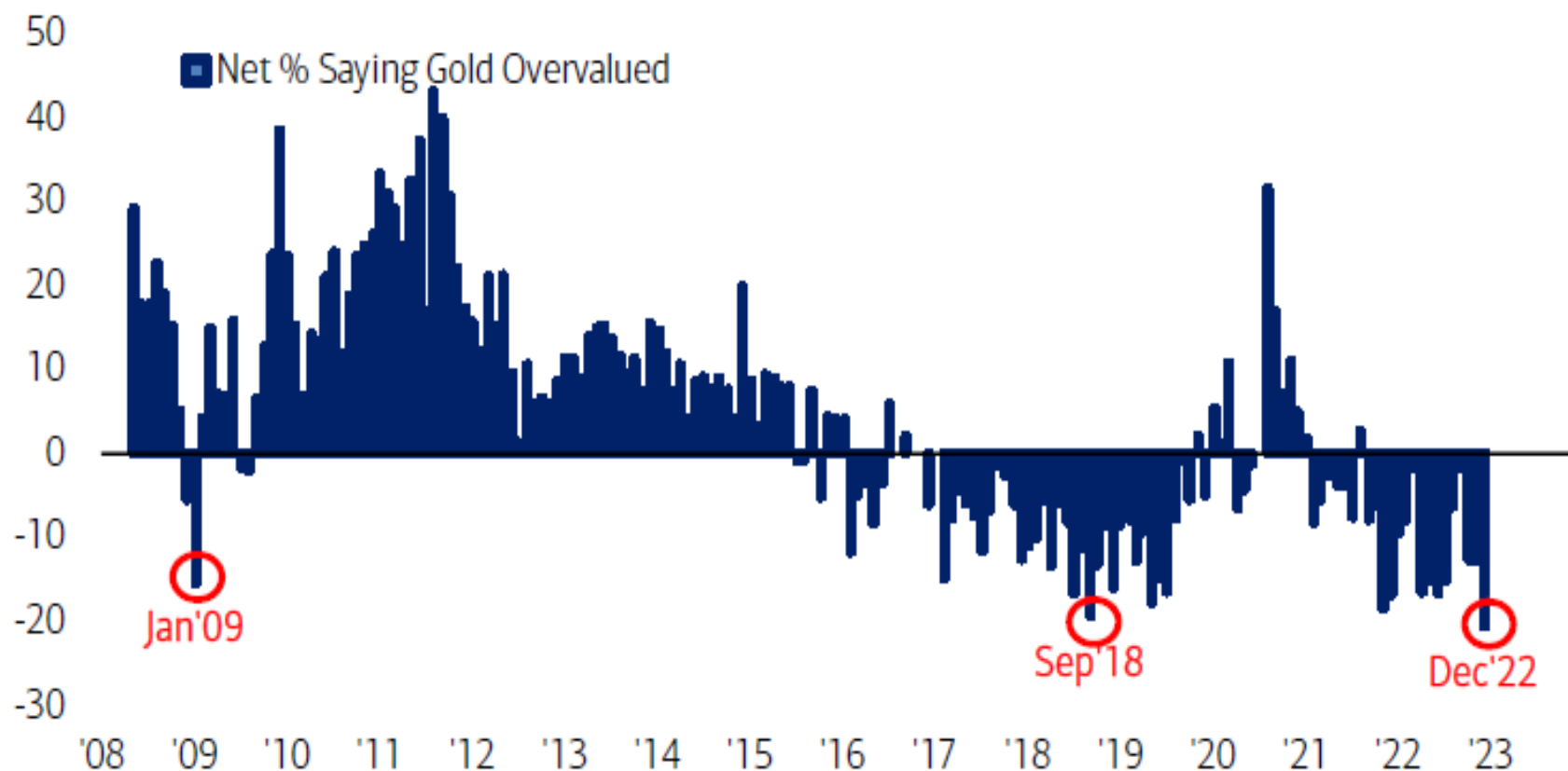


Stand: 01.12.2022

Quelle:

* SOURCE: BLOOMBERG AND BCA CALCULATIONS. BASED ON A REGRESSION OF REAL GOLD PRICES AGAINST THE BLOOMBERG DOLLAR INDEX AND 10-YEAR US TIPS YIELDS.

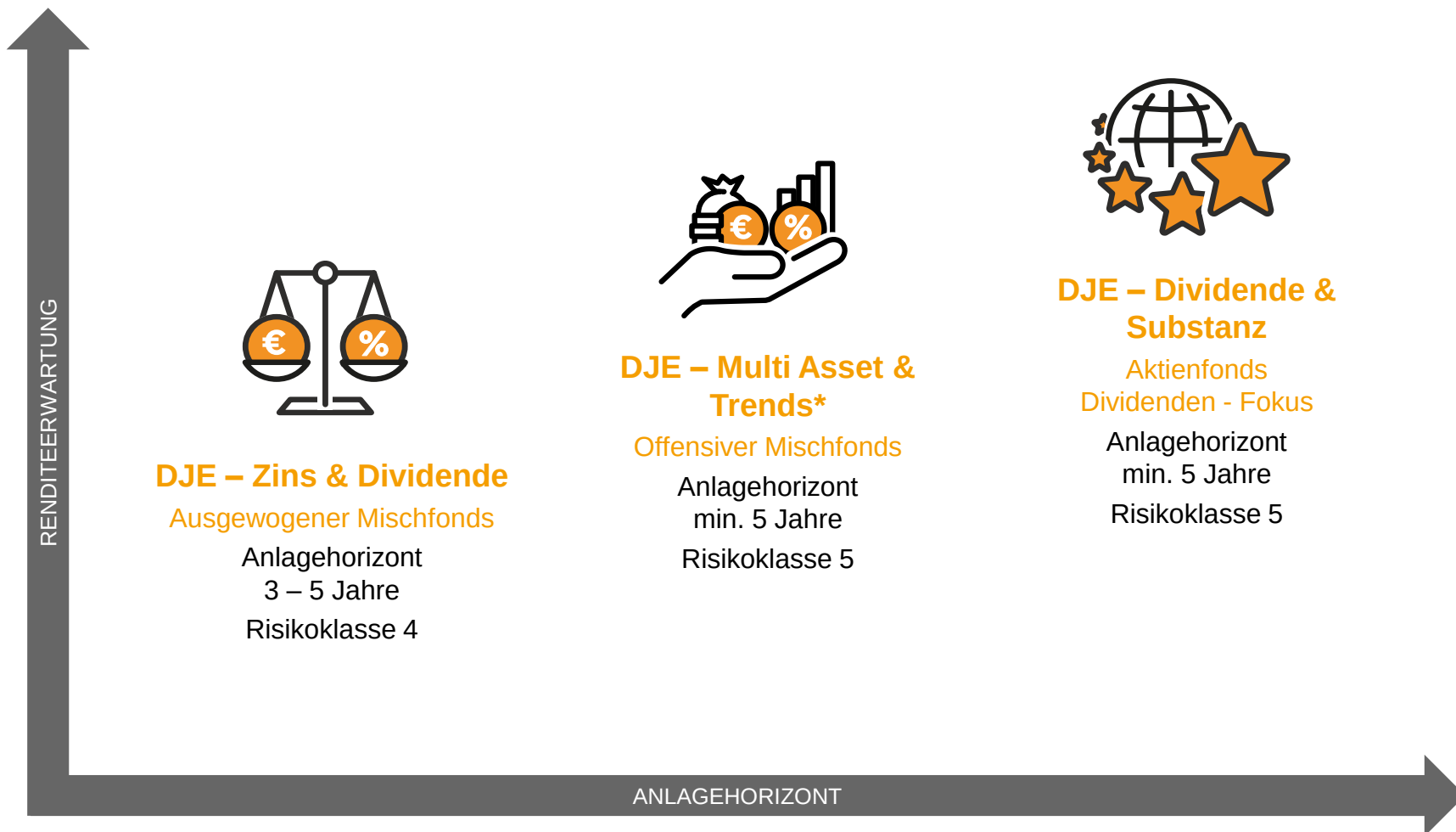
ANTEIL DER FMS-INVESTOREN, DIE GOLD FÜR ÜBERBEWERTET HALTEN



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 12.12.2022

DJE ANLAGESTRATEGIEN IM RENDITE-ÜBERBLICK



* bis 30.09.2022 DJE – Alpha Global

UNSER PERSÖNLICHER UND DIGITALER SERVICE



WEBKONFERENZEN



VIDEOINTERVIEWS
Fonds im Fokus



DJE plusNews
Webinar



MARKTAUSBLICK
mit Markus Koch



PODCAST
Direkt.Unverblümt.Kompetent



MEDIENPRÄSENZ



ANSPRECHPARTNER
zentral und vor Ort



AKADEMIE
6 CP pro Veranstaltung



BERATERSCHULUNGEN
online und vor Ort



BERATUNGSUNTERLAGEN &
REPORTINGS



VERTRIEBSKAMPAGNEN
individuell



NEWSLETTER
DJE Perspektive

Nutzen Sie unsere zahlreichen Tools und Servicedienstleistungen
individuell oder standardisiert auf Ihre Bedürfnisse zugeschnitten



IHRE ANSPRECHPARTNER

VORSTAND

Thorsten Schrieber

Vorstand der DJE Kapital AG

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 122

E-Mail: thorsten.schrieber@dje.de

HEAD OF SALES

Florian Barber

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 657

E-Mail: florian.barber@dje.de

GERMANY

Andrea Huber

Head of Wholesale & Retail Clients

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 652

E-Mail: andrea.huber@dje.de

Stefan-David Grün

Leiter Strategische Partnerschaften

Tel.: +49 (0) 69 6605 9369 – 820

E-Mail: stefan.gruen@dje.de

Carsten Baukus

Nord-Ost

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 656

E-Mail: carsten.baukus@dje.de

Halis Dalkilic

Mitte-Südwest

Tel.: +49 (0) 69 66 05 93 69 - 817

E-Mail: halis.dalkilic@dje.de

Mario Künzel

Süd, Referent Investmentstrategien

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 625

E-Mail: mario.kuenzel@dje.de

Mariano Weiler

Nord

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 627

E-Mail: mariano.weiler@dje.de

AUSTRIA

Andrea Huber

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 652

E-Mail: andrea.huber@dje.de

SWITZERLAND

Halis Dalkilic

Tel.: +49 (0) 69 66 05 93 69 - 817

E-Mail: halis.dalkilic@dje.de

INTERNATIONAL

Christian Vomberg

Head of Insti. Clients & Key Accounts

Tel.: +49 (0) 89 790453 - 621

E-Mail: christian.vomberg@dje.de

INSURANCE AND WHITE-LABEL PRODUCTS

Sabine Härtl

Product Specialist

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 610

E-Mail: sabine.haertl@dje.de

CLIENT SERVICE

Jan Tarasiuk

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 629

E-Mail: jan.tarasiuk@dje.de

Matthias Niederlechner

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 665

E-Mail: matthias.niederlechner@dje.de

Sascha Willendorf

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 - 658

E-Mail: sascha.willendorf@dje.de

Sebastian Sperling

Tel.: +49 (0) 89 79 04 53 – 615

E-Mail: Sebastian.Sperling@dje.de

IHRE ANSPRECHPARTNER



**WIR SIND
FÜR SIE DA!**



Inhouse Service



Marketing für
Vertriebspartner



Dienstleistungen für
den Partner vor Ort



Einsatz der
Portfolio Manager



Reportings

DISCLAIMER

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden Fonds und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Darin sind auch die ausführlichen Informationen zu Chancen und Risiken enthalten. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos auf www.dje.de unter dem betreffenden Fonds abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte abgerufen werden.

Die in dieser Marketing-Anzeige beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedsstaaten zum Vertrieb angezeigt worden sein. Anleger werden drauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile Ihrer Fonds getroffen hat, gemäß der Richtlinie 2009/65/EG und Art. 32 a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information, können sich jederzeit ändern und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Alleinige verbindliche Grundlage für den Erwerb des betreffenden Fonds sind die o.g. Unterlagen in Verbindung mit dem dazugehörigen Jahresbericht und/oder dem Halbjahresbericht.

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. Alle Angaben dieser Übersicht sind mit Sorgfalt entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.