

**HERZLICH WILLKOMMEN.....**



**Trotz Zinswende & Inflation – Anlagelösungen für 2023?**  
mit  
**Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG & Shareholder Value Management AG &  
Squad Fonds**

**Dresden 7. September 2023**

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

in %	S&P 500 (in USD, seit 21.09.2021)		DAX (seit 21.09.2021)	
	Wertentwicklung	Bester/ schlechtester Wert	Wertentwicklung	Bester/ schlechtester Wert
Index	-5,0	217,4	3,7	298,2
Auto & Autoteile	-31,1	73,8	18,0	63,0
Banken	-29,5	44,5	19,0	99,9
Rohstoffe	-0,5	108,9	-*	0,0
Chemie	1,2	73,7	10,6	20,2
Bauwesen	15,9	98,5	14,1	7,2
Finanzdienstleistungen	-12,2	66,2	-38,9	18,5
Nahrungsmittel	15,9	120,4	-*	0,0
Gesundheit	0,2	164,4	-16,6	58,2
Industriegüter	0,7	157,0	5,5	264,2
Versicherungen	12,4	162,7	32,9	27,9
Medien	-32,4	88,6	-*	0,0
Energie	68,4	127,4	15,9	0,8
Konsumgüter, Haushaltswaren	9,9	161,8	-21,8	66,0
Immobilien	-19,9	80,0	-63,5	62,9
Einzelhandel	-21,6	140,1	-64,2	64,0
Technologie	13,0	151,4	-8,8	7,4
Telekommunikation	-26,1	141,2	33,4	26,9
Reisen und Freizeit	4,0	126,1	-*	0,0
Energieversorgung	3,4	100,9	18,7	22,1

## Konzentration:

Apple, Microsoft, Amazon, Tesla, Alphabet, Meta, Nvidia machen rund 25% der Marktkapitalisierung des S&P 500 aus!

## Lückenhaft:

4 Branchen (Rohstoffe & Nahrungsmittel & Medien & Reisen) werden im DAX nicht abgedeckt!

\* Im Dax 40 sind nicht alle Sektoren vertreten

Alle Angaben beziehen sich auf Schlusskurse; Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 15.05.2023

Marketing-Anzeige



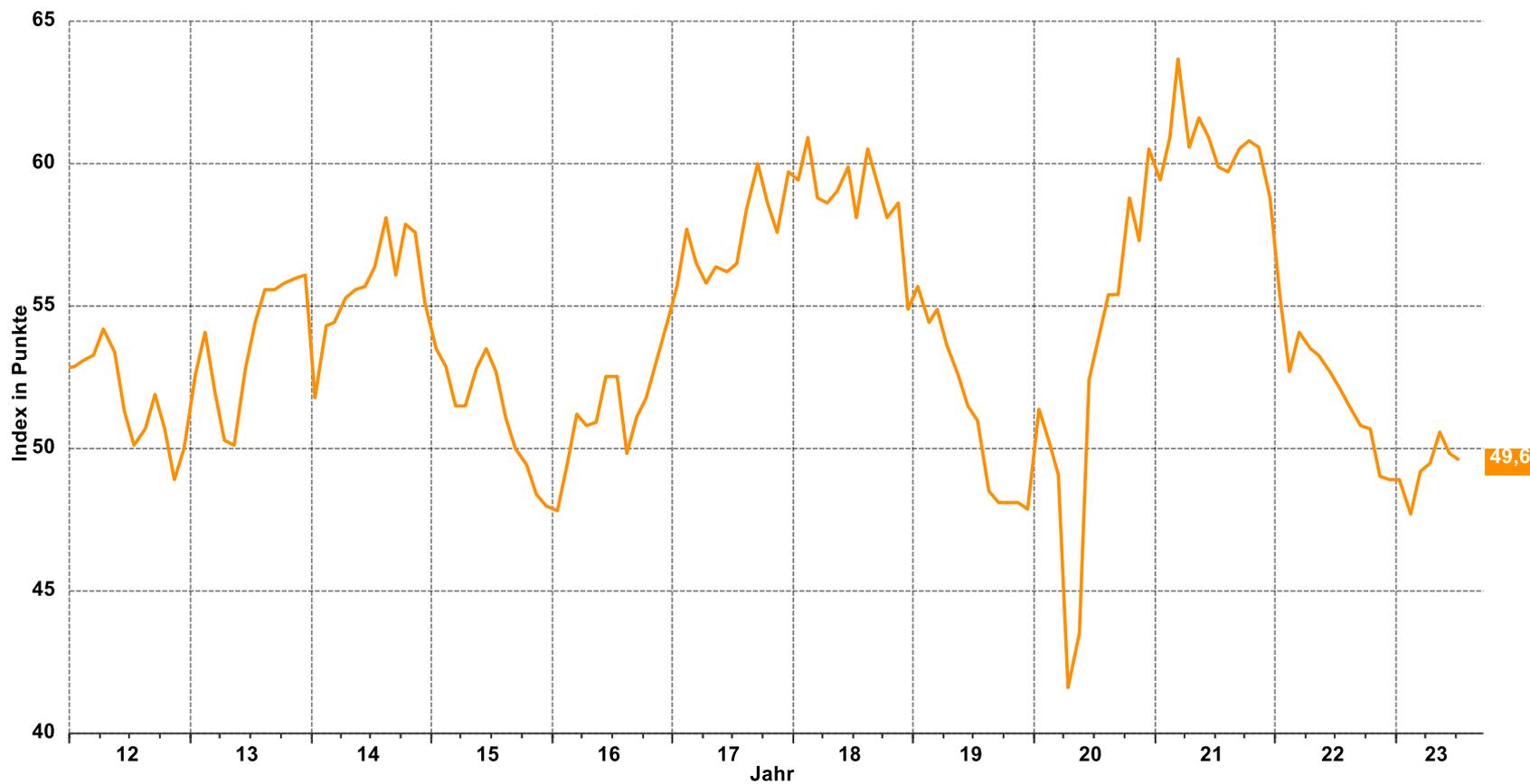
# KAPITALMARKTAUSBLICK

DR. ULRICH KAFFARNIK

Dresden

7. September 2023

# PMI VERARBEITENDES GEWERBE USA

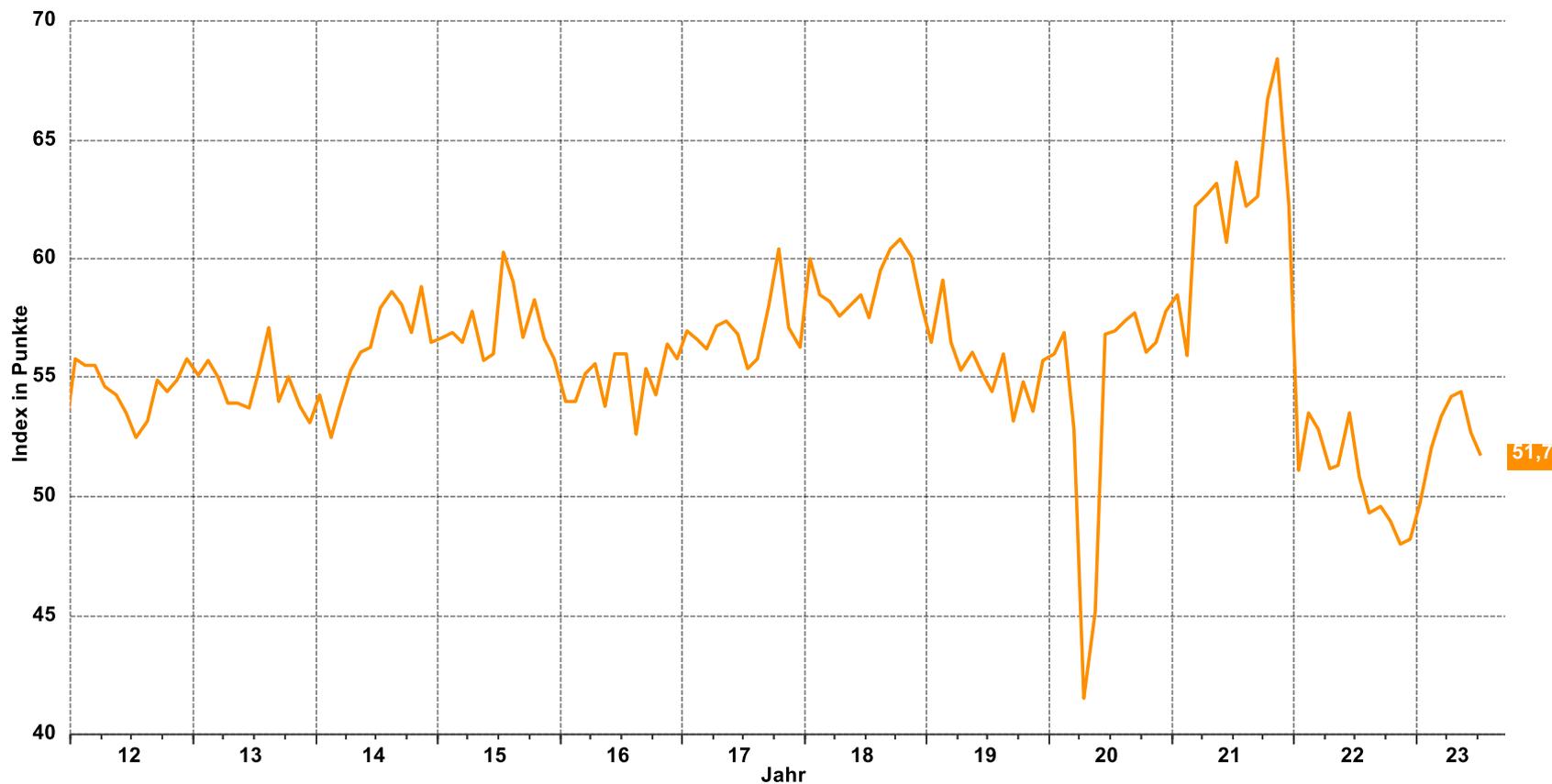


— Einkaufsmanagerindex Produktion USA (ISM): 49,6

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Jul 23

# PMI SERVICE USA

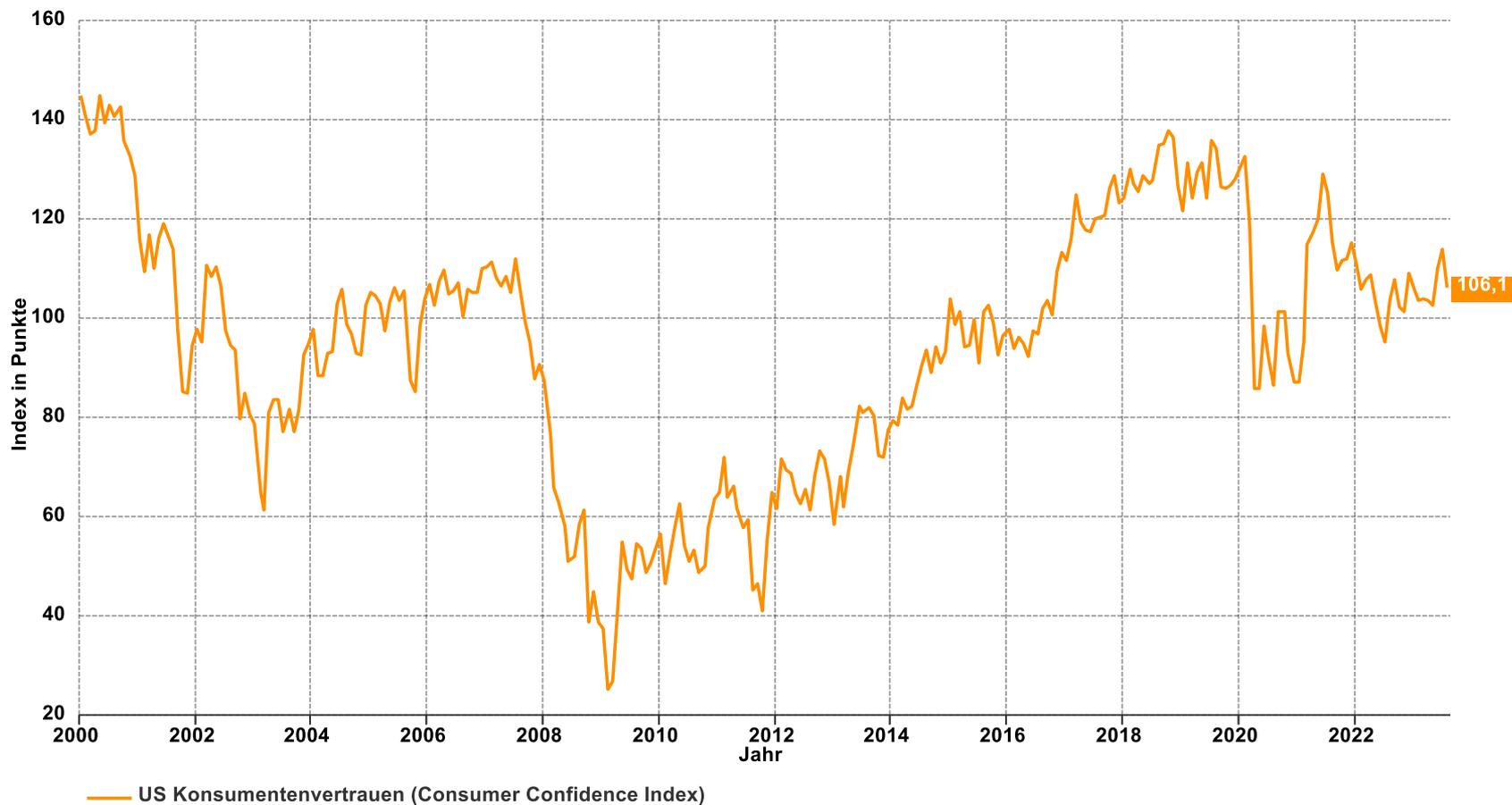


— Einkaufsmanagerindex Service USA (ISM): 51,7

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Jul 23

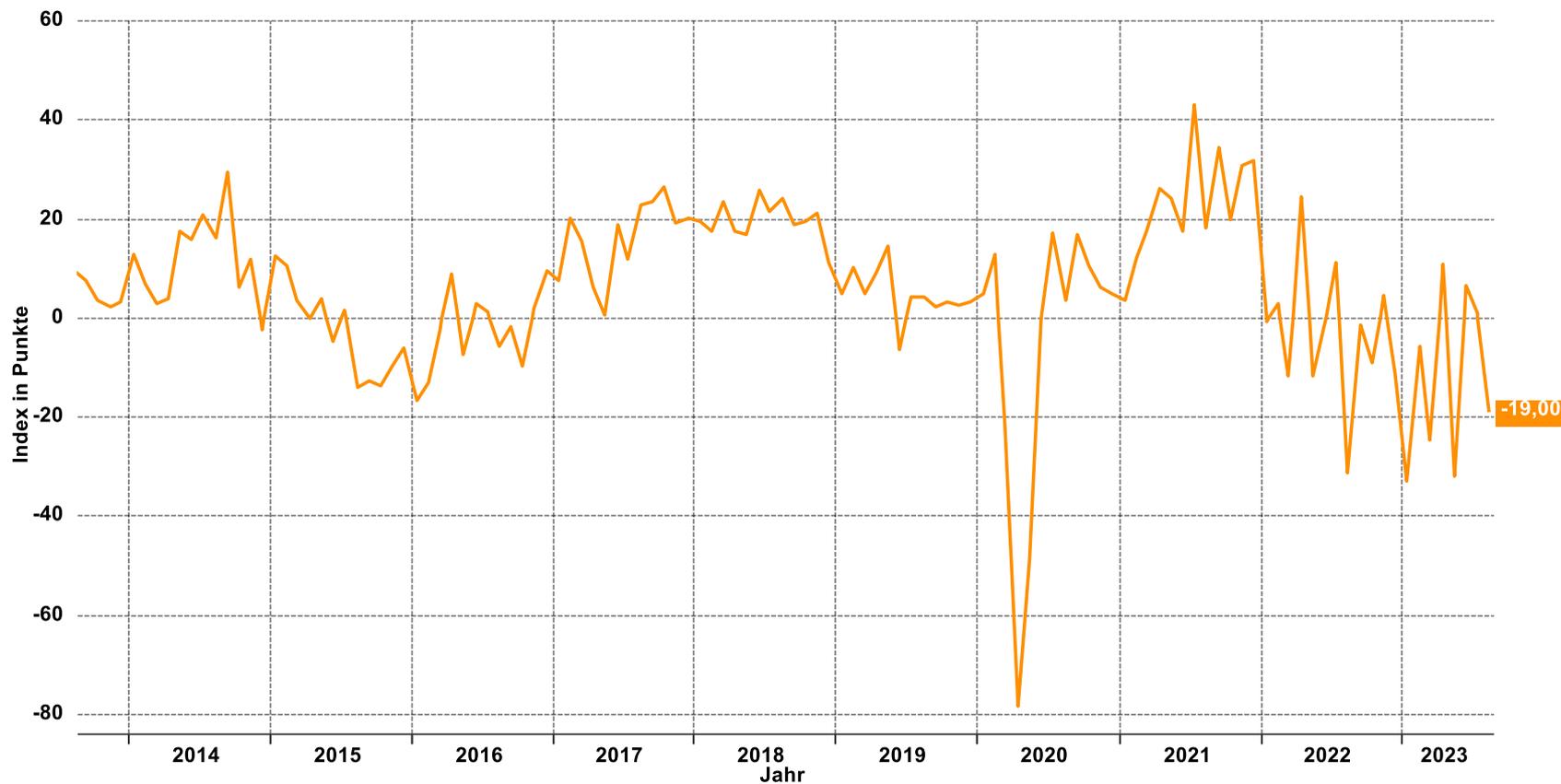
# KONSUMENTENVERTRAUEN USA



Quelle: LSEG Datastream, The Conference Board

Stand: Aug 23

# EMPIRE STATE MANUFACTURING INDEX

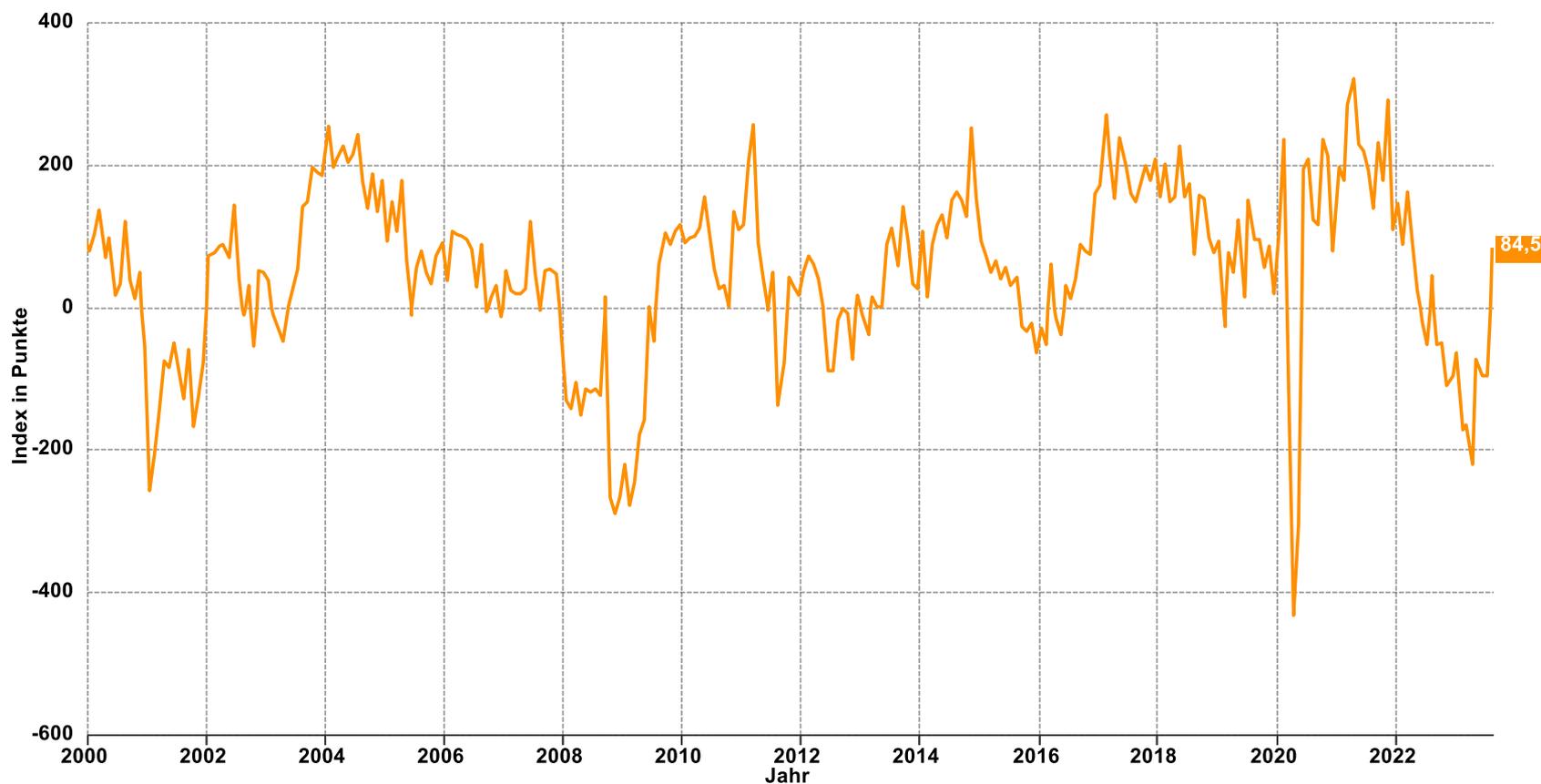


— Empire State Diffusion Index

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Aug 23

# PHILADELPHIA FEDERAL GENERAL BUSINESS ACTIVITY INDEX

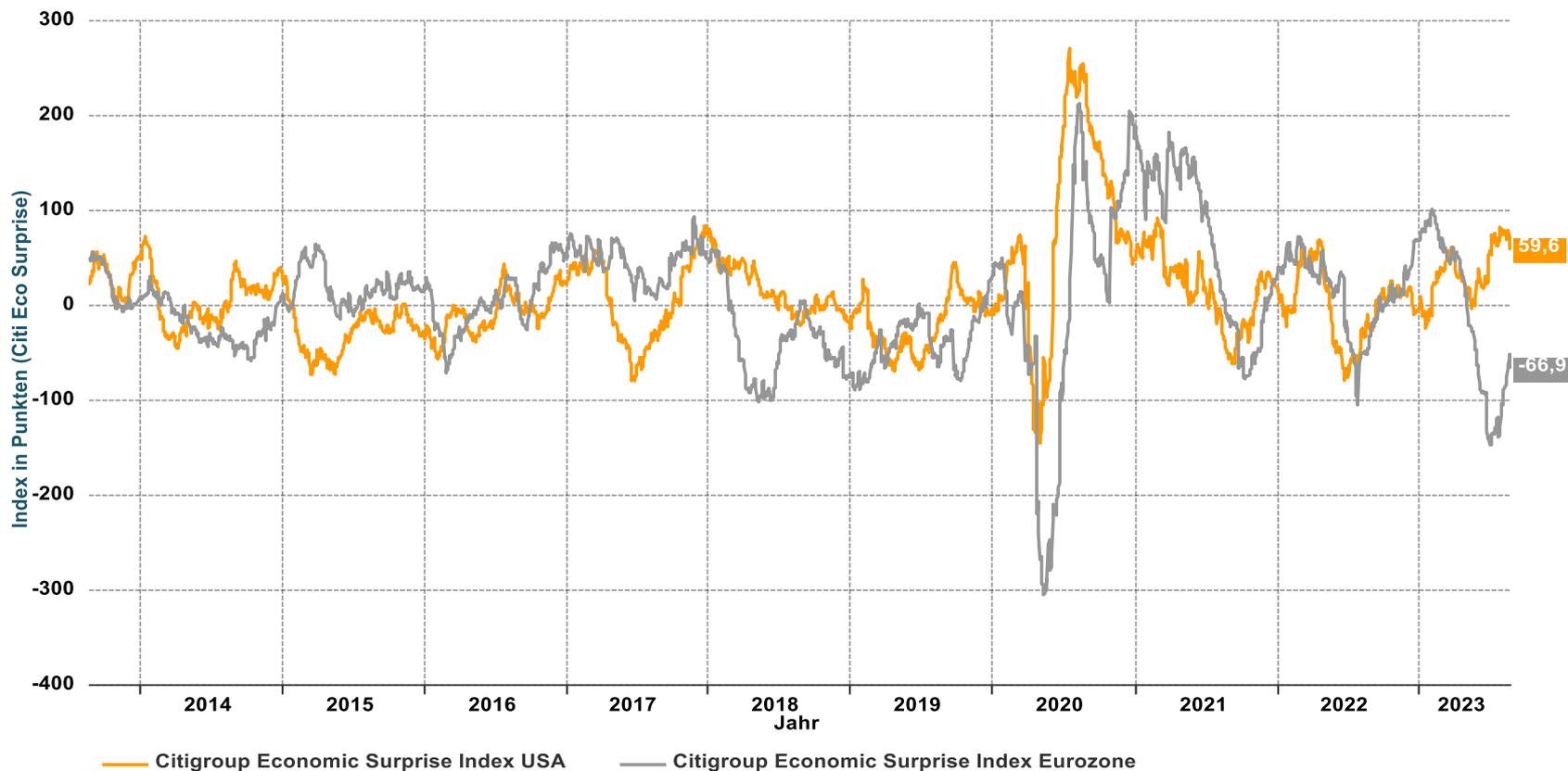


— Philadelphia Federal General Business Activity Index

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Aug 23

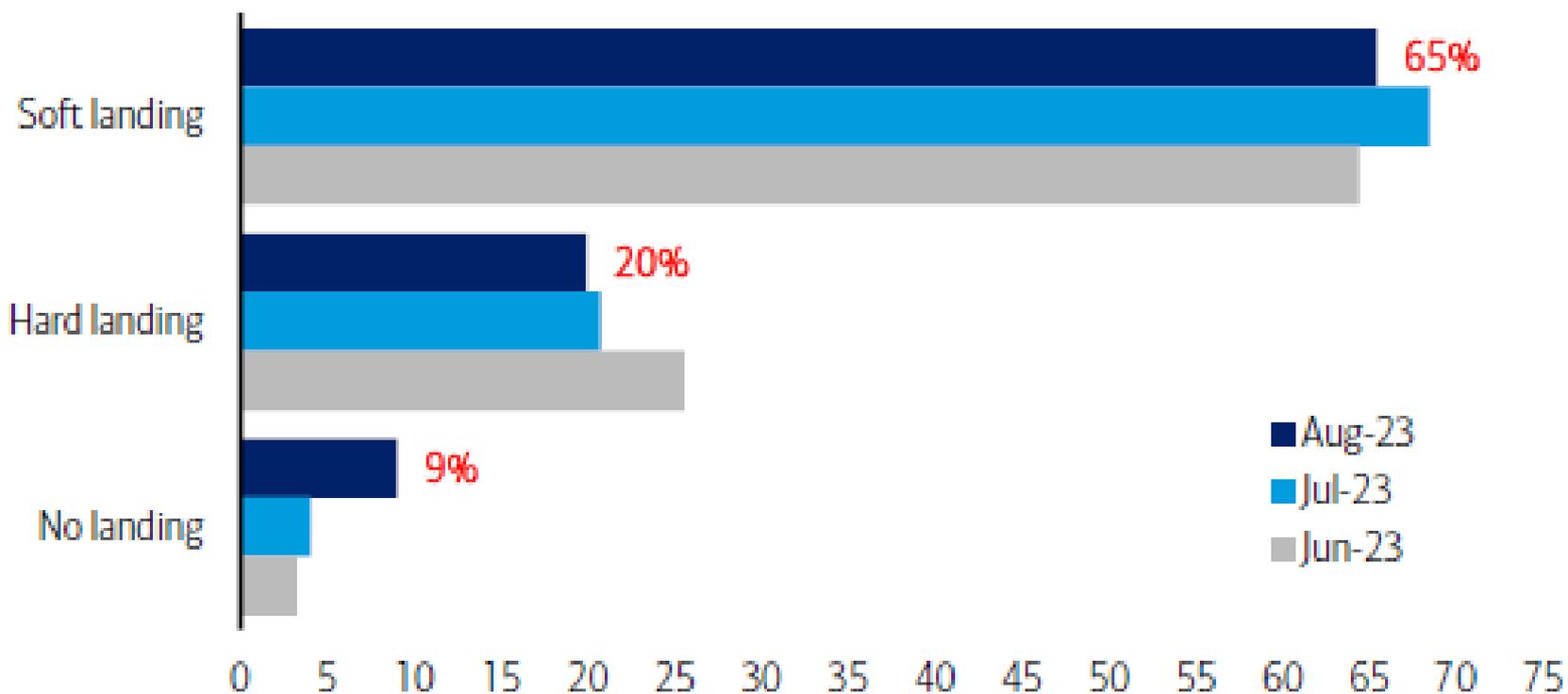
# CITI ECONOMIC SURPRISE INDICES EU UND USA



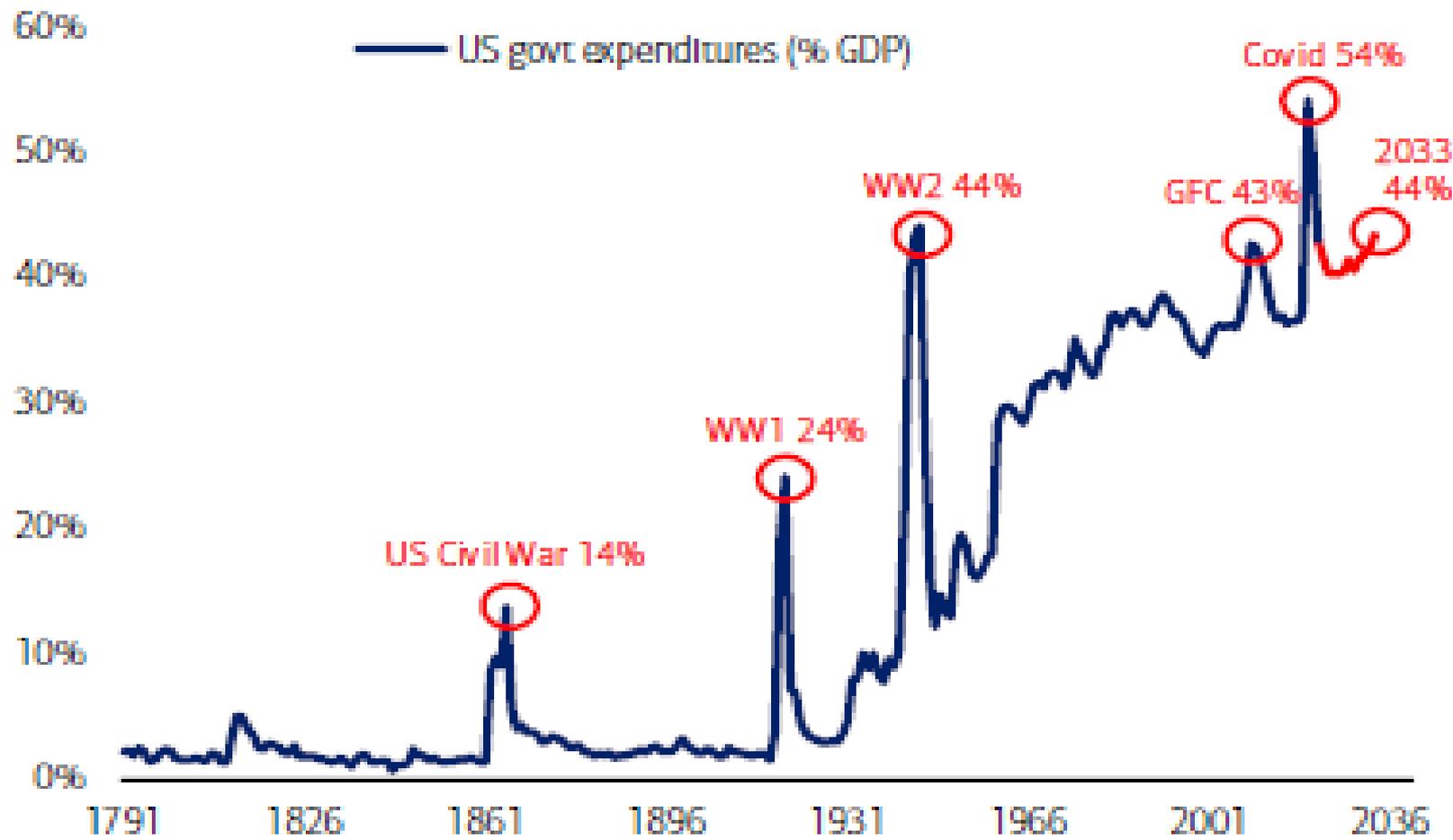
Quelle: LSEG Datastream, Citigroup Inc.

Stand: 25.08.2023

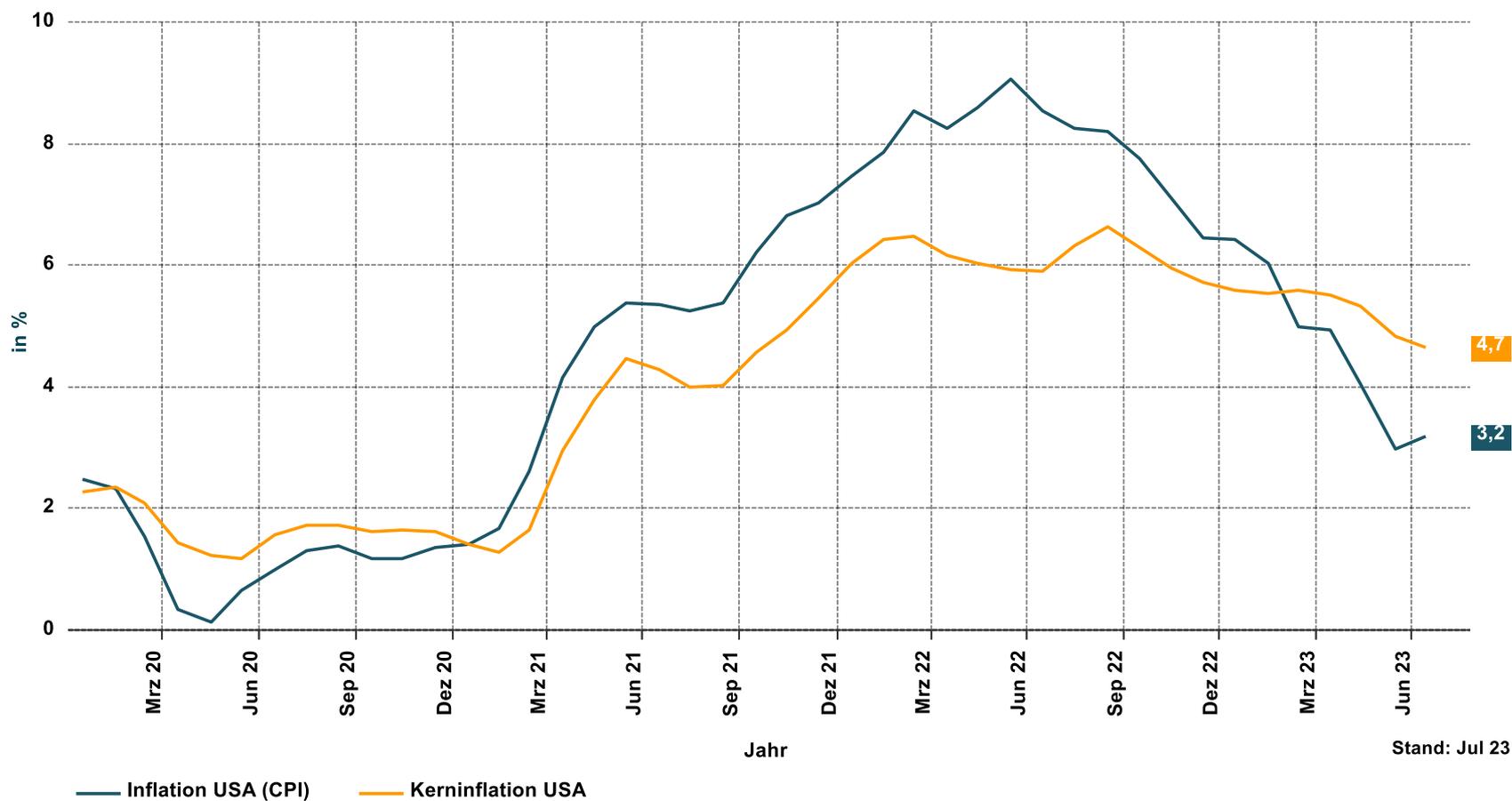
## WAS IST DAS WAHRSCHEINLICHSTE SZENARIO FÜR DIE WELTWIRTSCHAFT IN DEN NÄCHSTEN 12 MONATEN?



## US-STAATSAUSGABEN (IN % DES BIP)

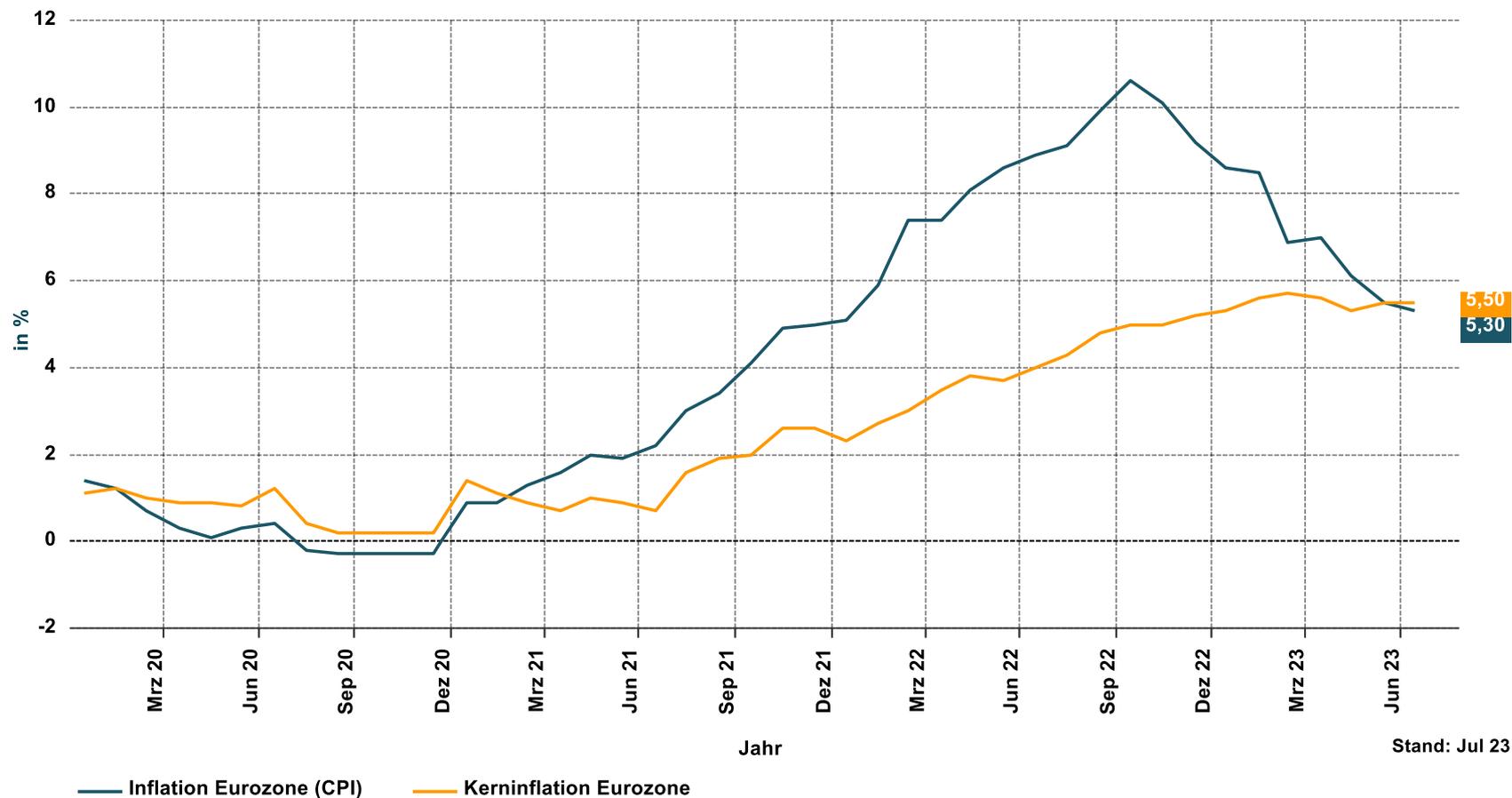


# INFLATION UND KERNINFLATION USA

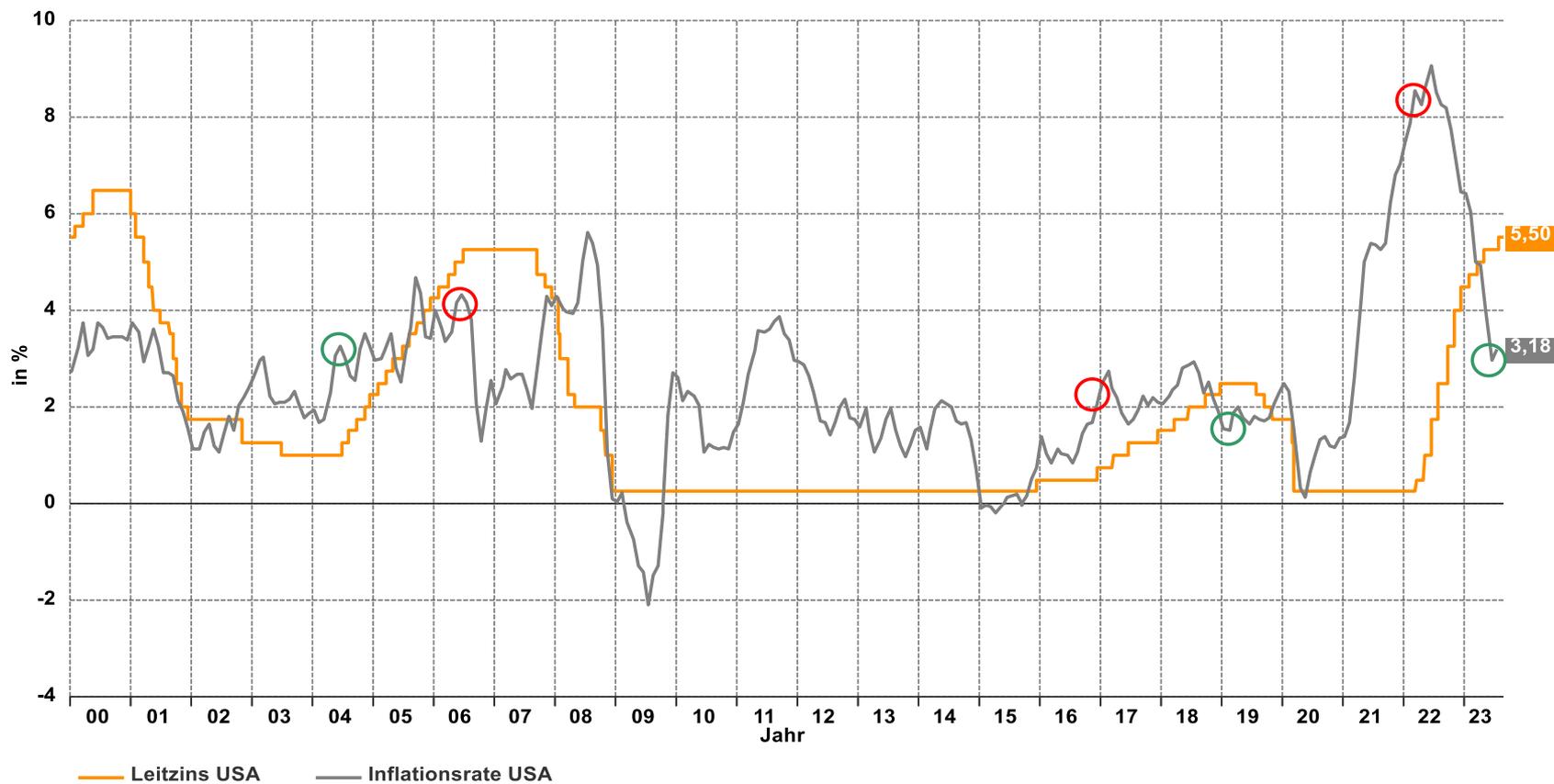


Quelle: LSEG Datastream

# INFLATION UND KERNINFLATION EUROZONE



# US-INFLATION UND FED FUNDS RATE SEIT 2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 28.08.2023

# REALER LEITZINS USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 29.08.2023

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



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 25.08.2023

# USA – INFLATIONSERWARTUNG UND RENDITE 10JÄHRIGE TREASURY



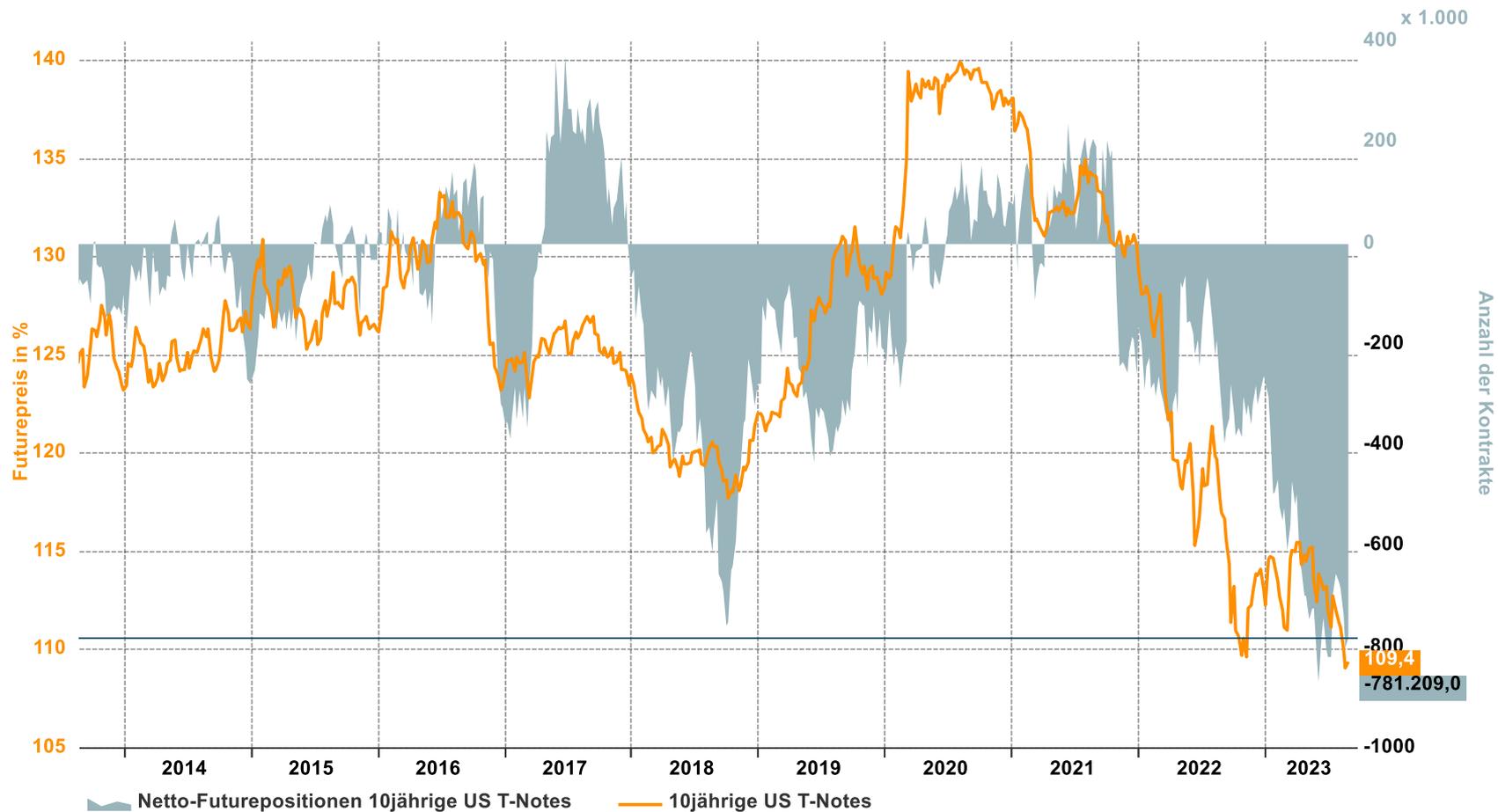
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 25.08.2023

## ERWARTUNGSHOCH FALLENDE LANGFRISTZINSEN UND RENDITEVERLAUF 10 JAHRE US-STAATSANLEIHEN (IN %)

Ewartungshoch fallende Langfristzinsen	Rendite 10 Jahre USA	Rendite 12 Monate später	Renditehoch in diesem Zeitraum		Renditetief in diesem Zeitraum	
Aug 06	4,73	4,53	Juni 2007	5,33	Dezember 2006	4,41
Nov 08	2,92	3,20	Juni 2009	4,00	Dezember 2008	2,04
Aug 19	1,51	0,69	Nov 2019	1,97	März 2020	0,31

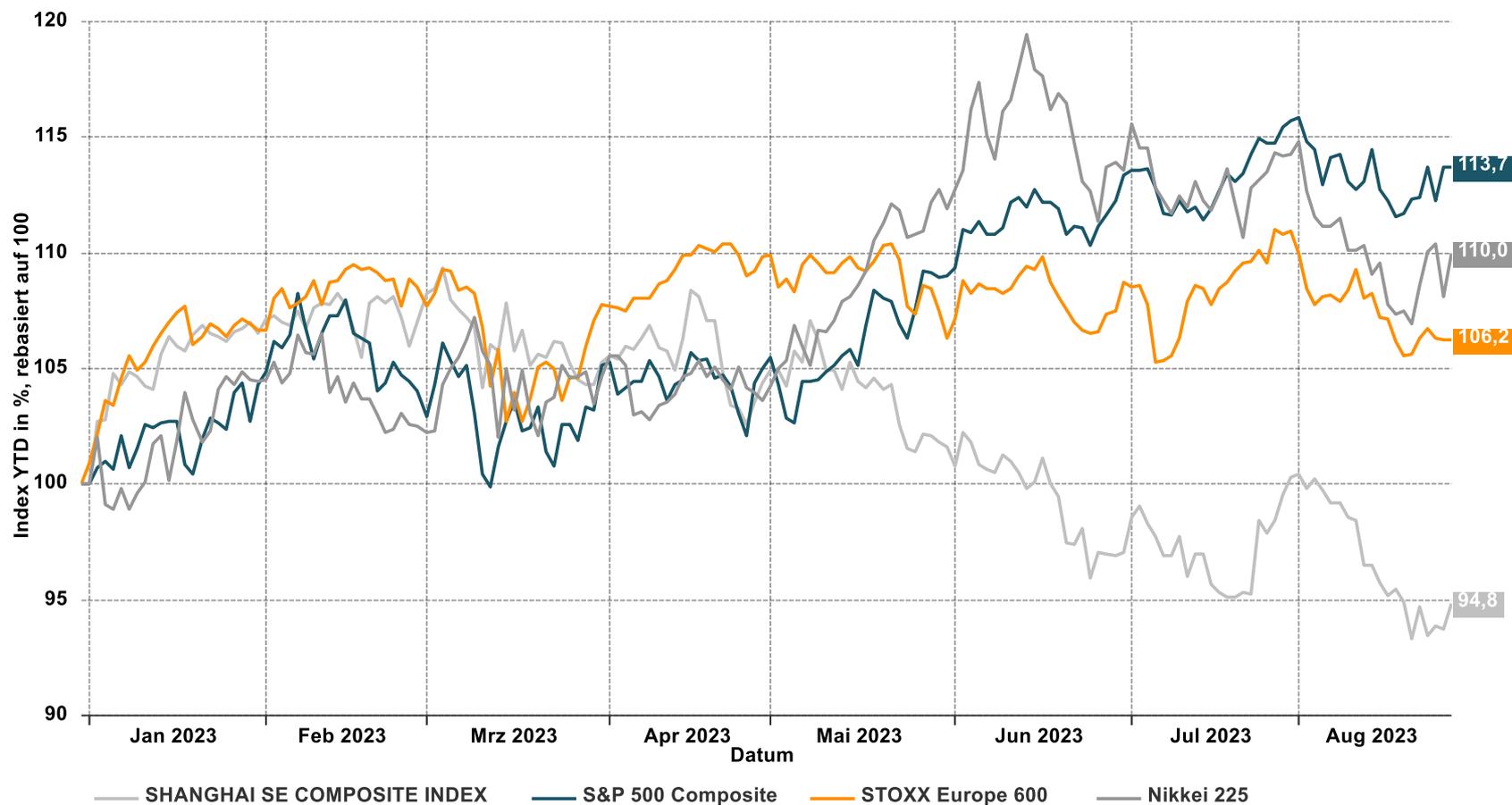
# FUTURE-POSITIONIERUNG 10JÄHRIGE US T-NOTES



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 22.08.2023

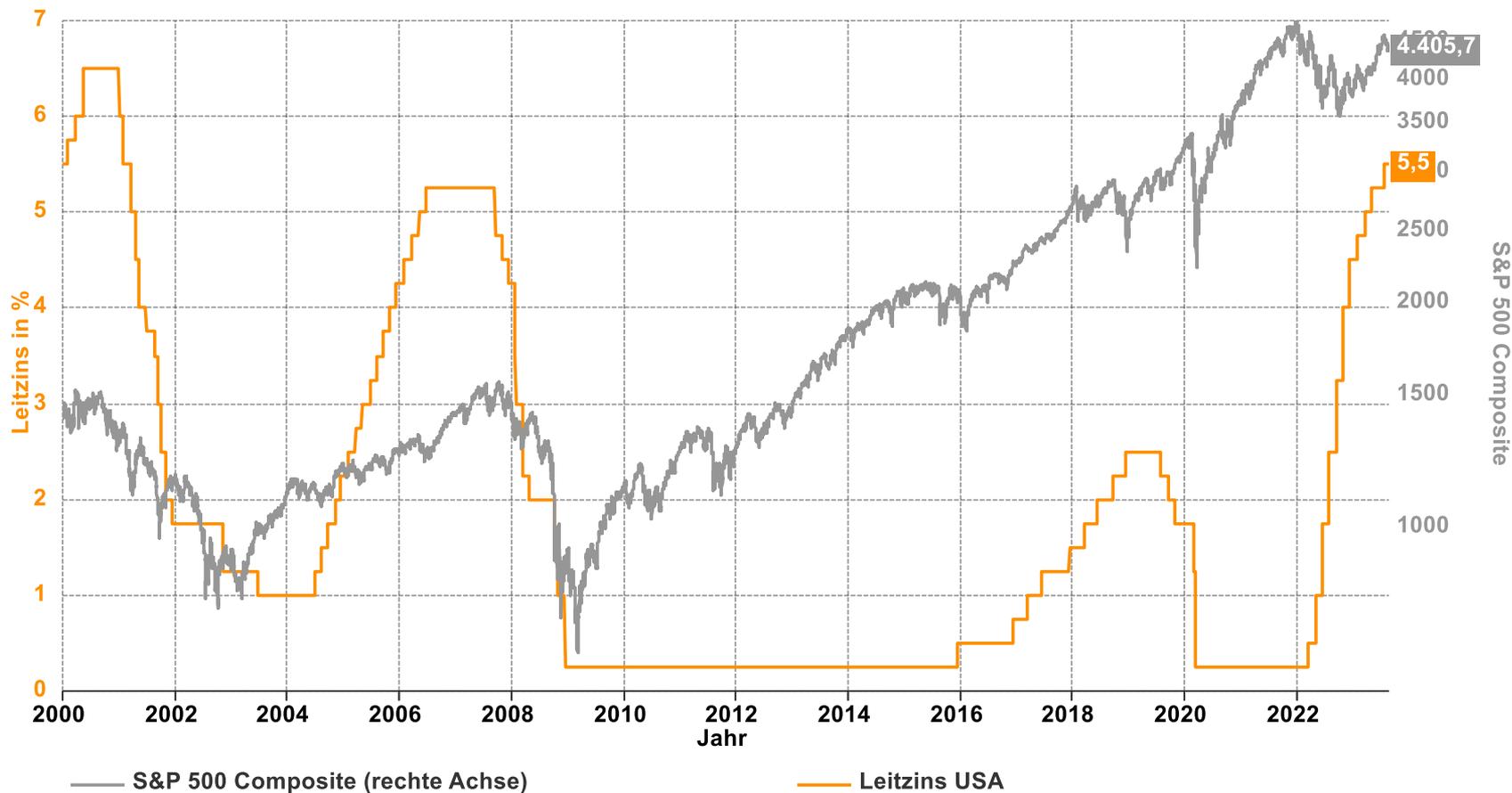
# S&P 500, STOXX 600, NIKKEI 225 UND SHANGHAI COMPOSITE IN EUR



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 25.08.2023

# LEITZINS FED UND S&P 500 SEIT 01.01.2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 25.08.2023

## US-KURSENTWICKLUNG BEI DEN LETZTEN ZINSERHÖHUNGSZYKLEN DER FED

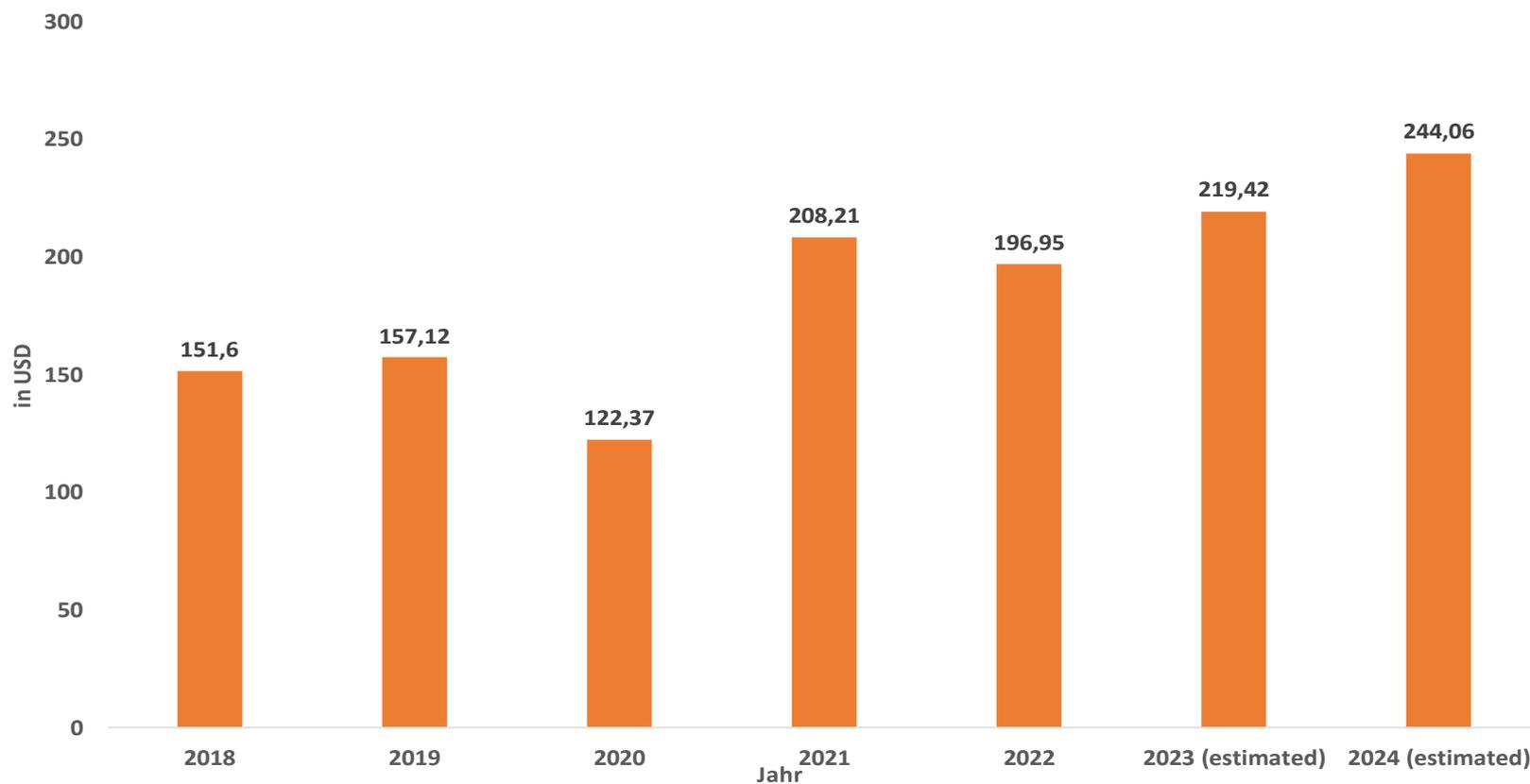
Wie entwickelte sich der US-amerikanische Aktienmarkt während der letzten beiden Zinserhöhungszyklen?

Zeitraum*	Veränderung FED-Funds Rate	Kursentwicklung 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 Juli 2023	von 0,25% bis 5,5%	4,90%

\* Anfangsdaten sind Vormonatsschlussstände  
 Stand: 31.07.2023  
 Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

# OPERATIVE GEWINNE S&P 500 SEIT 2018

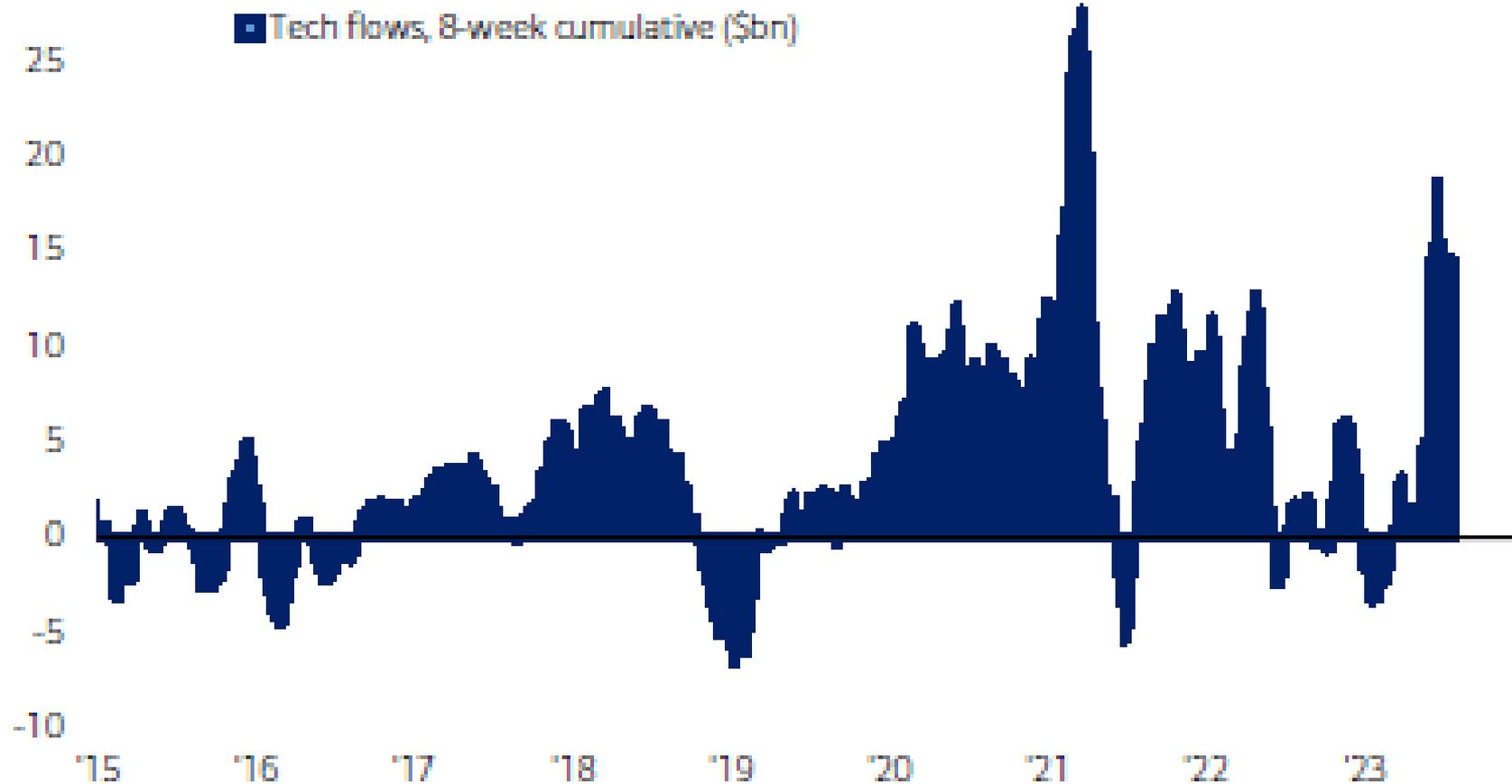
## Operative Gewinne S&P 500 seit 2018



Quelle: S&P Dow Jones Indices

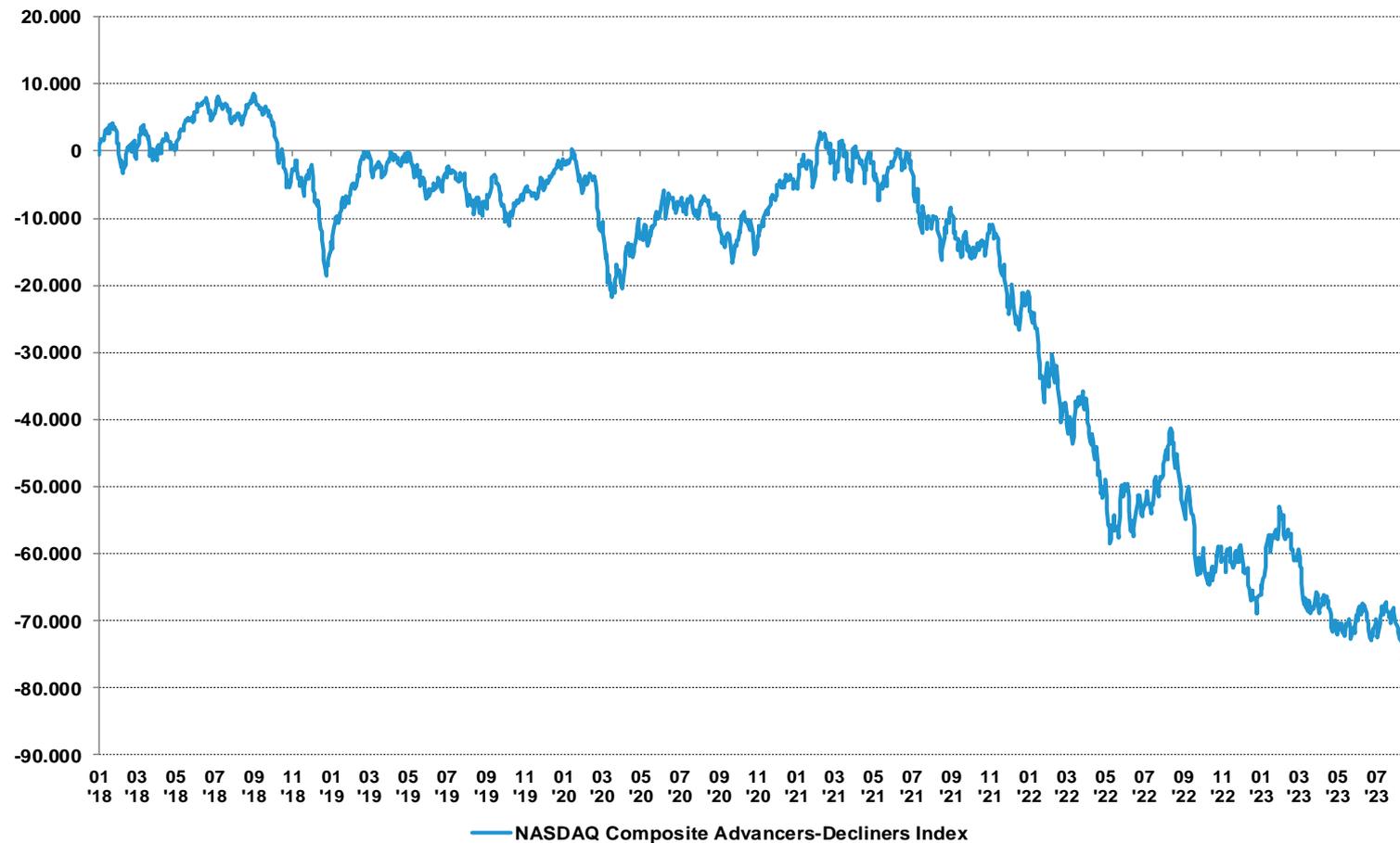
Stand: 09.08.2023

## TECH FLOWS, 8-WOCHEN-KUMULIERT (MRD. USD)



# NASDAQ: STEIGENDE MINUS FALLENDE AKTIEN

**NASDAQ Composite Advancers-Decliners Index**



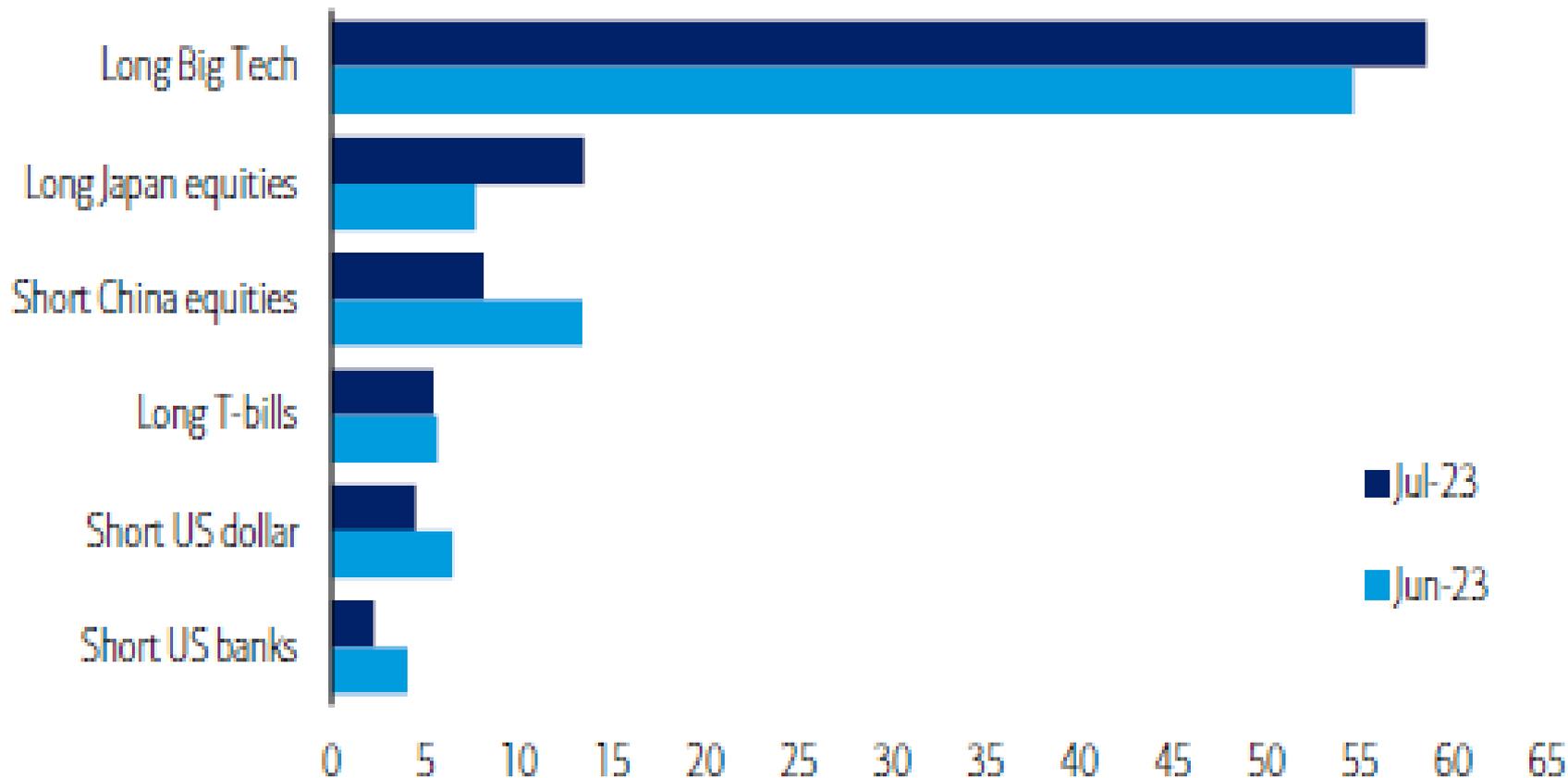
Quelle: Bloomberg

Stand: 25.08.2023

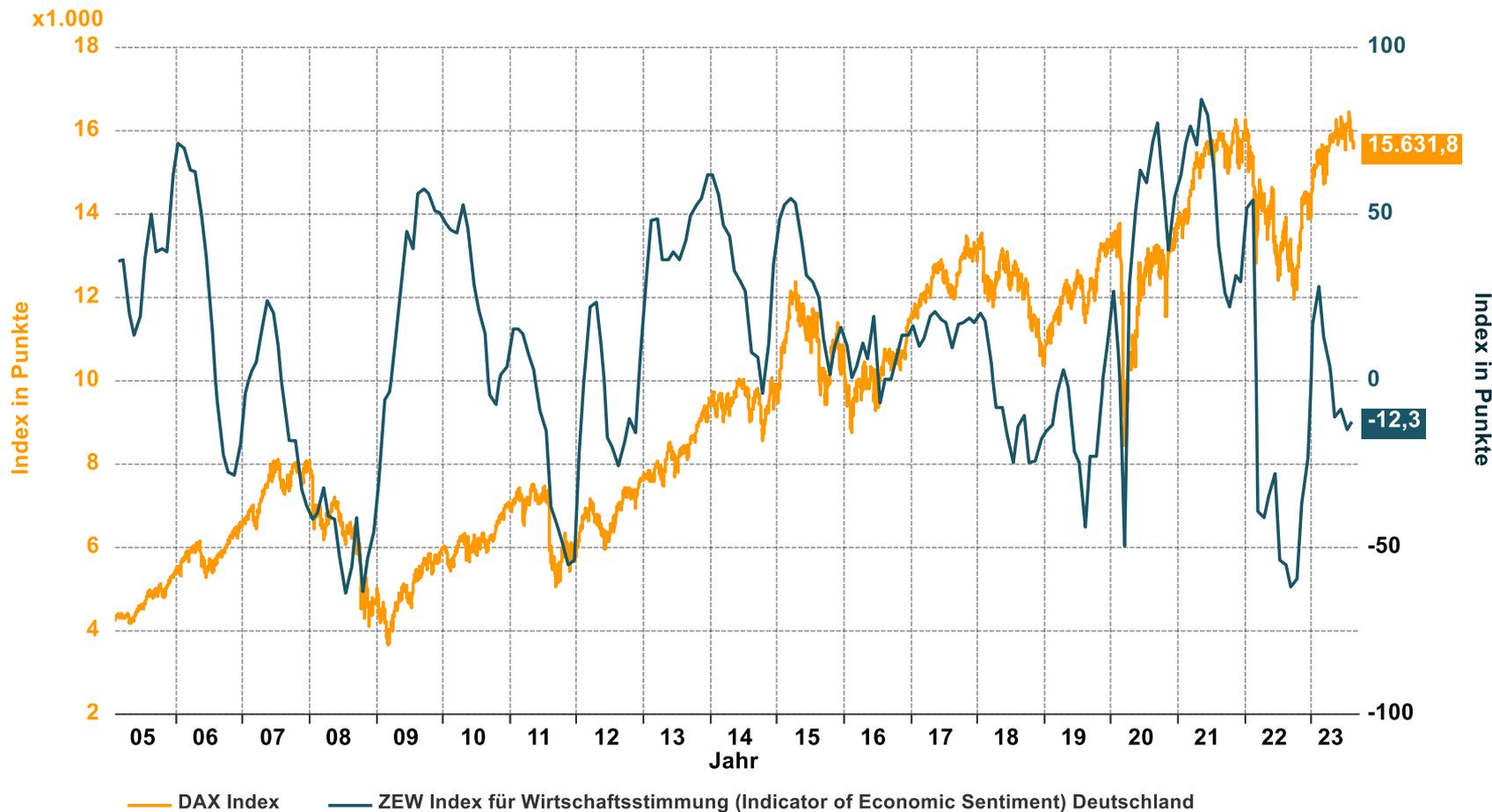
## ANTEIL DER FMS-INVESTOREN, DIE EINE STÄRKERE CHINESISCHE WIRTSCHAFT ERWARTEN (IN %)



# WAS HALTEN SIE AKTUELL FÜR DEN „MOST CROWDED TRADE“?



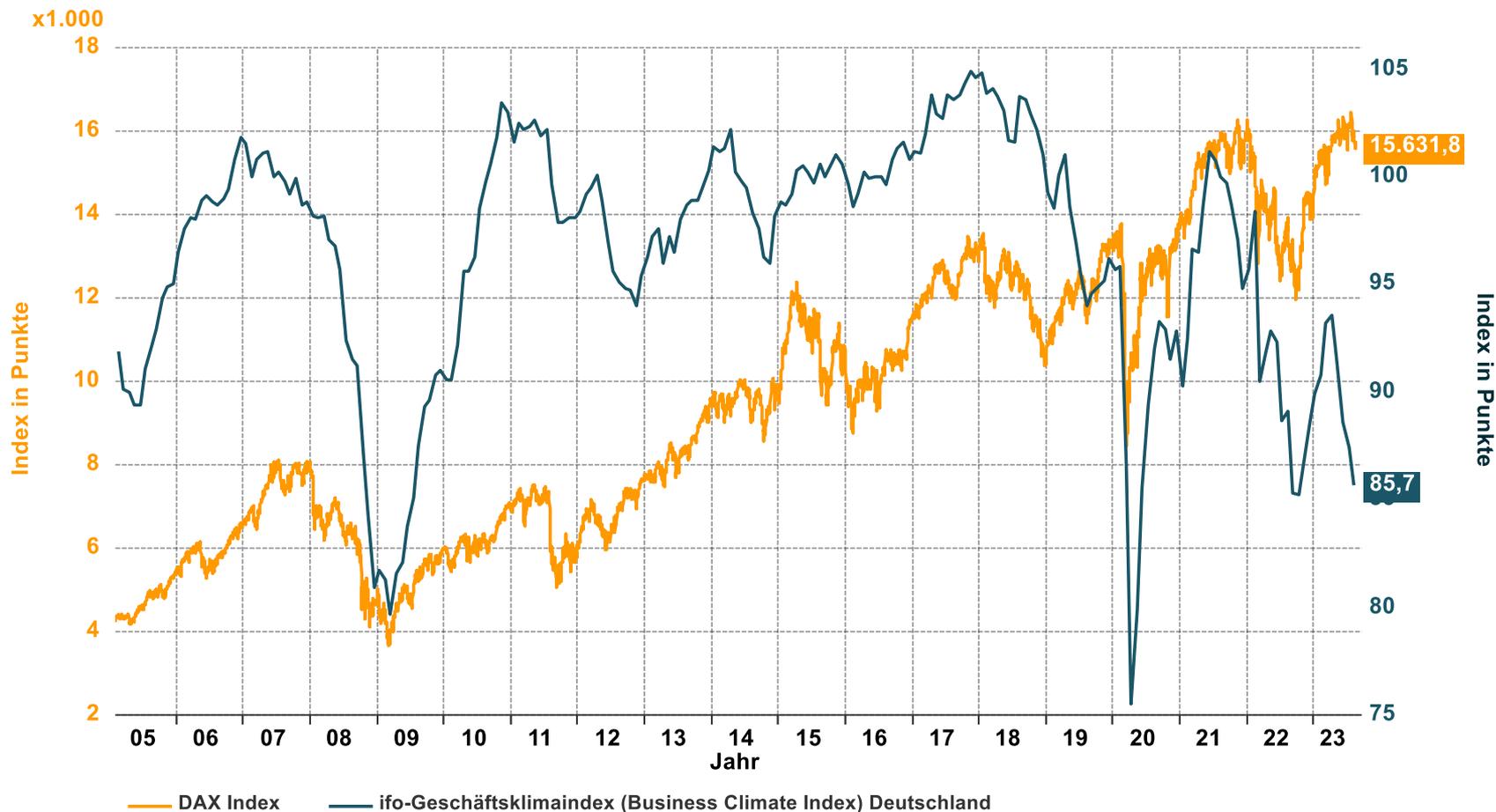
# DAX UND ZEW INDEX WIRTSCHAFTSSTIMMUNG DEUTSCHLAND



Quelle: LSEG Datastream, ZEW

Stand: 25.08.2023

# DAX UND IFO GESCHÄFTSKLIMA-INDEX DEUTSCHLAND



Quelle: LSEG Datastream, Ifo

Stand: 25.08.2023

# DAX INDEX SEIT 1. JANUAR 2020



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 25.08.2023

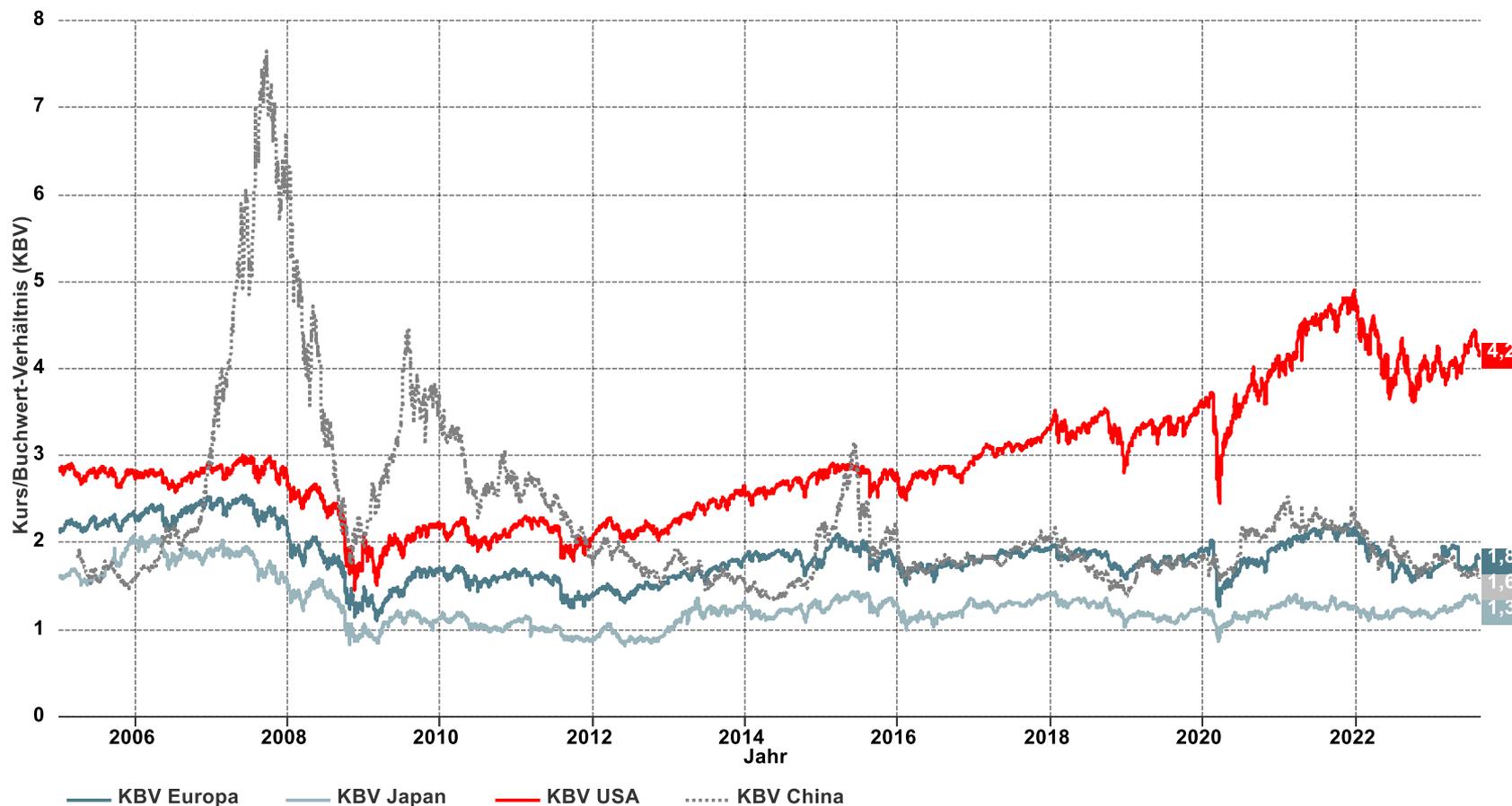
# KURS-/GEWINN-VERHÄLTNIS LÄNDERVERGLEICH



Quelle: LSEG Datastream

\*rollierende 12-Monats-Gewinne inkl. außergewöhnlicher Effekte Stand: 25.08.2023

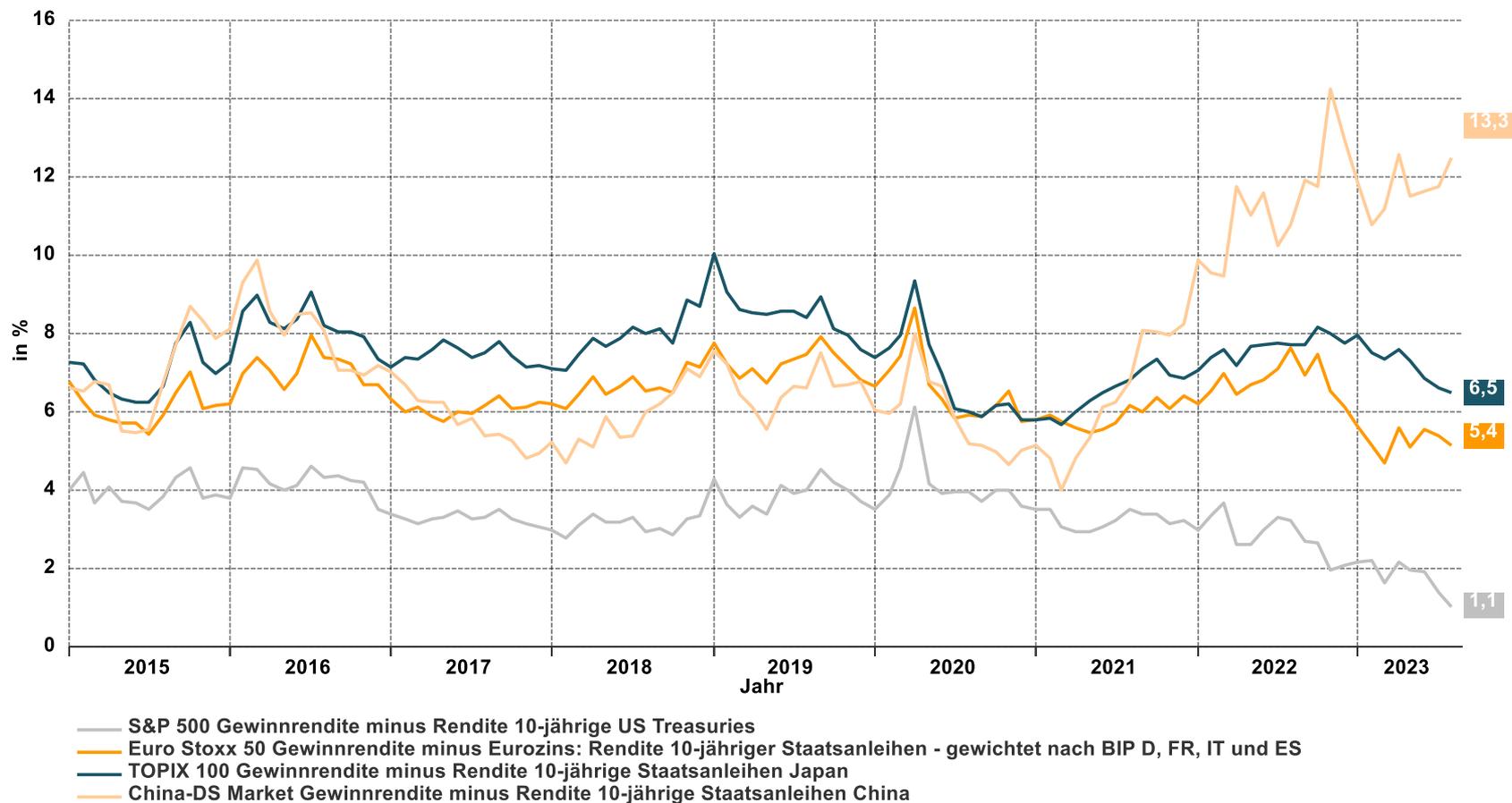
# KURS-/BUCHWERT-VERHÄLTNIS LÄNDERVERGLEICH



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 21.08.2023

# GEWINNRENDITE VERSUS BONDRENDITE LÄNDERVERGLEICH



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 17.08.2023

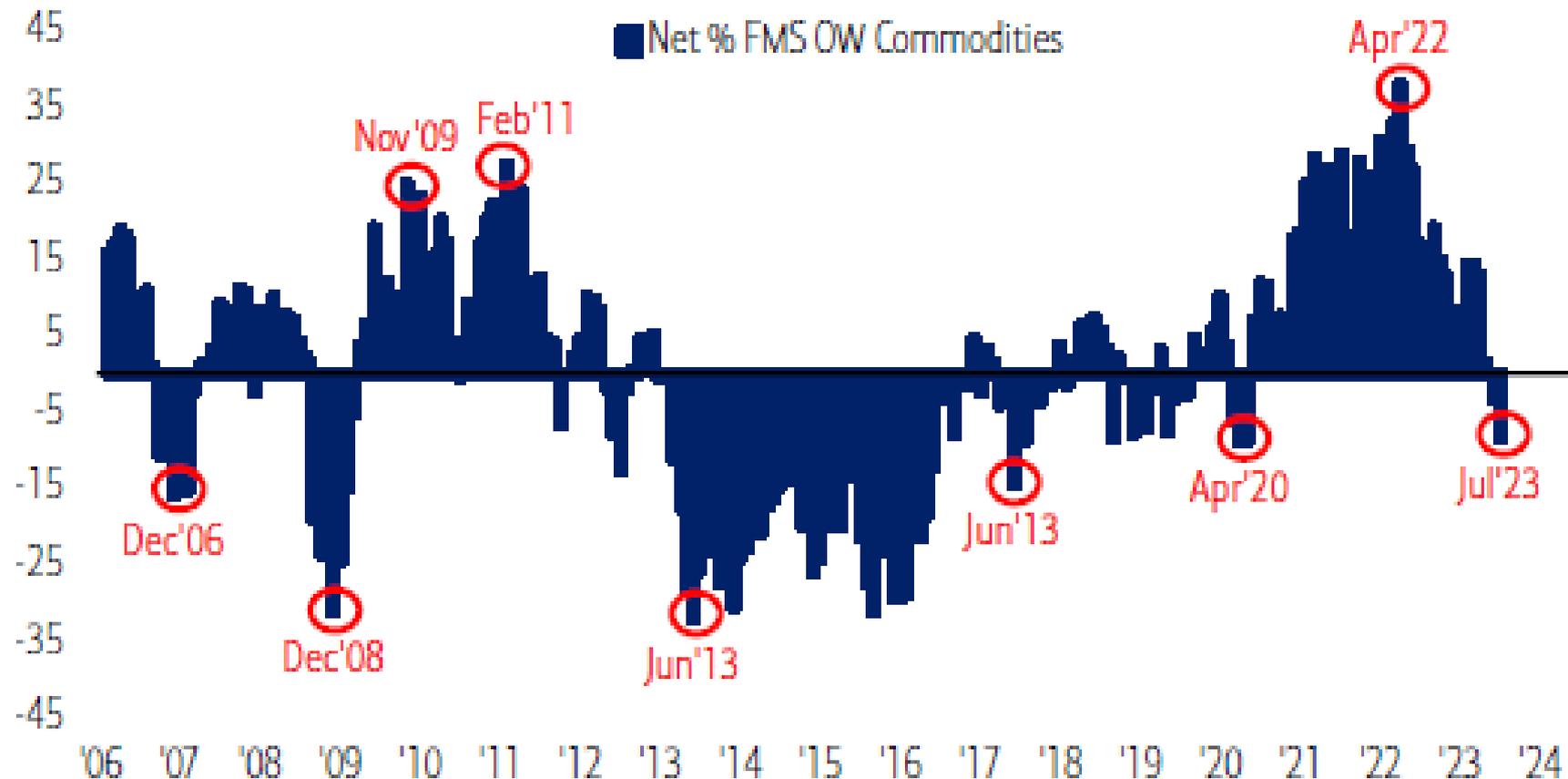
# AUSSTEHENDE LIQUIDITÄT (MRD. USD) WELTWEIT



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg, Haver

Stand: 20.07.2023

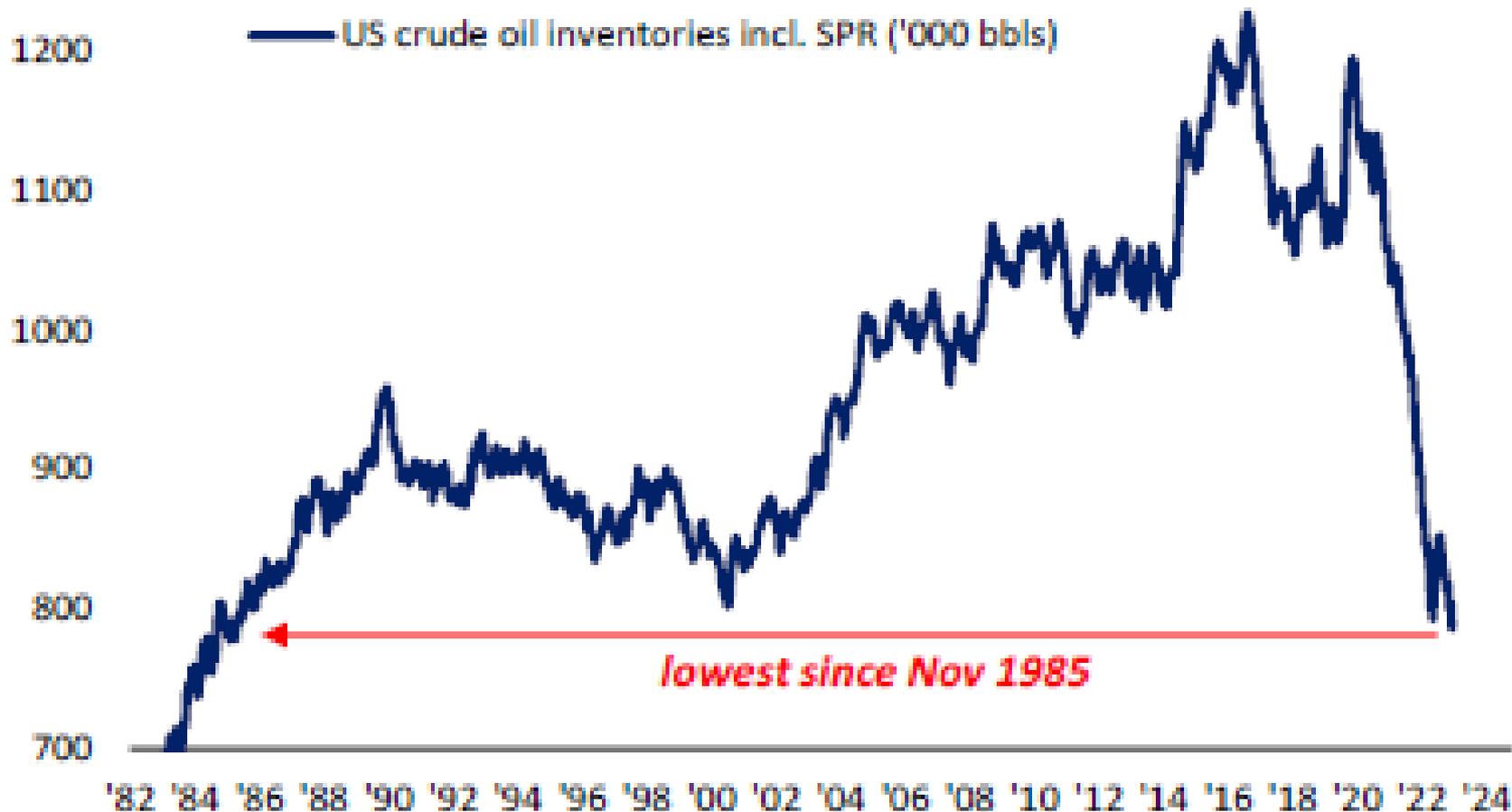
# FMS INVESTOREN AM HÖCHSTEN UNTERGEWICHTET IN ROHSTOFFEN SEIT MAI 2020



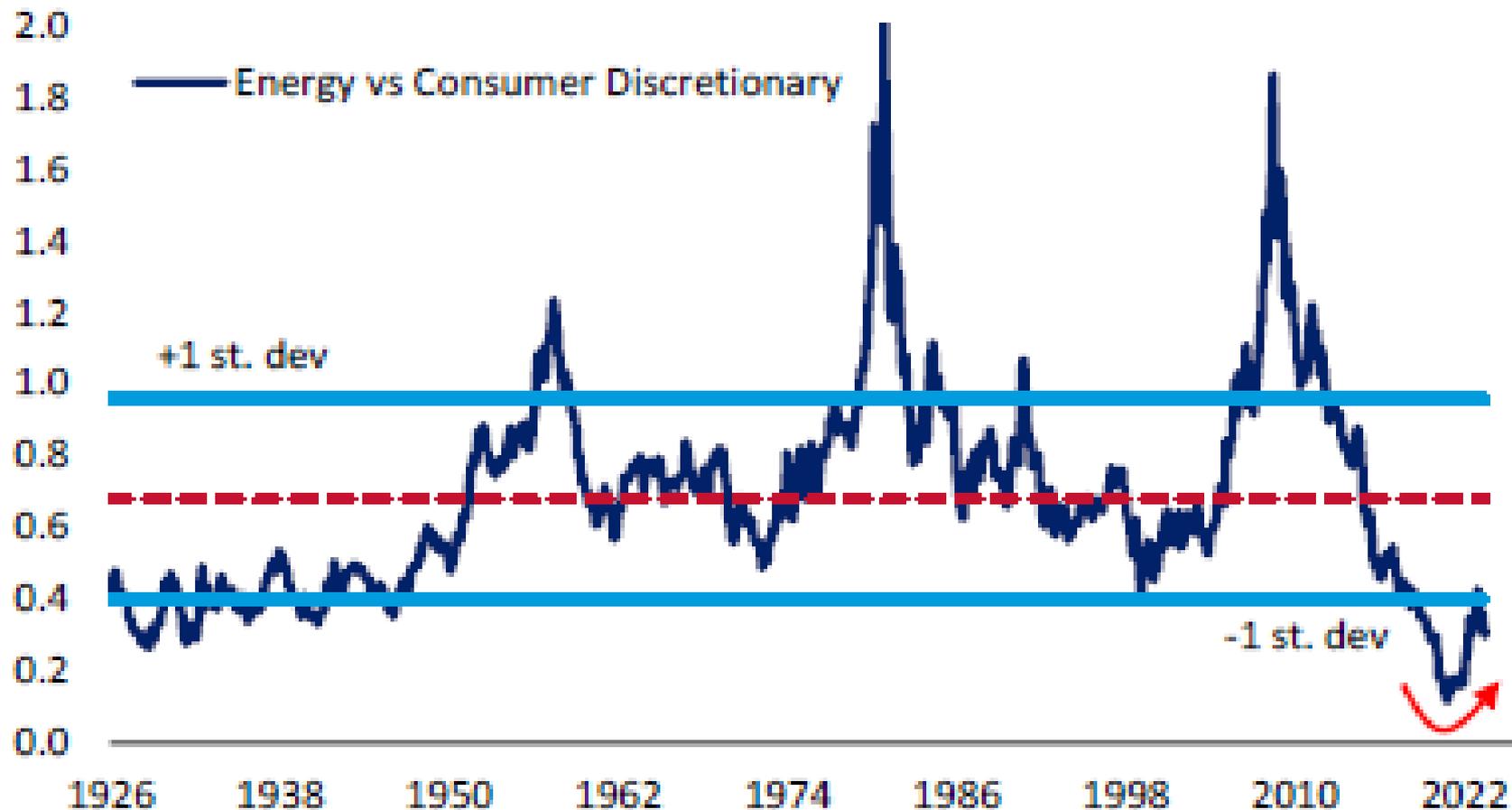
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 18.07.2023

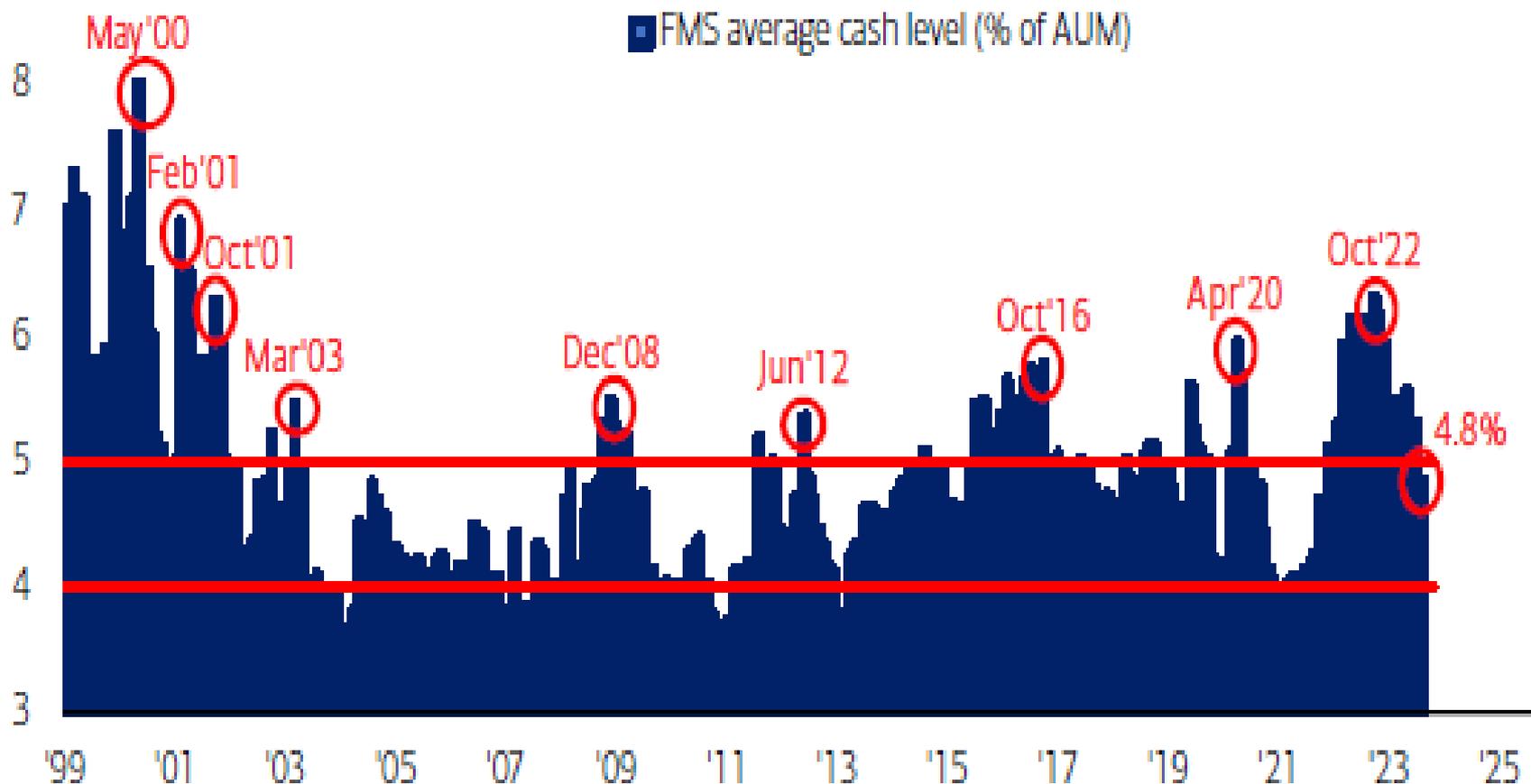
# US-ROHÖLVORRÄTE, EINSCHLIEßLICH DER STRATEGISCHEN ERDÖLRESERVE



# ENERGIE- VS. BASISKONSUMGÜTERAKTIEN (PREIS RELATIV)



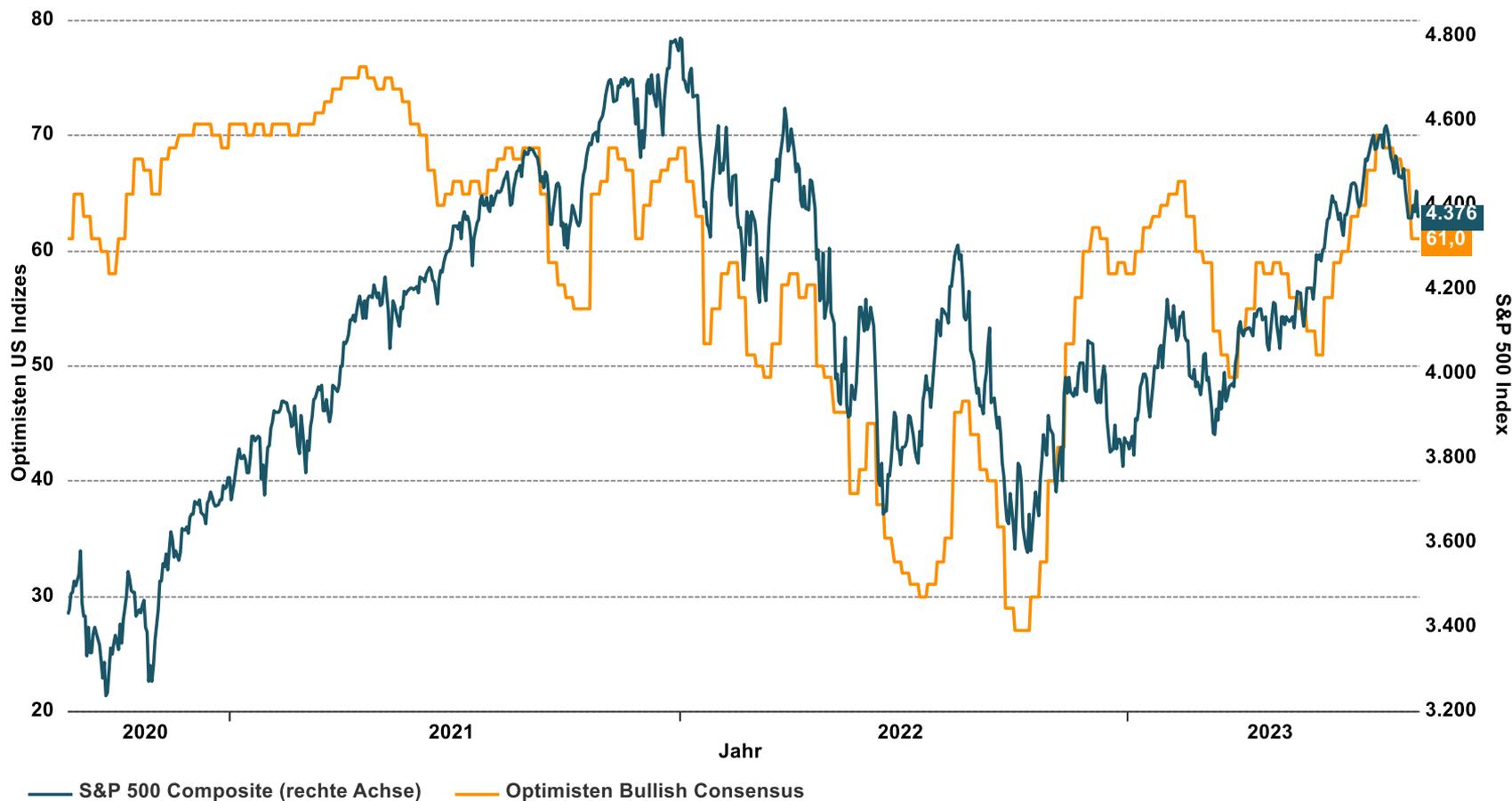
# DURCHSCHNITTLICHES FMS CASH LEVEL (IN % DER ASSETS UNDER MANAGEMENT)



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 15.08.2023

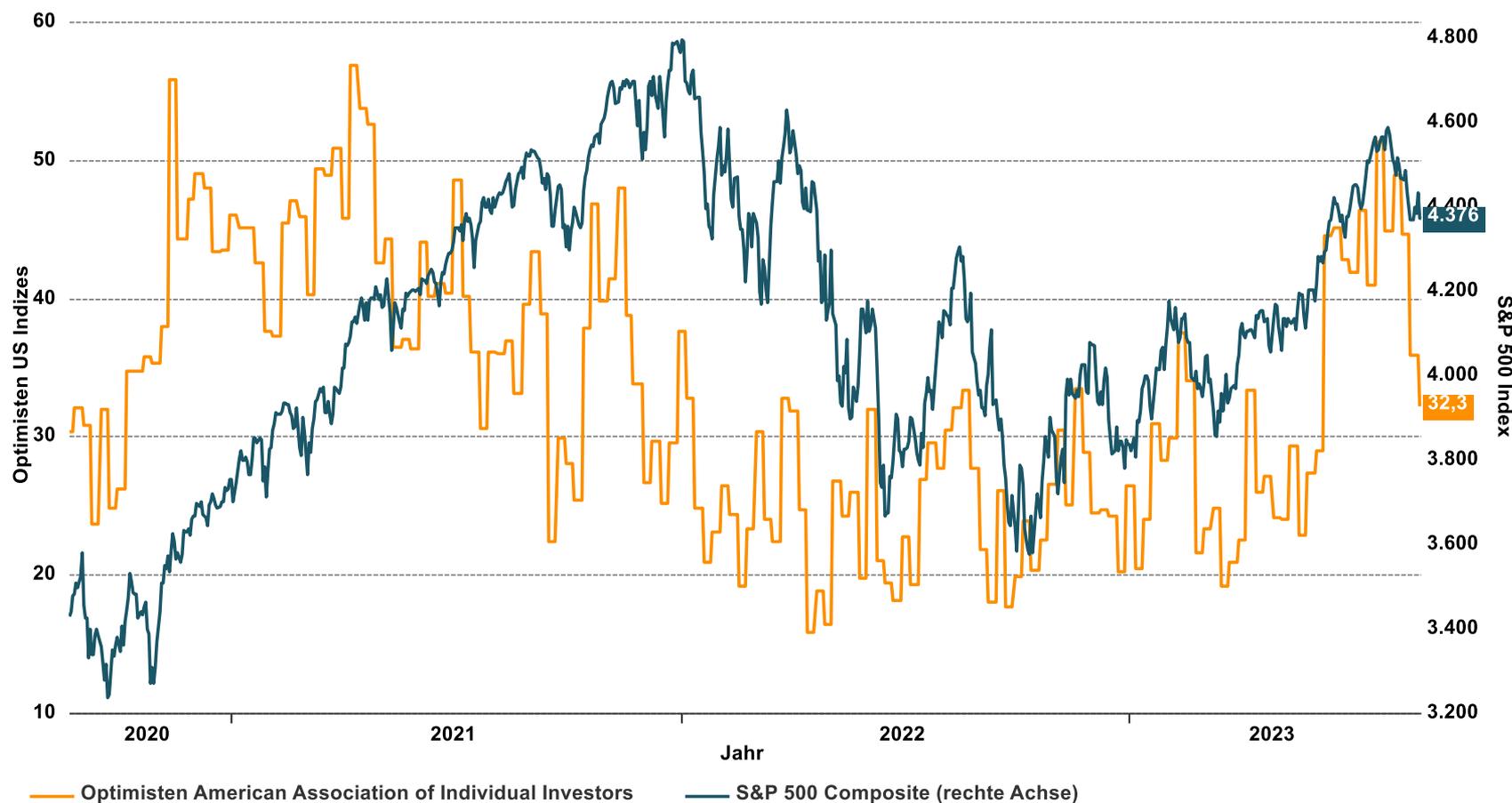
# OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 24.08.2023

# PRIVATINVESTOREN-OPTIMISMUS US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 24.08.2023

# DJE - ZINS & DIVIDENDE – KENNZAHLEN UND TOP 10

## Aktien

**3,5\*%**

Ø Dividendenrendite p.a.

**11,55**

Gewichtetes Kurs/Cashflow Verhältnis

**17,42**

KGV

**2,35**

Gewichtetes Kurs-/  
Buchwertverhältnis

**3,50\*%**

Ø Dividendenrendite  
p.a.



*hannover* **re**<sup>®</sup>

## Anleihen

**5,21%**

Gewichtete Verzinsung Anleihen

**3,10**

Modified Duration (Rentenportfolio)

**43,1% | 16,0%**

Unternehmens-  
anleihen | Staats-  
anleihen

**BBB**

Ø Rating der Anleihen

**5,21\*\*%**

Ø gewichtete  
Verzinsung der  
Anleihen



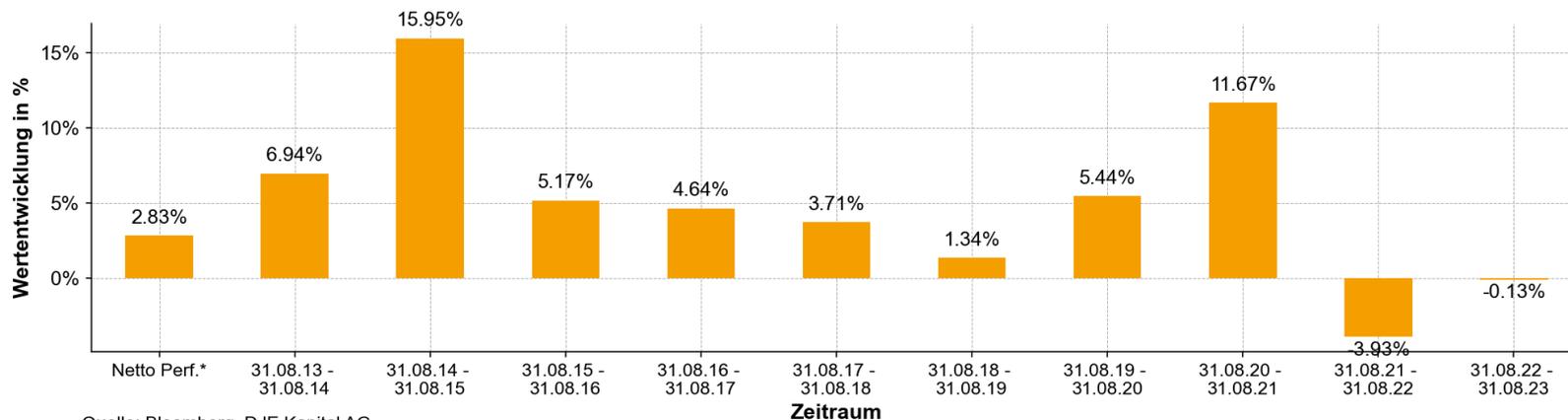
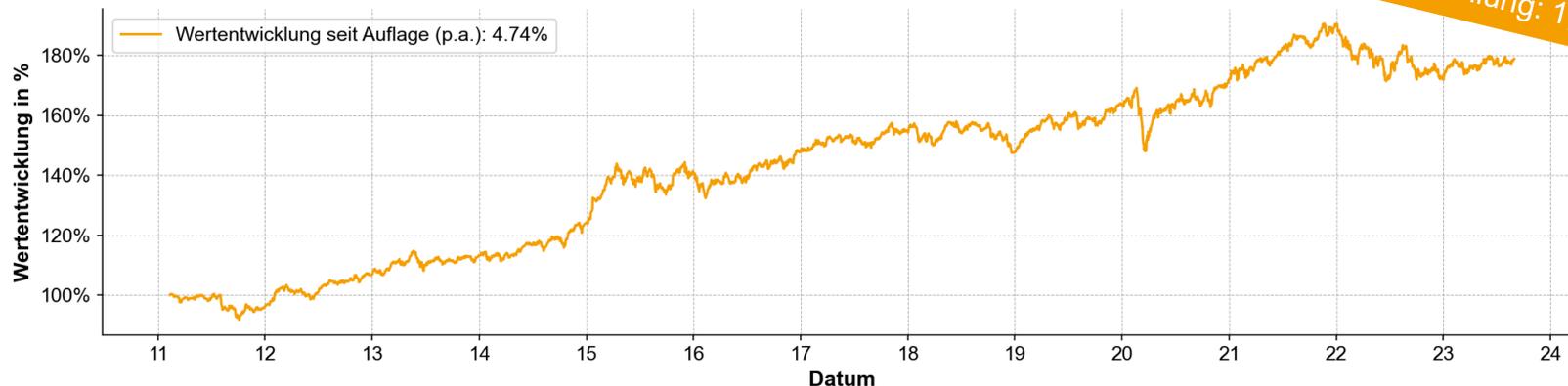
 **Meta**



**NETFLIX**

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

Jährliche Dividendenzahlung: 1,5%



Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

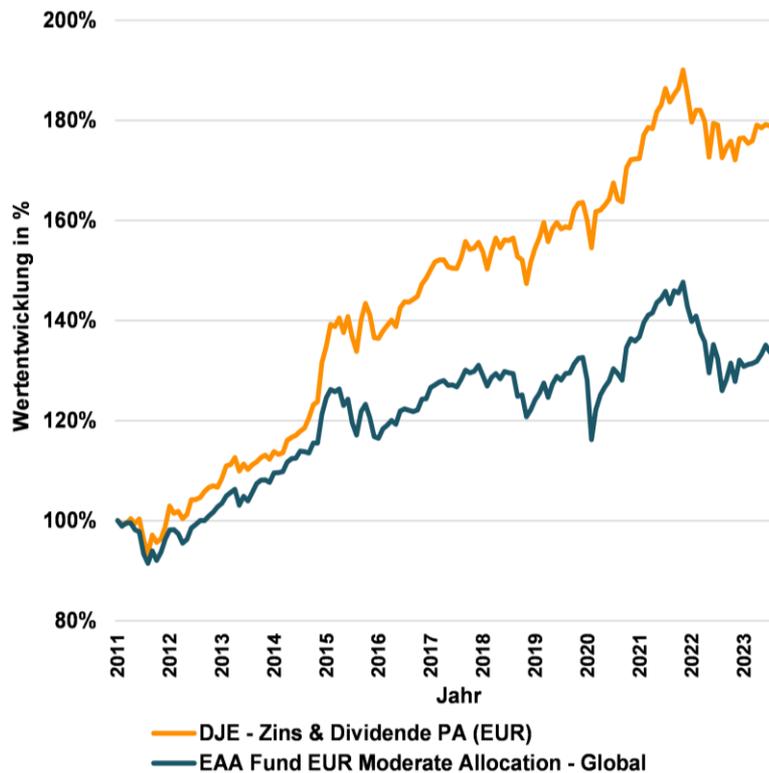
\* Netto Perf. (Ausgabeaufschlag 4%): 31.08.2013 - 31.08.2014

Durch einen einmaligen Ausgabeaufschlag von 4% bei Erwerb wirken sich diese Kosten negativ auf die Wertentwicklung der Anlage aus. Da der Ausgabeaufschlag (Netto Performance) nur im 1. Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr.

Die Fonds werden von DJE aktiv und, wenn ein Vergleichsindex angegeben ist, ohne Bezug auf diesen verwaltet. Die dargestellte Grafik zur Wertentwicklung beruht auf eigenen Berechnungen und wurde nach der BVI-Methode berechnet und veranschaulicht die Entwicklung in der Vergangenheit. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung (Netto Performance) zusätzlich den Ausgabeaufschlag.

Stand: 31.08.2023

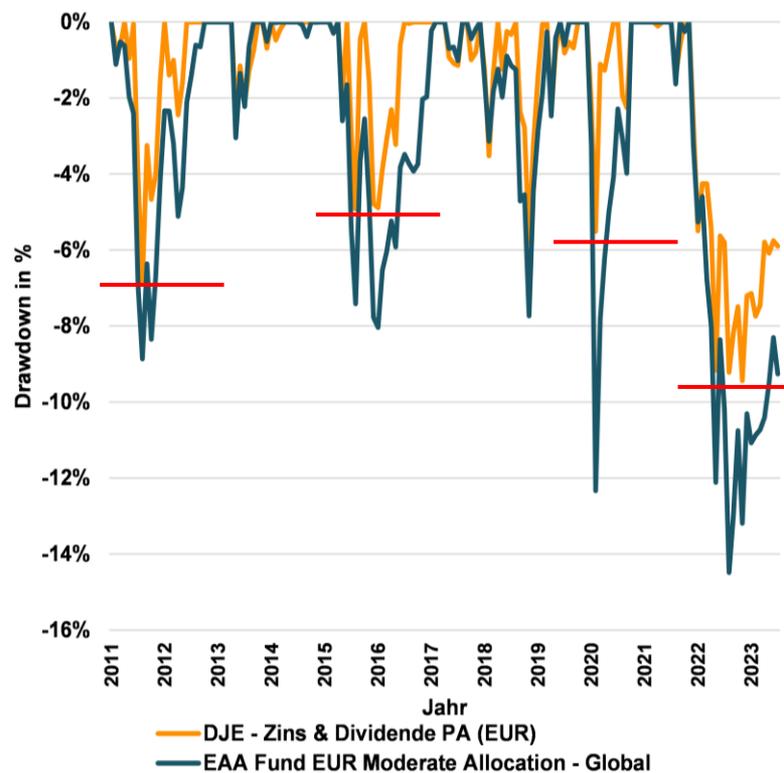
# DJE - ZINS & DIVIDENDE PA (EUR) - WERTENTWICKLUNG UND DRAWDOWN



01.03.2011 - 31.08.2023

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

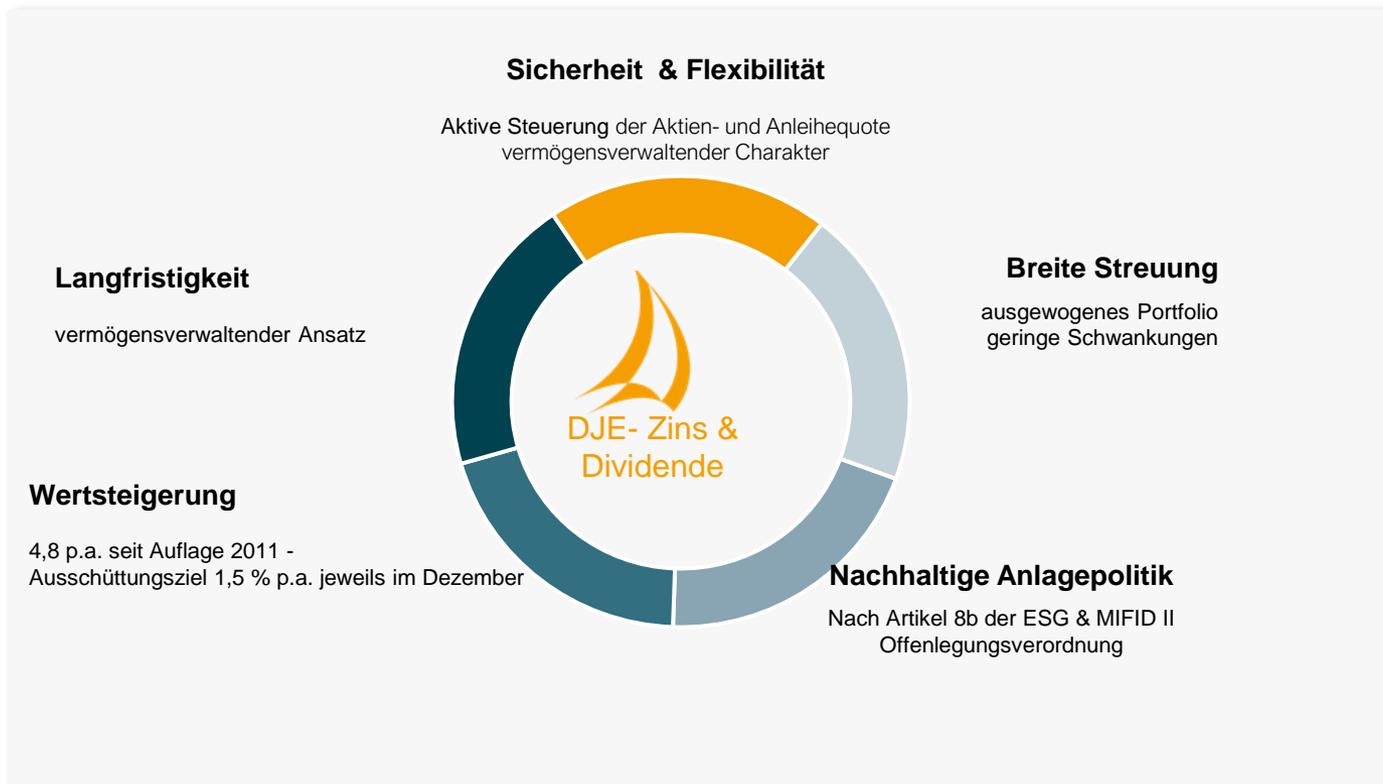
Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen



28.02.2011 - 31.08.2023

Quelle: Morningstar, DJE Kapital AG

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



# DJE - ZINS & DIVIDENDE - STAMMDATEN/KOSTEN

DJE – Zins & Dividende PA	DJE – Zins & Dividende I	DJE – Zins & Dividende XP	DJE – Zins & Dividende XT
ISIN: LU0553164731	ISIN: LU0553169458	ISIN: LU0553171439	ISIN: LU1794438561
WKN: A1C7Y8	WKN: A1C7Y9	WKN: A1C7ZA	WKN: A2JGDY
Bloomberg: DJE ZDPE LX	Bloomberg: DJE ZDIE LX	Bloomberg: DJE ZDXP LX	Bloomberg: DJE ZDXT LX
Reuters: LU0553164731.LUF	Reuters: LU0553169458.LUF	Reuters: A1C7ZAX.DX	Reuters: LP68499270
Mindestanlagesumme: 0,00 Euro	Mindestanlagesumme: 75.000,00 Euro	Mindestanlagesumme: 3.000.000,00 Euro	Mindestanlagesumme: 3.000.000,00 Euro
Fondstyp: ausschüttend	Fondstyp: thesaurierend	Fondstyp: ausschüttend	Fondstyp: thesaurierend
Aufliedatum: 10.02.2011	Aufliedatum: 06.12.2010	Aufliedatum: 06.12.2010	Aufliedatum: 03.07.2018
Kategorie: Mischfonds (ausgewogen)			
Mindestaktienquote: 25 %			
Teilfreistellung der Erträge: 15 %			
VG / KVG: DJE Investment S.A.			
Fondsmanager: DJE Kapital AG			
Geschäftsjahr: 01.01. – 31.12.			
Fondswährung: EUR			
Einstufung gem. Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088: Art. 8 OVO			
Kosten:	Kosten:	Kosten:	Kosten:
Ausgabeaufschlag: 4,00 %	Ausgabeaufschlag: 0,00 %	Ausgabeaufschlag: 0,00 %	Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.: 1,50 %	Verwaltungsvergütung p.a.: 1,37 %	Verwaltungsvergütung p.a.: 0,65 %	Verwaltungsvergütung p.a.: 0,65 %
Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %	Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %	Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %	Depotbankgebühr p.a.: 0,10 %
Performancegebühr: bis zu 10% der Wertentwicklung über 4 % p.a. (Hurdle-Rate). High-Water-Mark über die letzten 5 Jahre.			

## DJE – ZINS & DIVIDENDE

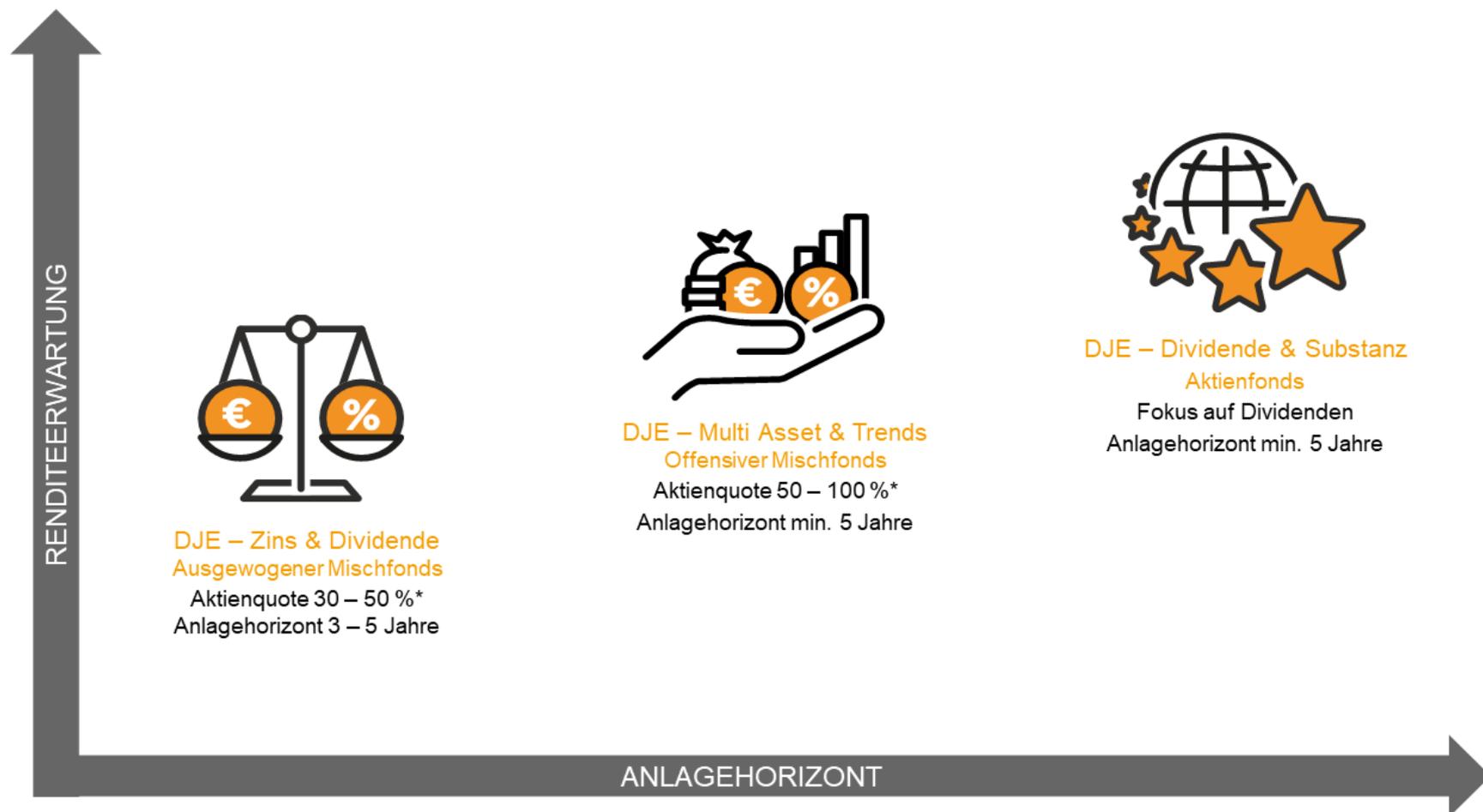
### KONSEQUENT FLEXIBEL UND AUSGEWOGEN



Telefon: +49 89 790 453 - 600  
E-Mail: [vertriebsservice@dje.de](mailto:vertriebsservice@dje.de)  
[www.dje.de](http://www.dje.de)



# DJE ANLAGESTRATEGIEN IM RENDITE-ÜBERBLICK - UNSERE FOKUSFONDS



**DJE – Zins & Dividende**  
**Ausgewogener Mischfonds**  
Aktienquote 30 – 50 %\*  
Anlagehorizont 3 – 5 Jahre

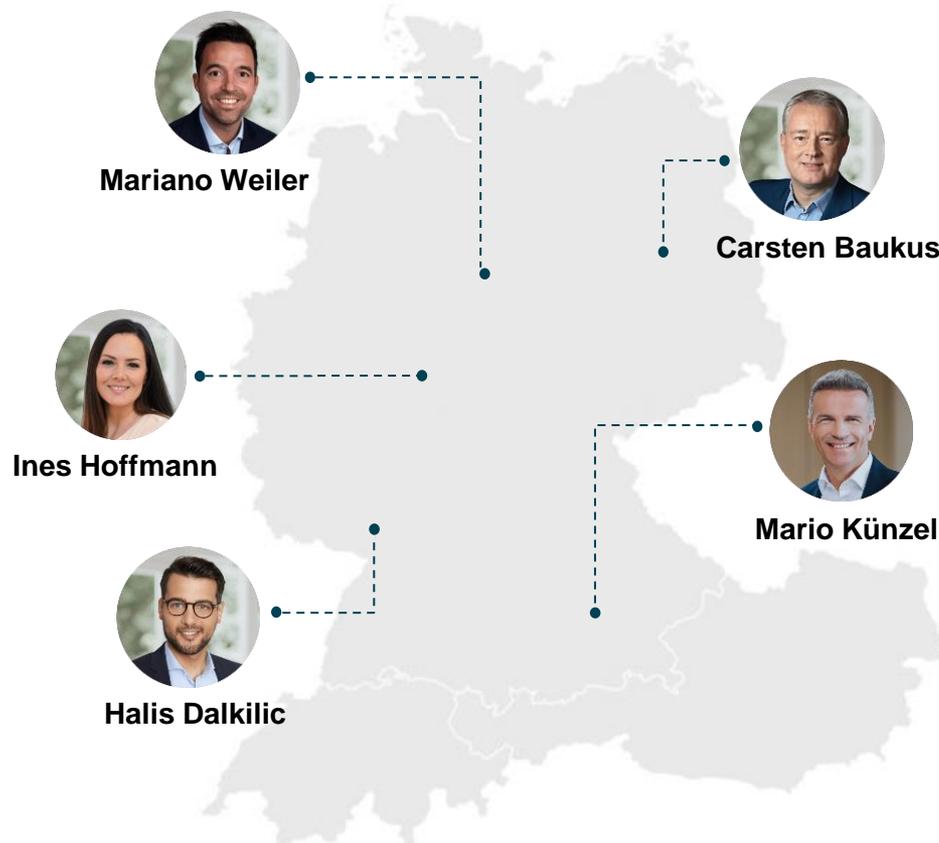
**DJE – Multi Asset & Trends**  
**Offensiver Mischfonds**  
Aktienquote 50 – 100 %\*  
Anlagehorizont min. 5 Jahre

**DJE – Dividende & Substanz**  
**Aktienfonds**  
Fokus auf Dividenden  
Anlagehorizont min. 5 Jahre

\* Bandbreiten stellen eine interne Investitionsorientierung dar

# IHRE REGIONALEN ANSPRECHPARTNER

## WHOLESALE & RETAIL



### Ines Hoffmann

Sales Directorin  
Region West

Telefon: +49 (0) 89 790453 - 653

E-Mail: [ines.hoffmann@dje.de](mailto:ines.hoffmann@dje.de)

### Mariano Weiler

Sales Director  
Region Nord

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

Mobil: +49 (0) 151 67 45 00 86

E-Mail: [mariano.weiler@dje.de](mailto:mariano.weiler@dje.de)

### Carsten Baukus

Sales Director  
Region Nord-Ost

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

Mobil: +49 (0) 179 239 05 47

E-Mail: [carsten.baukus@dje.de](mailto:carsten.baukus@dje.de)

### Halis Dalkilic

Sales Director  
Region Mitte-Südwest

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

Mobil: +49 (0) 160 903 631 35

E-Mail: [halis.dalkilic@dje.de](mailto:halis.dalkilic@dje.de)

### Mario Künzel

Referent Investmentstrategien  
Sales Director Region Süd

Telefon: +49 (0) 89 790453 - 625

Mobil: +49 (0) 176 108 979 78

E-Mail: [mario.kuenzel@dje.de](mailto:mario.kuenzel@dje.de)

# UNSER PERSÖNLICHER UND DIGITALER SERVICE



WEBKONFERENZEN



VIDEOINTERVIEWS  
Fonds im Fokus



DJE PLUSNEWS  
MIT MARIO KÜNZEL

DJE plusNews  
Webinar



MARKTAUSBLICK  
mit Markus Koch



DJE-PODCAST

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



## 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](http://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](http://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.