



Marketing-Anzeige

Fondsgipfel Kiel, 06.02.2024

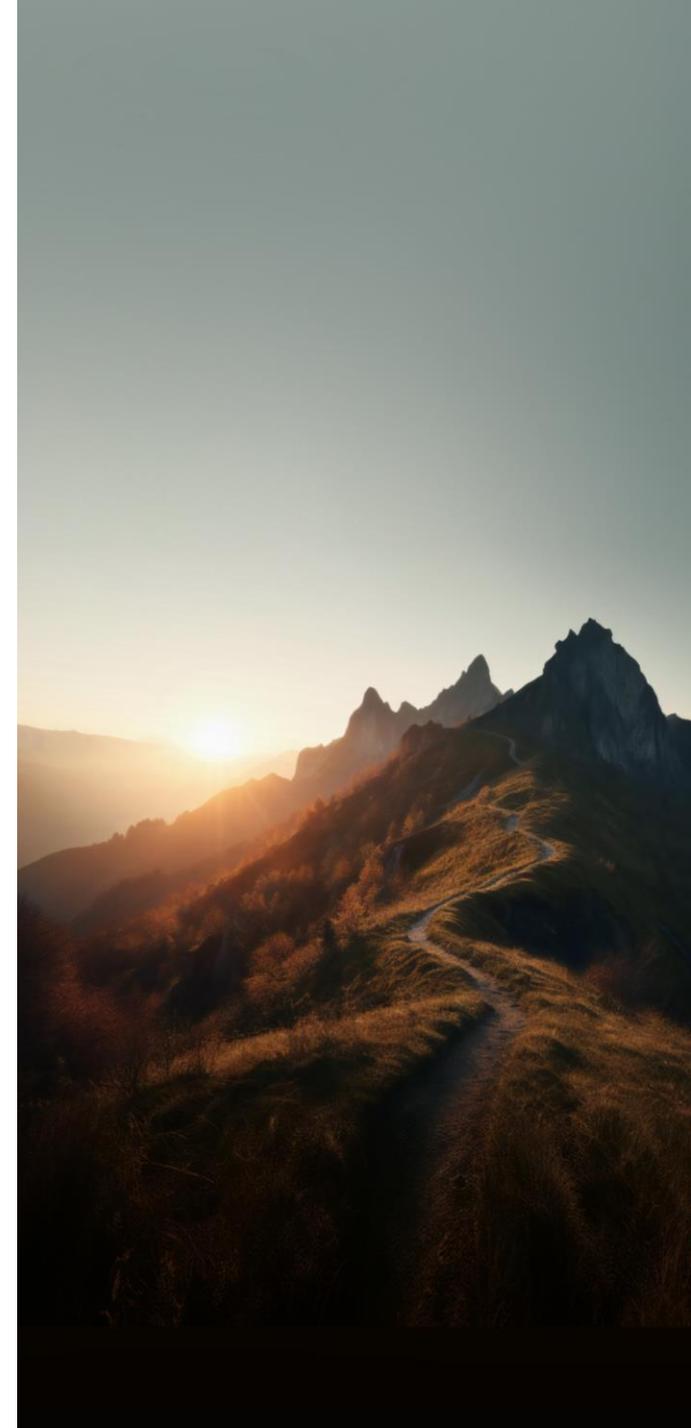
Kapitalmarktausblick Renten

Aktives Bond Picking mit dem DJE - Zins Global



Dr. Ulrich Kaffarnik

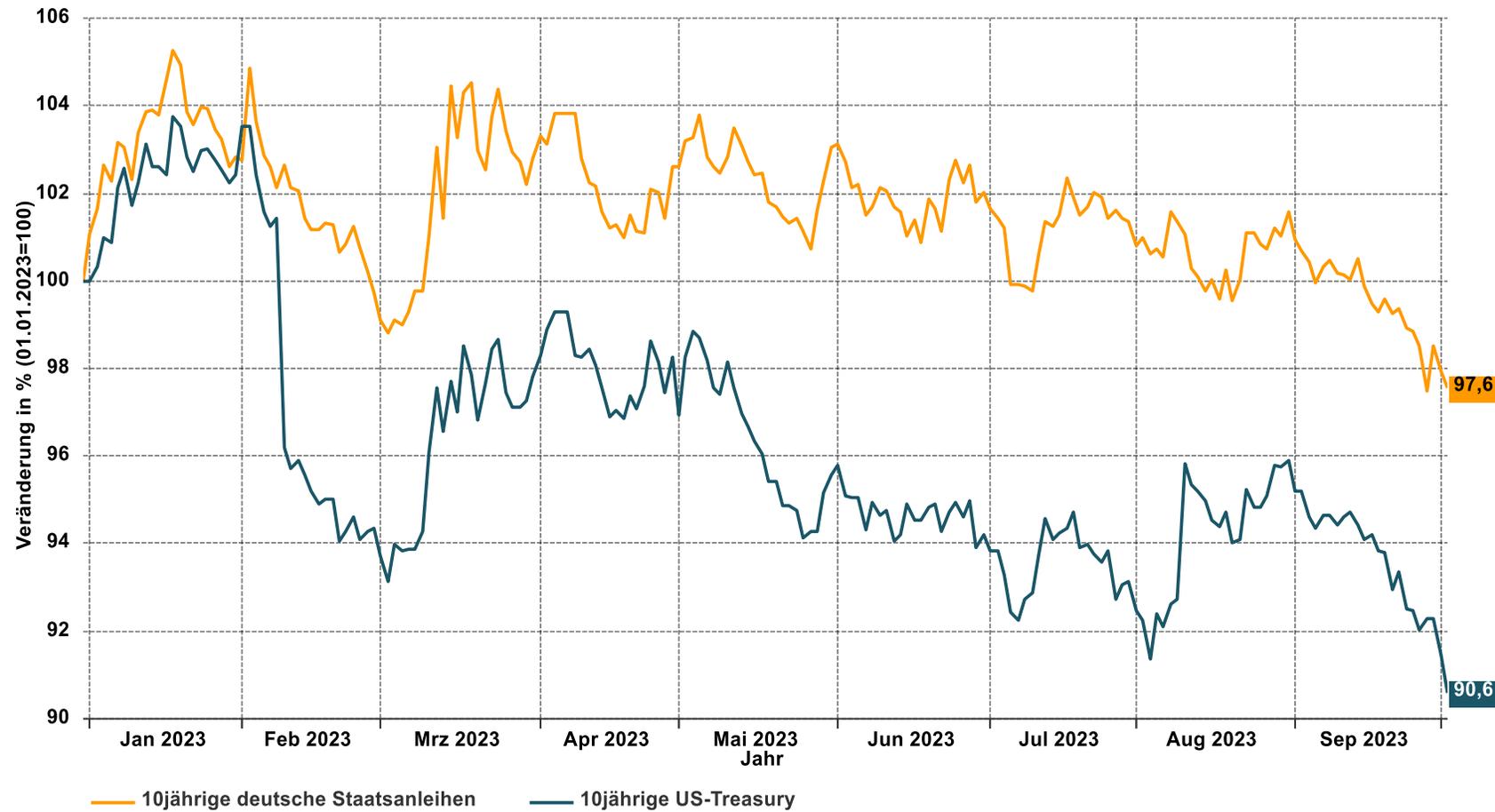
Kapitalmarktexperte und Vorstand DJE Kapital AG



Marktausblick

DJE – Zins Global

Entwicklung 10jährige Staatsanleihen Deutschland und USA vom 01.01.2023 bis 03.10.2023

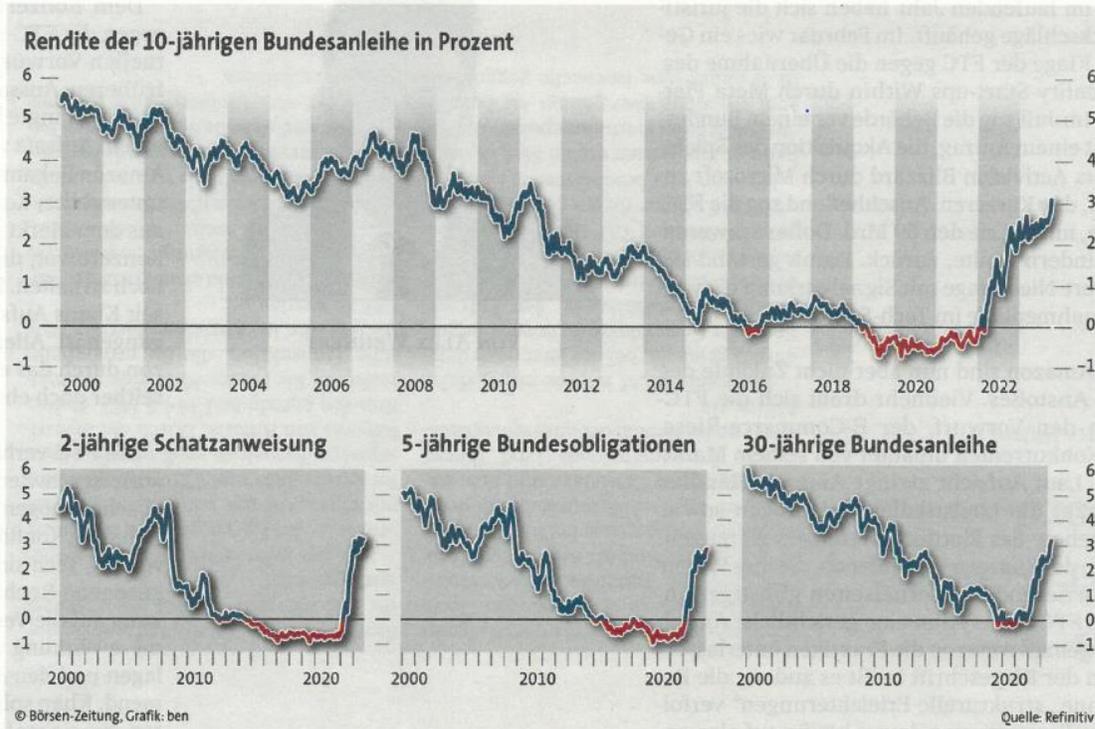


Quelle: LSEG Datastream

Stand: 01.01.2023 - 03.10.2023

Investoren schmeißen Staatsanleihen aus Portfolios

Zehnjährige Bundrendite über 3 Prozent – Anleger erwarten länger hohe Leitzinsen



BONDMARKT

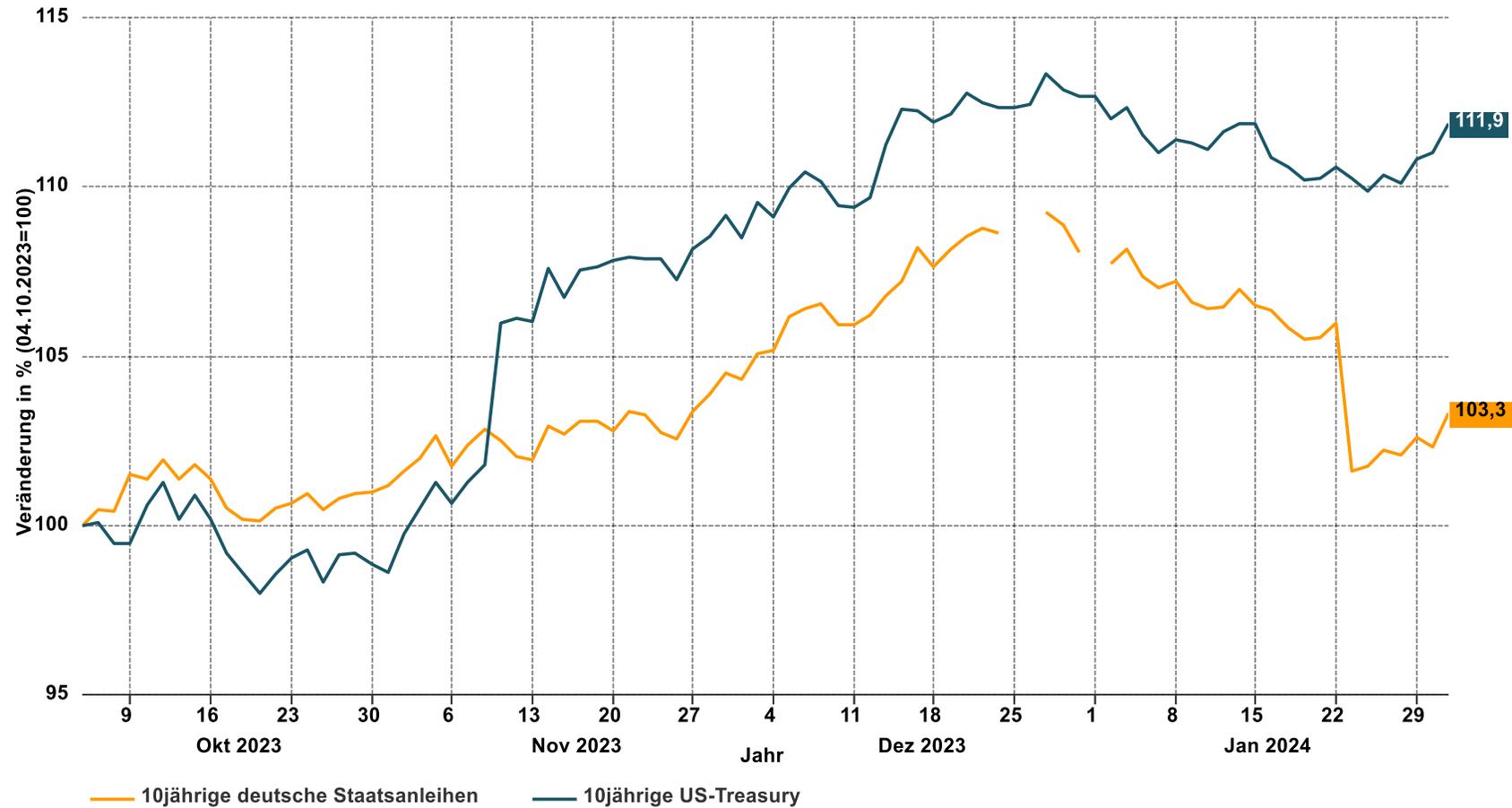
Alles muss raus

VON KAI JOHANNSEN

An den Staatsanleihemärkten herrscht derzeit Ausverkaufsstimmung, und zwar rund um den Globus. Ob nun US-Treasuries, Bundesanleihen, britische Gilt, australische oder kanadische Staatstitel, es ist völlig egal, alles wird aus den Portfolios geworfen. Geht das noch ein wenig so weiter, kann man bald den Eindruck gewinnen, dass Staatsanleihen die neuen Subprime-Bonds sind. Manch einer erinnert sich: Das waren die mit Ramschhypotheken unterlegten US-Bonds, die 2007/08 am Anfang der US-Immobilien- und späteren globalen Banken- und Finanzmarktkrise standen.

Aber warum wird derzeit im Bondhandel alles auf Verkauf gestellt? Der Markt hatte sich dafür positioniert, dass die internationalen Notenbanken im Kampf gegen die Inflation mit ihren Leitzinsanhebungen am Ende der Fahnenstange angekommen sind, die Wirtschaft nun wohl zu schwächeln beginnt und deshalb eher mal Leitzinssenkungen angesagt sind. Und in dieser Situation stellt sich nun bei vielen Investoren die Erwartung oder Befürchtung ein, dass die Leitzinsen wohl doch länger als gedacht bzw. erhofft höher bleiben könnten.

Entwicklung 10jährige Staatsanleihen Deutschland und USA seit 04.10.2023



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

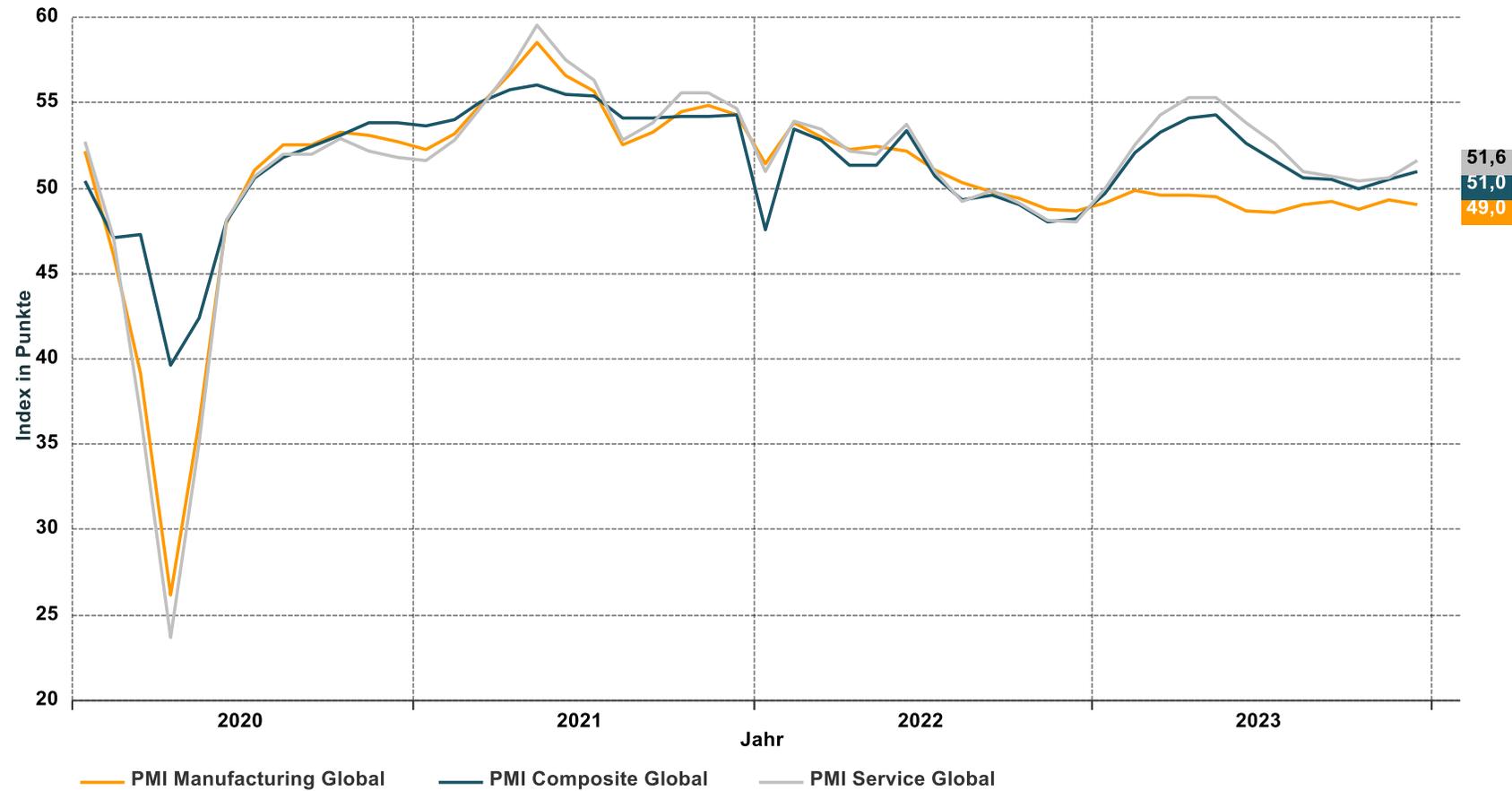
Rendite Staatsanleihen und Performance in %

Land	Ultimo 2022 10 Jahre	Ultimo Dezember 2023 9 Jahre	Performance in 2023
USA	3,87	3,90	3,67
Deutschland	2,57	1,97	7,47
Frankreich	3,11	2,46	8,31
Italien	4,71	3,51	13,81

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung

Stand: Dezember 2023

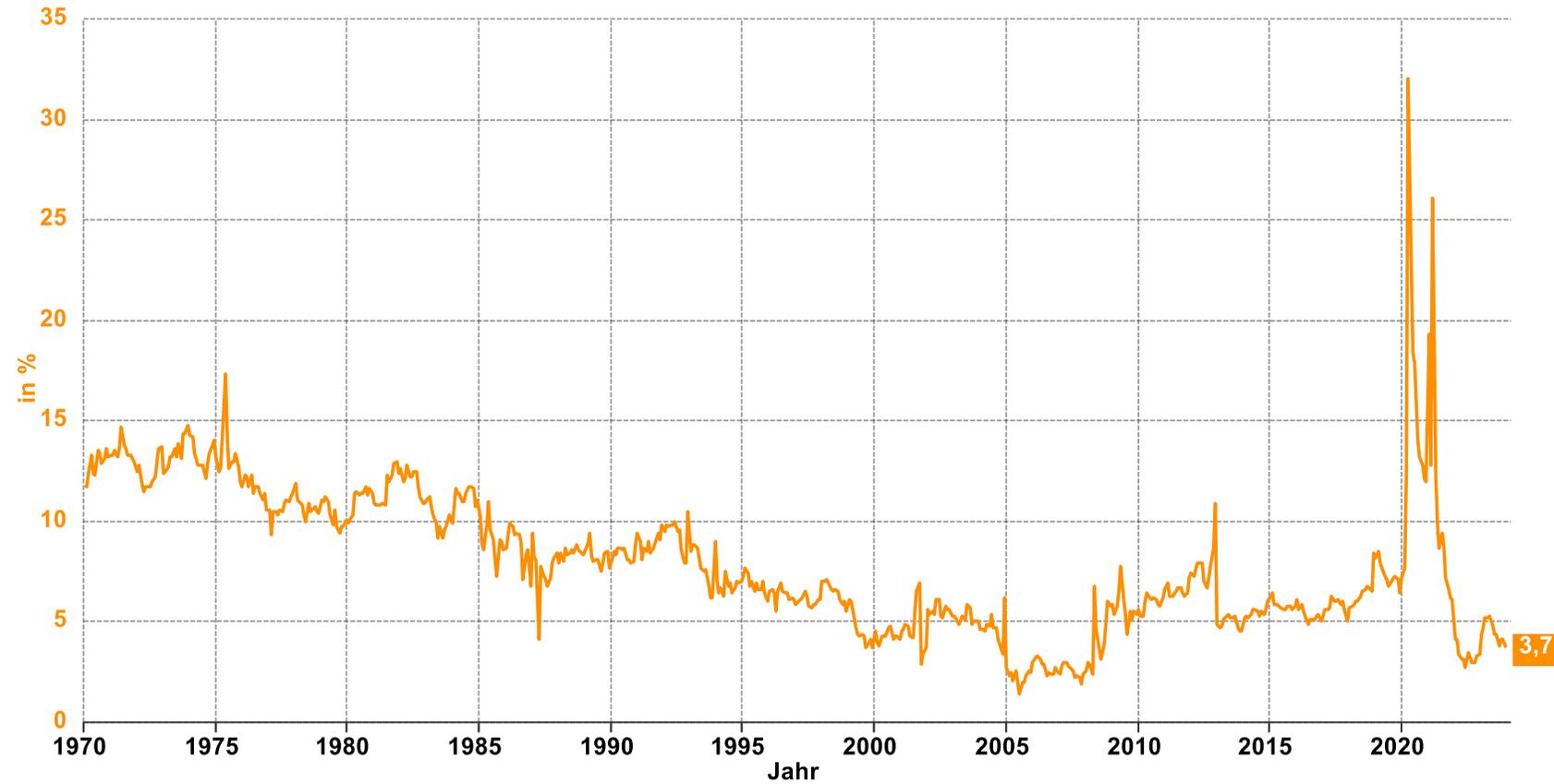
PMI Global seit 01.01.2020



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 23

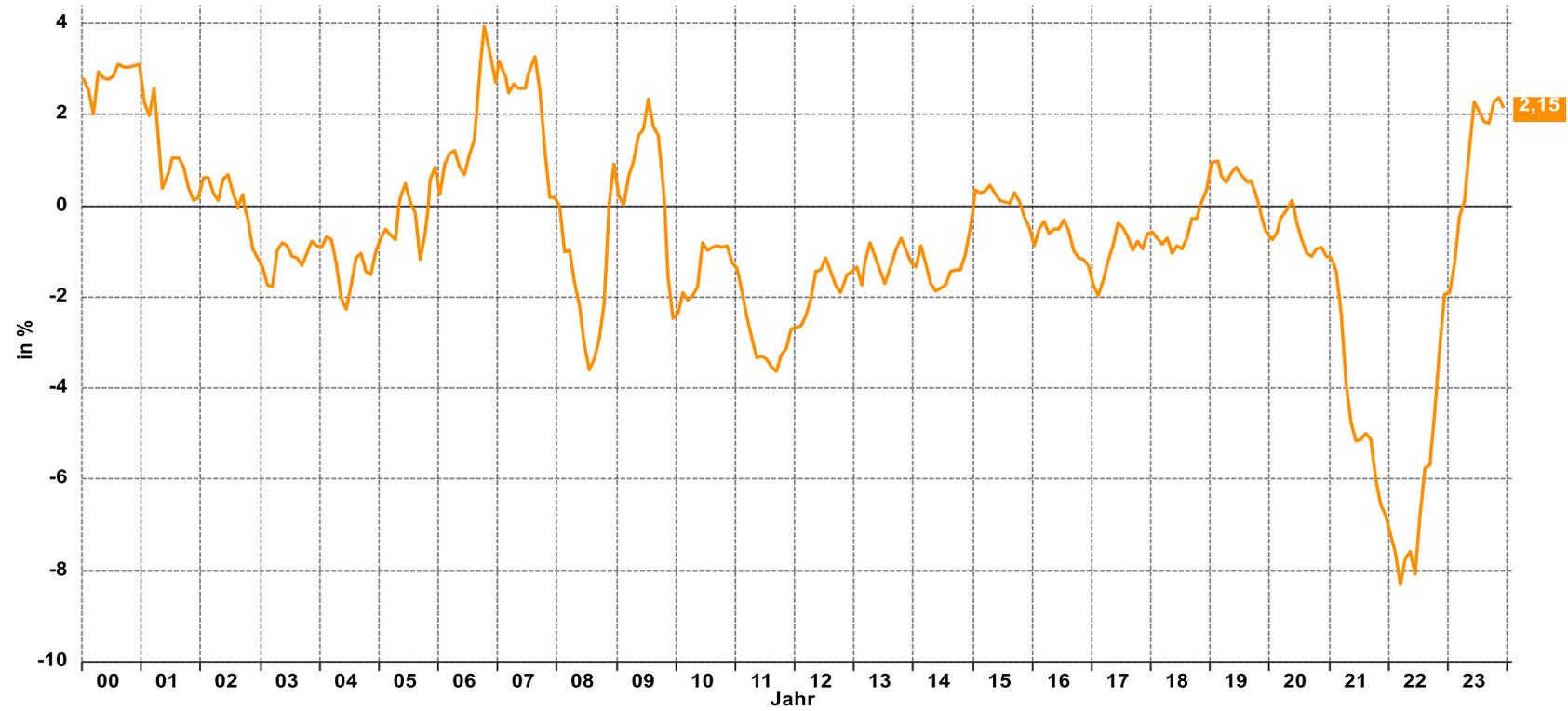
USA Sparquote



— Sparquote USA (in % des verfügbaren Einkommens)
Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 23

Realer Leitzins USA



— Leitzins USA Real (abzüglich Inflation)

Quelle: LSEG Datastream

Stand: 01.02.2024

Renditedifferenz 10jährige – 2jährige US-Treasury

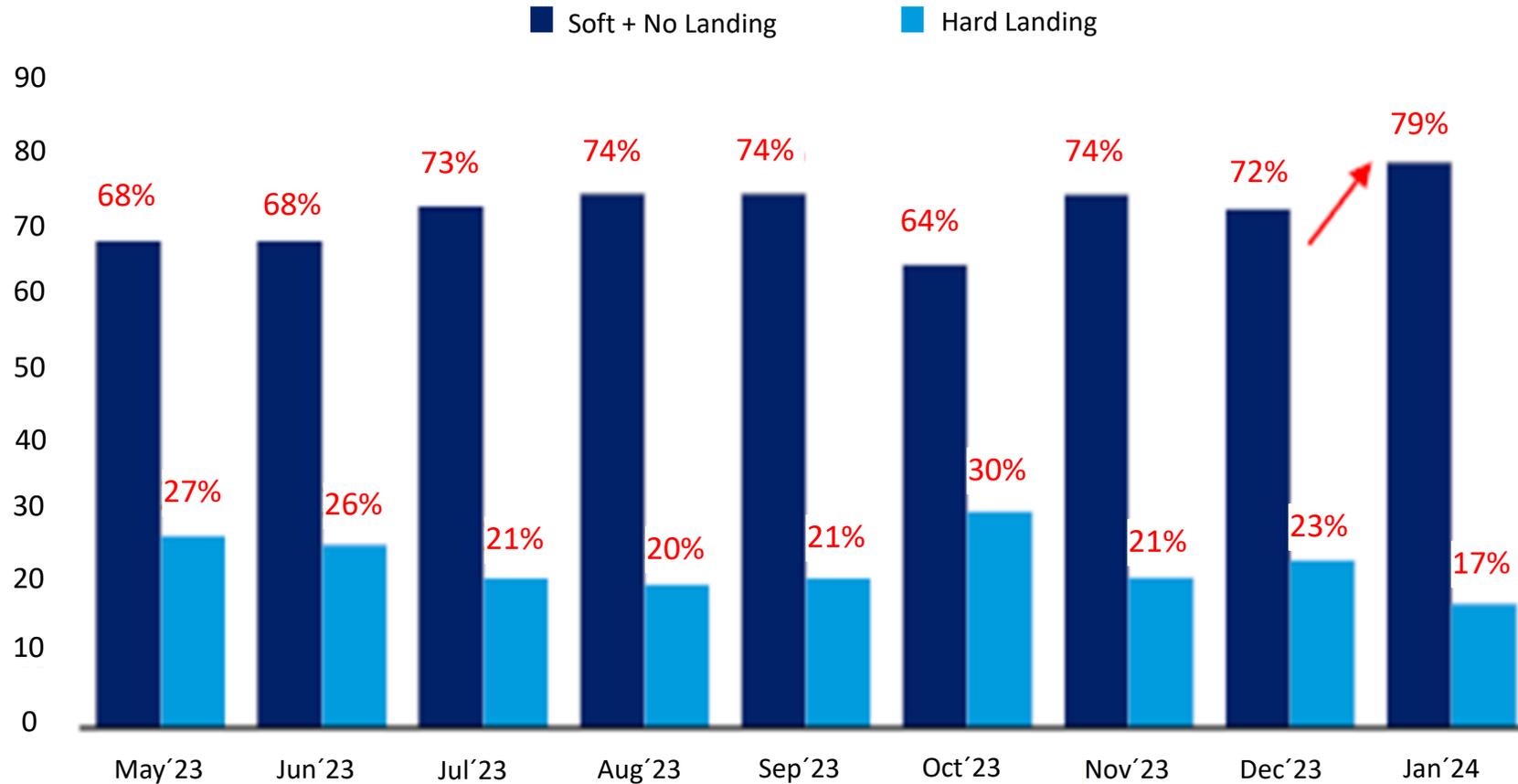


— Rendite 10jährige - 2jährige US-Treasury

Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

Was ist das wahrscheinlichste Ergebnis für die Weltwirtschaft in den nächsten 12 Monaten?



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 16.01.2024

USA – Inflationserwartung und Rendite 10jährige Treasury



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

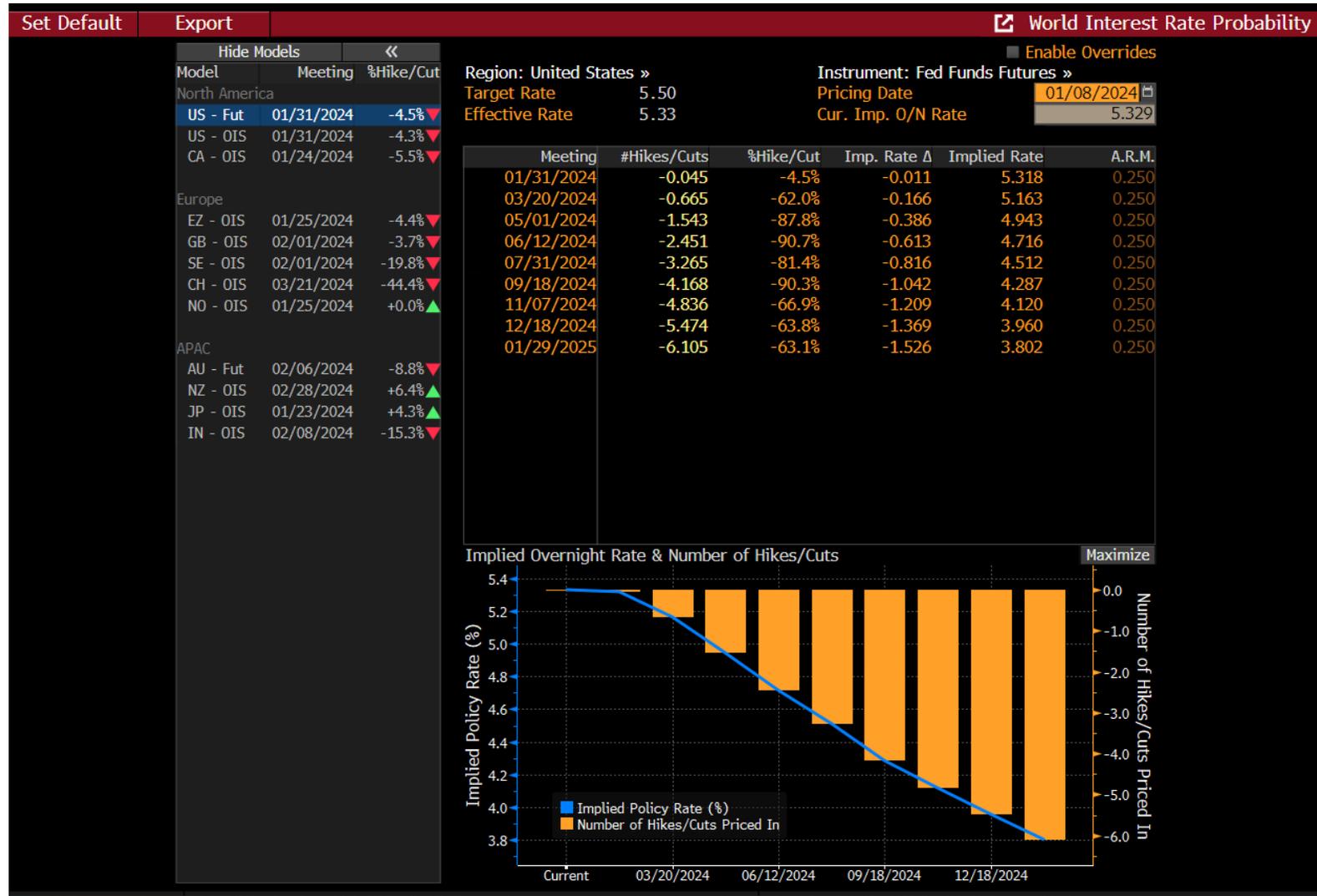
Inflationserwartung Eurozone und Eurozins



Quelle: LSEG Datastream

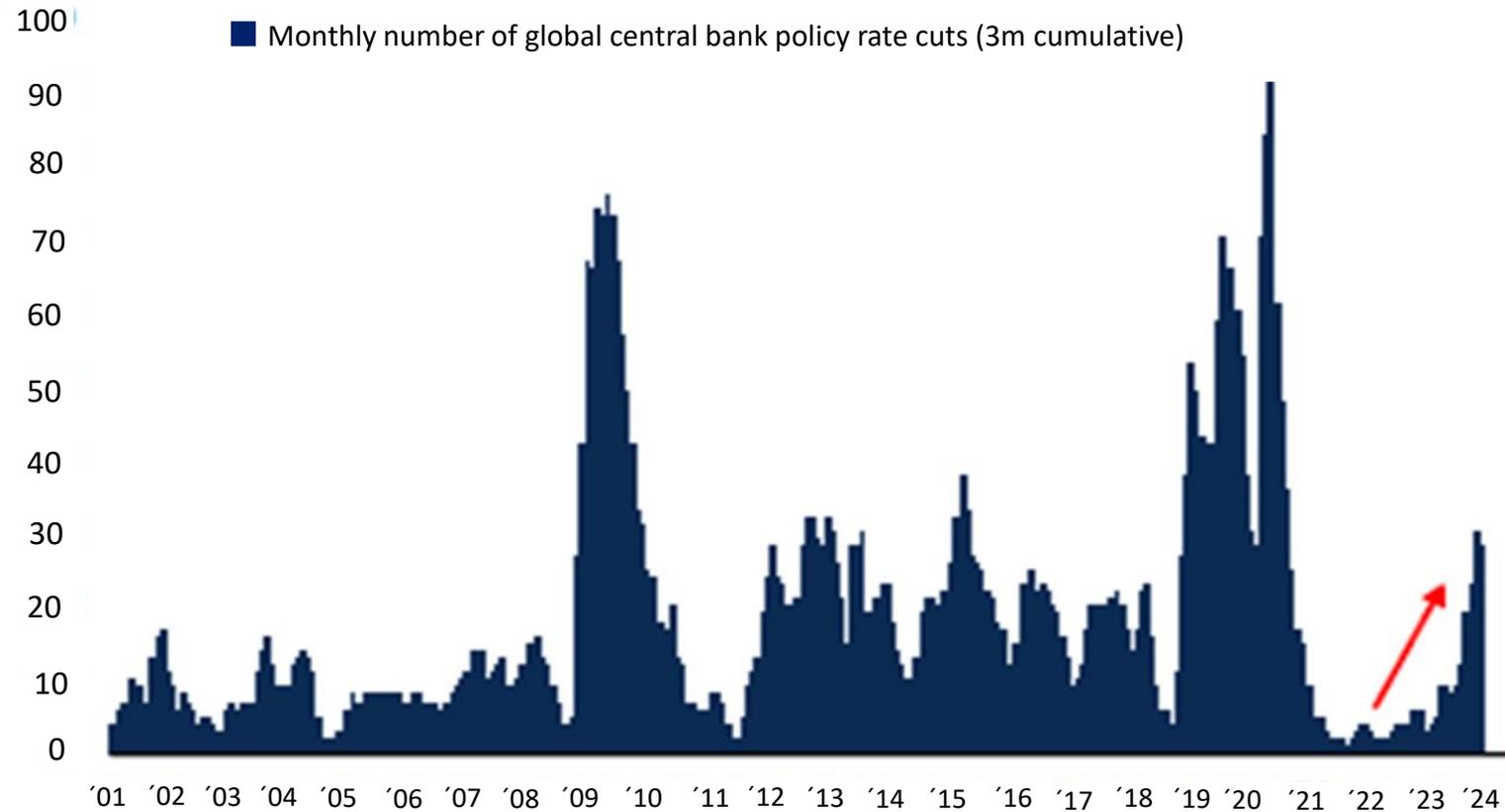
Stand: 31.01.2024

FED – weitere Zinsschritte



Quelle: Bloomberg, 08.01.2024

Monatliche Anzahl der weltweiten Zinssenkungen der Zentralbanken (3 Monate kumulativ)



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg, ICE

Stand: 30.11.2023

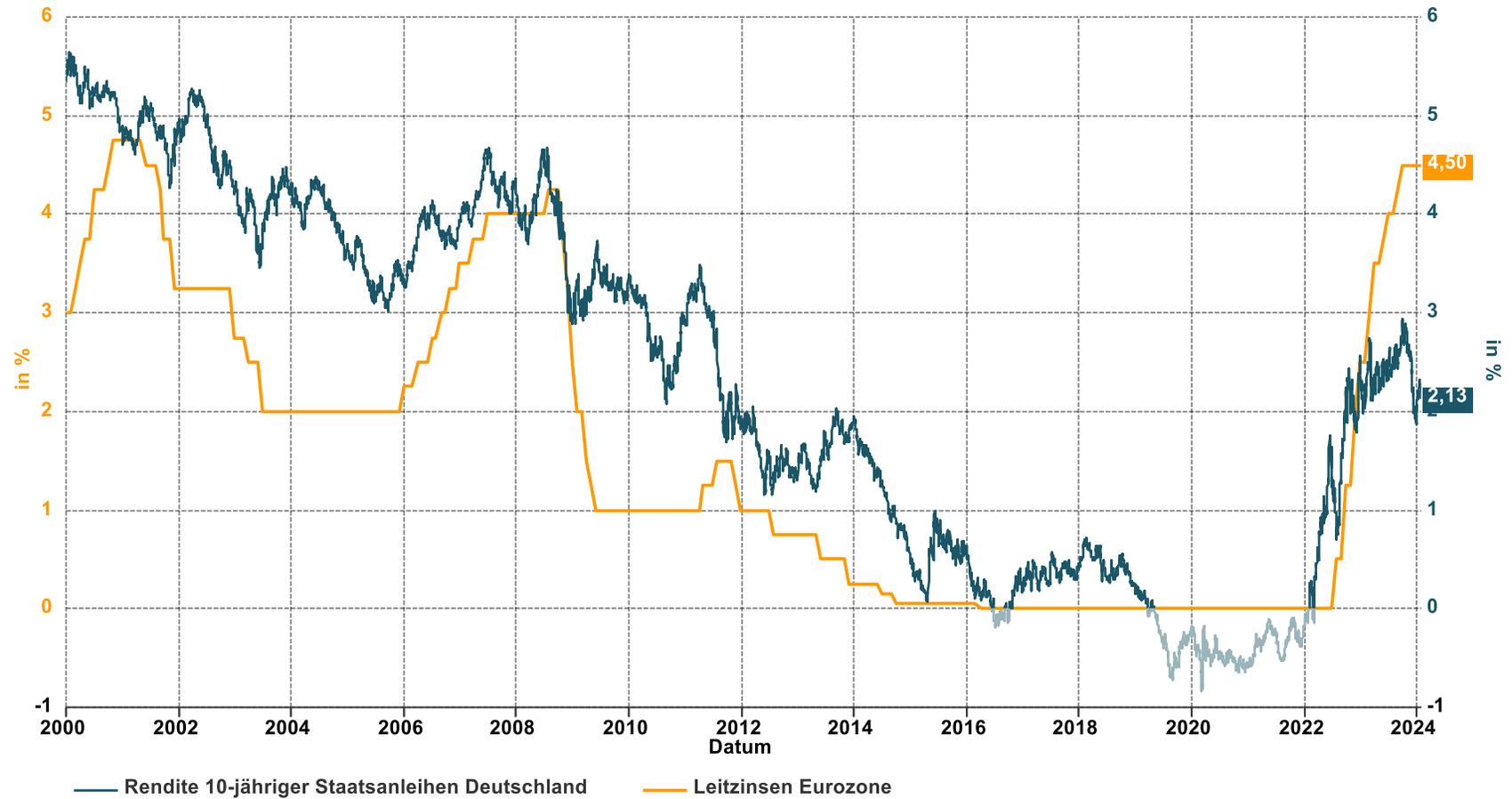
FED Fund Rate und Rendite 10-jährige US-Staatsanleihen seit 2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

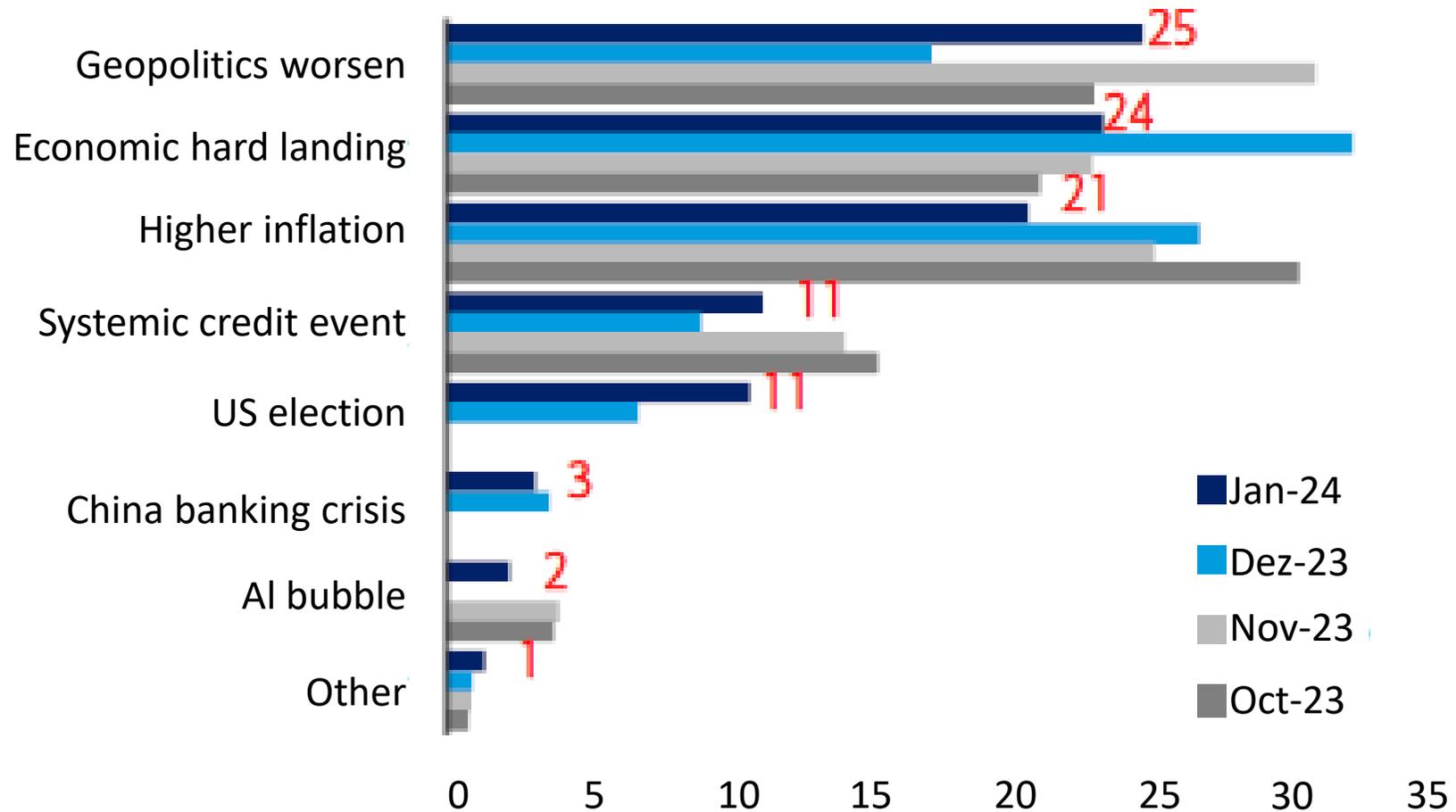
Leitzins EZB und Rendite 10jährige Staatsanleihen Deutschland



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

Was halten die FMS-Investoren für das größte „Tail Risk“?

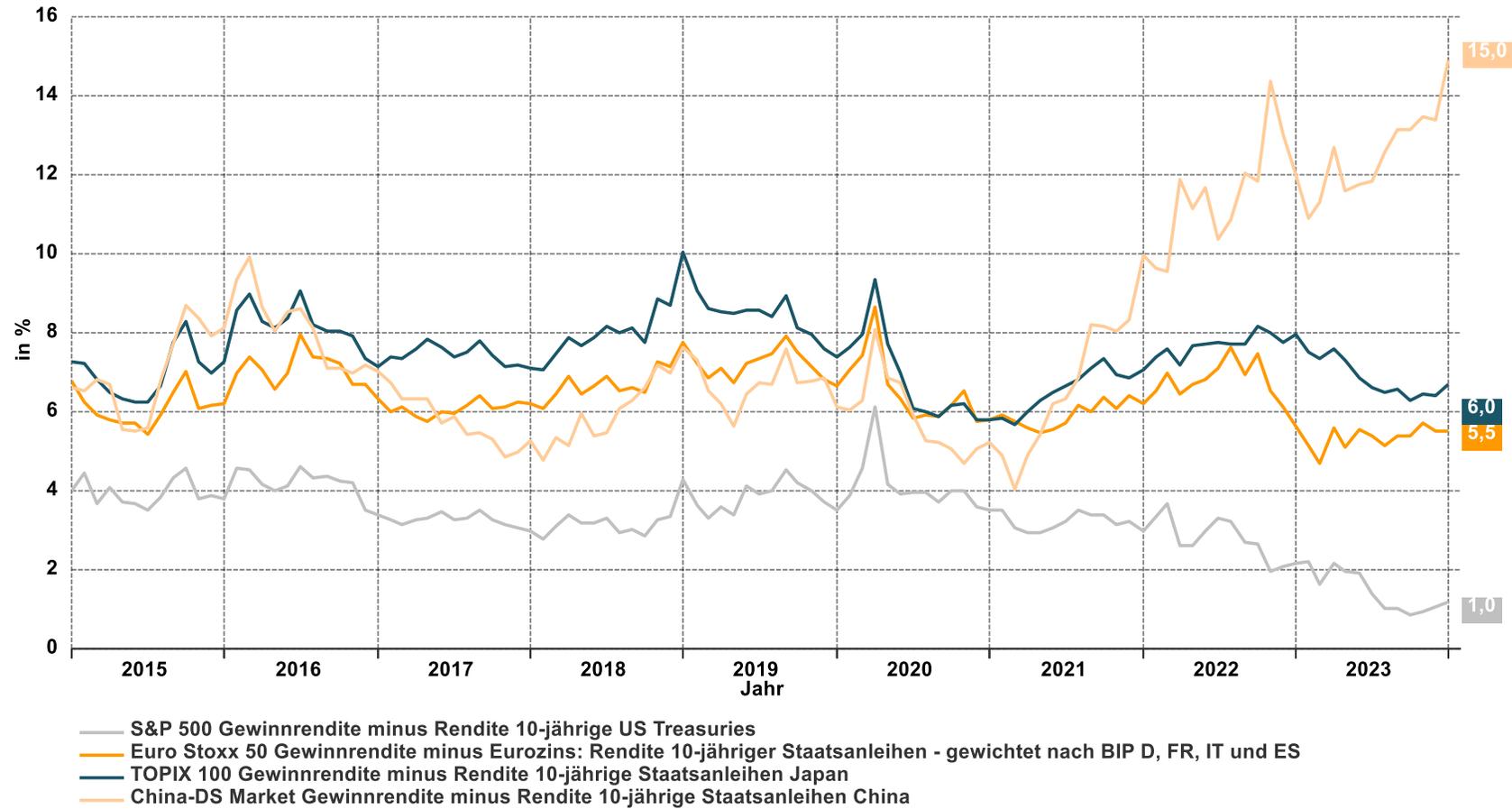


Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 16.01.2024

Gewinnrendite versus Bondrendite

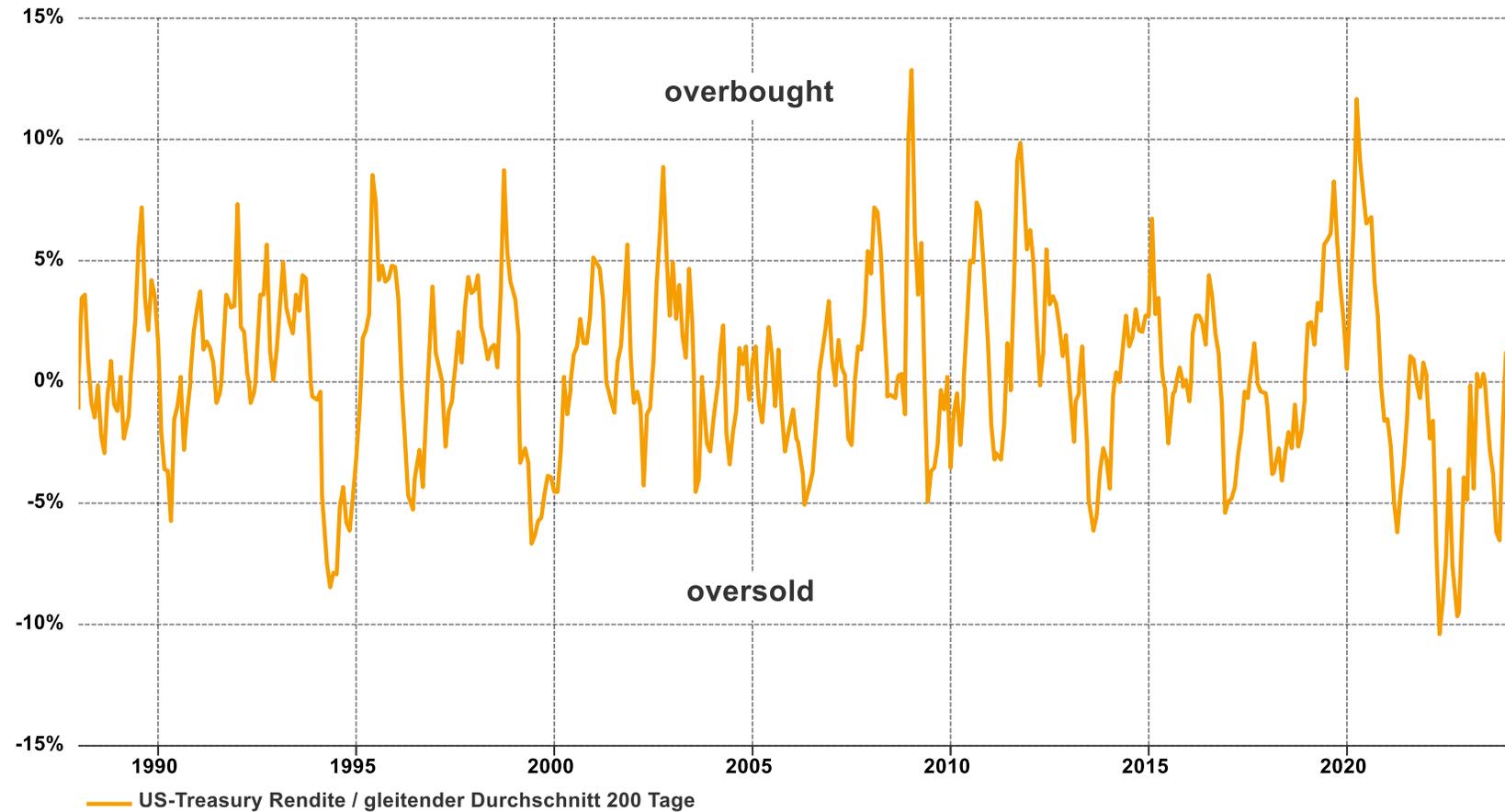
Ländervergleich



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 25.01.2024

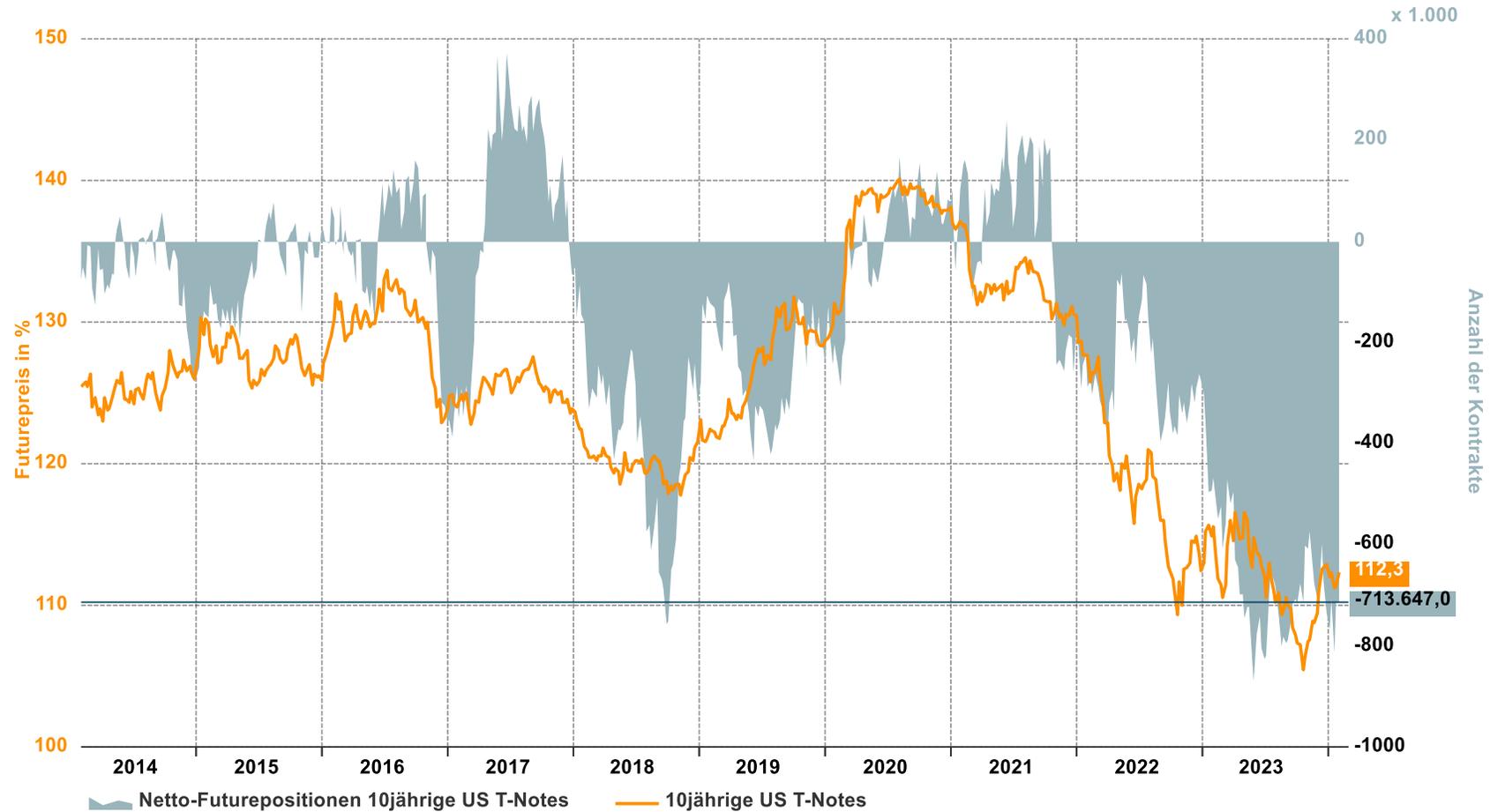
Monatliche Rendite 30-jähriger US-Treasury seit 1988



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

Future-Positionierung 10jährige US T-Notes

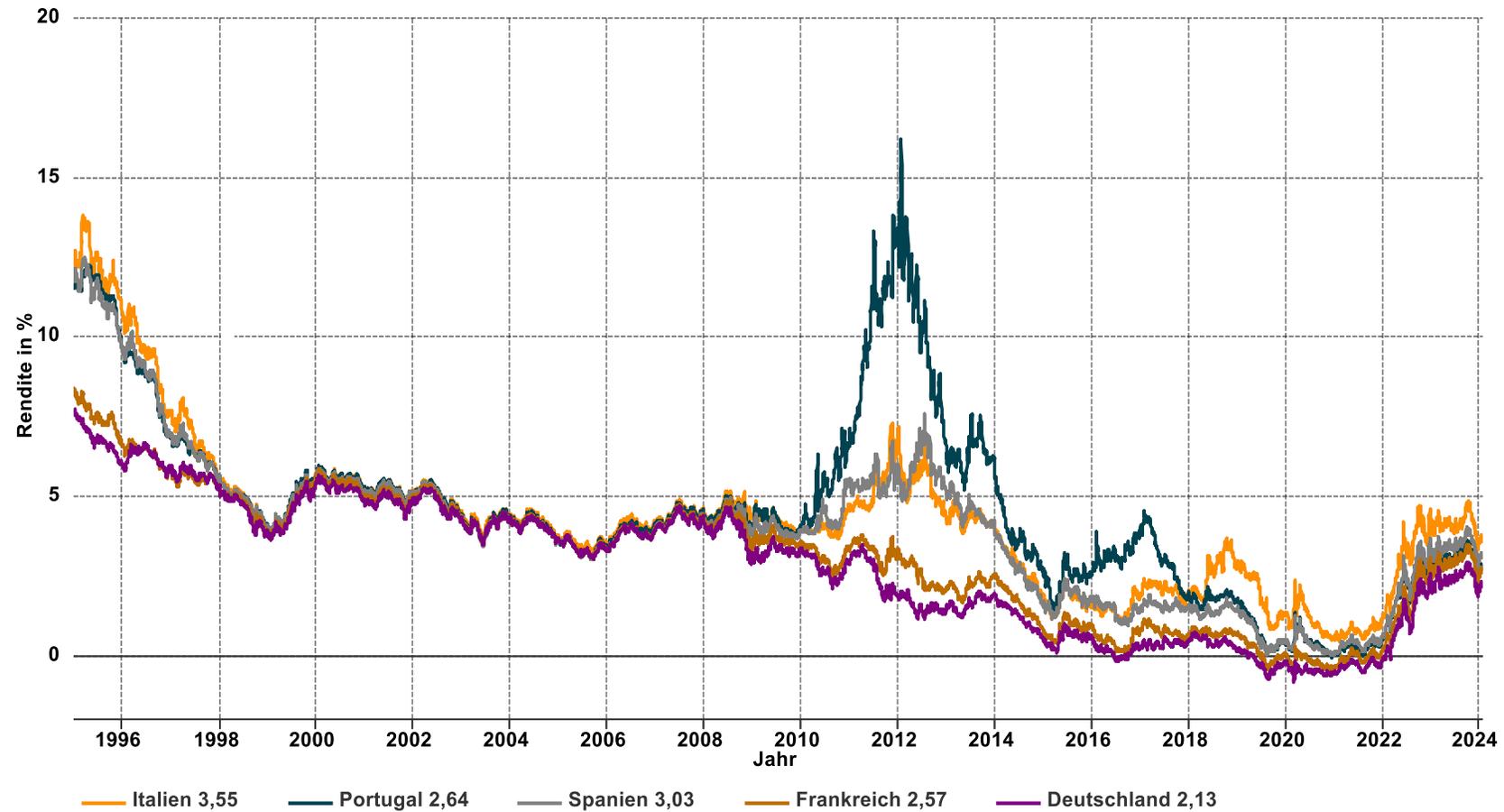


Quelle: LSEG Datastream

Stand: 23.01.2024

Zinsen sind wieder zurück

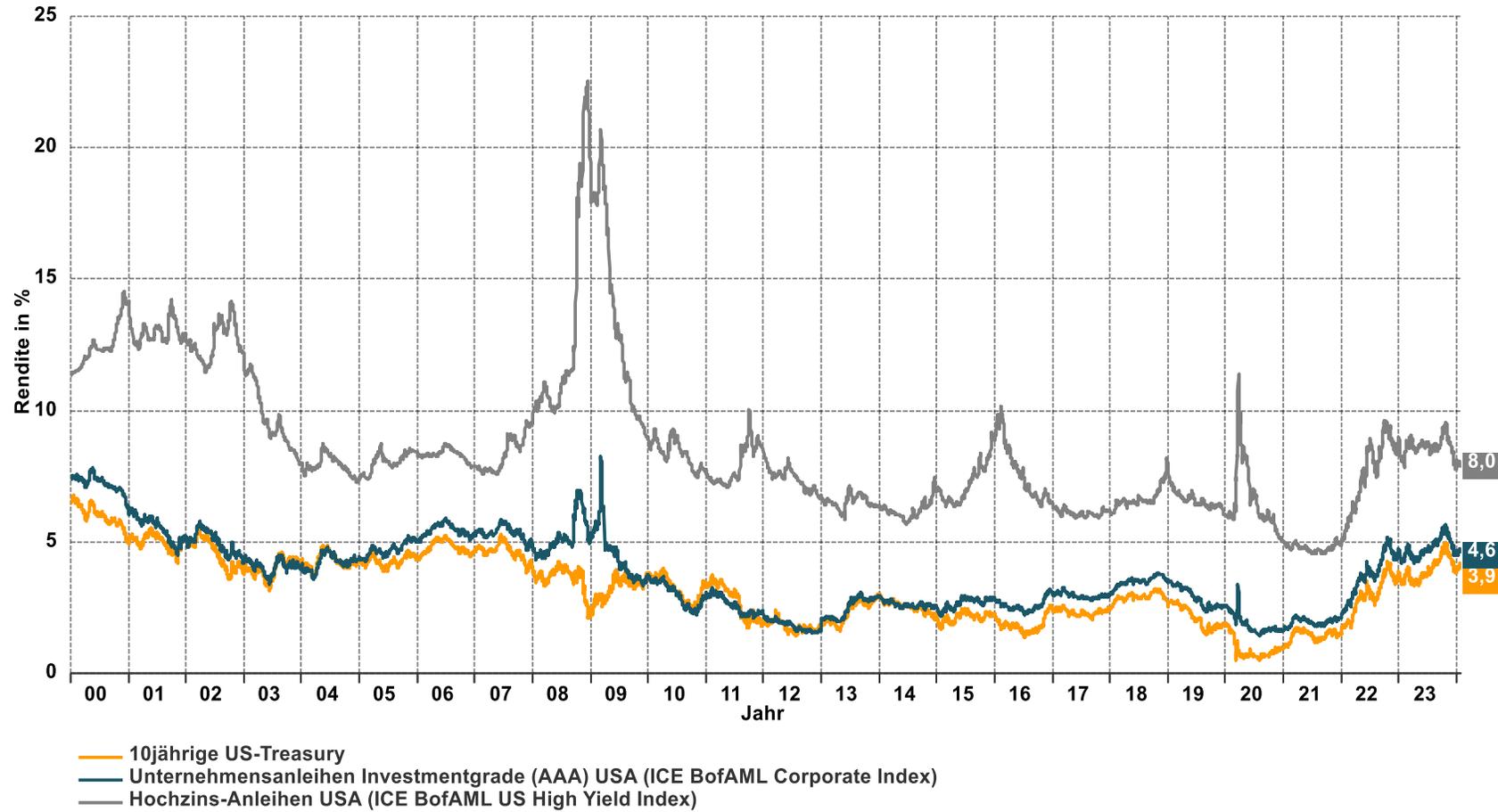
Am Beispiel 10-jährige Euro-Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

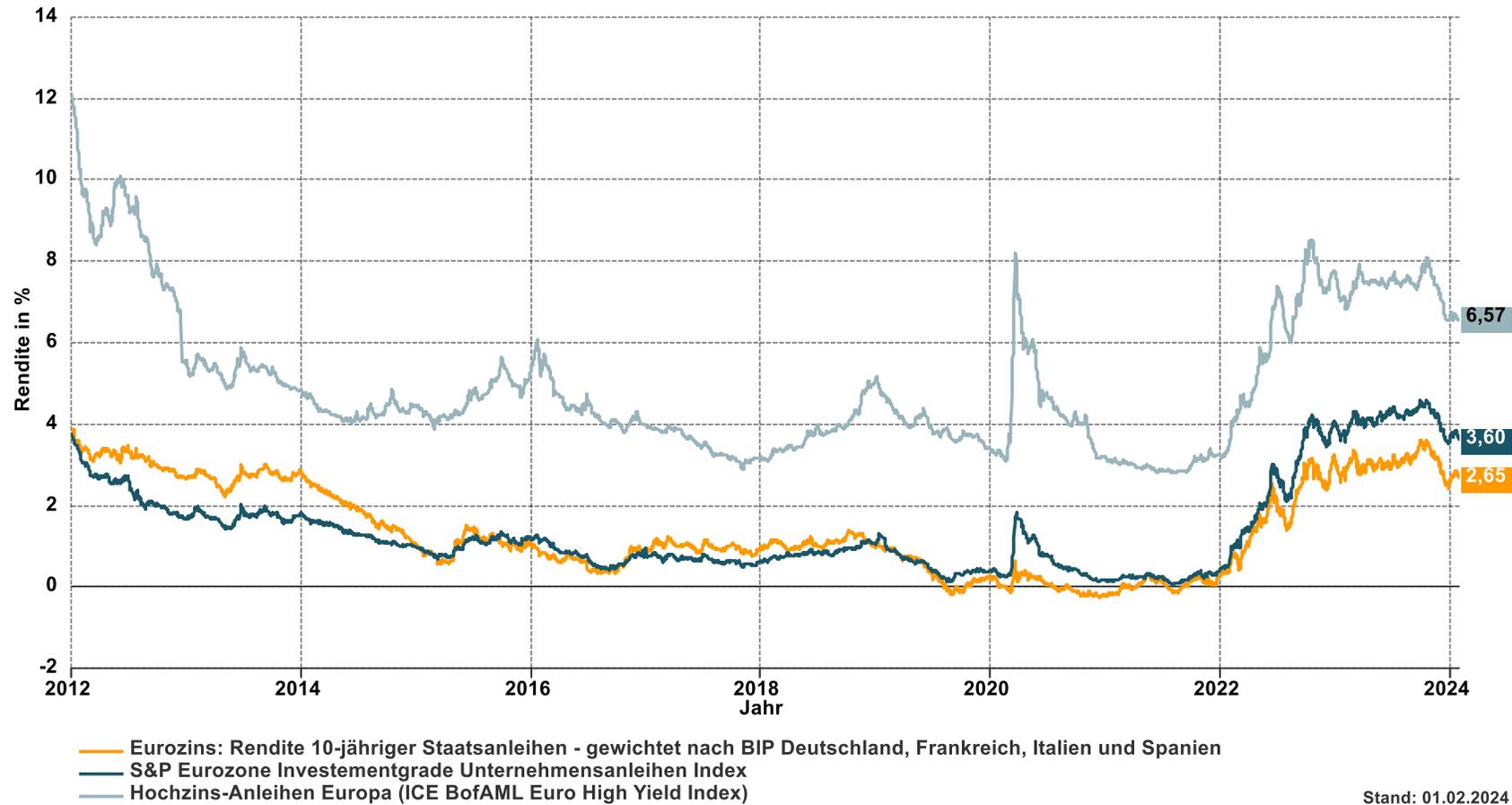
USA: Rendite 10jährige Treasury, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen



Quelle: LSEG Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: 31.01.2024

Eurozone/Europa: Rendite Eurozins, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen

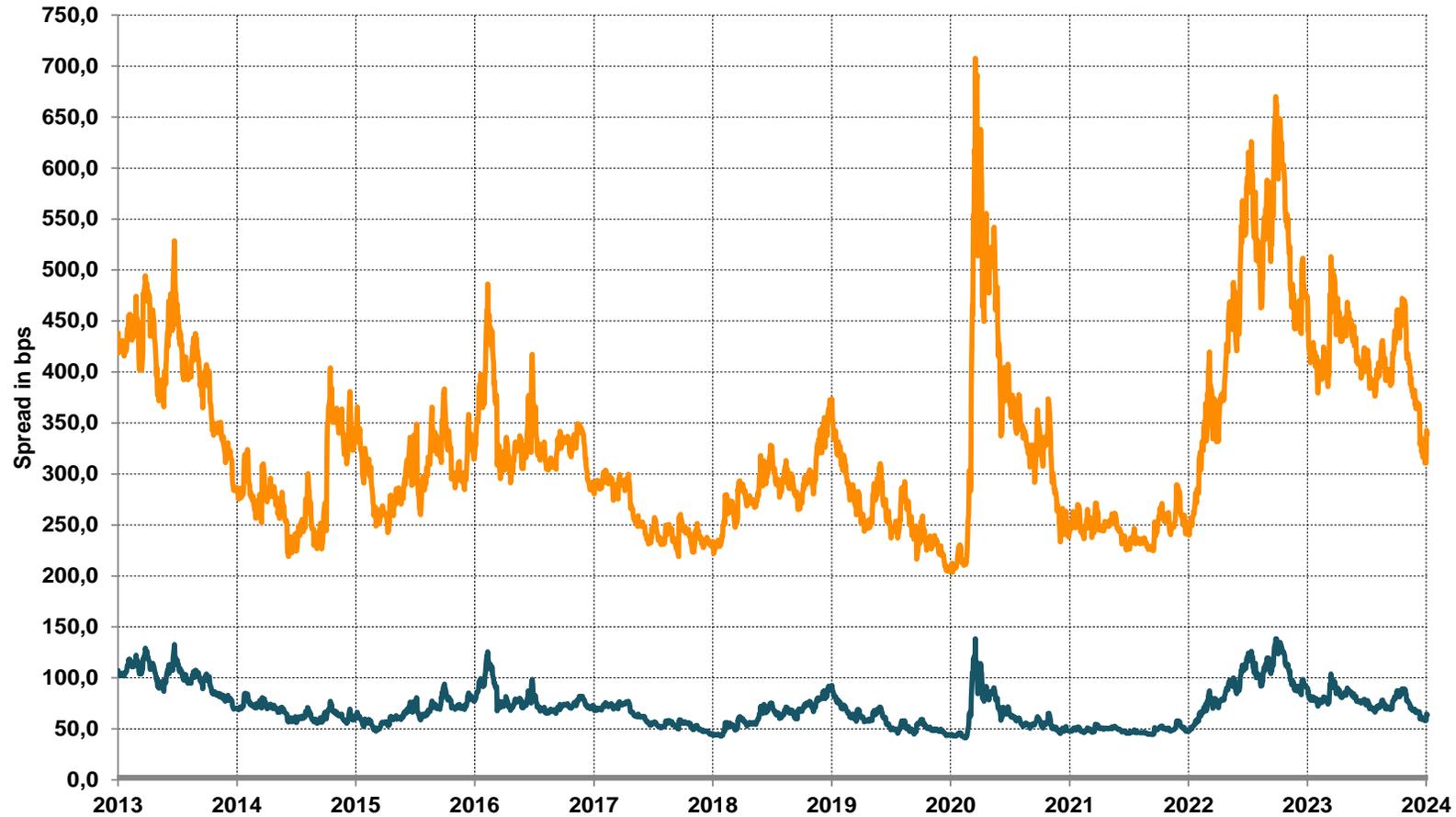


Quelle: LSEG Datastream

Stand: 01.02.2024

Spreadentwicklung

EUR Investment Grade vs. EUR High Yield

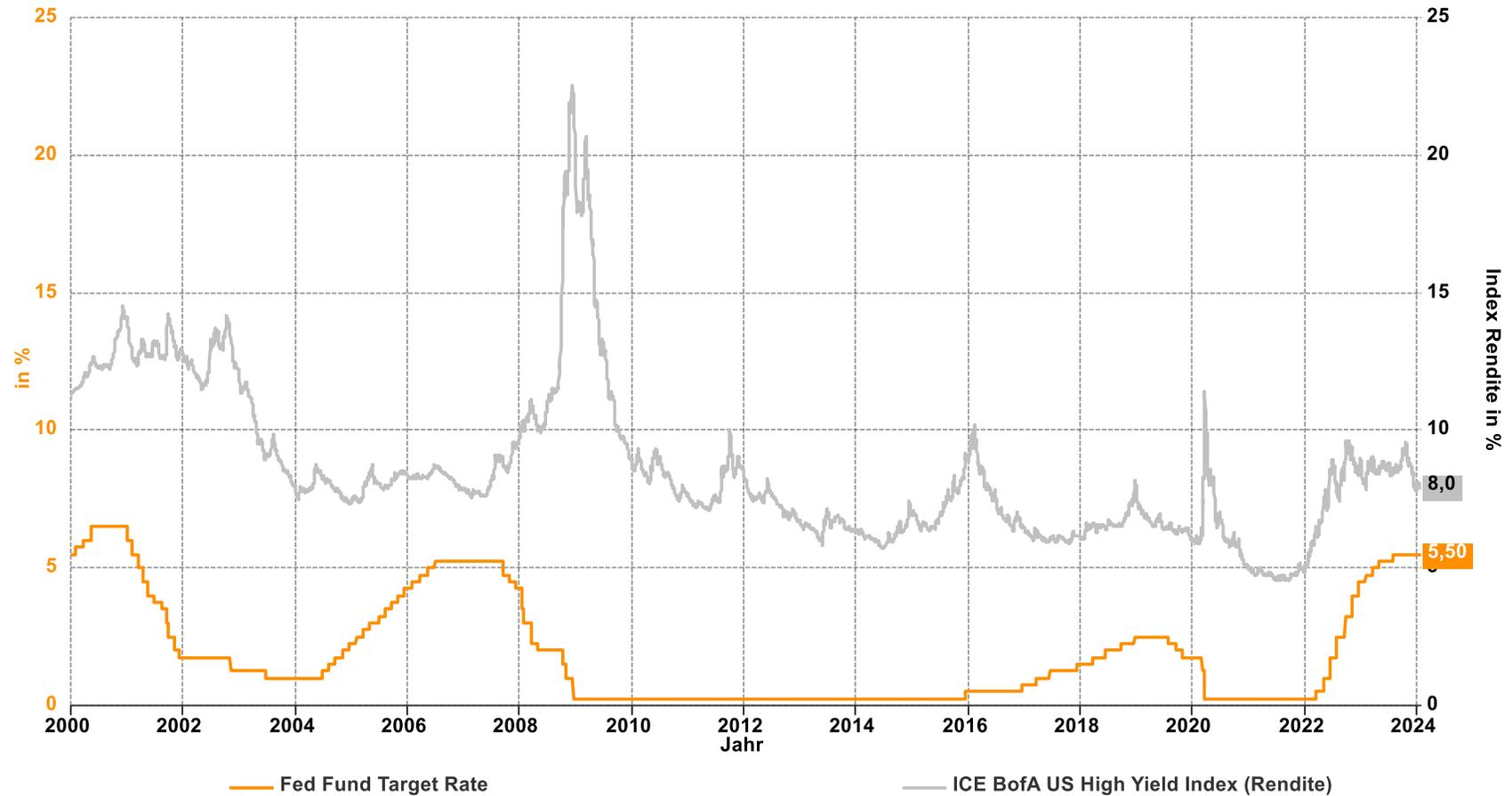


— ITRX XOVER CDSI GEN 5Y: 338,9830

— ITRX EUR CDSI GEN 5Y : 63,6980

Quelle: Bloomberg; Eigene Darstellung.

FED Funds Target Rate und Rendite US High Yield Index



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 31.01.2024

Marktausblick

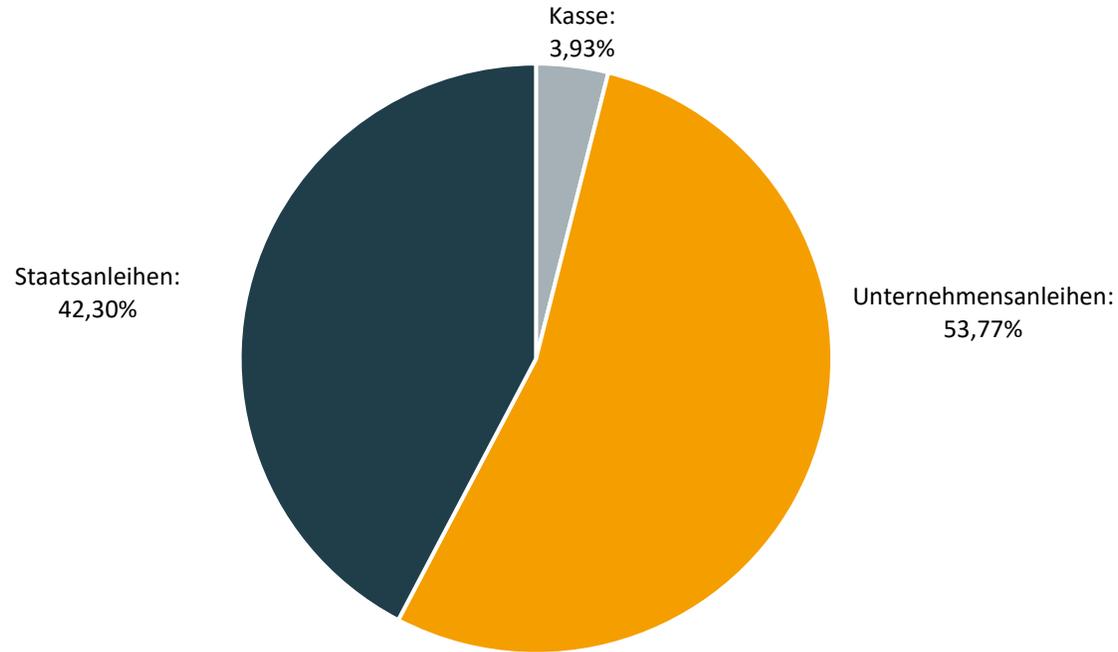
DJE – Zins Global

Anlageuniversum - Aus dem Vollen schöpfen



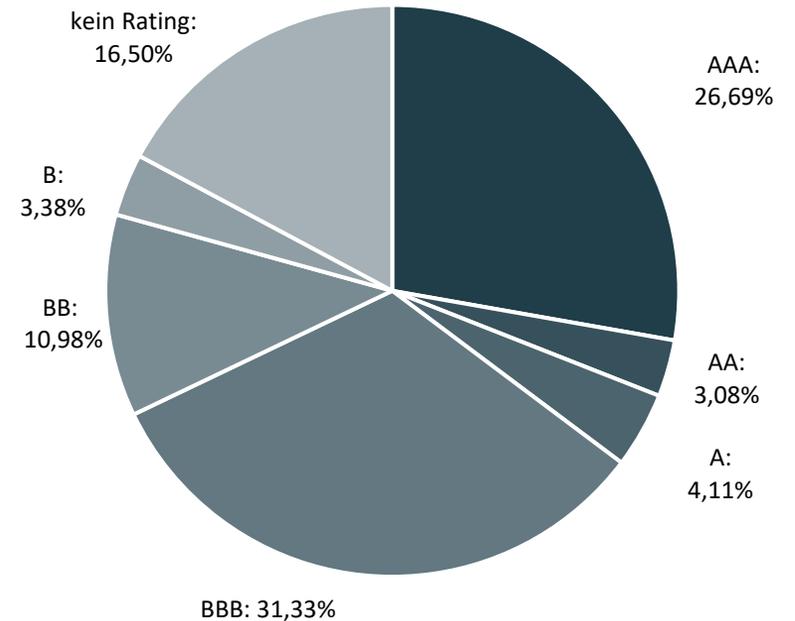
Wertentwicklung und Vermögenszusammensetzung

Aktuelle Allokation (in %NAV)



Stand: 29.12.2023

Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)

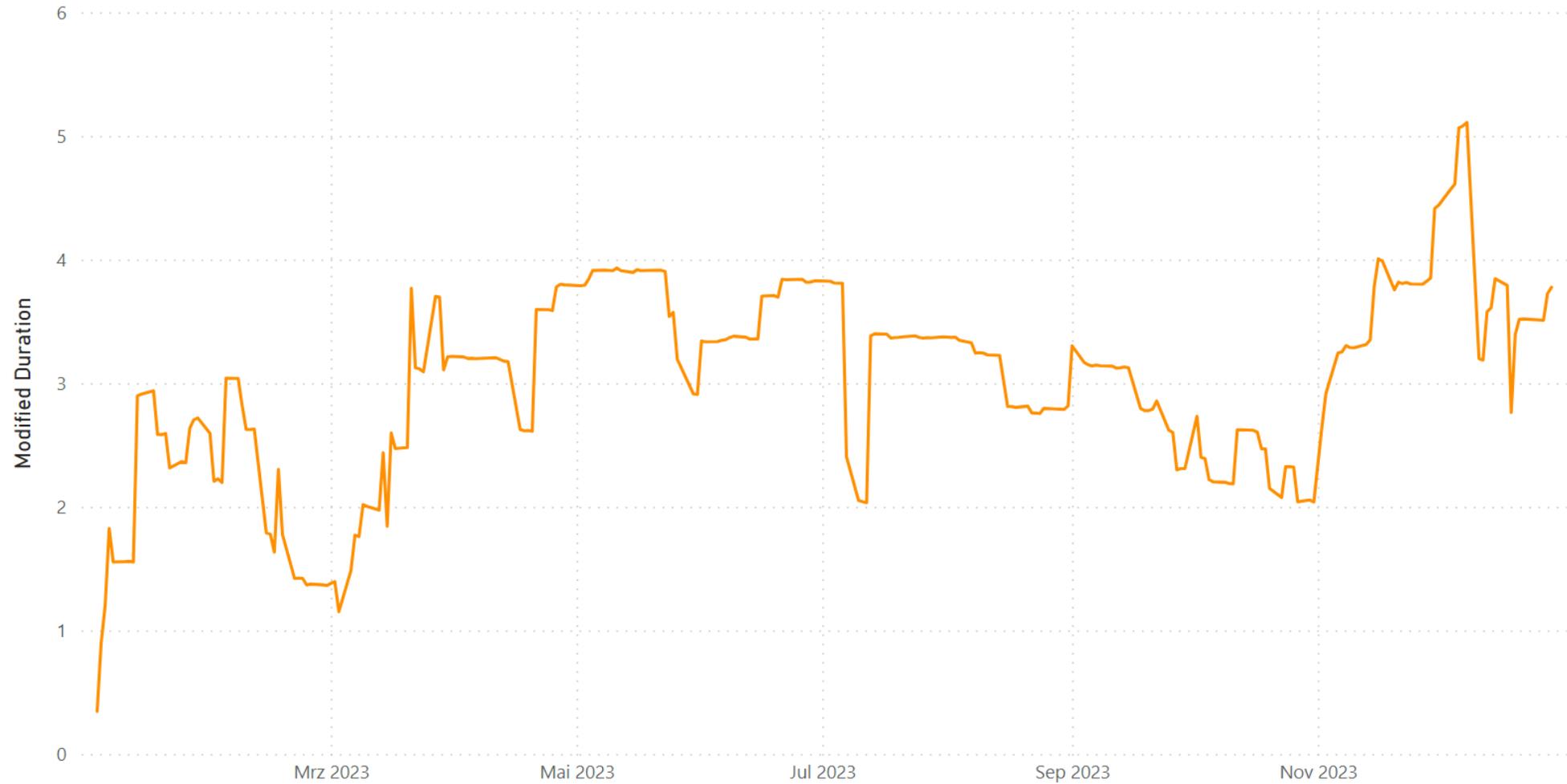


Stand: 29.12.2023

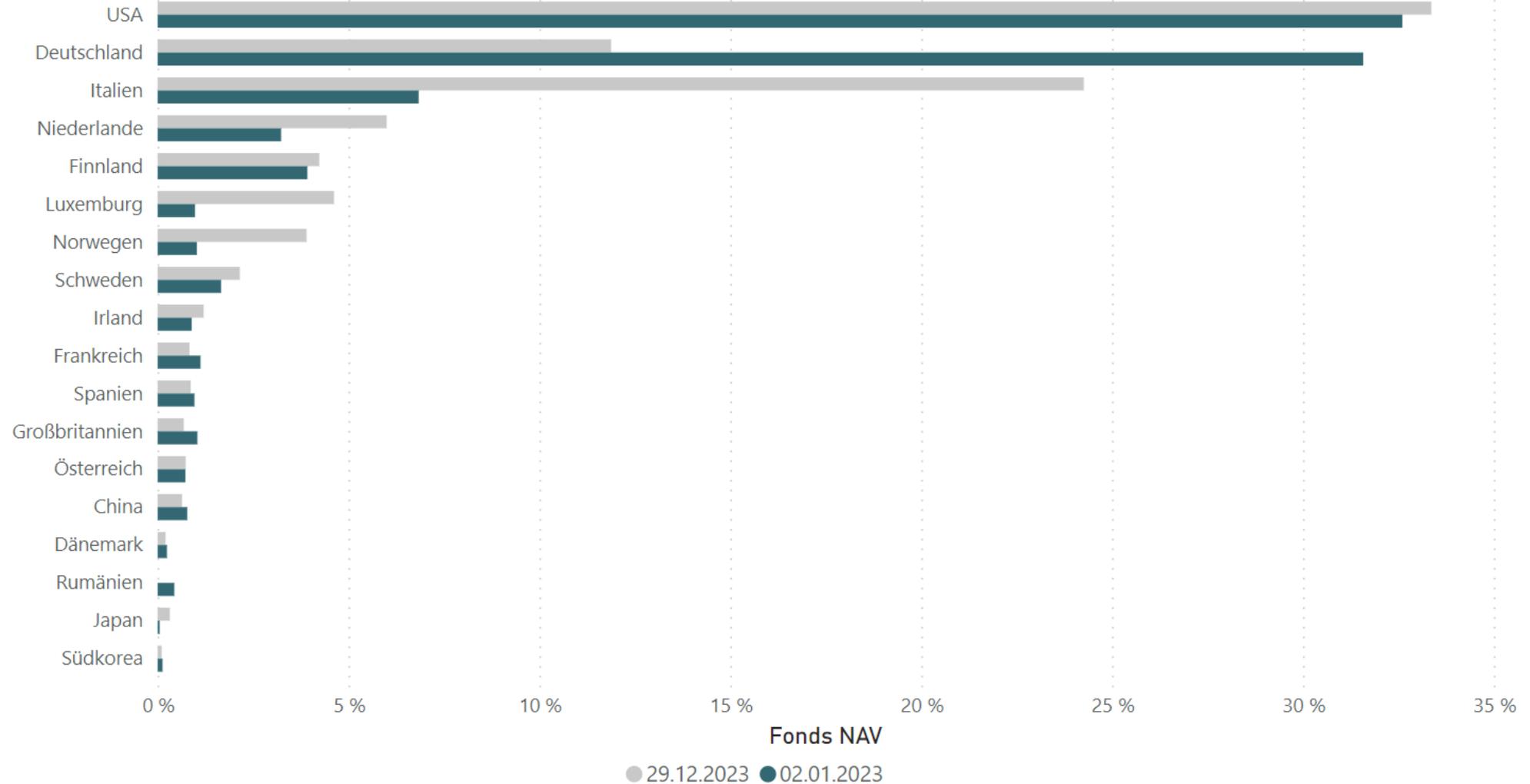
Kennzahlen (Stand 29.12.2023)

Duration (inkl. Derivaten)	3,89 Jahren	Durchschnittlicher Kupon	
Mod. Duration	3,78	– Auf Bondportfolio	3,44%
Portfoliorendite	3,86%	– Auf Gesamtportfolio	3,30%
Durchschnittliches Rating	BBB-		

Modified Duration im Zeitverlauf (inkl. Kasse & Derivate)

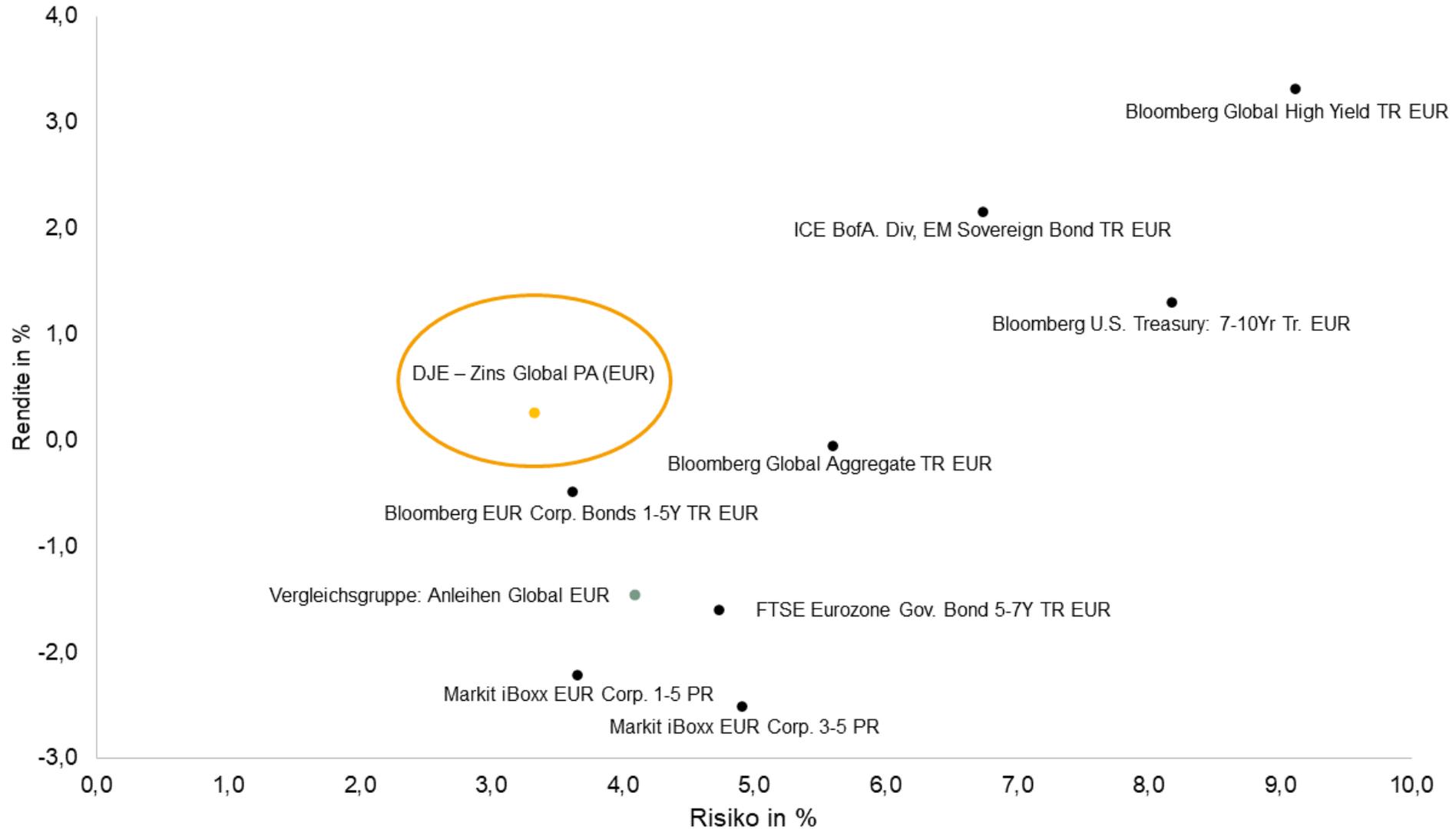


Länderallokation



Quelle: DJE Kapital AG

Überzeugendes Risiko-Rendite-Profil über fünf Jahre

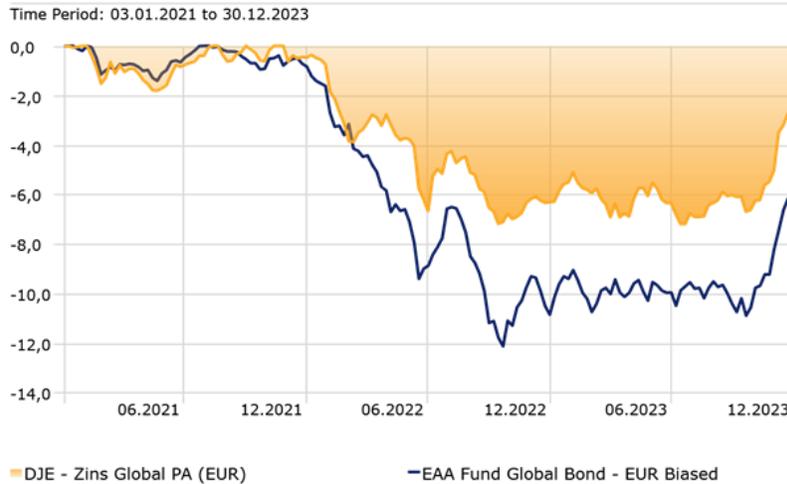


DJE – Zins Global PA (EUR)

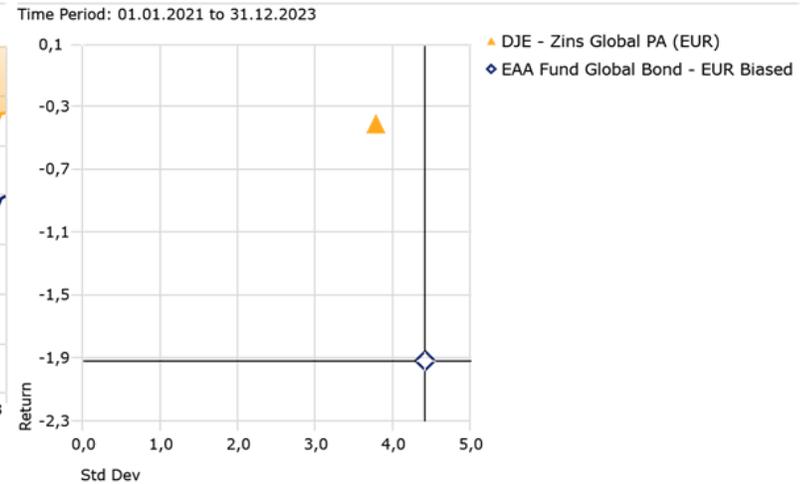
Wertentwicklung vs. Morningstar Peergroup



Drawdown



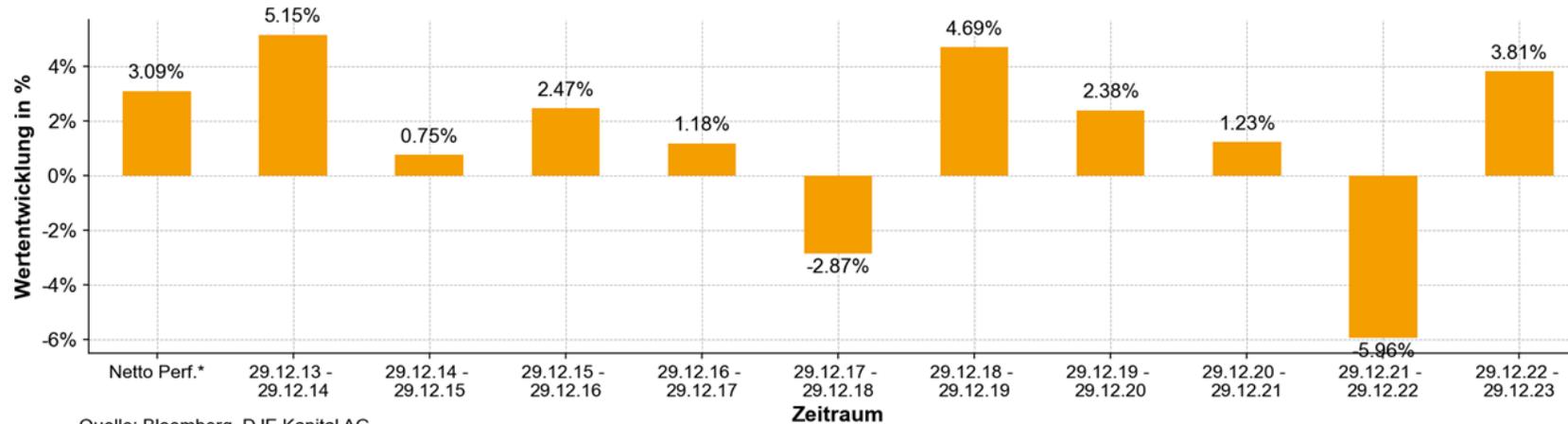
Risk-Reward



Quelle: Morningstar direct

Stand: 31.12.2023

Wertentwicklung



Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

* Netto Perf. (Ausgabeaufschlag 2%): 29.12.2013 - 29.12.2014

Durch einen einmaligen Ausgabeaufschlag von 2% 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: 29.12.2023

Investitionsgründe



- ✓ **Erfahrung**
Seit > 20 Jahren bewährte Anlagestrategie und Track Rekord
- ✓ **Analyse**
Hochwertige Anleihseselektion auf Basis von hauseigenem Research und sehr guten Unternehmenskontakten
- ✓ **Vermögensverwaltender Ansatz**
Überzeugendes Chance-Risiko-Profil durch aktives Management, breites Anlageuniversum und hohe Diversifikation
- ✓ **Zins**
Attraktive Verzinsung und jährliche Ausschüttung
- ✓ **Unabhängig und aktiv**
Benchmark-unabhängiger Ansatz, mit aktiver Steuerung von Duration, Allokationsentscheidungen (Länder, Branchen, Segmente) und Währungsquote
- ✓ **Partizipation**
Professioneller Zugang zu einem breitgestreuten und hochwertigen globalen Anleihenmarkt

Chancen & Risiken



Chancen

- Globaler Rentenfonds mit Fokus auf hochwertigen Anleihen.
- Aktives Zins-, Laufzeiten- und Risikomanagement
- Breite Streuung auf Länder, Branchen, Emittenten und Bonitäten

Risiken

- Bei nicht auf Euro lautenden Wertpapieren besteht ein Währungsrisiko für Euro-Anleger.
- Anleihen unterliegen bei steigenden Zinsen Preisrisiken
- Anleihen unterliegen außerdem Länderrisiken sowie den Bonitäts- und Liquiditätsrisiken ihrer Emittenten.

Kontakt

Ihre Ansprechpartner



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



Jan Tarasiuk

Client Relationship Manager | Wholesale & Retail Clients

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

E-Mail: jan.tarasiuk@dje.de

Gute Gründe

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



So bleiben Sie auf dem Laufendem



Disclaimer

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden Fonds und das PRIIPs-KID, 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.

Ihre Ansprechpartner



Wir sind
für Sie da!