



Marketing-Anzeige

Fondsgipfel Zürich, 28.02.2024

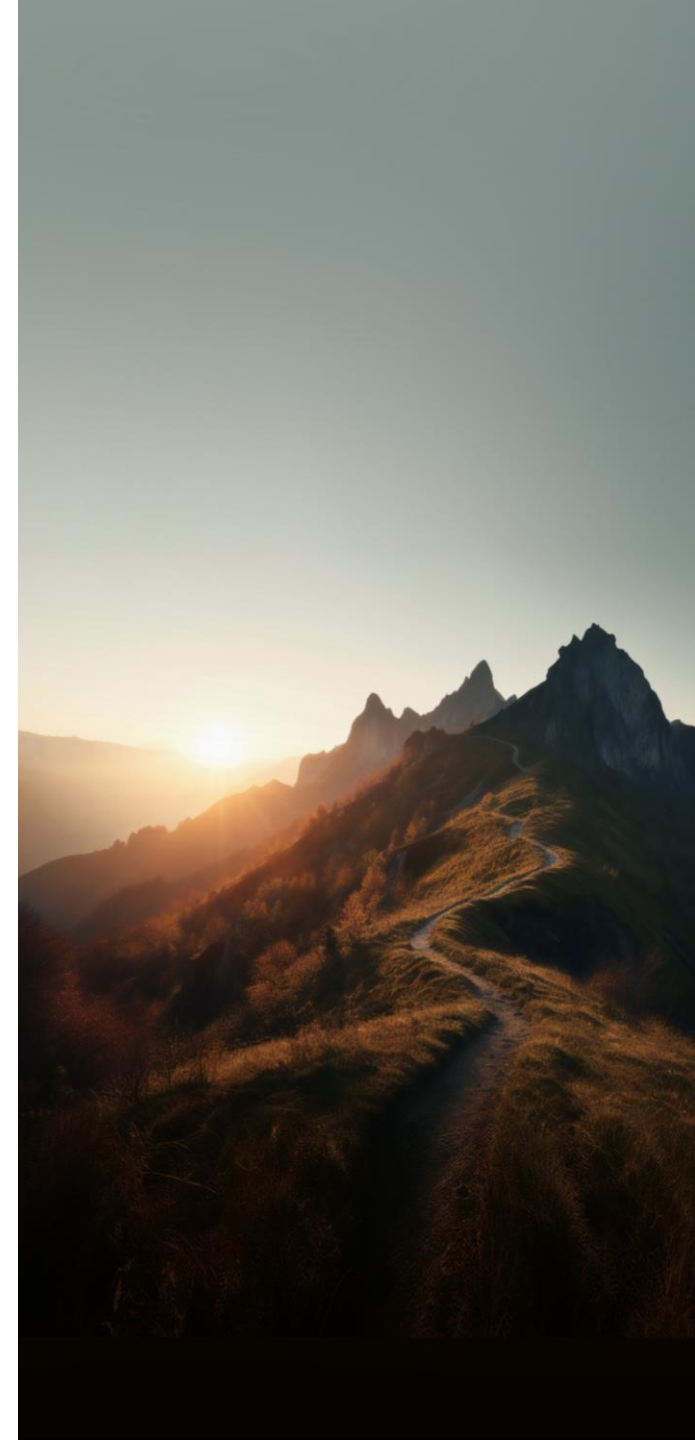
Kapitalmarktausblick Renten

Aktives Bond Picking mit dem DJE - Zins Global



Dr. Ulrich Kaffarnik

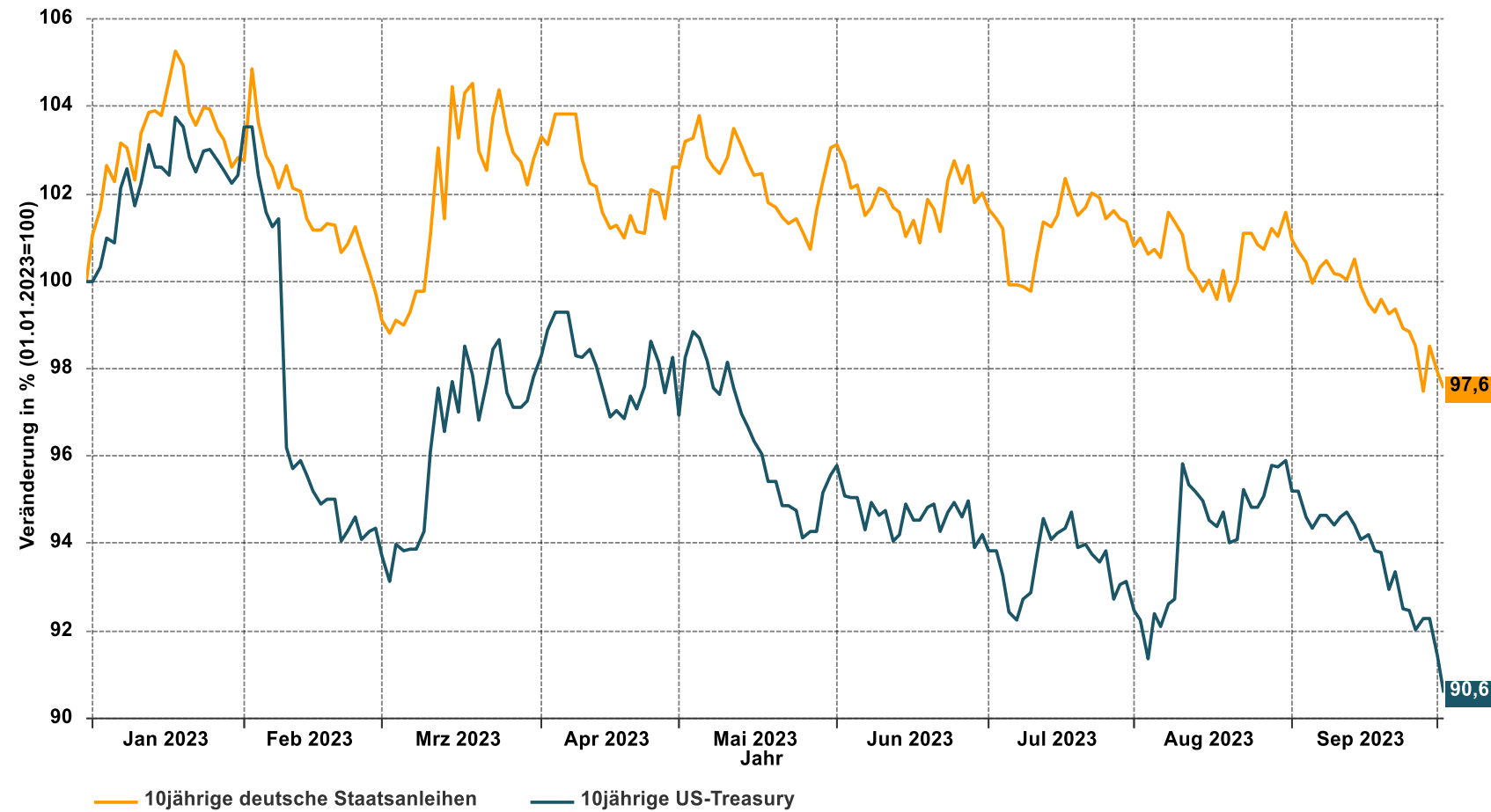
Kapitalmarktexperte und Vorstand DJE Kapital AG



Marktausblick

DJE – Zins Global

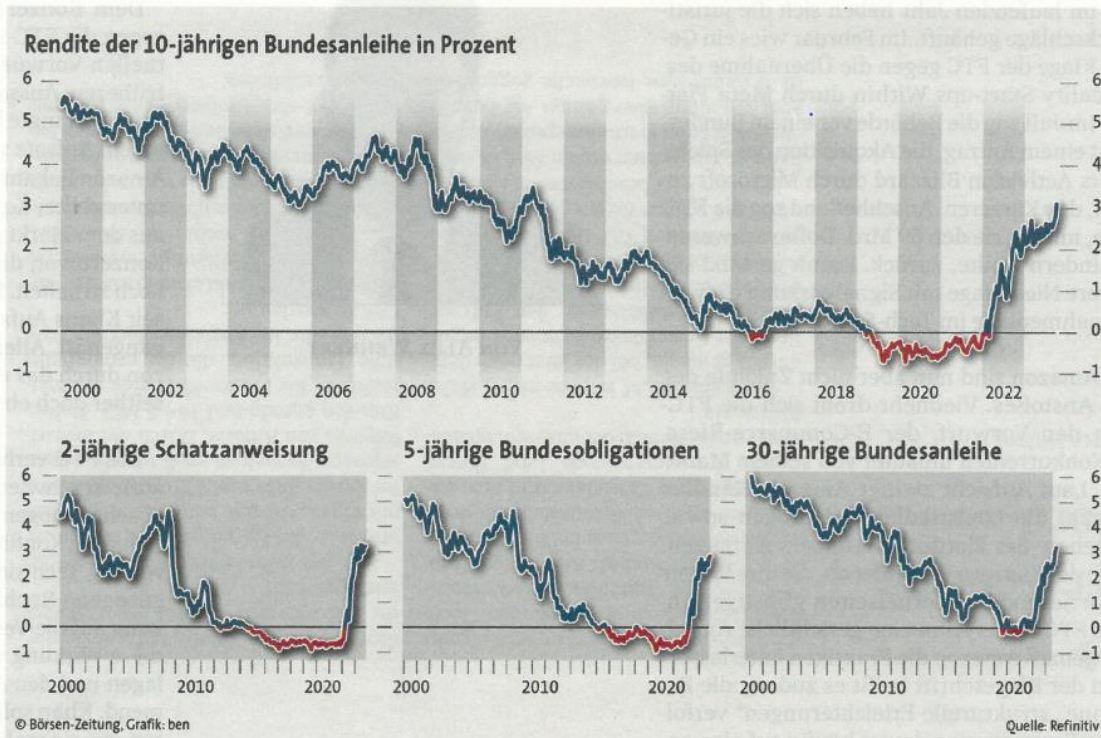
Entwicklung 10jährige Staatsanleihen Deutschland und USA vom 01.01.2023 bis 03.10.2023



Börsenzeitung am Renditehoch (4. Oktober 2023)

Investoren schmeißen Staatsanleihen aus Portfolios

Zehnjährige Bundrendite über 3 Prozent – Anleger erwarten länger hohe Leitzinsen



BONDMARKT

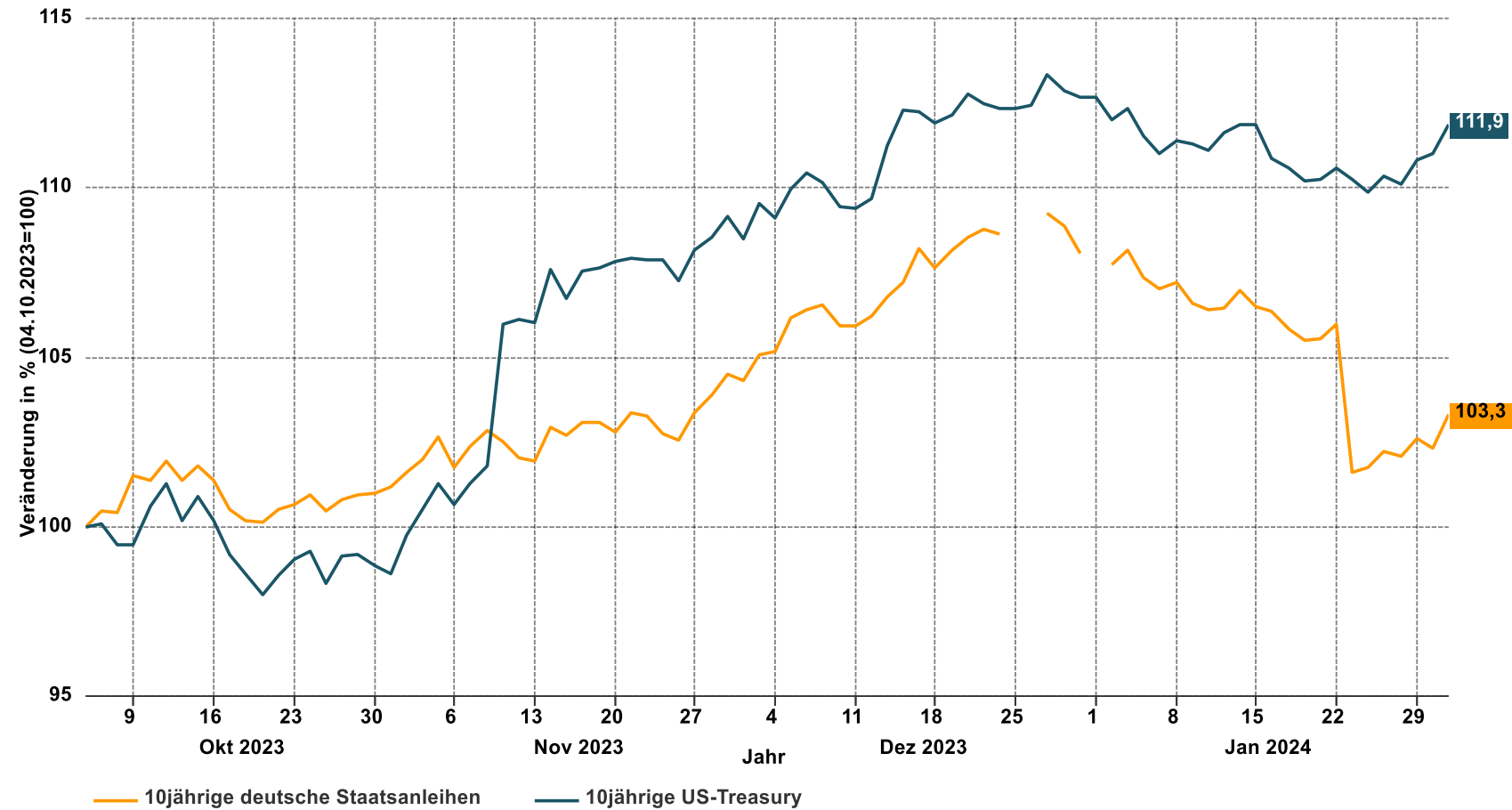
Alles muss raus

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

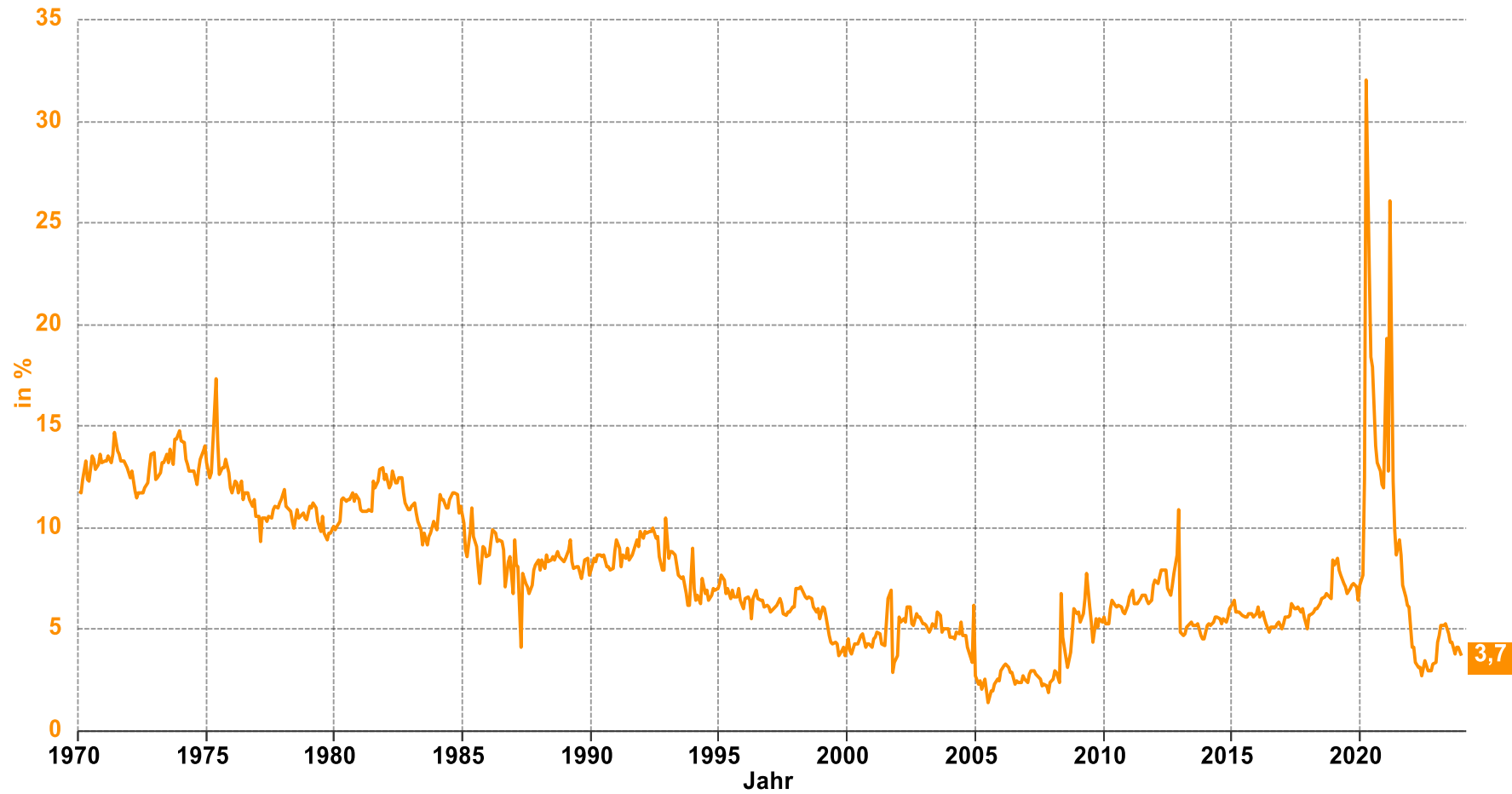
Rendite Staatsanleihen und Performance in %

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

USA Sparquote



— Sparquote USA (in % des verfügbaren Einkommens)

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 23

Realer Leitzins USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 20.02.2024

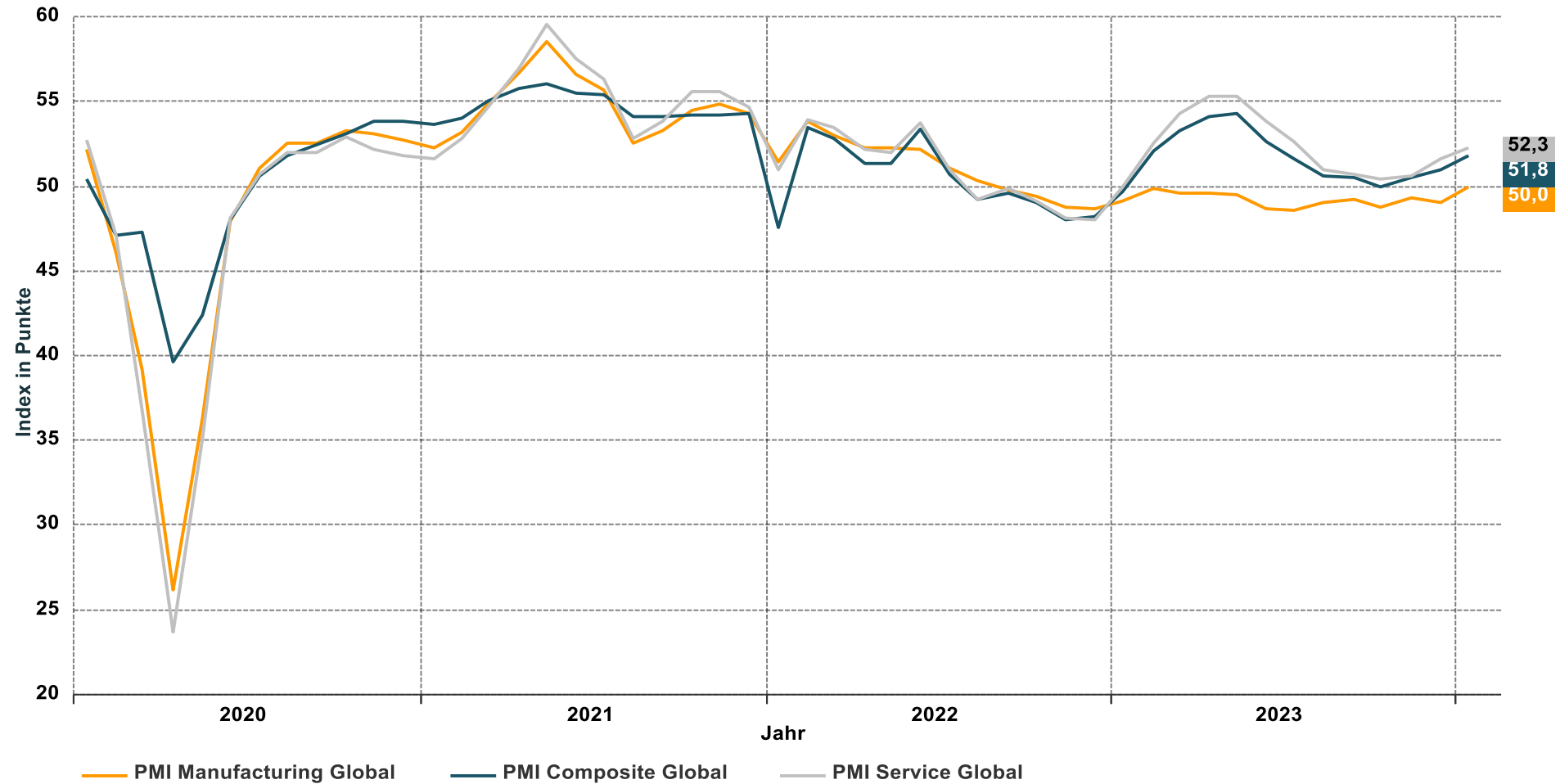
Renditedifferenz 10jährige – 2jährige US-Treasury



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 19.02.2024

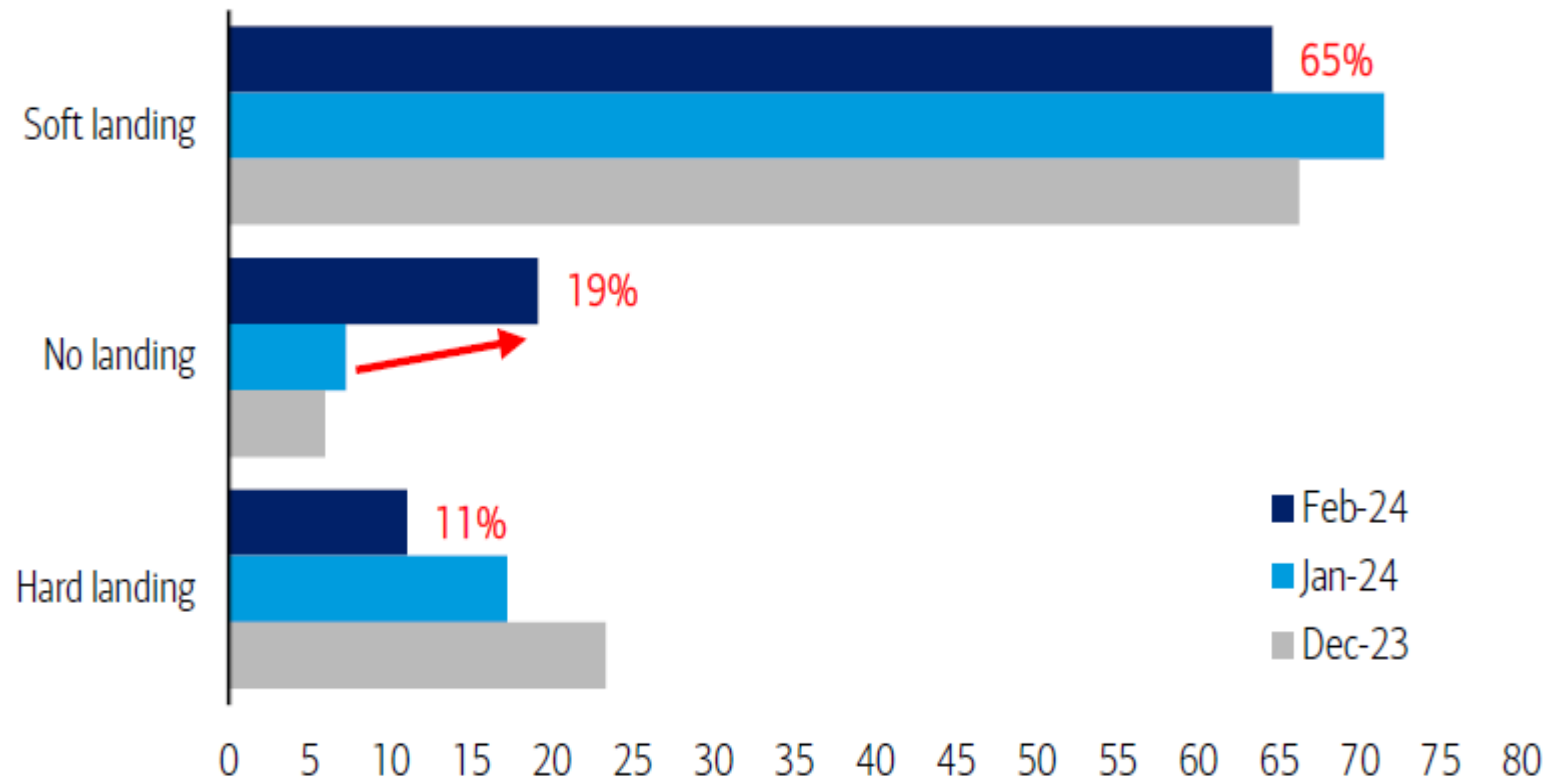
Purchasing Manager Index (PMI) Global seit 01.01.2020



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Jan 24

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



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

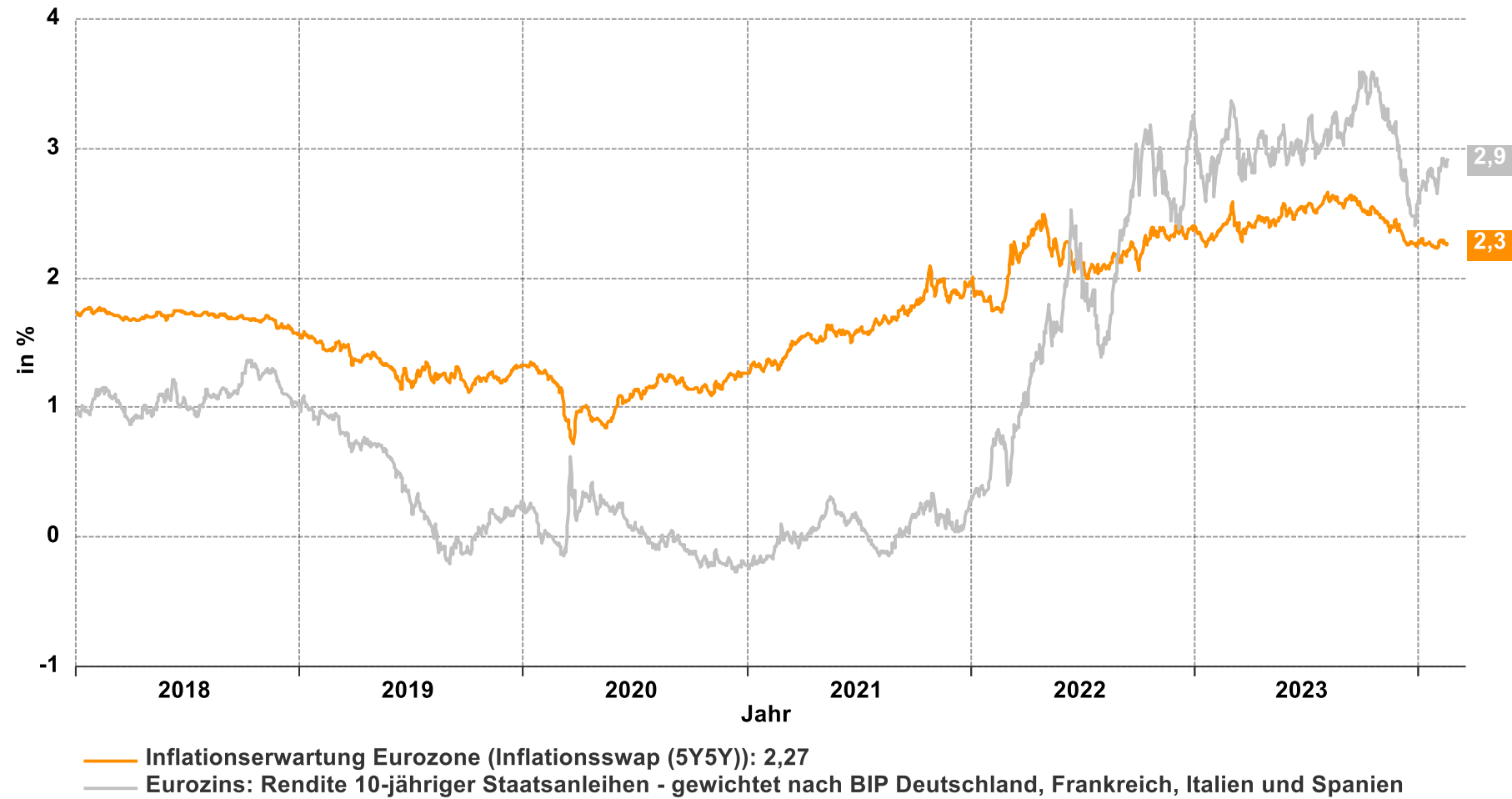
Stand: 13.2.2024

USA – Inflationserwartung und Rendite 10jährige Treasury



Stand: 16.02.2024

Inflationserwartung Eurozone und Eurozins



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 19.02.2024

Anteil der Investoren, die in den nächsten 12 Monaten niedrigere Kurzfristzinsen erwarten (in Prozent)



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

Stand: 16.1.2024

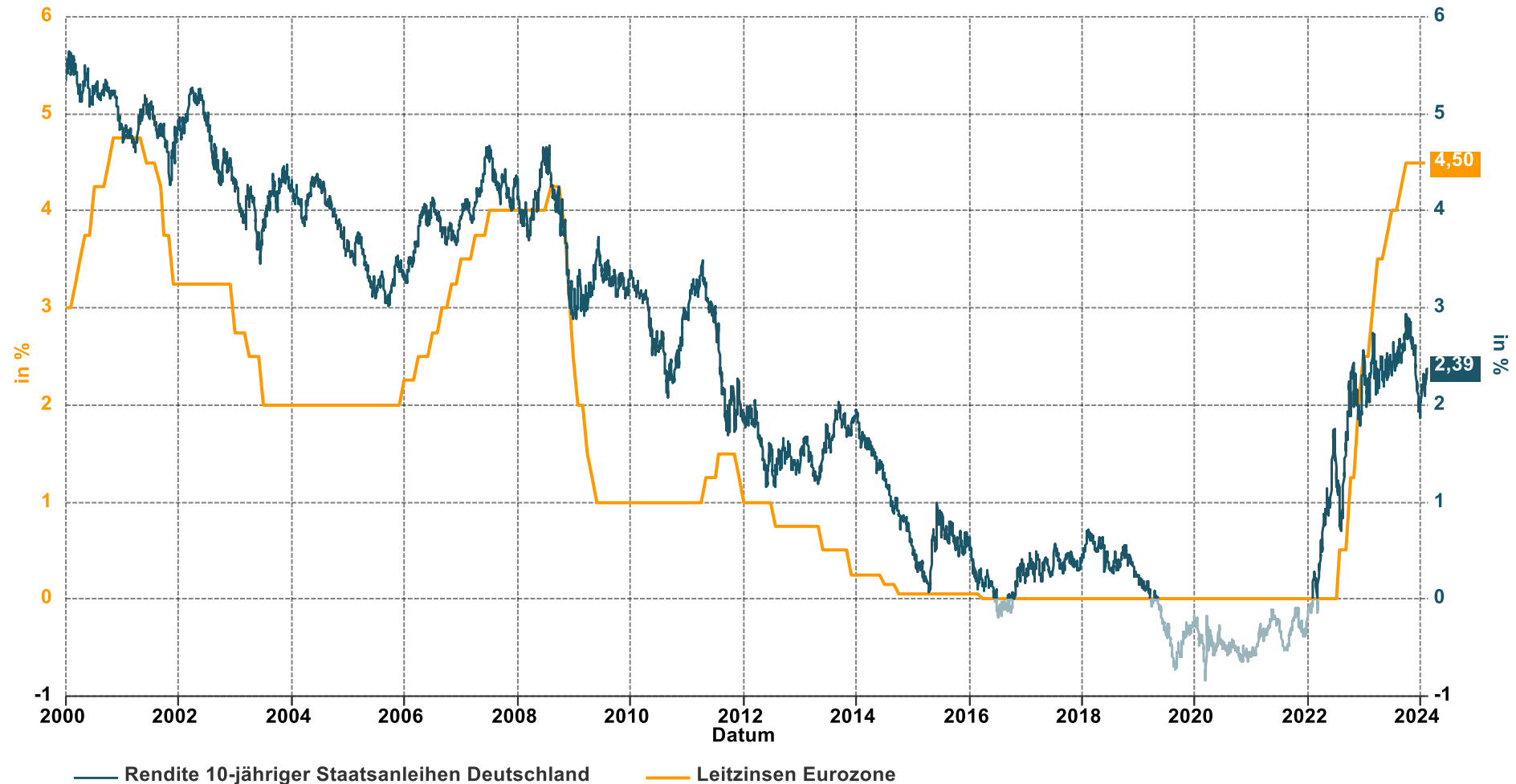
FED Fund Rate und Rendite 10-jährige US-Staatsanleihen seit 2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 19.02.2024

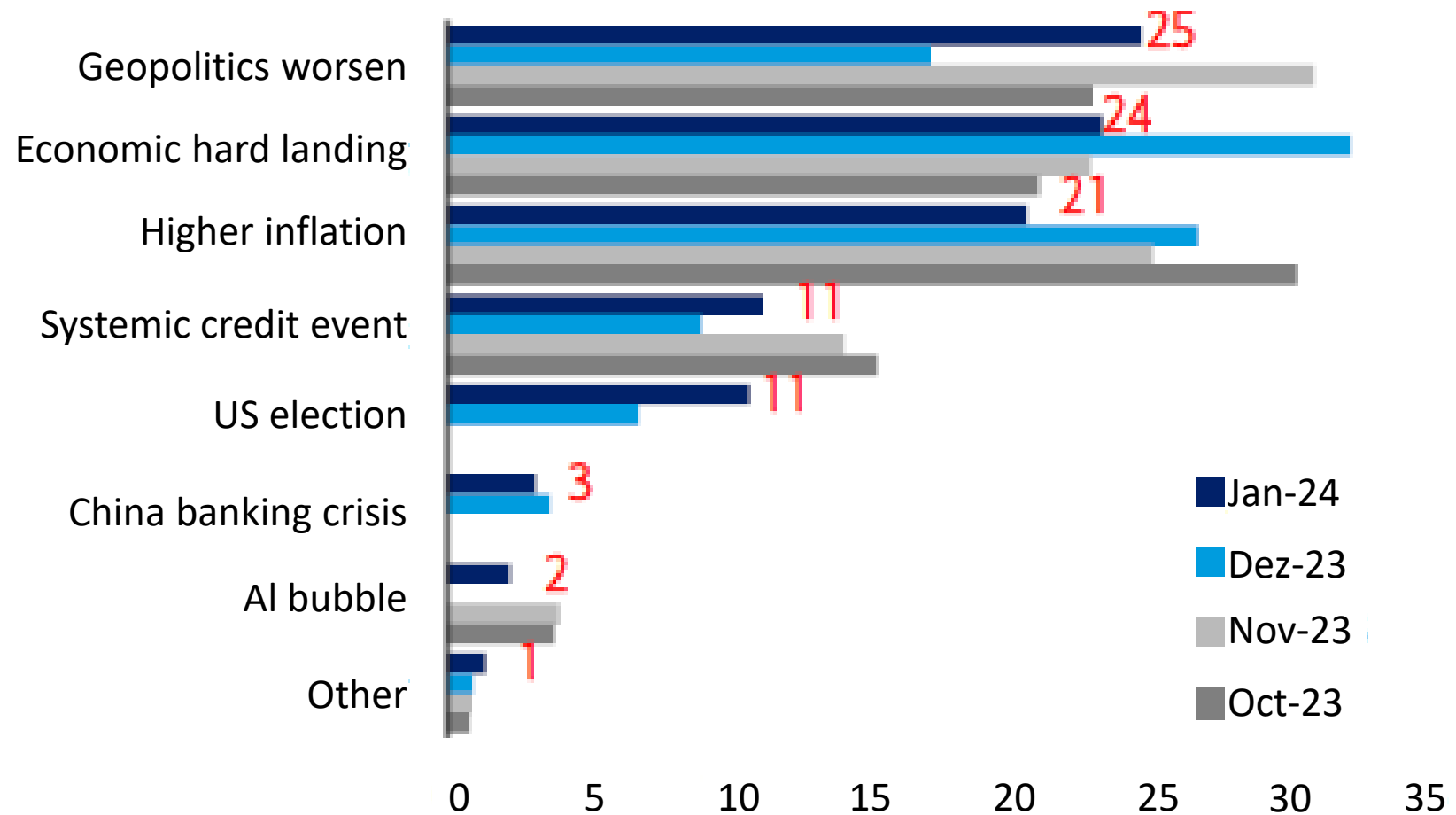
Leitzins EZB und Rendite 10jährige Staatsanleihen Deutschland



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 19.02.2024

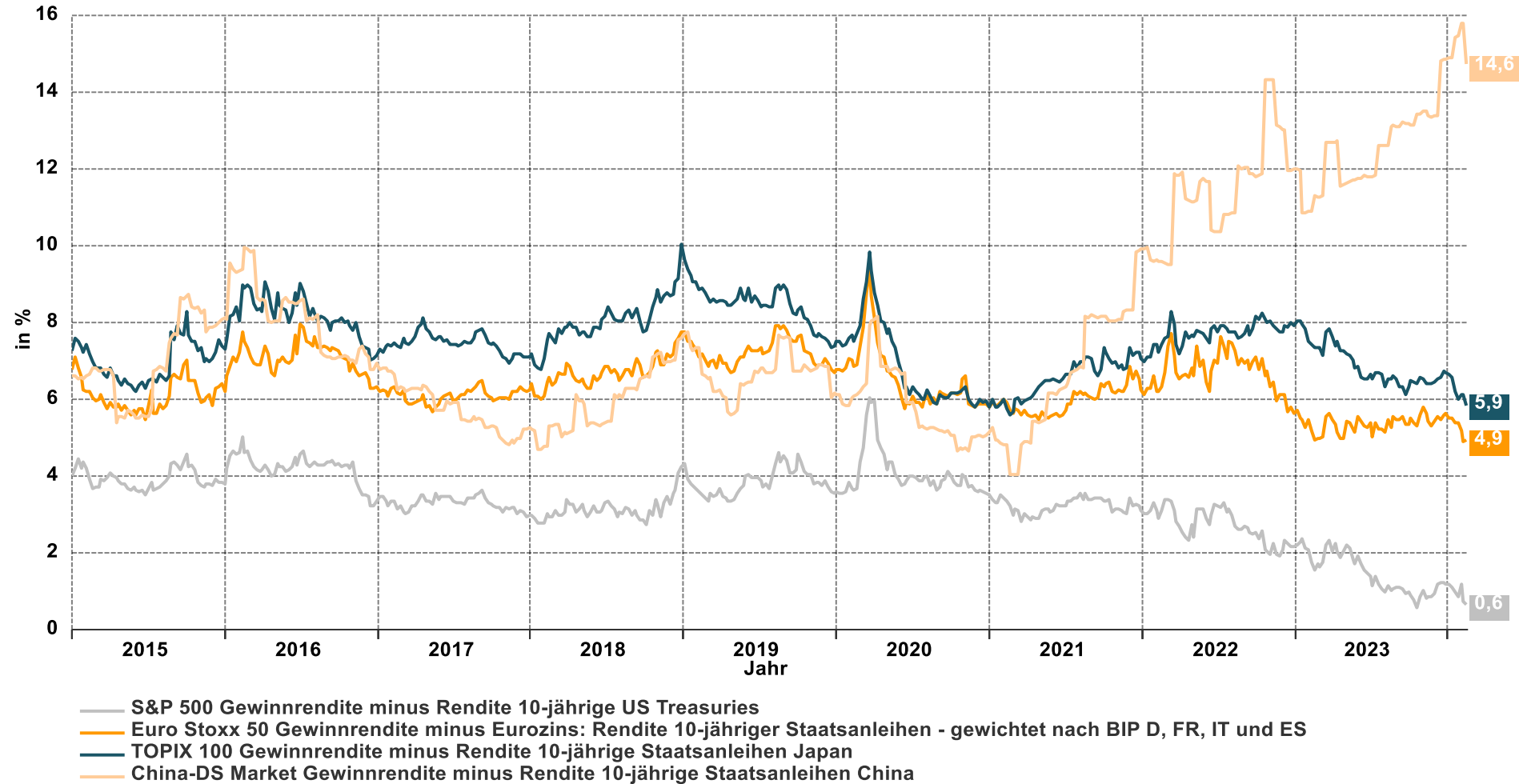
Was halten die FMS-Investoren für das größte „Tail Risk“?



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 16.01.2024

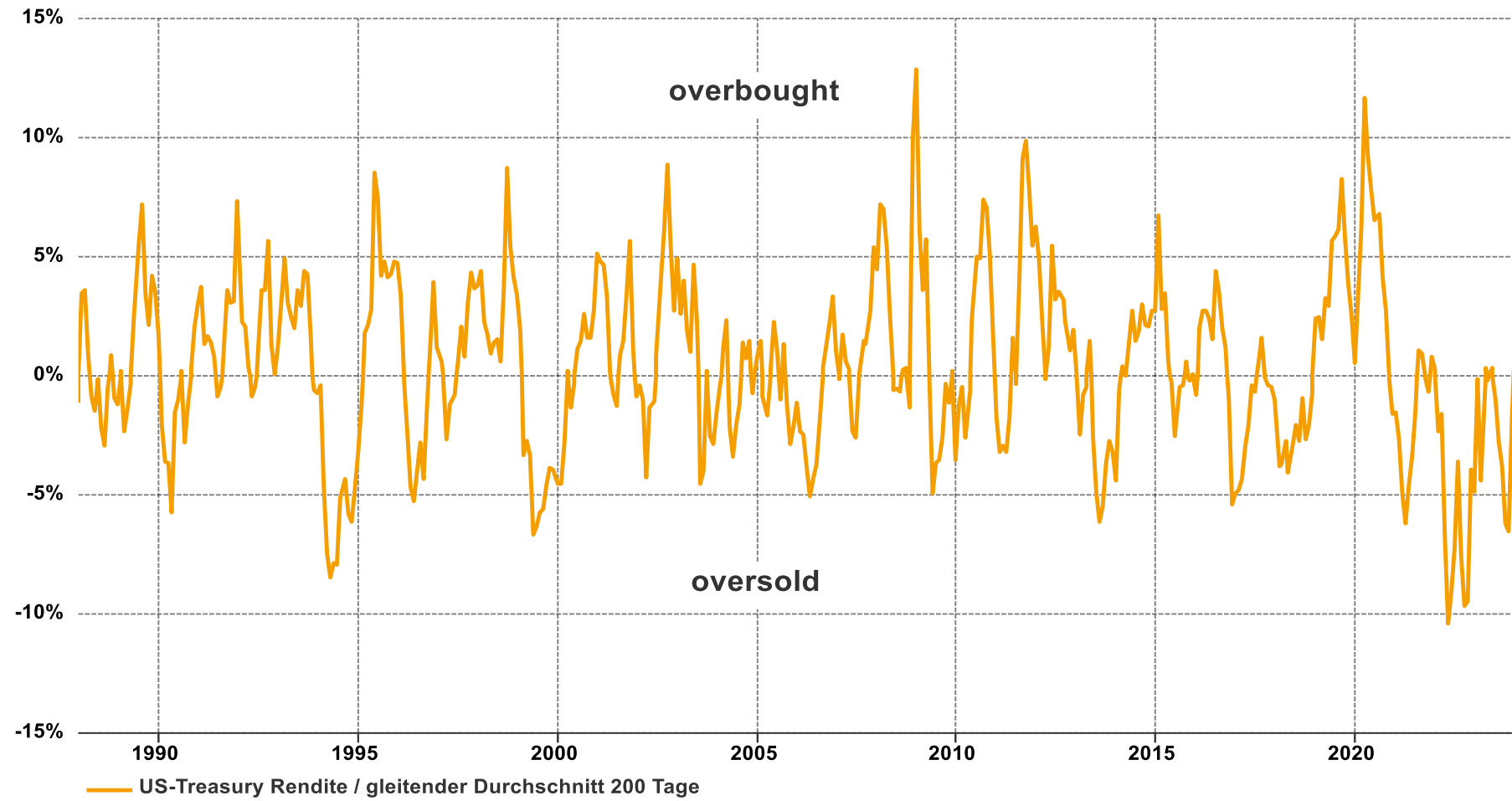
Gewinnrendite versus Bondrendite - Ländervergleich



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 15.02.2024

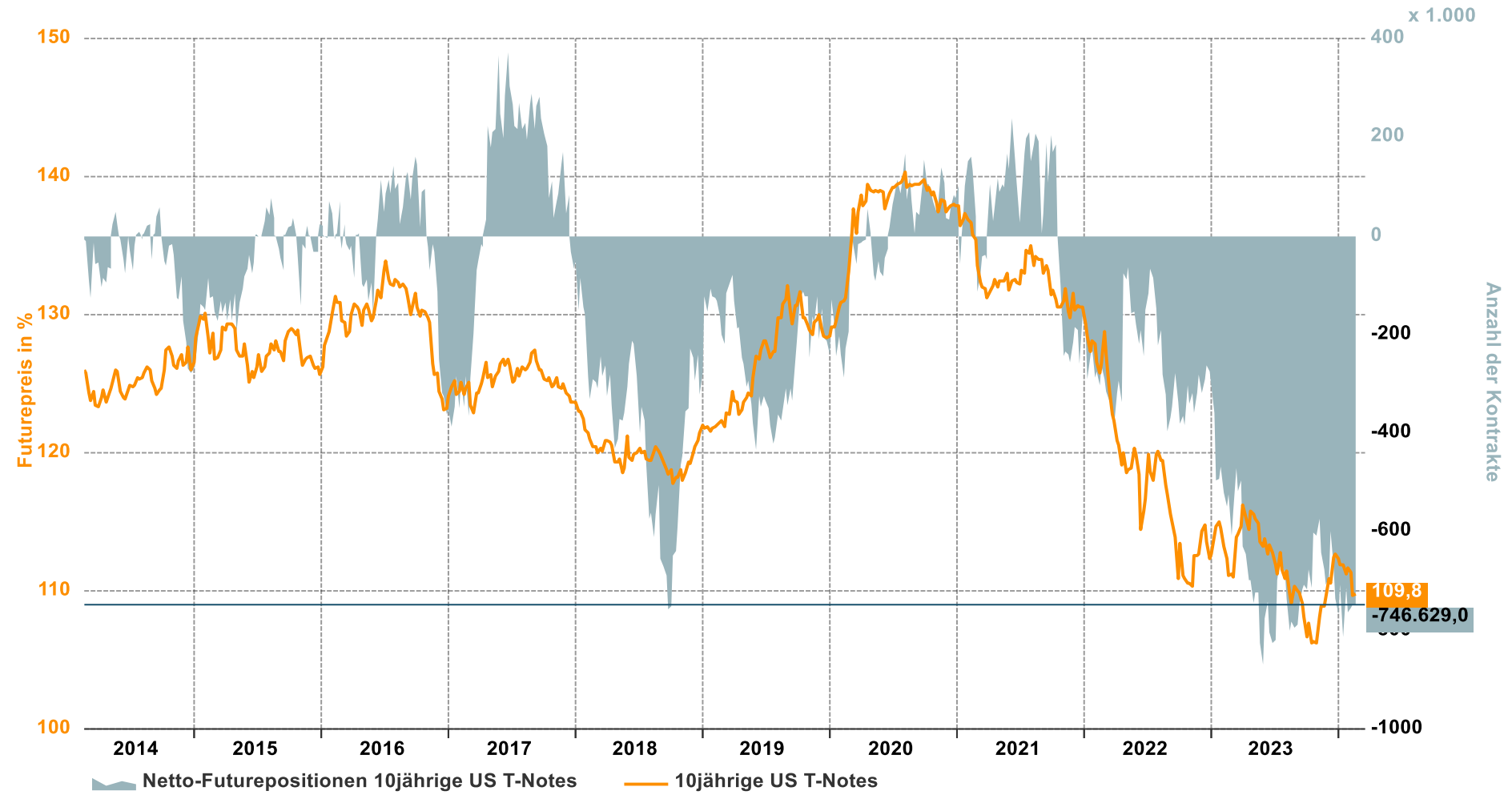
Monatliche Rendite 30-jähriger US-Treasury seit 1988



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 19.02.2024

Future-Positionierung 10jährige US T-Notes

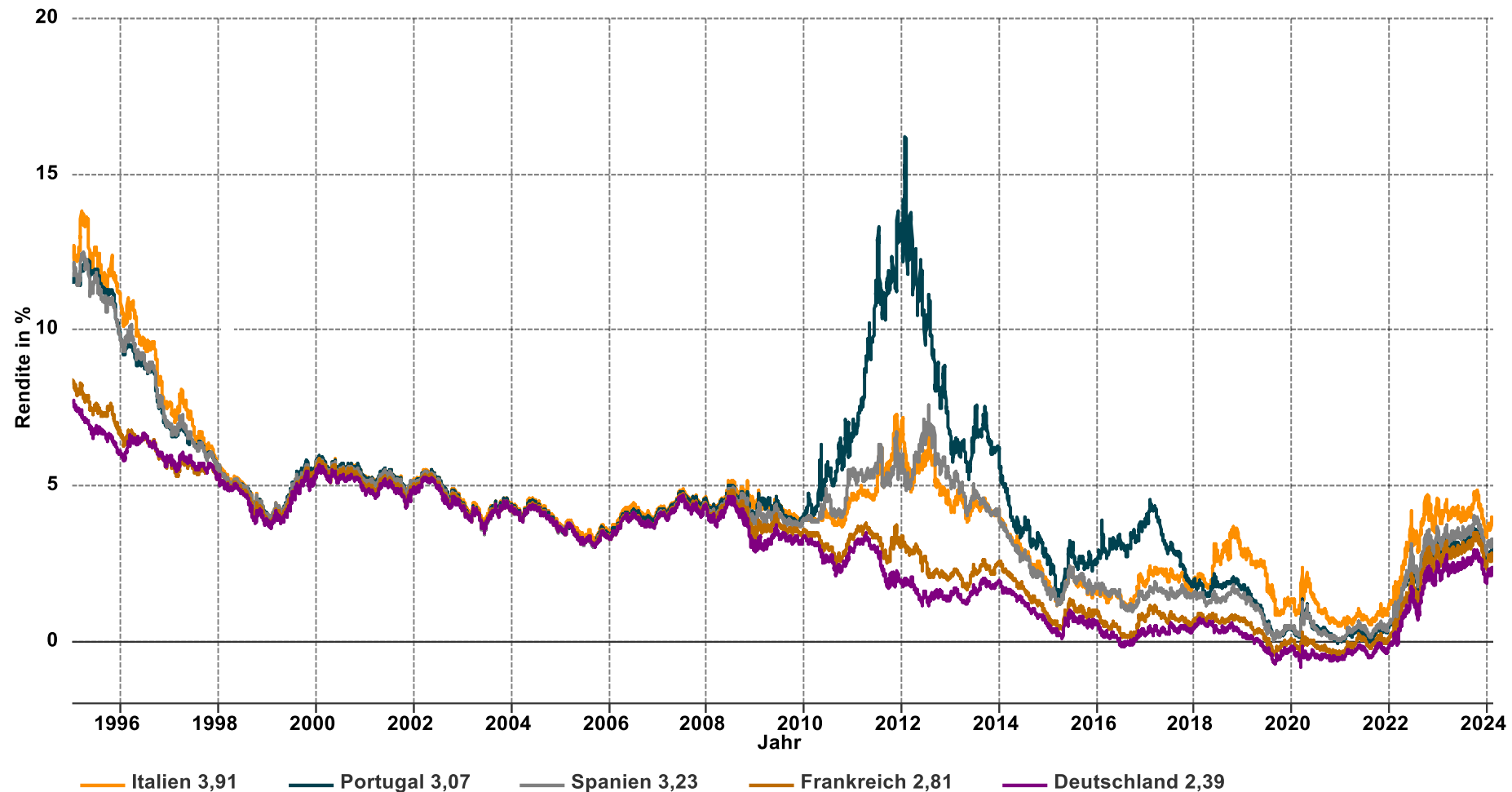


Quelle: LSEG Datastream

Stand: 13.02.2024

Zinsen sind wieder zurück

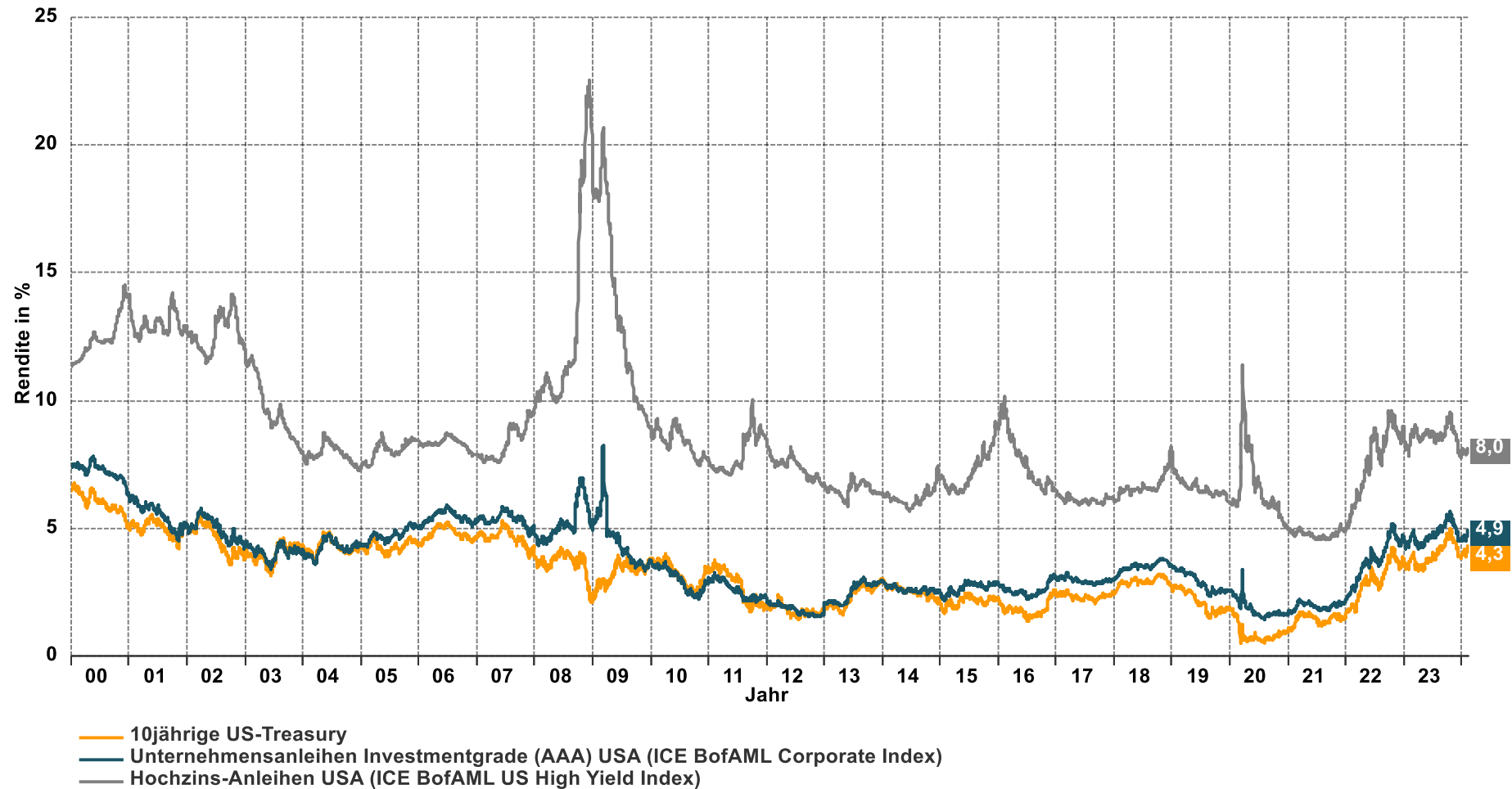
Am Beispiel 10-jährige Euro-Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

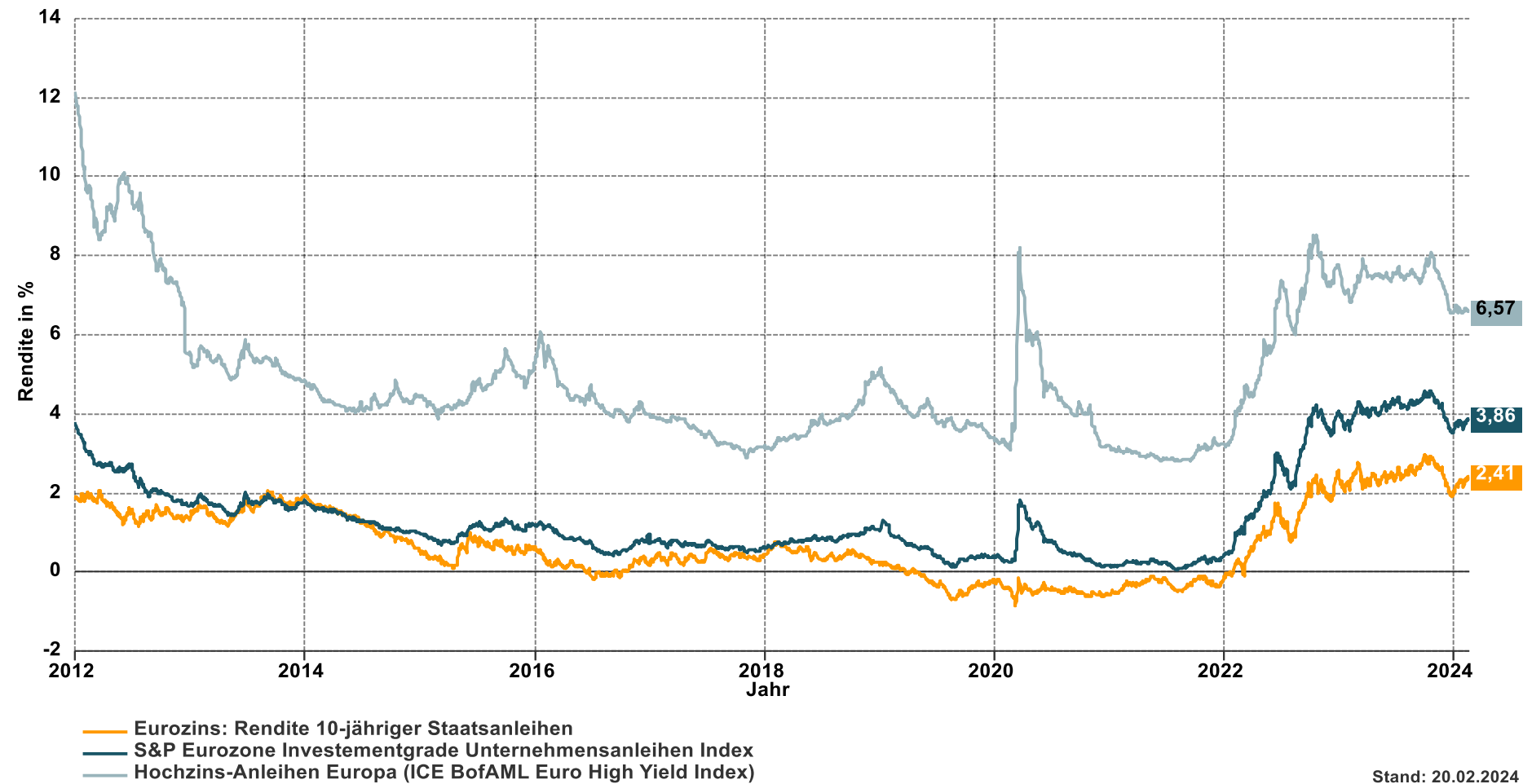
Stand: 19.02.2024

USA: Rendite 10jährige Treasury, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen



Stand: 16.02.2024

Eurozone/Europa: Rendite Eurozins, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Spreadentwicklung EUR Investment Grade vs. EUR High Yield



Quelle: Bloomberg; Eigene Darstellung.

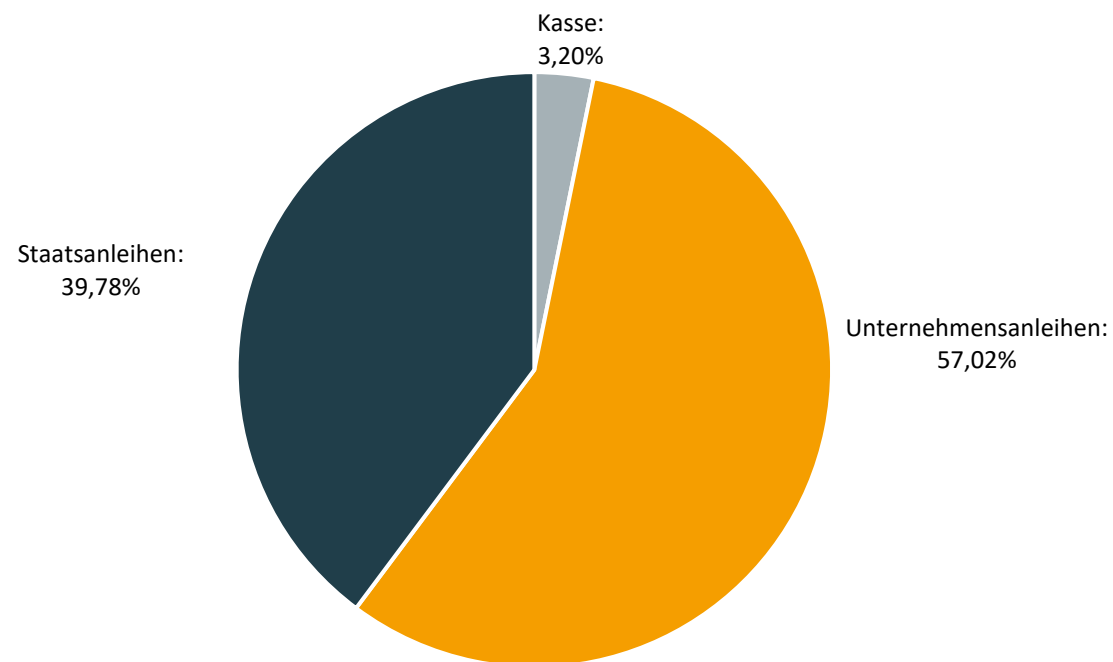
Stand: 19.02.2024

Marktausblick

DJE – Zins Global

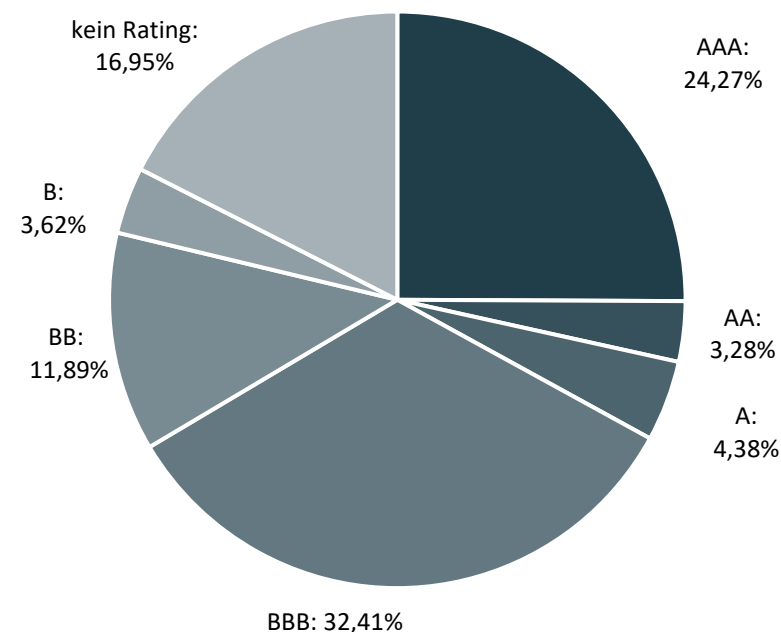
Wertentwicklung und Vermögenszusammensetzung

Aktuelle Allokation (in %NAV)



Stand: 31.01.2024

Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)

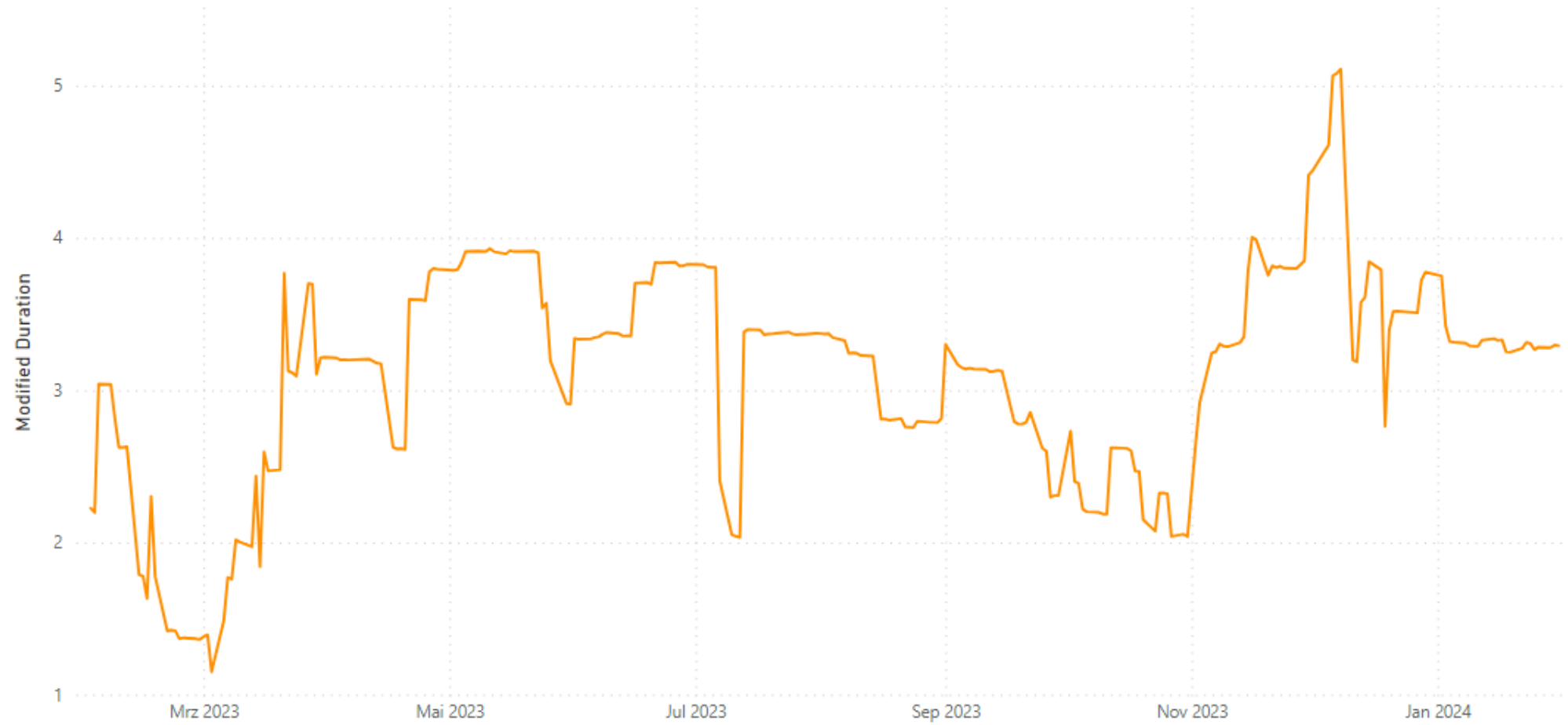


Stand: 31.01.2024

Kennzahlen (Stand 31.01.2024)

Duration (inkl. Derivaten)	3,40 Jahren	Durchschnittlicher Kupon	
Mod. Duration	3,29	– Auf Bondportfolio	3,52%
Portfoliorendite	4,45%	– Auf Gesamtportfolio	3,39%
Durchschnittliches Rating	BBB-		

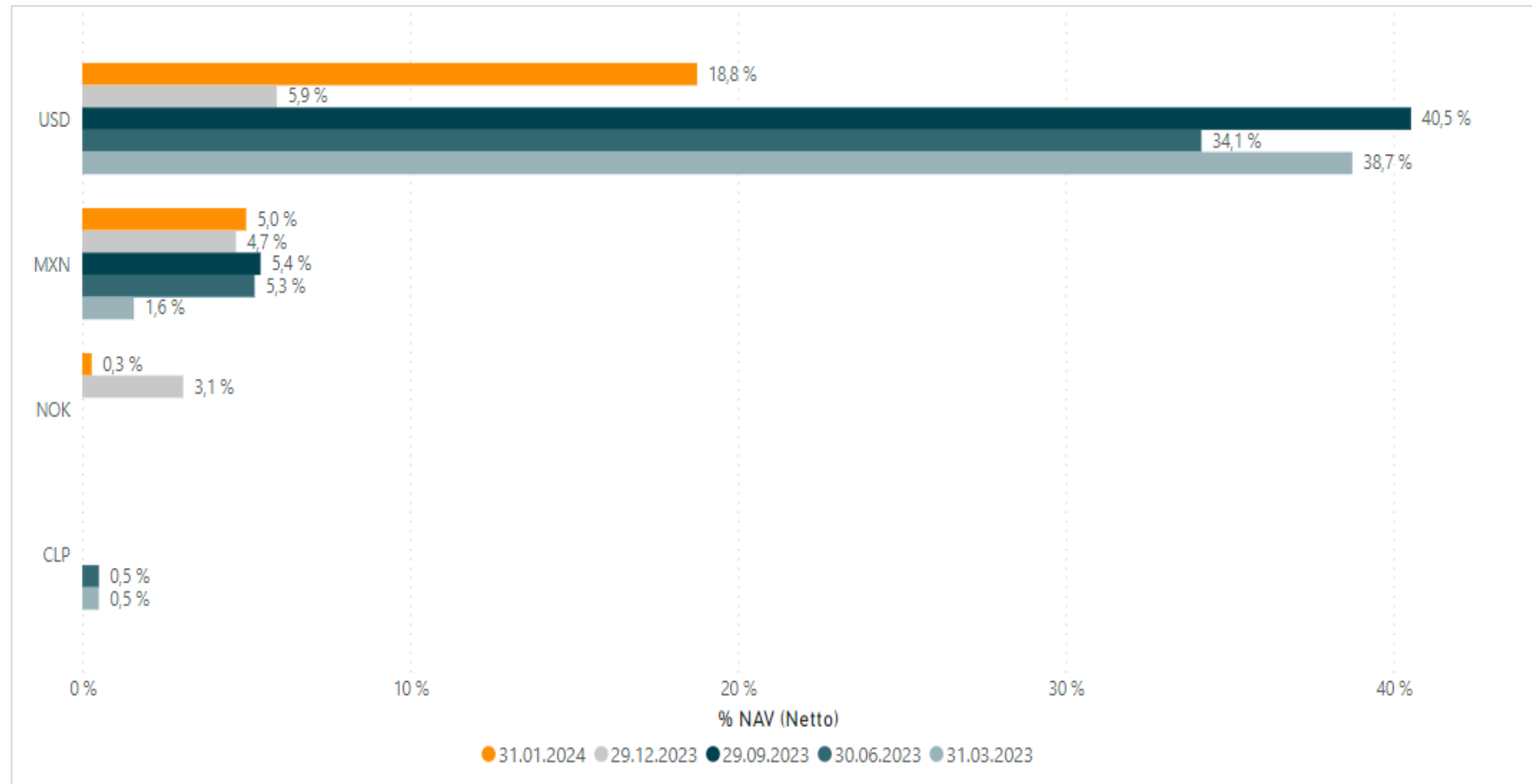
Modified Duration im Zeitverlauf (inkl. Kasse & Derivate)



Quelle: DJE Kapital AG

Zeitraum: 02.01.2023-31.01.2024

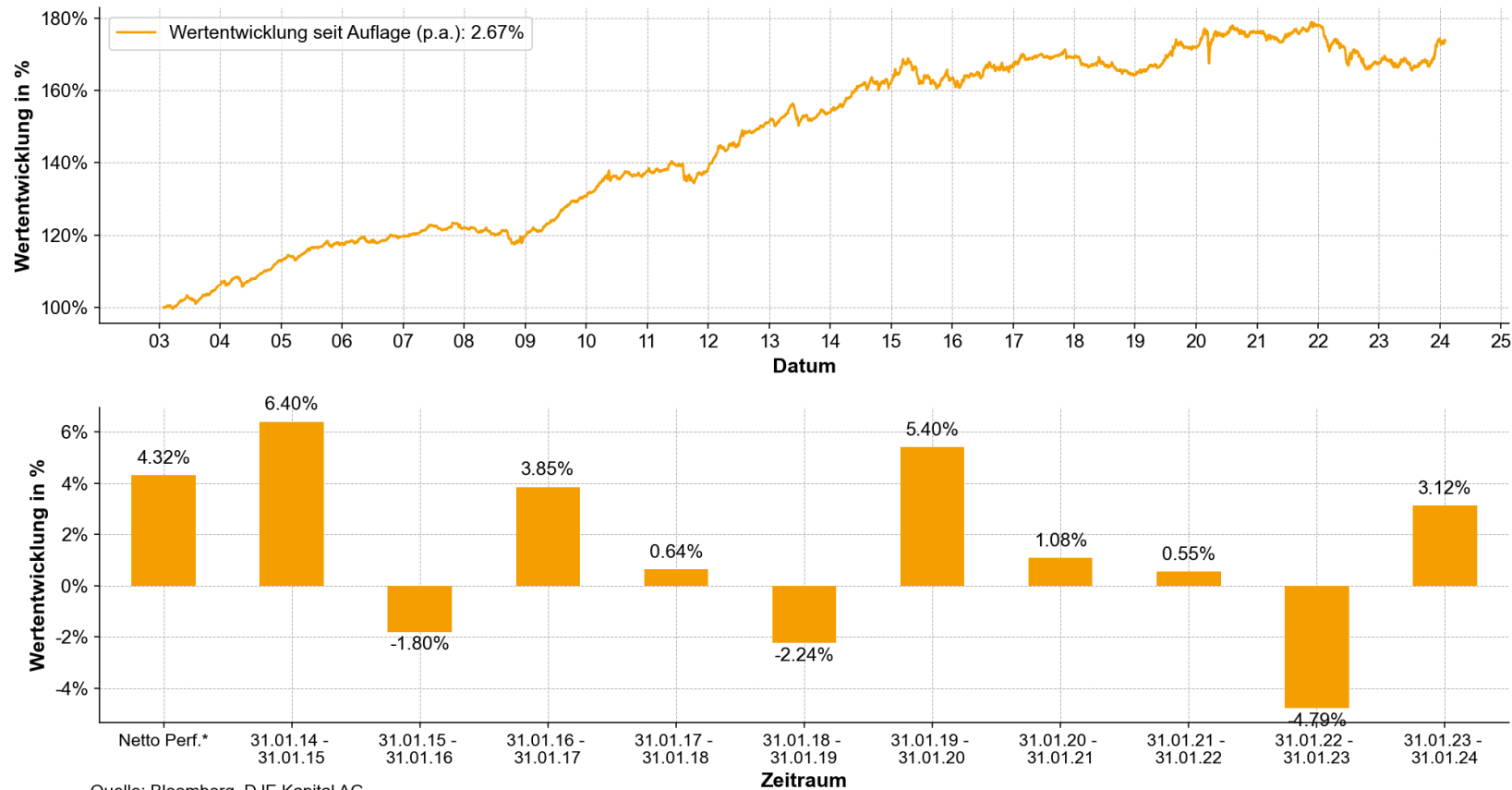
Währungsallokation (netto) über einzelne Zeiträume



Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 31.01.2024

Wertentwicklung



Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

* Netto Perf. (Ausgabeaufschlag 2%): 31.01.2014 - 31.01.2015

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: 31.01.2024

Chancen & Risiken

Chancen

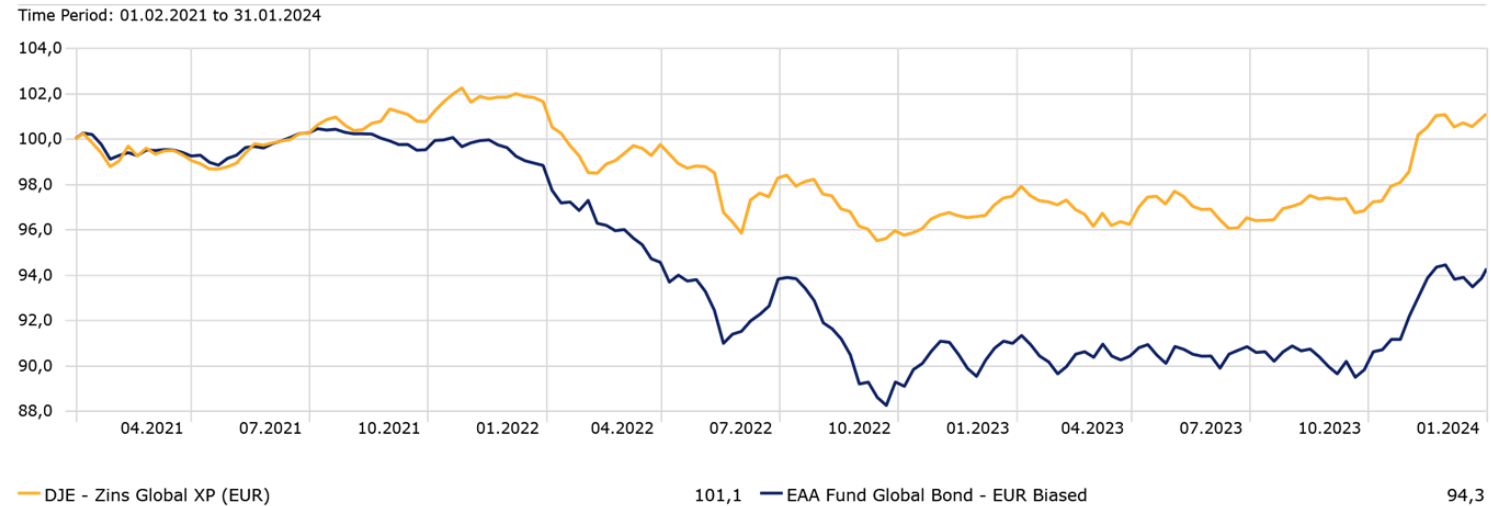
- Globaler Rentenfonds mit Fokus auf hochwertigen Anleihen.
- Aktives Zins-, Laufzeiten- und Risikomanagement
- Breite Streuung auf Länder, Branchen, Emittenten und Bonitäten

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.

DJE – Zins Global PA (EUR)

Wertentwicklung vs. Morningstar Peergroup



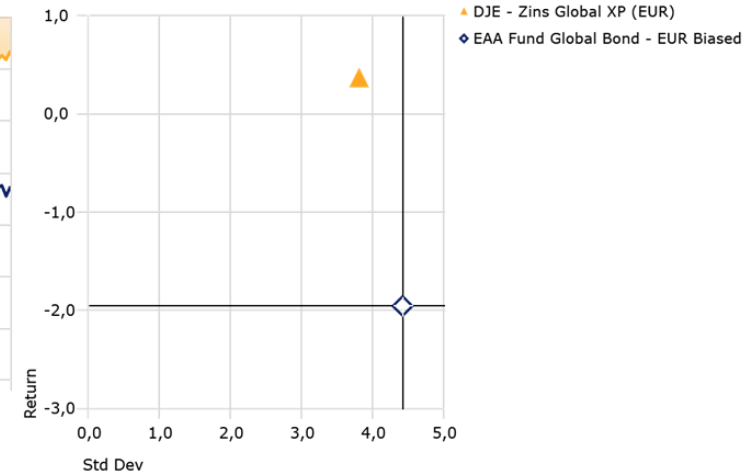
Drawdown

Time Period: 07.02.2021 to 27.01.2024



Risk-Reward

Time Period: 01.02.2021 to 31.01.2024



Quelle: Morningstar direct

Stand: 31.01.2024

Ihre Ansprechpartner



Halis Dalkilic

Sales Director | Region Mitte-Südwest
und Schweiz/Liechtenstein

Telefon: +49 (0) 69 66 05 93 69 - 817
Mobil: +49 (0) 160 903 631 35
E-Mail: halis.dalkilic@dje.de



Sebastian Sperling

Client Relationship Manager | Wholesale & Retail Clients

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 - 615
E-Mail: sebastian.sperling@dje.de

Gute Gründe

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



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!