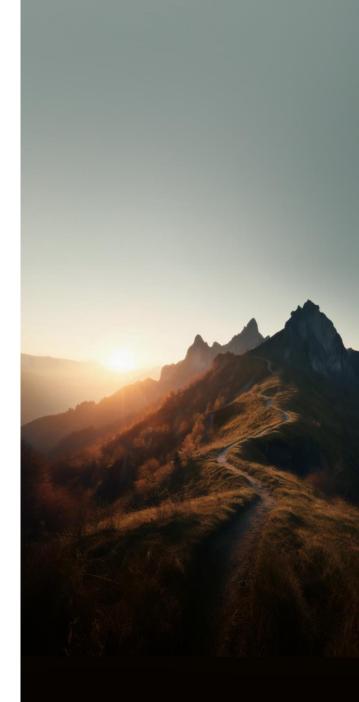


Fondsgipfel Luxemburg, 12.03.2024

Kapitalmarktausblick Renten Aktives Bond Picking mit dem DJE - Zins Global



Dr. Ulrich Kaffarnik Kapitalmarktexperte und Vorstand DJE Kapital AG



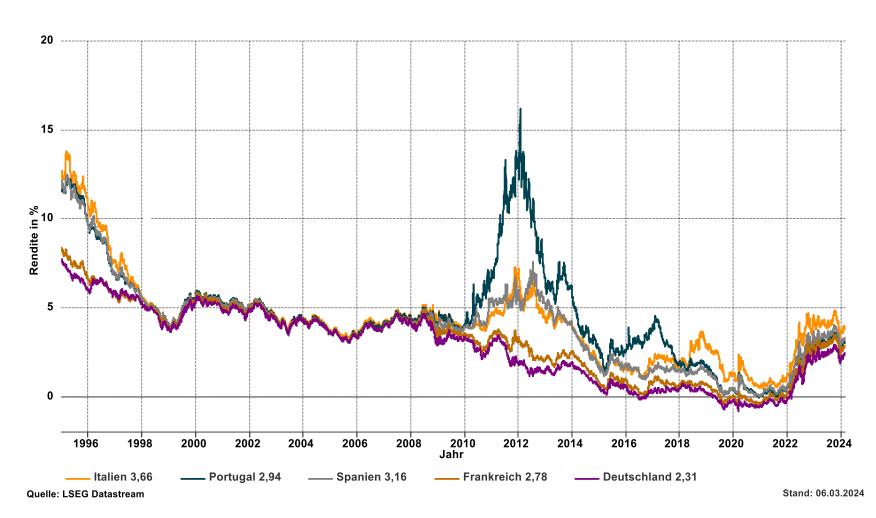


Marktausblick

DJE – Zins Global

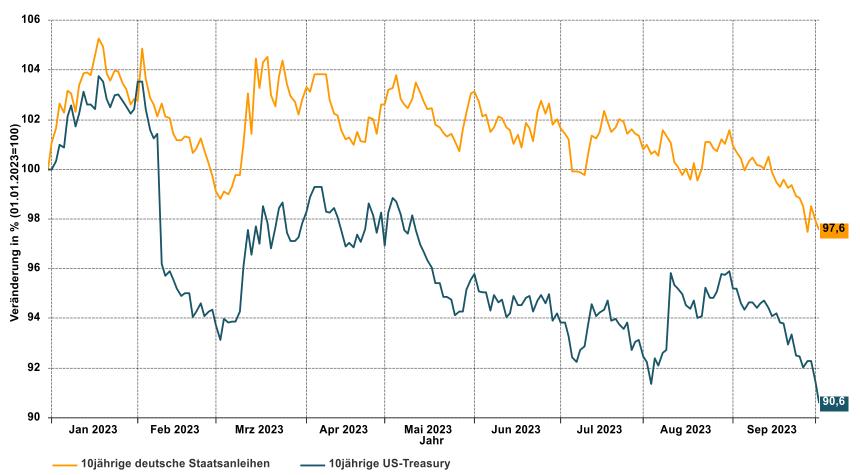


Zinsen sind wieder zurück Am Beispiel 10-jährige Euro-Staatsanleihen





Entwicklung 10jährige Staatsanleihen Deutschland und USA vom 01.01.2023 bis 03.10.2023



Quelle: LSEG Datastream Stand: 01.01.2023 - 03.10.2023







Zehnjährige Bundrendite über 3 Prozent – Anleger erwarten länger hohe Leitzinsen



BONDMARKT

Alles muss raus

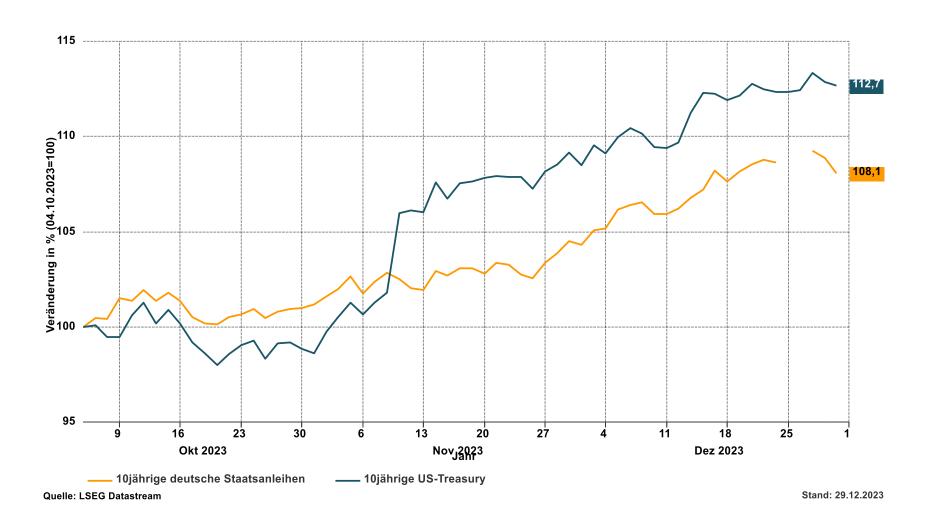
Von Kai Johannsen

n den Staatsanleihemärkten herrscht Aderzeit Ausverkaufsstimmung, und zwar rund um den Globus. Ob nun US-Treasuries, Bundesanleihen, britische Gilts, 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



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





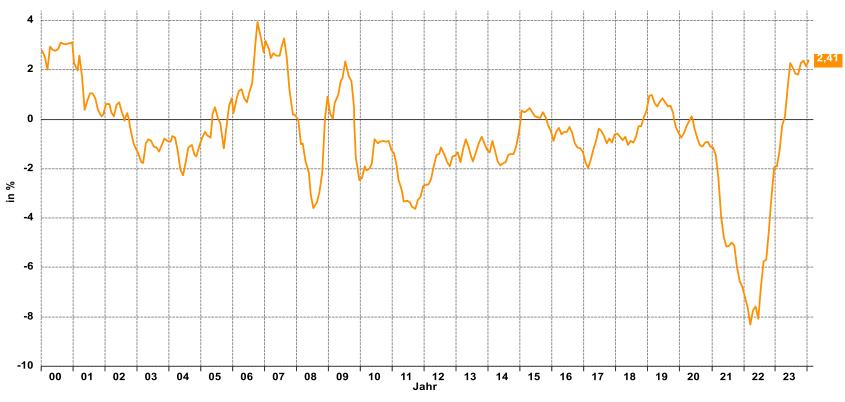


—— Sparquote USA (in % des verfügbaren Einkommens)

Quelle: LSEG Datastream Stand: Jan 24

Realer Leitzins USA



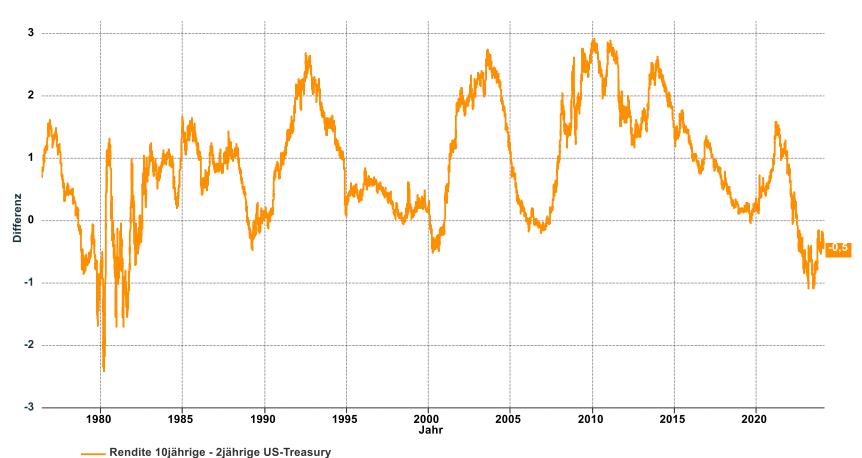


____ Leitzins USA Real (abzüglich Inflation)

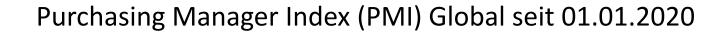
Quelle: LSEG Datastream Stand: 07.03.2024



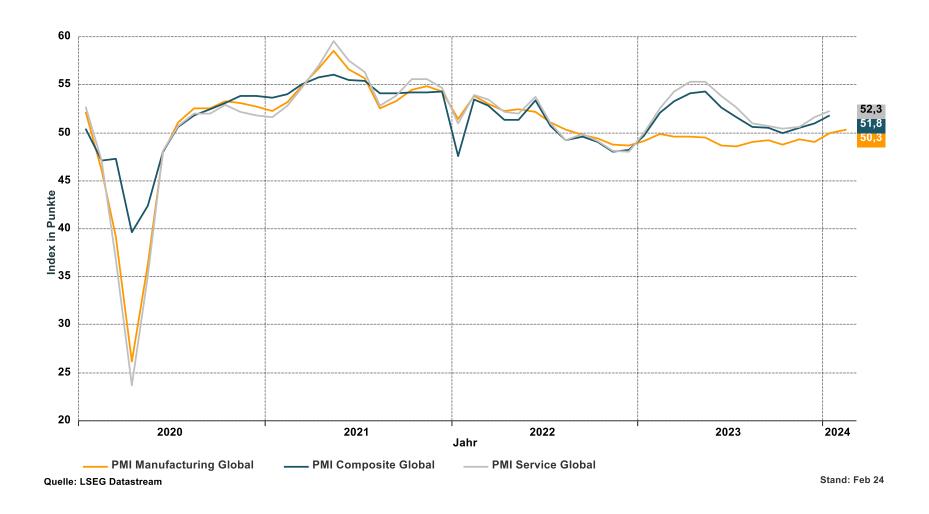




Quelle: LSEG Datastream Stand: 06.03.2024

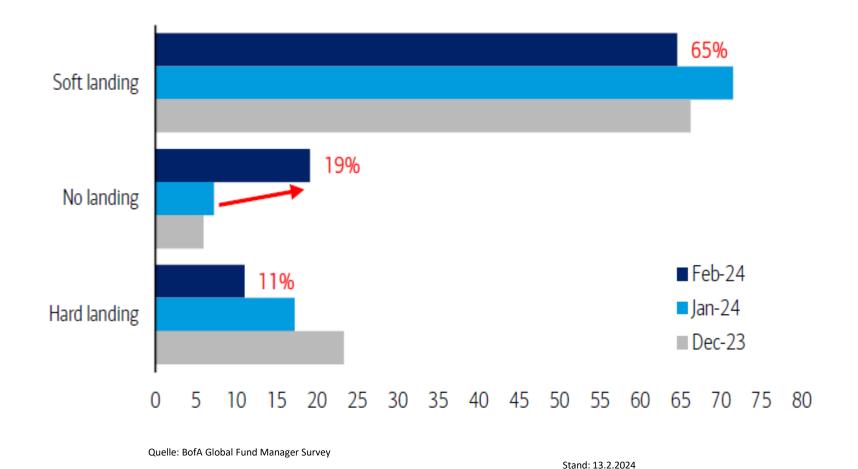








Was ist das wahrscheinlichste Ergebnis für die Weltwirtschaft in den nächsten 12 Monaten?



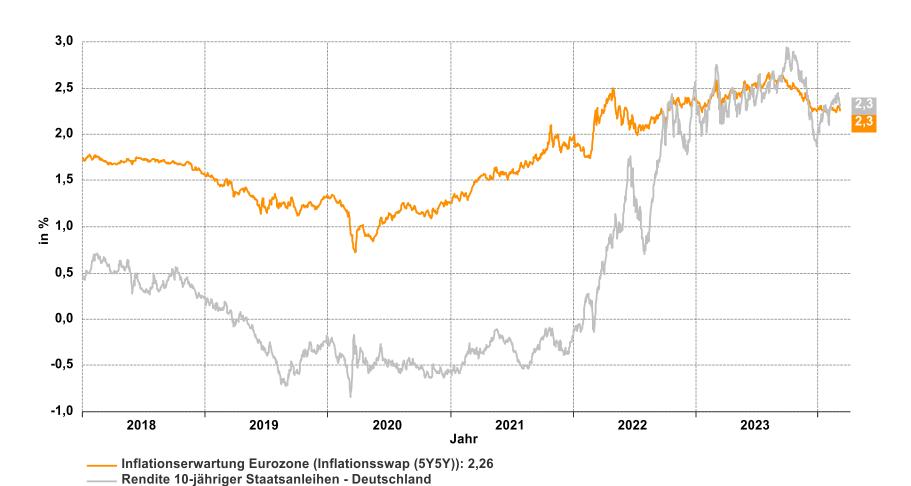






Inflationserwartung Eurozone und Eurozins





Quelle: LSEG Datastream Stand: 06.03.2024



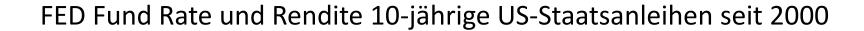
Anteil der Investoren, die in den nächsten 12 Monaten niedrigere Kurzfristzinsen erwarten (in Prozent)



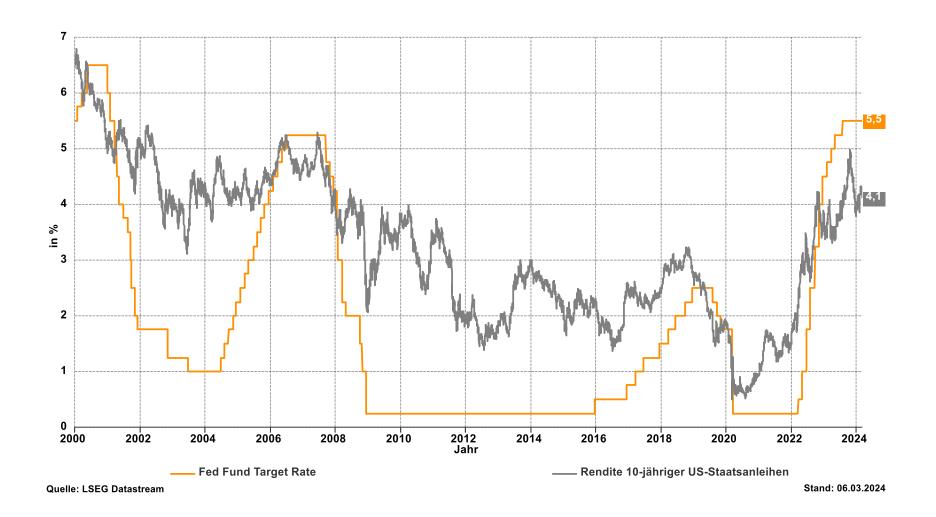
Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

DJE Kapital AG 15

Stand: 16.1.2024

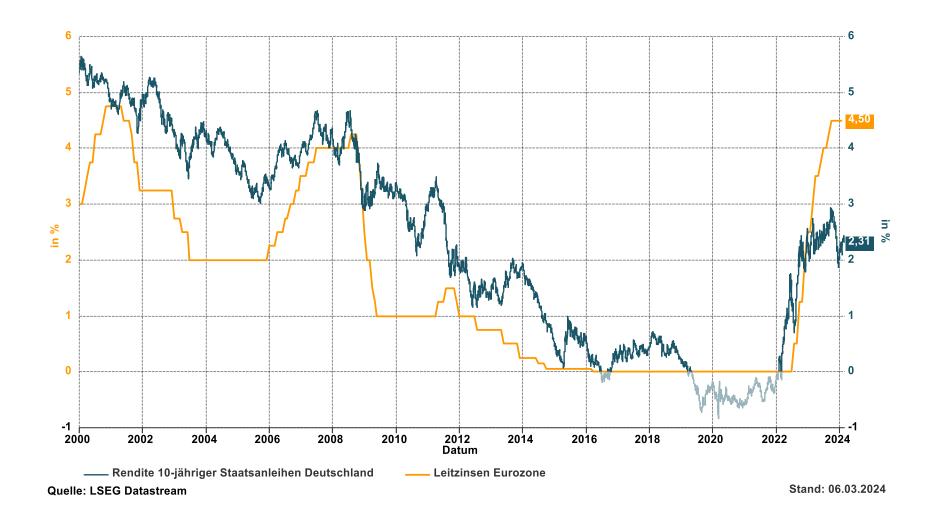






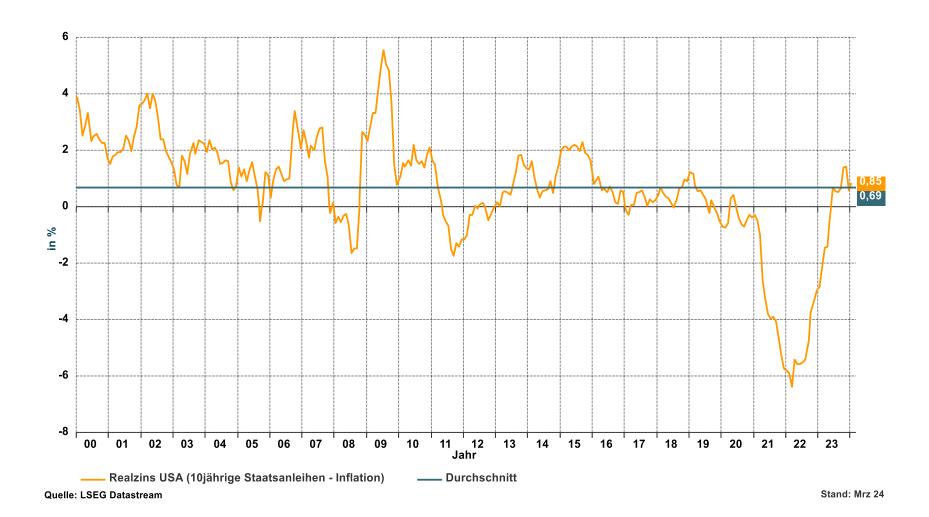






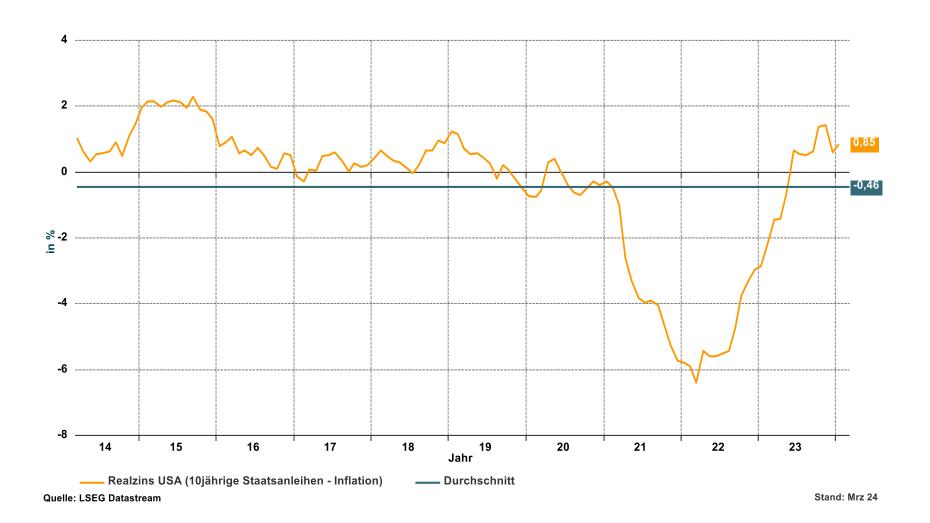
Realzins USA seit 01.01.2000





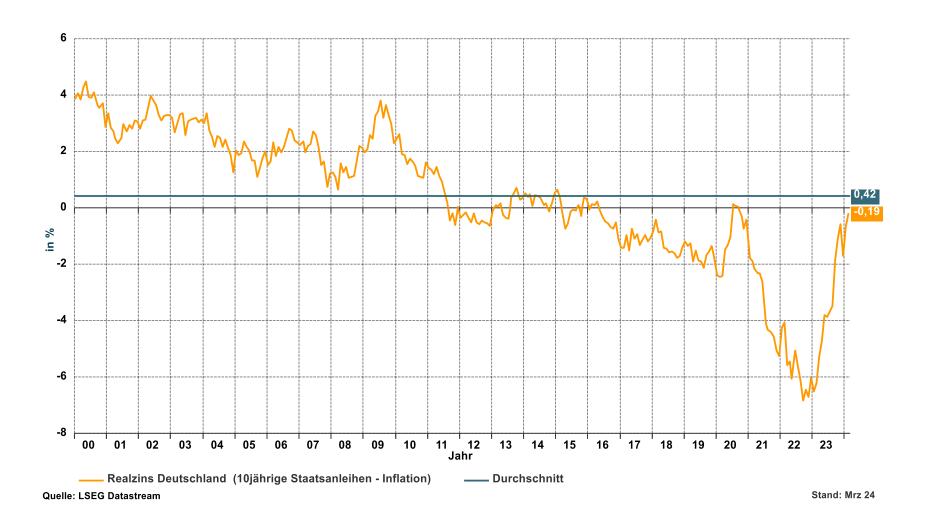






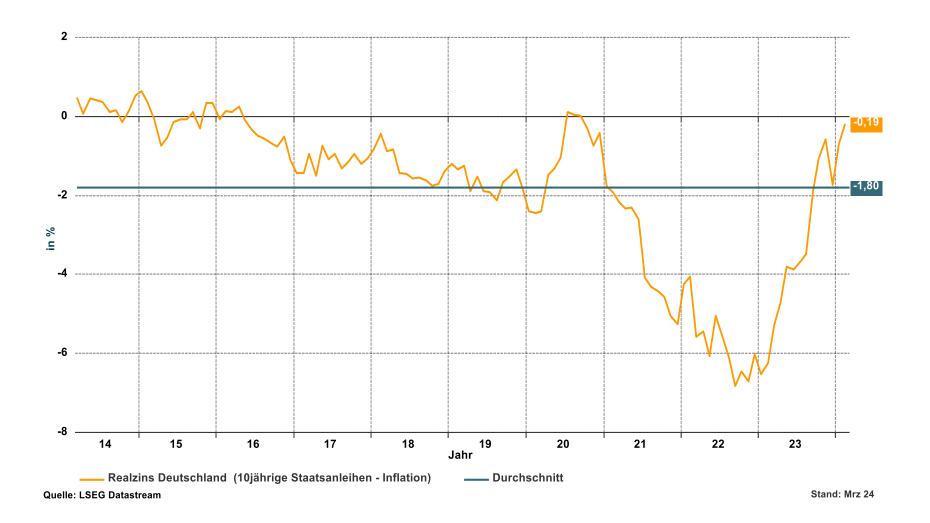






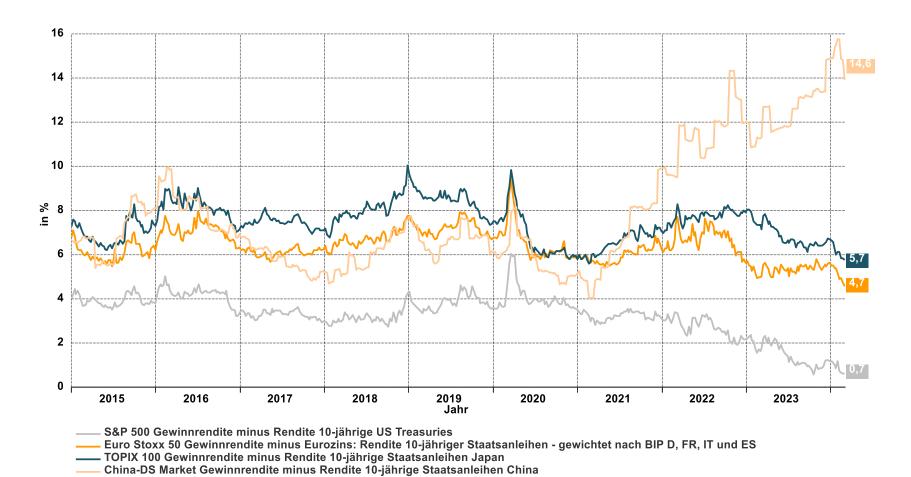








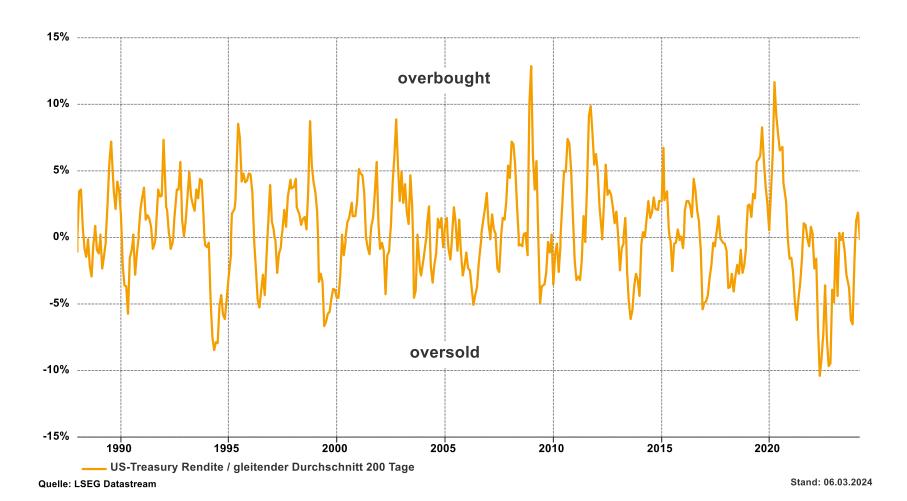


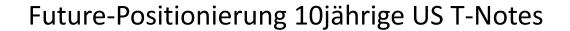


Quelle: LSEG Datastream Stand: 29.02.2024

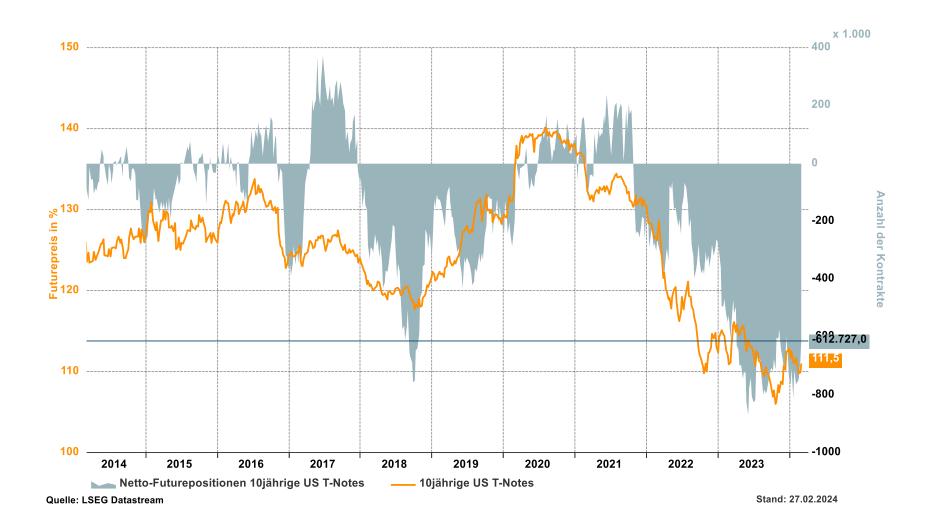






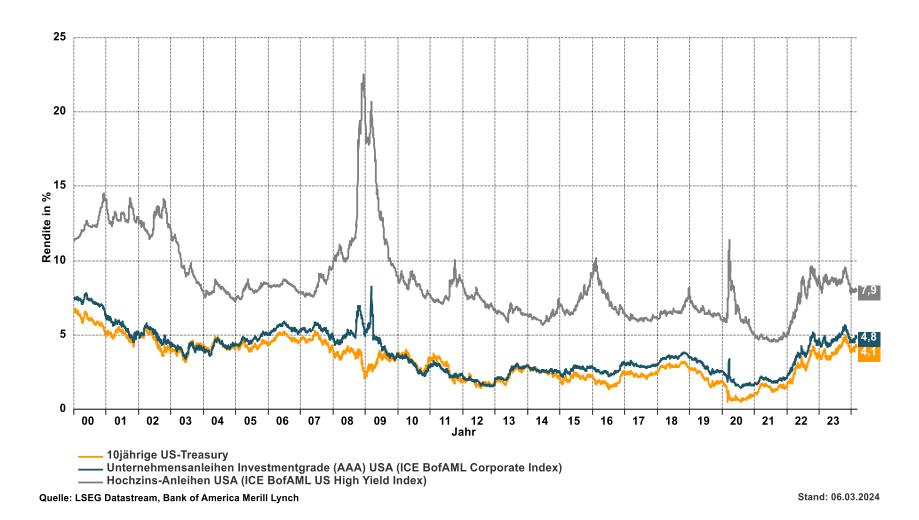






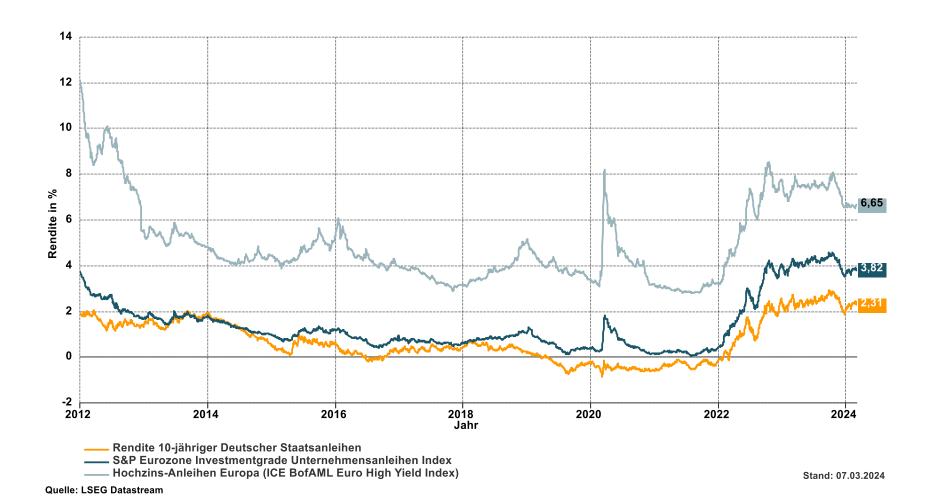


USA: Rendite 10jährige Treasury, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen



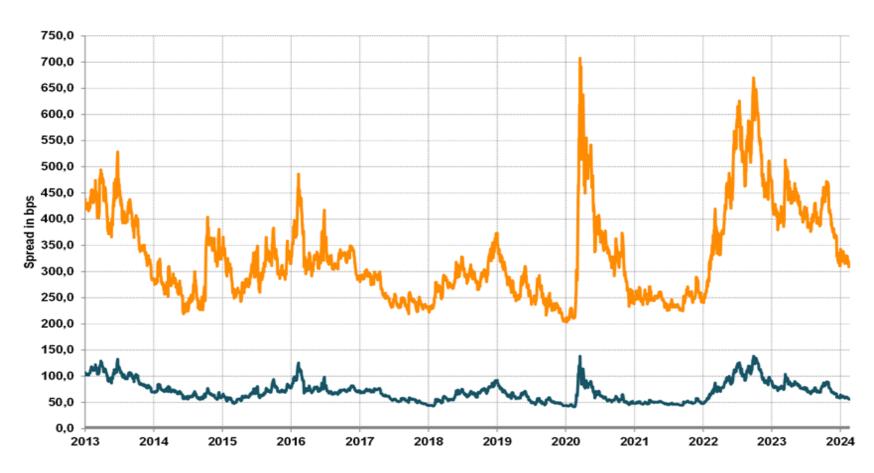


Eurozone/Europa: Rendite Eurozins, Investmentgrade- und Hochzinsanleihen





Spreadentwicklung EUR Investment Grade vs. EUR High Yield



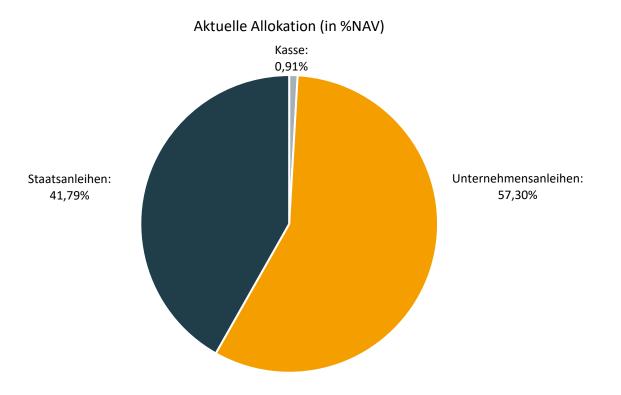


Marktausblick

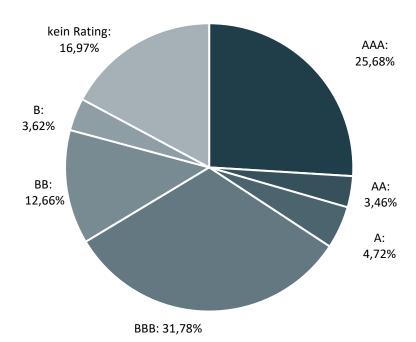
DJE – Zins Global



Wertentwicklung und Vermögenszusammensetzung



Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)



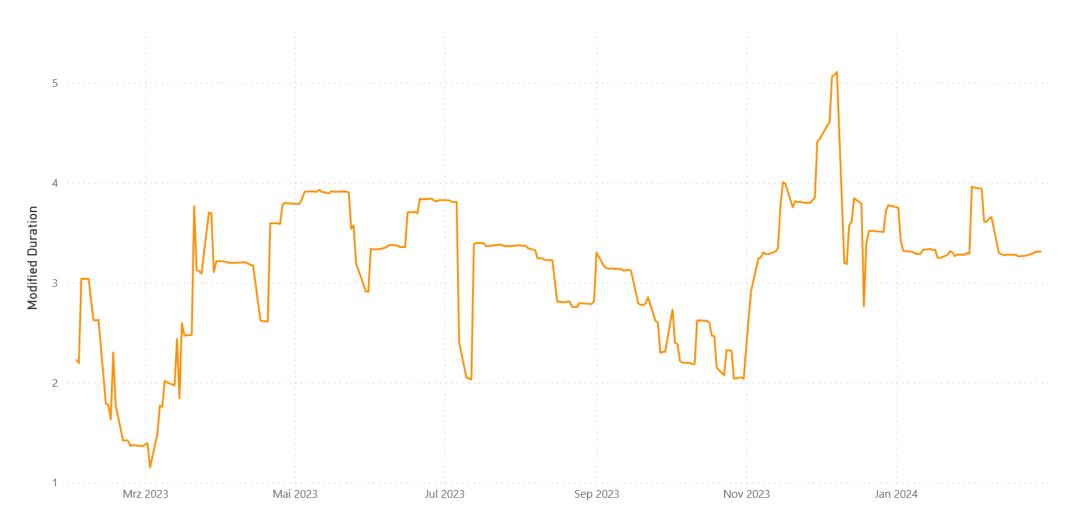
Stand: 29.02.2024 Stand: 29.02.2024

Kennzahlen (Stand 29.02.2024)							
Duration (inkl. Derivaten)		3,43 Jahren	Durchschnittlicher Kupon				
Mod. Duration	3,31		 Auf Bondportfolio 		3,53%		
Portfoliorendite	4,76%		 Auf Gesamtportfolio 	3,50%			
Durchschnittliches Rating		BBB-					





Modified Duration im Zeitverlauf (inkl. Kasse & Derivate)



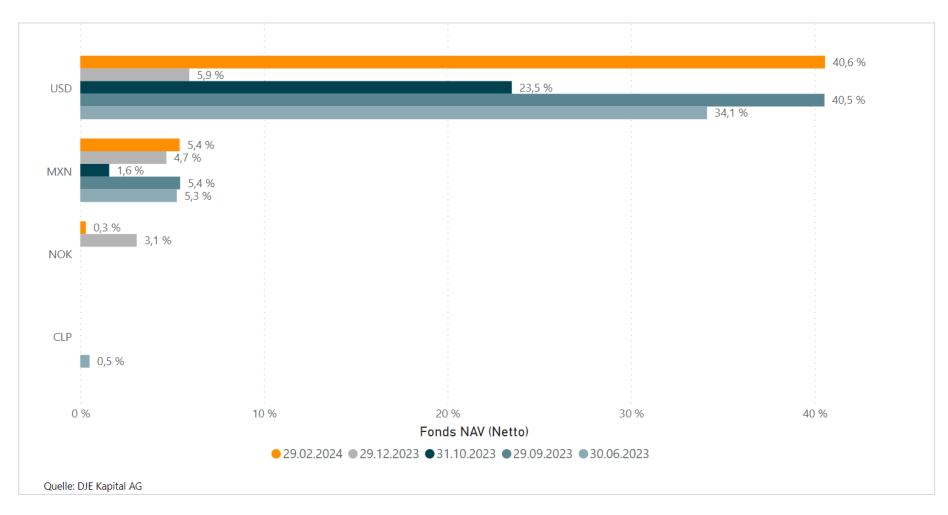
Quelle: DJE Kapital AG

Zeitraum: 01.02.2023-29.02.2024





Währungsallokation (netto) über einzelne Zeiträume



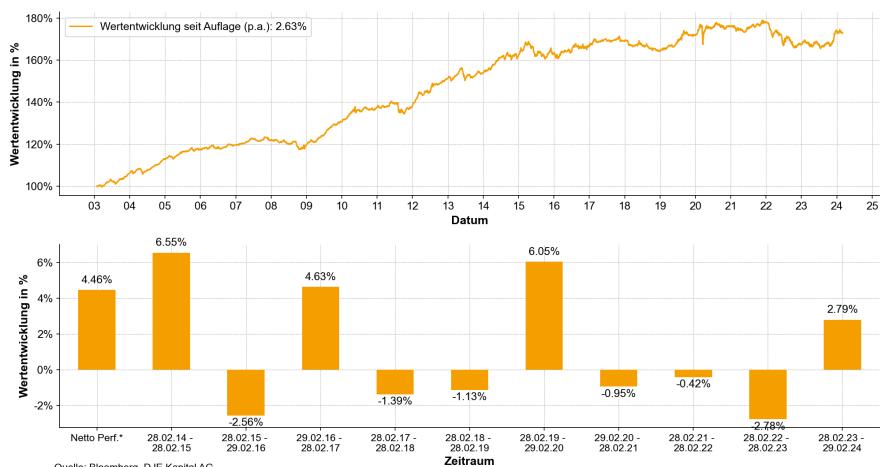
Quelle: DJE Kapital AG
Stand: 29.02.2024

DJE – Zins Global PA (EUR)

DJE

Stand: 29.02.2024

Wertentwicklung



Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

* Netto Perf. (Ausgabeaufschlag 2%): 28.02.2014 - 28.02.2015

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.



Chancen & Risiken

Chancen

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

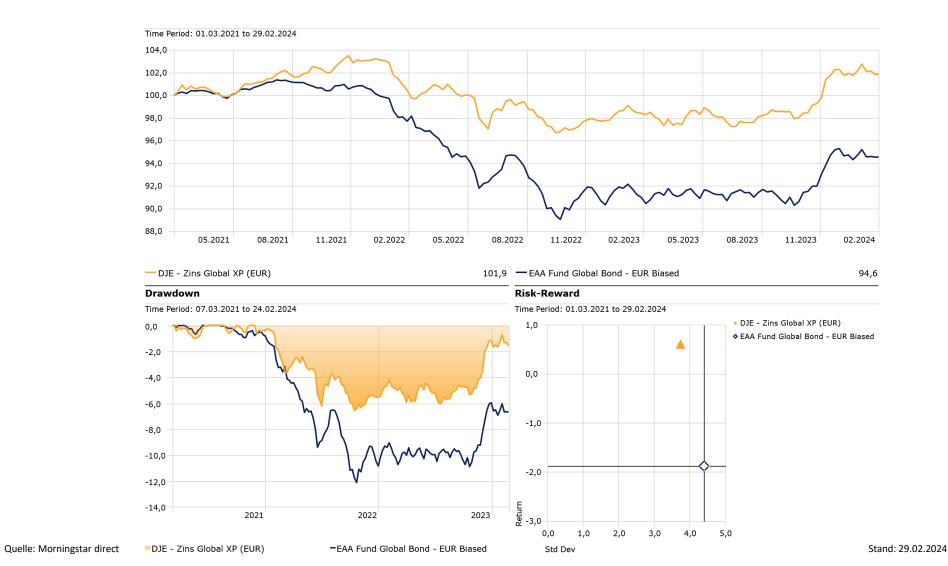
Risiken

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

DJE – Zins Global PA (EUR)



Wertentwicklung vs. Morningstar Peergroup



Kontakt

DJE

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 Webinar



MARKTAUSBLICK mit Markus Koch



PODCAST Direkt.Unverblümt.Kompetent

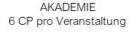


MEDIENPRÄSENZ



zentral und vor Ort







BERATERSCHULUNGEN online und vor Ort



BERATUNGSUNTERLAGEN & REPORTINGS



VERTRIEBSKAMPAGNEN individuell



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!