



Marketing-Anzeige

Fondsgipfel Hannover, 13.03.2024

Seit 50 Jahren analysieren wir Trends am Kapitalmarkt

Unsere Trends für 2024



Oleg Schantorenko, CFA, CAIA

Client Portfolio Manager & ESG-Specialist  
Institutional Clients



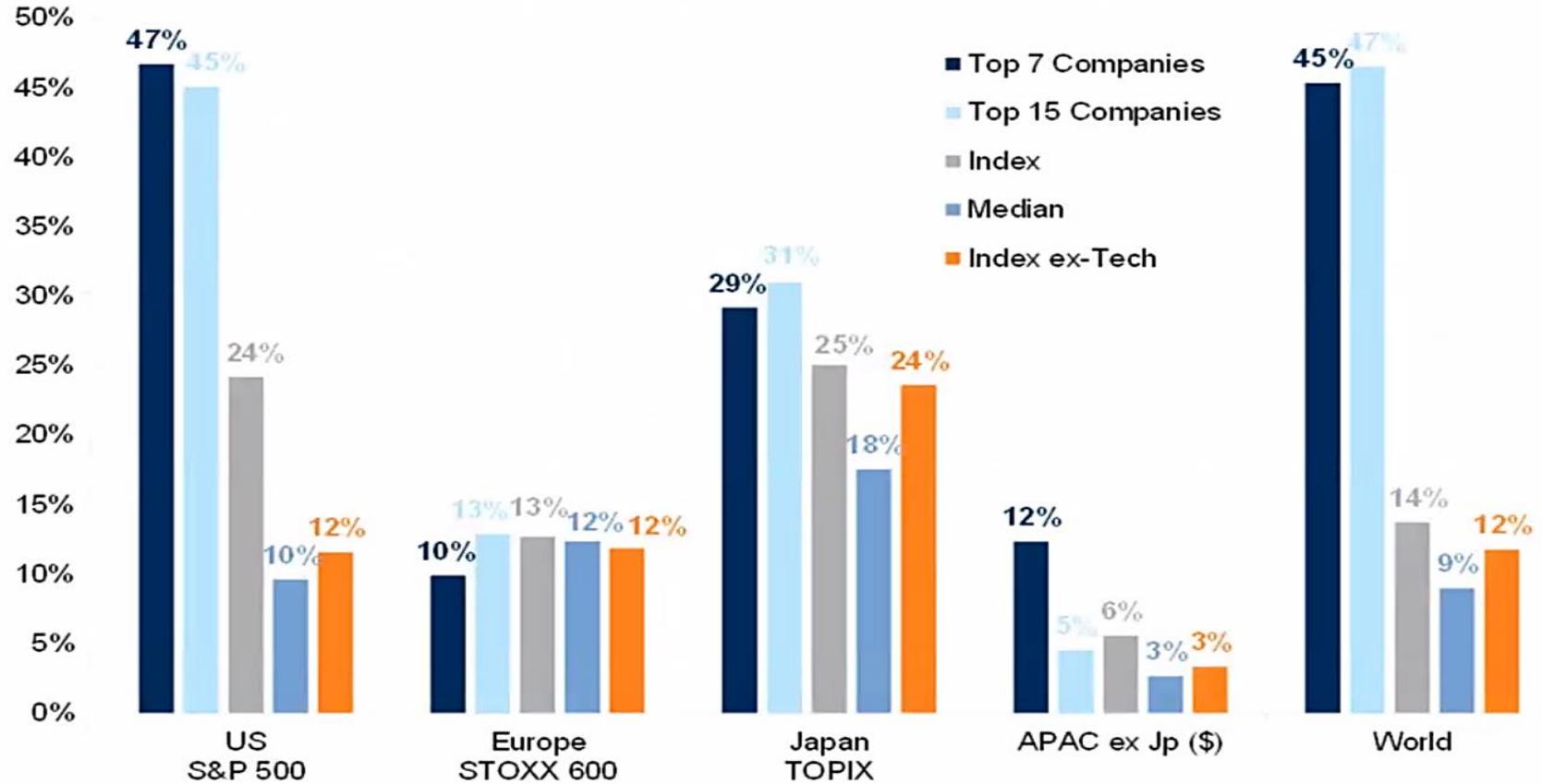
# Marktausblick

## DJE – Multi Asset & Trends

# 2023: Konzentration von Indexgewinnen auf wenige Unternehmen

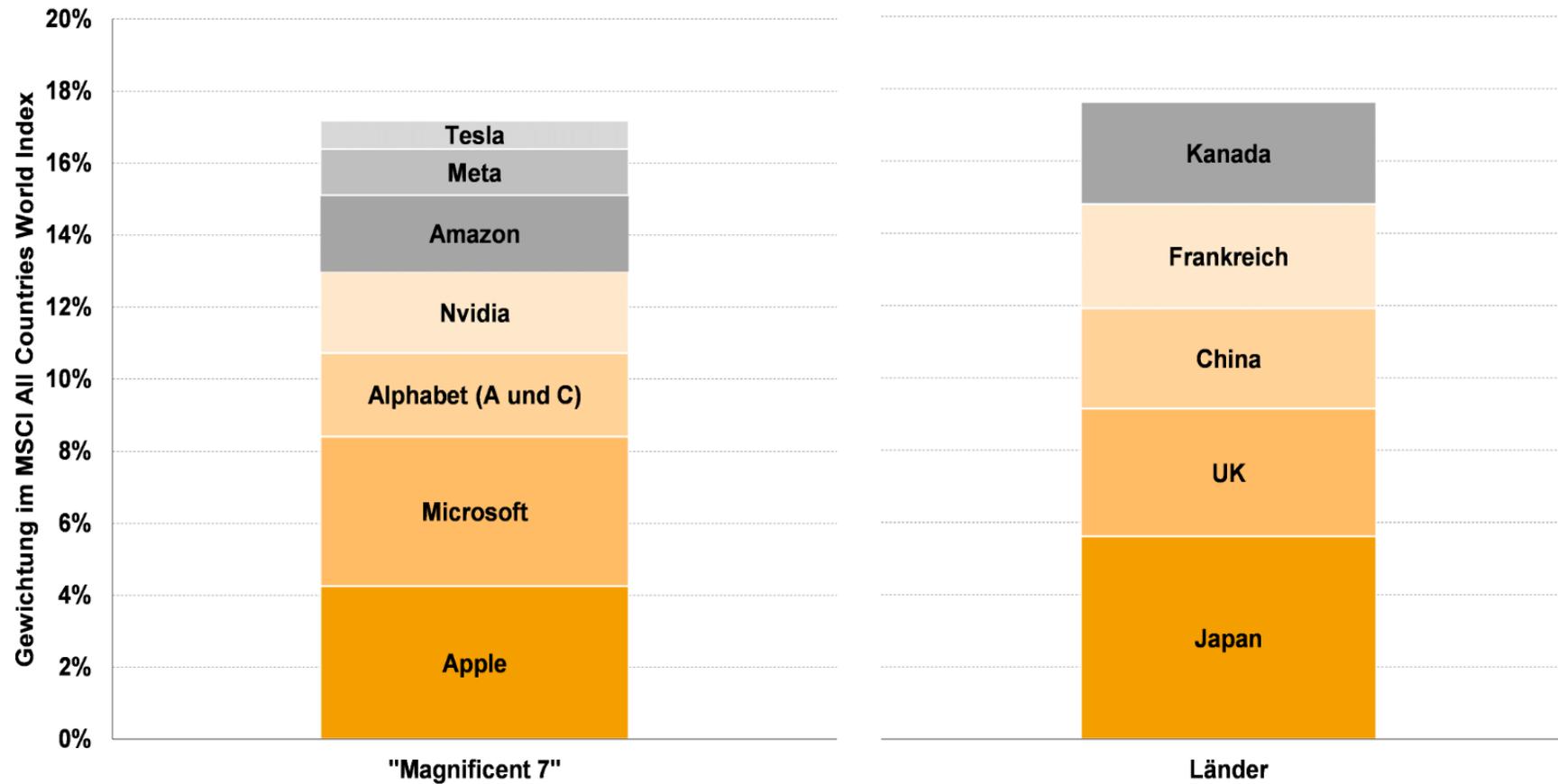
## Equity markets had high returns in 2023

Price return performance in 2023; local currency, except for Asia Pacific ex. Japan in USD



Quelle: Goldman Sachs; Stand 29.12.2023

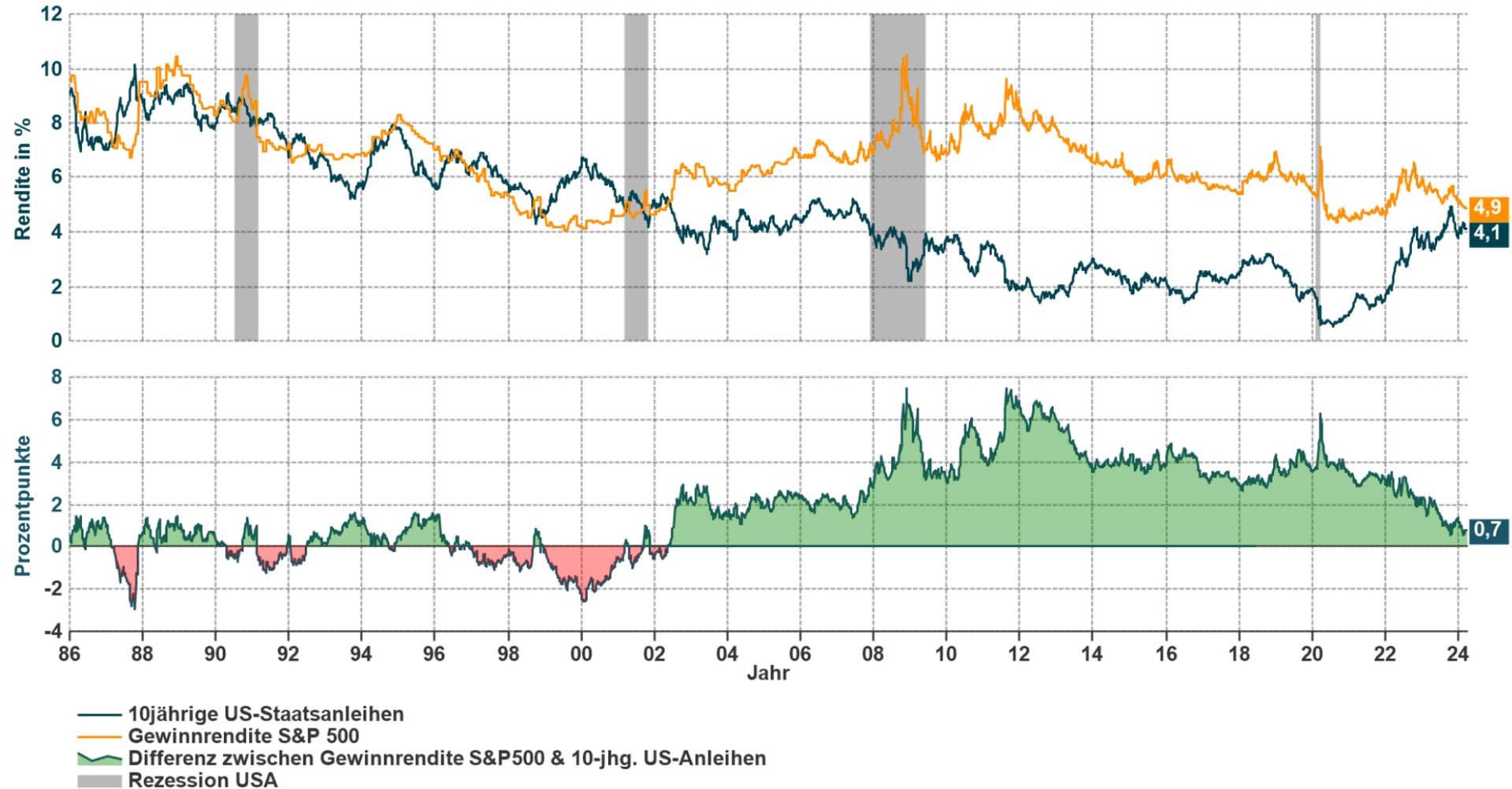
# „US-Magnificent 7“ haben die gleiche Gewichtung im Weltaktienindex wie fünf Nationen



Quelle: MSCI

Stand: 31.01.2024

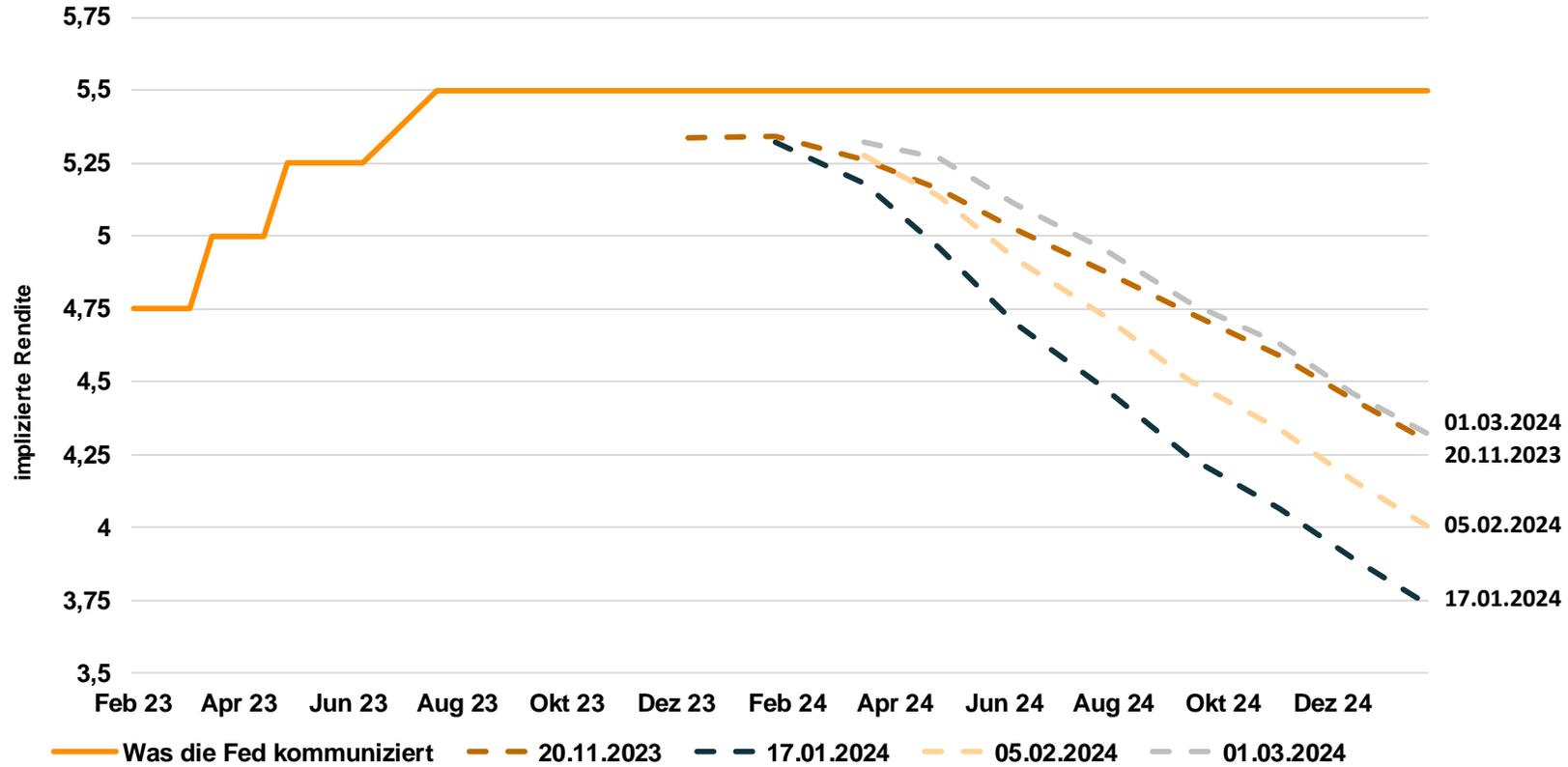
# Gewinnrendite S&P 500 vs. Anleihenrendite 10-jähriger US-Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 06.03.2024

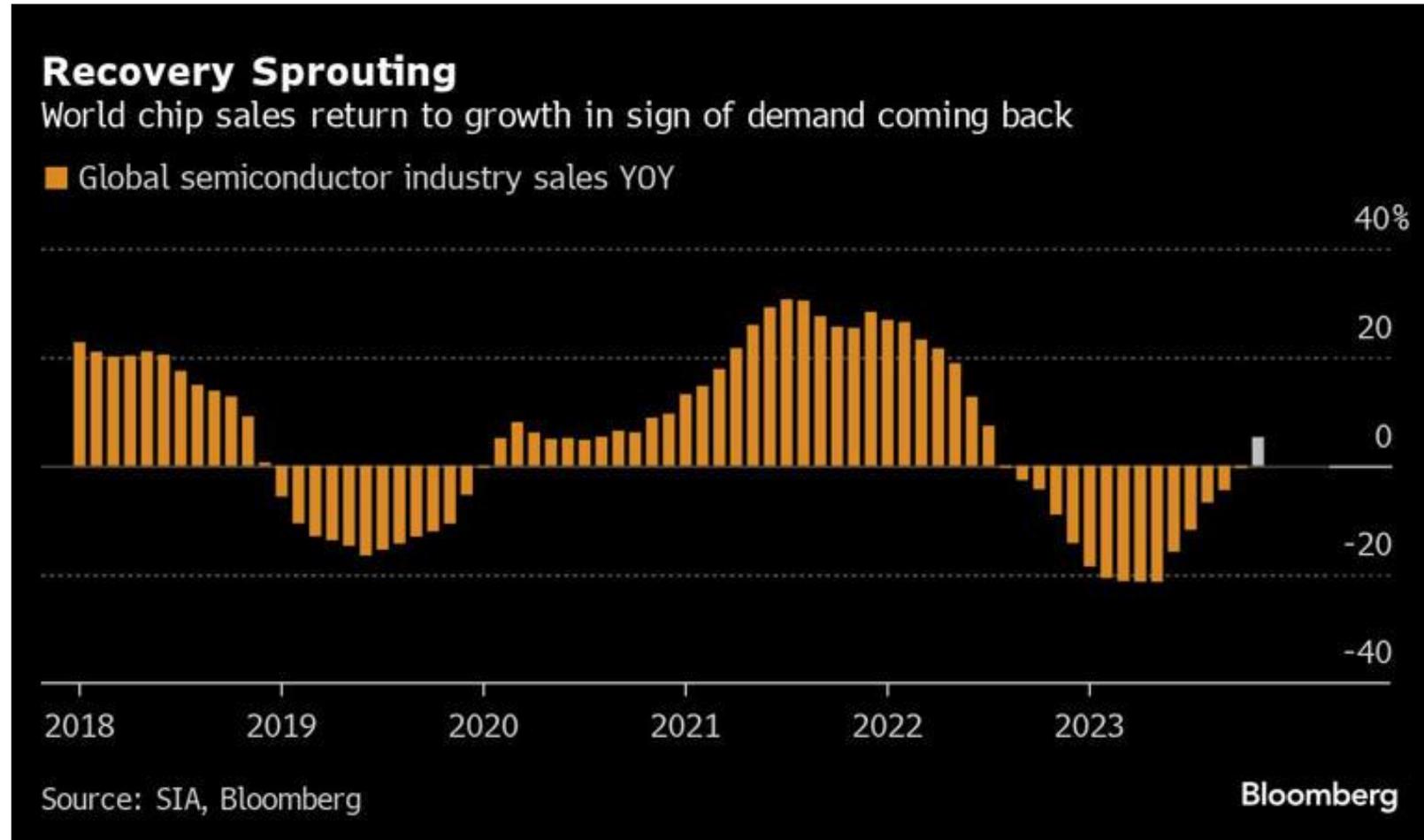
# US-Zinserwartung



Quelle: Bloomberg

Stand: März 2024

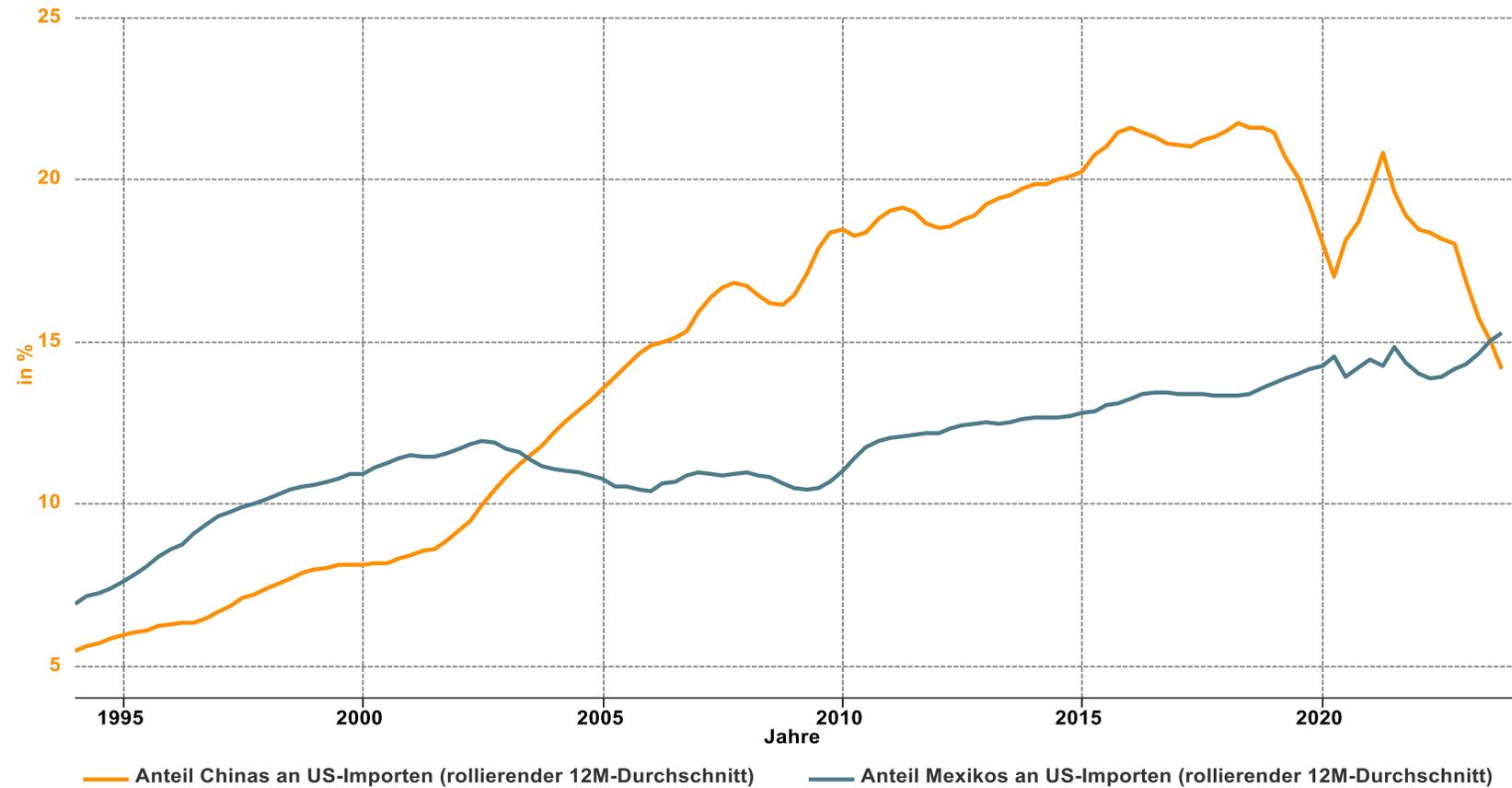
# Keimende Erholung im Halbleitermarkt



Quelle: Bloomberg; Stand Januar 2024

# Anteil US-Importe aus China und Mexiko

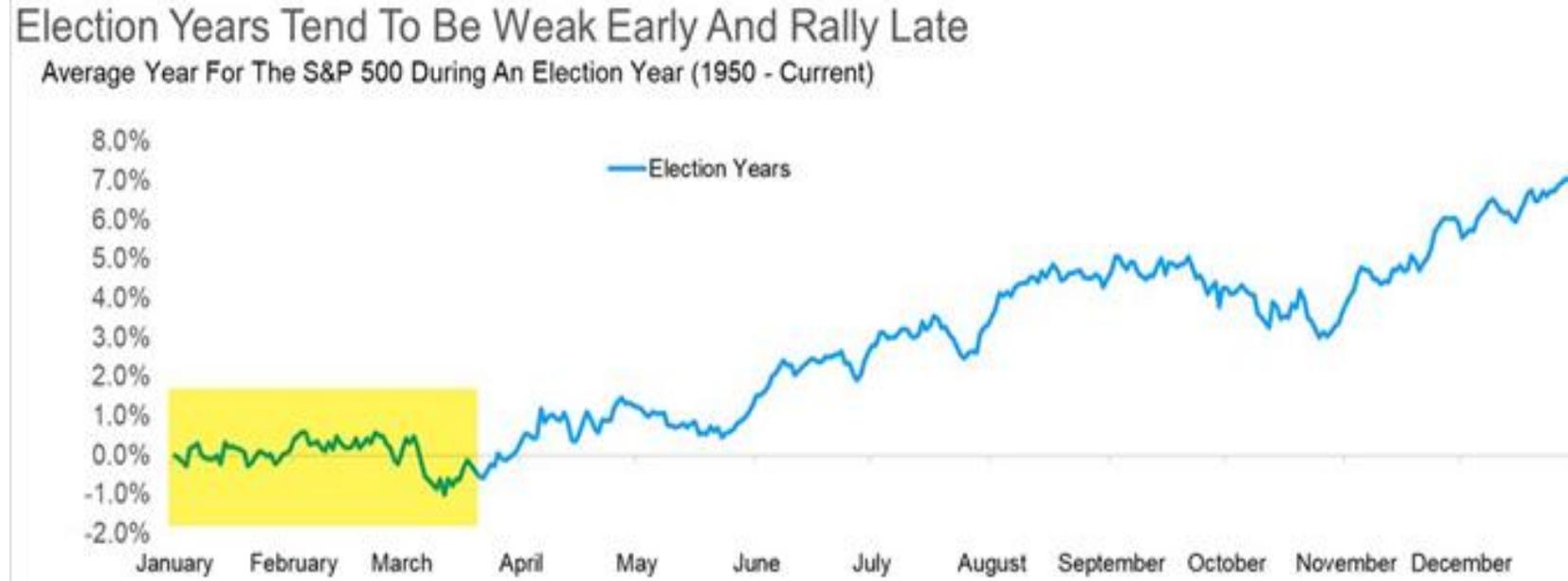
## Mexiko erstmals seit 2003 führender Exporteur



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Q4 23

# Wahljahre tendenziell anfangs schwach und später stark



Quelle: Carson Investment Research, FactSet; Stand 10.01.2024

Marktausblick

# DJE – Multi Asset & Trends

# Fondsmanager



## Moritz Rehmann | Fondsmanager

- **Research & Portfoliomanagement**
- Seit 2005 im Unternehmen
- Mitglied des Investmentkomitees und Strategiem meetings
- Langjährige Erfahrung in der Aktien- und Kapitalmarktanalyse



### Fondsmanager der Fonds:

- DJE – **Multi Asset & Trends**
- Gamax Junior
- RWS-Aktienfonds Nachhaltig

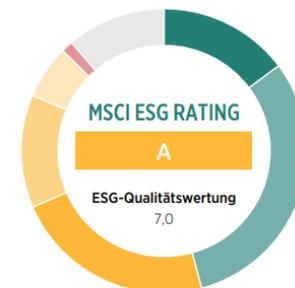
## Ratings Auszeichnungen | 31.01.2024

Morningstar:



**Auszeichnungen:**  
**Scope Awards 2023**  
**Bester Fonds in der Kategorie „Mischfonds Global Flexibel“ in der Schweiz**

## MSCI-ESG Rating | 31.01.2024

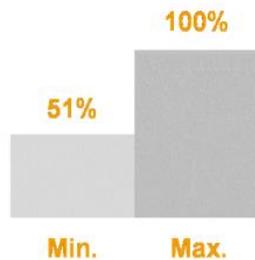


AAA	14,77%	BB	6,07%
AA	30,98%	B	1,31%
A	22,79%	CCC	0,00%
BBB	12,86%	Ohne Rating	11,22%

## Unser Multi-Asset Ansatz: Aktuelle Gewichtung



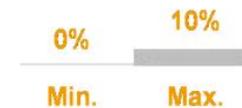
**Aktien**  
Aktuell  
69,5%



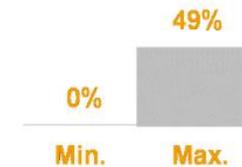
**Anleihen**  
Aktuell  
23,3%



**Gold**  
Aktuell  
6,04%



**Liquidität**  
Aktuell  
1,1%

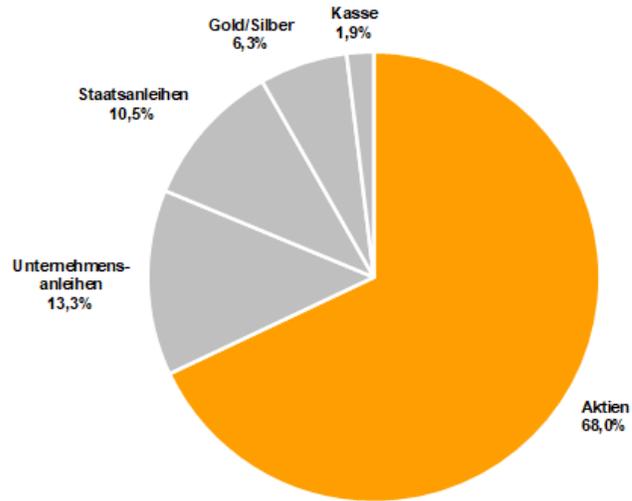


\* Gewichtung stellt eine interne Investitionsorientierung dar  
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 29.02.2024

# Vermögenszusammensetzung

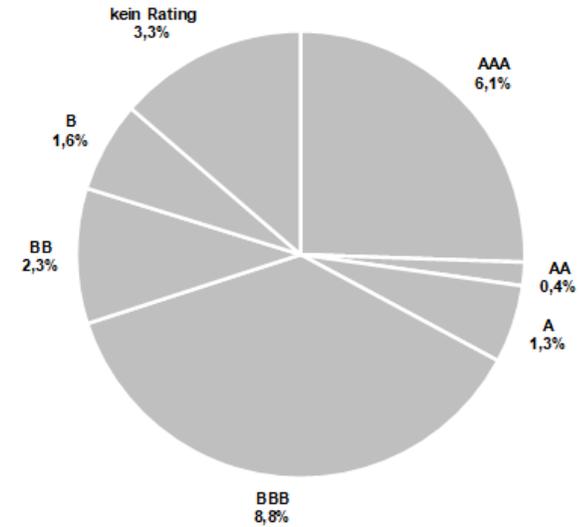
Aktuelle Allokation (in % NAV)



Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 29.02.2024

Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)



Stand: 29.02.2024

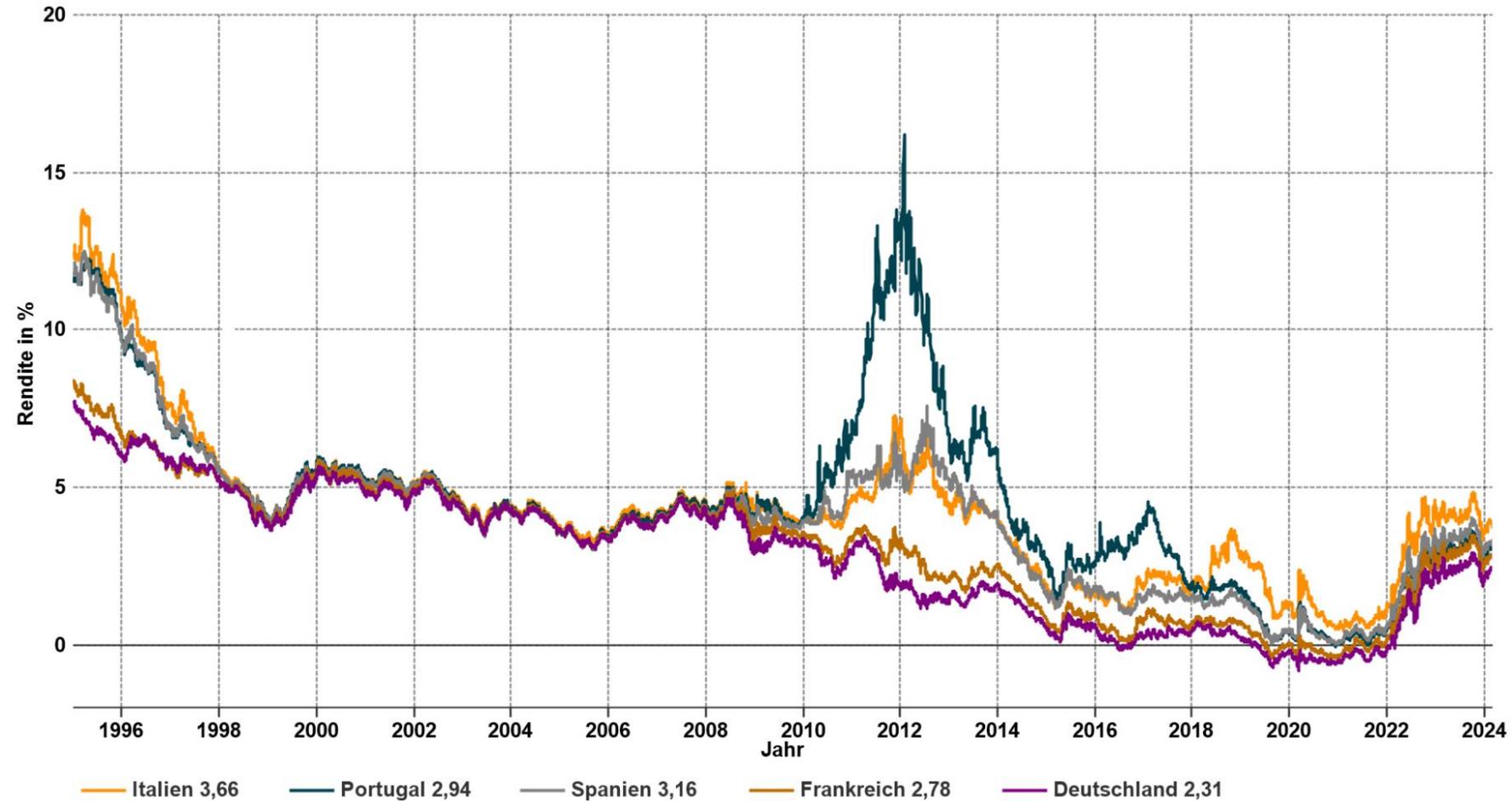
## Kennzahlen (Stand 29.02.2024)

Gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %)	2,15*	Duration Bondportfolio inkl. Cash und Derivate	3,53 Jahre
Gewichtete Verzinsung der Anleihen (in %)	3,82**	Fondsvolumen (in Mio. EUR)	270,8
Ø Rating der Anleihen	BBB-		

\* geschätzt, \*\* bis zum Call, Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

# Von 0 auf 100 – die Anleihen sind zurück

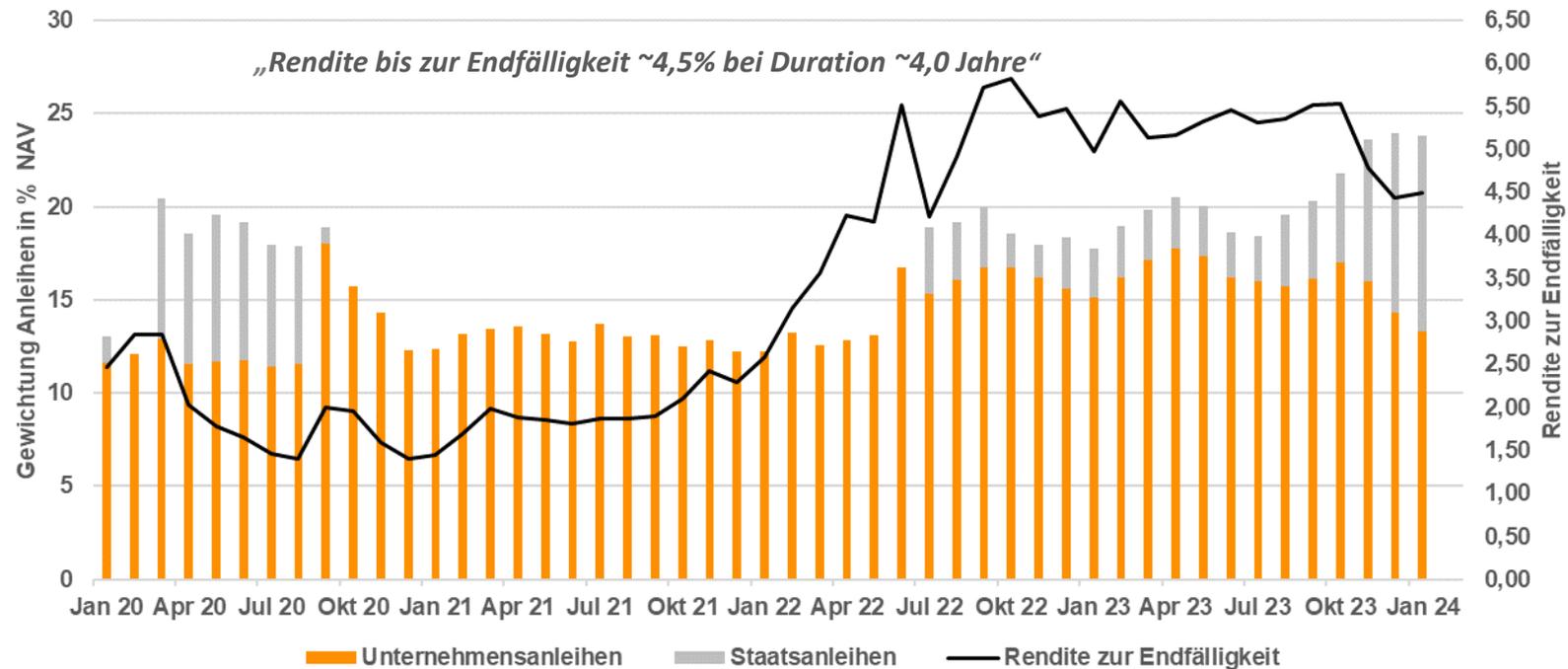
10-jährige Euro-Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 06.03.2024

# Attraktive Verzinsung in einem ausgewogenen Mix



Quelle: Bloomberg, Port, eigene Berechnung Stand: 01.24



**Fazit:**

**Die Rendite ist zurück**



Anleihen kehren als Rendite-Baustein auf die Bühne zurück



Selektives attraktives Chance-/Risiko-Profil im Anleihen Bereich

# Bereits heute in die Trends der Zukunft investieren

## Trend-Schwerpunkte

### Künstliche Intelligenz



- Hardware
- Anwendungen
- Digitale-Infrastruktur

### Demografie & Gesundheit



- Pharma
- Biotechnologie
- Adipositas

### Infrastruktur & Produktion



- E-Mobilität
- Digitale Wirtschaft
- Cyber-Security

### E-Commerce



- Payments
- Online-Shopping
- Fullfillment

### Digitales Leben



- Gaming
- Digitalisierung
- Virtual Reality

### Marken & Luxus



- Lifestyle
- Freizeit
- Global Brands

### Grüne Technologie



- Erneuerbare Energien
- Intelligente Stromversorgung
- Wertschöpfungskette

**IN TRENDS  
INVESTIEREN**

...und taktisch Sondertrends nutzen

### Zinsen (taktischer Trend)

- Banken & Versicherer
- Börsenbetreiber
- Asset Manager



## Trend: Cybersecurity

Die steigende Vernetzung durch Internet of Things (IoT) und Cloud-Anwendungen erfordert verstärkte Datensicherheit

Angreifer nutzen vermehrt Künstliche Intelligenz (KI) und maschinelles Lernen (ML) für automatisierte Angriffe, das erfordert ständige Anpassungen der Verteidigungsinnovation

Die wachsende Regulierung und der Mangel an Ressourcen machen Cybersecurity zu einem dynamischen und investitionsintensiven Bereich zum Schutz der Daten und der Privatsphäre

## Digitales Leben & Innovation: 5G Anwendung im Gaming

Bereits heute ist die Gaming-Branche, nach Fernsehen, der umsatzstärkste Sektor im digitalen Medienbereich. Experten gehen davon aus, dass dieser Trend weiter anhält und die Branche mit einem geschätzten Umsatz von bis zu 700 Milliarden US-Dollar bis 2030\* zur absoluten Spitze aufsteigen wird.

Einige der Entwicklungen sind augenscheinlich: zuallererst ist hier Künstliche Intelligenz zu nennen, die bereits einiges auf den Kopf gestellt hat, sowohl in den Spielen selbst als auch in der Weise, wie sie hergestellt werden.

Neue Technologien schaffen faszinierende Erlebnisse in den Bereichen „Augmented Reality“ und „Virtual Reality“ (AR & VR). Aktuell wird prognostiziert, dass der weltweite Spielmarkt in den kommenden Jahren das umsatzstärkste Mediensegment sein wird.



# Marktanalyse

## Diese Firmen verdienen spielerisch am meisten Geld

Börsennotierte Unternehmen mit den höchsten Umsätzen mit Games im Fiskaljahr 2022 (in Mrd. US-Dollar)



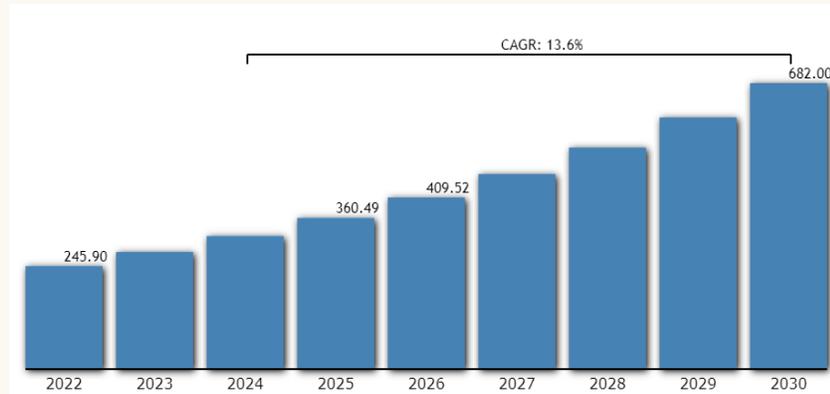
\* exkl. Firmen, die Games nicht explizit ausweisen. Wechselkurs für Fremdwährungen vom Veröffentlichungstag des jwlg. Jahresberichts  
Quellen: Unternehmensangaben

Quelle: DJE Kapital AG; Stand: 30.06.2023



[Project Morpheus: Sony gründet Studio für Virtual-Reality-Spiele | heise online](#)

## Entwicklung des Gaming-Markts 2022 bis 2030 in Mrd. USD

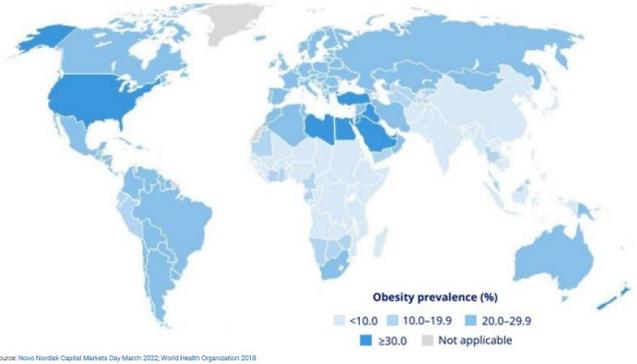


## Trends und Markttreiber

- Die ständig wachsende Popularität von Cloud Gaming Services wie z.B. Geforce Now oder Xbox Cloud Gaming ist einer der Haupttreiber in der Gaming Industrie. Durch Verfügbarkeit und komfortable Handhabung über solche Plattformen verzeichnet der Markt einen rasanten Anstieg.
- Immer mehr Spieler favorisieren Smartphones und Tablets als Spielegerät, wodurch nicht nur die Verfügbarkeit sondern auch das Spiele-Angebot immer weiter wächst.
- Die Idee des „Metaverse“ – ein virtuelles Umfeld, das die aktuelle und virtuelle Welt kombiniert – wird mehr und mehr populär: um Spieler immer realistischere Darstellungen und Erfahrungen anzubieten wird sehr viel in die Entwicklung des Metaverse investiert.

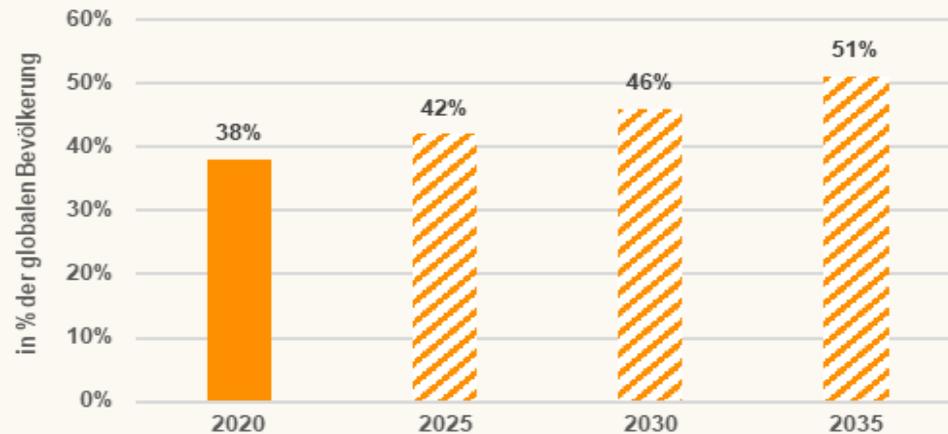
In Europa daheim, in der Welt Zuhause

# Europa verstehen und Chancen nutzen



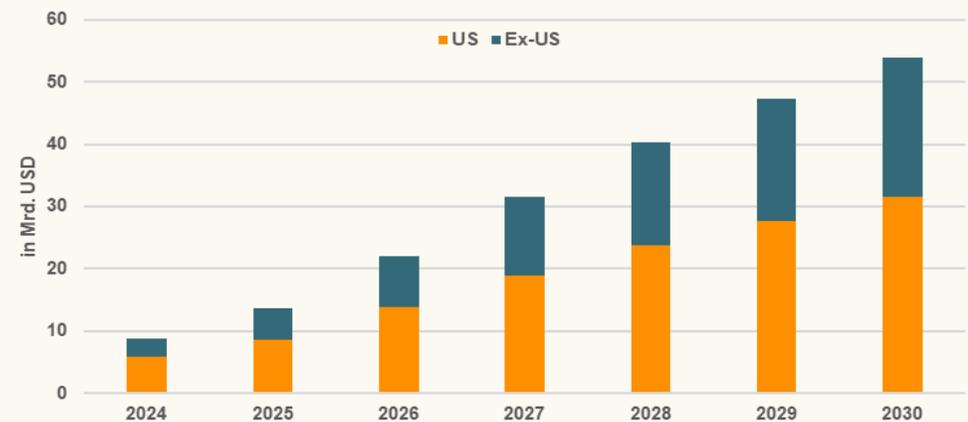
- Novo Nordisk ist weltweiter Insulinmarktführer mit über 40% Marktanteil.
- Gleichzeitig sind Sie Marktführer im GLP-1 Segment in den USA mit ca. 50% Marktanteil.
- GLP-1 ist ein Medikament, welches die Freisetzung von Insulin verstärkt und als positiven Nebeneffekt hilft es bei der Gewichtsabnahme.
- Ein weiterer Wachstumstreiber ist das Schlankheits-Medikament Wegovy.
- Novos Geschäftstätigkeit basiert auf einem stark wachsenden Markt, in dem nur ca. 7% aller Diabetiker und nur 2% aller übergewichtigen Personen behandelt werden.

Anteil der Bevölkerung mit Übergewicht oder Adipositas (BMI  $\geq 25\text{kg/m}^2$ )



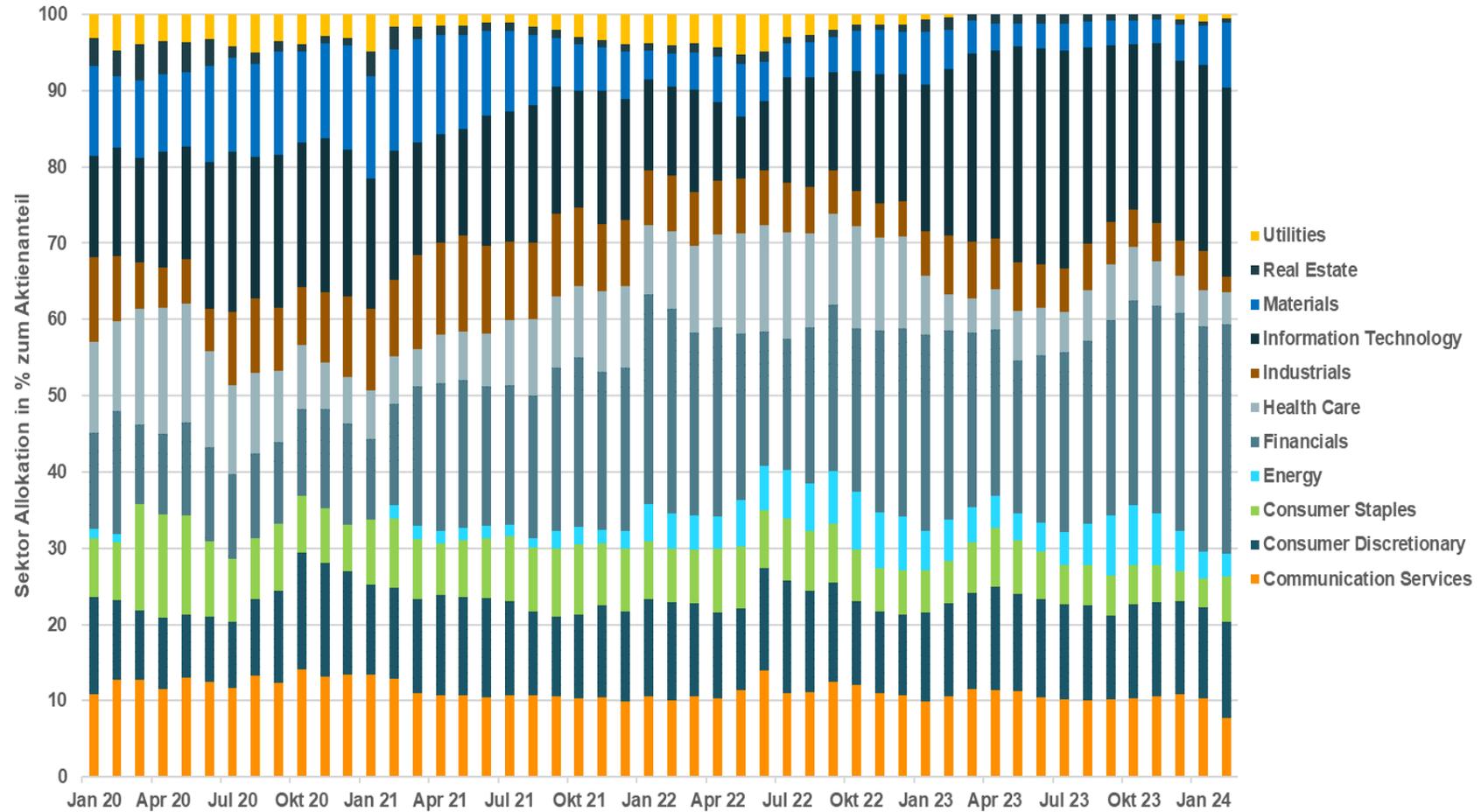
Quelle: The World Obesity Federation: World Obesity Atlas 2023

Markt für Medikamente gegen Fettleibigkeit soll bis 2030 54 Milliarden USD erreichen



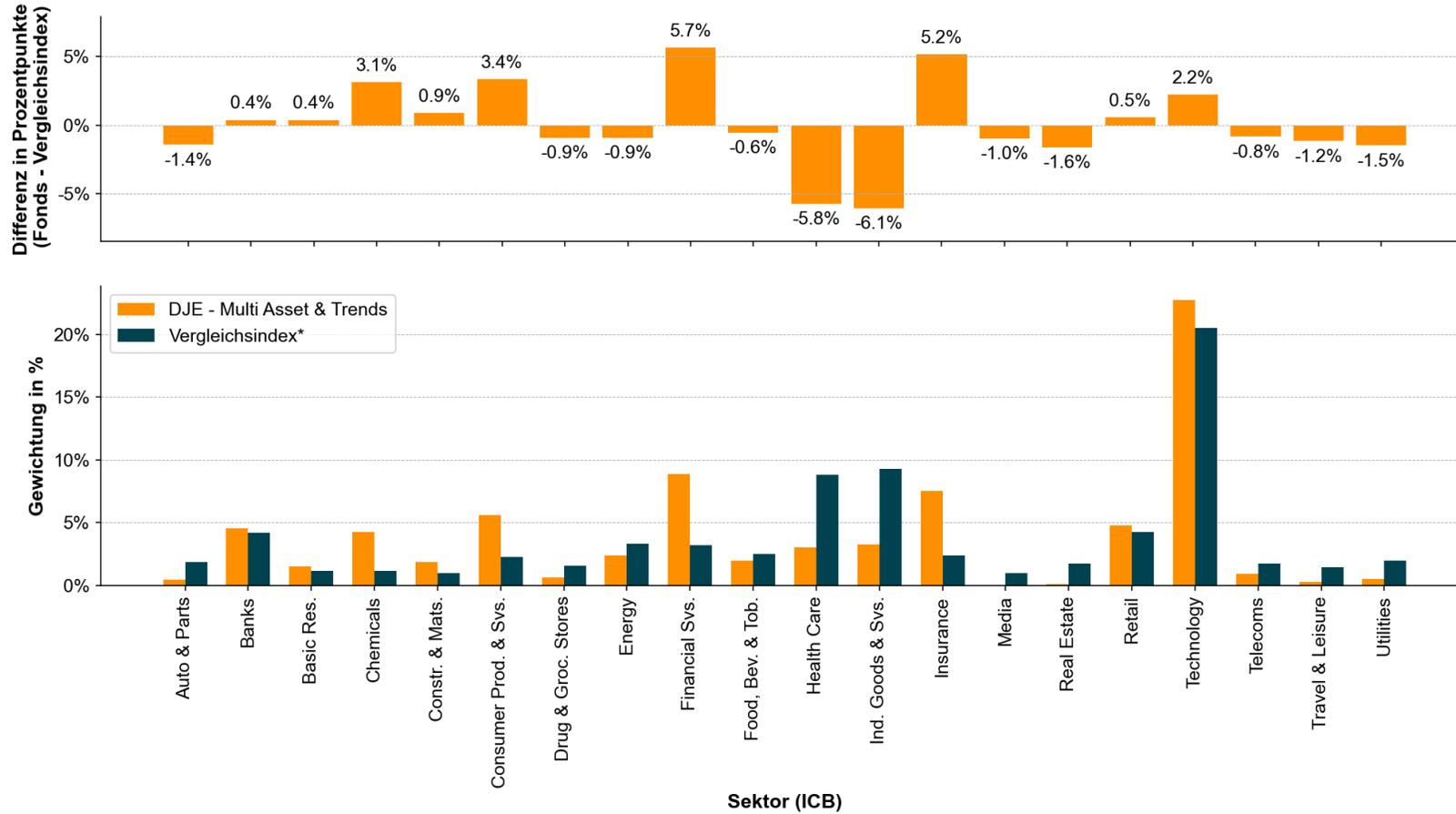
Quelle: Morgan Stanley, 2023

# Sektor Allokation im Zeitverlauf



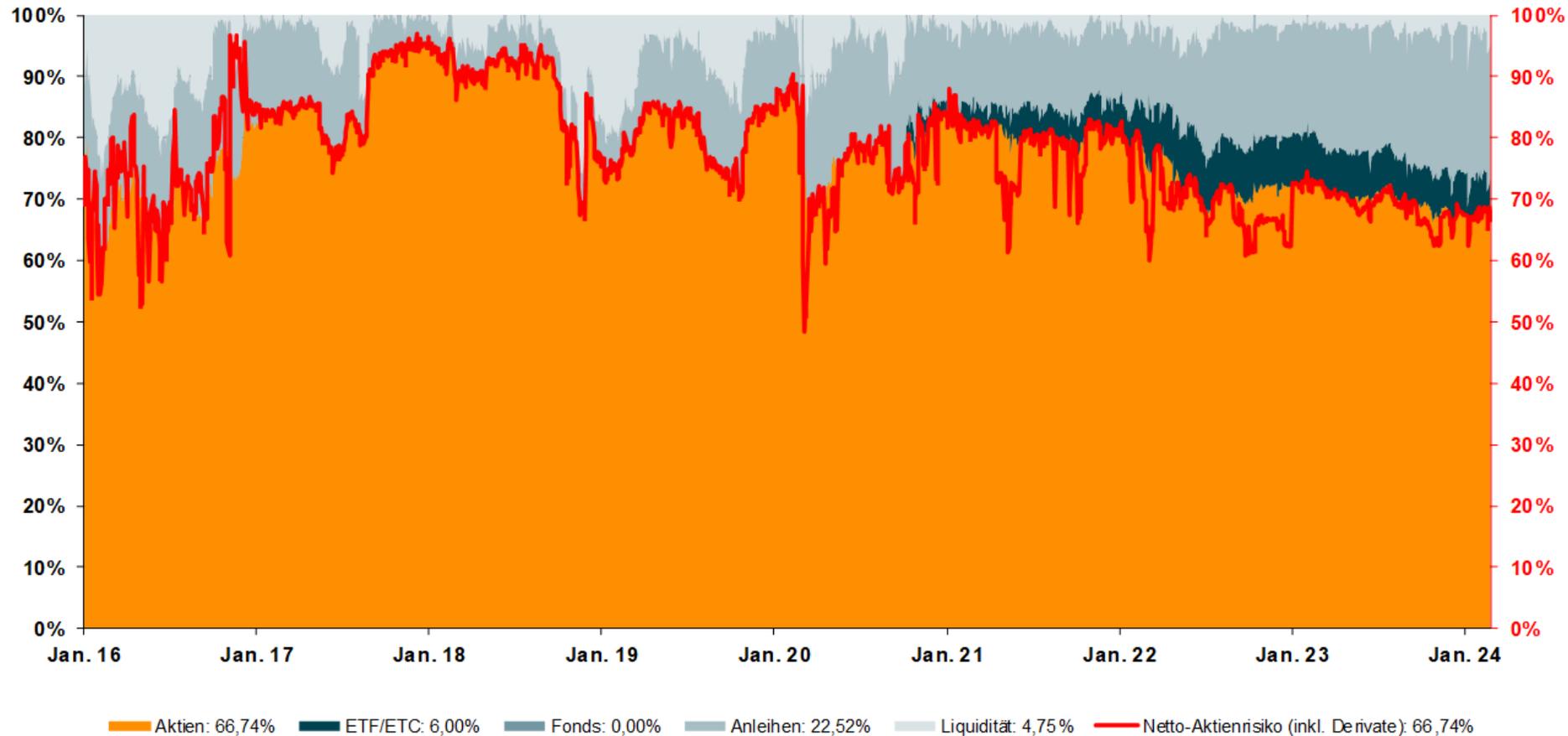
Quelle: Bloomberg, Port, DJE Kapital AG, eigene Berechnung, Stand: 29.02.2024

# Sektorallokation adjustiert



\* 75% MSCI World  
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

### Strukturverlauf DJE – Multi Asset & Trends seit dem 01.01.2016



Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 29.02.2024

## Die 10 Top-Positionen: Aktien - Edelmetalle

Rang	Name	NAV (%)	Investmentkategorie
1.	Alphabet Inc.-CL C	2,23%	eCommerce
2.	Allianz SE-REG	2,04%	Taktische Themen
3.	Amazon.com Inc.	2,02%	eCommerce
4.	Hannover Rückvers.	1,77%	Taktische Themen
5.	Microsoft Corp.	1,76%	Digitales Leben & Innovation
6.	Linde PLC	1,74%	Grüne Technologien
7.	Deutsche Börse AG	1,70%	Taktische Themen
8.	Nvidia Corp.	1,64%	Digitales Leben & Innovation
9.	Visa INC-Class A Shares	1,60%	eCommerce
10.	Sumitomo Mitsui Financial GR	1,50%	Verändertes Zinsumfeld

Quellen: Eigene Darstellung, Bloomberg, Stand: 29.02.2024

## Die 10 Top-Positionen: Anleihen

Rang	Name	NAV (%)	Endfällig am
1.	United Mexican States (4.875%)	2,08%	19.05.2024
2.	Buoni Poliennali Del Tes (4.20%)	1,89%	01.03.2034
3.	US Treasury (2.375%)	1,68%	15.08.2024
4.	Norwegian Government (1.75%)	1,46%	13.03.2025
5.	US Treasury (4.875%)	1,38%	31.10.2028
6.	MSCI Inc. (4.00%)	0,92%	15.11.2029
7.	US Treasury (3.50%)	0,90%	15.02.2033
8.	Softbank Group Corp. (2.8750%)	0,88%	06.01.2027
9.	Buoni Poliennali Del Tes (0.00%)	0,86%	15.12.2024
10.	T-Mobile USA Inc. (4.75%)	0,81%	01.02.2028

Quellen: Eigene Darstellung, Stand: 29.02.2024

# Kennzahlen und Top-10-Positionen

## Aktien

<b>68,0%</b> Aktienquote im Fonds	<b>13,8</b> Gewichtetes Kurs-/Cashflow Verhältnis
<b>22,7</b> KGV	<b>2,8</b> Gewichtetes Kurs-/Buchwertverhältnis



## Edelmetalle



## Anleihen

<b>3,8*%</b> Gewichtete Verzinsung der Anleihen		<b>3,5</b> Duration Bondportfolio in Jahren
<b>13,3%</b> Unternehmensanleihen	<b>10,5%</b> Staatsanleihen	<b>BBB-</b> Ø Rating der Anleihen



T Mobile



MSCI



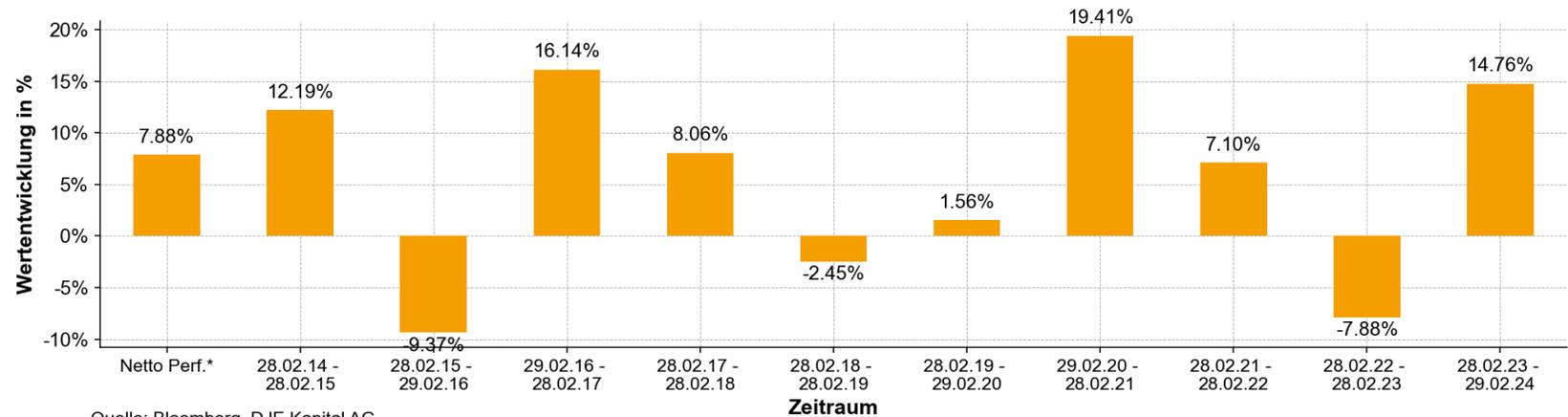
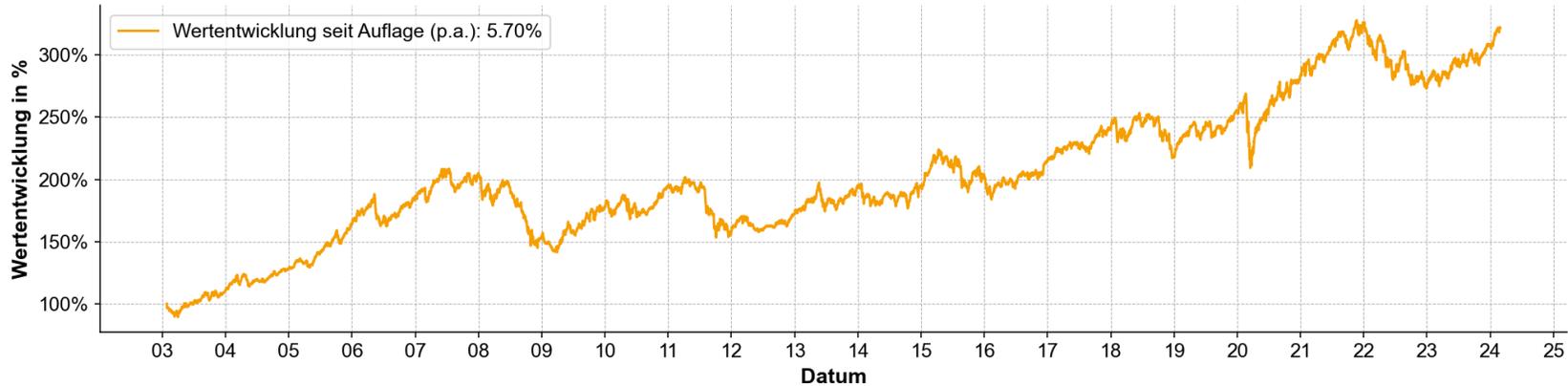
SoftBank Group



\*bis zum Call; Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 29.02.2024

# Wertentwicklung



Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

\* Netto Perf. (Ausgabeaufschlag 4%); 28.02.2014 - 28.02.2015

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: 29.02.2024

# Vergleich zur Morningstar - Peergroup

Zeitraum: 3 Jahre



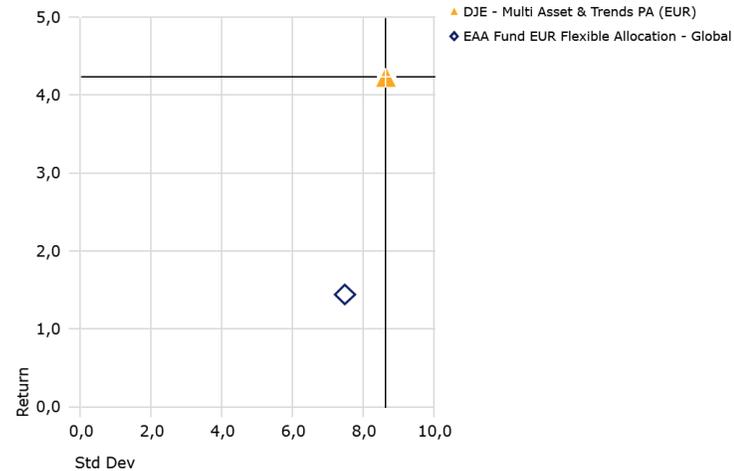
Zeitraum: 5 Jahre



▲ DJE - Multi Asset & Trends PA (EUR) 113,2 
 ◆ EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global 104,1 
 ▲ DJE - Multi Asset & Trends PA (EUR) 137,3 
 ◆ EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global 113,8

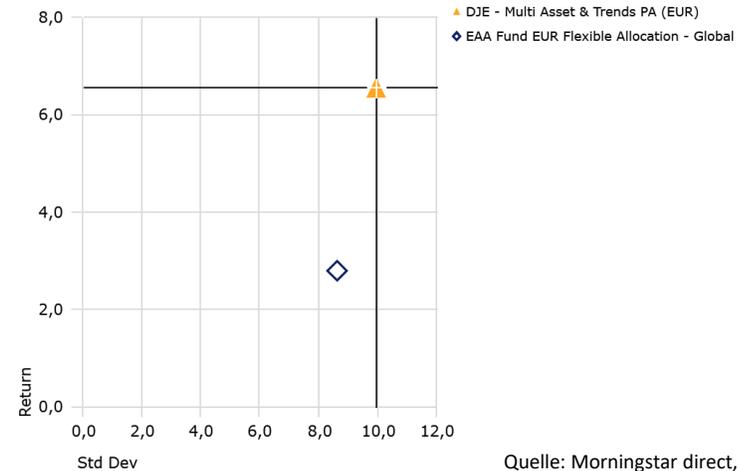
## Risk-Reward

Time Period: 01.03.2021 to 29.02.2024



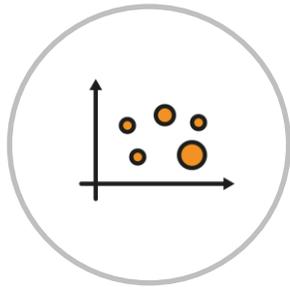
## Risk-Reward

Time Period: 01.03.2019 to 29.02.2024



## Der DJE – Multi Assets & Trends bietet...

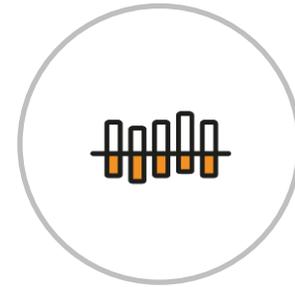
Flexibler Multi-Asset-Ansatz



Fokus auf strukturell wachsende Trends



Aktives Risikomanagement



**Moritz Rehmann**

Fondsmanager & Analyst

„Der DJE – Multi Asset & Trends bietet Anlegern einen flexiblen Zugang zu verschiedenen Assetklassen mit Investitionen in strukturell wachsende Märkte unter Berücksichtigung der Risiken in unruhigen und unsicheren Zeiten“

## Chancen & Risiken

### Chancen

---

- Die Cashquote (bis zu 49%) kann flexibel eingesetzt werden, um schwierige Marktphasen möglichst abfedern zu können.
- Aktien ermöglichen die Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktienmärkte unabhängig von Vergleichsindexvorgaben
- Flexible Beimischung von Anleihen (bis zu 50%) und anderen Wertpapieren wie Zertifikaten auf Edelmetalle (bis zu 10% Gold) möglich.
- Offensiver, themenorientierter, weltweiter Multi-Asset-Fonds mit laufender Anpassung seines Portfolios an die erwartete Marktlage.

### Risiken

---

- Anleihen unterliegen bei steigenden Zinsen Preisrisiken sowie außerdem Länderrisiken und den Bonitäts- und Liquiditätsrisiken ihrer Emittenten.
- Währungsrisiken durch einen hohen Auslandsanteil im Portfolio
- Eine Anlage in Edelmetallen unterliegt Wertschwankungen.
- Aktienkurse können markt-, währungs- und einzelwertbedingt relativ stark schwanken.

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](mailto: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](mailto: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](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.

## Ihre Ansprechpartner



Wir sind  
für Sie da!