



Marketing-Anzeige

# Aktien, Anleihen und aktives Management

Fondsgipfel

Mai 2025

Diese Marketing-Anzeige ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.

DJE Kapital AG



## Strategieteam – Steuerung der Asset-Allokation



- **WER**  
Zwei Vorstände der DJE Kapital AG, zwei Mitglieder der erweiterten Geschäftsleitung, die Bereichsleiter für Research, Fondsmanagement und institutionelle Mandate sowie ein Investmentstrategie/Portfoliomanager.
- **AUFGABEN**  
Monatliche FMM-Analyse, Top-Down-Vorgaben für Research und Fondsmanagement
- **ERGEBNIS**  
Vorgaben zu Aktienquote, Duration, Länder-, Sektor- und Währungsallokation

# Art of the deal?



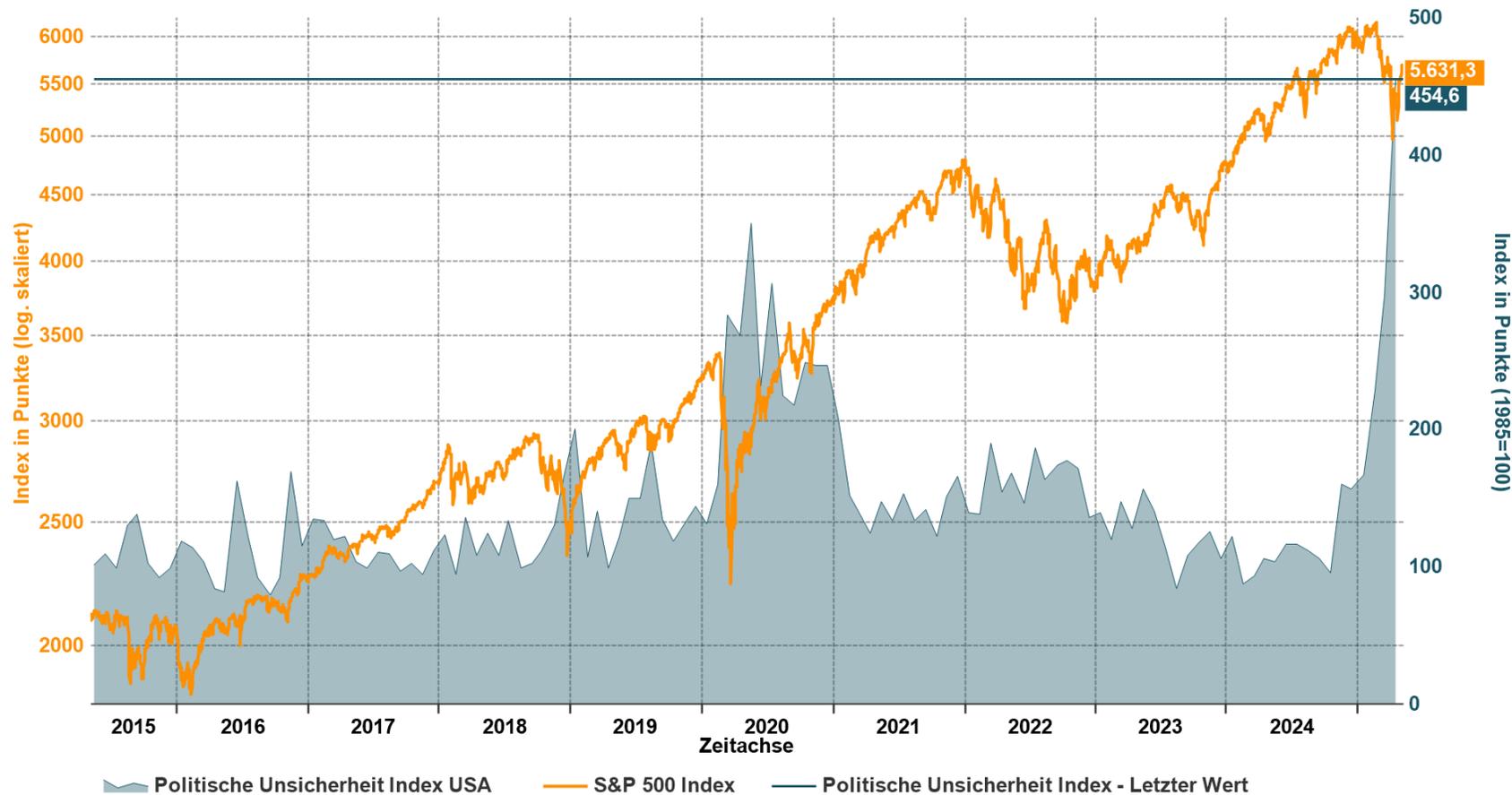
 **Geiger Capital** ✓  
@Geiger\_Capital

⊘ ...

\*47% TARIFFS ON MADAGASCAR



# Aktienmarkt reagiert negativ auf aggressive Handelspolitik



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Apr 25

Aggressive Handelspolitik der neuen US-Administration führte in 2025 zu historisch hoher politischer Unsicherheit.

Für Unternehmen und Konsumenten bedeutet dies oft Investitions- und Kaufzurückhaltung, die Bremsspuren in der Wirtschaft hinterlässt.

Entsprechend negativ reagierte auch der weiterhin hoch bewertete US-Aktienmarkt.

# Was hat die US-Administration vor?



## A User's Guide to Restructuring the Global Trading System

November 2024

### Executive Summary

The desire to reform the global trading system and put American industry on fairer ground vis-à-vis the rest of the world has been a consistent theme for President Trump for decades. We may be on the cusp of generational change in the international trade and financial systems.

The root of the economic imbalances lies in persistent dollar overvaluation that prevents the balancing of international trade, and this overvaluation is driven by inelastic demand for reserve assets. As global GDP grows, it becomes increasingly burdensome for the United States to finance the provision of reserve assets and the defense umbrella, as the manufacturing and tradeable sectors bear the brunt of the costs.

In this essay I attempt to catalogue some of the available tools for reshaping these systems, the tradeoffs that accompany the use of those tools, and policy options for minimizing side effects. This is not policy advocacy, but an attempt to understand the financial market consequences of potential significant changes in trade or financial policy.

Tariffs provide revenue, and if offset by currency adjustments, present minimal inflationary or otherwise adverse side effects, consistent with the experience in 2018-2019. While currency offset can inhibit adjustments to trade flows, it suggests that tariffs are ultimately financed by the tariffed nation, whose real purchasing power and wealth decline, and that the revenue raised improves burden sharing for reserve asset provision. Tariffs will likely be implemented in a manner deeply intertwined with national security concerns, and I discuss a variety of possible implementation schemes. I also discuss optimal tariff rates in the context of the rest of the U.S. taxation system.

Currency policy aimed at correcting the undervaluation of other nations' currencies brings an entirely different set of tradeoffs and potential implications. Historically, the United States has pursued multilateral approaches to currency adjustments. While many analysts believe there are no tools available to unilaterally address currency misvaluation, that is not true. I describe some potential avenues for both multilateral and unilateral currency adjustment strategies, as well as means of mitigating unwanted side effects.

Finally, I discuss a variety of financial market consequences of these policy tools, and possible sequencing.

Stephen Miran, Former Hudson Bay Senior Strategist

Stephen Miran was Senior Strategist at Hudson Bay Capital. He currently serves as Chairman of the Council of Economic Advisers. Previously, Dr. Miran served as senior advisor for economic policy at the U.S. Department of the Treasury, where he assisted with fiscal policy during the pandemic recession. Prior to Treasury, Dr. Miran worked for a decade as an investment professional. Dr. Miran is also an economics fellow at the Manhattan Institute for Policy Research. He received a Ph.D. in economics from Harvard University and a B.A. from Boston University.

Please direct enquiries to [research@hudsonbaycapital.com](mailto:research@hudsonbaycapital.com)

### Reduktion der negativen Handelsbilanz

- Mehr Exporte
- Weniger Importe

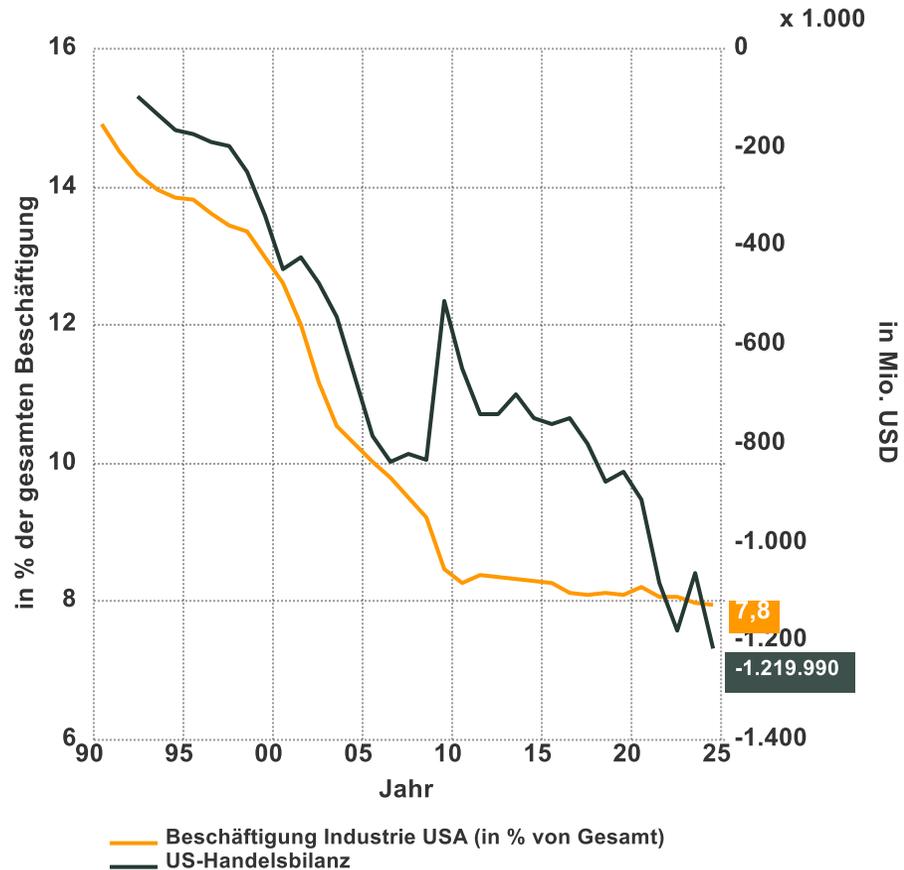
### Schwacher US-Dollar

- Niedrige Zinsen
- Ende des US-Exceptionalism

### Niedrige (langfristige) Zinsen

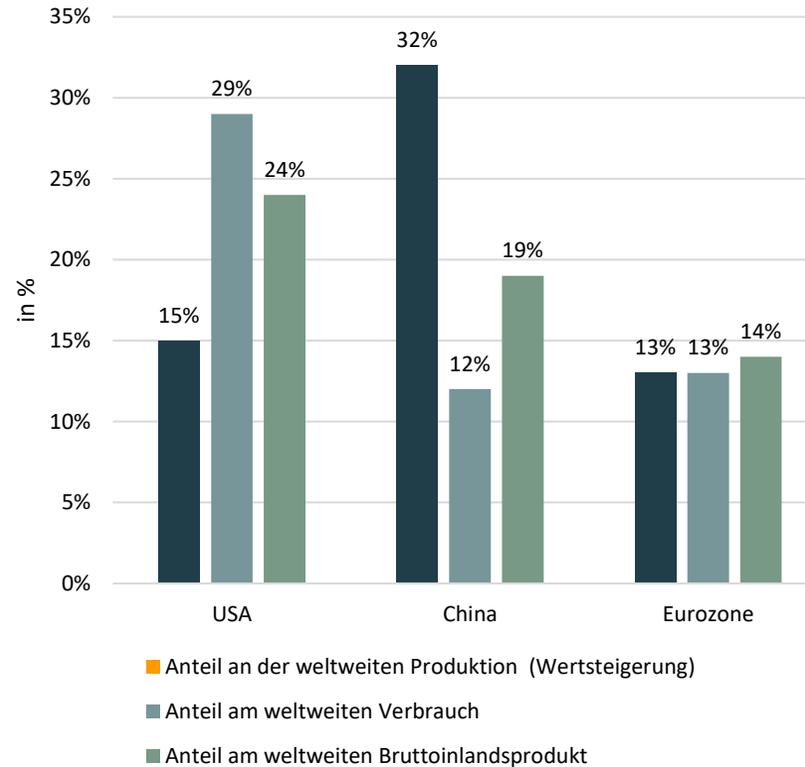
- Niedrige Inflation
- Niedriges Potenzialwachstum

# Ein historisches Experiment mit ungewissem Ausgang



Quelle: LSEG Datastream

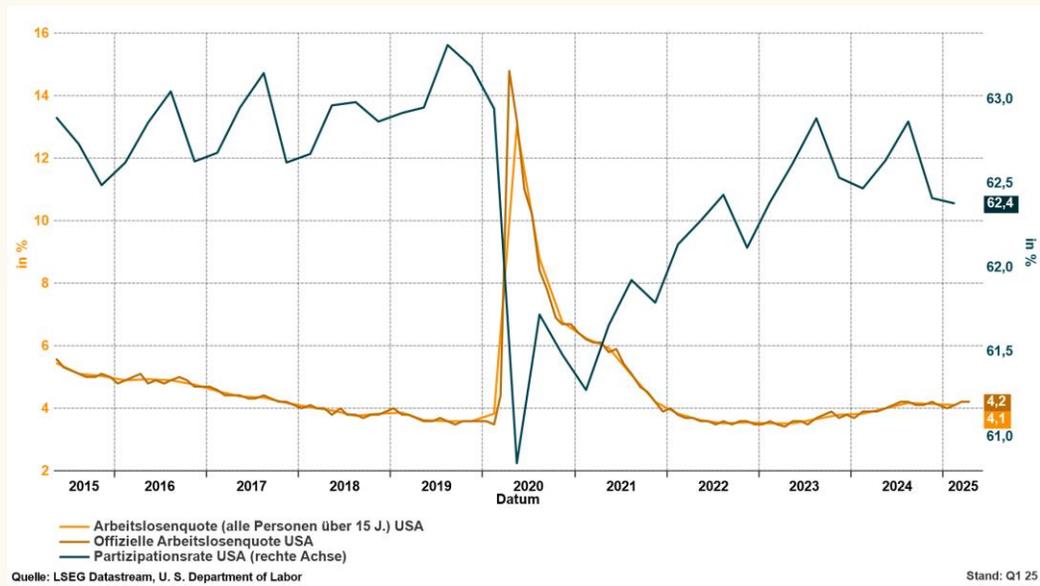
Stand: 2024



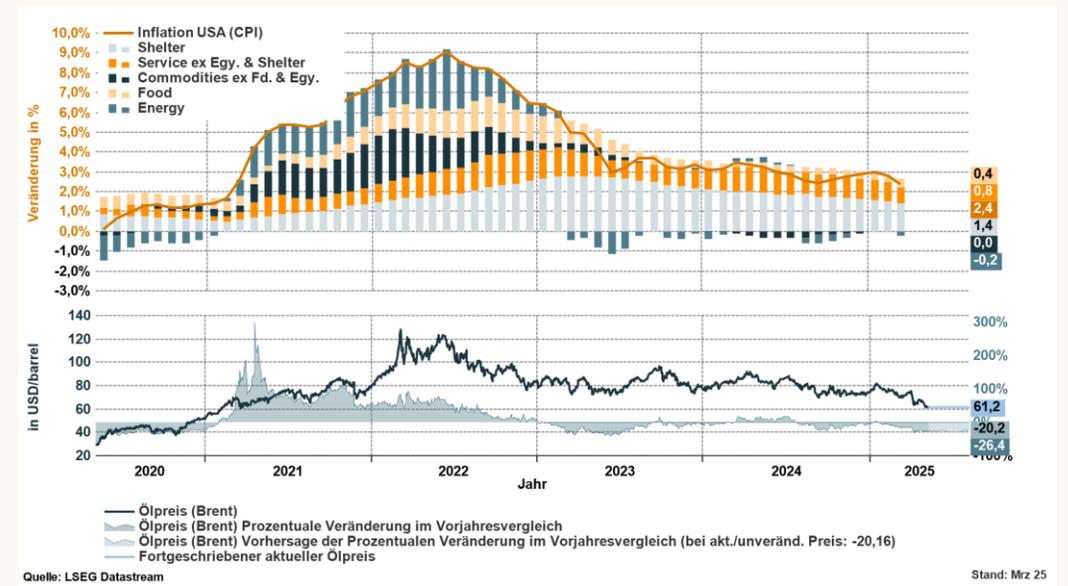
Quelle: Deutsche Bank Research, UN Industrial Development Organization, World Bank Open Data / Daten von 2023 / in konstanten USD (2015)

Der Plan von US-Präsident Trump zielt darauf ab, negative Handelsbilanz zu reduzieren durch weniger Importe, mehr US-Exporte und somit mehr heimische Produktion. Dabei ist bemerkenswert, dass die Industriebeschäftigung nur noch 8% der Gesamtbeschäftigung ausmacht und solche Strukturreformen in einer kurzen Zeit mit starken Verwerfungen am Arbeitsmarkt verbunden sein könnten. Gleichzeitig sind die Produktions- und Konsumanteile von China und USA diametral unterschiedlich, während die Eurozone im Gleichgewicht ist.

## Vollbeschäftigung



## Preisstabilität



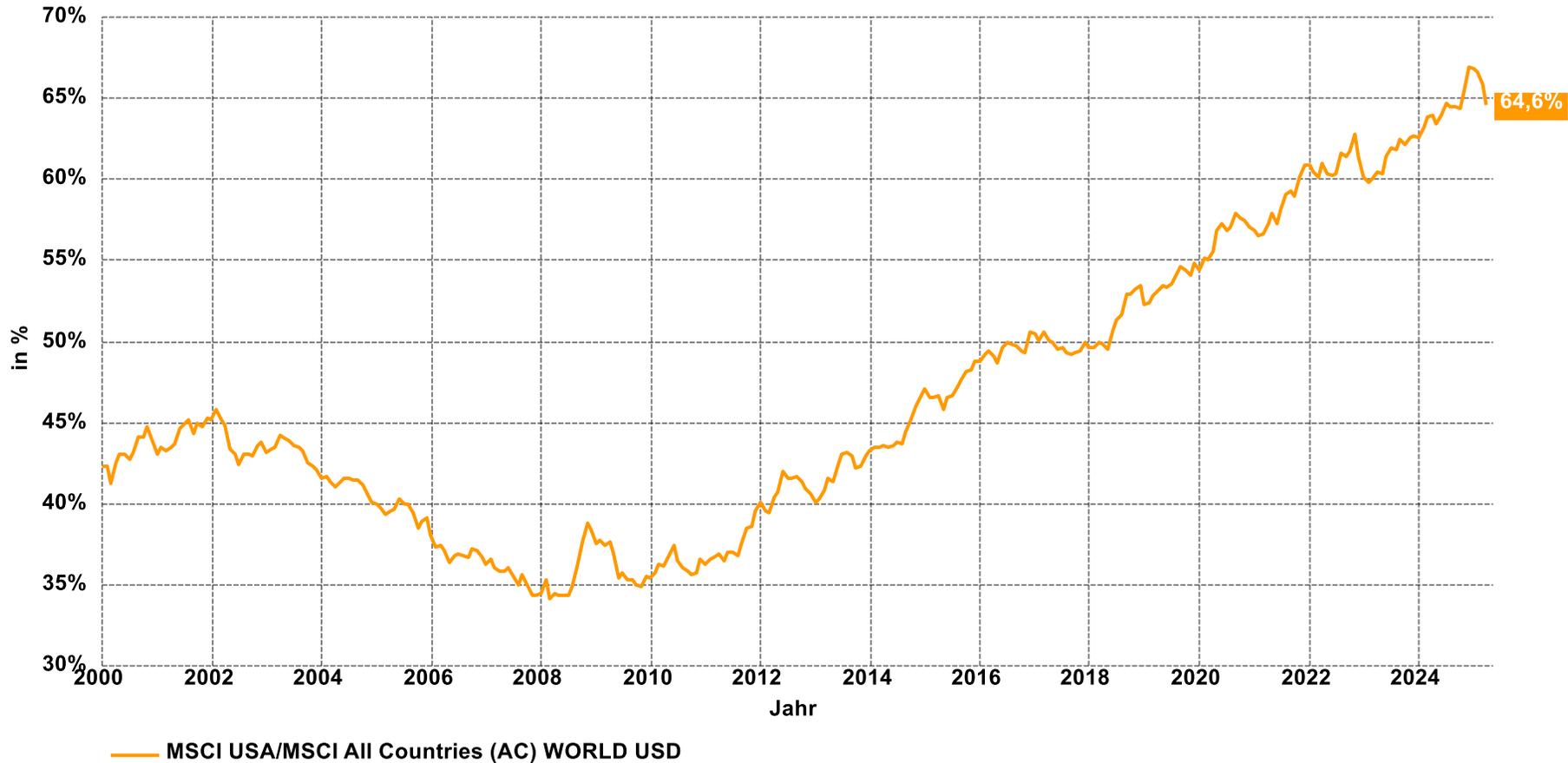
## Wie unpolitisch kann die FED wirklich sein?



*“If the large increases in tariffs that have been announced are sustained, they are likely to generate a rise in inflation, a slowdown in economic growth, and an increase in unemployment.”*

Jerome Powell, Fed Chair, 07.05.2025

# Gewichtung MSCI USA innerhalb des MSCI World All Countries

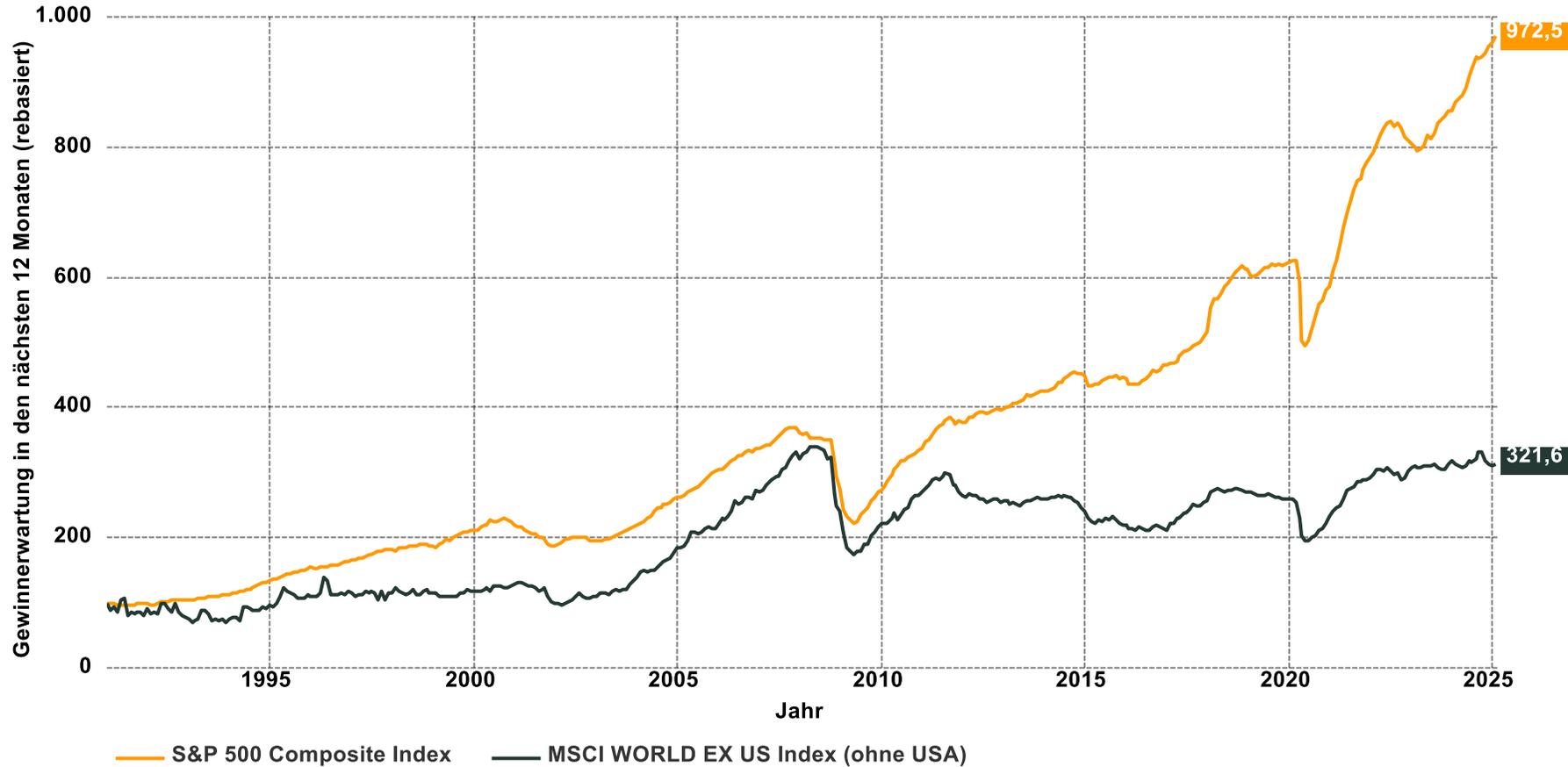


Quelle: LSEG Datastream

Stand: 11.04.2025

Während es in den letzten Jahren entscheidend war, hoch in den USA investiert zu sein, führt die aktuelle Unsicherheit zu einer Neubewertung der Risikoassets und zu einer signifikanten Umschichtung der Investoren aus den USA in Richtung vom Rest der Welt.

# Gewinnentwicklung USA vs. Rest of World



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 11.04.2025

Die ganze Welt außerhalb der USA inkl. Japan, Emerging Markets wie China und Indien, bleibt gewinn technisch weiterhin unter dem Niveau von 2008.

Da langfristig vor allem die Gewinnentwicklung die Aktienkurse bestimmt, hat die positive Wirtschaftsdynamik in den USA auch zu einer langen Outperformance-Phase relativ zum Rest der Welt geführt.

# Ist der US-Dollar-Aufwertungszyklus vorbei?



— US-Dollar Index

Quelle: LSEG Datastream

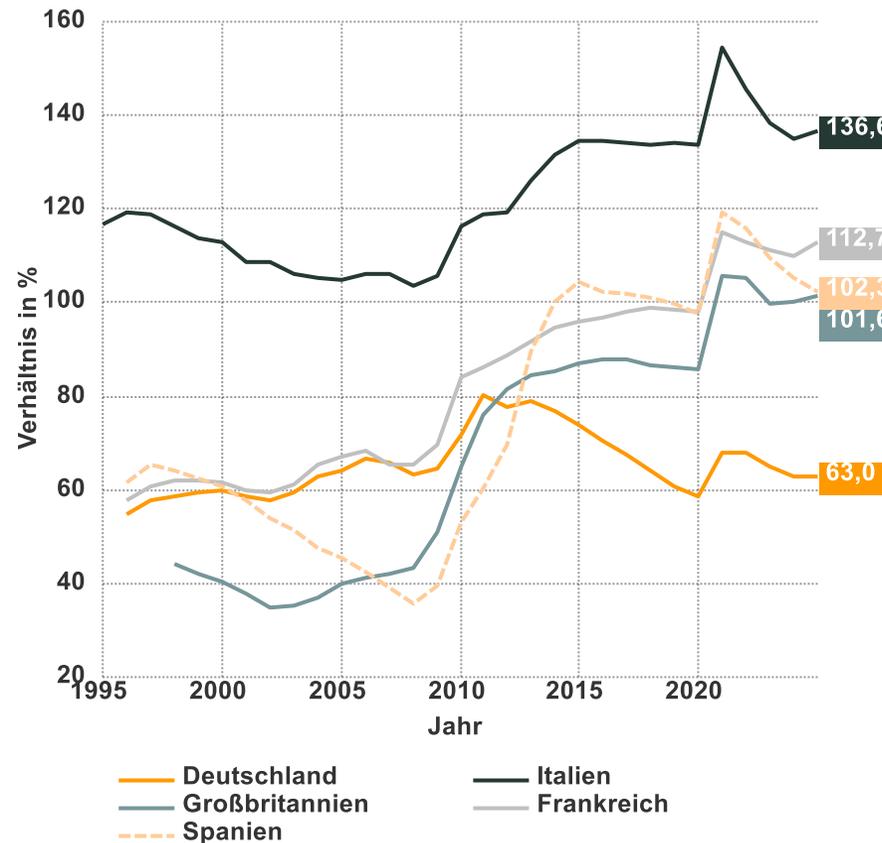
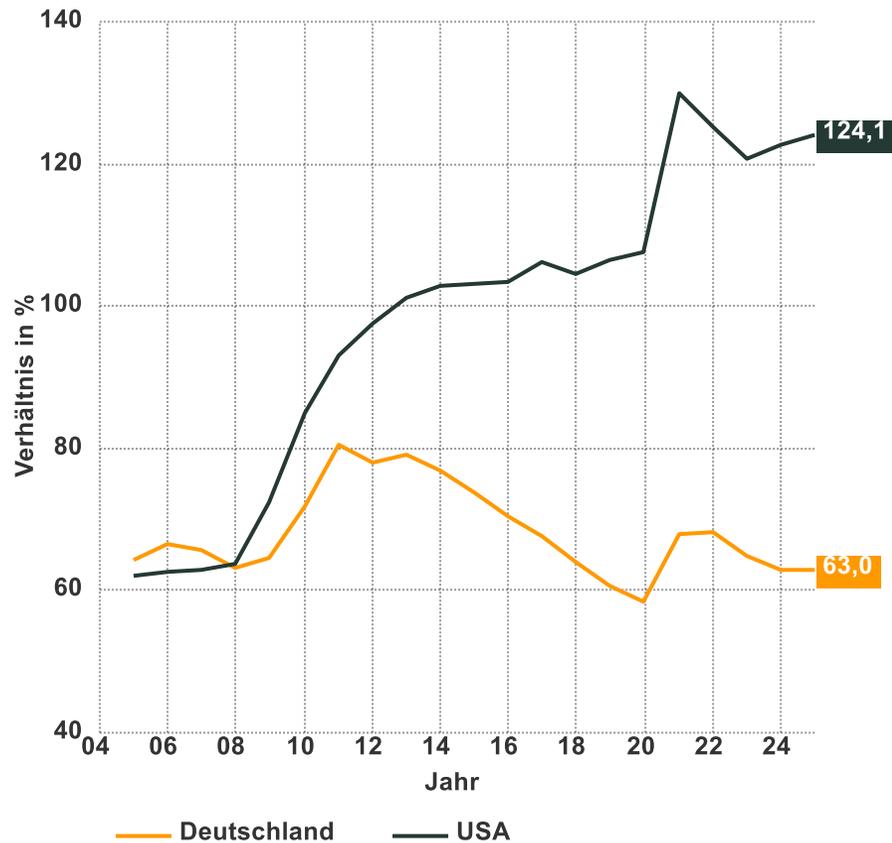
Stand: 04.04.2025

Rigide Zoll- und Wirtschaftspolitik belastete zuletzt das Vertrauen in USD-Assets (Aktien, Anleihen, US-Dollar). Der Plan der Trump-Vertrauten, US-Staatsanleihen in langlaufende Papiere umzuschulden, könnte den US-Dollar theoretisch weiter belasten.

Deshalb bleibt es in 2025 unumgänglich, über Regionen, Sektoren und Währungen breit zu diversifizieren.

# Enormes Potenzial und hoher Bedarf für Investitionen in Deutschland

Staatsverschuldung zum Bruttoinlandsprodukt (Verhältnis in %)



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 25

Die Aussicht auf ein massives Konjunkturprogramm in Deutschland ist enorm wichtig.

Deutschland hat relativ zu vergleichbaren Volkswirtschaften in Europa und global beinahe 40% vom BIP an Verschuldungspotenzial.

Gleichzeitig wurde in öffentliche Güter in den letzten Jahrzehnten stetig unterinvestiert, sodass das Programm voraussichtlich positiven Multiplikatoreffekt auf die restliche Konjunktur entfalten kann.

# DJE – Zins & Dividende Fondsmanager



## Dr. Jan Ehrhardt | stv. Vorstandsvorsitzender

### Fondsmanager der Fonds:

- DJE – **Dividende & Substanz** seit Auflage 2003
- DJE – **Zins & Dividende** seit Auflage 2011
- DWS Concept DJE **Globale Aktien** seit 2014



## Stefan Breintner | Leiter Research & Portfoliomanagement

### Co-Portfoliomanager der Fonds:

- DJE – **Zins & Dividende** seit 2019
- DJE – **Dividende & Substanz** seit 2019

### Fondsmanager der Fonds:

- DJE – **Gold & Ressourcen** seit 2008
- DJE **Gold & Stabilitätsfonds** seit 2010
- DJE – **Europa** seit 2023



Quellen: \* geschätzt; \*\* inkl. Derivate; eigene Berechnung, Bloomberg.

## Investmentkonzept | DJE – Zins & Dividende

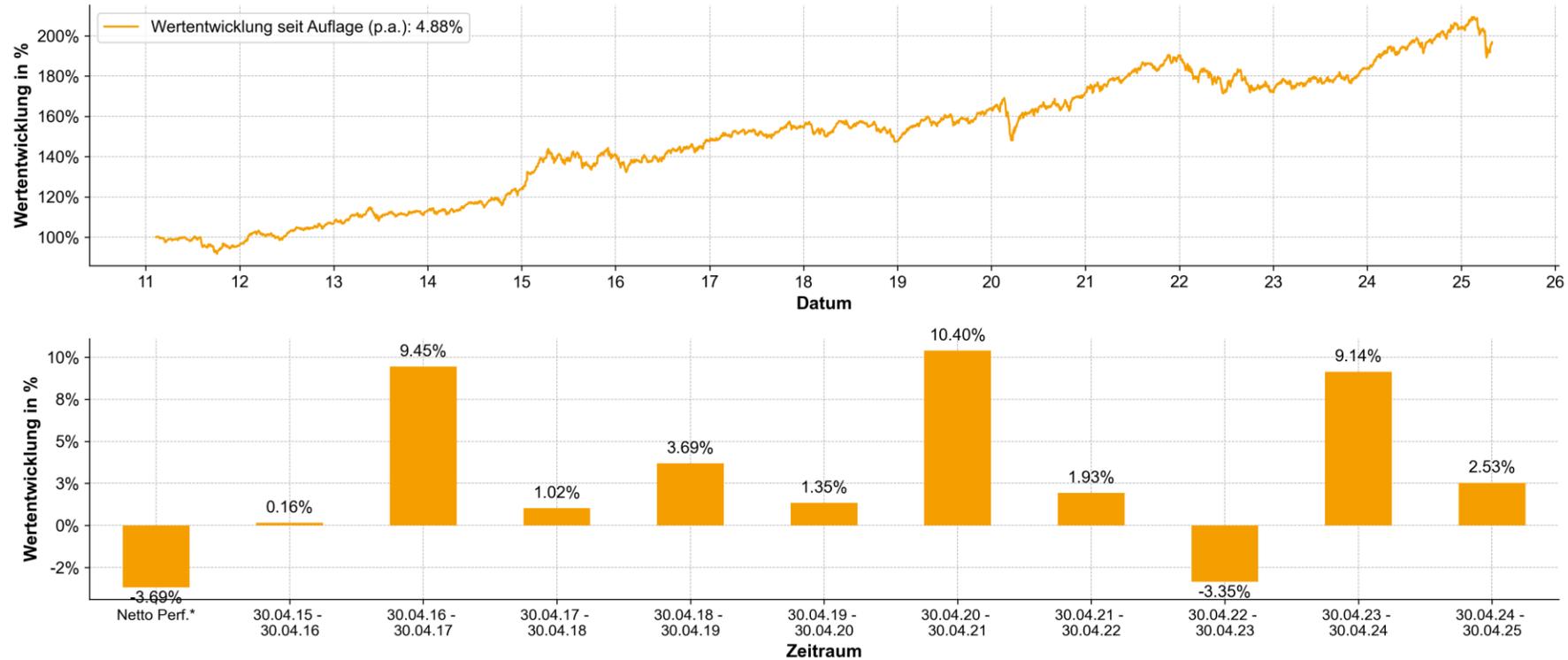
- Der **DJE – Zins & Dividende** ist ein ausgewogener Mischfonds, der unabhängig von Benchmark-Vorgaben weltweit investiert.
- Die Strategie folgt dem **Absolut-Return-Gedanken** und soll neben einer nachhaltigen Wertentwicklung attraktive Zinserträge durch Anleihen sowie im Zeitverlauf stabile Dividendeneinkünfte aus Aktien erzielen
- Die differenzierte Gewichtung von Aktien und Anleihen gewährleistet einen Diversifikationseffekt und reduziert die Schwankung im Portfolio
- Die maximale **Aktienquote liegt bei 50%**

## Kennzahlen | 30.04.2025

Gewichtete Dividendenrendite Aktien	3,0%*
Freie Cash Flow Rendite	6,8%
Gewichtete Verzinsung der Anleihen	4,2%
Rating der Anleihen	A-
Duration Rentenportfolio	4,3 Jahre **
Fondsvolumen (in Mrd. EUR)	4,2



# Wertentwicklung



Quelle: DJE Kapital AG

\* Netto Perf. (Ausgabeaufschlag 4%): 30.04.2015 - 30.04.2016  
 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.

Stand: 30.04.2025

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.

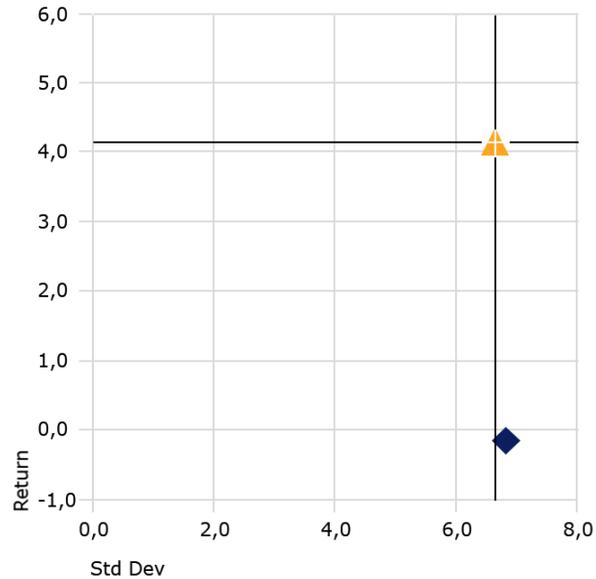
# Risk return vs. Morningstar peers



## 1 JAHR

### Risk-Reward

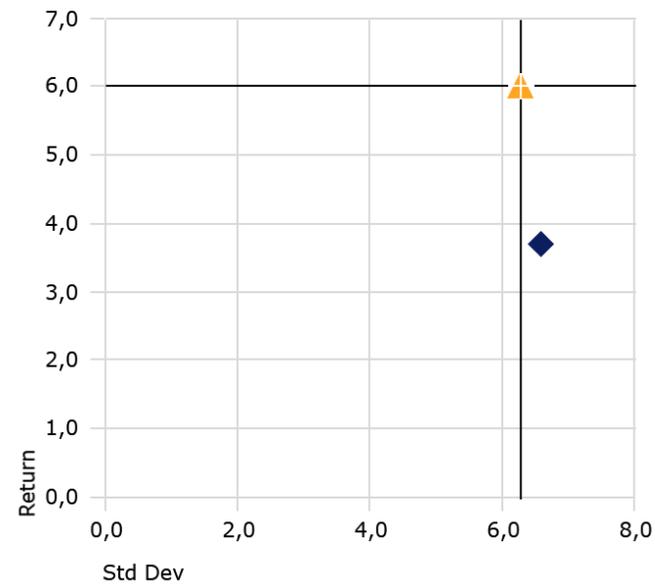
Time Period: 07.04.2024 to 29.03.2025



## 5 JAHRE

### Risk-Reward

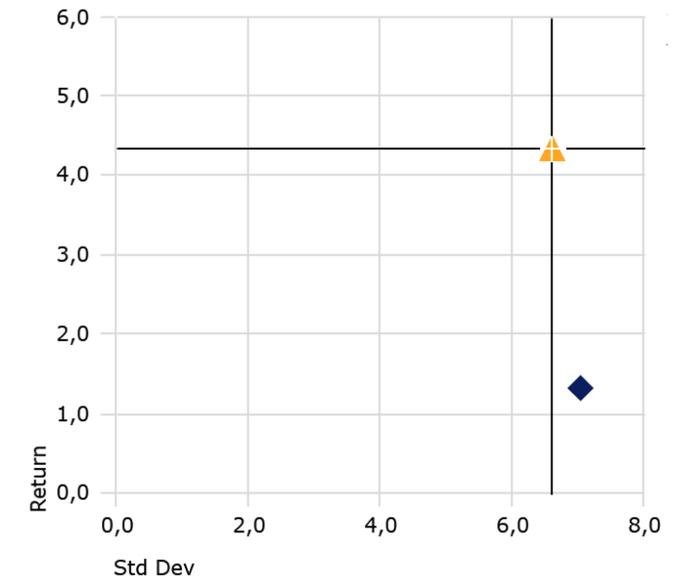
Time Period: 12.04.2020 to 29.03.2025



## 10 JAHRE

### Risk-Reward

Time Period: 12.04.2015 to 29.03.2025



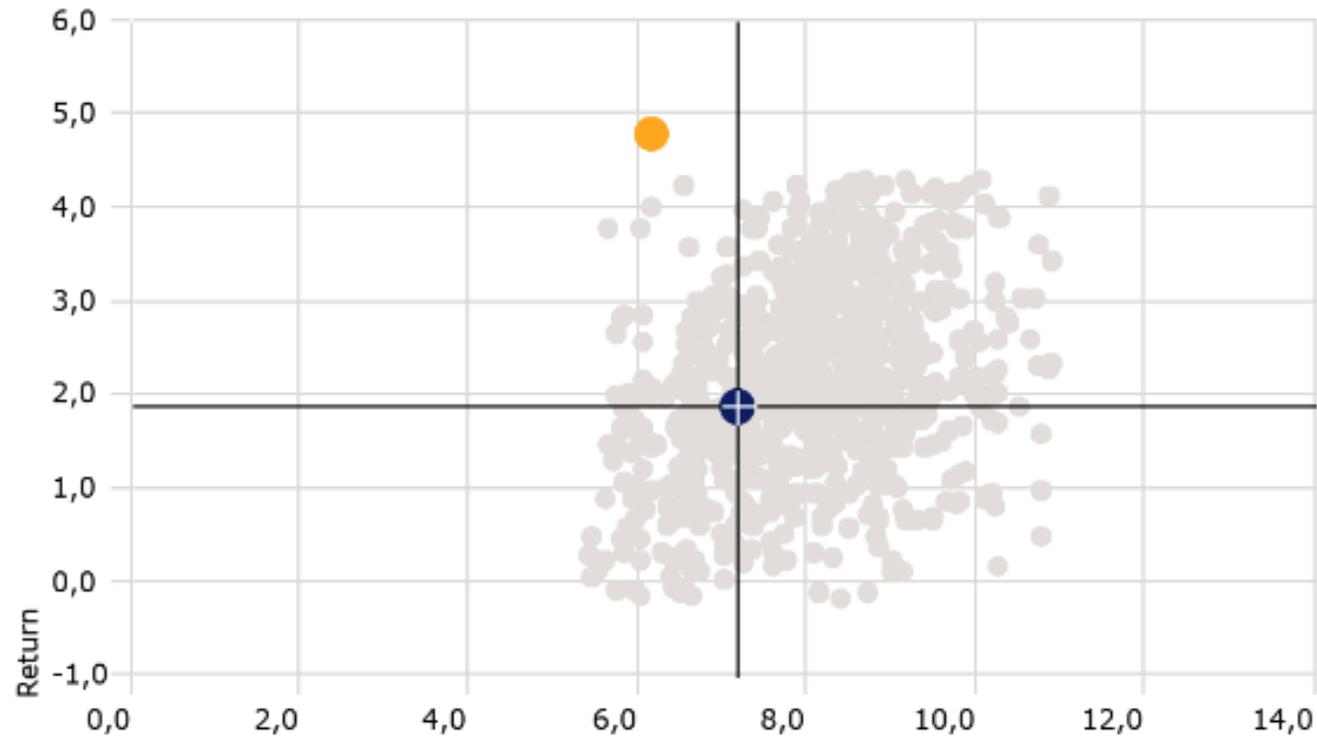
Über alle Zeiträume bessere Wertentwicklung als die Vergleichsgruppe bei deutlich weniger Schwankungen

- ▲ DJE - Zins & Dividende XP (EUR)
- ◆ EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

# Risiko- und Ertrag (10 Jahre / Morningstar – Vergleichsgruppe)

## Risk-Reward

Time Period: 01.04.2015 to 31.03.2025

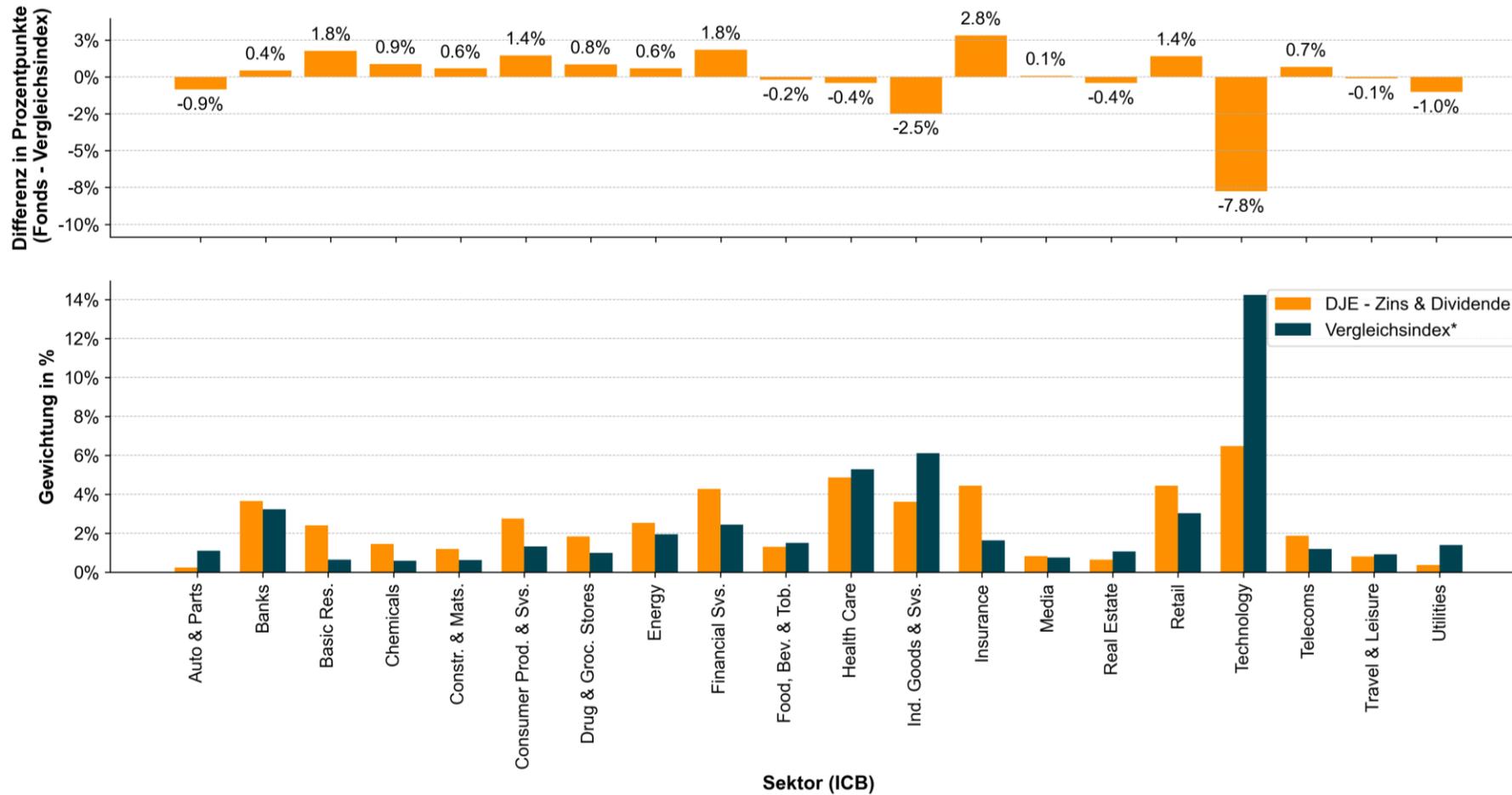


● DJE - Zins & Dividende XP (EUR)

● EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

Quelle: Morningstar Direct; Stand: 31.03.2025

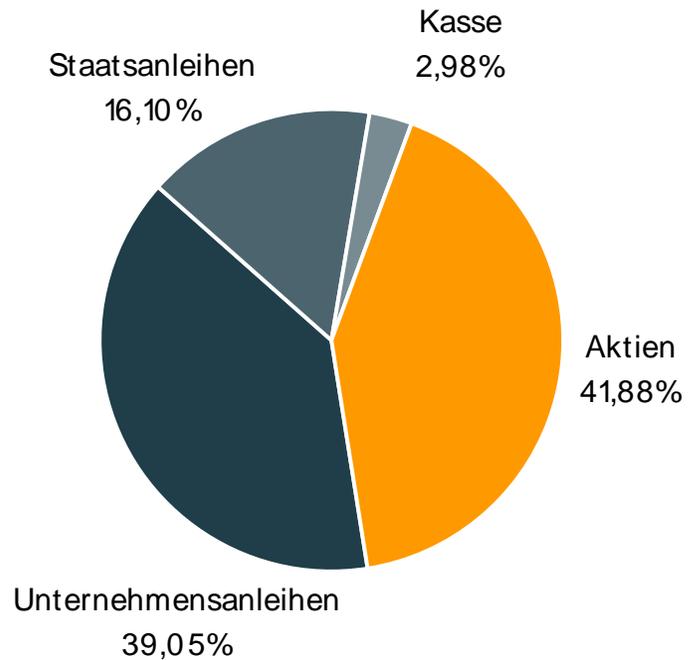
# Sektorallokation Aktienportfolio (adjustiert)



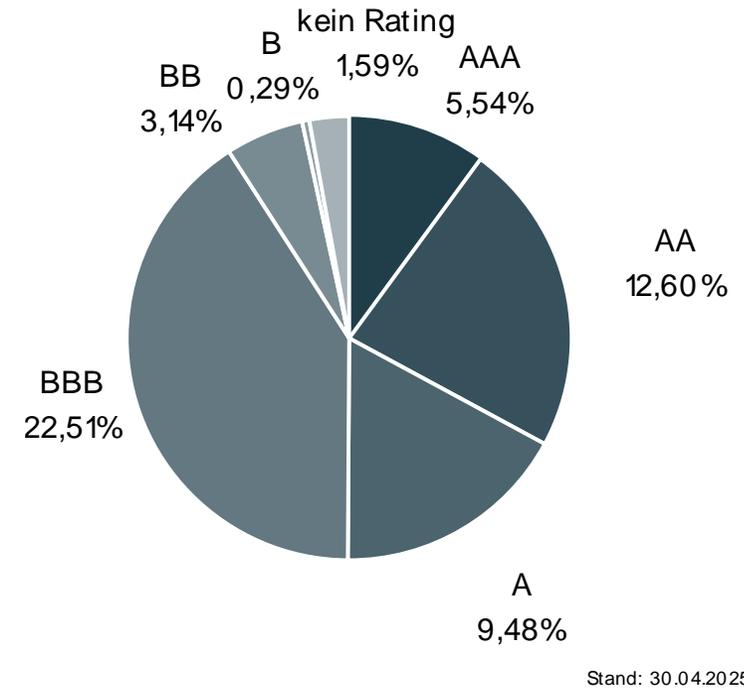
\* 50% MSCI World, Fonds nur Aktienportfolio  
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

# Vermögenszusammensetzung

## Aktuelle Allokation (in % NAV)



## Anleihen Bonitätsstruktur (in %)



Fondsvolumen (in Mrd. Euro)	4,2
Ø gewichtete Dividendenrendite Aktien (in %)	3,00*
* geschätzt	
** bis zum Call	
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG	

Duration Rentenportfolio (inkl. Derivate & Kasse)	4,3 Jahre
Mod. Duration (inkl. Derivate & Kasse)	4,2
Rating der Anleihen	A-
Ø gewichtete Verzinsung der Anleihen	4,2%**

## Chancen und Risiken



### Chancen

---

- Das Portfolio wird laufend an die sich verändernden Märkte angepasst.
- Mögliche Aktienkursgewinne werden durch erwartete Zinserträge internationaler Anleihen und Dividendenausschüttungen ergänzt.
- Der ausgewogene Mischfonds zielt auf eine möglichst positive, schwankungsarme Wertentwicklung in jeder Marktphase.
- Kontinuierliche Erträge aus Zinsen und Dividenden können bei Kurseinbrüchen als Puffer dienen.

### Risiken

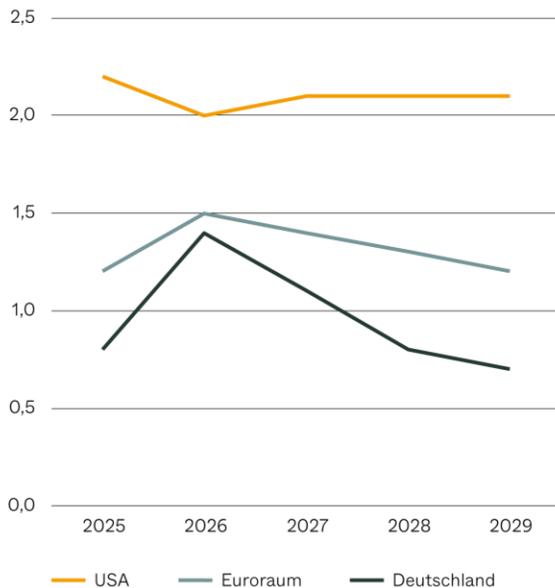
---

- Bei nicht auf Euro lautenden Wertpapieren besteht ein Währungsrisiko für Euro-Anleger.
- Der Wert einer Anlage kann steigen oder fallen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den investierten Betrag zurück.
- Die Erträge aus Zinsen und Dividenden sind nicht garantiert.
- Anleihen unterliegen bei steigenden Zinsen Preisrisiken sowie außerdem Länderrisiken und den Bonitäts- und Liquiditätsrisiken ihrer Emittenten.
- Aktienkurse können markt-, währungs- und einzelwertbedingt stark schwanken.

# Warum in den US-Aktienmarkt investieren?

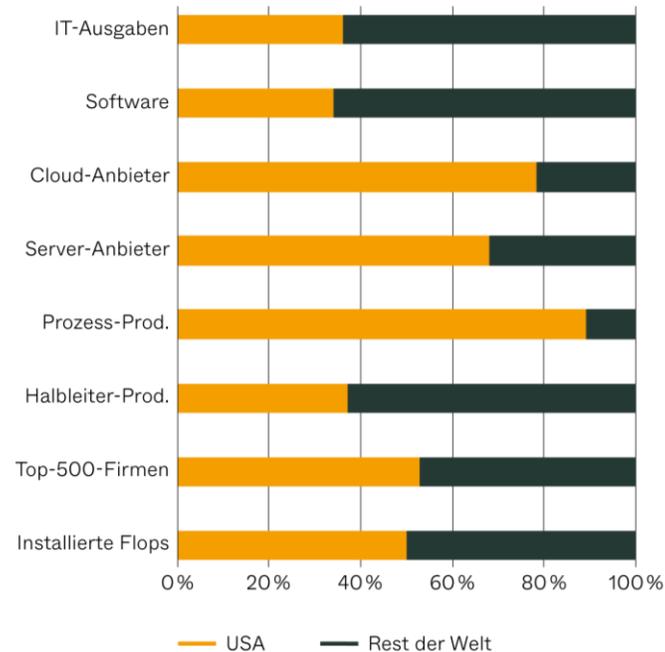
Die USA sind der bedeutendste Aktienmarkt der Welt. Eine wirtschaftsfreundliche Politik und die Unabhängigkeit von Energieimporten machen die USA als Standort attraktiv und sorgen für nachhaltige Wachstumsaussichten.

## 1 BIP-Wachstum in % USA, DE, Euroraum



Quelle: World Economic Outlook, Prognose BIP-Wachstum. Stand: Oktober 2024.

## 2 Technologie USA vs. Rest der Welt



Quelle: DJE Kapital AG. Stand: Oktober 2024.

## 3 Gewinnentwicklung in % pro Aktie USA vs. Europa

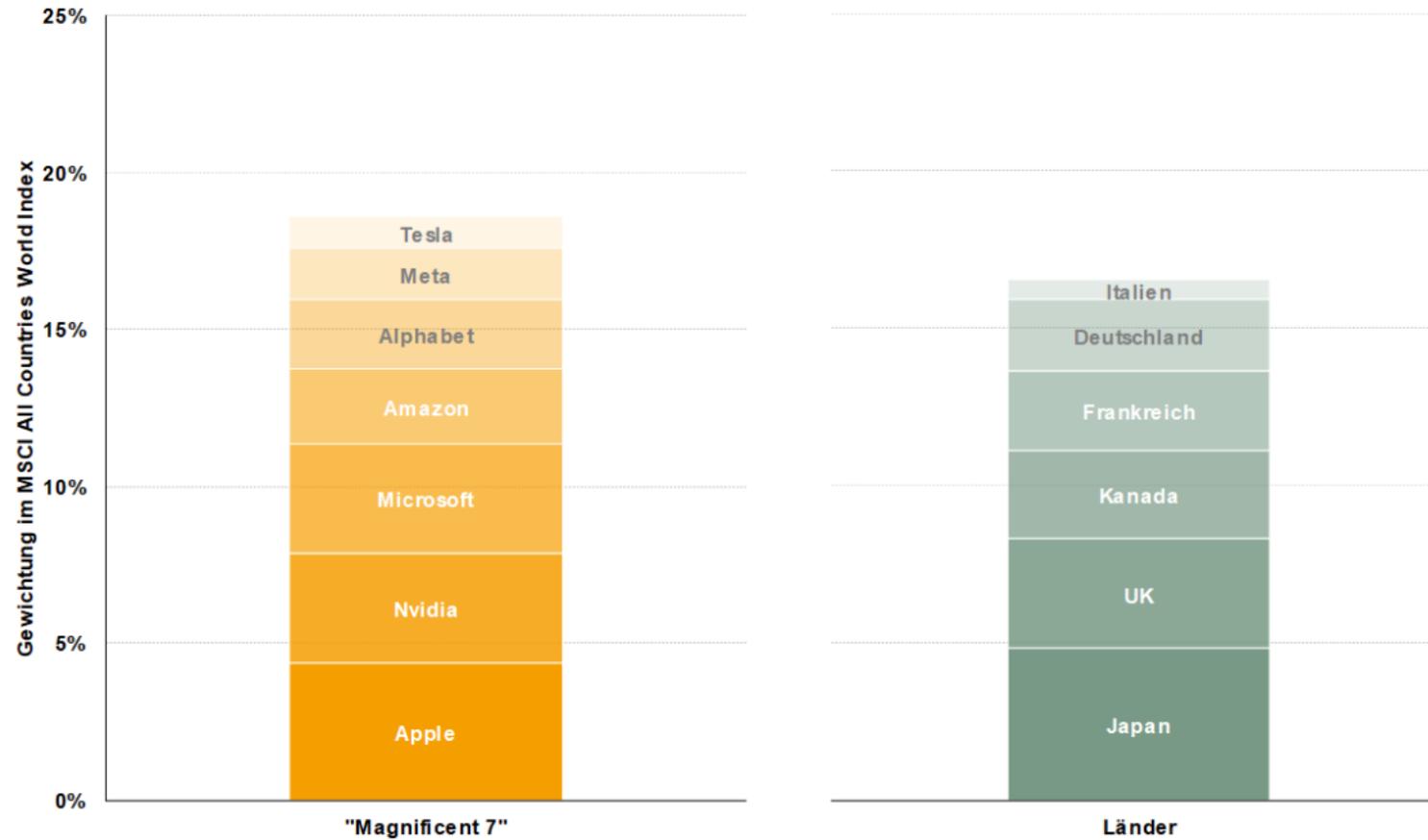


Quelle: DJE Kapital AG. Stand: November 2024. Die Darstellung der historischen Kennziffer Gewinn pro Aktie steht nicht im Zusammenhang mit möglichen Renditen von Anlageprodukten. Sie dient nur zur Illustration und ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

US-Aktien – struktureller Trend

# Warum in den US-Aktienmarkt investieren?

Magnificent 7 versus Industrieländer ex USA

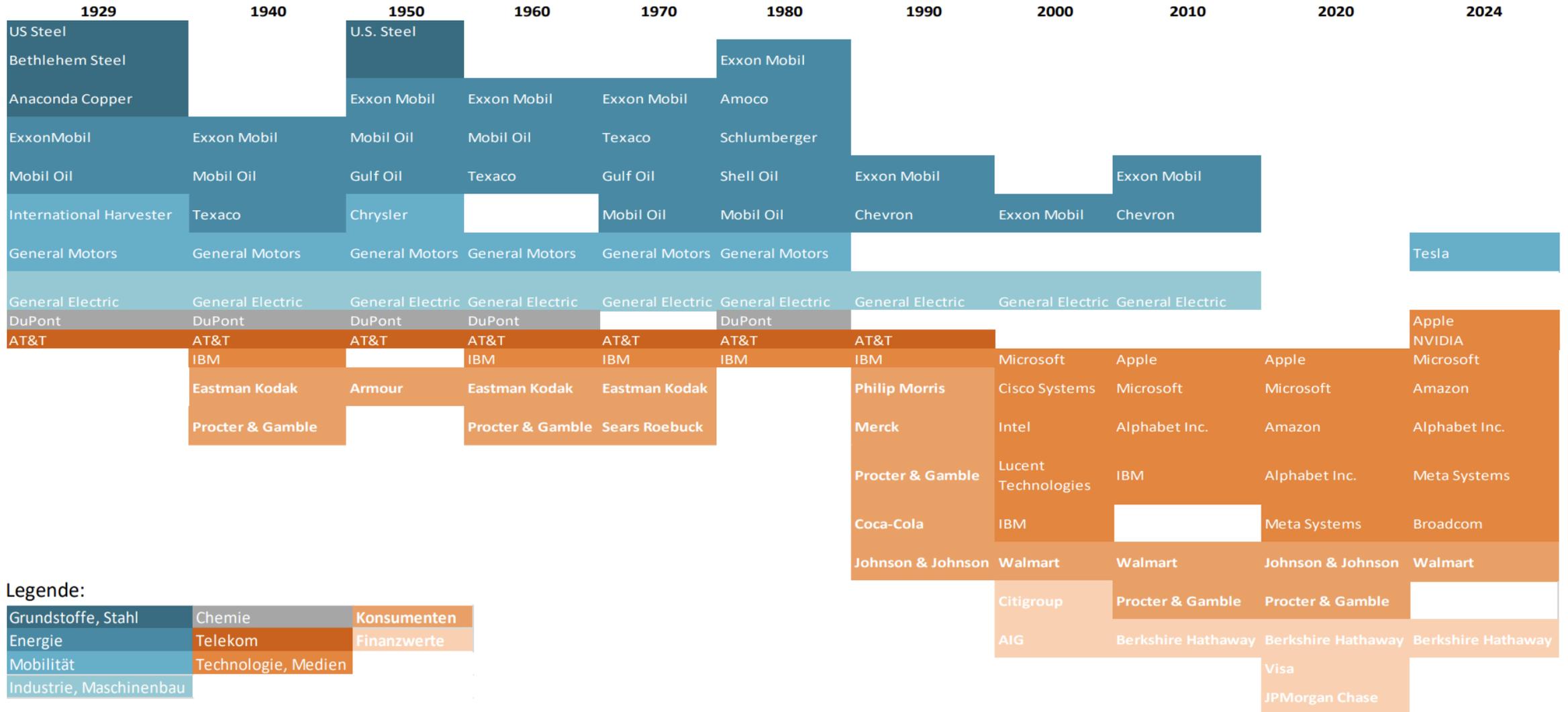


Stand: 31.03.2025

Quelle: MSCI, Bloomberg, DJE Kapital AG

US-Aktien – struktureller Trend

# Evolution der Top 10 US-Unternehmen nach Marktkapitalisierung



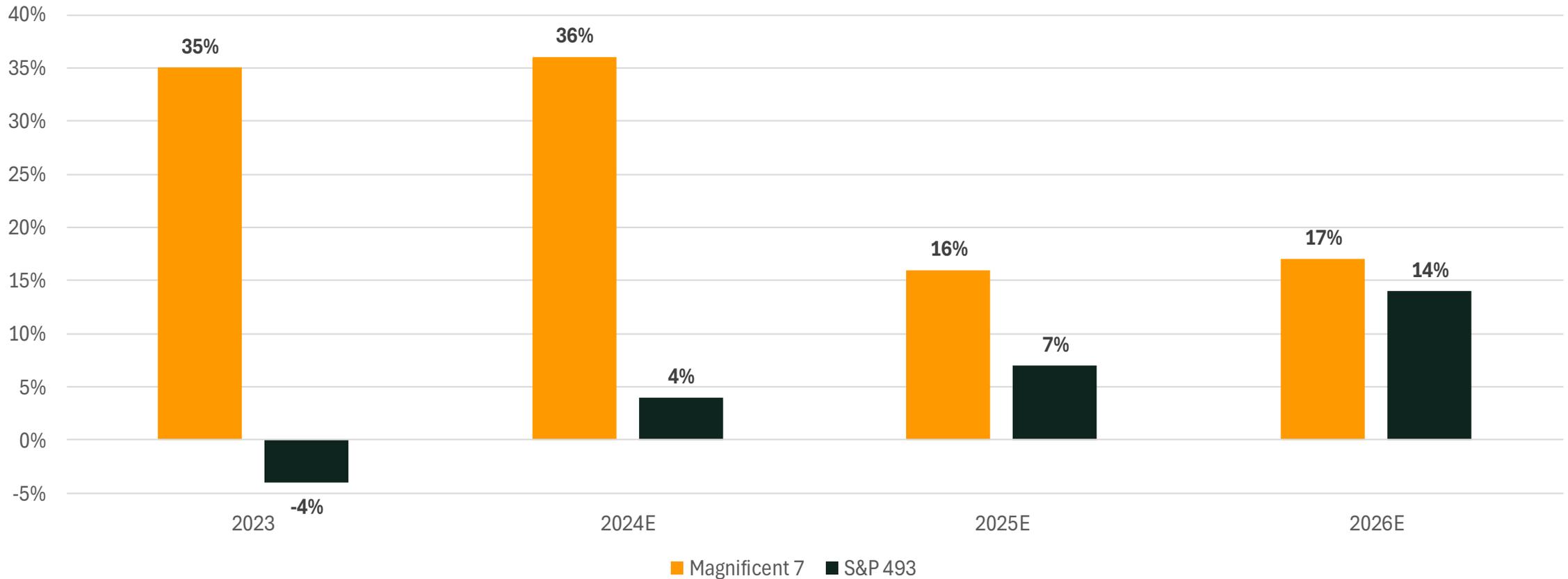
Legende:

Grundstoffe, Stahl	Chemie	Konsumenten
Energie	Telekom	Finanzwerte
Mobilität	Technologie, Medien	
Industrie, Maschinenbau		

Quelle: DWS, Bloomberg, Fortune 500, FRED. Per 13.01.2025.

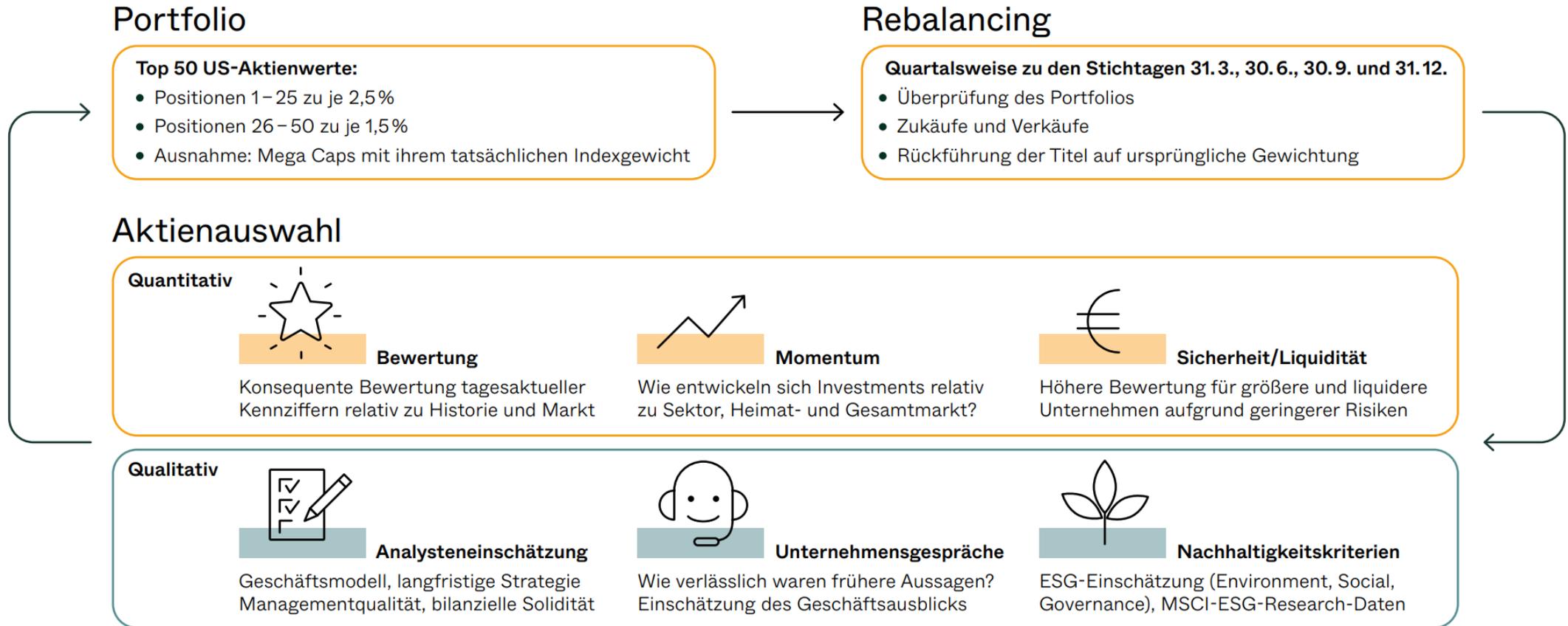
# Warum in den US-Aktienmarkt investieren?

## Gewinnentwicklung Magnificent 7 vs. S&P 493



Quelle: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research; Stand: 03/2025

# Investmentprozess USA-ETF: qualitativ & quantitativ



Quelle: DJE Kapital AG. Nur zur Illustration.

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 unter <https://etf.dws.com/de-de/> unter dem betreffenden Fonds abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter <https://etf.dws.com/de-de/ueber-uns/umgang-mit-beschwerden-etfs/> abgerufen werden. 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.

## Investmentprozess

### ETF Investment- und Selektionsprozess

- Aktuelle Coverage im DJE-Research = 936 US-Aktien (*Vergleich MSCI USA = 593 Unternehmen*)
- ETF-Portfolio besteht immer aus den 50 besten Titeln basierend auf dem Gesamtscore (US Top 50)
- Nur Mid- and Large Caps
- Rebalancing erfolgt 4x im Jahr zu jedem Quartal
- Kein Währungs-Hedging (Fondswährung USD)
- Berücksichtigung ESG-Strategie (Art. 8 SFDR)

### Portfoliozusammensetzung



#### **Ausnahme:**

Wenn Top 50 Titel MSCI USA-Indexschergewichte sind (z. B. Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon), ziehen diese mit der jeweiligen Indexgewichtung ins Portfolio ein.



Anpassung der übrigen Titelgewichtung  
Summe Tier 1 vs. Summe Tier 2 im Verhältnis 5:3

## Portfolio Q2 2025



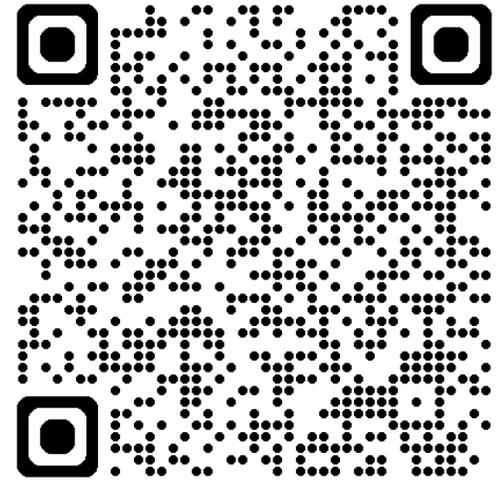
## Kategorie 1

1	SALESFORCE	2,27 %	
2	VISA A	2,27 %	
3	AMAZON.COM	3,84 %	◀
4	GILEAD SCIENCES	2,27 %	
5	JP MORGAN CHASE	2,27 %	
6	MASTERCARD	2,27 %	
7	VERIZON COM	2,27 %	
8	LAM RESEARCH	2,27 %	
9	ADOBE (NAS)	2,27 %	
10	SERVICENOW	2,27 %	
11	NVIDIA	5,86 %	◀
12	BRISTOL MYERS SQUIBB	2,27 %	
13	WALMART	2,27 %	
14	CHENIERE EN.	2,27 %	
15	PROGRESSIVE OHIO	2,27 %	
16	AUTOZONE	2,27 %	
17	IBM	2,27 %	
18	ACCENTURE CLASS A	2,27 %	
19	CHEVRON	2,27 %	
20	MICROSOFT	5,36 %	◀
21	HOME DEPOT	2,27 %	
22	NETFLIX	2,27 %	
23	INTUIT	2,27 %	
24	ELI LILLY	2,27 %	
25	META PLATFORMS A	2,79 %	◀

## Kategorie 2

26	CISCO SYSTEMS	1,36 %	
27	MORGAN STANLEY	1,36 %	
28	COCA COLA EURPAC PRT	1,36 %	
29	BLACKROCK	1,36 %	
30	AUTOMATIC DATA PROC.	1,36 %	
31	APPLIED MATS.	1,36 %	
32	TJX	1,36 %	
33	BROADCOM	1,69 %	◀
34	CVS HEALTH	1,36 %	
35	PROCTER & GAMBLE	1,36 %	
36	FISERV	1,36 %	
37	O REILLY AUTOMOTIVE	1,36 %	
38	LINDE (NYS)	1,36 %	
39	AMERICAN EXPRESS	1,36 %	
40	COSTCO WHOLESALE	1,36 %	
41	LULULEMON ATHLETICA	1,36 %	
42	AON CLASS A	1,36 %	
43	ARTHUR J GALLAGHER	1,36 %	
44	PALO ALTO NETWORKS	1,36 %	
45	MARKEL GROUP	1,36 %	
46	MARSH & MCLENNAN	1,36 %	
47	CIGNA	1,36 %	
48	MCKESSON	1,36 %	
49	JOHNSON & JOHNSON	1,36 %	
50	REPUBLIC SVS.A	1,36 %	

## Zusammenfassung



Gesamte DJE-Aktienexpertise zum Preis eines aktiven ETFs

Vollinvestition

Universum: MSCI USA

50 Titel

Quartalsweises Rebalancing

## Chancen und Risiken



### Chancen

---

- Aktiv gemanagter ETF mit Auswahl der Top 50 US-Aktien aus Sicht des DJE-Research-Teams
- Datengestützter Investmentprozess kombiniert qualitative und quantitative Faktoren
- Rebalancing jedes Quartal
- Berücksichtigung der ESG-Kriterien von DJE

### Risiken

---

- Aktienkurse können marktbedingt stark schwanken
- Die Aktienausswahl entwickelt sich nicht notwendigerweise besser als der gesamte Markt
- Der Einsatz datengestützter quantitativer Modelle kann unter bestimmten Marktbedingungen weniger effizient sein als unter anderen
- Währungsrisiken durch Anlage im US-Dollar-Raum

Kontakt

## Ihre Ansprechpartner



**Carsten Baukus**

Sales Director

Deutschland I Region Nord-Ost

T +49 89 790 453 - 656

M +49 179 23 90 547

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



**Matthias Niederlechner**

Client Relationship Manager

T +49 89 79 04 53 - 665

[matthias.niederlechner@dje.de](mailto:matthias.niederlechner@dje.de)

Bleiben Sie auf  
dem Laufenden!



- **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**
- **Bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.**
- **Preisrisiken von Anleihen bei steigenden Zinsen**

Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Unsicherheit über die künftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Als Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers sind Sie einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dies kann zu einer eingeschränkten Veräußerbarkeit des Wertpapiers oder zu einem Vermögensverlust führen.

- **Währungsrisiken durch Auslandsanteil im Portfolio**

Sie sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn in Wertpapiere oder Anleihen in fremder Währung investiert wird und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu - auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Sie können einen Vermögensverlust erleiden, wenn die ausländische Währung, in der die Anlage getätigt wurde, gegenüber der heimischen Währung abgewertet wird.

- **Aktienmarktrisiko durch möglichen Kursverfall aufgrund schwieriger Marktbedingungen**

Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters oder des Anlageberaters ausgeglichen werden können.

- **Inflationsrisiko**

Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen oder Kursverlusten kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.

Es besteht das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner ausfällt, obwohl er zahlungsfähig ist. Denn trotz der Zahlungsfähigkeit besteht das Risiko fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes die Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht zu leisten. Bei Wertpapieren in Fremdwährungen kann es dazu kommen, dass Ausschüttungen in Währungen gewährt werden, die auf Grund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar sind.

- **Länder-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten**

Bei Anleihen zählt die Bonität des Emittenten zu den wichtigsten Auswahlkriterien. Die Bonität eines Emittenten kann sich während der Laufzeit der Anleihe derart verschlechtern, dass die Zins- und Tilgungszahlungen des Emittenten nicht nur gefährdet sind, sondern sogar ausfallen. Dies kann zu einem vollständigen Verlust Ihres Anlagebetrages führen.

- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

Stand: Oktober 2024

# 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/de/zusammenfassung-der-anlegerrechte](http://www.dje.de/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.

# Disclaimer



Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden ETFs 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 <https://etf.dws.com/de-de/IE00050EGWG5-dje-us-equity-research-ucits-etf-1c/#downloads> abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter [www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/](http://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/) abgerufen werden. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information, können sich jederzeit ändern und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Auszeichnungen und langjährige Erfahrung garantieren keinen Anlageerfolg.

Stand: März 2025