

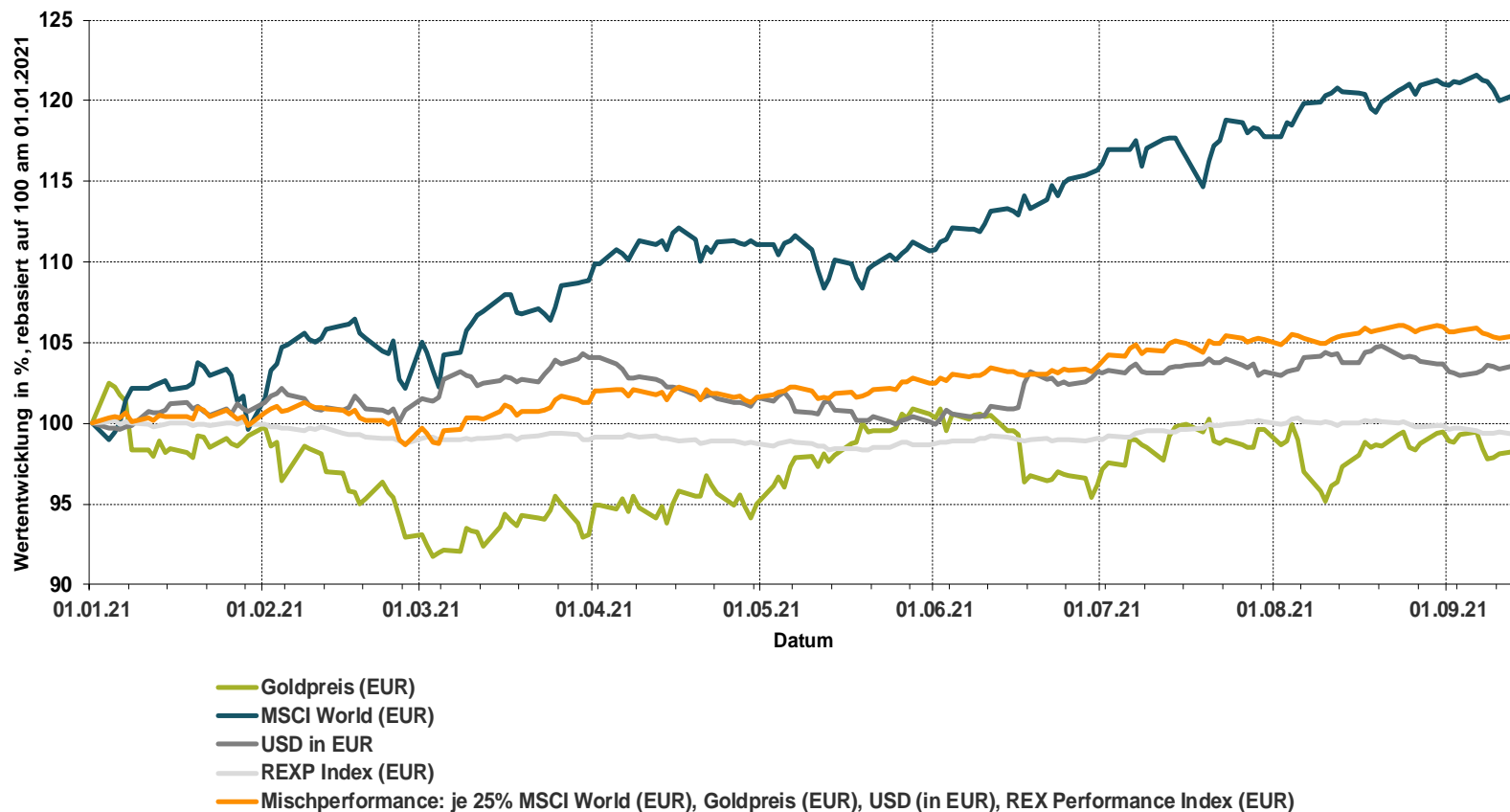
# KAPITALMARKTAUSBLICK

DR. ULRICH KAFFARNIK

Fondsconsult  
Tegernsee  
24. September 2021

# ENTWICKLUNG DIVERSER ASSETKLASSEN SEIT JAHRESANFANG

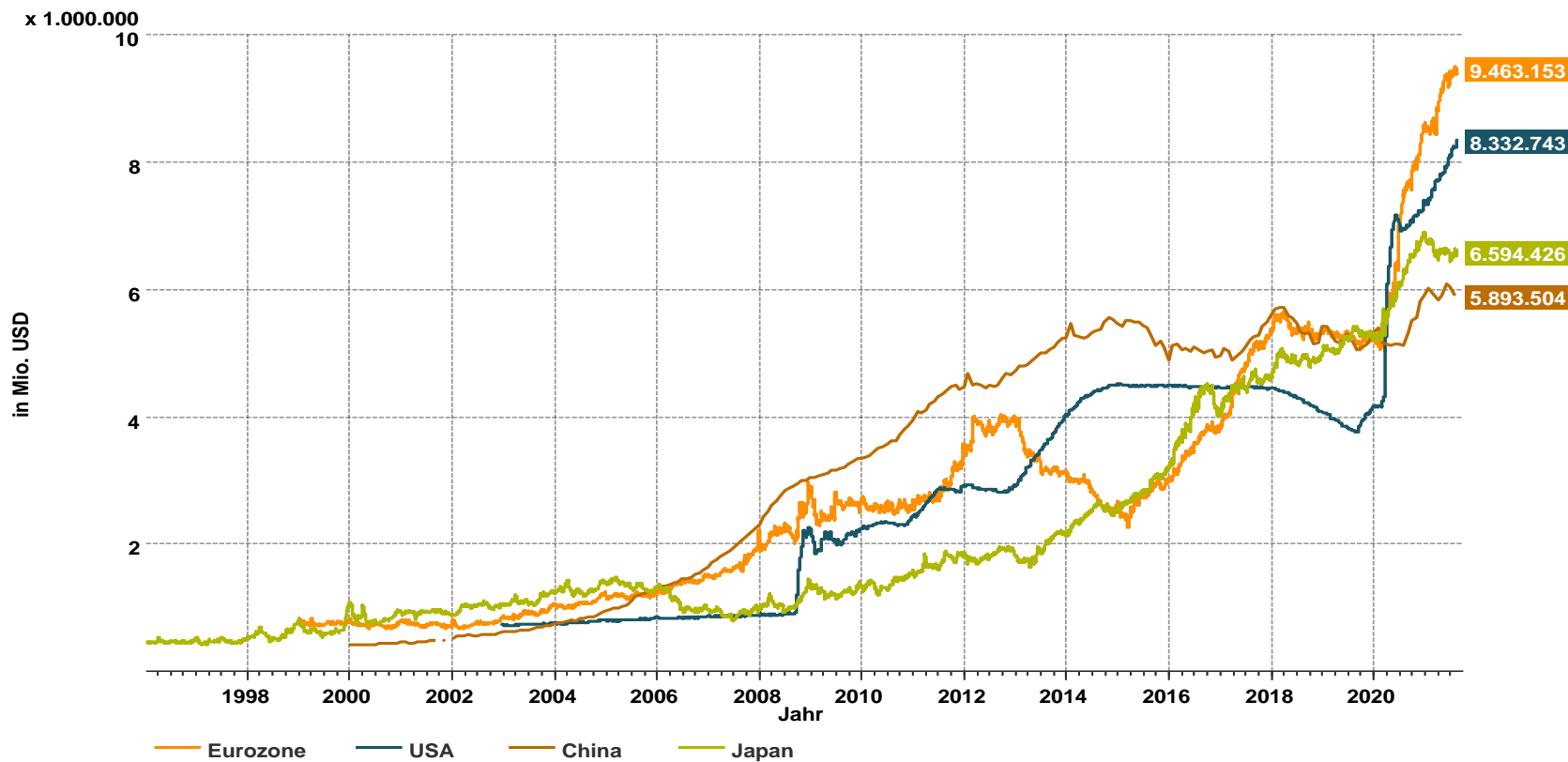
Wertentwicklung: MSCI World, Gold, USD und REXP Index in EUR



Stand: 13.09.2021

Quelle: Refinitiv Datastream

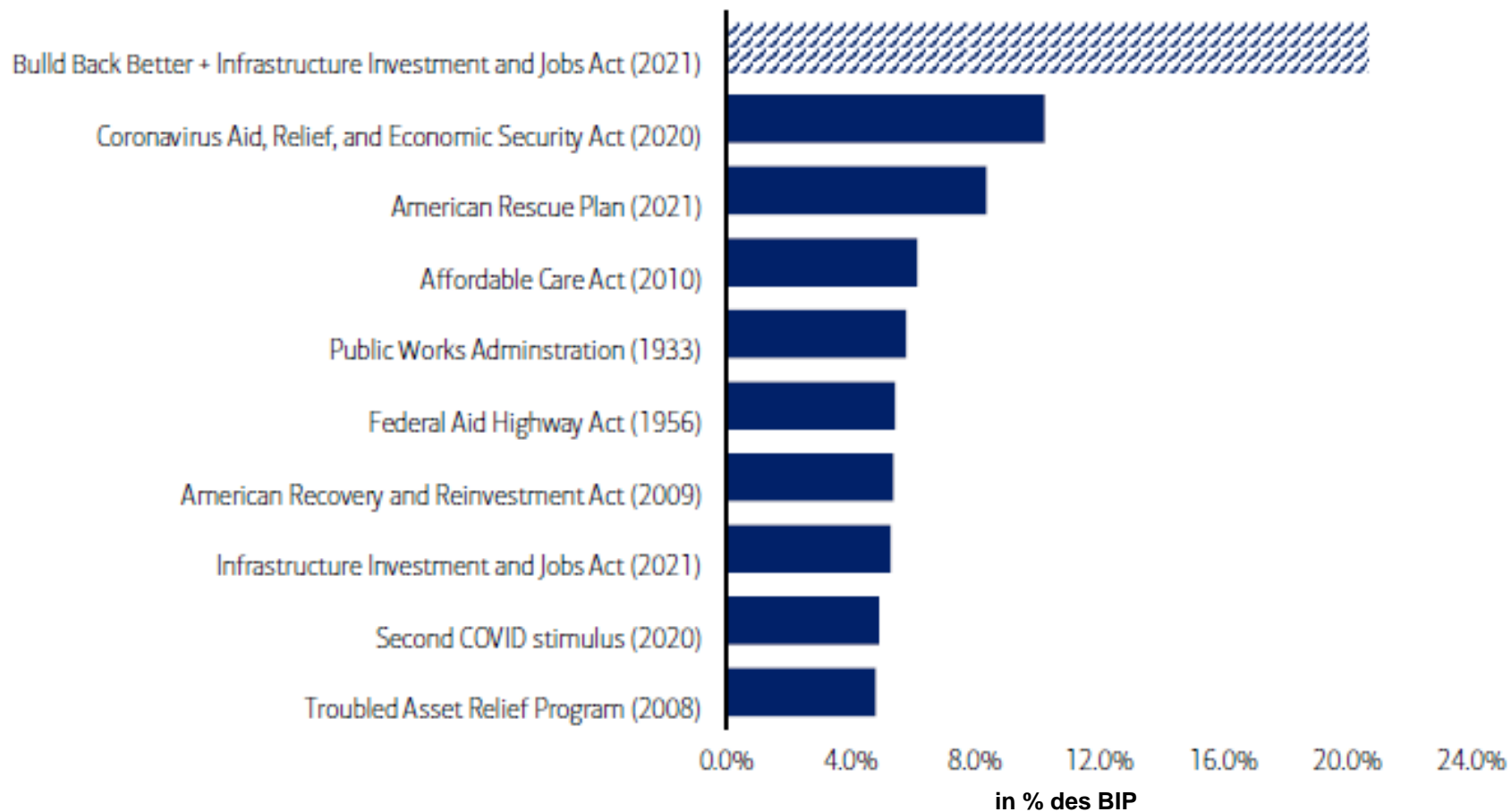
# BILANZSUMMEN DER NOTENBANKEN



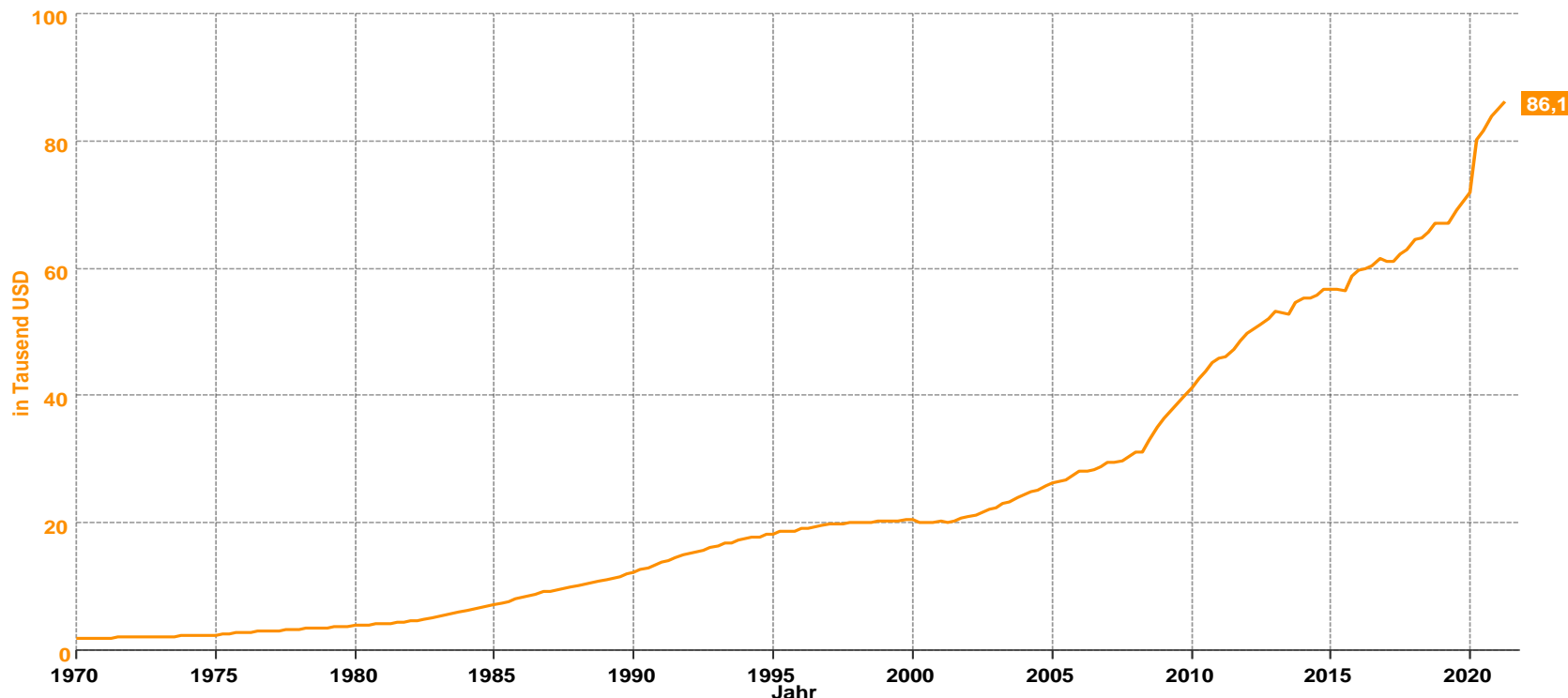
Quelle: Refinitiv Datastream, EZB, Fed, The People's Bank of China, Bank of Japan

Stand: 20.08.2021

# DIE GRÖSSTE US-STIMMULIERUNGSMABNAHME ALLERZEIT DEMOKRATEN KÜNDIGEN 4,5 BIO. DIESEN MONAT AN



# USA: PRO-KOPF-VERSCHULDUNG

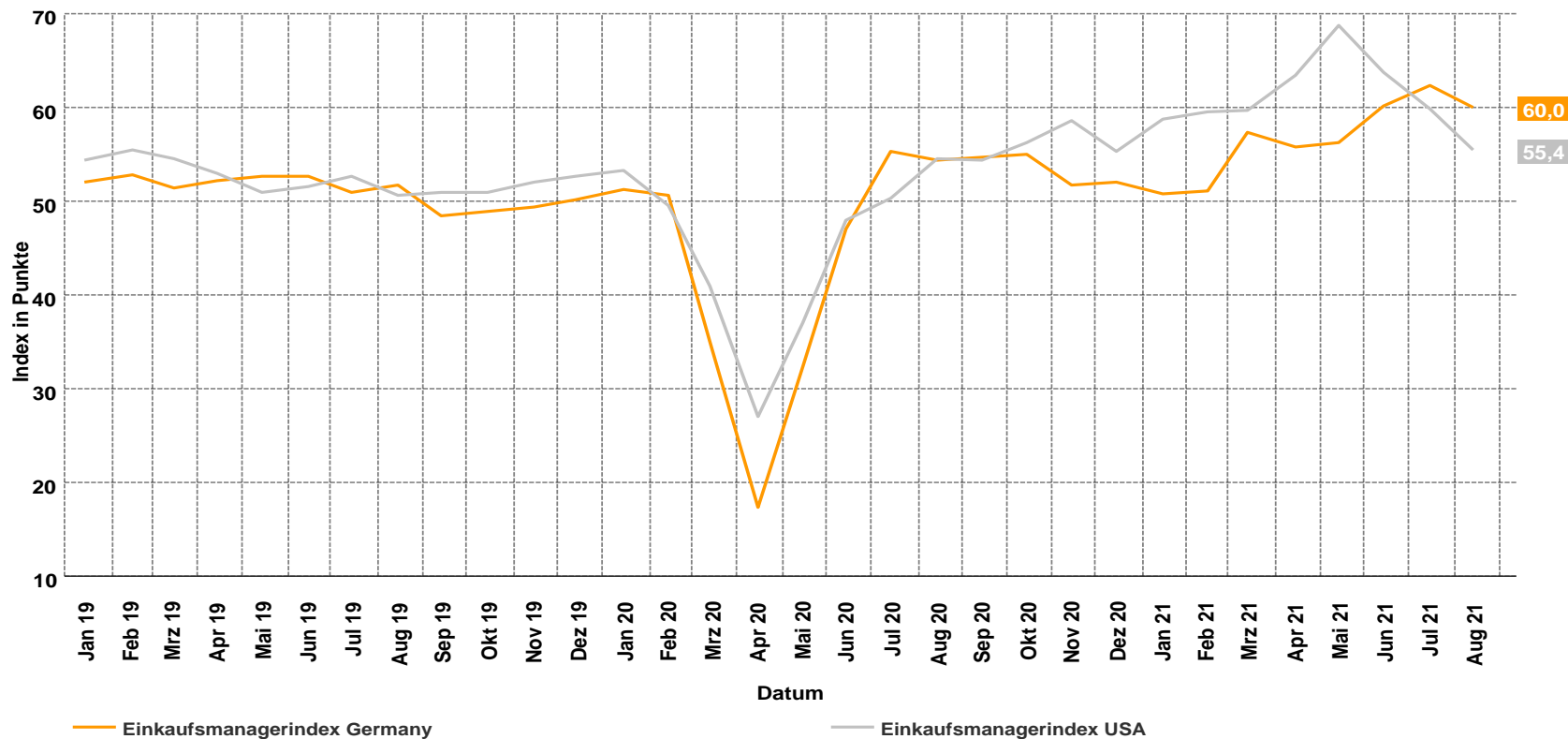


— USA: Pro-Kopf-Verschuldung, in Tausend USD

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Q2 21

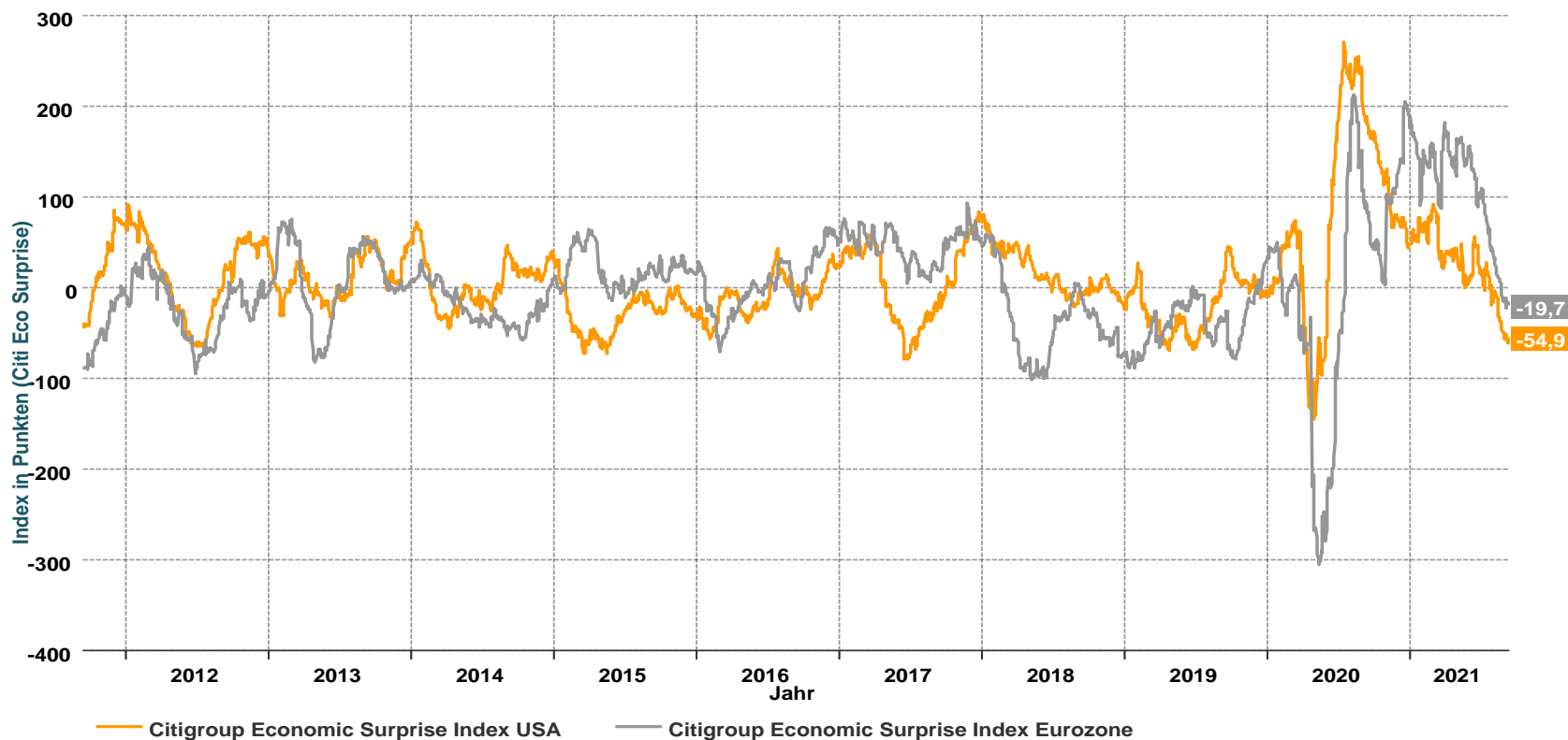
# EINKAUFSMANAGER-INDIZES (PMI) COMPOSITE DEUTSCHLAND UND USA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Aug 21

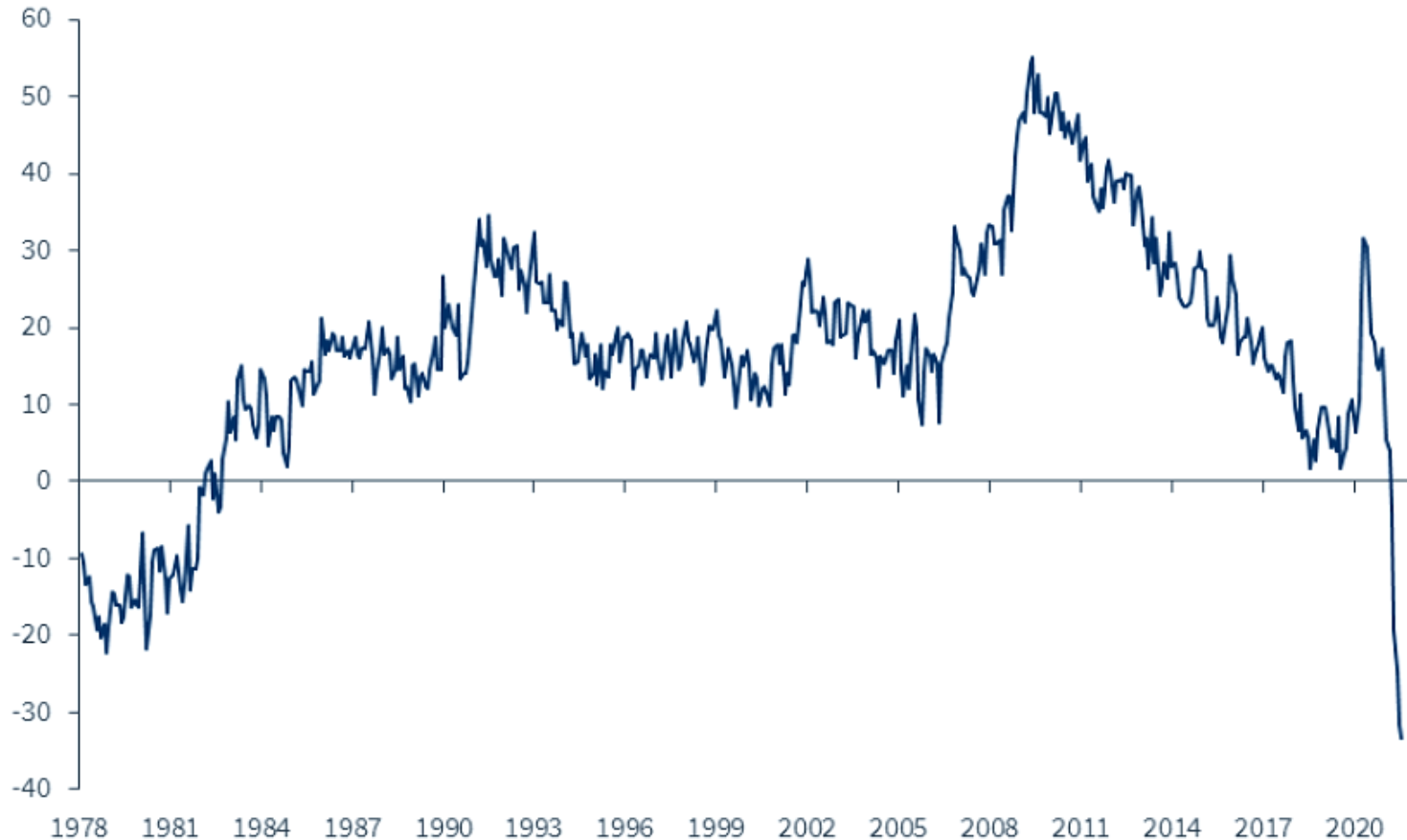
# ECONOMIC SURPRISE INDEX USA UND EUROZONE



Quelle: Refinitiv Datastream, Citigroup Inc.

Stand: 13.09.2021

## USA CONSUMER SENTIMENT: KAUF VON IMMOBILIEN, FAHRZEUGEN UND ZYKLISCHEN KONSUMGÜTERN

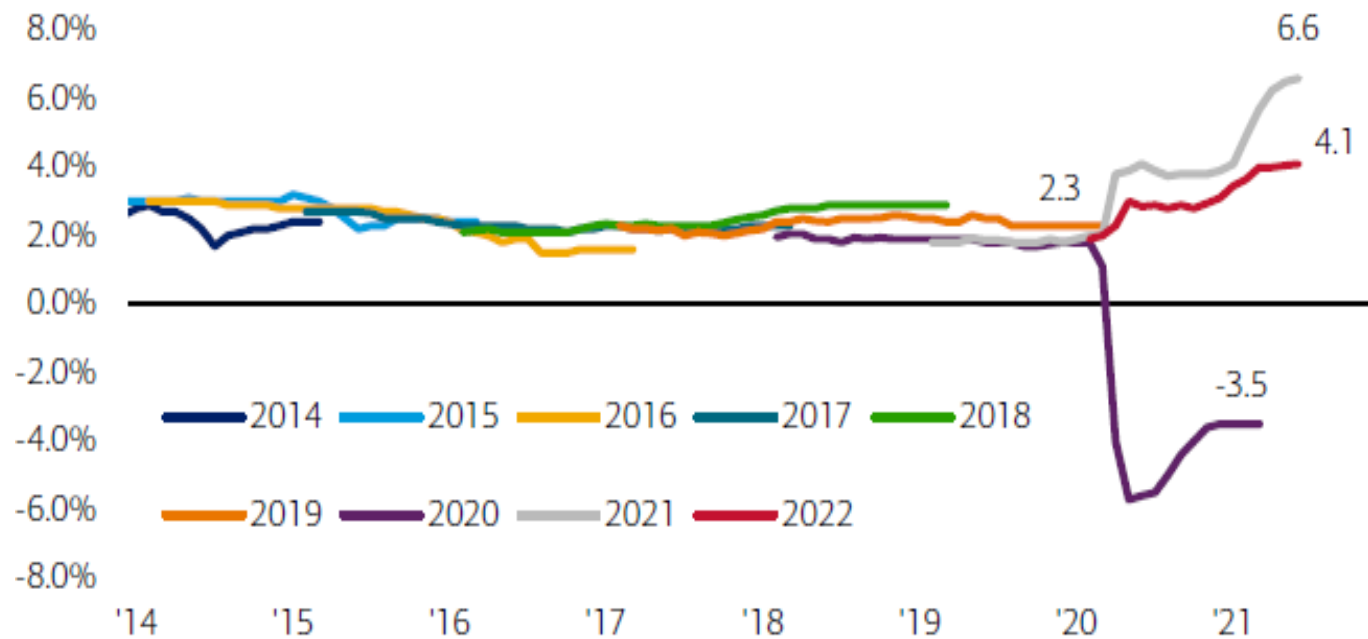


— Univ. of Michigan Consumer Survey - Buying conditions for homes, vehicles, and durables (balance between low prices and high prices)

Quelle: Bloomberg, University of Michigan, Kepler Cheuvreux

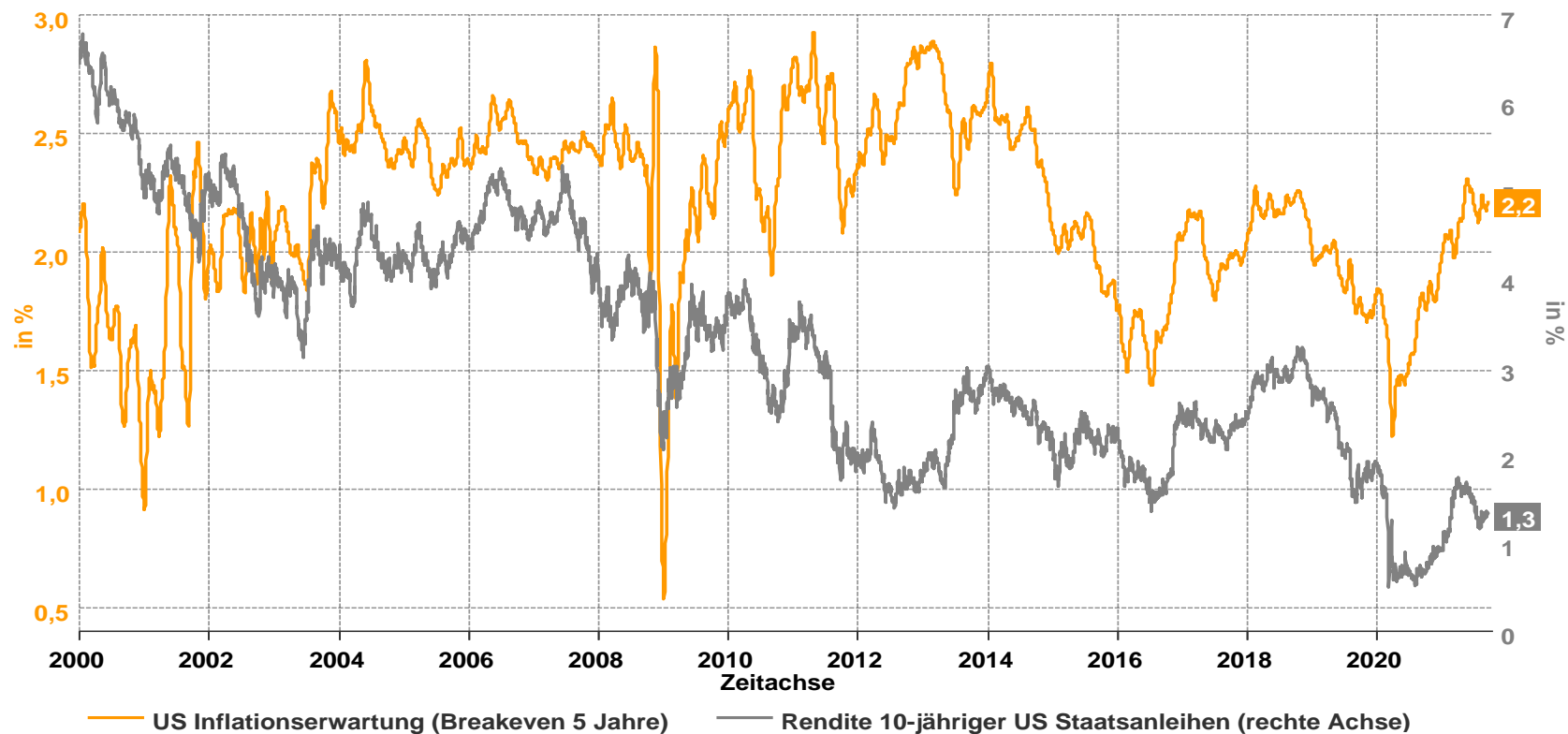


# UPWARD REVISIONS FÜR BIP USA



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

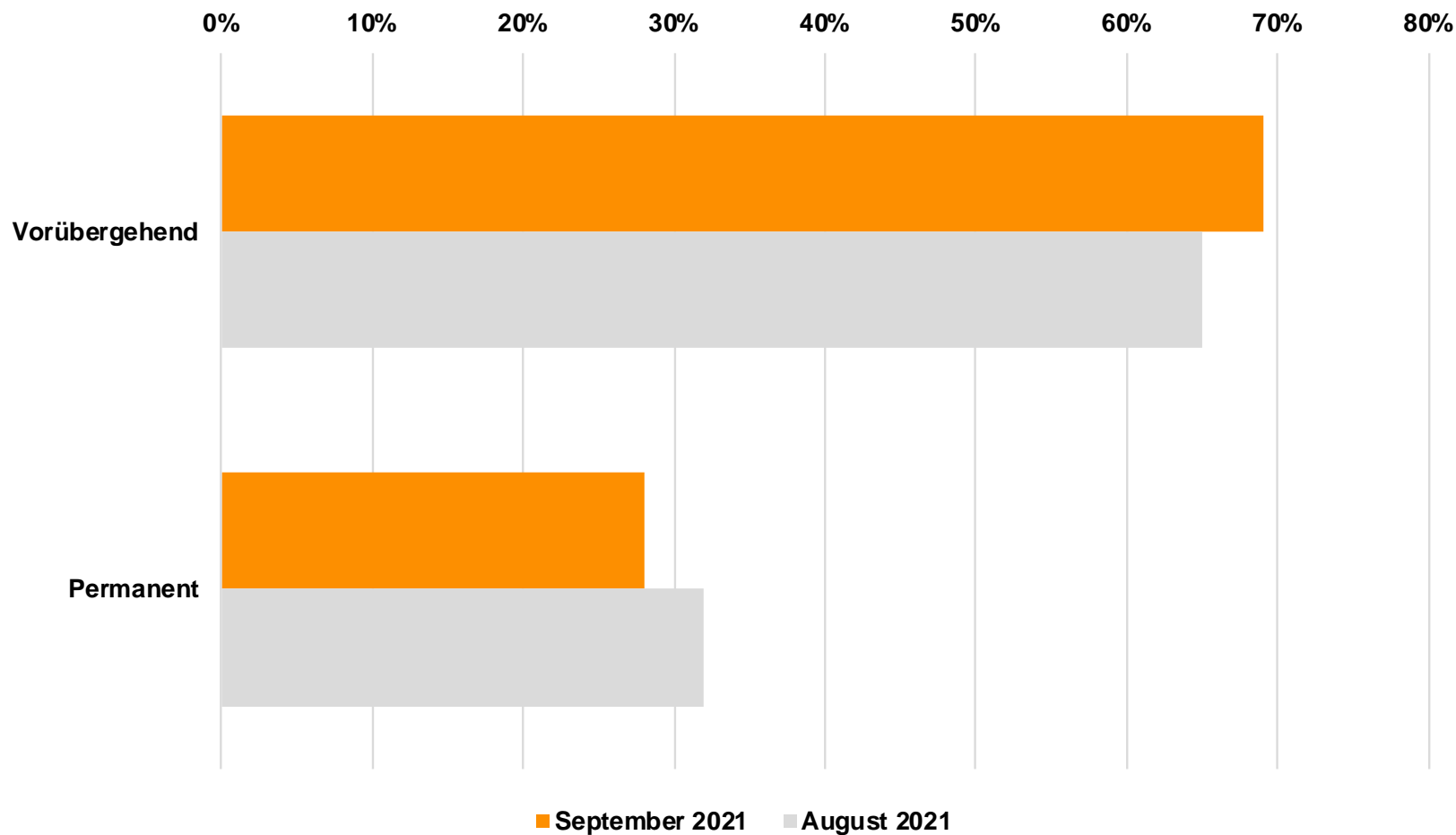
# US INFLATIONSERWARTUNGEN UND RENDITE 10-JÄHRIGER US-STAATSANLEIHEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 10.09.2021

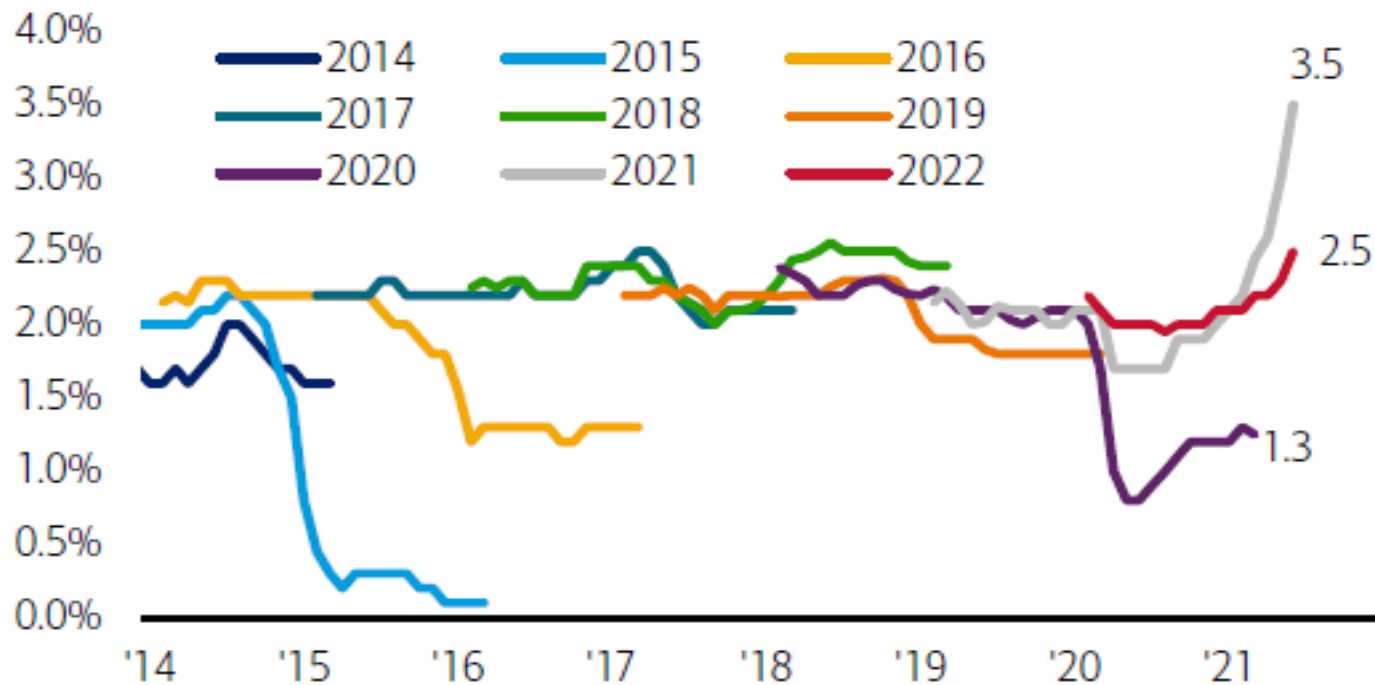
# INFLATION VORÜBERGEHEND ODER PERMANENT? 69 % DER INVESTOREN MEINEN VORÜBERGEHEND



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 14.09.2021

## USA: INFLATIONSERWARTUNGEN

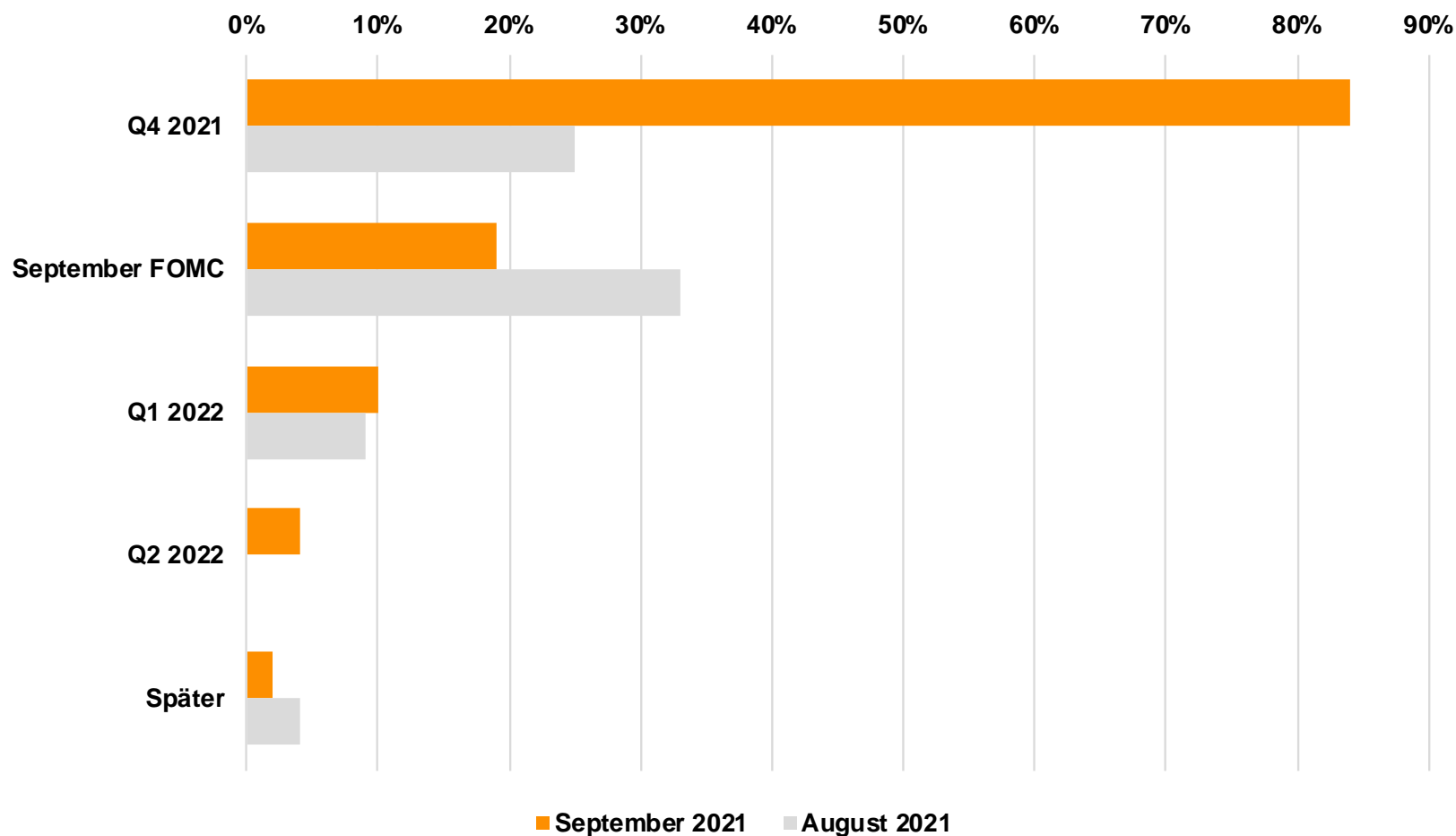


Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

## RENDITEDIFFERENZ 30-JÄHRIGER ZU 2-JÄHRIGEN US STAATSANLEIHEN

<b>Datum</b>	<b>Renditedifferenz 30-jähriger zu 2-jährigen US Staatsanleihen</b>
31.03.2020	106 Basispunkte
31.12.2020	152 Basispunkte
31.05.2021	214 Basispunkte
14.09.2021	169 Basispunkte

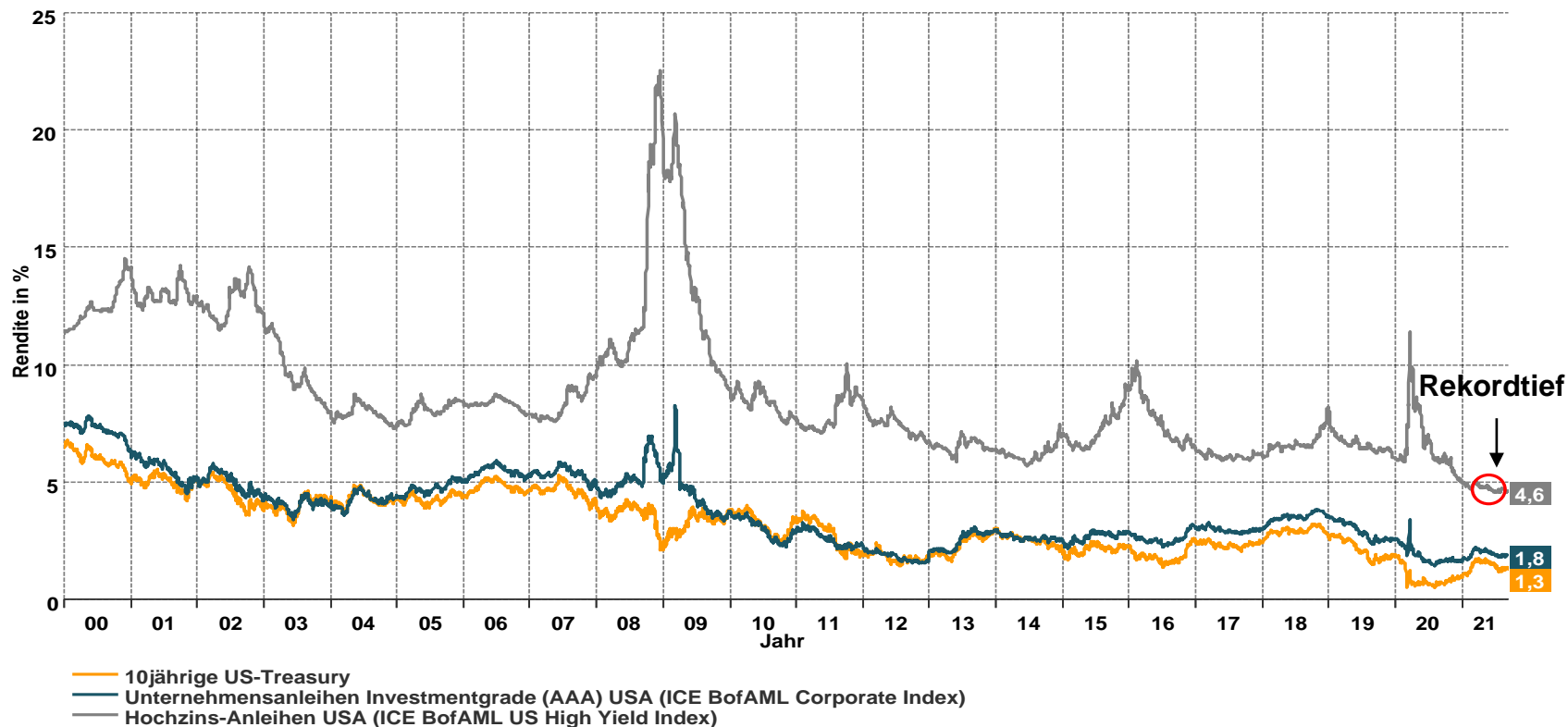
# 84% DER INVESTOREN ERWARTEN EIN TAPERING-SIGNAL DER FED IM 4. QUARTAL 2021



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 14.09.2021

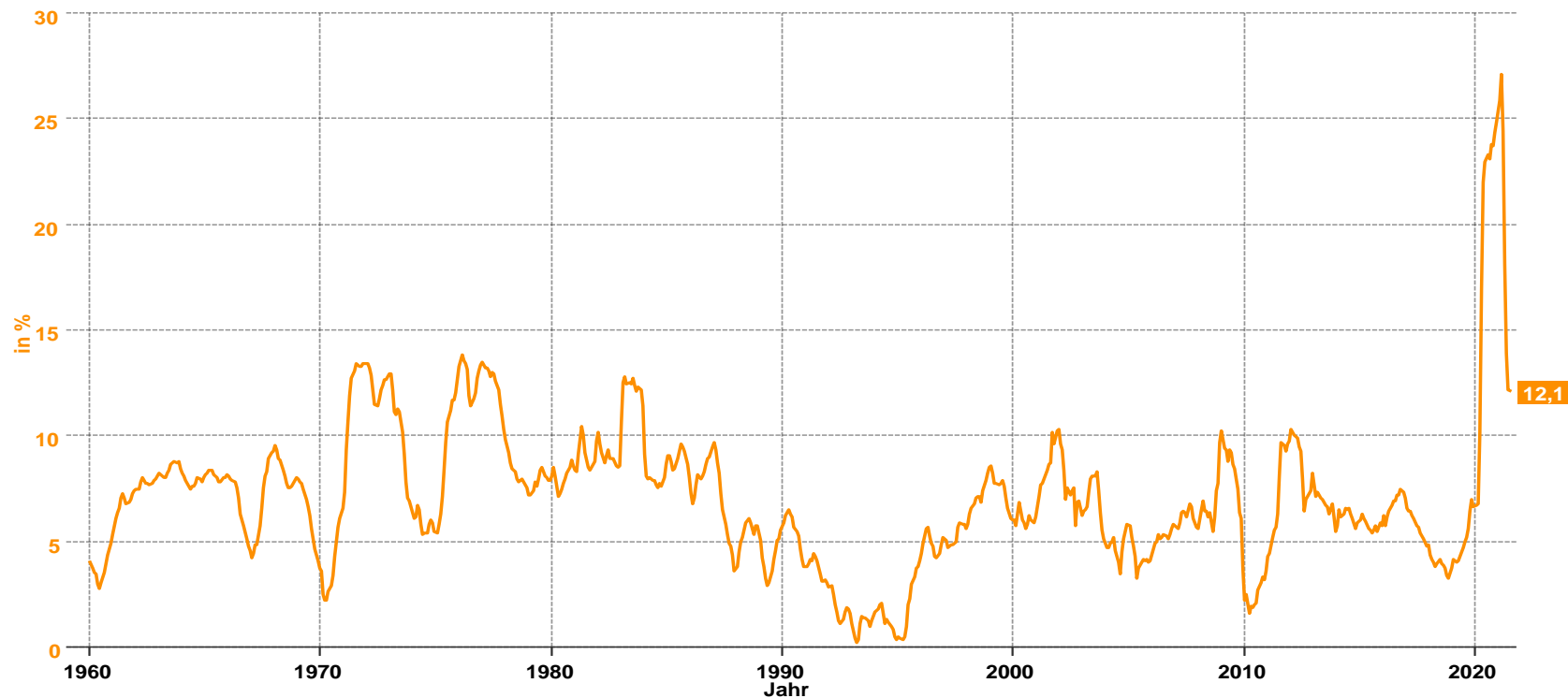
# US-ANLEIHEN IM VERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: 13.09.2021

# USA GELDMENGE M2



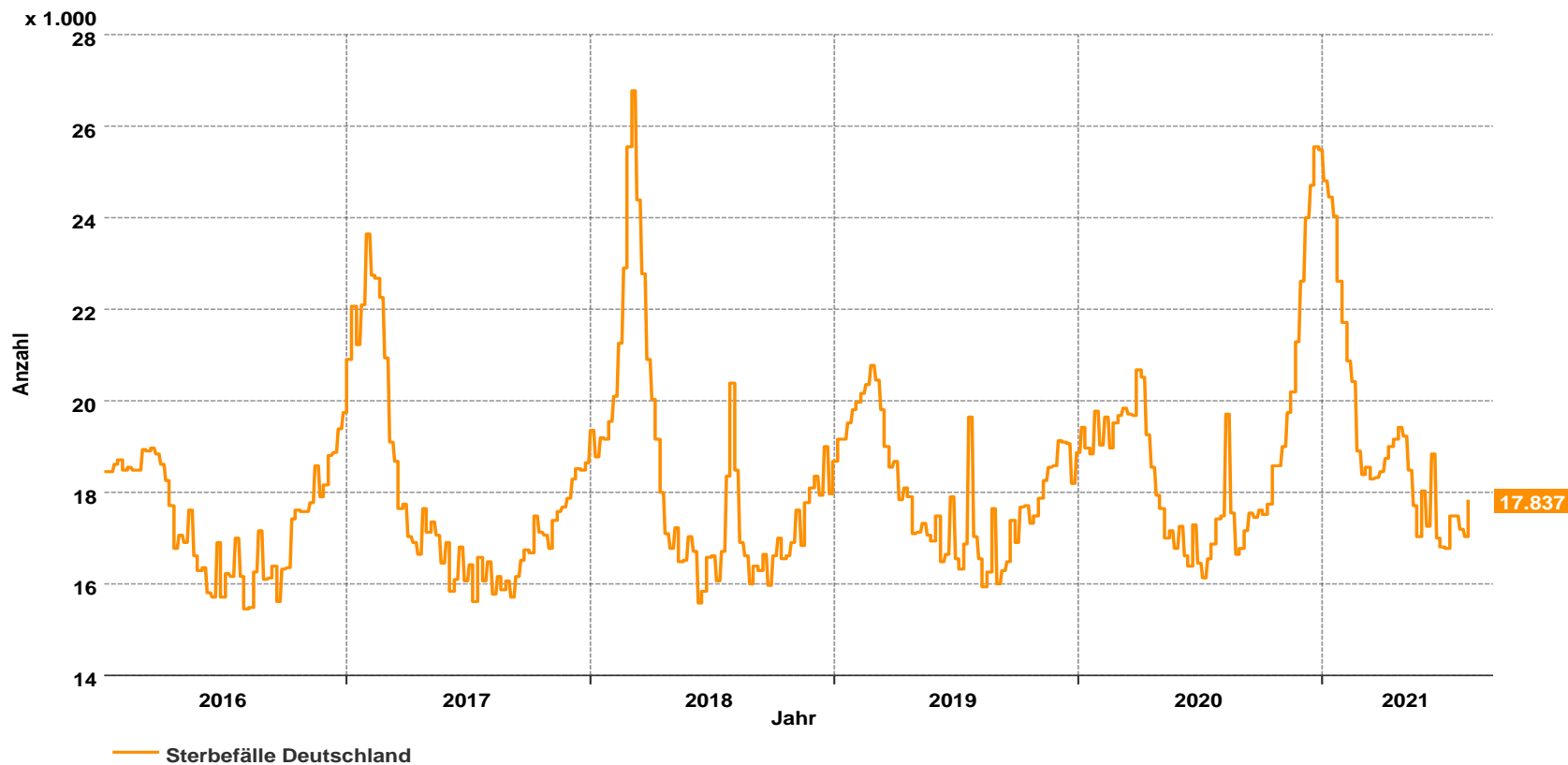
— USA Geldmenge M2 (Veränderung ggü. Vorjahr in %)

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jul 21



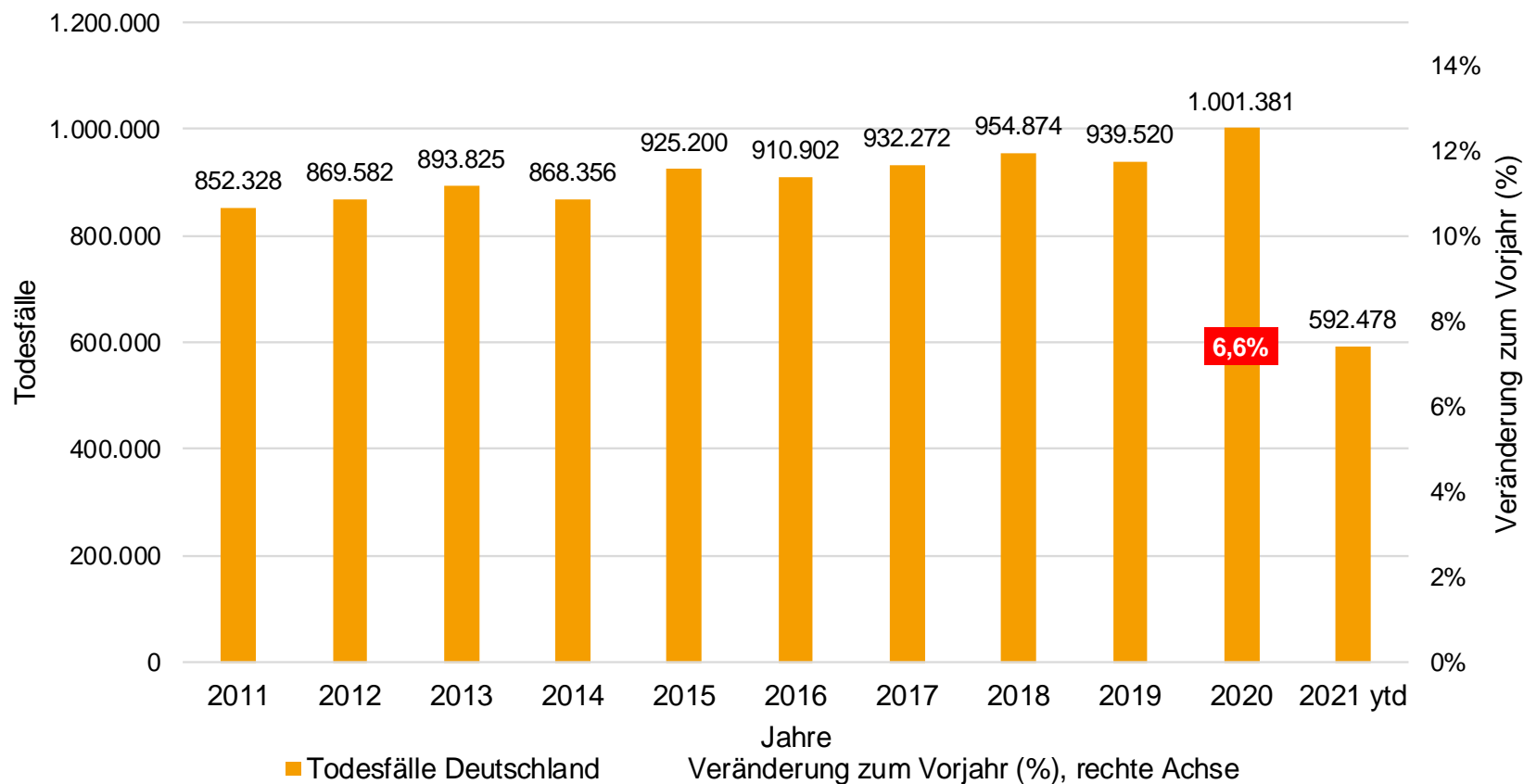
# STERBEFÄLLE DEUTSCHLAND



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 09.08.2021

# STERBEFÄLLE DEUTSCHLAND



Quelle: Our World in data, Eurostat, Refinitiv Datastream

Stand: 04.08.2021

# FAANG AKTIEN RELATIV ZU S&P 500 UND RENDITE 10-JÄHRIGER US STAATSANLEIHEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.09.2021

# EUROZONE: ZYKLISCHE VS. DEFENSIVE AKTIEN

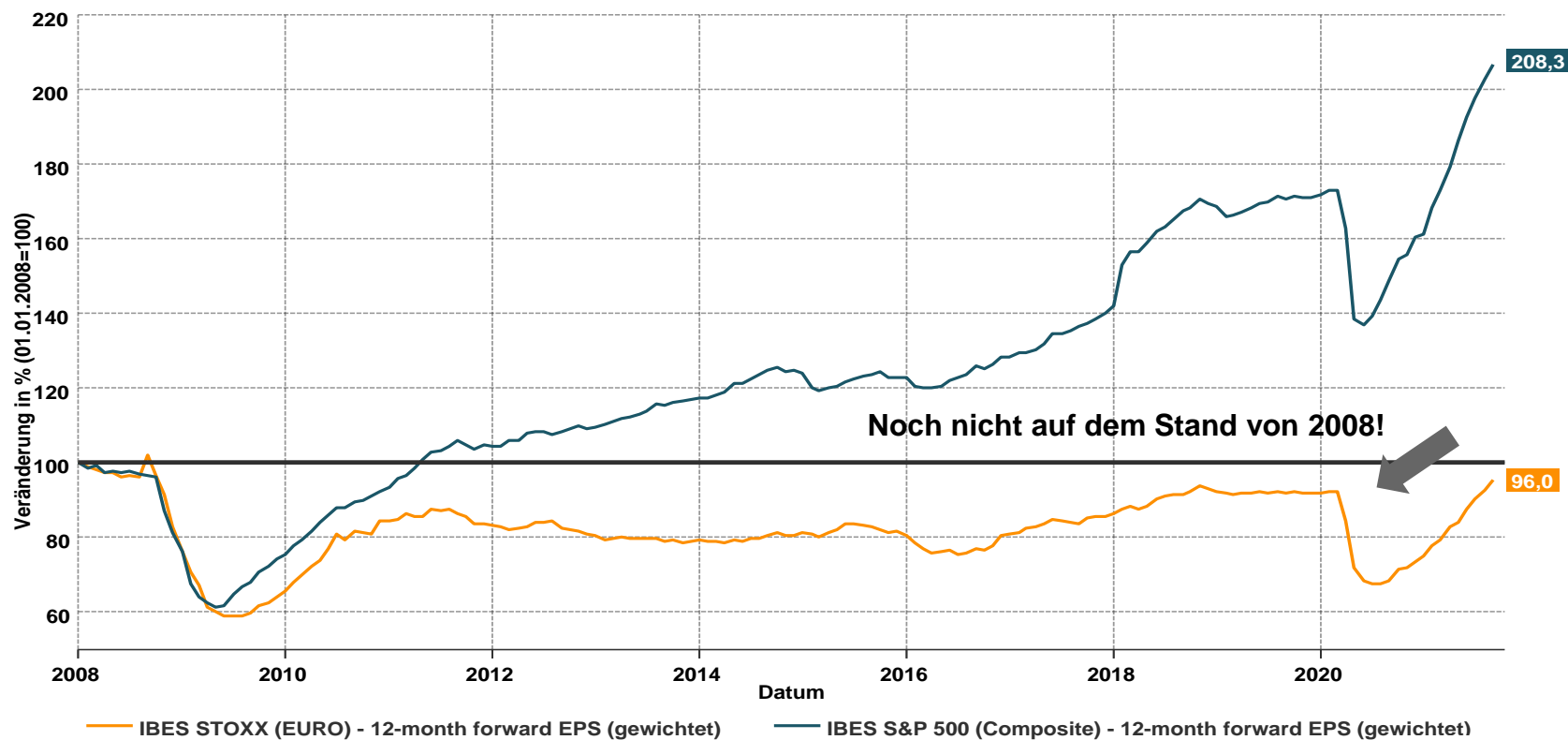


— Zyklische Aktien Eurozone / Defensive Aktien Eurozone

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.09.2021

# EPS-VERGLEICH USA UND EUROPA SEIT 2008 – EINE BLAMAGE FÜR EUROPA



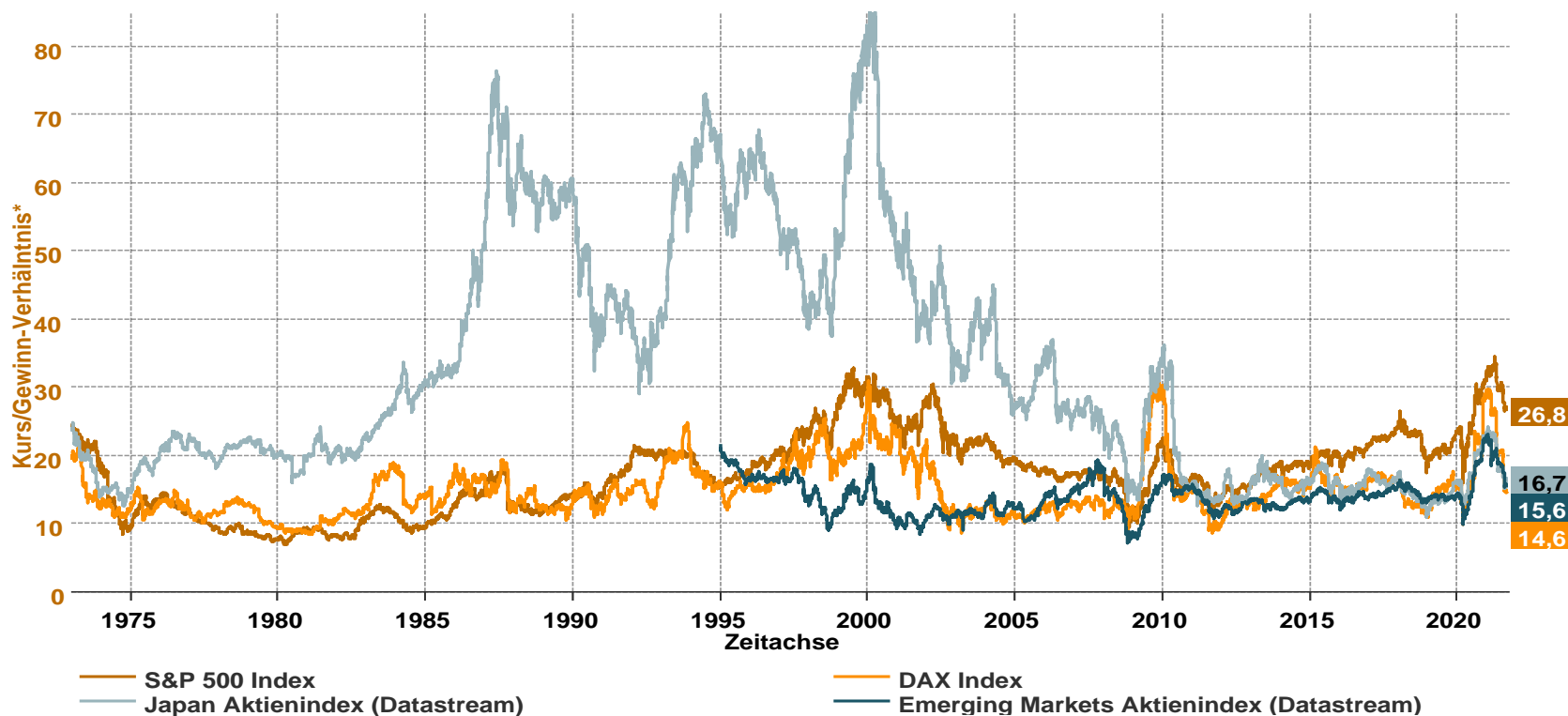
# GEWICHTUNG DER SEKTOREN NACH MARKTKAPITALISIERUNG IN %

Marktkapitalisierung Index	S&P 500	Stoxx Europe 600
	33.455 Mrd. EUR	13.000 Mrd. EUR
Auto & Autoteile	2,4%	2,6%
Banken	4,2%	6,7%
Rohstoffe	0,5%	3,0%
Chemie	1,3%	3,8%
Bauwesen	0,6%	3,1%
Konsumgüter, Haushaltswaren	1,9%	9,1%
Energie, Erdöl und Erdgas	2,5%	4,3%
Finanzdienstleist.	4,2%	3,8%
Nahrungsmittel	3,1%	7,4%
Gesundheit	12,5%	13,3%
Industriegüter	12,5%	12,7%
Versicherungen	1,9%	4,3%
Medien	1,8%	1,4%
Persönliche und Haushaltsgegenstände	2,0%	3,0%
Immobilien	2,6%	2,1%
Einzelhandel	0,0%	0,0%
Technologie	29,2%	8,1%
Telekommunikation	3,4%	3,1%
Reisen und Freizeit	2,3%	1,3%
Energieversorgung	2,7%	4,7%

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 14.09.2021

# KGV LÄNDERVERGLEICH

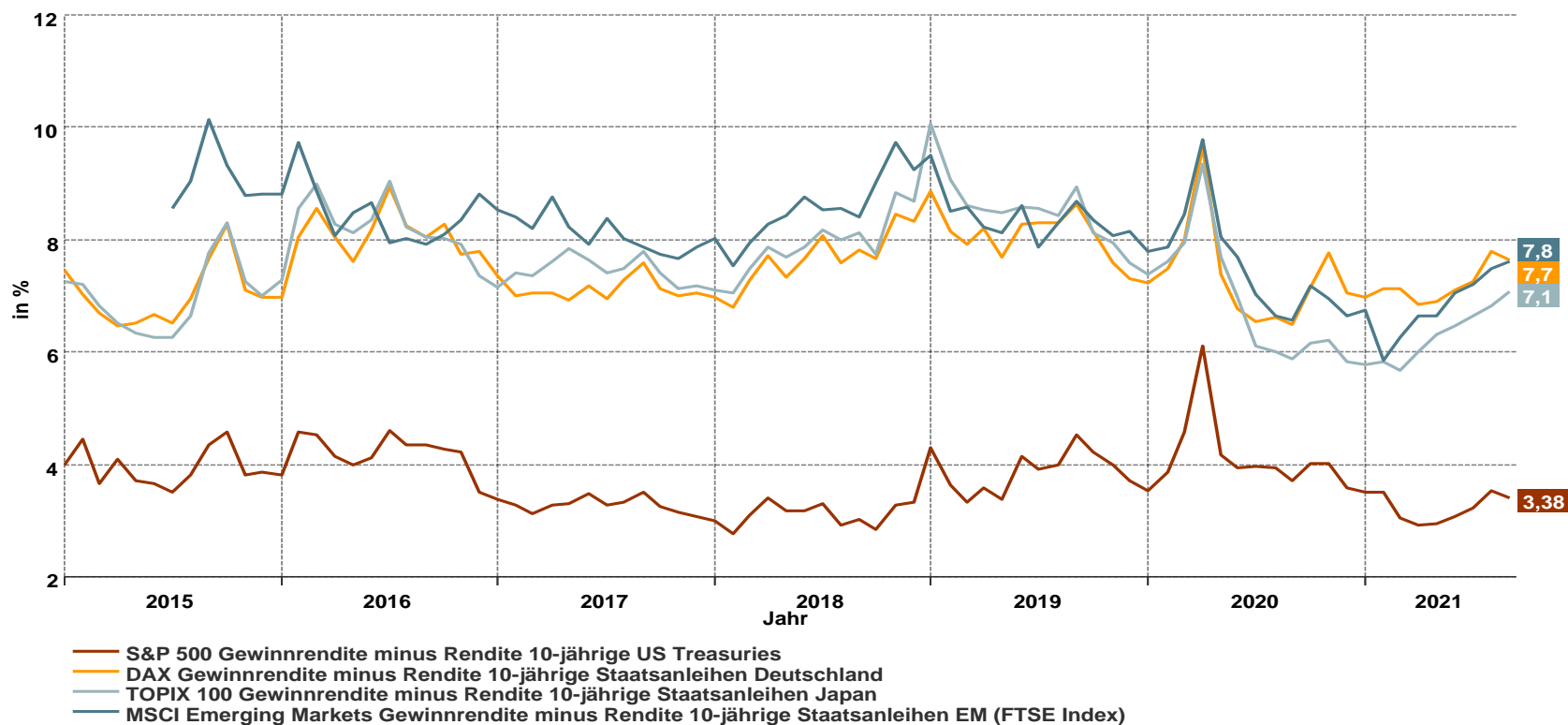


Quelle: Refinitiv Datastream

\*rollierende 12-Monats-Gewinne inkl. außergewöhnlicher Effekte

Stand: 13.09.2021

# GEWINNRENDITE – STAATSANLEIHENRENDITE LÄNDERVERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 02.09.2021

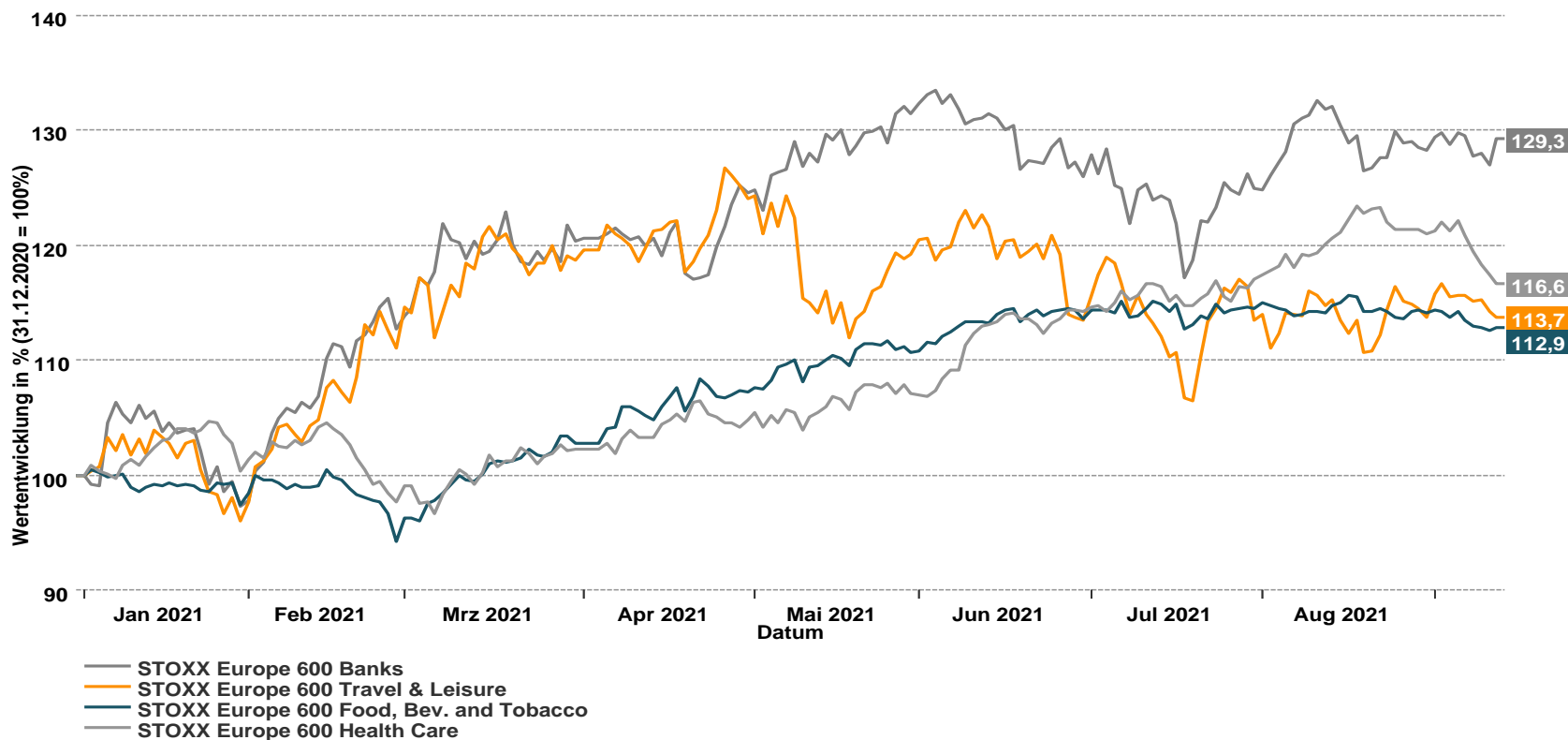


# USA – VERGLEICH

	31.12.1981	14.09.2021
<b>Kern-Inflationsrate</b>	9,54	4,28
<b>FED-Funds Rate</b>	12,00	0,25
<b>Rendite für US-Treasury 10 Jahre</b>	13,98	1,32
<b>KGV (Kurs/Gewinn-Verhältnis) S&amp;P 500</b>	8,3	26,80

Quelle: Bloomberg, Thomsen Reuters Datastream

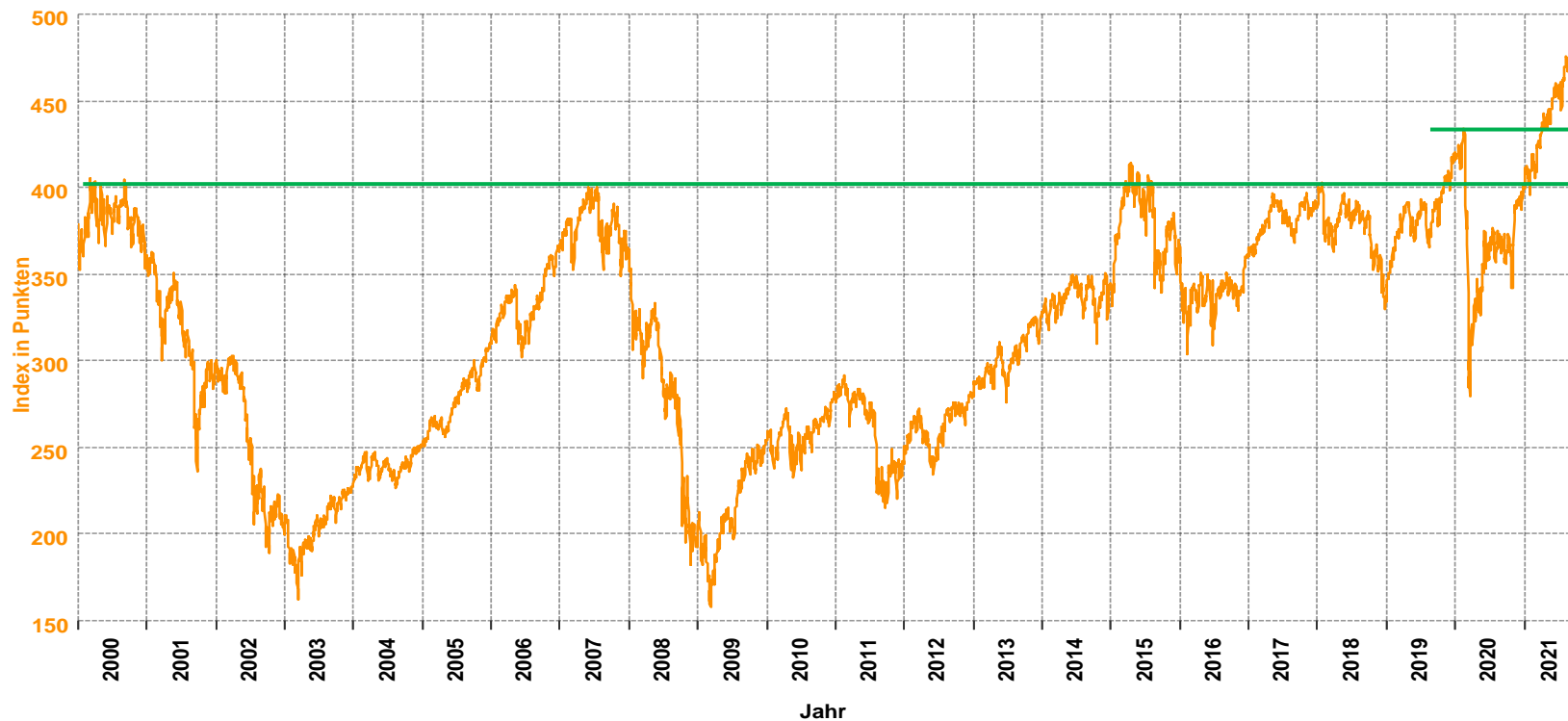
# PERFORMANCE AUSGEWÄHLTER SEKTOREN DES STOXX EUROPE 600 YTD



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.09.2021

# STOXX EUROPE 600

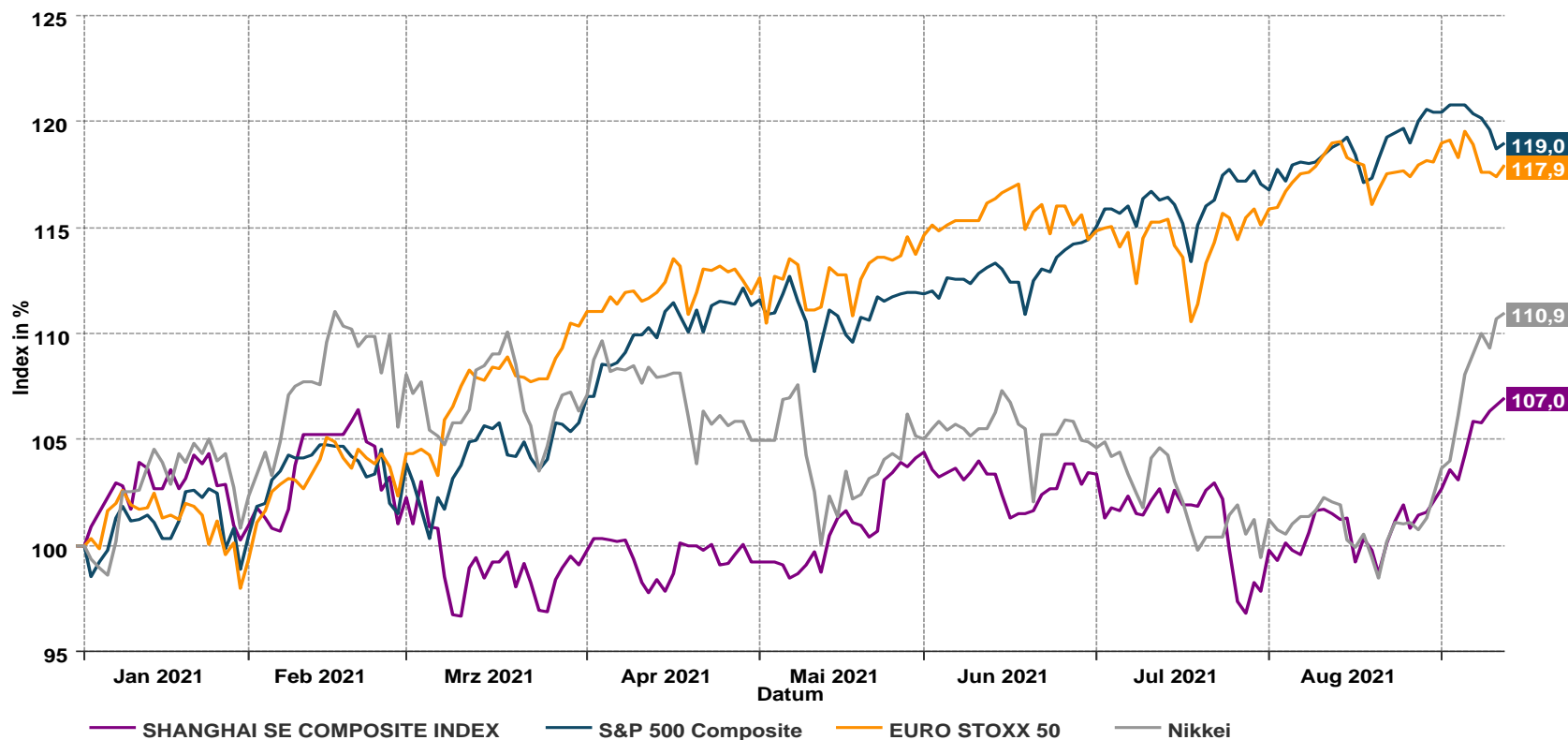


— STOXX EUROPE 600 E : 467,69

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.09.2021

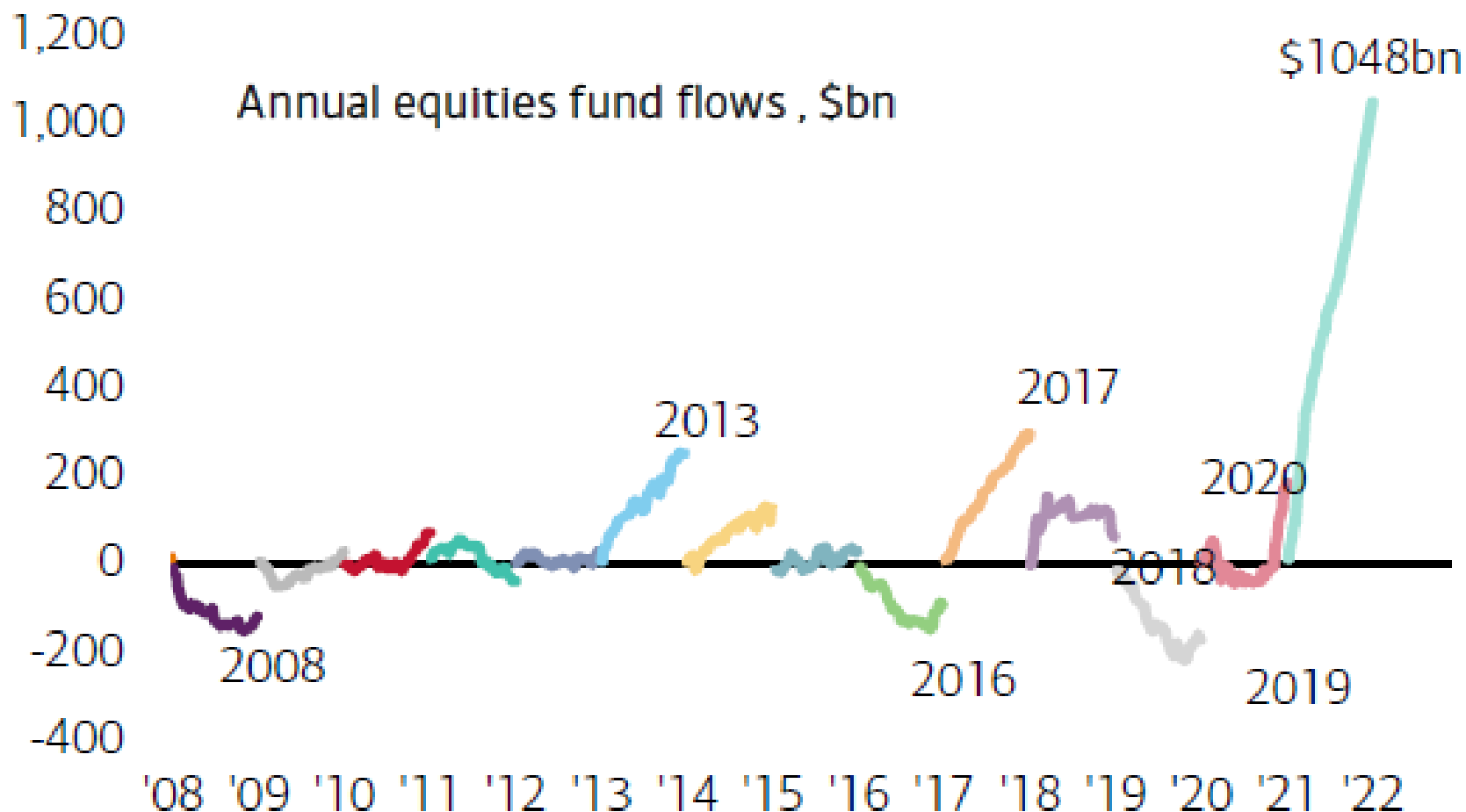
# S&P500, EURO STOXX 50, V NIKKEI 225 UND SHANGHAI COMPOSITE YTD



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.09.2021

# REKORDZUFLÜSSE IN GLOBALE AKTIEN IN 2021 ANNUALISIERTE AKTIENFONDSZUFLÜSSE IN MIO. USD



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey, EPFR

Stand: September 2021

## ZINS PRÄGT ZEITGEIST – ANTEIL VON AKTIEN- UND RENTENFONDS AN DEUTSCHEN PUBLIKUMSFONDS

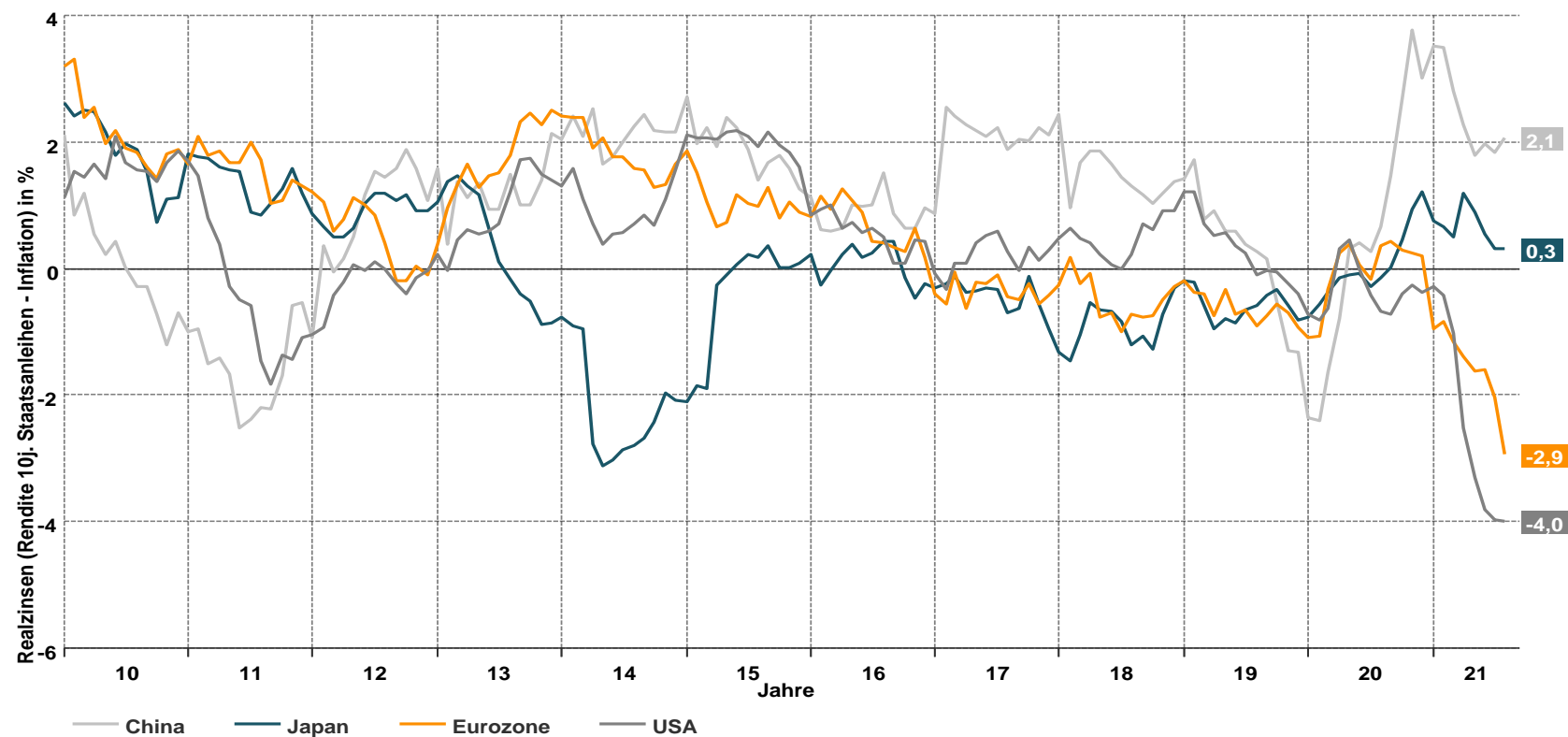


© Börsen-Zeitung

Stand: Juli 2021

Quelle: Bundesbank, eigene Berechnung

# REALZINSEN USA, CHINA, JAPAN UND EUROZONE

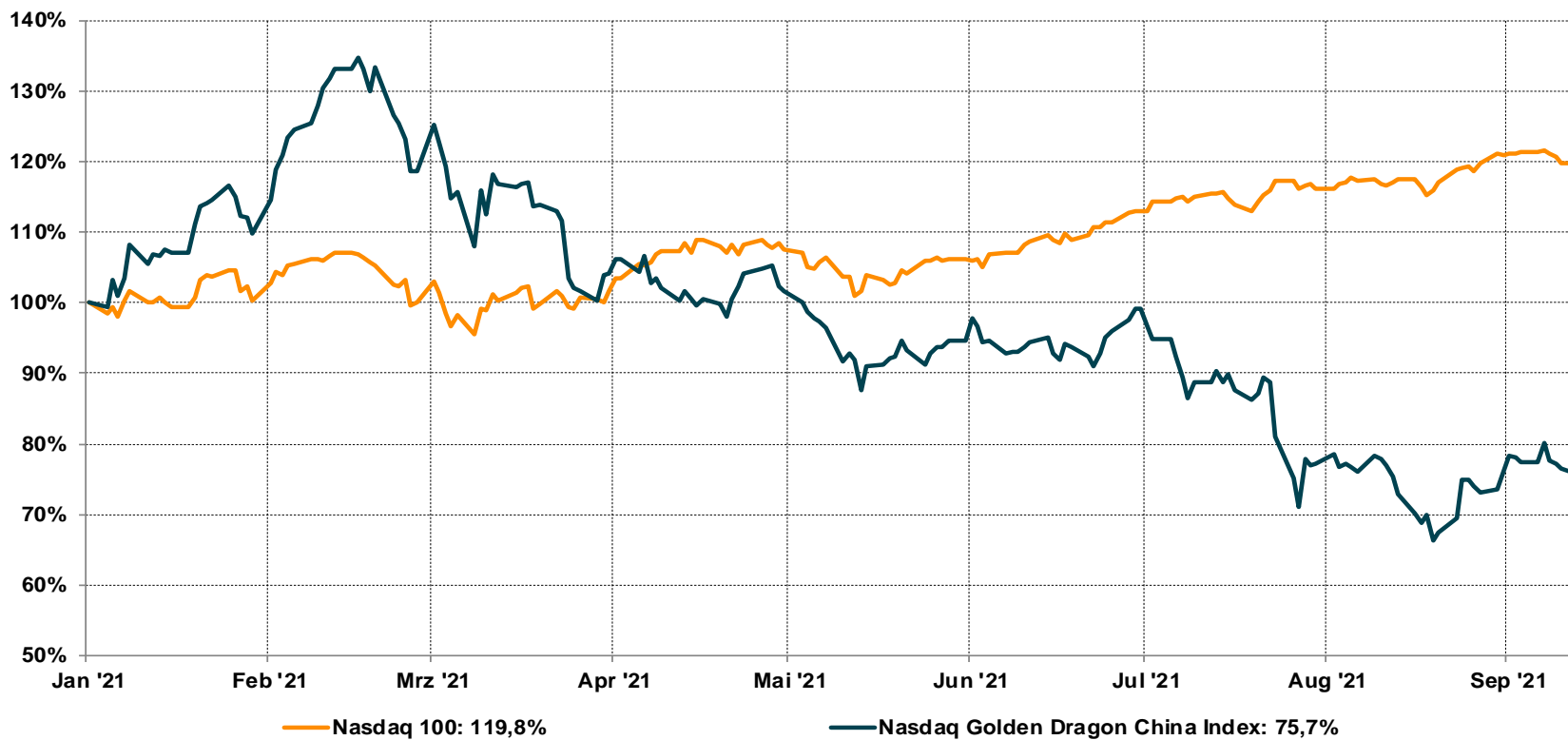


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Aug 21

# NASDAQ 100 VS. GOLDEN DRAGON CHINA INDEX

## Wertentwicklung Indizes seit Januar 2021

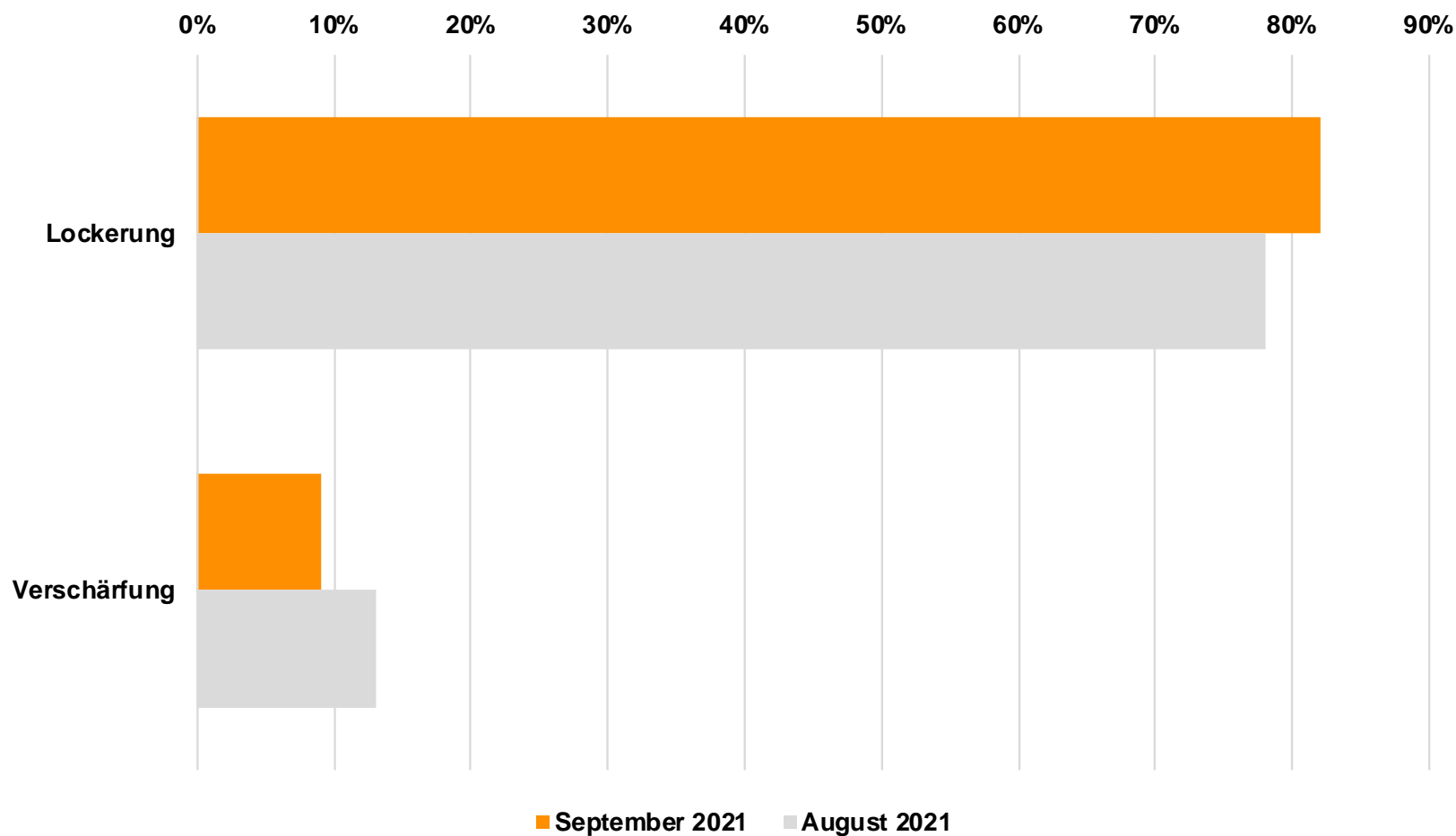


Quelle: Bloomberg

01.01.2021 - 13.09.2021



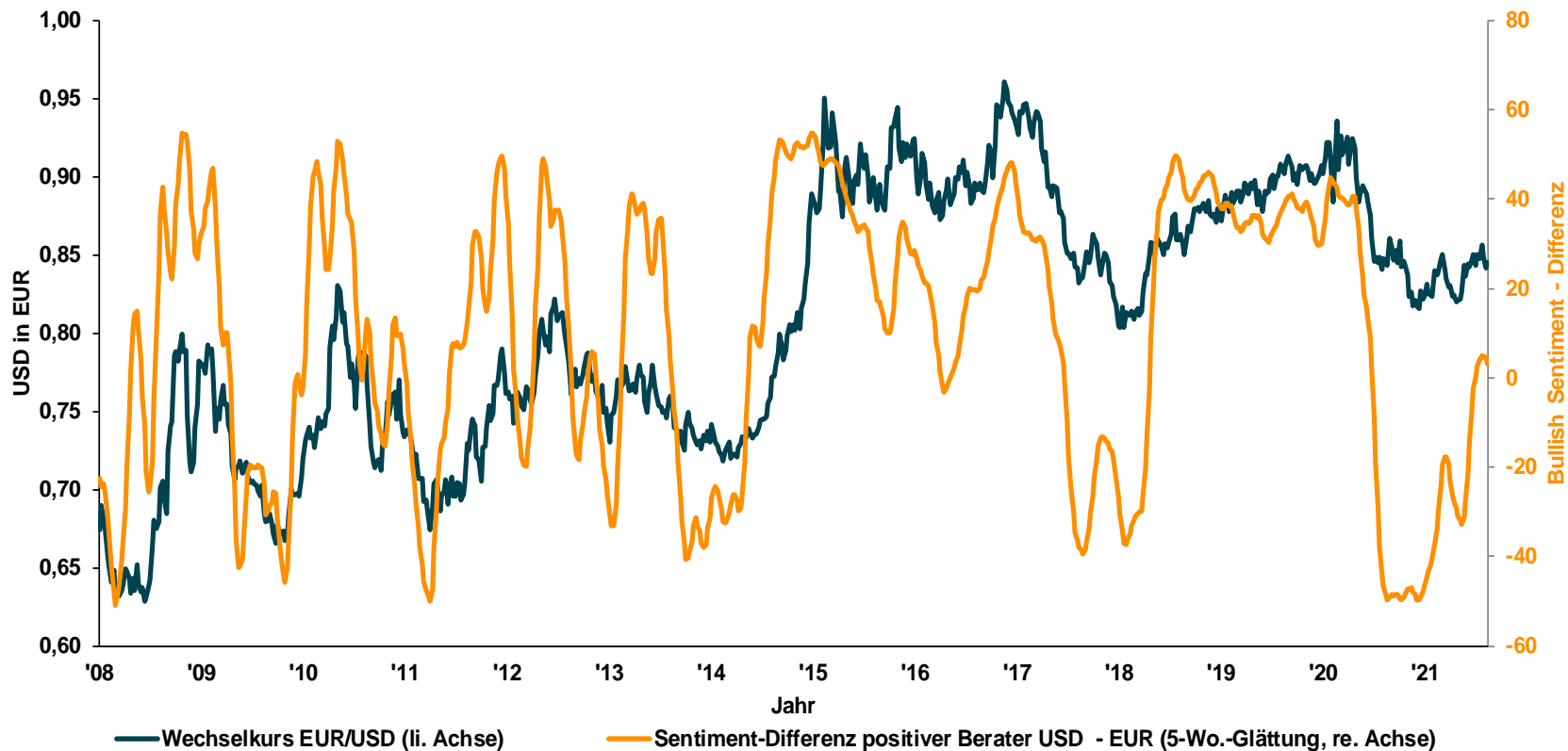
# 82% DER INVESTOREN ERWARTEN EINE LOCKERUNG DER CHINESISCHEN WIRTSCHAFTSPOLITIK IN H2 2021



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey

Stand: 14.09.2021

# DIFFERENZ POSITIVE BERATER US-DOLLAR – EURO



Stand: 10.09.2021

Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen

# SPREAD US HIGH YIELD BONDS MINUS EMERGING MARKETS BONDS

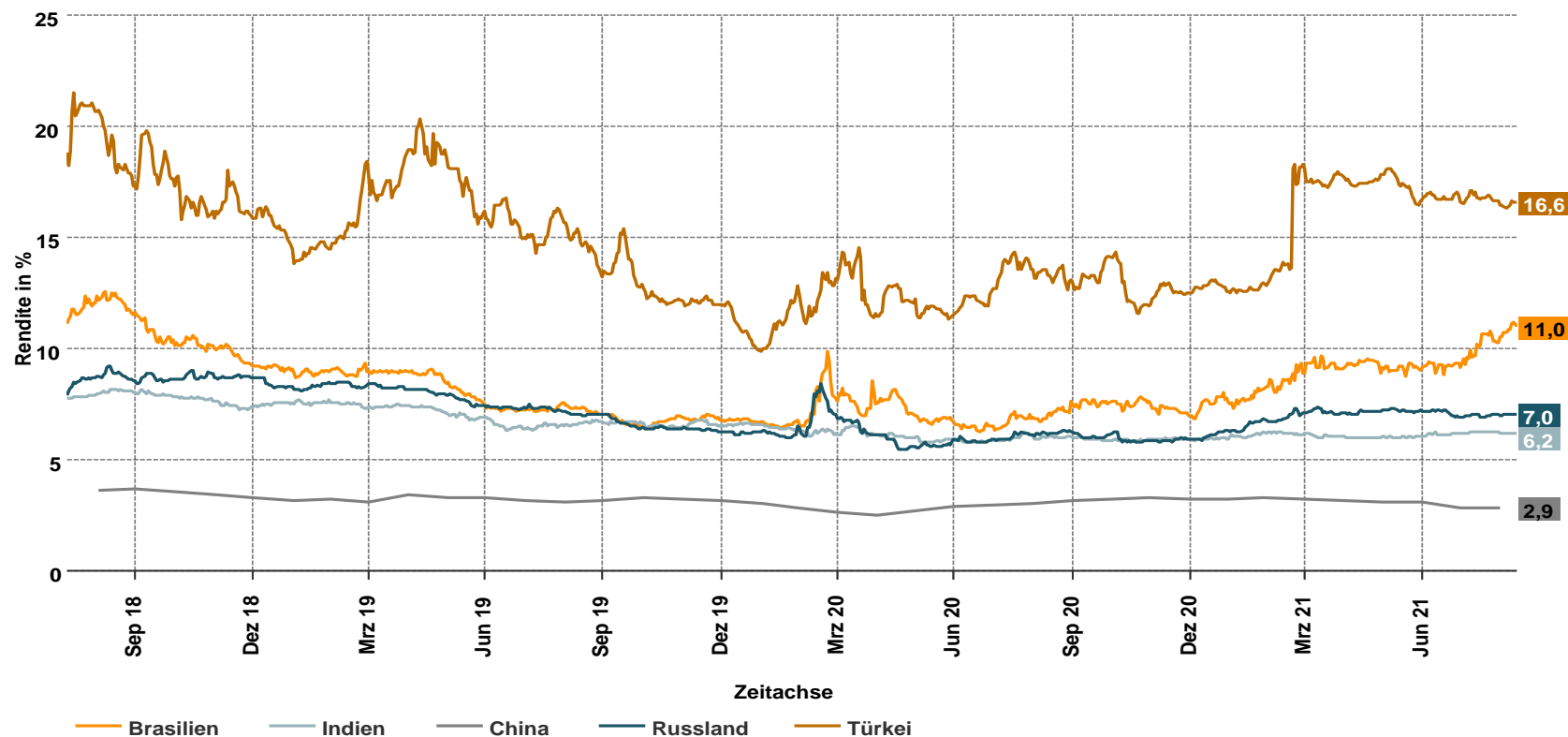


— Rendite Spread BofA US High Yield Bond Index zu BofA Emerging Markets Index

Quelle: Refinitiv Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: 27.08.2021

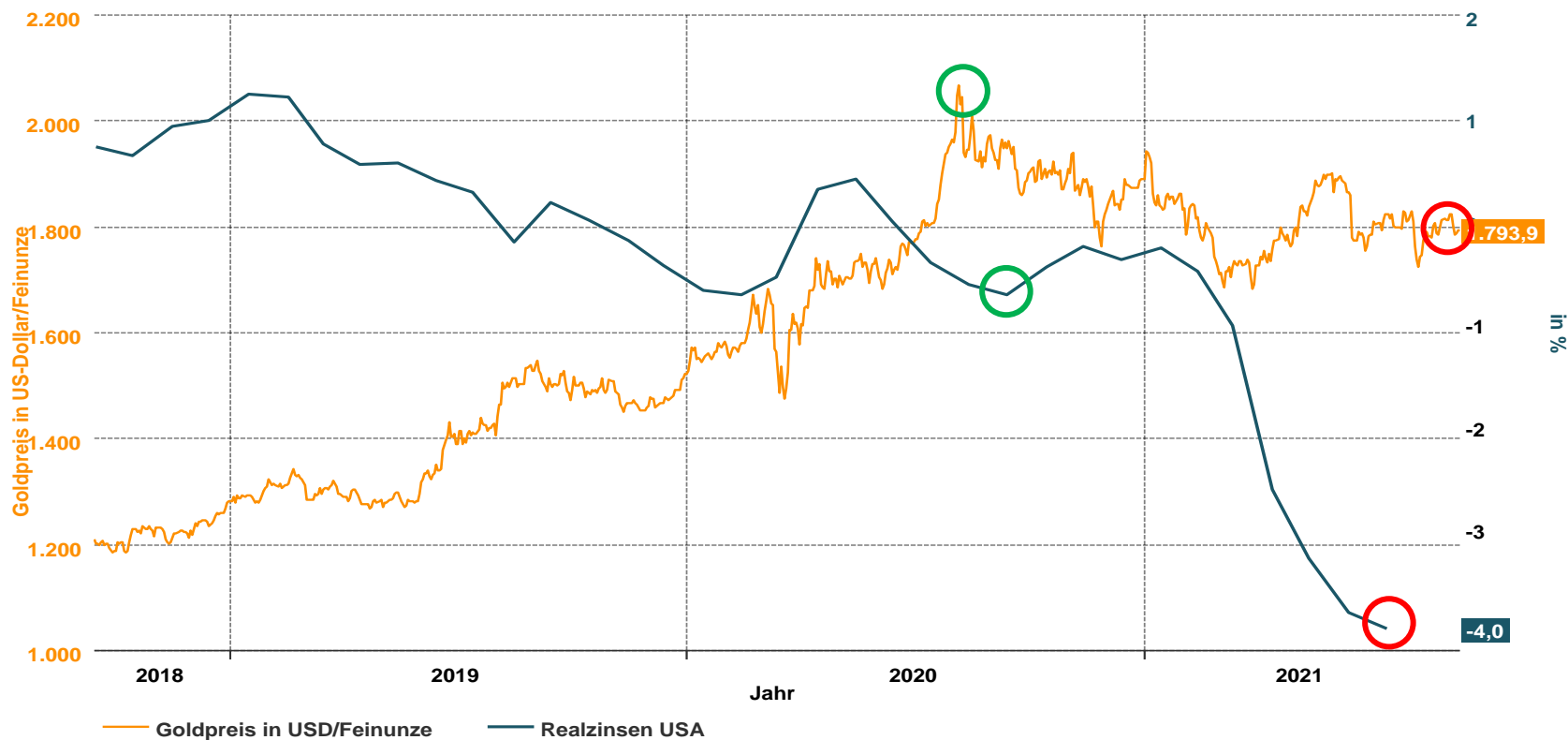
# RENDITE 10JÄHRIGE ANLEIHEN BRASILIEN, INDIEN, CHINA, RUSSLAND UND TÜRKEI



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.09.2021

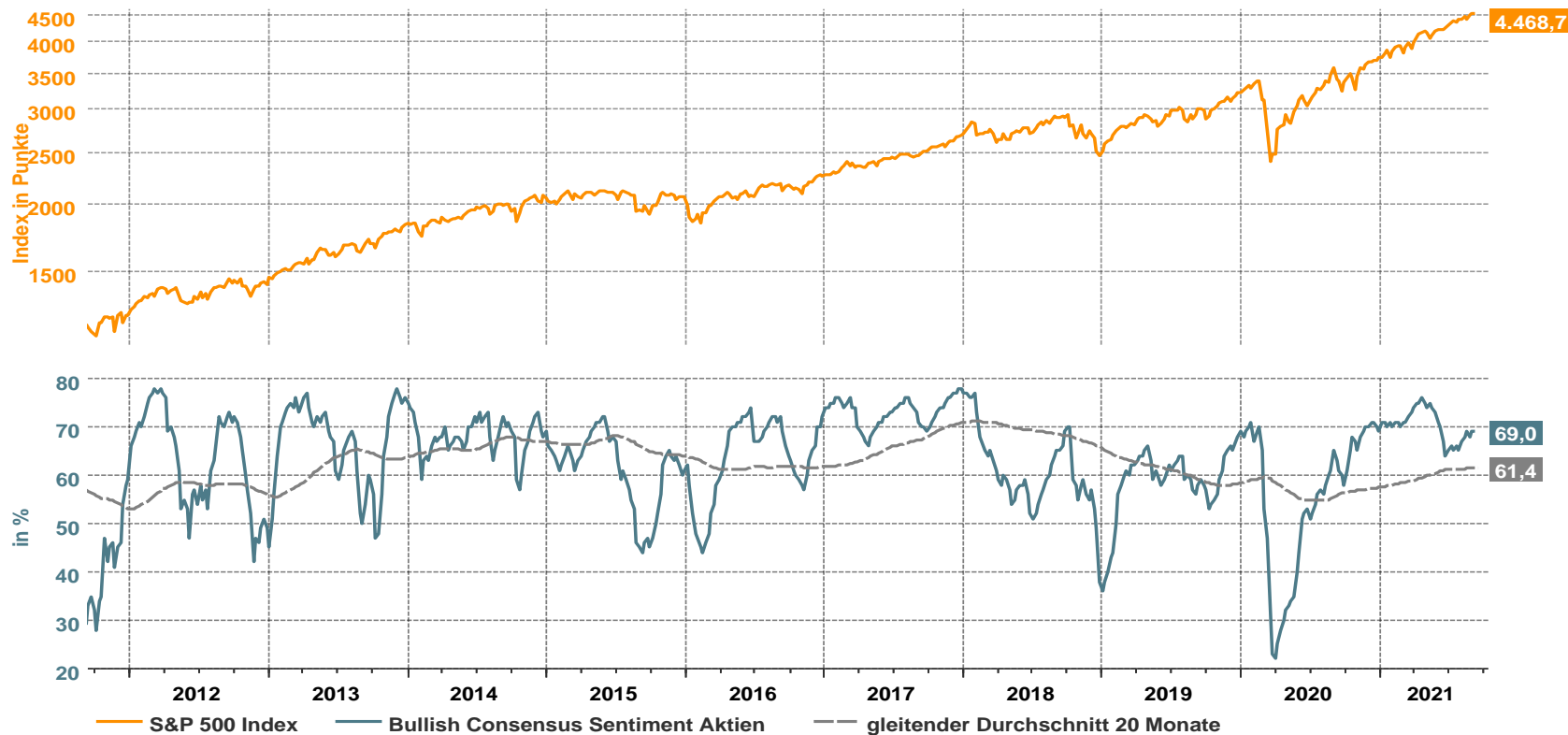
# US REALZINS UND GOLDPREIS



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.09.2021

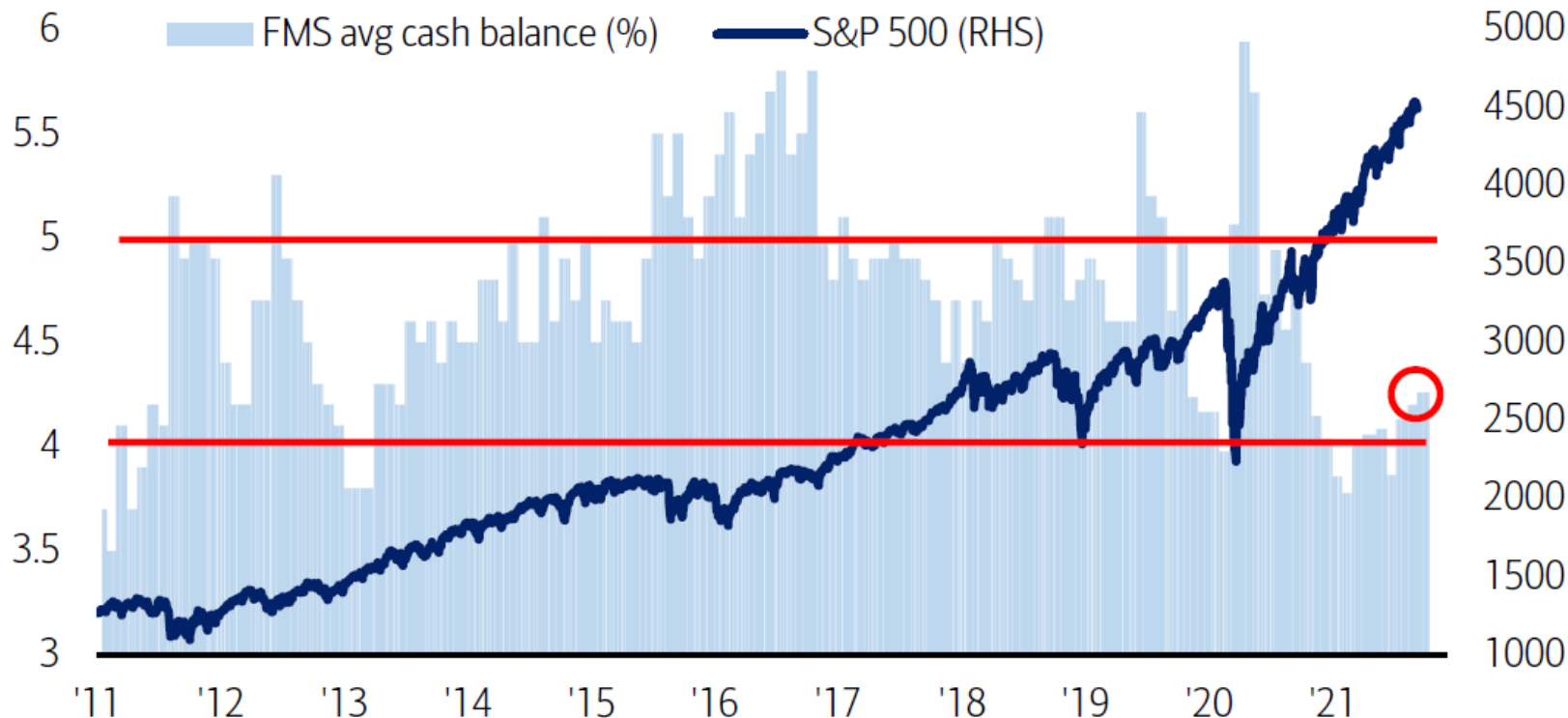
# BULLISH CONSENSUS AKTIEN



Quelle: Refinitiv Datastream, Consensus Inc.

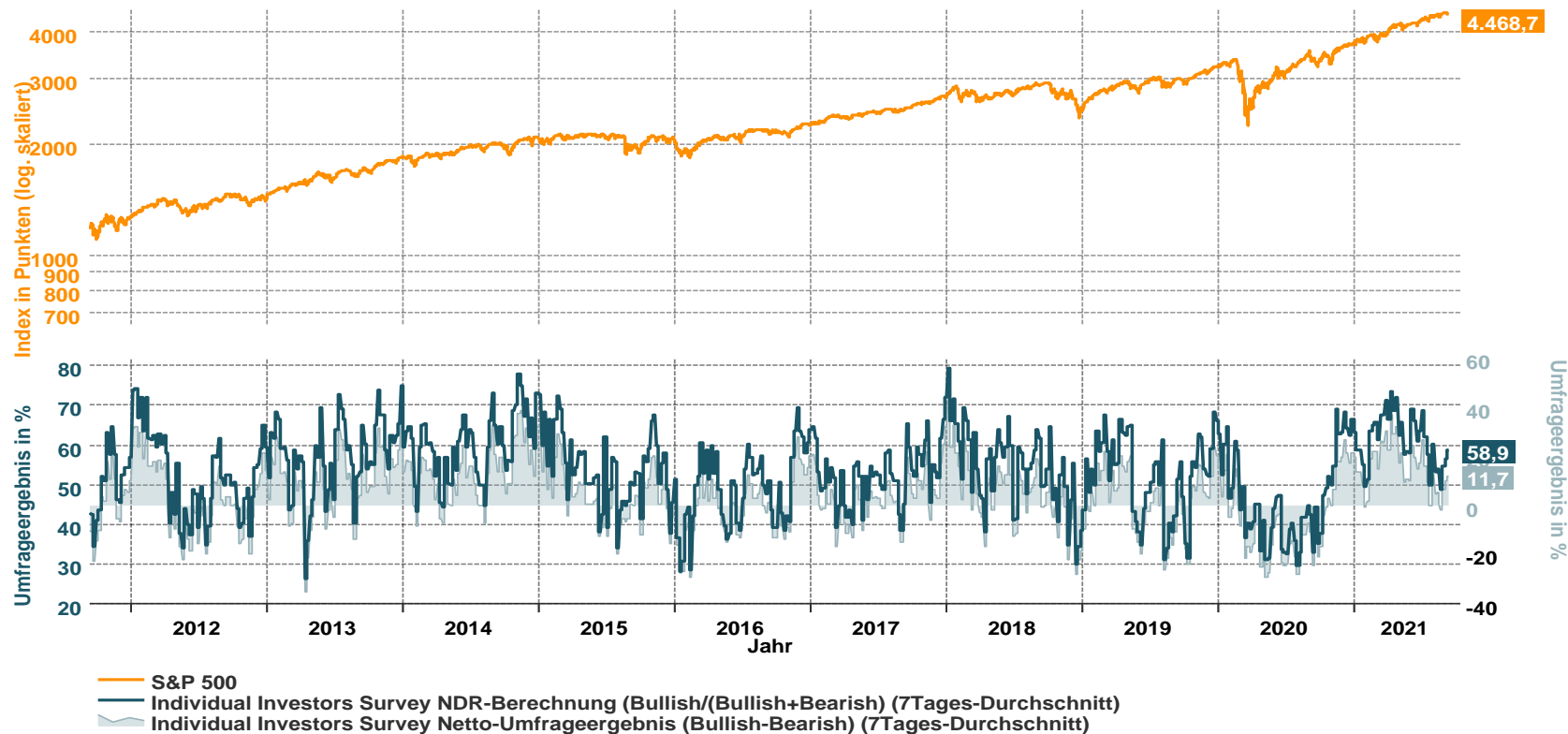
Stand: 03.09.2021

# FMS CASH BALANCE IM SEPTEMBER BEI 4,3%



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey, Stand: 14.09.2021

# INDIVIDUAL INVESTORS SURVEY (AMERICAN ASSOCIATION OF INDIVIDUAL INVESTORS - AAI)



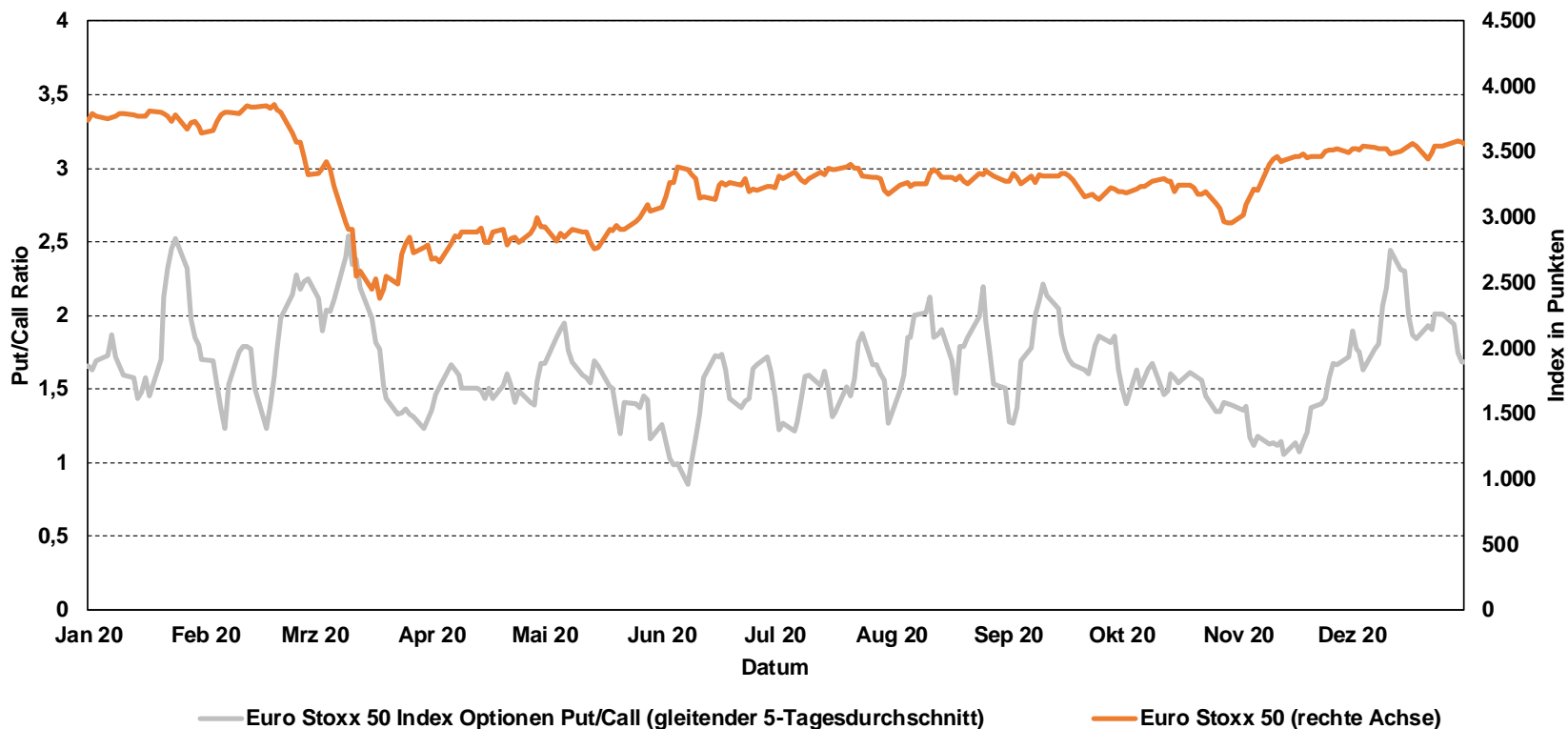
Quelle: Refinitiv Datastream, AAI

Stand: 09.09.2021



# EURO STOXX 50 INDEX OPTIONEN PUT/CALL FÜR DAS JAHR 2020

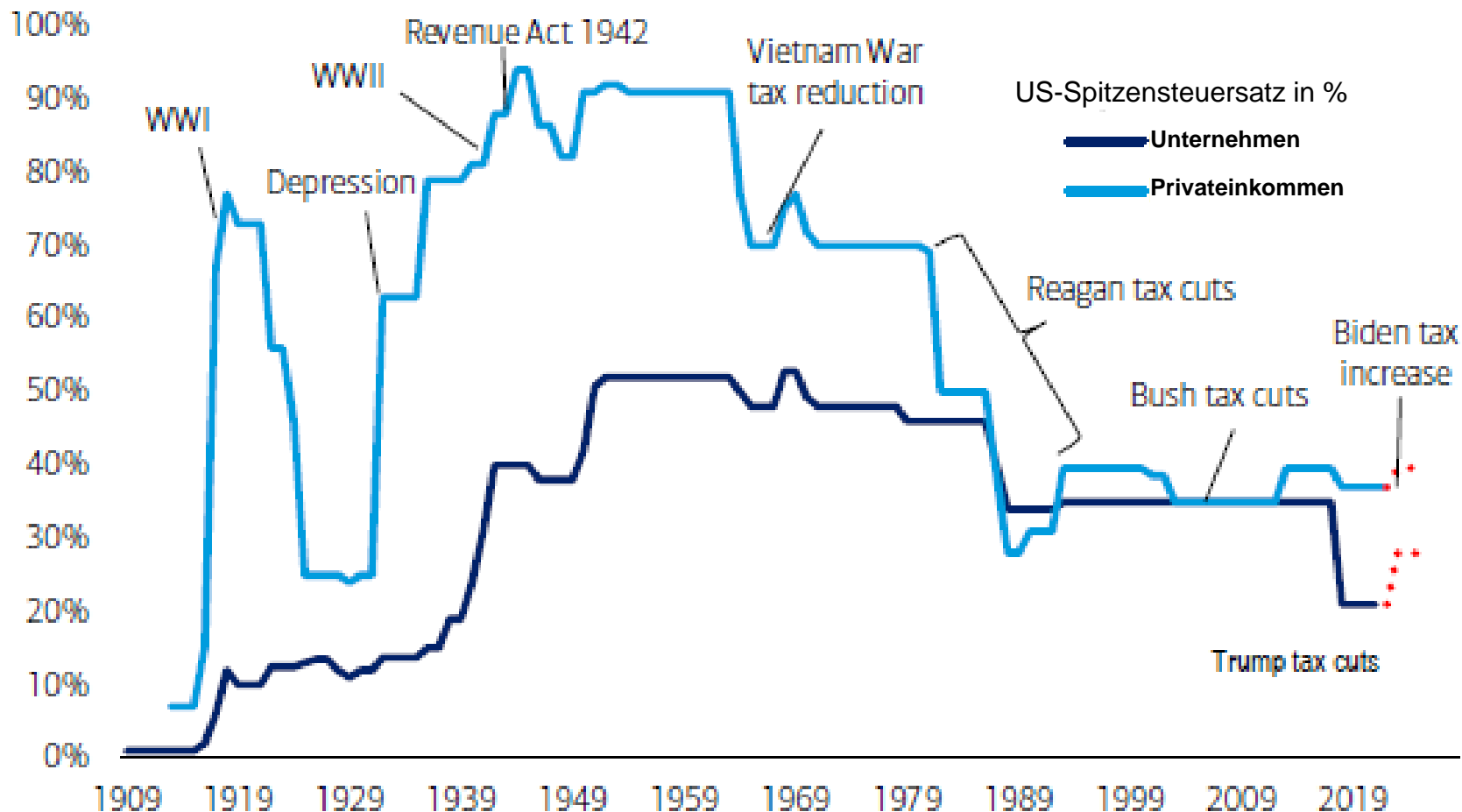
**Euro Stoxx 50 Index Optionen Put/Call und Euro Stoxx 50 (rechte Achse)**



Quelle: Bloomberg

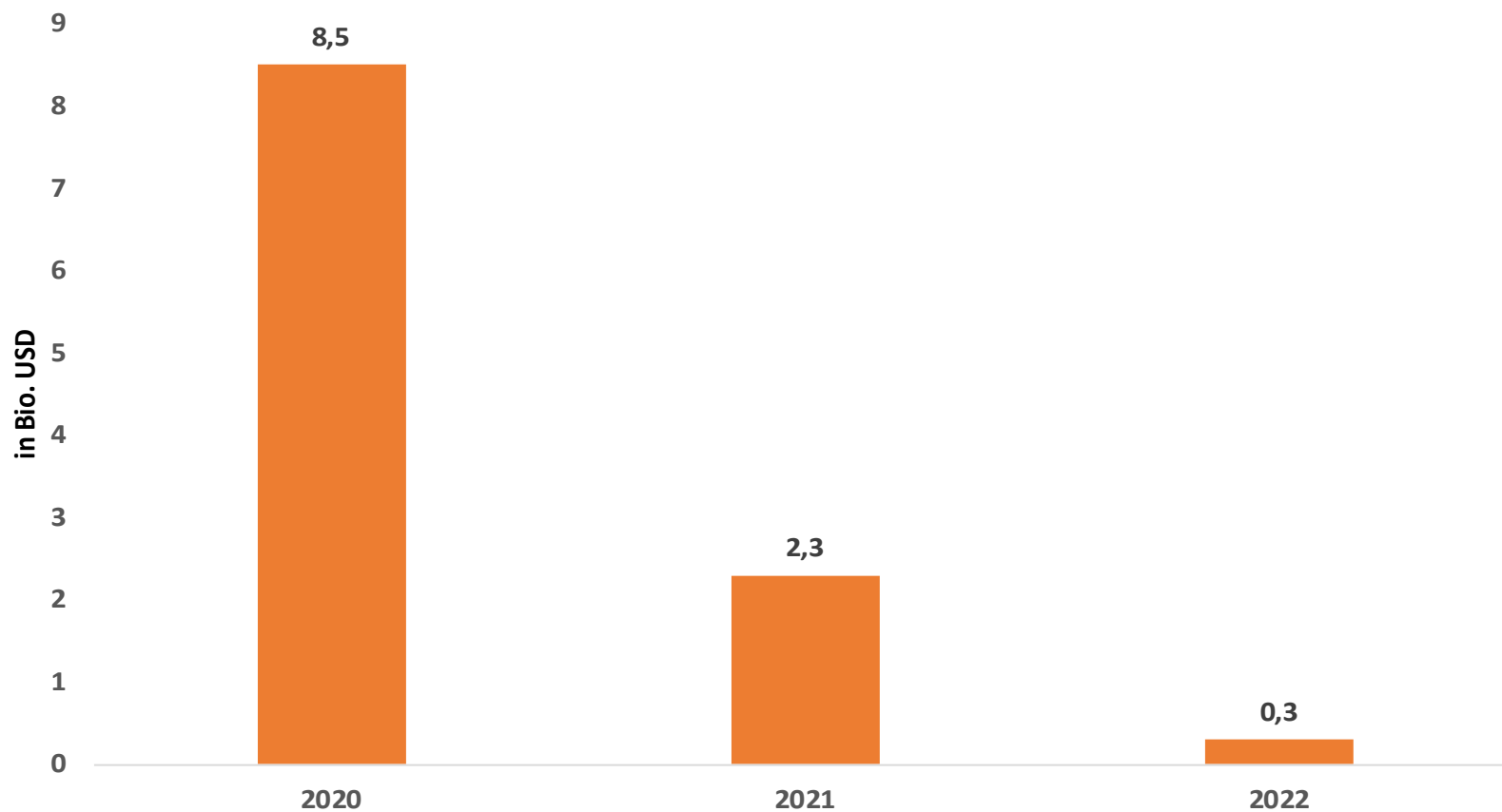
Stand: 14.09.2021

# INVESTMENT HINTERGRUND: STEIGENDE ZINSEN, REGULIERUNG, UMWERTEILUNG



Quelle: BofA Global Investment Strategy, World Tax Database, Office of Tax Policy Research, IRS

## WERTPAPIERKÄUFE DER ZENTRALBANKEN (GLOBAL) IN US-DOLLAR



Quelle: BofA Global Investment Strategy

Stand: September 2021

## RECHTLICHE HINWEISE

In den vorangegangenen Darstellungen werden ausschließlich Börsen- und Wirtschaftsinformationen und allgemeine Marktdaten betrachtet. Sie sind lediglich in Grundzügen dargestellt. Aufgrund der Darstellungen können keine Rückschlüsse auf einzelne von der DJE Gruppe angebotenen Produkte oder Dienstleistungen gezogen werden. Alle Angaben dieser Übersicht sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Trotz aller Sorgfalt können sich die Daten inzwischen verändert haben.

Bei Dienstleistungen in Form der Verwaltung von Spezialfondsmandaten unterliegt die DJE Kapital AG nicht den Produkt-Governance-Vorschriften von Konzepturen nach § 80 Abs. 9 WpHG. Die von den Kunden beauftragte Kapitalverwaltungsgesellschaft gilt als Hersteller des Produktes.

Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Information kann daher nicht übernommen werden. Dies gilt nicht für Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit.

Eine zukünftige positive Entwicklung der dargestellten Indizes, Börsen- und Wirtschaftsinformationen, Kurse, Märkte, Indikatoren, allgemeine Marktdaten, Renditen oder sonstige Inhalte kann nicht garantiert werden. Diese können sich auch verschlechtern. Wertpapiere und sonstige Instrumente unterliegen u.a. Kurs- und Währungsschwankungen, die die Rendite steigern oder reduzieren können. Es kann grundsätzlich zum Verlust des eingesetzten Kapitals kommen.

Die nachfolgenden Darstellungen dienen lediglich der eigenverantwortlichen Information. Sie können eine Aufklärung durch Ihren Berater nicht ersetzen. Die Darstellungen sind nicht geeignet, die Chancen und Risiken der von der DJE Gruppe angebotenen Produkte und Dienstleistungen darzustellen.

Inhalt und Struktur dieser Präsentation ist urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial, bedarf der vorherigen Zustimmung der DJE Kapital AG.

Begriffserläuterungen finden Sie in unserem Glossar unter: [www.dje.de/DE\\_de/fonds/fondswissen/glossar](http://www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar)

# RISIKOHINWEISE

- **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 eine fremde Währung lautende Wertpapiere oder Anleihen 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 bedeuten.
- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

# DISCLAIMER

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung.

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des vollständigen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden, welche die allein verbindliche Grundlage des Kaufs darstellen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite <https://www.dje.de/investmentfonds/fonds-im-ueberblick/> oder in gedruckter Form bei Ihrem Finanzberater, der DJE Kapital AG, Pullacher Straße 24, 82049 Pullach, Deutschland, der DJE Finanz AG, Talstraße 37 (Paradeplatz), 8001 Zürich, Schweiz, und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei der DJE Investment S.A., Büro: 4, rue Thomas-Edison, 1445 Strassen, Großherzogtum Luxemburg. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter <https://www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte> abgerufen werden.

Die in dieser Marketingunterlage beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedsstaaten zum Vertrieb angezeigt worden sein. Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds getroffen haben, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des jeweiligen Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

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.

Berechnungen der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern.

Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

Die ausgegebenen Anteile dieses/dieser Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So sind die Anteile dieses/dieser Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden.