



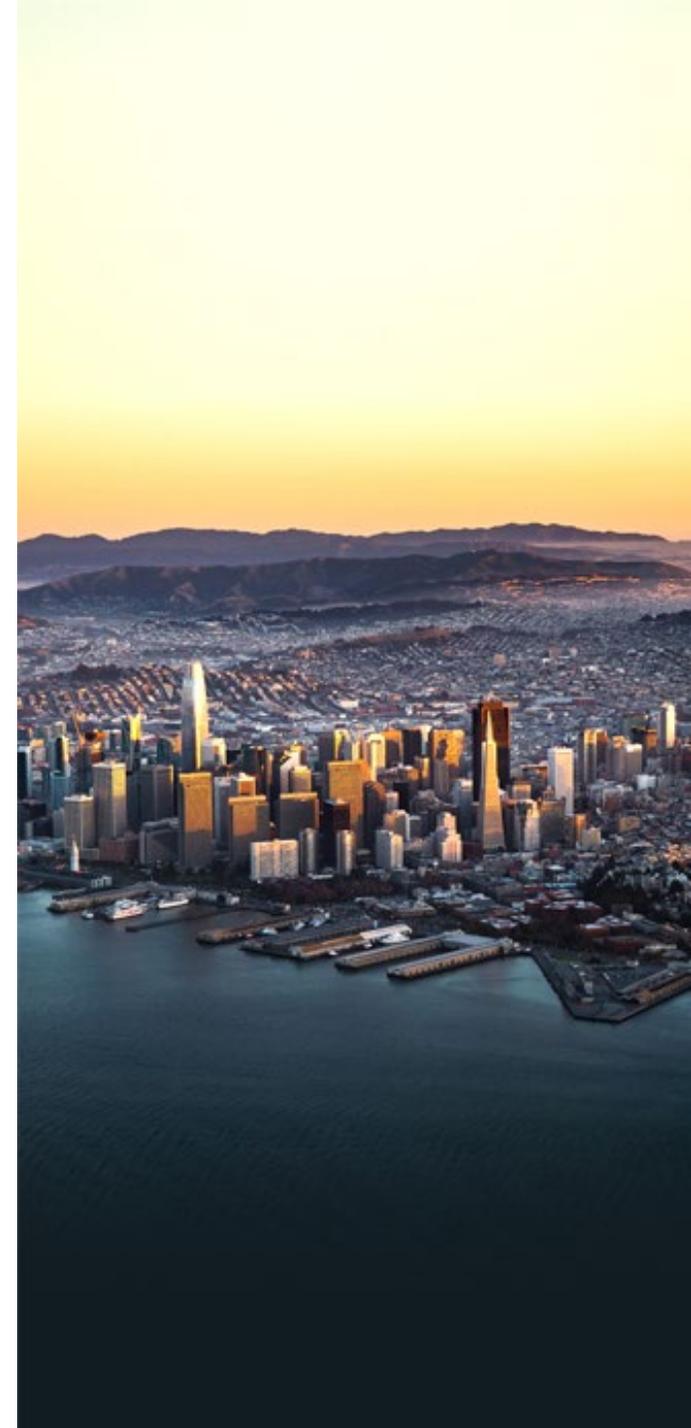
Marketing-Anzeige

TiAM - Investmentkonferenz Tegernsee, 19. April 2024

Bond is back - mit einem Quantum Growth



Moritz Rehmann
Fondsmanager



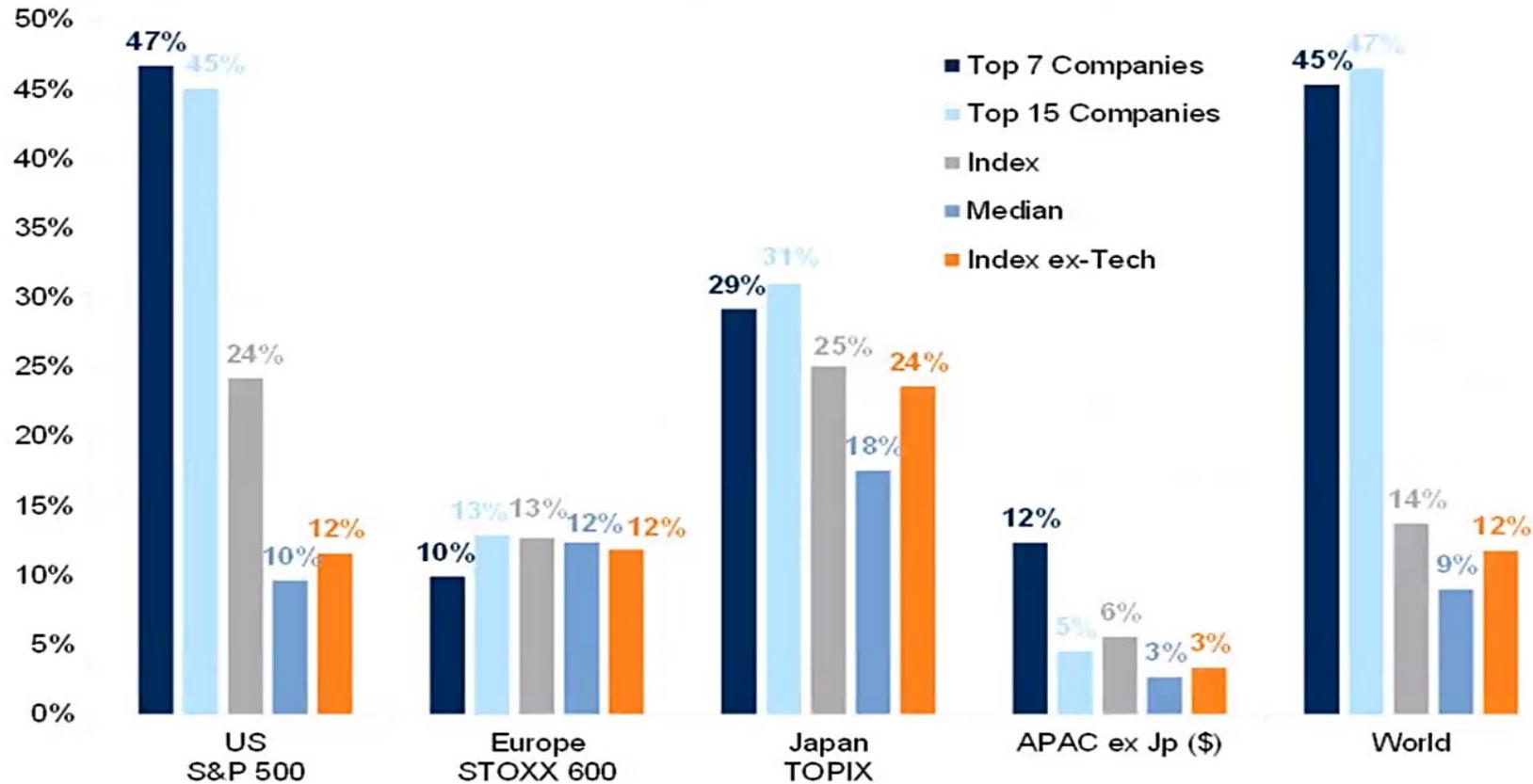
Marktausblick

DJE – Multi Asset & Trends

2023: Konzentration von Indexgewinnen auf wenige Unternehmen

Equity markets had high returns in 2023

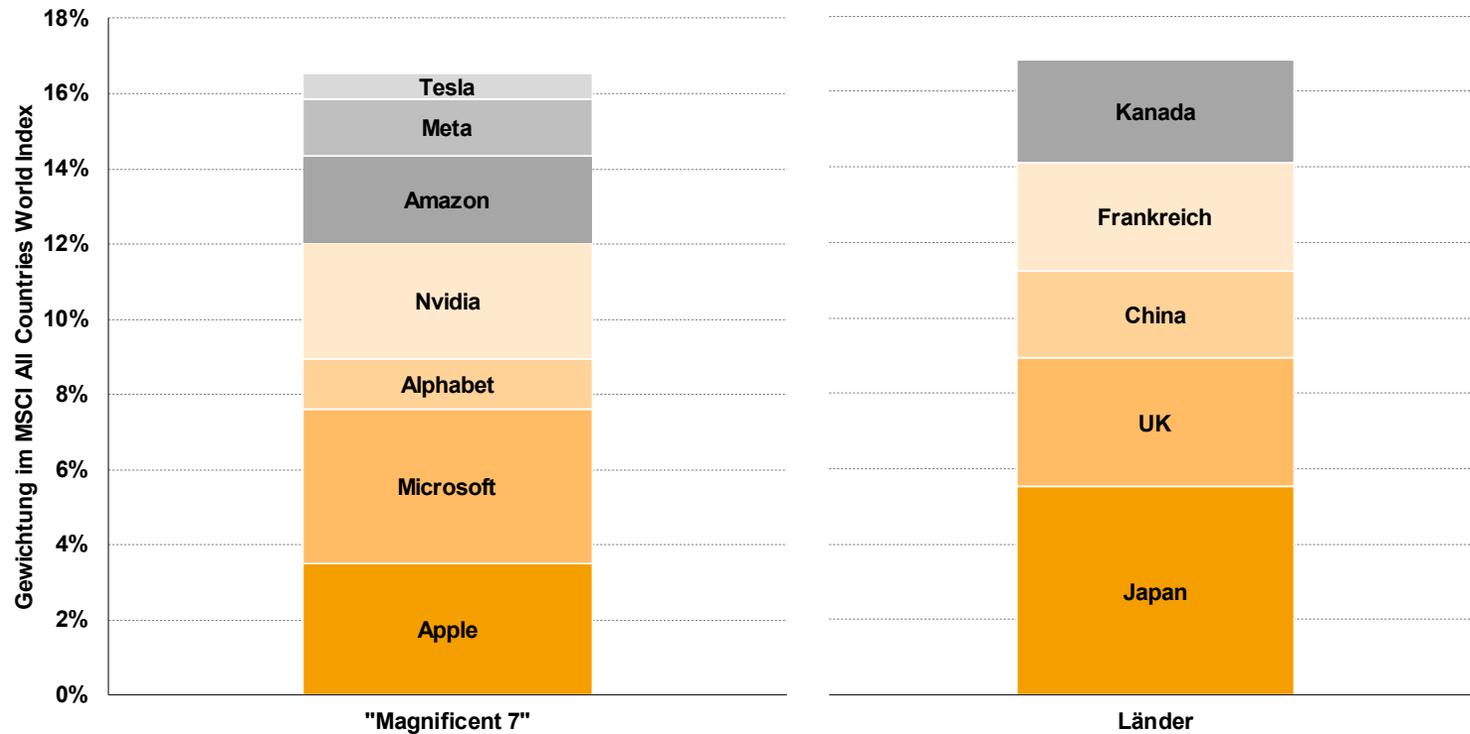
Price return performance in 2023; local currency, except for Asia Pacific ex. Japan in USD



Quelle: Goldman Sachs; Stand 29.12.2023

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

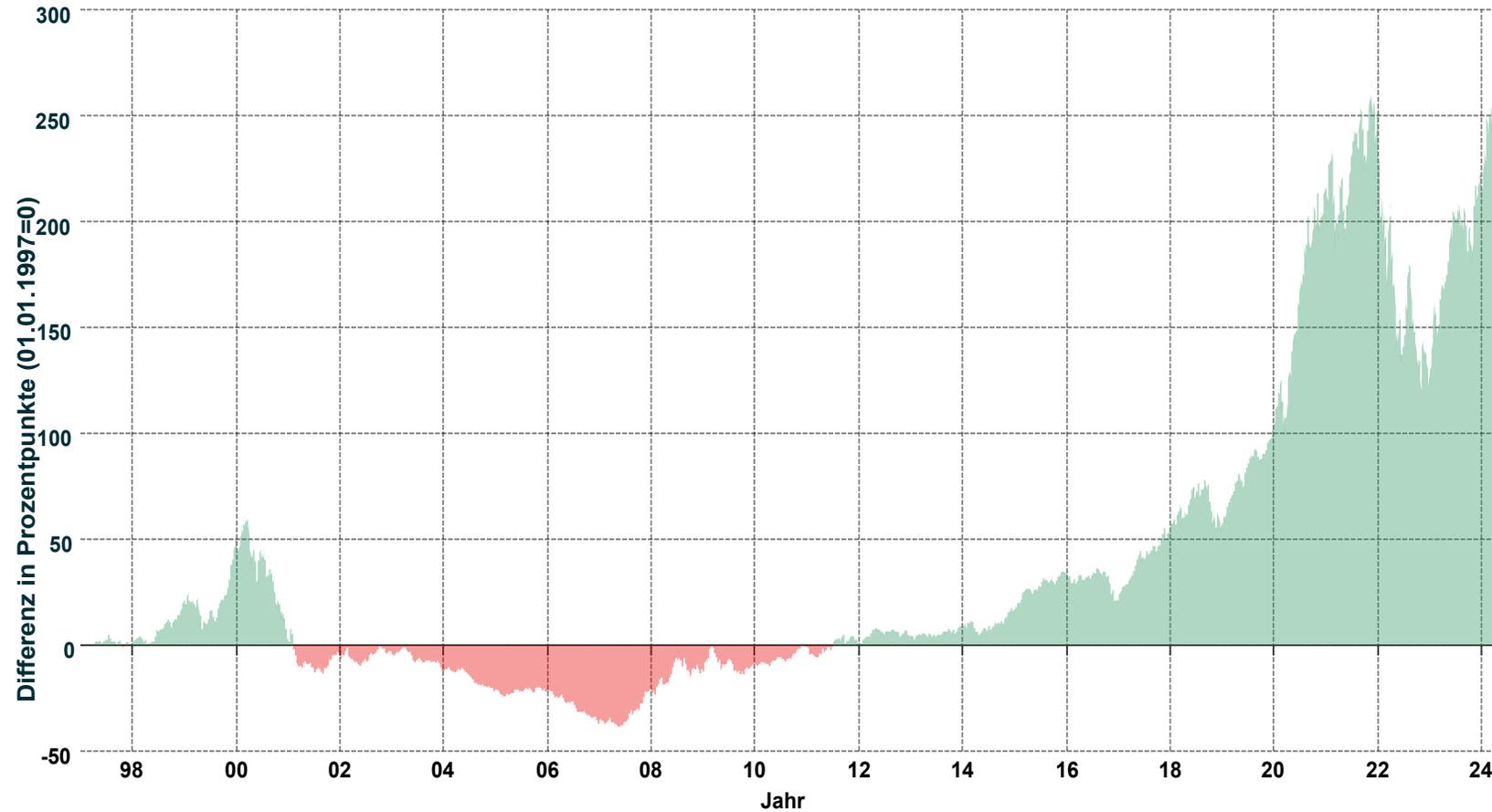
Gewichtung "Glorreiche 7" vs. Ländergewichtung im MSCI All Countries World



Quelle: MSCI

Stand: 29.03.2024

MSCI World Growth vs. Value

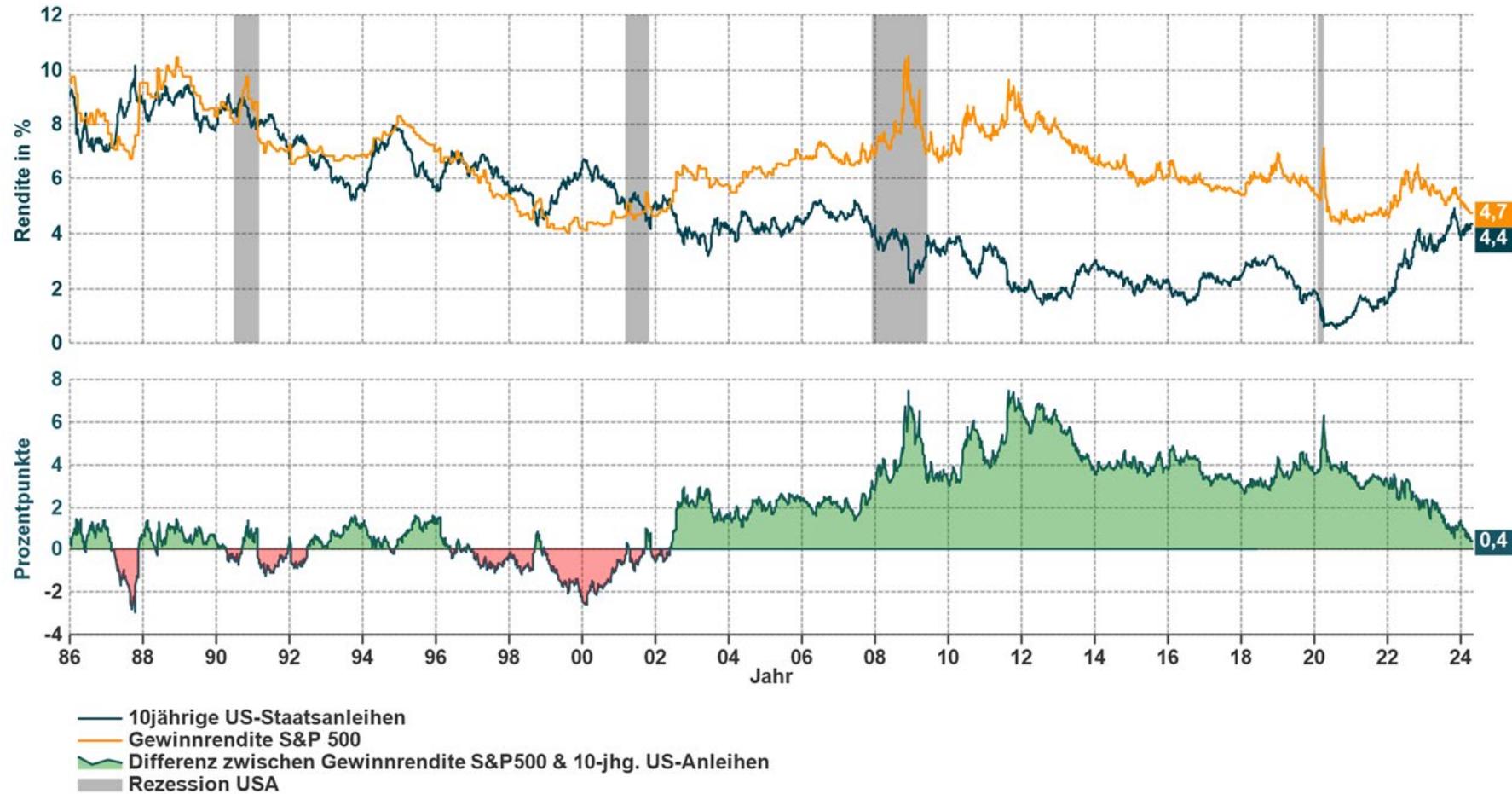


Differenz Wertentwicklung MSCI World Growth vs. MSCI World Value

Quelle: LSEG Datastream

Stand: 02.04.2024

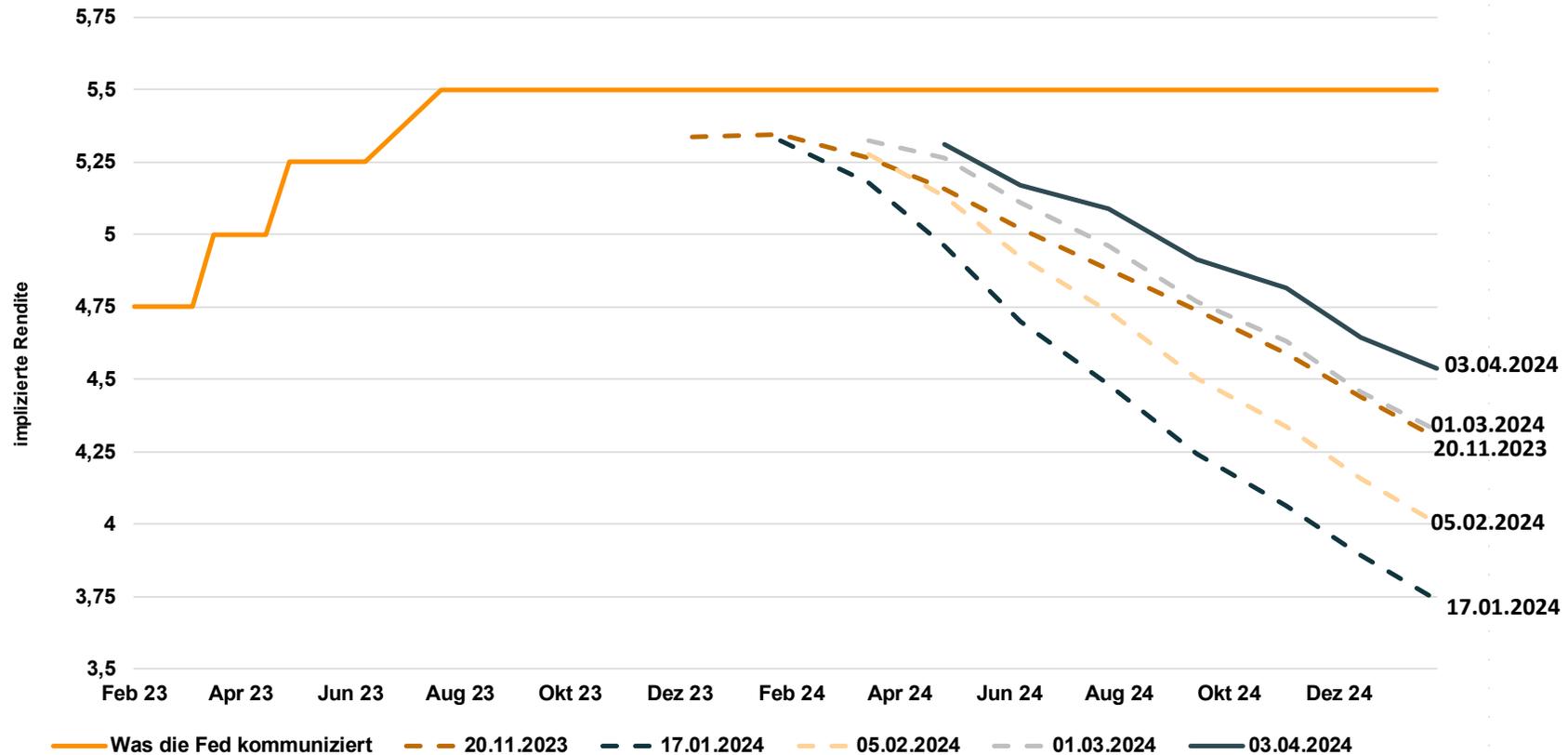
Gewinnrendite S&P 500 vs. Anleihenrendite 10-jähriger US-Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 02.04.2024

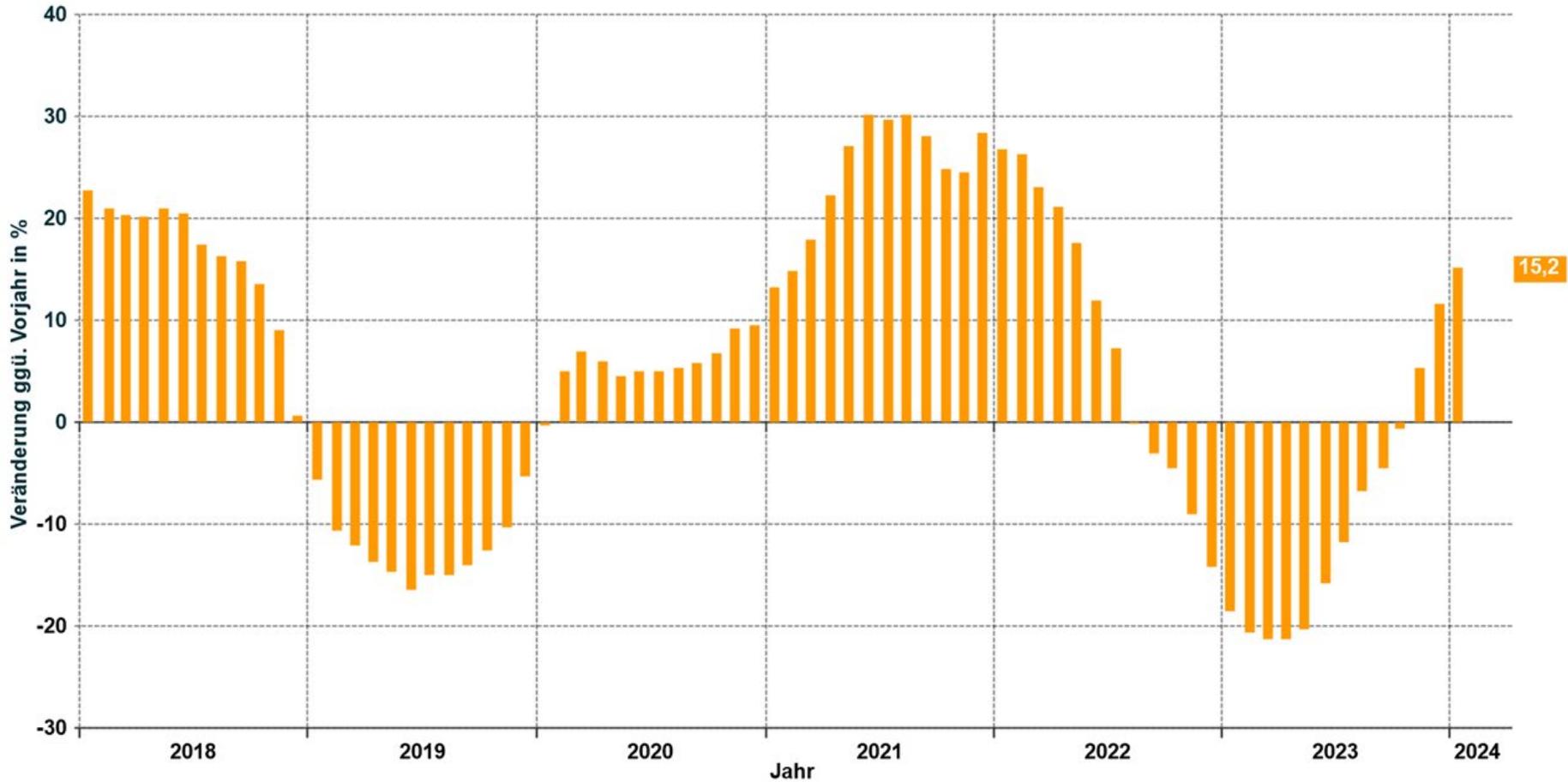
US: Zinserwartung



Quelle: Bloomberg

Stand: April 2024

Keimende Erholung im Halbleitermarkt



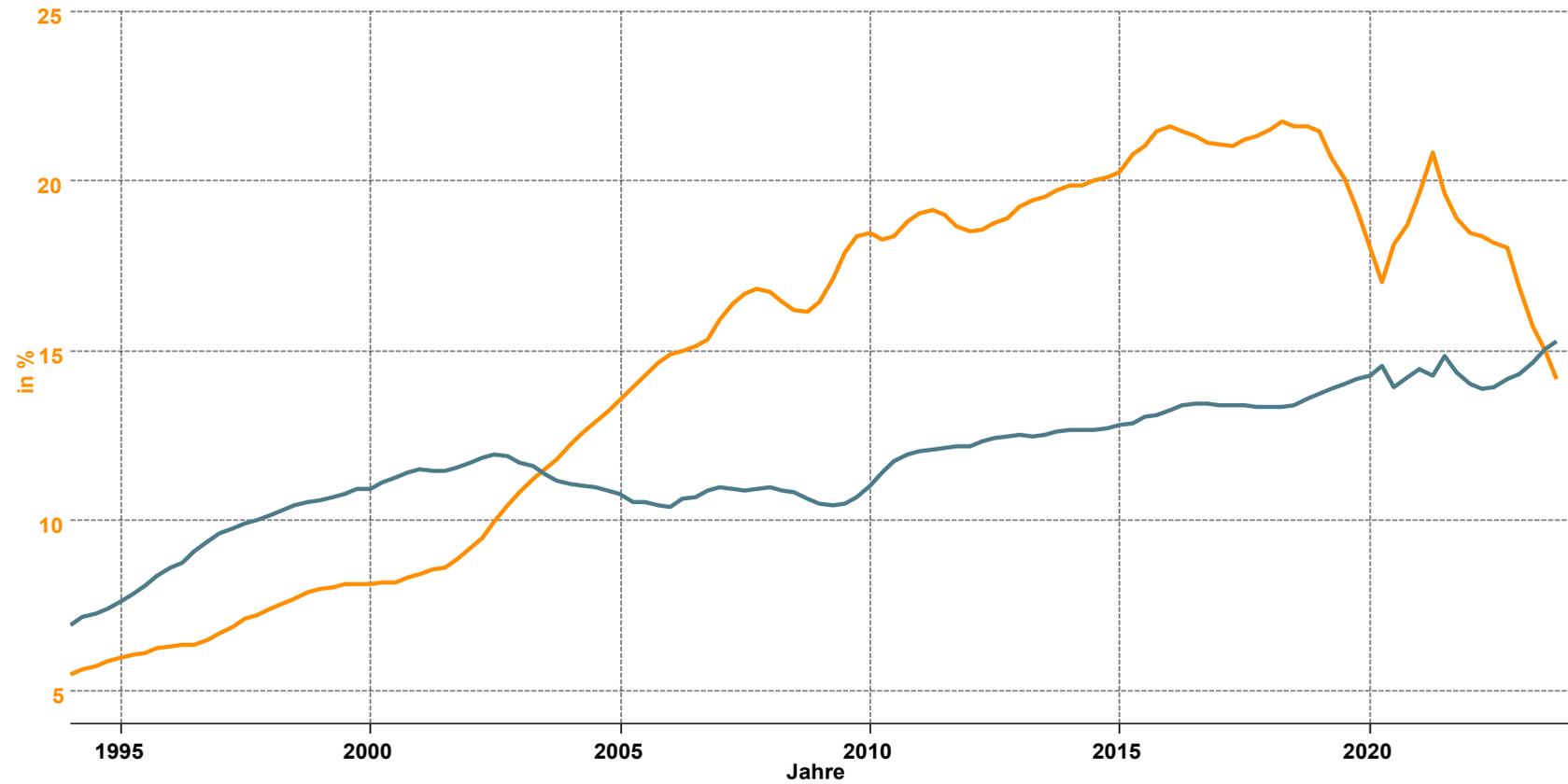
■ Globale Verkäufe Halbleiterindustrie (3M-Durchschnitt)

Quelle: LSEG Datastream

Stand: Jan 24

Anteil US-Importe aus China und Mexiko

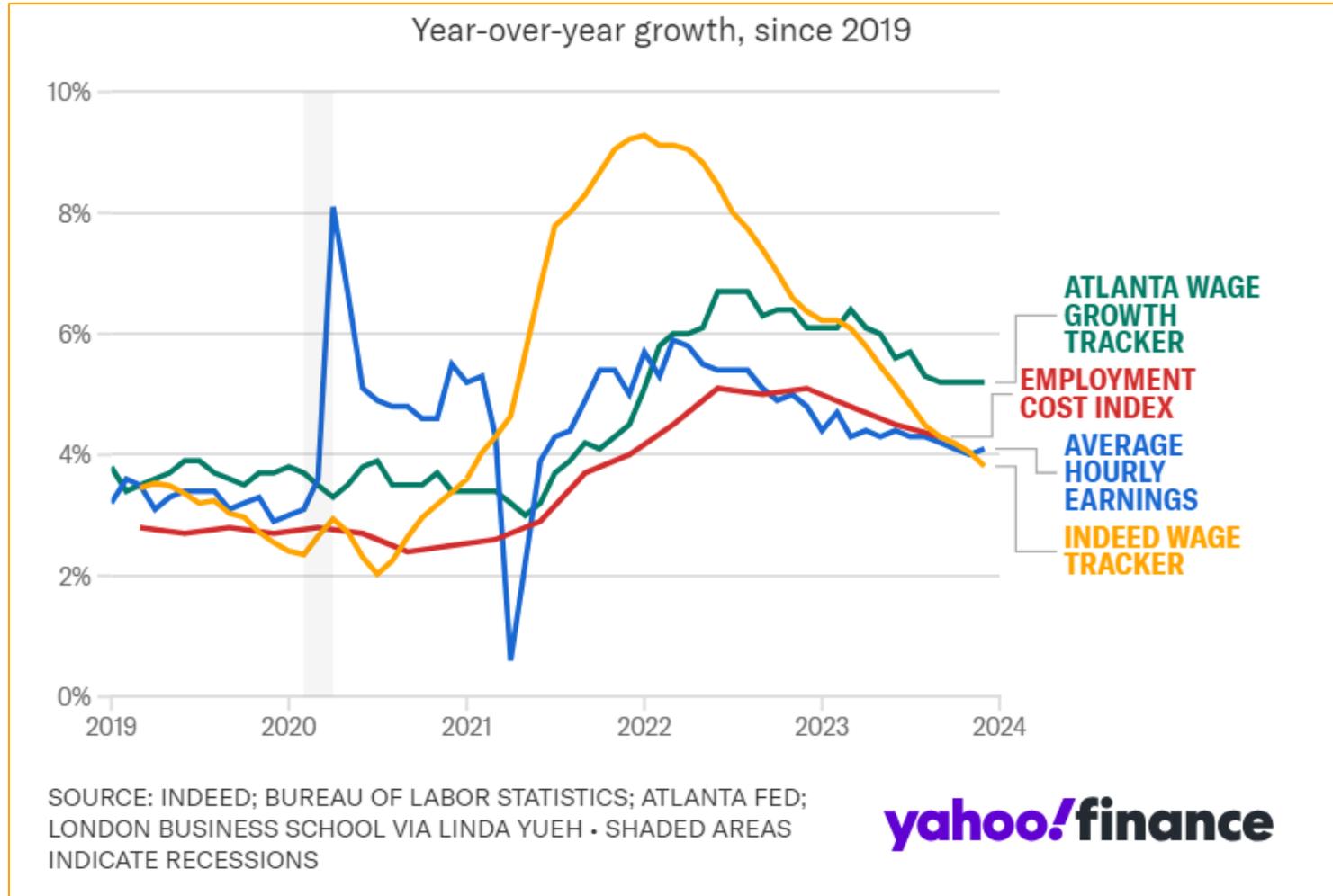
Mexiko erstmals seit 2003 führender Exporteur



Quelle: LSEG Datastream

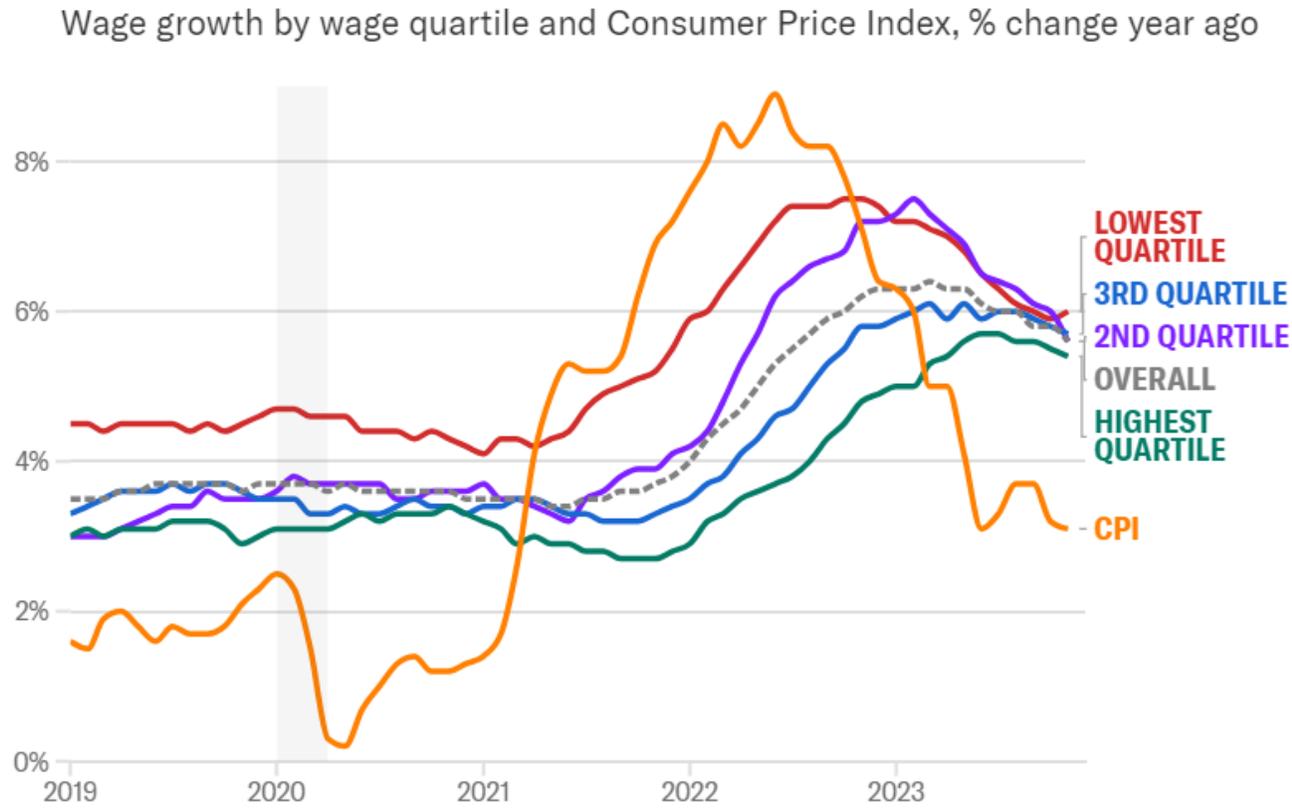
Stand: Q4 23

Normalisierung der Lohnsteigerung ebnet den Weg für Zinssenkungen der FED



Quelle: Indeed; BoLS, Atlanta FED, LBS; Stand: 5.2.2024

Die Kaufkraft verbessert sich über alle Lohn-Quartile



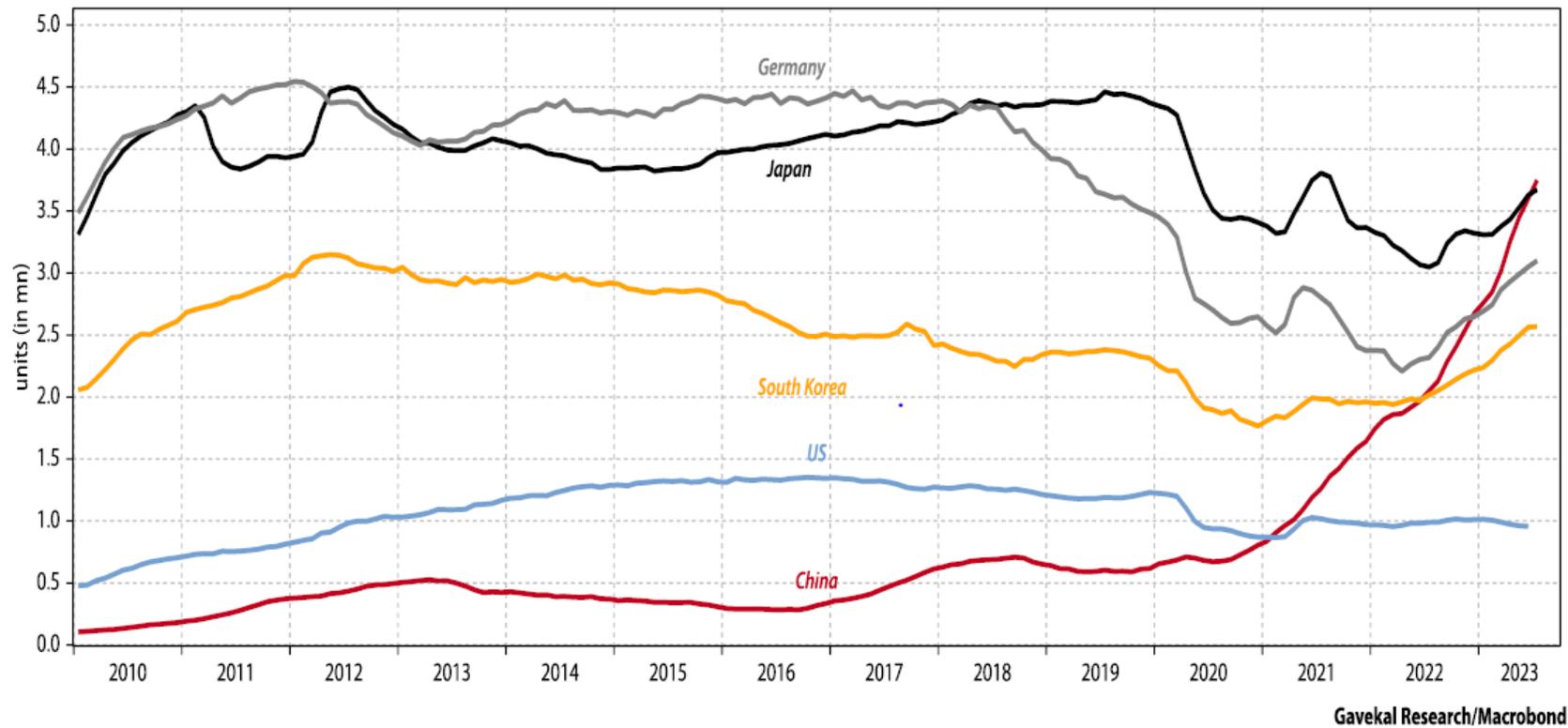
SOURCE: BLS, ATLANTA FED, MOODY'S ANALYTICS VIA MARK ZANDI • SHADED AREAS INDICATE RECESSIONS **yahoo!finance**

Autoexporte – China Nr. 1



China has emerged from the pandemic as an auto export powerhouse

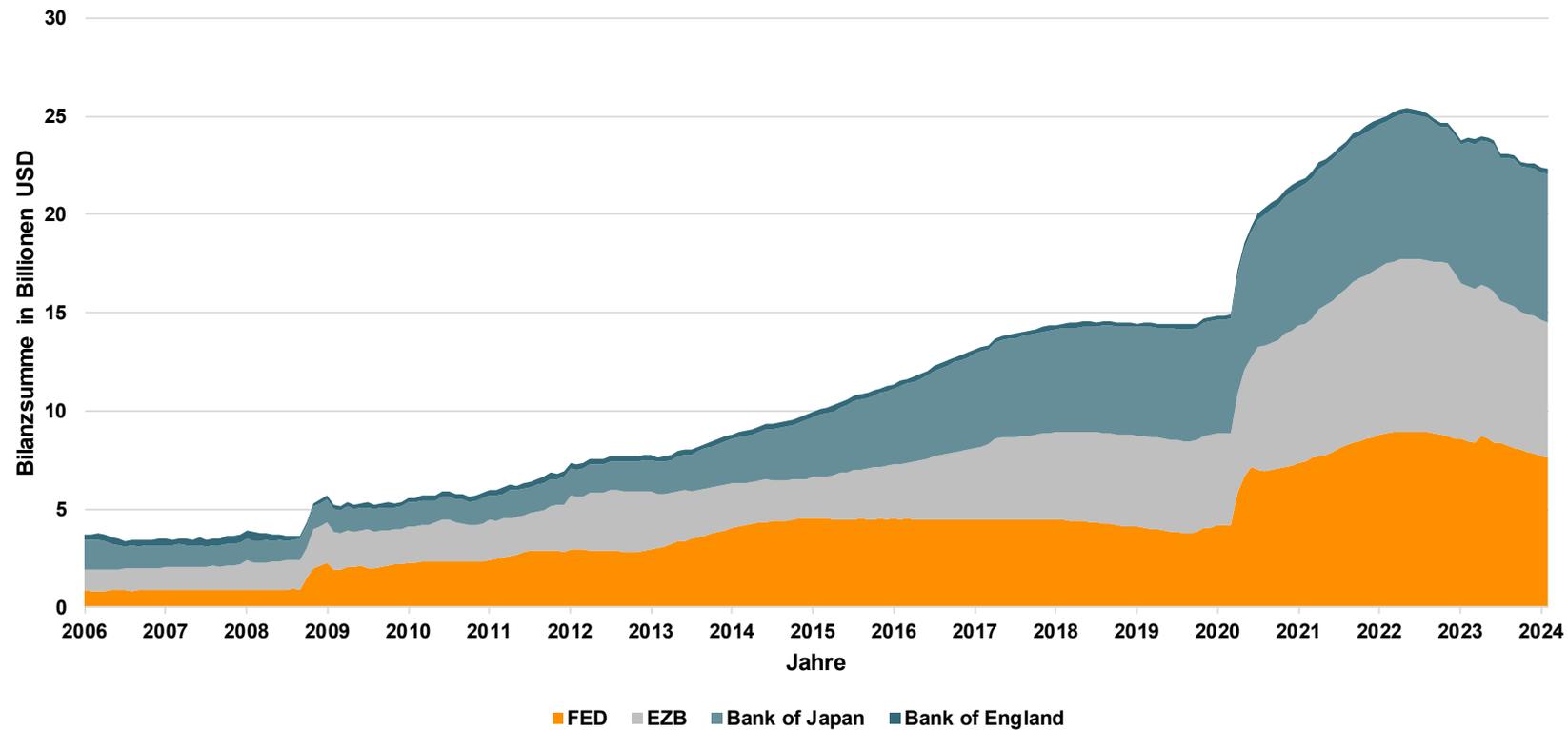
Exports of passenger cars; rolling 12m sum



Source: Gavekal Research/ Macrobond; As of September 2023

Zentralbanken – Bilanzen in Billionen USD

Bilanzen der Notenbanken seit 2006



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 01.04.2024

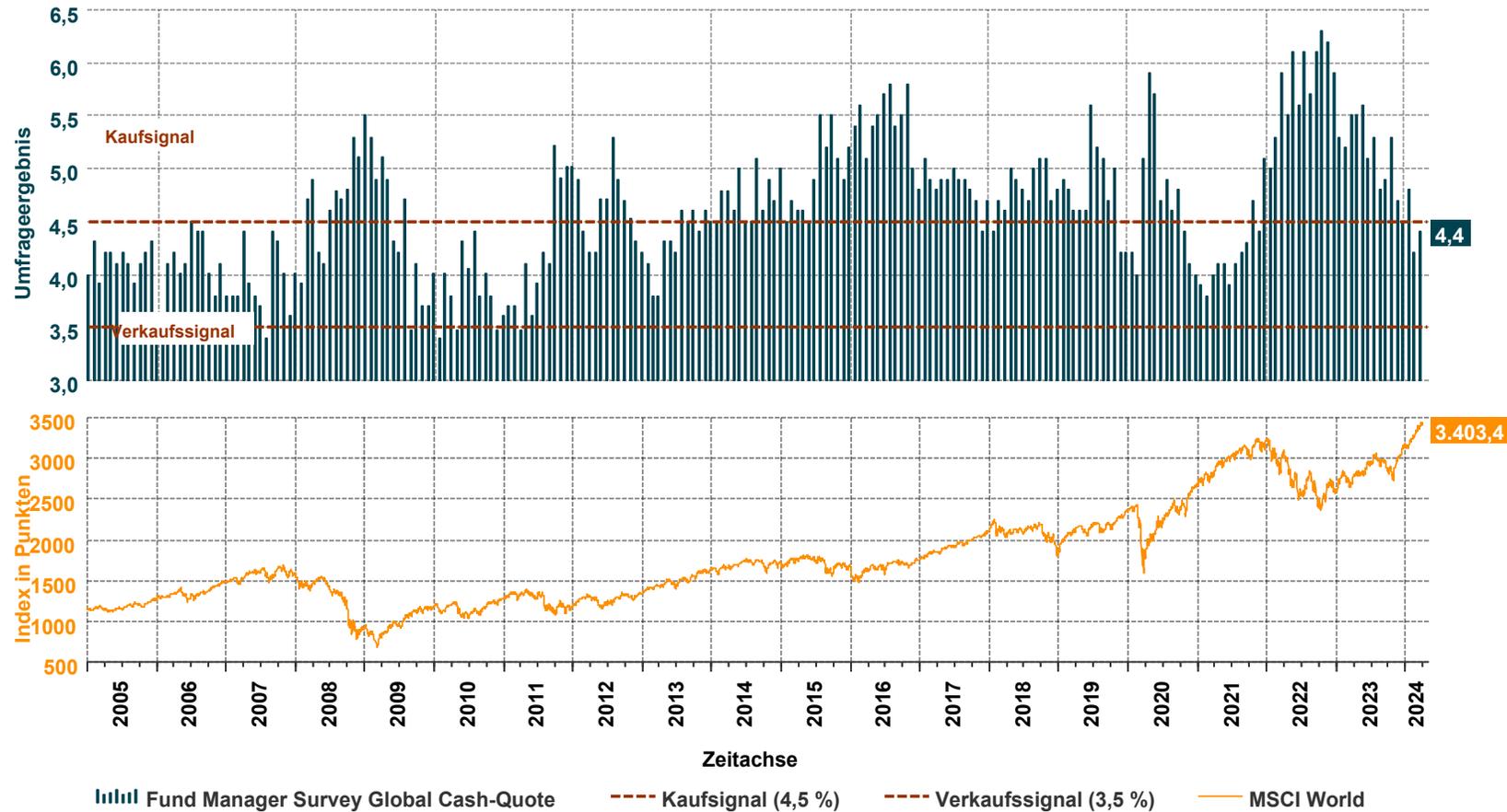
Marktkapitalisierung des Crypto-Marktes in Billionen USD

Spot market



Quelle: CoinMarketCap; 4.3.2024

Fund Manager Survey - Kasseposition



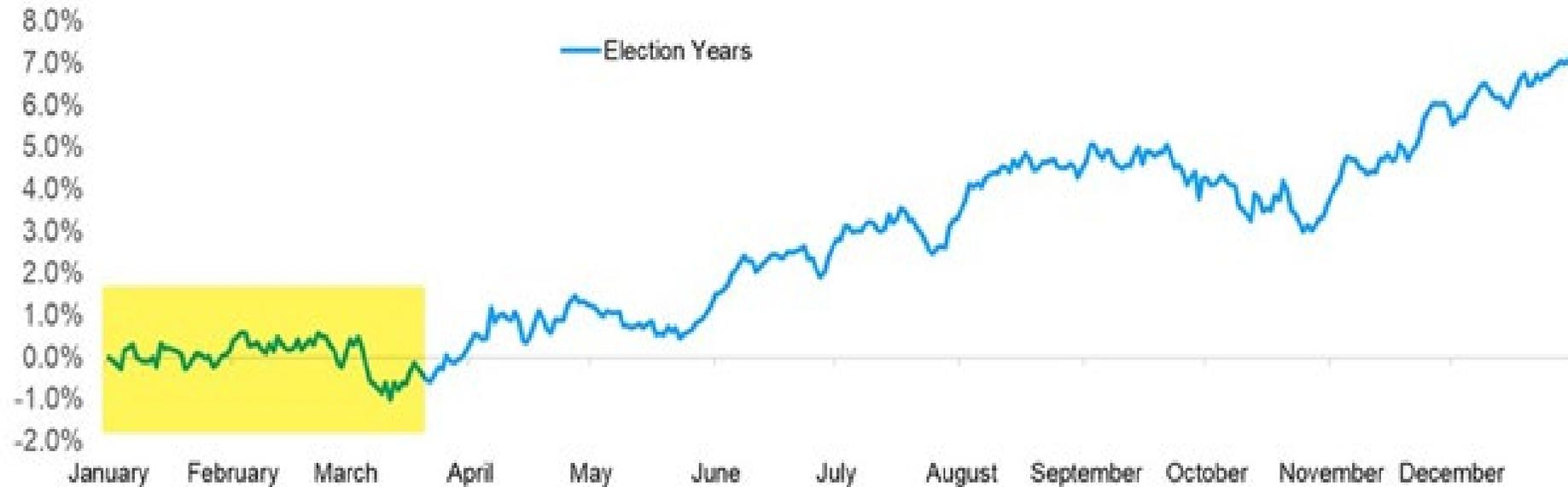
Quelle: LSEG Datastream, Bank of America Merrill Lynch

Stand: Mrz 24

Wahljahre tendenziell anfangs schwach und später stark

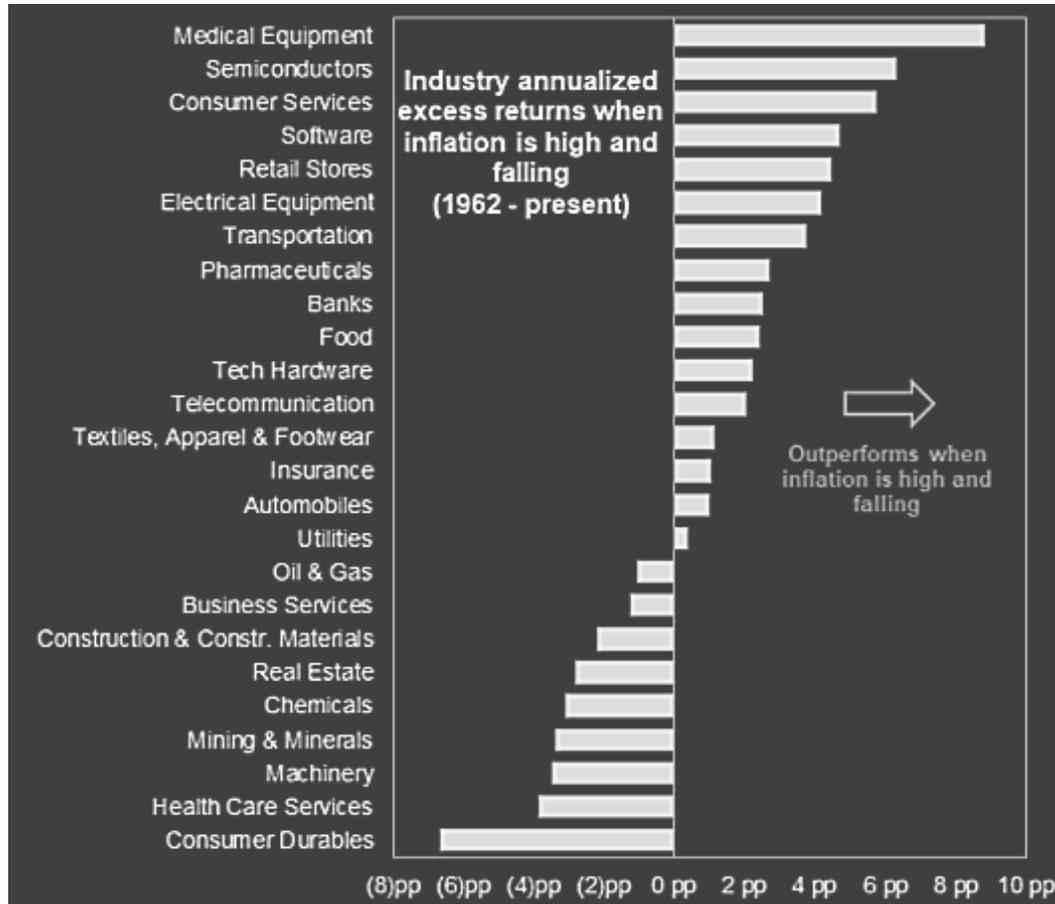
Election Years Tend To Be Weak Early And Rally Late

Average Year For The S&P 500 During An Election Year (1950 - Current)



Quelle: Carson Investment Research, FactSet; Stand 10.01.2024

Sectors performance by high but falling inflation



Source: Goldman, as of: January 2023



- Hohe Zinsen – nachlaufender Einfluss vs. Zinssenkungen in Sichtweite
- China – bleibt herausfordernd, durch die Immobilienkrise – vielfältige Möglichkeiten für strukturelle Unterstützung verbleiben
- Japan ist die aktuelle Opportunität
- Volatilität bleibt erhöht, bedingt durch die Zinsunsicherheit und die Krise in der Ukraine und im mittleren Osten – positiv für Edelmetalle
- Der Aktienmarkt bekommt strukturelle Konkurrenz von Seiten der Zinsanlagen

Marktausblick

DJE – Multi Asset & Trends

Fondsmanager



Moritz Rehmann | Fondsmanager

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



Fondsmanager der Fonds:

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

Ratings Auszeichnungen | 28.03.2024

Morningstar:



Auszeichnungen:

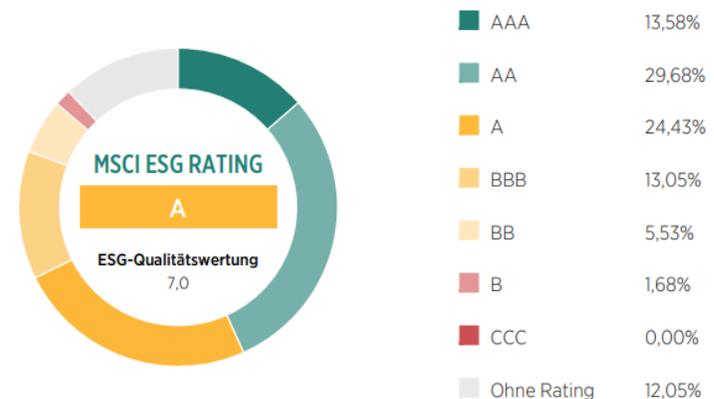
Scope Award 2023

Bester Fonds in der Kategorie „Mischfonds Global Flexibel“ in der Schweiz

Scope Award 2022

Bester Fonds in der Kategorie „Mischfonds Global Flexibel“ in Österreich und der Schweiz

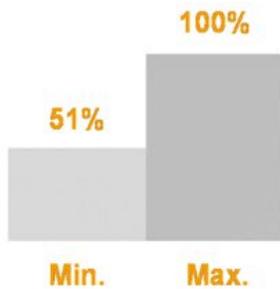
MSCI-ESG Rating | 28.03.2024



Unser Multi-Asset Ansatz: Aktuelle Gewichtung



Aktien
Aktuell
68,02%



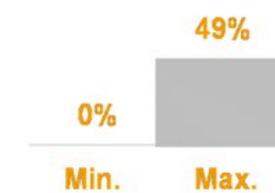
Anleihen
Aktuell
23,61%



Gold
Aktuell
6,64%



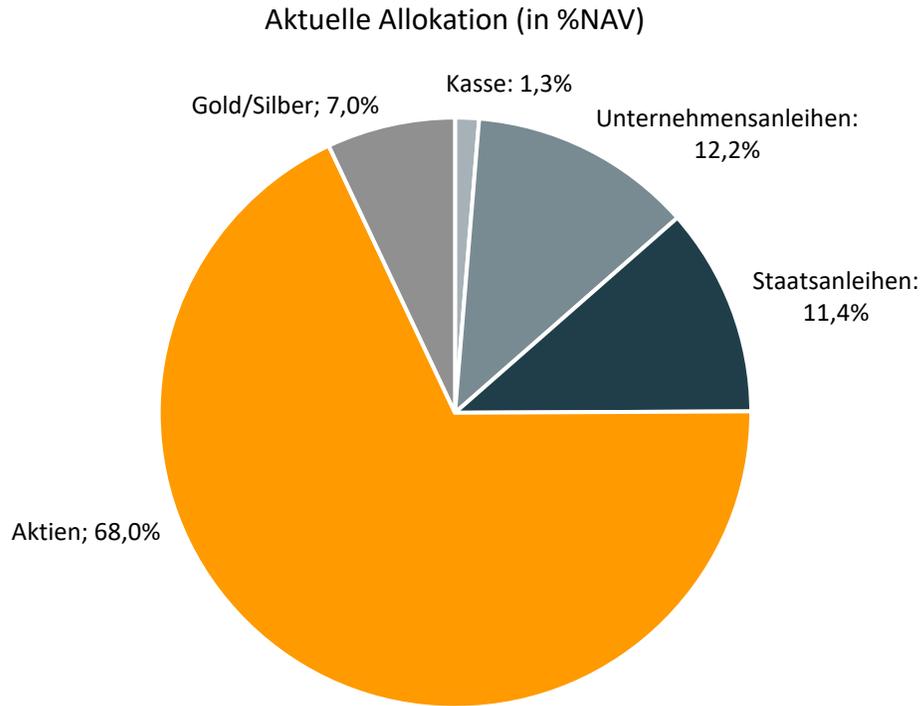
Liquidität
Aktuell
1,73%



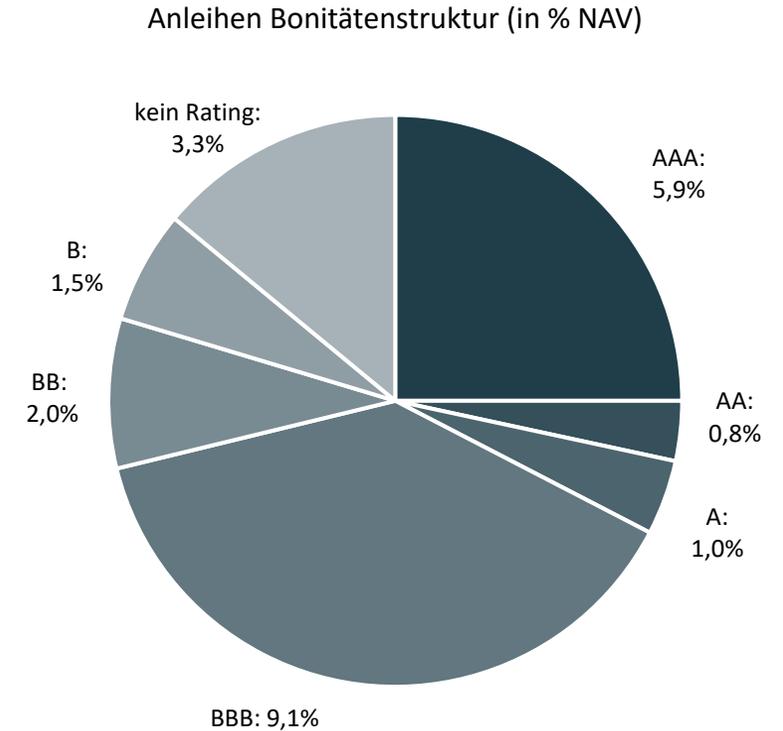
* Gewichtung stellt eine interne Investitionsorientierung dar
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 31.03.2024

Vermögenszusammensetzung



Stand: 28.03.2024



Stand: 28.03.2024

Kennzahlen (Stand 28.03.2024)

Gewichtete Dividendenrendite (in %)	2,15*	Duration Bondportfolio inkl. Cash und Dividende	4,14 Jahre
Gewichtete Verzinsung der Anleihen (in %)	4,35**	Fondsvolumen (in Mio.EUR)	296,0
Ø Rating der Anleihen	BBB-		

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

Von 0 auf 100 – die Anleihen sind zurück

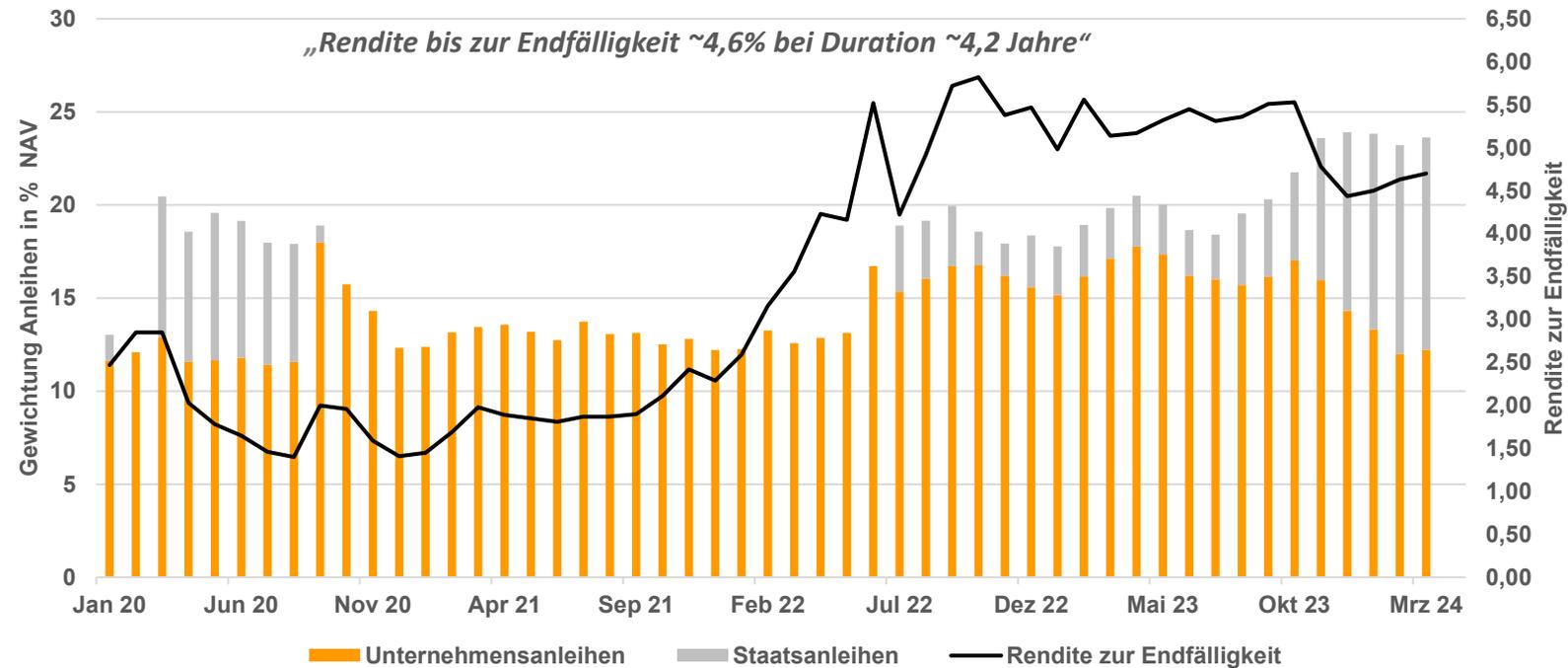
10-jährige Euro-Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 02.04.2024

Attraktive Verzinsung in einem ausgewogenen Mix



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
- Fulfilment

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)



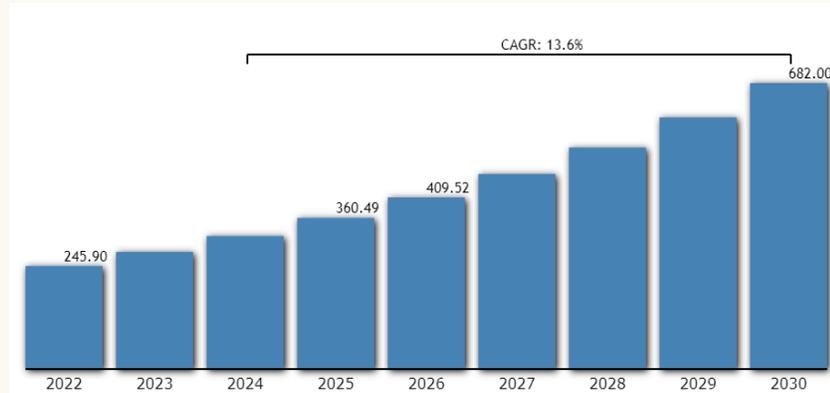
* exkl. Firmen, die Games nicht explizit ausweisen. Wechselkurs für Fremdwährungen vom Veröffentlichungstag des jwlg. Jahresberichts
Quellen: Unternehmensangaben

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

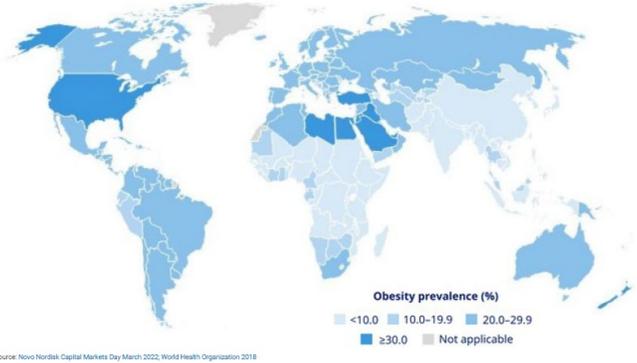


Trends und Markttreiber

- Die ständig wachsende Popularität von Cloud Gaming Services wie z.B. Google Stadia 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.

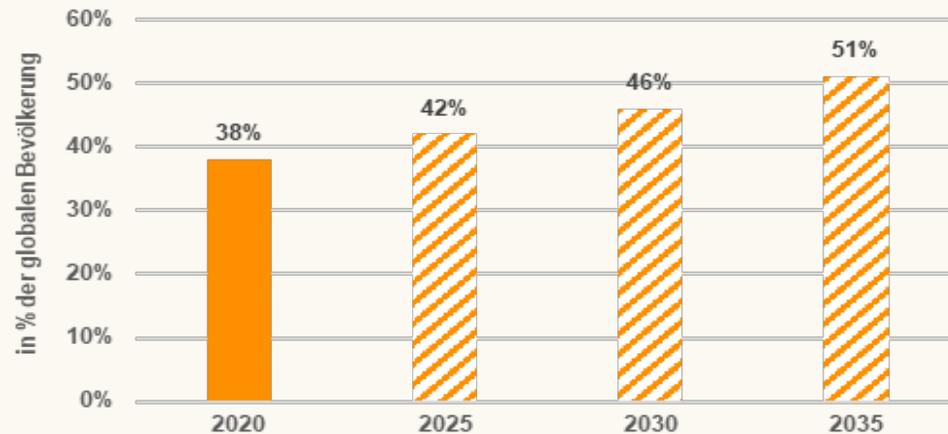
In Europa daheim, in der Welt Zuhause

Europa verstehen und Chancen nutzen



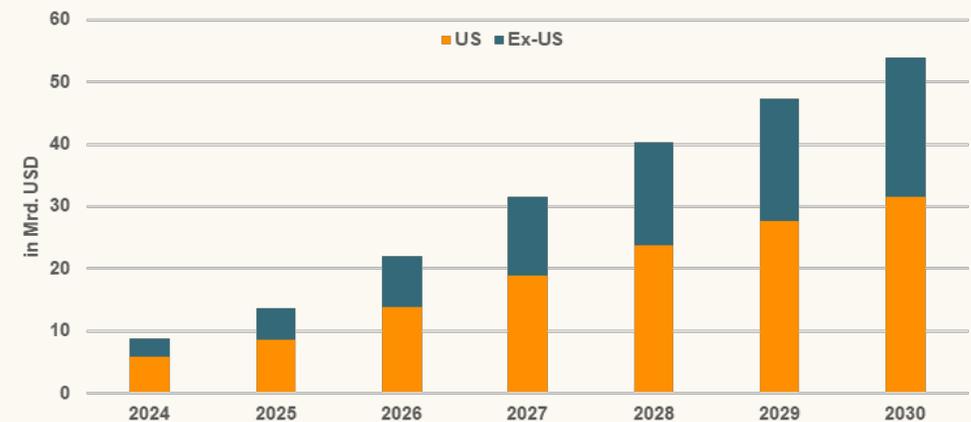
- Novo Nordisk ist weltweiter Insulinmarktführer mit über 40% Marktanteil.
- Gleichzeitig sind sie Marktführer im GLP-1 Segment in den USA mit ca. 50% Marktanteil.
- GLP-1 ist ein Medikament, welches die Freisetzung von Insulin verstärkt und als positiven Nebeneffekt hilft es bei der Gewichtsabnahme.
- 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 $\geq 25\text{kg/m}^2$)



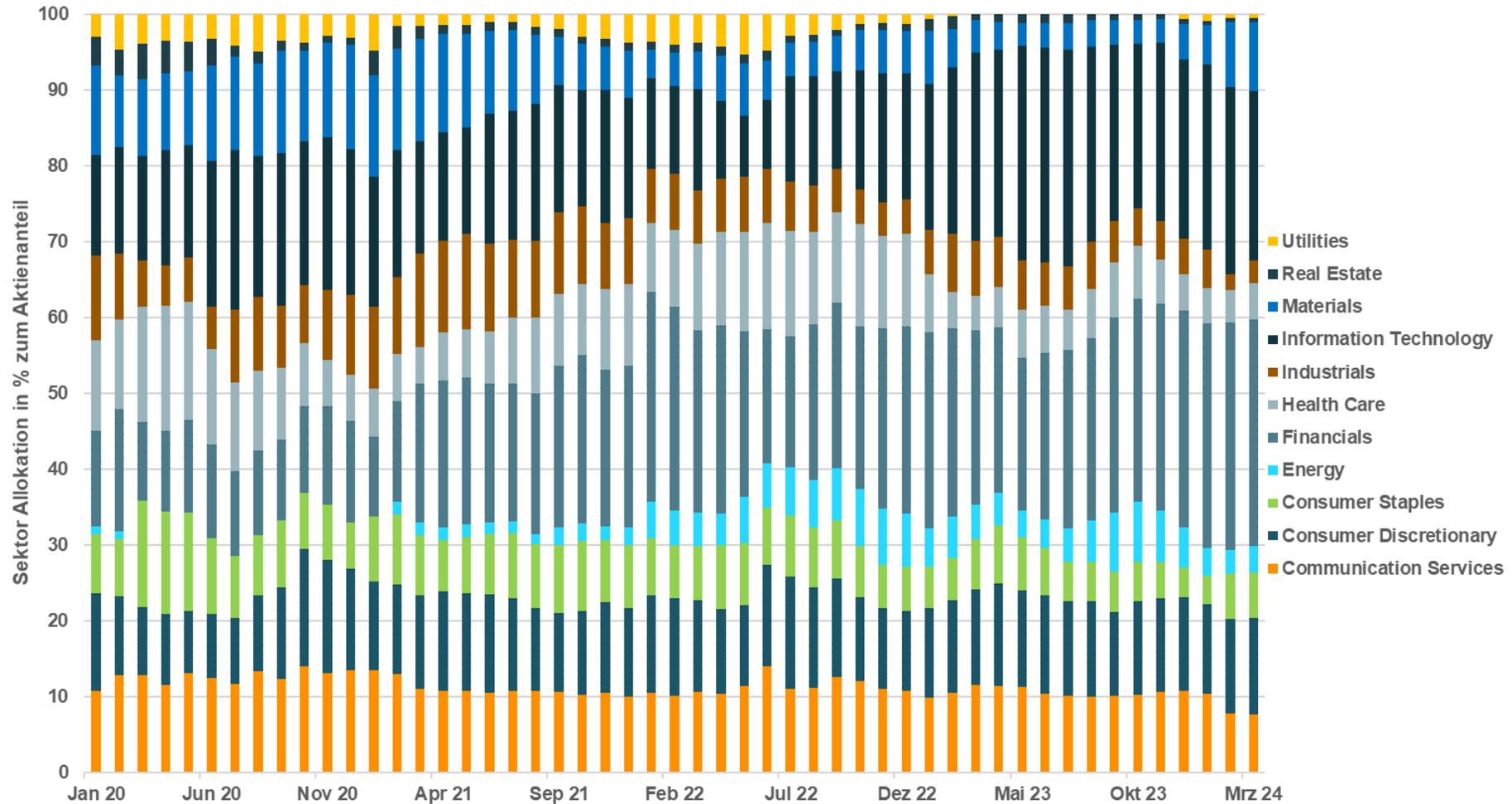
Quelle: The World Obesity Federation: World Obesity Atlas 2023

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



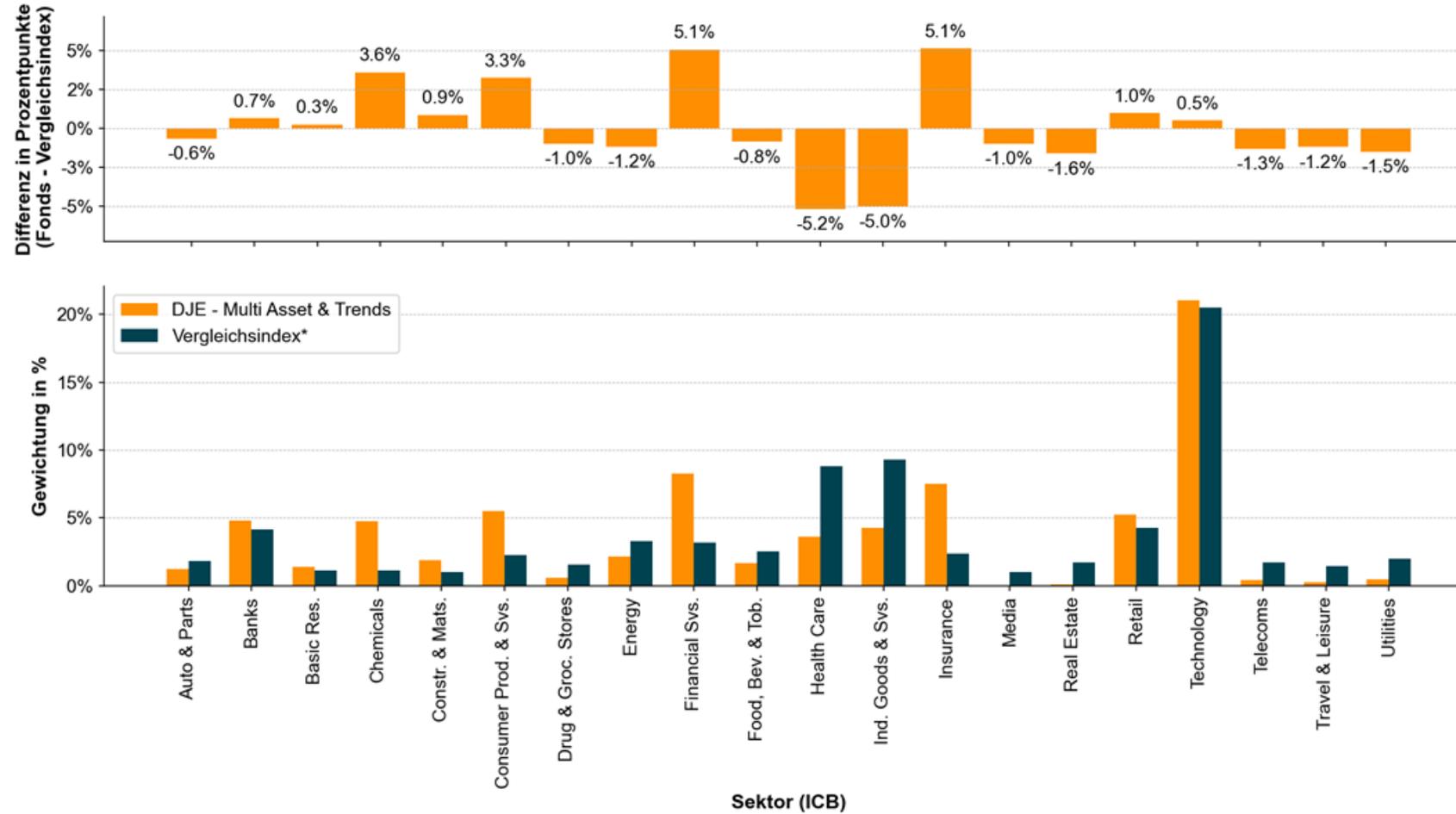
Quelle: Morgan Stanley, 2023

Sektor Allokation im Zeitverlauf



Quelle: Bloomberg Port, DJE Kapital AG, eigene Berechnung, Stand 31.03.2024

Sektorallokation adjustiert

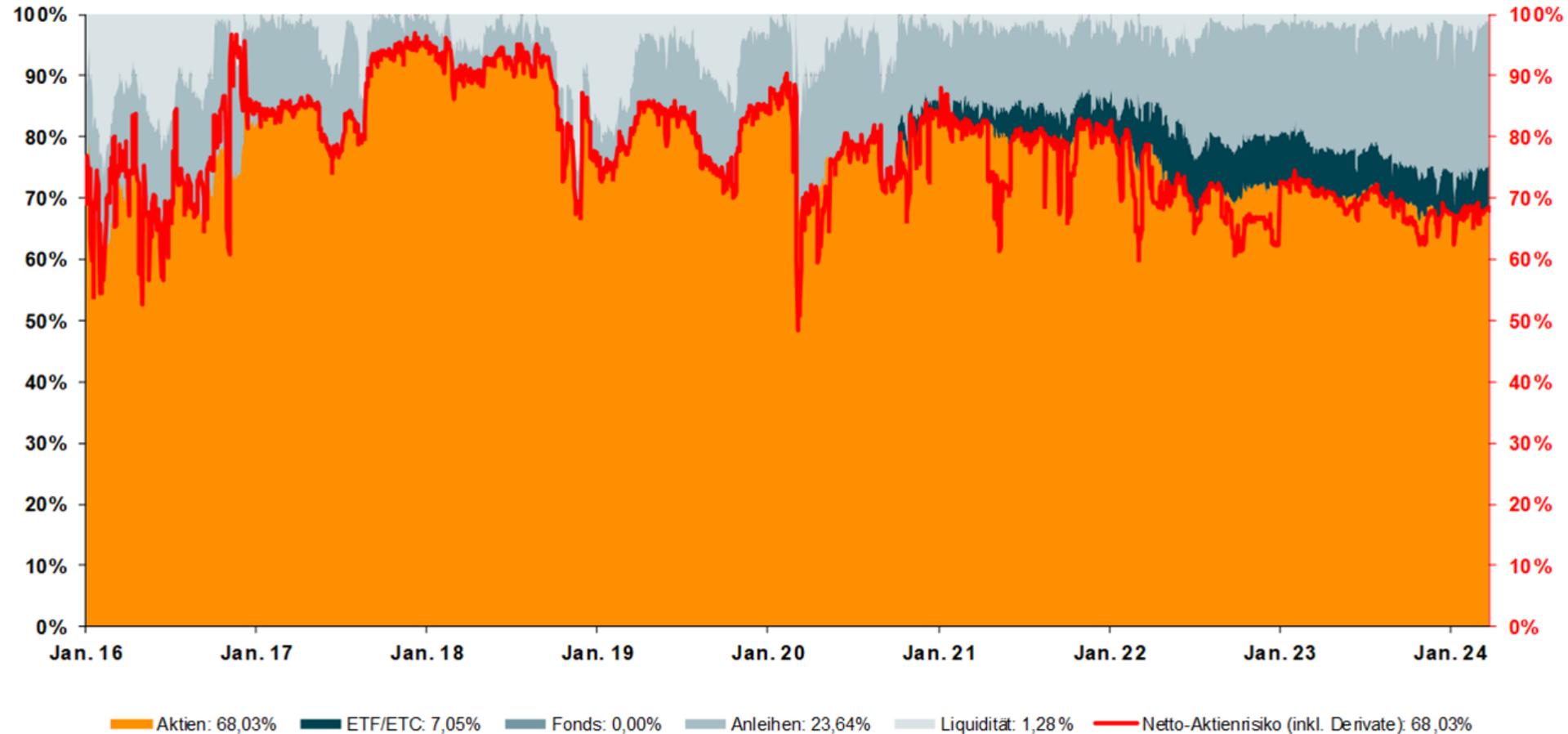


* 75% MSCI World
Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Strukturverlauf



Strukturverlauf DJE – Multi Asset & Trends seit dem 01.01.2016



Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 28.03.2024

Die 10 Top-Positionen: Aktien und Edelmetalle

Rang	Name	NAV (%)	Investmentkategorie
1.	Invesco Physical Gold ETC	6,64%	Rohstoffe
2.	Allianz SE-REG	2,28%	Taktische Themen
3.	Alphabet Inc.	2,27%	eCommerce
4.	Microsoft Corp.	2,09%	Digitales Leben & Innovation
5.	Amazon.com Inc.	1,93%	eCommerce
6.	Hannover Rückvers.	1,73%	Taktische Themen
7.	Visa Inc.	1,71%	eCommerce
8.	Linde PLC	1,65%	Taktische Themen
9.	Novo Nordisc A/S - B	1,61%	Demografie & Gesundheit
10.	Nvida Corp.	1,53%	Digitales Leben & Innovation

Quellen: Eigene Darstellung, Bloomberg, Stand: 31.03.2024

Die 10 Top-Positionen: Anleihen

Rang	Name	NAV (%)	Endfällig am
1.	United Mexican States (4.875%)	2,42%	19.05.2033
2.	Buoni Poliennali Del Tes (4.20%)	1,74%	01.03.2034
3.	US-Treasury (2.375%)	1,56%	15.08.2024
4.	Norwegian Government (1.75%)	1,30%	13.03.2025
5.	US-Treasury (4.875%)	1,28%	31.10.2028
6.	US-Treasury (N/B)	0,91%	28.02.2026
7.	MSCI Inc. (4.00%)	0,85%	15.11.2029
8.	US-Treasury (3.50%)	0,83%	15.02.2033
9.	Softbank Group Corp. (2.875%)	0,80%	01.06.2027
10.	Buoni Poliennali Del Tes (0.00%)	0,79%	15.12.2024

Quellen: Eigene Darstellung, Stand: 31.03.2024

Kennzahlen und Top-10-Positionen

Aktien

68,0% Aktienquote im Fonds	13,9 Gewichtetes Kurs-/Cashflow Verhältnis
23,1 KGV	2,8 Gewichtetes Kurs-/Buchwertverhältnis



Edelmetalle



Anleihen

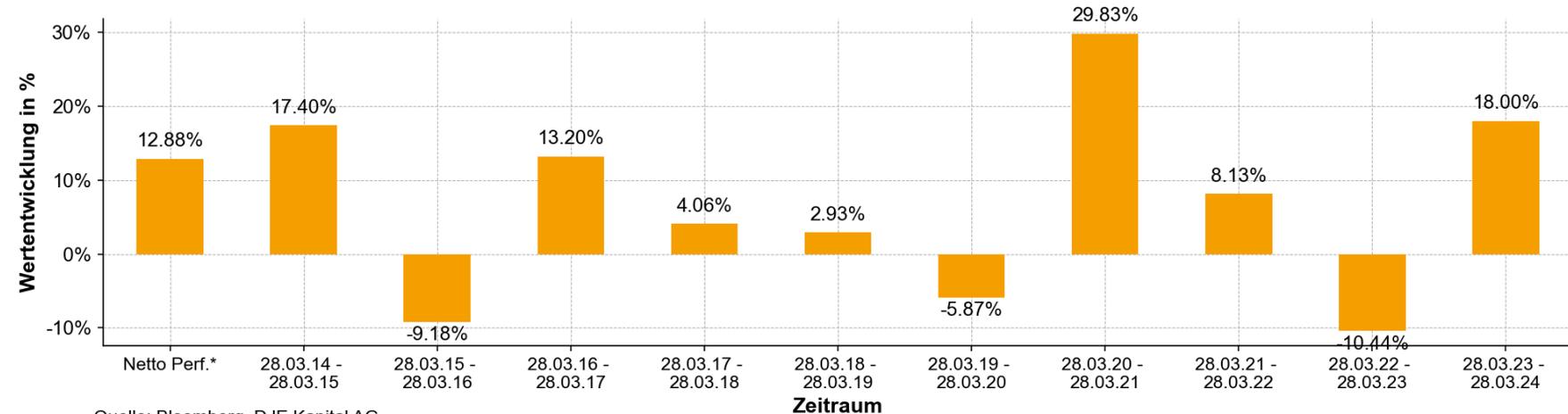
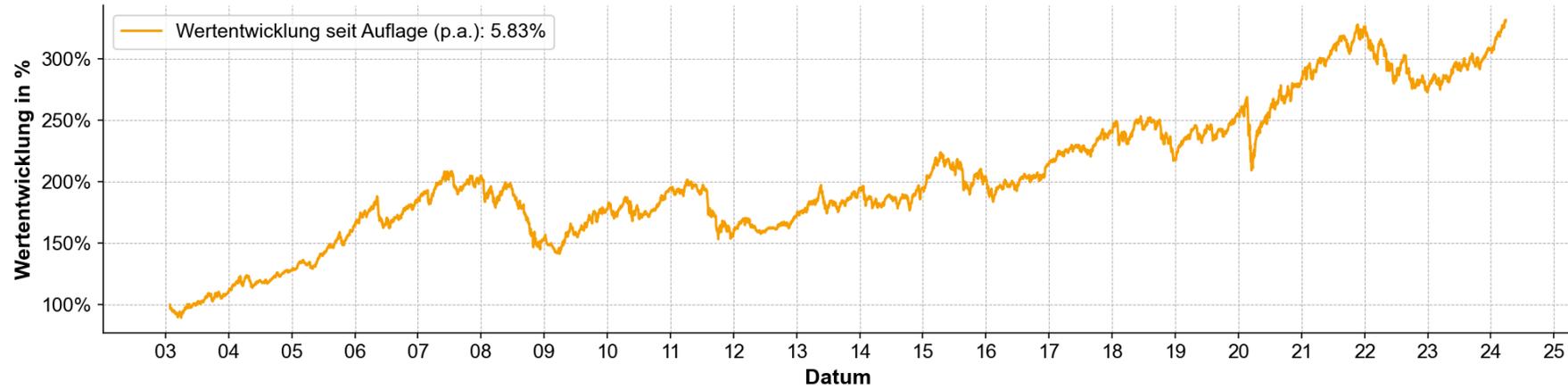
4,6*% Gewichtete Verzinsung der Anleihen		4,2 Duration Bondportfolio in Jahren
12,2% Unternehmensanleihen	11,4% Staatsanleihen	BBB Ø Rating der Anleihen



*bis zum Call; Quelle: DJE Kapital AG

Stand: 31.03.2024

Wertentwicklung



Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

* Netto Perf. (Ausgabeaufschlag 4%): 28.03.2014 - 28.03.2015

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.

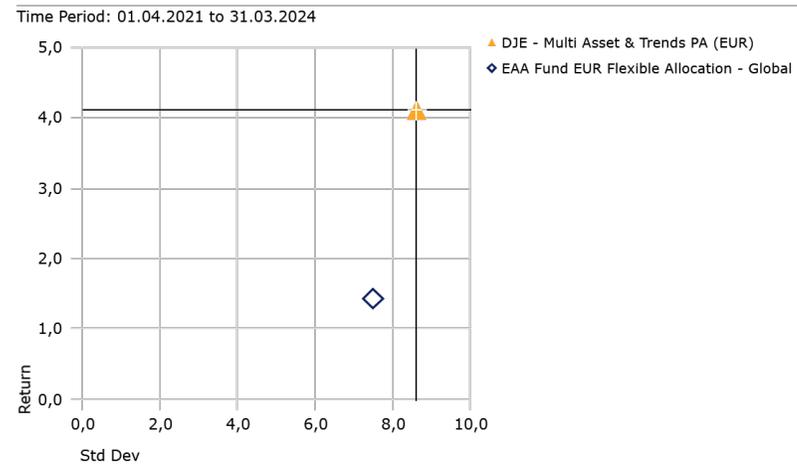
Stand: 28.03.2024

Vergleich zur Morningstar - Peergroup

Zeitraum: 3 Jahre



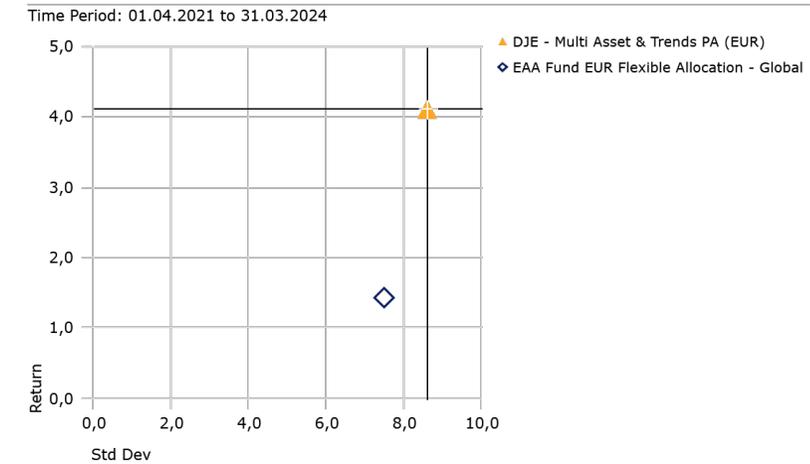
Risk-Reward



Zeitraum: 5 Jahre



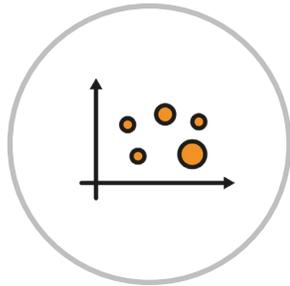
Risk-Reward



Quelle: Morningstar direct, Stand 31.03.2024

Der DJE – Multi Assets & Trends bietet...

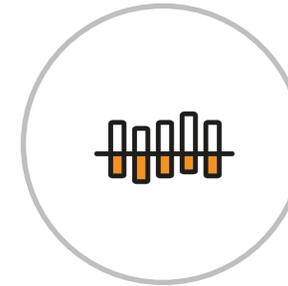
Flexibler Multi-Asset-Ansatz



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.

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



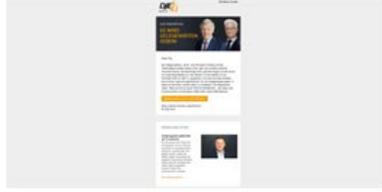
BERATERSCHULUNGEN
online und vor Ort



BERATUNGSUNTERLAGEN &
REPORTINGS



VERTRIEBSKAMPAGNEN
individuell

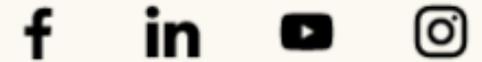


NEWSLETTER
DJE Perspektive

Nutzen Sie unsere zahlreichen Tools
und Servicedienstleistungen

Individuell oder standardisiert

auf Ihre Bedürfnisse zugeschnitten



So bleiben Sie auf dem Laufendem



Ihre Ansprechpartner



Andrea Huber

Head of Sales
Wholesale & Retail Clients

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 - 652
Mobil: +49 (0) 176 10897979
E-Mail: andrea.huber@dje.de



Mario Künzel

Referent Investmentstrategien

Telefon: +49 (0) 089 79 04 53 - 625
Mobil: +49 (0) 176 10897978
E-Mail: mario.künzel@dje.de



Matthias Niederlechner

Client Relationship Manager
Wholesale & Retail Clients

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 - 665
E-Mail: matthias.niederlechner@dje.de

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.