

# DJE – EQUITY MARKET NEUTRAL EUROPE XP

**Florian Bohnet & Kilian Stemberger**  
Research & Portfoliomanagement

Frankfurt,  
26.02.2019

# INHALT

## MOTIVATION & ANSPRUCH

MARKTNEUTRALER PORTFOLIOANSATZ IN EUROPA

RÜCKBLICK & AUSBLICK

FAZIT

KONTAKT

ANHANG

## MOTIVATION & ANSPRUCH

- Investment **ALTERNATIVE** für schwierige Phasen
- **SELEKTIONSRENDITE** im Niedrigzinsumfeld
- **NIEDRIGE KORRELATION** zum europäischen Markt
- Aktienengagement unter **GERINGER VOLATILITÄT**

# INHALT

MOTIVATION & ANSPRUCH

**MARKTNEUTRALER PORTFOLIOANSATZ IN EUROPA**

RÜCKBLICK & AUSBLICK

FAZIT

KONTAKT

ANHANG

# INVESTMENTPROZESS – „HERSTELLUNGSPROZESS“ DES AKTIENPORTFOLIOS

DER INVESTMENTPROZESS DER DJE KAPITAL AG IST STRINGENT UND KLAR DEFINIERT



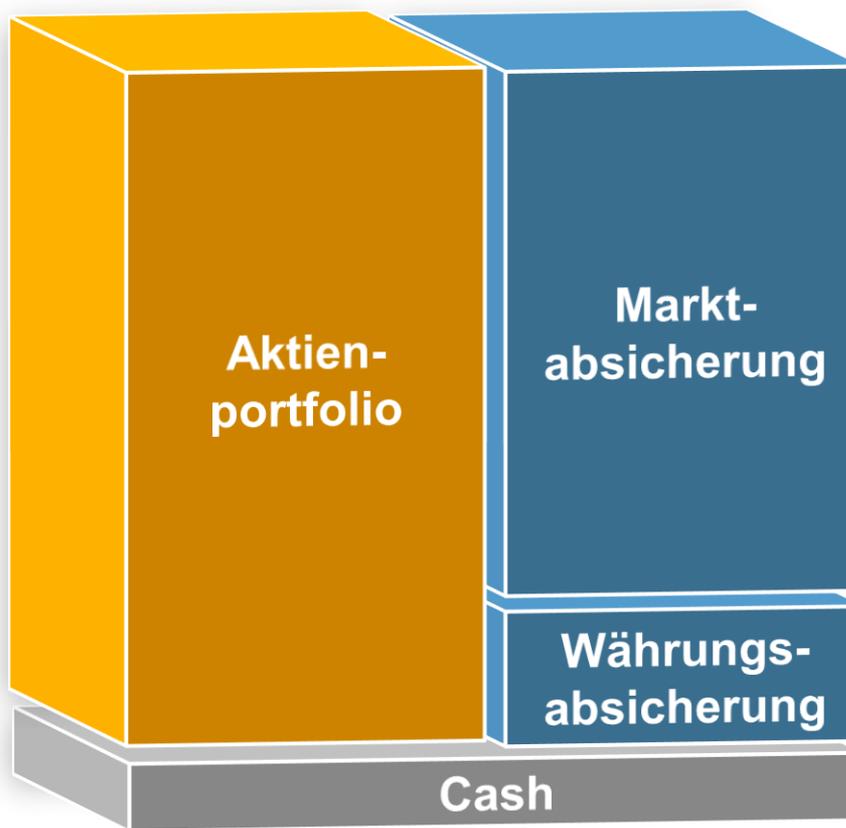
Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## ECKDATEN ZUM AKTIENPORTFOLIO

- **EUROPÄISCHE** Teilmenge der hauseigenen Research-Empfehlungsliste
- Ausschluss von Werten, die nicht den **NACHHALTIGKEIT**s-kriterien der DJE Kapital AG entsprechen
  - Verstoß gegen den UN Global Compact
  - Rüstungsunternehmen
- Ca. 50 annähernd **GLEICHGEWICHTET**e Unternehmen
- Übergewichtungen in **SEKTOREN** und **LÄNDERN** werden bewusst als Ertragsquelle genutzt
- Ausnahmslos **LONG ONLY**, keine Netto-Short Positionen

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

## BAUSTEINE DER STRATEGIE

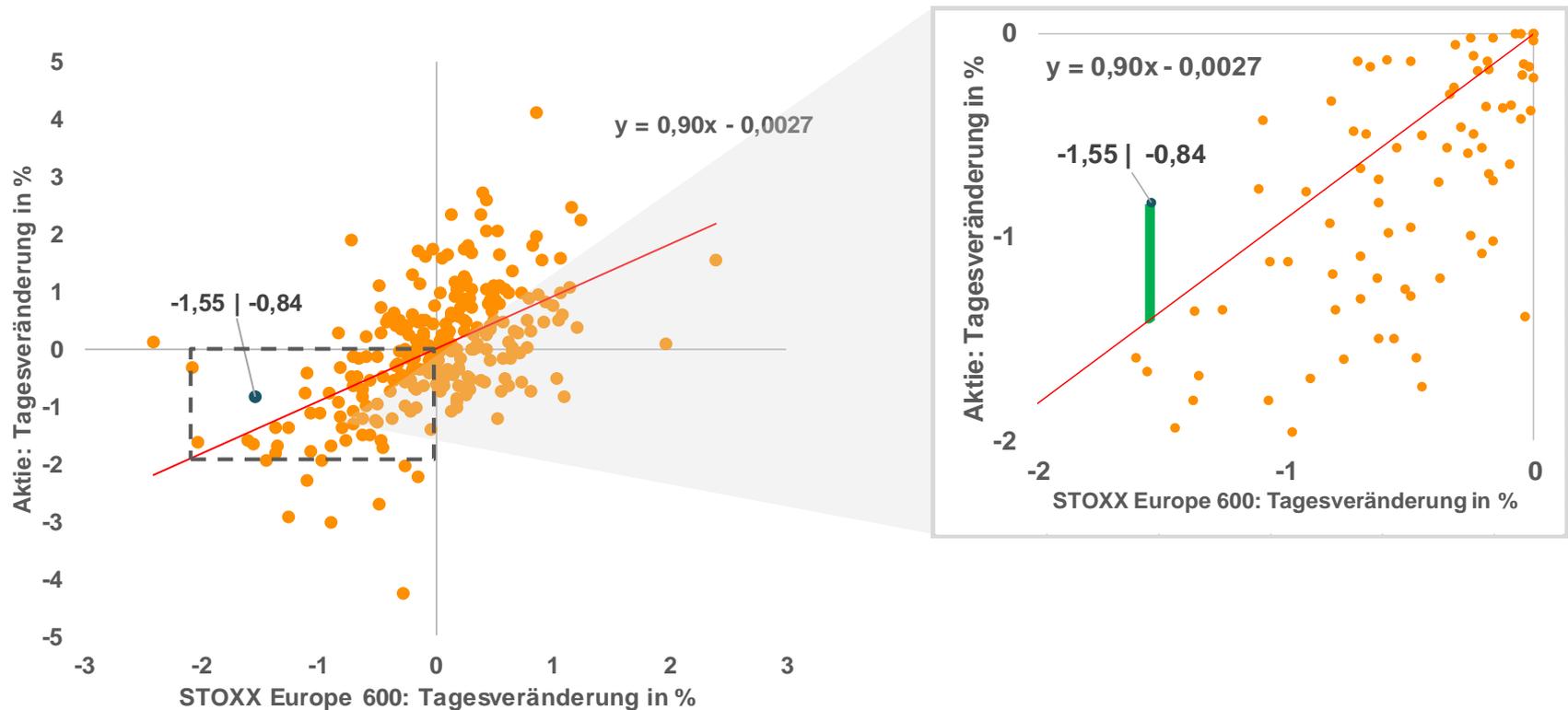


Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# MARKTABSICHERUNG VIA BETA-HEDGE

- Herstellung der **MARKTNEUTRALITÄT**
  - ⇒ Wird erreicht durch Minimierung des **MARKTRISIKOs**
  
- Marktrisiko wird durch den **BETAFAKTOR** ausgedrückt
  - ⇒ Einfluss des Marktes auf eine Aktie
  
- Absicherungsbetrag wird so gewählt, dass Einfluss des Marktes ausgeglichen wird
  - ⇒  $Absicherungsbetrag = \sum_{i=1}^n Aktienposition_i \times Betafaktor_i$
  
- Differenz aus Kursveränderung und Absicherungsgeschäft ist unser **ALPHA**

# ALPHA & BETA



<b>Verluste aus Aktien</b>	<b>-0,84</b>	
<b>Gewinn aus Absicherung</b>	<b>+1,4</b>	<b><math>-1,55 * 0,9 * -1</math></b>
<b>Ergebnis nach Absicherung</b>	<b>+0,56</b>	

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# WÄHRUNGSABSICHERUNG VIA DEWISENTERMINGESCHÄFTE

- Herstellung der **WÄHRUNGSNEUTRALITÄT**

- ⇒ Durch Minimierung des nach Marktabsicherung verbleibenden

## **WÄHRUNGSRIKOS**

- Verbleibendes Währungsrisiko

- ⇒  $W\ddot{a}hrungsrisiko (res.) = w_{i,Portfolio} - w_{i,STOXX}$

- Beispiel: Gewichtung der Währung X im STOXX = 15%, Gewichtung der Währung X im Aktienportfolio = 18%

- ⇒ Herstellung der Währungsneutralität durch Verkauf von der Währung X i. H. v. 3% des Aktienportfolios

# INHALT

MOTIVATION & ANSPRUCH

MARKTNEUTRALER PORTFOLIOANSATZ IN EUROPA

**RÜCKBLICK & AUSBLICK**

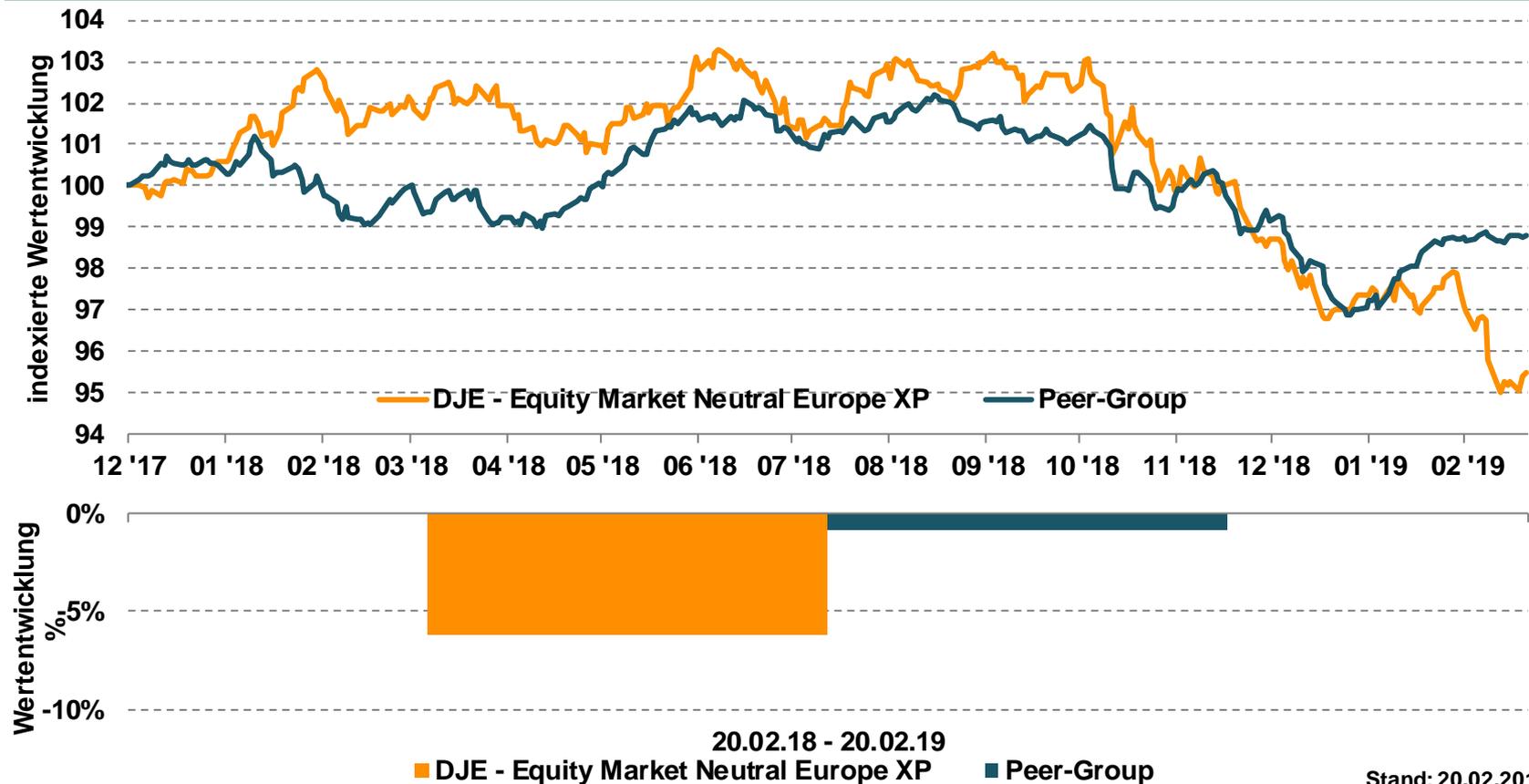
FAZIT

KONTAKT

ANHANG

# WERTENTWICKLUNG GEGENÜBER EINER BREITEN PEER GROUP SEIT AUFLAGE

DJE - Equity Market Neutral Europe XP vs. Peer-Group seit Auflage und 12-Monats-Wertentwicklung

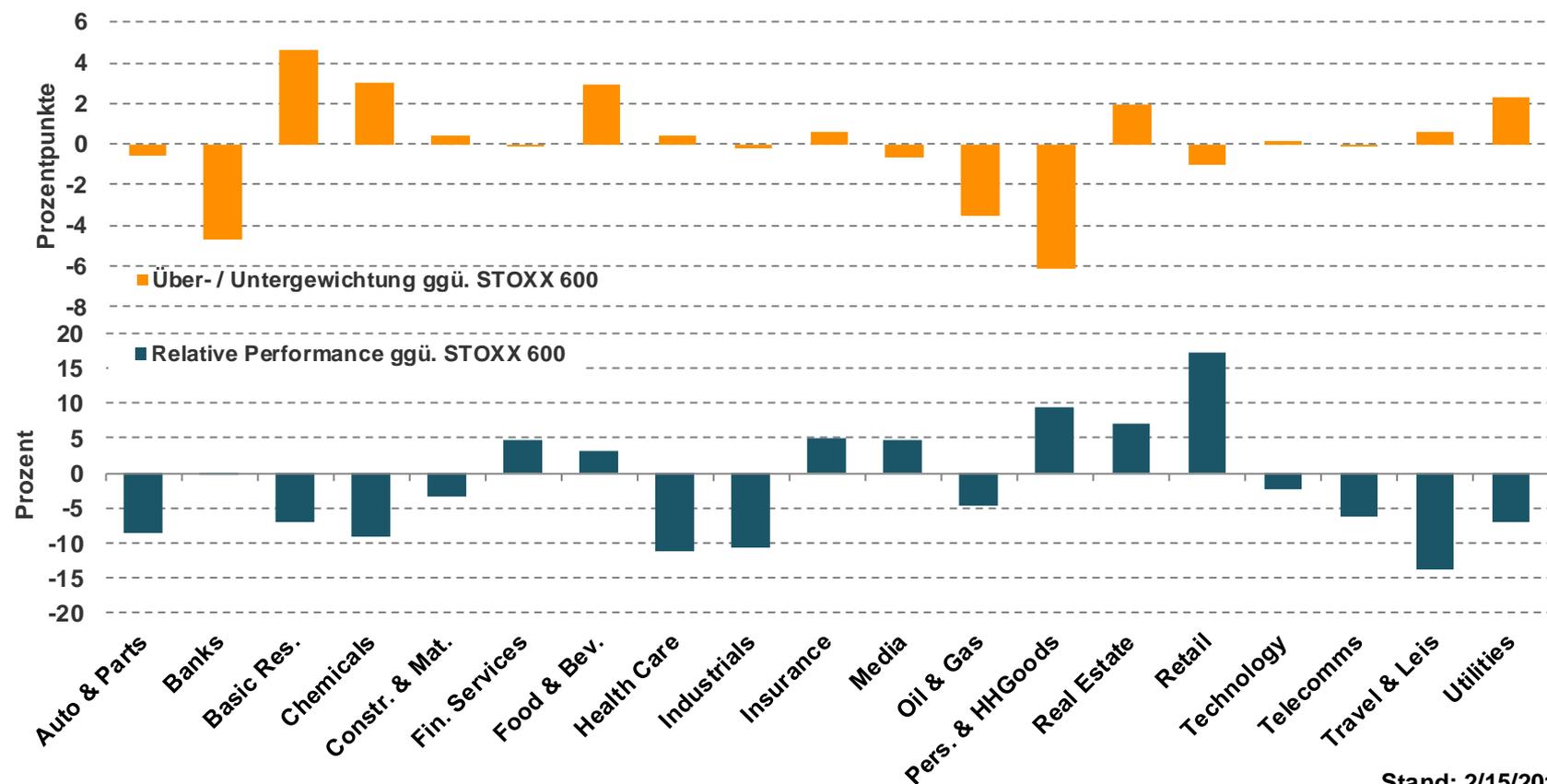


Stand: 20.02.2019

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# AKTIVE GEWICHTUNG UND RELATIVE PERFORMANCE DES AKTIENPORTFOLIOS NACH SEKTOREN Q4 2018

aktive Gewichtung und relative Performance im 4. Quartal 2018

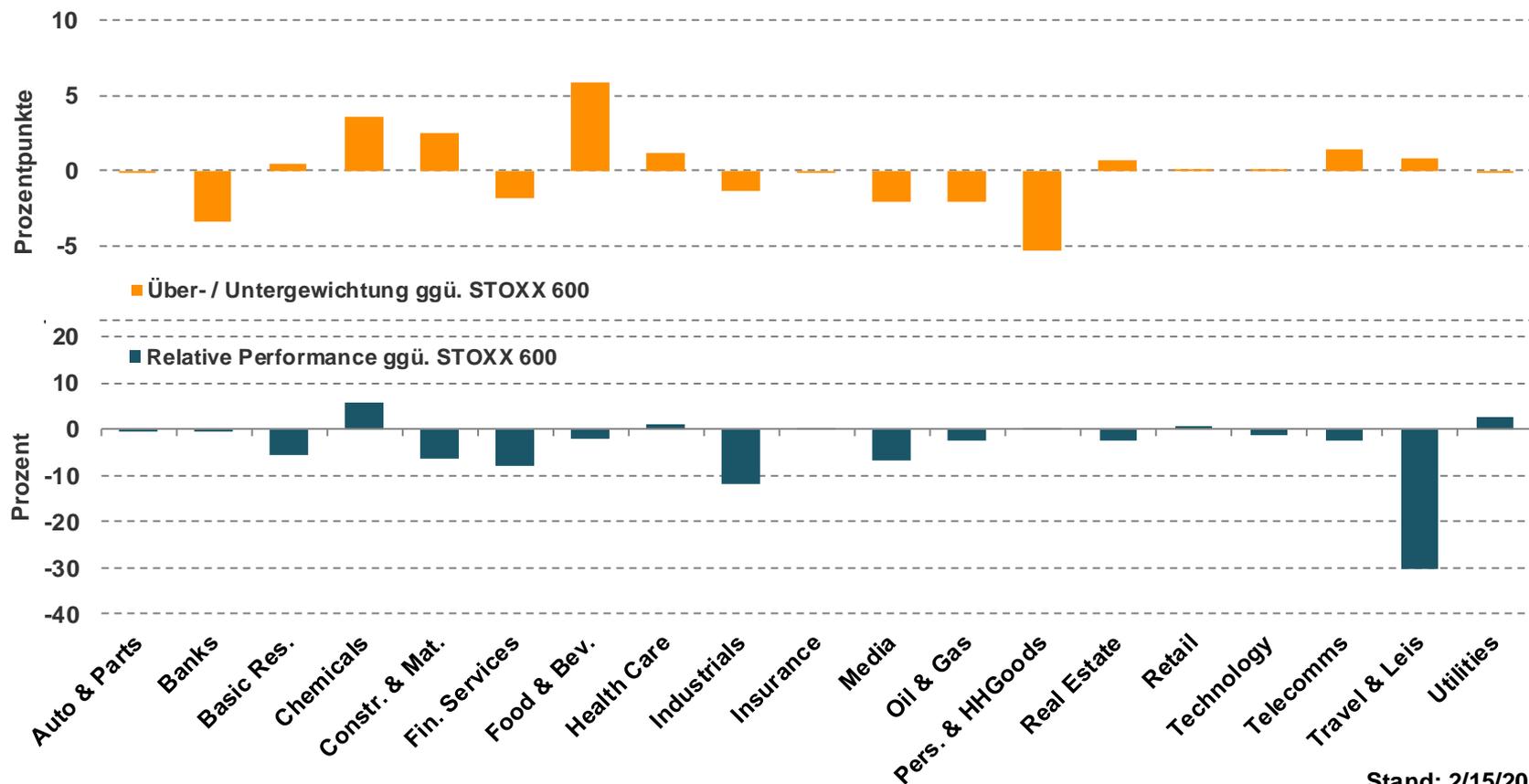


Stand: 2/15/2019

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# AKTIVE GEWICHTUNG UND RELATIVE PERFORMANCE DES AKTIENPORTFOLIOS NACH SEKTOREN YTD

aktive Gewichtung und relative Performance YTD 2019



Stand: 2/15/2019

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# RISIKOMANAGEMENT - MODIFIKATION DES INVESTMENTKONZEPTS

- **Eingriff der Fondsmanager in das Aktienportfolio ist gestattet, um**
  - **Erhebliche Untergewichte im Sinne der strategischen Investmentausrichtung auszugleichen**
  - **einer zu starken Zyklizität des Aktienportfolios entgegenzuwirken**
  - **Trotz zu weniger Kaufempfehlungen der Einzeltitelanalysten eine zu starke Portfoliokonzentration zu vermeiden.**
  - **Auf Marktveränderungen schneller reagieren zu können**
- **Hauptkomponente des Aktienportfolios bleiben weiterhin die europäischen Kaufempfehlungen der Einzeltitelanalysten**

# INHALT

MOTIVATION & ANSPRUCH

MARKTNEUTRALER PORTFOLIOANSATZ IN EUROPA

RÜCKBLICK & AUSBLICK

**FAZIT**

KONTAKT

ANHANG

## FAZIT

- Irrelevanz des **EINSTIEGSZEITPUNKT**es
- Ermöglicht Aktienengagement trotz **RISIKOAVERSION**
- Breit diversifiziertes **ESG**-Portfolio
- **TEAMANSATZ** vermeidet Abhängigkeit von einzelnen Portfoliomanagern
- Maximale **TRANSPARENZ** der Selektionsfähigkeit
- **ALTERNATIVE** in schwachen Marktphasen

# INHALT

MOTIVATION & ANSPRUCH

MARKTNEUTRALER PORTFOLIOANSATZ IN EUROPA

QUALITÄTSSICHERUNG

FAZIT

**KONTAKT**

ANHANG

# KONTAKT

---

**Dominik Schubert**

*Director*

*Institutional Sales*

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 – 654

Mobil: +49 (0) 151 645 340 16

E-Mail: dominik.schubert@dje.de

---

---

**Josef Altmann**

*Director*

*Institutional Sales*

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 – 655

Mobil: +49 (0) 151 645 349 33

E-Mail: josef.altmann@dje.de

---

---

**Kilian Stemberger**

*Portfoliokonstruktion- und  
Konzeption*

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 - 390

E-Mail: kilian.stemberger@dje.de

---

---

**Ansprechpartner für Support / Institutionelles Geschäft**

---

**Christian Fuchs, CIAA**

*Teamleiter Consultants & Support*

*Institutionelles Geschäft*

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 - 669

E-Mail: christian.fuchs@dje.de

**Malte von Meyerinck**

*Institutionelles Geschäft*

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 - 662

E-Mail: malte.vonmeyerinck@dje.de

**Matthias Niederlechner**

*Institutionelles Geschäft*

Telefon: +49 (0) 89 79 04 53 - 665

E-Mail: matthias.niederlechner@dje.de

---

# INHALT

MOTIVATION & ANSPRUCH

MARKTNEUTRALER PORTFOLIOANSATZ IN EUROPA

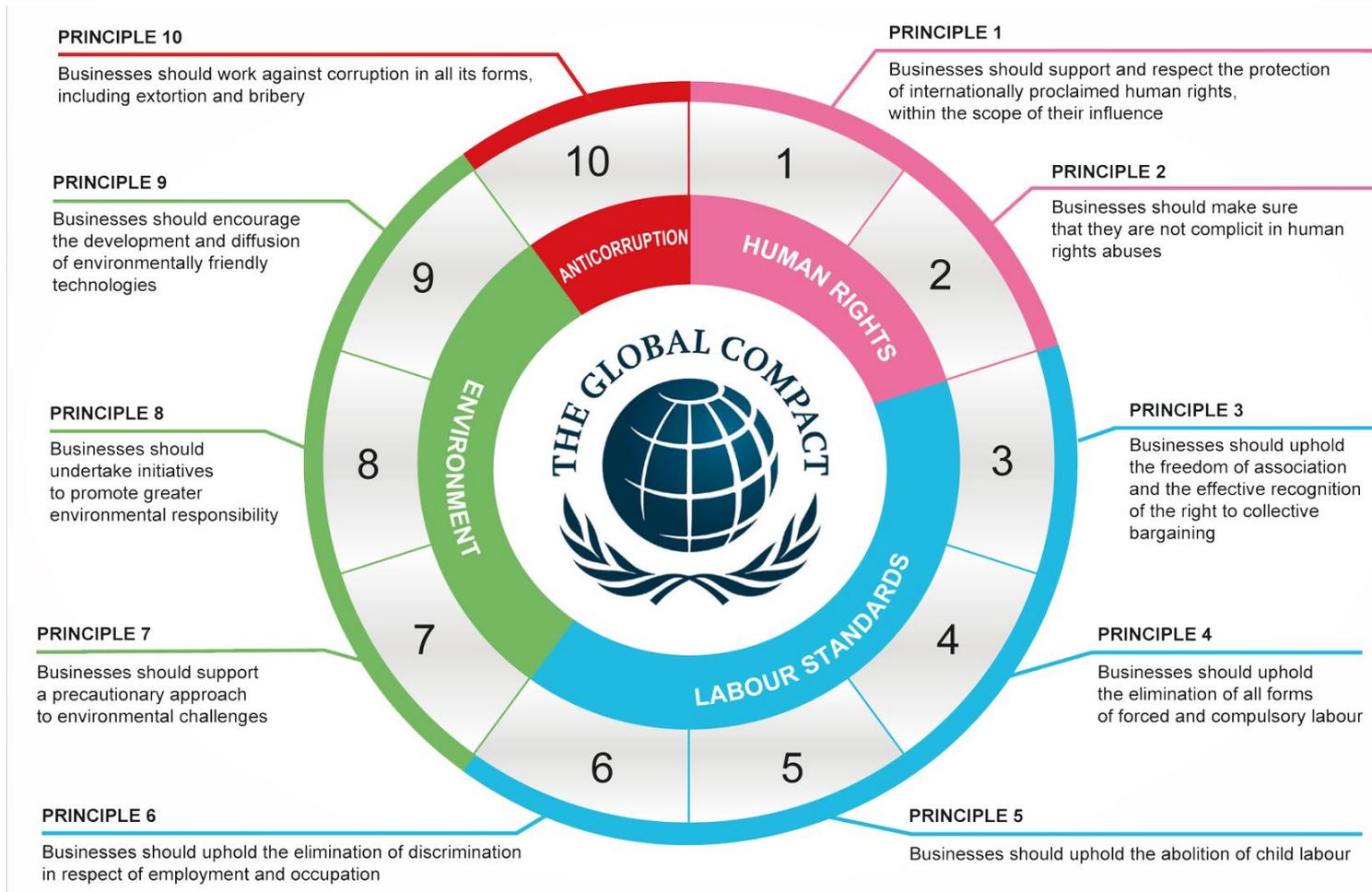
QUALITÄTSSICHERUNG

FAZIT

KONTAKT

**ANHANG**

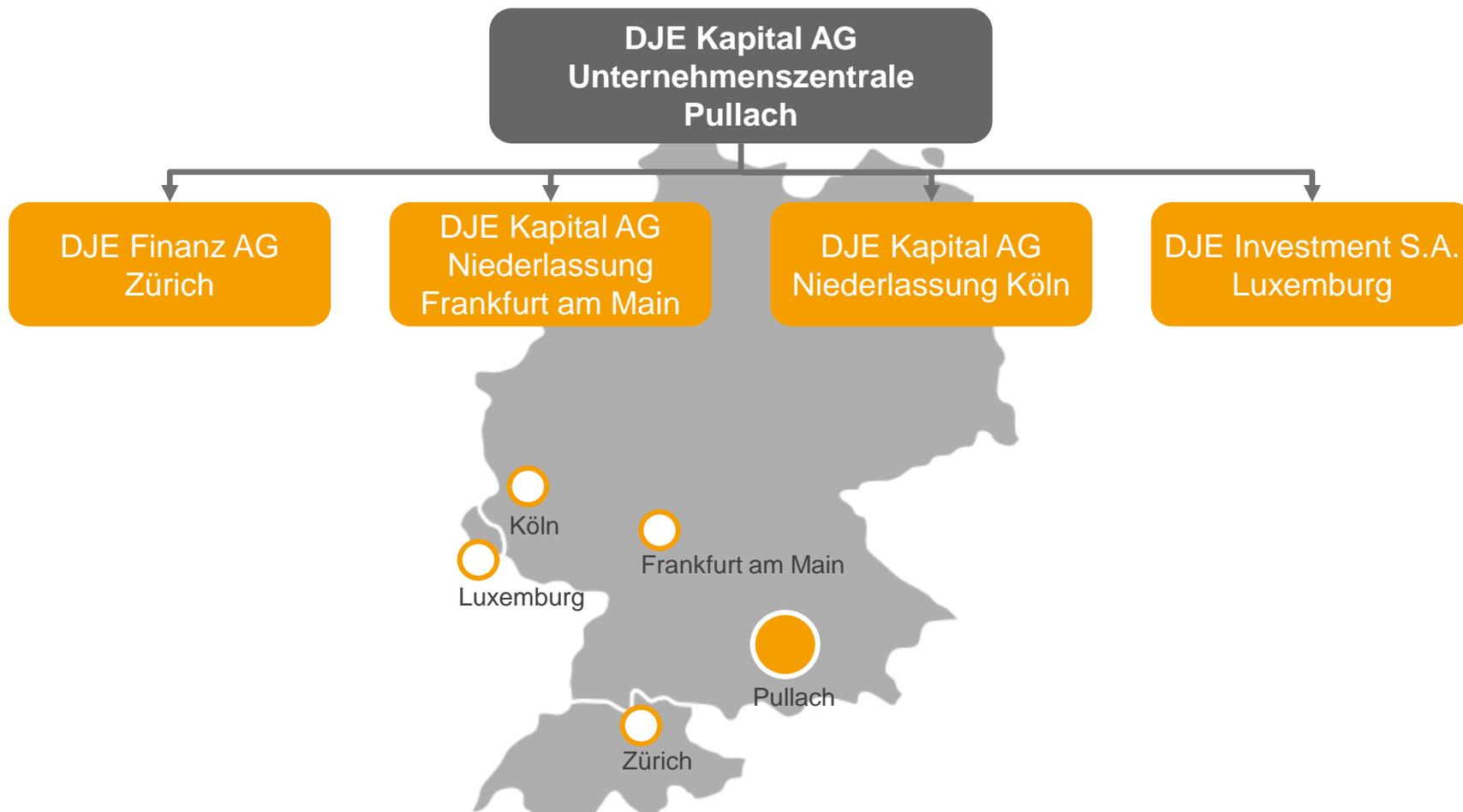
# DIE ZEHN PRINZIPIEN DES UN GLOBAL COMPACT



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# DJE KAPITAL AG - DAS UNTERNEHMEN

WIR SIND EIN INHABERGEFÜHRTER, UNABHÄNGIGER ASSETMANAGER IN FAMILIENBESITZ



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# WERTORIENTIERT. ERFAHREN. UNABHÄNGIG.

## Auszeichnungen



Quelle: Euro FundAwards



Quelle:  
WirtschaftsWoche  
(Ausgabe 8/2018)



Quelle: Scope



Quelle: FONDS professionell



Quelle: Elite-Report

## Historie

- Seit 1974 verwalten wir Vermögen
- Seit 1987 managen wir Fonds
- Seit 2002 haben wir eine eigene KVG in Luxemburg
- Seit 2014 Digitalisierung der Börsenindikatoren-Datenbank
- Seit 2017 Solidvest – erste einzeltitelbasierte Online-VV Deutschlands
- Mit ca. 100 Mitarbeitern verwalten wir über 12 Mrd. EUR

Nähere Informationen zu den Auszeichnungen finden Sie auf unserer Website: [https://dje.de/DE\\_de/unternehmen/auszeichnungen](https://dje.de/DE_de/unternehmen/auszeichnungen).

Langfristige Erfahrungen und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg. Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters ausgeglichen werden können.

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# DAFÜR STEHT DIE DJE KAPITAL AG

## Die DJE Kapital AG ...

- ... ist fokussiert auf Global Macro, Dividendenkonzepte weltweit, Bottom-Up Europa und Absolute Return Strategien
- ... hat ein 6-köpfiges Top-Down Investmentkomitee, das die Asset Allokation steuert
- ... beschäftigt ein Team von 11 Buy-Side-Analysten mit durchschnittlich 10 Jahren Berufserfahrung für Primärresearch-Einzeltitelempfehlungen sowie 4 Analysten für die FMM 2.0 Datenbankpflege
- ... hat seit über vier Jahrzehnten Erfahrung im Erkennen sowie Umsetzen von Trends auf Länder-, Sektor- und Einzeltitelebene
- ... nutzt die FMM-Methode als wesentlichen Inputgeber für sämtliche Entscheidungsfindungen und die interne Organisation sowie zur Risikokontrolle

## UNSERE MERKMALE – DAS UNTERSCHIEDET UNS VON DEN WETTBEWERBERN

- Die DJE Kapital AG ist wirtschaftlich **unabhängig** von Dritten  
→ Echte Entscheidungsfreiheit
- **Starke Identifikation** mit den getroffenen Entscheidungen  
→ Aufgrund der Eigentümerstruktur
- **Hohe Prognosegüte** der Fundamentalen, Monetären und Markttechnischen Faktoren  
→ Entscheidungen basieren auf über **40-jähriger Erfahrung** und **Expertise**
- Selbstentwickelte **Researchanalysen** (Primärresearch)  
→ Grundlage für unsere Entscheidungen
- Dynamische Quotensteuerung und Qualitativ **hochwertige Einzeltitelauswahl**  
→ Unternehmenseigene Datenbank mit selbstentwickelten Indikatoren
- **Schnelle Meinungsbildung** und zeitnahe, **präzise Umsetzung** der konkreten Entscheidungen  
→ Flache Hierarchien und kurze Entscheidungswege
- Tägliche **Überprüfung** und **Kontrolle** der getroffenen Investmententscheidung  
→ Durch unabhängige Risikoeinheit DJE Investment S.A. sichergestellt

# DJE – FONDSAUSWAHL IM ÜBERBLICK

Aktienfonds	Mischfonds	Rentenfonds
<b>Globale Fonds</b>	<b>Defensive Mischfonds</b>	<b>Globale Renten</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>DJE – Dividende &amp; Substanz</li> <li>DJE – Buyback &amp; Dividend</li> <li>DWS Concept DJE Global Aktien</li> <li>FMM-Fonds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>DJE – Zins &amp; Dividende</li> <li>DWS Concept DJE Alpha Renten Global</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>DJE - InterCash</li> <li>DJE – Renten Global</li> </ul>
<b>Länder + Regionen Fonds</b>	<b>Offensive Mischfonds</b>	<b>Euro Renten</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>DJE – Asia High Dividend</li> <li>DJE – Equity Market Neutral Europe</li> <li>DJE - Europa</li> <li>DJE – Mittelstand &amp; Innovation</li> <li>LuxTopic - PACIFIC</li> <li>UBAM – Dr. Ehrhardt German Equity</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>DJE – Alpha Global</li> <li>DJE - Concept 75</li> <li>DJE Concept</li> <li>DJE Gold &amp; Stabilitätsfonds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LuxPro – Euro Renten</li> </ul>
<b>Branchenfonds</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>DJE – Agrar &amp; Ernährung</li> <li>DJE – Gold &amp; Ressourcen</li> </ul>		

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# INVESTMENTPROZESS

## FMM - METHODE

# INVESTMENTPROZESS

DER INVESTMENTPROZESS DER DJE KAPITAL AG IST STRINGENT UND KLAR DEFINIERT

## Asset allocation

Ca. 3.000 Indikatoren



## Strategieteam



## Assetklassen, Länder, Sektoren



## Issue selection

Ca. 600 Unternehmensbesuche pro Jahr



## Researchteam

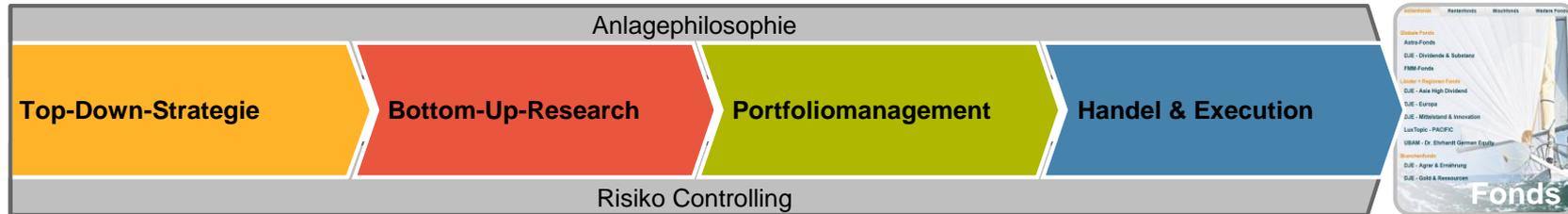


## Titelselektion



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# INVESTMENTPROZESS – DETAILS



	Top-Down-Strategie	Bottom-Up-Research	Portfoliomanagement	Handel & Execution
<b>Team</b>	6 Strategen	15 Analysten	14 Fondsmanager	9 Händler
<b>Fokus</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse der FMM-Datenbank</li> <li>Strategische Asset-Allokation</li> <li>Taktisches Markt-Timing</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fundamentale Aktienanalyse</li> <li>Primär-Research</li> <li>Bewertungsvergleiche</li> <li>Sektorprognosen</li> <li>Unternehmensmeetings</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Allokationsentscheidung</li> <li>Titelauswahl</li> <li>News-Flow-Analyse</li> <li>Gewichtungs- und Timing-Entscheidung in Einzeltiteln</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pre-Trade-Kontrolle/Anlagegrenzprüfung</li> <li>Orderumsetzung/-optimierung</li> <li>Portfolioüberwachung</li> </ul>
<b>Meeting</b>	Monatlich bzw. Ad-hoc	Wöchentlich bzw. Ad-hoc	Täglich bzw. Ad-hoc	Täglich bzw. Ad-hoc
<b>Output</b>	Allokationsempfehlungen für verschiedene Asset-Klassen, Länder, Sektoren, Währungen und Rohstoffe	Empfehlungs- und Watch-listen für Aktien und Anleihen, die sich an der Top-Down-Strategie orientieren	Aktives Fondsmanagement unter Berücksichtigung der Top-Down- sowie Bottom-Up-Strategie	Vergleich von Ist- mit Ziel-Allokation anhand der Fondsallokation und notwendige Allokationsanpassung.

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# INVESTMENTPROZESS – ERLÄUTERUNG TOP-DOWN-ANSATZ

## RUND 3.000 INDIKATOREN, DIE VON VIER DATENANALYSTEN STÄNDIG AKTUALISIERT UND AUSGEWERTET WERDEN

### Indikatoren

#### Fundamental

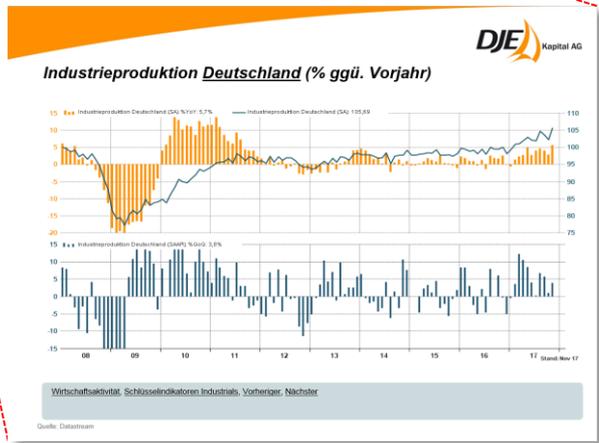
- Aktienmarktbewertung
- **Wirtschaftsaktivität**
- Arbeitsmarkt / Konsum
- Außenwirtschaft
- ...

#### Monetär

- Geldmengen
- Kreditvergabe
- Zinsen
- Inflationskennzahlen
- ...

#### Markttechnik

- Sentiment Aktien
- Technik
- Flow of Funds
- Unternehmensumfragen
- ...



### Auswertung

Sektorreport Überblick

Sektorreport Deutschland

#### Fazit Sektorreport (6 Monate)

	Germany	UK	Europe	USA	Japan	Hongkong	China &	Länderavg.
Auto & Parts	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 0.5	▲ 2.5	▲ 4.5	▲ 2.5	▲ 3.0	○
Banks	▲ 1.5	▲ 1.0	▲ 1.5	▲ 2.0	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 2.0	○
Basic Resources	▲ 2.5	▲ 0.0	▲ 2.0	▲ 1.5	▲ 0.0	▲ 1.5	▲ 1.0	○
Chemicals	▲ 0.5	▲ 2.0	▲ 1.0	▲ 2.5	▲ 1.5	▲ 1.0	▲ 0.0	○
Construction & Materials	▲ 0.0	▲ 1.0	▲ 1.5	▲ 0.0	▲ 2.5	▲ 1.0	▲ 0.5	○
Financial Services	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 2.5	▲ 1.0	▲ 3.0	▲ 1.5	○
Food & Beverage	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 0.5	▲ 3.0	○
Healthcare	▲ 2.0	▲ 0.0	▲ 2.0	▲ 3.0	▲ 2.0	▲ 2.5	▲ 3.0	○
Industrials	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 1.5	▲ 3.0	▲ 1.0	○
Insurance	▲ 2.0	▲ 3.0	▲ 2.0	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 2.0	○
Media	▲ 1.5	▲ 1.5	▲ 2.0	▲ 1.0	▲ 2.0	▲ 1.0	▲ 0.5	○
Oil & Gas	▲ 0.5	▲ 1.0	▲ 2.0	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 0.5	▲ 2.5	○
Personal HH Gds.	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 1.5	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 2.0	○
Real Estate	▲ 3.0	▲ 1.0	▲ 3.0	▲ 2.0	▲ 1.5	▲ 3.0	▲ 0.5	○
Retail	▲ 3.0	▲ 0.5	▲ 1.0	▲ 3.0	▲ 2.0	▲ 1.5	▲ 0.5	○
Technology	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 2.5	▲ 2.0	▲ 3.0	▲ 1.5	○
Telecoms	▲ 2.0	▲ 2.0	▲ 1.0	▲ 1.5	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 1.5	○
Travel & Leisure	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 2.0	▲ 2.5	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 1.0	○
Utilities	▲ 3.0	▲ 1.5	▲ 2.0	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 3.0	▲ 2.0	○
Überblick	○	○	○	○	○	○	○	○
Fazit	○	○	○	○	○	○	○	○

Stand: 17.06.2017 | Vergleichswerte vom: 30.07.2017

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# INVESTMENTPROZESS – STEUERUNG DER ASSET ALLOCATION



**Dr. Jens Ehrhardt**  
Vorstandsvorsitzender



**Dr. Jan Ehrhardt**  
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender



**Dr. Ulrich Kaffarnik**  
Vorstand der Bereiche Fondsmanagement & -handel



**Michael Pauli**  
Leitung Fondsmanagement & -handel



**Stefan Breintner**  
Stellvertretende Leitung Research & Portfoliomanagement



**Florian Bohnet**  
Leitung Research & Portfoliomanagement

- Das sechsköpfige DJE-Strategieteam – bestehend aus Vorständen und Bereichsleitern – stimmt im monatlichen Strategiemeeting die Top-Down-Vorgaben für den Bereich Research & Portfoliomanagement ab
- Wesentliche Vorgaben sind die Einschätzung zur Attraktivität einzelner Assetklassen, Regionen und Sektoren

## FMM-Methode

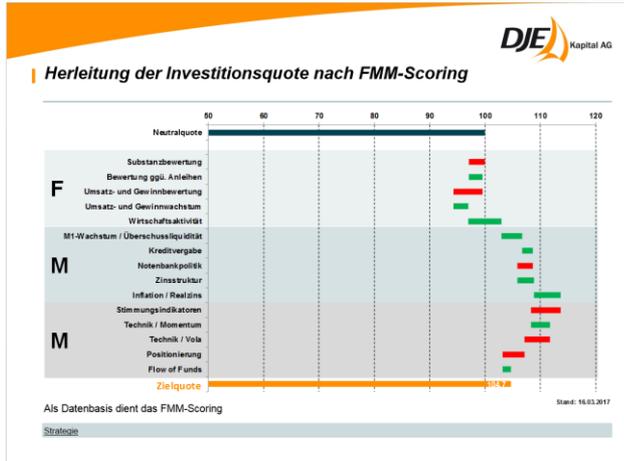


## Asset Allocation



Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# STRATEGIE – FAZIT



### Länderempfehlungen Aktien

Positiv	Neutral	Negativ
<ul style="list-style-type: none"> <li>Japan</li> <li>Hongkong</li> <li>Deutschland</li> </ul>	Schweiz	

Bitte geben Veränderung zum Vormonat an

Strategie, Ländersport

### Sektorempfehlungen Aktien

Positiv	Neutral	Negativ
<ul style="list-style-type: none"> <li>Autos</li> <li>Basic Resources</li> <li>Healthcare</li> <li>Insurance (v.a. JP)</li> <li>Technology</li> <li>Telecom (UK + EU)</li> </ul>	Ranks	Retail (ex HK)

Bitte geben Veränderung zum Vormonat an

Strategie, Sektorsport  
Die hier genannte Sektoreinschätzung bezieht sich auf...

### Empfehlung Währungen

Positiv	Neutral	Negativ
Gold	CHF GBP USD	JPY

Bitte geben Veränderung zum Vormonat an

Strategie

### Empfehlung Anleihen

Positiv	Neutral	Negativ
<ul style="list-style-type: none"> <li>EU Credit Non-IG</li> <li>Nachrang</li> <li>US Credit Non-IG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EU Credit IG</li> <li>US Credit IG</li> <li>US Govt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EUR C</li> <li>EU Pe</li> </ul>

Bitte geben Veränderung zum Vormonat an

Strategie

### Empfehlung Rohstoffe

Positiv	Neutral	Negativ
<ul style="list-style-type: none"> <li>Aluminium</li> <li>Gold</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kupfer</li> <li>Eisenerz</li> <li>Strompreis</li> <li>Mais</li> <li>Weizen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Zucker</li> <li>Öl</li> </ul>

Bitte geben Veränderung zum Vormonat an

- Aluminium (China nimmt doch stärker als gedacht Kapazitäten raus)
- Gold (Konsolidierung sollte weitgehend abgeschlossen sein, Optimismus ist niedrig und Asiaten (Indien) kaufen wieder)
- Kupfer (längerfristig gesehen positiv, Angebot wird knapper werden, aktuell ist der Kupferpreis auch durch die Streiks in den beiden größten Minen gut unterstützt)
- Eisenerz (nach starkem Anstieg auf bis über 90 USD/Tonne nun nur noch neutral)
- Öl (die aktuell laufende Konsolidierung ist noch nicht abgeschlossen, die Markttechnik ist noch nicht gut, die Förderdazipalin ist zweifelhaft, Lagerbestände sind zu hoch)
- Zucker (leidet kfr. unter reduzierten Importbedarf aus Indien)
- Mais + Weizen + Sojabohnen sind im Moment sehr schwer einzuschätzen, viel hängt von den zukünftigen Handelsbeziehungen zwischen Mexiko und den USA ab Mexiko hat schon erste Orders in Argentinien platziert, obwohl Logistik viel teurer

Stand: 16.03.2017

Strategie

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert

kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# INVESTMENTPROZESS – DJE-RESEARCH-TEAM



(##) Dauer des Beschäftigungsverhältnisses in Jahren

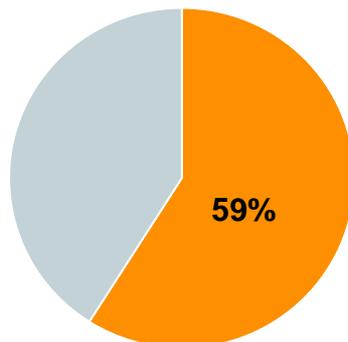
Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

# INVESTMENTPROZESS – UNTERNEHMENSMEETINGS 2017

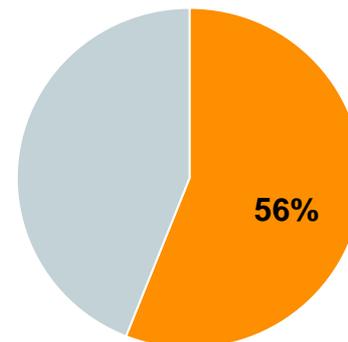
DIE DIREKTEN GESPRÄCHE MIT ENTSCHEIDERN BILDEN DIE BASIS UNSERES  
PRIMÄRRESEARCH

**935**

Unternehmenskontakte  
(davon 47% One-on-Ones)



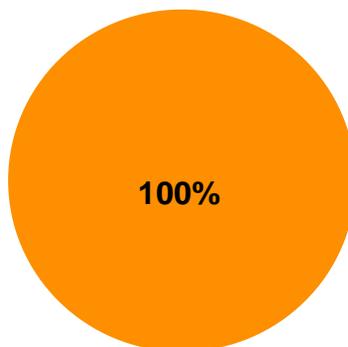
Internationale Termine



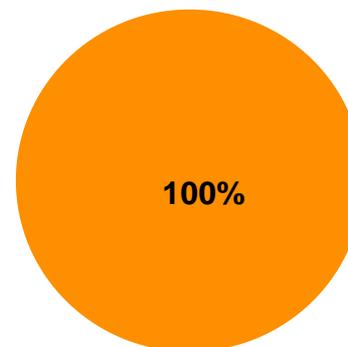
Vorstandsm meetings

**11**

Aktienanalysten



30 von 30 DAX-Firmen



Alle 95 aktuellen  
Anlageempfehlungen  
mehrfach getroffen

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässliches Kriterium für eine künftige Wertentwicklung.

# INVESTMENTPROZESS – BOTTOM-UP EINZELTITELSELEKTION RENTEN

## Unternehmensanleihen

Quantitative Analyse mit FMM-Daten und qualitative Bewertung im  
Strategiemeeting

## Staatsanleihen

### DJE-Universum qualitativ

(Ø ca. 600 Unternehmensmeetings p.a.)

### DJE-Anleihen Empfehlungen

(Ø ca. 50-100 Empfehlungen)

# INVESTMENTPROZESS - BOTTOM-UP EINZELTITELSELEKTION AKTIEN

**2.500**

Gesamtuniversum der beobachteten Titel: ca. 2.500 Aktien

Quantitative Analyse, um werthaltige Unternehmen zu finden

**600**

Rund 600 Treffen mit Unternehmen (ca. 900 im Jahr 2017)

Qualitative Analyse infrage kommender Titel

**200**

Nähere Auswahl: ca. 200 Aktien

Research entscheidet über die Aufnahme in die Watch List

**100**

Kern-Investments: ca. 100 Aktien

Detaillierte Analyse für konkrete  
Investitionsentscheidungen

# DISCLAIMER I

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 (KID) 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 elektronischer oder gedruckter Form kostenlos 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 Luxemburg, Luxemburg. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem vollständigen Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile 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.

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.

## DISCLAIMER II

### Erläuterungen zum „Basisportfolio Europa“:

Die Empfehlungen der hausinternen Analysten der DJE Kapital AG werden in einem Musterportfolio gemessen. Das als Universum für die Einzeltitelauswahl des „Equity Market Neutral Europe“ dienende „Basisportfolio Europa“ ist eine Teilmenge des Musterportfolios, welches alle Titel enthält, deren Firmensitz sich laut Bloomberg in Europa befindet. Entsprechend trifft die angewandte, im Folgenden beschriebene, Methodik des Musterportfolios uneingeschränkt auf das „Basisportfolio Europa“ zu:

Eintrag in das bzw. Streichung aus dem Musterportfolio erfolgt mit Schlusskurs und Datum des Tages, an dem die Kauf- bzw. Verkaufsempfehlung an die relevanten Adressaten kommuniziert wird.

Es erfolgt eine tägliche Anpassung der Einzelwerte. Weil Kauf- bzw. Verkaufsempfehlungen nicht an Tage gebunden sind, ist eine tägliche Anpassung die einzig umsetzbare Möglichkeit, um ein objektives und den Tatsachen entsprechendes Bild zu gewährleisten:

Regelmäßige Anpassung in kontinuierlichen Zeitabständen

Gleichbehandlung aller Empfehlungen zu jedem Zeitpunkt

Zeitraum der Performancemessung entspricht Empfehlungszeitraum

Wertentwicklung zeigt den „Total Return Net“, d. h. Dividendenzahlungen wirken sich positiv auf die Performance aus, werden aber um abzuführende Steuern bereinigt.

Das Musterportfolio ist immer zu 100% investiert und berücksichtigt ausnahmslose alle empfohlenen Werte. Die

Gewichtung eines Einzeltitels entspricht demnach: 
$$\text{Gewichtung Einzeltitel} = \frac{1}{\text{Anzahl Titel}}$$

# 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.

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 Marktzinnsniveaus. Als Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers sind Sie einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinnsniveau 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.**

Unser bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.