

**WER LANGFRISTIG ERFOLGREICH SEIN  
WILL, MUSS KURZFRISTIG LEIDEN.**

---

7. November 2019  
Bonn

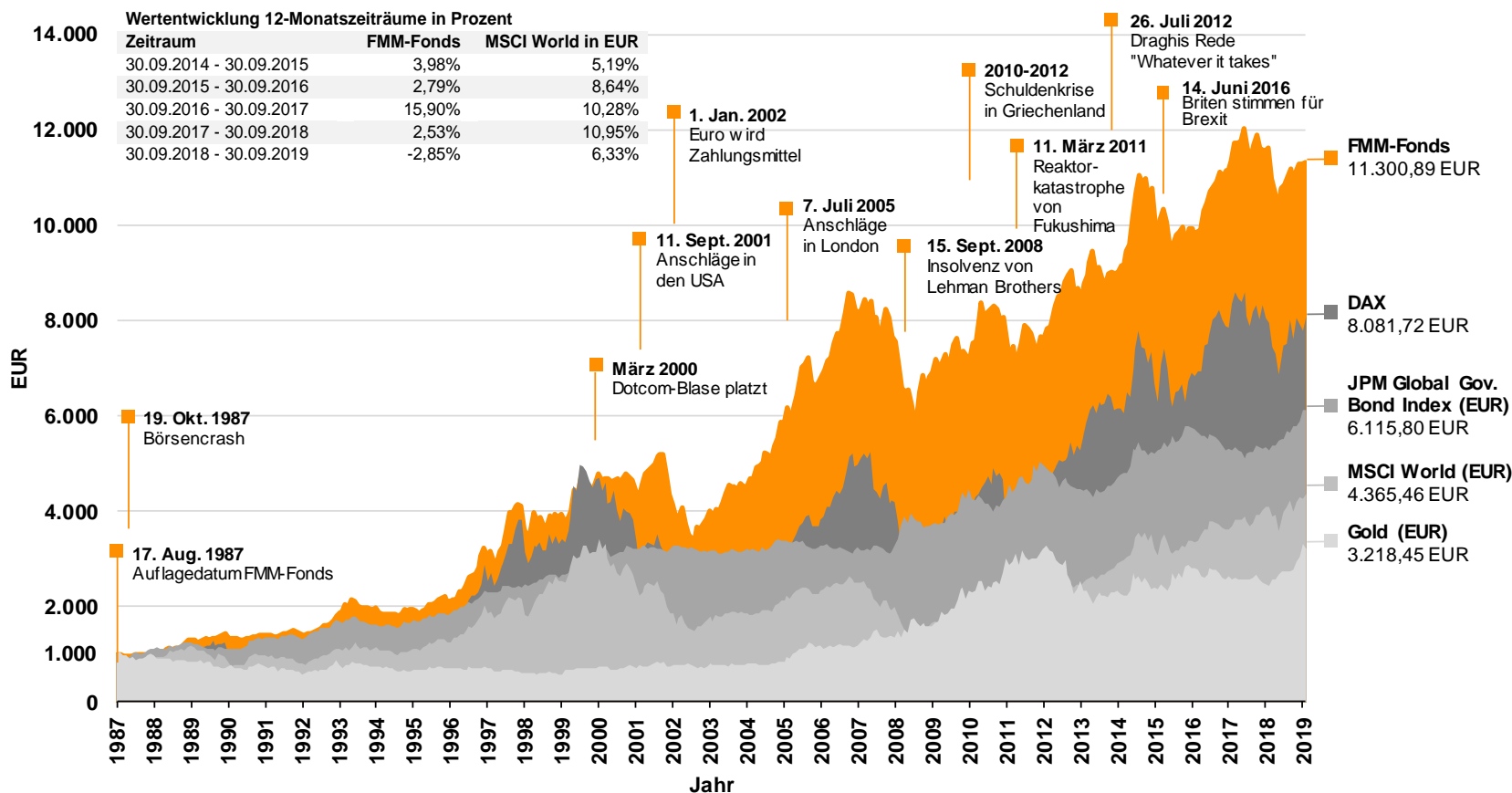
**DR. JENS EHRHARDT**

# DIE PRESSE IM FRÜHJAHR 2009 ...



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

# FMM-FONDS: WERTENTWICKLUNG IM VERGLEICH ZU ANDEREN ANLAGEFORMEN



Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

Stand: 30.09.2019

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Modellrechnung: Bei einem Anlagebetrag von 1.000 Euro über eine typische Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis am ersten tag der Anlage durch den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 Euro (5,00%) vermindern. Zusätzlich können die Wertentwicklung mindernde jährliche individuelle Depotkosten entstehen.

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

# WELCHE TECHNIKEN, INSTRUMENTE UND STRATEGIEN STEHEN IM RAHMEN AKTIVEN MANagements GRUNDSÄTZLICH ZUR VERFÜGUNG

## DJE-Strategie

**Einzelteil-Scoring**

Analyseneinschätzung | Unternehmensgespräche | Nachhaltigkeitskriterien (ESG)

Dr. Jens Ehrhardt  
Dr. Jan Ehrhardt  
Dr. Ulrich Kaffanke  
Stefan Brendner  
Michael Paul  
Florian Bohner

## Bewertung

**Einzelteil-Scoring**

Analyseneinschätzung | Unternehmensgespräche | Nachhaltigkeitskriterien (ESG)

Performanceverhältnis (Relative Stärke) indexiert, in %  
Index in Punkten  
Performance Differenz 6 Monate rollierend, in %  
Performance Differenz 12 Monate rollierend, in %

## Momentum

**Einzelteil-Scoring**

Analyseneinschätzung | Unternehmensgespräche | Nachhaltigkeitskriterien (ESG)

Performanceverhältnis (Relative Stärke) indexiert, in %  
Index in Punkten  
Performance Differenz 6 Monate rollierend, in %  
Performance Differenz 12 Monate rollierend, in %

## Analyseneinschätzung

**Einzelteil-Scoring**

Analyseneinschätzung | Unternehmensgespräche | Nachhaltigkeitskriterien (ESG)

Jörg Dehning  
Ulrich Wissels  
Robert Mayr  
Manuel Znach  
Gerald Reusch  
Gisela Neuser  
Matthias Schüssler  
Moritz Rehmann  
Stefan Jödicke  
Maximilian B. Köhn  
Stefan Brendner  
Bened Karkhoff  
Cilian Steimberger

## Unternehmensgespräche

**Einzelteil-Scoring**

Analyseneinschätzung | Unternehmensgespräche | Nachhaltigkeitskriterien (ESG)

**935 Gespräche in 2018**

- 59% Internationale Termine
- 56% Vorstandsmeetings
- 100% 30 von 30 DAX-Firmen
- 100% Alle 95 aktuellen Anlageempfehlungen mehrfach getroffen

## Nachhaltigkeitskriterien (ESG)

**Einzelteil-Scoring**

Analyseneinschätzung | Unternehmensgespräche | Nachhaltigkeitskriterien (ESG)

**OWNERSHIP OVERVIEW**

Capital Structure: Single Equity Class, Early voting rights for long term owners, Cash for Shareholder rights  
Ownership Classification: Widely Held  
Top Shareholders: There is no principal shareholder at this firm.

**INDUSTRY RATING DISTRIBUTION**

Rating	Percentage
CCC	0%
B	10%
BB	23%
BBB	20%
A	30%
AA	11%
AAA	5%

**ESG RATING HISTORY**

Feb-15 Nov-15 Nov-16 Nov-17 Dec-18  
AA → AA → AAA → AAA

**ESG SCORE CARD**

Category	Score	Weight	Quality
Environment	41.0%	5.5	★★★★
Water Stress	20.0%	2.1	★★★★
New Material Sourcing	11.0%	2.2	★★★★
Product Carbon Footprint	8.0%	2.1	★★★★
Social	40.0%	5.8	★★★★
Opportunities in Nutrition & Health	10.0%	6.9	★★★★
Product Safety & Quality	20.0%	4.7	★★
Governance	18.0%	6.3	★★★★

**RATING COMMENT**

They are best positioned to benefit from healthier eating trends. We estimate that over 10% of 2018 sales are derived from plant based products, a leading performance in the MSCI ACWI industry set. Comprehensive carbon and water reduction plans with farmers could help the company alleviate risks of commodity rising price/availability.

Quelle: MSCI ESG Ratings Report

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

# STOXX EUROPE 600 UND SEINE SEKTOREN

Aktives Management – Sektor- und Einzeltitelselektion – bietet einen Mehrwert:  
„Die Guten ins Töpfchen, die Schlechten ins Kröpfchen“

	2015		2016		2017		2018		2019 YTD	
in %	Wert- entwicklung	Bester/ schlechtester Wert	Wert- entwicklung	Bester/ schlechtester Wert	Wert- entwicklung	Bester/ schlechtester Wert	Wert- entwicklung	Bester/ schlechtester Wert	Wert- entwicklung	Bester/ schlechtester Wert
<b>Index</b>		341,5	-1,2	363,3	7,7	299,6	-13,2	172,4	16,8	254,1
Finanz & Versicherungen	12,7	90,7	-3,9	38,4	13,3	80,5	-28,1	69,0	13,8	71,3
Banken	-3,3	129,6	-6,8	103,6	8,1	90,6	-28,0	56,6	4,6	62,5
Rohstoffe	-34,9	121,0	61,9	294,8	19,3	105,6	-16,4	89,0	6,2	68,7
Chemie	5,0	52,4	3,9	105,0	10,7	63,6	-15,6	57,5	20,5	68,9
Bauwesen	16,4	95,4	9,2	70,2	8,2	79,2	-18,8	62,3	29,5	72,2
Finanzdienstleistungen	4,0	100,5	-6,6	84,6	8,4	79,9	-20,9	88,9	12,6	90,7
<b>Nahrungsmittel</b>		88,8	-5,4	52,2	10,4	78,4	-8,9	123,6	28,4	80,8
Seemannsk	14,6	279,8	-10,2	120,0	2,0	113,7	-2,7	112,7	17,3	134,4
Industriegüter	5,6	115,5	8,5	316,4	14,7	153,4	-14,6	102,2	21,6	113,8
Versicherungen	14,0	62,9	-5,6	58,0	6,9	87,3	-10,1	62,4	20,2	69,6
Medien	12,0	72,4	-7,6	68,8	-2,5	67,3	-4,2	73,3	9,8	92,9
Erdöl und Erdgas	-7,8	183,2	22,9	249,8	-2,2	98,1	-4,6	58,0	3,3	71,6
Haushaltswaren	12,1	188,0	-8,0	93,1	7,2	183,3	-13,1	159,8	17,4	97,4
Immobilien	8,0	96,1	-6,7	52,1	-3,0	61,7	-11,1	75,1	22,6	57,9
Einzelhandel	14,0	60,6	3,4	66,7	19,3	128,1	-10,6	61,8	22,5	127,2
<b>Technologie</b>		157,4	-15,8	129,8	-3,6	241,4	-13,0	102,2	7,5	167,3
Telekommunikation	19,6	81,1	-11,1	77,1	13,2	121,9	-16,2	89,7	10,6	231,4
Reisen und Freizeit	-3,7	90,6	-8,9	80,9	5,5	183,1	-2,1	66,3	19,7	80,2
Energieversorgung	18,7	104,9	2,0	40,7	9,3	139,5	-15,7	106,2	18,7	89,5

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: 22.10.2019

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



# STRATEGIETEAM



**Dr. Jens Ehrhardt**  
Vorstandsvorsitzender



**Dr. Jan Ehrhardt**  
Stellvertretender  
Vorstandsvorsitzender



**Dr. Ulrich Kaffarnik**  
Vorstand des Bereiches  
Fonds-Management  
und Handel



**Michael Pauli**  
Leitung Fonds-  
Management und Handel



**Florian Bohnet**  
Leitung Research &  
Portfoliomanagement



**Stefan Breintner**  
Stellvertretende Leitung  
Research & Portfolio-  
management

# RESEARCH- TEAM



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

**VIELEN DANK  
FÜR IHRE  
AUFMERKSAMKEIT**

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

# 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 (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.

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



## 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)

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

# 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.**

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