



DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ SUCHT NACH UNTERBEWERTETEN UND DIVIDENDENSTARKEN WERTEN



DR. JAN EHRHARDT

Ausschüttende Tranche

1 | 4

Fondsmanager: DJE Kapital AG

Verantwortlich Dr. Jan Ehrhardt

Verantwortlich seit Fondsaufgabe

Co-Fondsmanager Stefan Breintner

seit 01.07.2019

Stammdaten

ISIN: LU0828771344

WKN: A1J4B6

Bloomberg: DJEDIPA LX

Reuters: A1J4B6X.DX

Kategorie: Aktienfonds allgemein
Welt

Mindestaktienquote 51%

Teilfreistellung der Erträge
gem. Inv.-Steuer-Ges.⁵ 30%VG / KVG²: DJE Investment S.A.

Fondsmanager: DJE Kapital AG

Fondstyp: ausschüttend³

Geschäftsjahr: 01.07. - 30.06.

Auflagedatum: 04.01.2013

Fondswährung: EUR

Fondsvolumen (13.09.2019): 1,15 Mrd. EUR

TER p.a. (30.06.2018)²: 1,84 %

Vergleichsindex des Fonds³

■ 100% MSCI World EUR¹

Ratings & Auszeichnungen⁴ (13.09.2019)

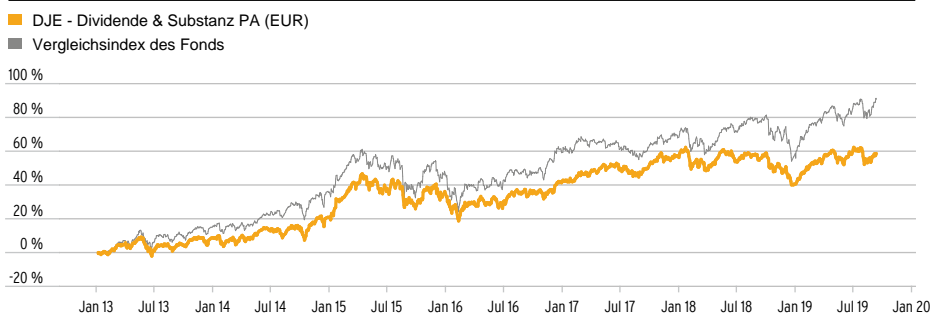
Morningstar Rating Gesamt²: ★ ★ ★

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ PA (EUR)

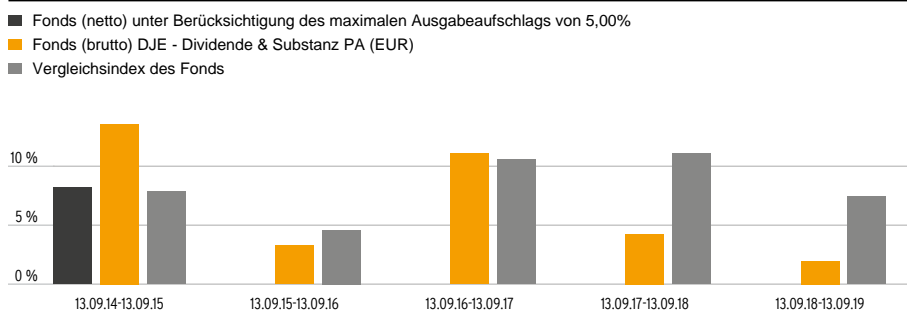
STRATEGIE

Der Investitionsschwerpunkt des DJE - Dividende & Substanz liegt auf dividenden- und substanzstarken Aktien. Der Fonds investiert international, unabhängig von Index-Vorgaben und verfolgt einen aktiven Value-Ansatz, der sich auf die Werthaltigkeit und die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentriert. Ergänzend kann auch in fest und variabel verzinsliche Wertpapiere investiert werden. Bei der Auswahl der Einzelwerte werden die Unternehmen nach quantitativen und qualitativen Kriterien analysiert. Dabei stehen nicht nur Ertragskennzahlen im Vordergrund, sondern auch ein umfassendes Spektrum an Bilanzkennziffern, welche für die Auswahl substanzstarker Unternehmen von entscheidender Bedeutung sind.

WERTENTWICKLUNG IN PROZENT GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX SEIT AUFLAGE (04.01.2013)



WERTENTWICKLUNG IN PROZENT GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX DER LETZTEN 5 JAHRE (13.09.2014)



WERTENTWICKLUNG GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX IN PROZENT

	1 M.	Lfd. Jahr	1 J.	3 J.	5 J.	Seit Auflage
Fonds	3,55%	12,88%	1,97%	18,08%	38,51%	58,66%
Vergleichsindex	4,31%	21,64%	7,43%	32,01%	48,87%	90,71%

Stand: 13.09.2019

Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen und wurden nach der BVI-Methode³ berechnet und veranschaulichen die Entwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können davon positiv wie negativ abweichen. Die Bruttowertentwicklung (BVI Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). 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. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

1 | 2 siehe Seite 4

3 | siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar)4 | Quellenangaben siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/unternehmen/auszeichnungen)

5 | Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.



DR. JAN EHRHARDT

Ausschüttende Tranche

2 | 4

Vermögensaufteilung in Prozent des Fondsvolumens (30.08.2019)³

Aktien	89,05 %
Kasse	10,95 %

Die größten Länder in Prozent des Fondsvolumens (30.08.2019)

USA	30,99 %
Deutschland	15,57 %
Frankreich	10,11 %
Schweiz	8,91 %
Hong Kong	7,23 %

Fondspreise per 13.09.2019

Rücknahmepreis:	144,51 EUR
Ausgabepreis:	151,74 EUR

Kosten³

Ausgabeaufschlag:	5,00%
Verwaltungsvergütung p.a.:	1,32%
Depotbankgebühr p.a.:	0,10%
Beratervergütung p.a.:	0,35%

bis zu 10% der Wertentwicklung über 6% p.a. (Hurdle-Rate). High-Water-Mark über die letzten 5 Jahre.

³ | siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar)

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ PA (EUR)**DIE GRÖSSTEN BRANCHEN IN PROZENT DES FONDSVOLUMENS (30.08.2019)**

GESUNDHEITSWESEN	11,62 %
FINANZDIENSTLEISTER	10,82 %
NAHRUNGSMITTEL & GETRÄNKE	10,00 %
HAUSHALTSWAREN	8,52 %
REISEN & FREIZEIT	6,95 %
VERSICHERUNG	6,28 %
CHEMIE	5,65 %
TECHNOLOGIE	5,37 %
VERSORGER	4,72 %
INDUSTRIE	4,55 %

DIE GRÖSSTEN POSITIONEN IN PROZENT DES FONDSVOLUMENS (30.08.2019)

DANONE	4,87 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	3,09 %
GREAT EAGLE HOLDINGS LTD	2,99 %
ORSTED A/S	2,82 %
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	2,63 %
BLACKROCK INC	2,60 %
BLACKSTONE GROUP LP/THE	2,55 %
LOREAL	2,36 %
MERCK & CO. INC	2,27 %
NOVO NORDISK A/S-B	2,15 %

RISIKOKENNZAHLEN⁵

Standardabweichung (2 Jahre)	10,35%	Sharpe Ratio (2 Jahre)	0,39
Tracking Error (2 Jahre)	7,13%	Korrelation (2 Jahre)	0,71
Value at Risk (99% / 20 Tage)	-6,54%	Beta (2 Jahre)	0,66
Maximum Drawdown (1 Jahr)	-11,94%	Treynor Ratio (2 Jahre)	6,09

Stand: 13.09.2019

MONATLICHER KOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Im August eskalierte der Handelskonflikt zwischen den USA und China erneut, nachdem US-Präsident Trump überraschend einen Zoll von 10% auf die chinesischen Warenimporte ab September ankündigte, die bislang noch nicht von Zöllen betroffen waren. Die Maßnahmen und Gegenmaßnahmen kulminierten in der Verhängung eines Importstopps für Agrarprodukte, der Einführung von Importzöllen und einer spürbaren Abwertung des Yuans (China) sowie der Erhöhung der bestehenden und noch geplanten Zölle (USA). Der Handelskonflikt sorgte damit für weitere Bremspuren in einer sich ohnehin abschwächenden Konjunktur. Davon zeugten eine schrumpfende Industrieproduktion, sinkendes Anleger- und Verbrauchervertrauen und Einkaufsmanagerindizes mit Werten unter der wichtigen Marke von 50 Punkten, die auf eine Kontraktion der Wirtschaft hindeuten, in den USA, China und in Europa – wo zudem der voraussichtlich unregulierte Ausstieg Großbritanniens aus der EU am 31. Oktober auf der Stimmung der Anleger lastete. Vor diesem Markthintergrund ging der Wert des DJE – Dividende & Substanz um -1,89% zurück. Sein Vergleichsindex MSCI World fiel auf Euro-Basis um -1,16%. Im August entwickelte sich ein Großteil der Sektoren des MSCI World negativ. Die größten Kursverluste mussten die Branchen Erdöl & Gas, Grundstoffe und Kreditinstitute hinnehmen. Daneben schrieben u.a. auch die Sektoren Automobile, Chemie und Technologie rote Zahlen. Mit positiven Ergebnissen beendeten dagegen die Sektoren Nahrungsmittel & Getränke, Versorger, Immobilien und Telekommunikation den Berichtsmonat. Darüber hinaus konnten auch die Gesundheitsbranche und der Einzelhandel leichte Gewinne verzeichnen. Das Gesamtergebnis des Fonds wurde einerseits durch sein übergewichtetes Engagement im Sektor Grundstoffe, der im August größere Verluste hinnehmen musste, belastet. Andererseits wirkte sich auch die Aktienauswahl im untergewichteten Banken-Sektor negativ aus. Auf Einzeltitelebene beeinträchtigten vor allem die Positionierung bei der US-Fondsgesellschaft Black Rock und beim US-amerikanischen Bekleidungskonzern Limited Brands die Wertentwicklung des Fonds. Dagegen konnte der Fonds im Monatsverlauf vor allem von seinem übergewichteten Engagement im Sektor Versorger, der den August mit Kursgewinnen beendete, profitieren. Darüber hinaus trug auch die Aktienauswahl im untergewichteten Sektor Immobilien positiv zur Fondsperformance bei. Auf Einzeltitelebene kamen die stärksten Wertbeiträge zur Gesamtperformance vom dänischen Pharmaunternehmen Novo Nordisk und vom französischen Nahrungsmittelkonzern Danone. Im Monatsverlauf reduzierte das Fondsmanagement sein Engagement in den Sektoren Industrie, Erdöl & Gas, Technologie, Versorger und Chemie. Im Gegenzug stockte es u.a. die Sektoren Nahrungsmittel & Getränke und Gesundheitswesen auf. Auf Länderebene reduzierte das Fondsmanagement sein Engagement u.a. in den USA und in Europa (darunter Deutschland). Daneben gab es keine nennenswerten Länderaufstockungen. Durch die Anpassungen ging die Aktienquote des Fonds von 98,36% im Vormonat auf 89,05% zurück. Die Kassenquote stieg von 1,64% auf 10,95%. Per Monatsende bestand keine Währungssicherung gegenüber dem Euro.



DR. JAN EHRHARDT

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ SUCHT NACH UNTERBEWERTETEN UND DIVIDENDENSTARKEN WERTEN



Ausschüttende Tranche

3 | 4

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger

- + mit mittel- bis langfristigem Anlagehorizont
- + die ihre Aktienanlage auf Dividendenwerte ausrichten wollen
- + zur Risikominimierung gegenüber einer Direktanlage

Der Fonds eignet sich nicht für Anleger

- mit kurzfristigem Anlagehorizont
- die einen sicheren Ertrag anstreben
- die keine erhöhten Wertschwankungen akzeptieren

Risikoklasse (SRRI 1-7)³

← geringes Risiko niedrigere Erträge hohes Risiko höhere Erträge →

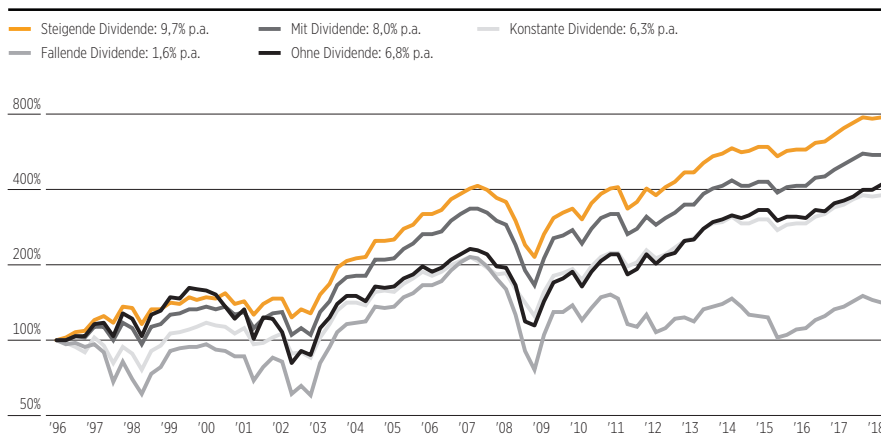
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ PA (EUR)

INVESTMENTKONZEPT

Die Bedeutung von Dividendenzahlungen wird oft unterschätzt. Dividenden liefern langfristig den höchsten Beitrag zur Gesamtperformance einer Aktienanlage, denn reinvestierte Dividenden erzielen einen beachtlichen Zinseszineffekt. Daher werden Aktien mit hoher Rendite im DJE - Dividende & Substanz bevorzugt. Entscheidend ist hierbei jedoch nicht die höchste Dividendenrendite, sondern v. a. eine nachhaltige und idealerweise steigende Dividendenzahlung (siehe unten stehende Grafik). Hierbei hilft eine niedrige Ausschüttungsquote. Empirische Analysen haben gezeigt, dass dividendenstarke Werte insbesondere in schwierigen Marktphasen eine wesentlich stabilere Anlageform sein können als dividenschwache Papiere, da eine Dividende als Puffer vorübergehende Kursverluste abmildern kann. Die Rechnung ist einfach und einleuchtend: Gute Substanz, ausgezeichnete Bilanzqualität sowie eine hohe Dividendenrendite bei möglichst abgesicherter Ertragslage erhöhen die Chance zur Erzielung eines nachhaltigen Anlageerfolges.

WERTENTWICKLUNG* AKTIEN MIT UNTERSCHIEDLICHER DIVIDENDENPOLITIK AUS DEM MSCI WORLD EUR



Quartalsdaten, Stand: 30. 09. 2018

CHANCEN UND RISIKEN

Chancen

- + Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktienmärkte unabhängig von Vergleichsindexvorgaben
- + Attraktives Niveau bei globalen Dividendentiteln
- + Erfahrener Fondsmanager mit einem auf fundamentaler, monetärer und markttechnischer Analyse beruhendem Ansatz (FMM), der sich seit über 45 Jahren bewährt hat

Risiken

- Aktienkurse können marktbedingt relativ stark schwanken
- Währungsrisiken durch einen hohen Auslandsanteil im Portfolio
- Länder- und Bonitätsrisiken der Emittenten
- Bisher bewährter Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg

³ | Siehe Wesentliche Anlegerinformationen unter <https://www.dje.de/de-de/documents/LU0828771344/KIID/inline>



DR. JAN EHRHARDT

Ausschüttende Tranche

4 | 4

DJE Kapital AG

Die DJE Kapital AG stützt sich auf mehr als 45 Jahre Erfahrung in der Vermögensverwaltung und ist heute einer der größten bankenunabhängigen Finanzdienstleister im deutschsprachigen Raum. Die Anlagestrategie, sowohl im Aktien- als auch im Rentenbereich, beruht auf der eigens entwickelten FMM-Methode, der eine systematische Analyse fundamentaler, monetärer und markttechnischer Indikatoren zugrunde liegt. DJE folgt bei der Wertpapierauswahl Nachhaltigkeitskriterien und gehört zu den Unterzeichnern der „Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren“ der Vereinten Nationen.

Kontakt

DJE Investment S.A.

Tel.: +352 2692522-0

E-Mail: info@dje.luwww.dje.lu

DJE Kapital AG

Tel.: +49 89 790453-0

E-Mail: info@dje.dewww.dje.de

1 | Benchmark Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen bezüglich der Daten (oder der sich aus ihrer Nutzung ergebende Ergebnisse) ab. Insbesondere übernehmen die Parteien keinerlei Gewähr für die Eigenständigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Gebrauchstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Daten. Ohne Einschränkung der vorstehende Bestimmungen haften MSCI, mit MSCI verbundene Unternehmen und Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen unter keinen Umständen für unmittelbare, mittelbare, besondere, Folge oder jede andere Art von Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie Schadenersatz, selbst wenn sie auf die Möglichkeit derartige Schäden hingewiesen wurden. Die MSCI Daten dürfen ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI nicht an Dritte weitergegeben oder verteilt werden.

2 | 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ PA (EUR)**RECHTLICHE HINWEISE**

Zahlen vorbehaltlich der Prüfung durch den Wirtschaftsprüfer zu den Berichtsterminen. Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alleinige Grundlage für den Kauf von Wertpapieren sind nur die aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen (KID), Verkaufsprospekt, Jahresbericht und - falls dieser älter als acht Monate ist - der Halbjahresbericht) zu den jeweiligen Investmentfonds. Die Verkaufsunterlagen sind kostenfrei bei der jeweiligen Fondsgesellschaft sowie Vertriebsgesellschaft oder unter www.dje.de erhältlich.

Alle Angaben und Einschätzungen sind indikativ und können sich jederzeit ändern. Diese Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Änderungen vorbehalten.

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. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen können die Dr. Jens Ehrhardt Gruppe sowie deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von den Kapitalverwaltungsgesellschaften / Kapitalanlagegesellschaften gemäß den jeweiligen Verkaufsprospekten den Fonds belastet werden.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von in den USA steuerpflichtigen Personen oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.