



DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ SUCHT NACH UNTERBEWERTETEN UND DIVIDENDENSTARKEN WERTEN



DR. JAN EHRHARDT

1 | 4

Fondsmanagement: DJE Kapital AG

Fondsmanager	Dr. Jan Ehrhardt
Verantwortlich seit	27.01.2003
Co-Fondsmanager	Stefan Breintner
Verantwortlich seit	01.07.2019

Stammdaten

ISIN:	LU0159550150
WKN:	164325
Bloomberg:	DJEDIVP LX
Reuters:	LU0159550150.LUF
Kategorie:	Aktienfonds allgemein Welt
Mindestaktienquote	51%
Teilfreistellung der Erträge gem. Inv.-Steuer-Ges. ⁵	30%
VG / KVG ³ :	DJE Investment S.A.
Fondsmanager:	DJE Kapital AG
Fondstyp:	thesaurierend ³
Geschäftsjahr:	01.01. - 31.12.
Auflagedatum:	27.01.2003
Fondswährung:	EUR
Fondsvolumen (29.05.2020):	1,03 Mrd. EUR
TER p.a. (30.12.2019) ³ :	1,87 %

Vergleichsindex des Fonds²

- 100% MSCI World EUR¹

Ratings & Auszeichnungen⁴ (29.05.2020)

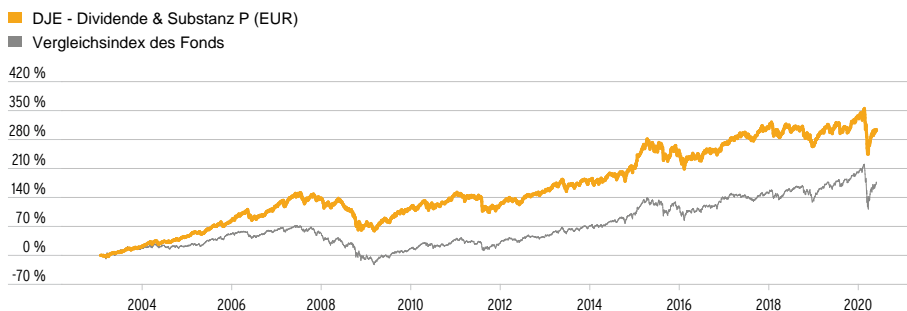
Morningstar Rating Gesamt²: ★ ★ ★

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ P (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.

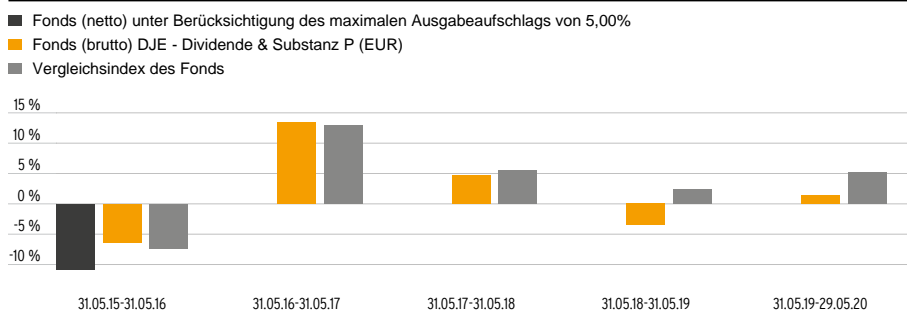
WERTENTWICKLUNG IN PROZENT GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX SEIT AUFLAGE (27.01.2003)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung.

Stand: 29.05.2020

WERTENTWICKLUNG IN PROZENT GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX DER LETZTEN 5 JAHRE (31.05.2015)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags.

Stand: 29.05.2020

WERTENTWICKLUNG GEGENÜBER VERGLEICHSINDEX IN PROZENT

	1 M.	Lfd. Jahr	1 J.	3 J.	5 J.	Seit Auflage
Fonds	0,22%	-7,59%	1,40%	2,44%	8,75%	301,90%
Vergleichsindex	3,03%	-8,07%	5,16%	13,58%	18,98%	174,63%

Stand: 29.05.2020

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

2 | 4

Vermögensaufteilung in Prozent des Fondsvolumens (29.05.2020)³

Aktien	89,33 %
Kasse	10,67 %

Die Vermögensaufteilung kann durch die Addition gerundeter Zahlen marginal von 100% abweichen.

Die größten Länder in Prozent des Fondsvolumens (29.05.2020)

USA	34,01 %
Deutschland	19,62 %
Schweiz	9,39 %
Dänemark	6,14 %
Frankreich	5,44 %

Fondspreise per 29.05.2020

Rücknahmepreis:	401,90 EUR
Ausgabepreis:	422,00 EUR

Kosten³

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

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

Risikoklasse (SRRI 1-7)³

← geringes Risiko
niedrigere Erträge

hohes Risiko
höhere Erträge →

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

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

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ P (EUR)

DIE GRÖSSTEN BRANCHEN IN PROZENT DES FONDSVOLUMENS (29.05.2020)

GESUNDHEITSWESEN	19,33 %
TECHNOLOGIE	9,00 %
FINANZDIENSTLEISTER	8,58 %
CHEMIE	7,20 %
INDUSTRIE	6,58 %
NAHRUNGSMITTEL & GETRÄNKE	5,96 %
HAUSHALTSGÜTER	5,95 %
VERSORGER	5,53 %
VERSICHERUNG	5,12 %
GRUNDSTOFFE	4,03 %

DIE GRÖSSTEN POSITIONEN IN PROZENT DES FONDSVOLUMENS (29.05.2020)

ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	4,96 %
NOVO NORDISK A/S-B	3,24 %
DANONE	3,16 %
APPLE INC	3,01 %
E.ON AG	3,00 %
BLACKROCK INC	2,96 %
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	2,59 %
NEWMONT GOLDCORP CORP	2,57 %
ALLIANZ SE-REG	2,53 %
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	2,41 %

RISIKOKENNZAHLEN⁵

Standardabweichung (2 Jahre)	15,00%	Sharpe Ratio (2 Jahre)	0,03
Tracking Error (2 Jahre)	11,19%	Korrelation (2 Jahre)	0,69
Value at Risk (99% / 20 Tage)	-9,68%	Beta (2 Jahre)	0,62
Maximum Drawdown (1 Jahr)	-24,26%	Treynor Ratio (2 Jahre)	0,65

Stand: 29.05.2020

MONATLICHER KOMMENTAR DES FONDSMANAGERS

Die Aktienmärkte konnten im April einen Teil der Verluste aus dem Vormonat wieder aufholen. Die Investoren reagierten mit Erleichterung auf die rückläufigen Corona-Neuinfektionen und die allmähliche Lockerung der Einschränkungen für Menschen und Handel in China, Europa und den USA. Darüber hinaus war die weiterhin sehr expansive Geld- und Fiskalpolitik der großen Notenbanken und der Regierungen positiv für die Märkte. Auch fiel der Start in die Bilanzsaison in den USA besser als erwartet aus. Auf der anderen Seite brachen die Konjunkturindikatoren wie Einkaufsmanagerindizes, Geschäftsklima oder Verbrauchervertrauen in den USA und Europa stark ein. Aus China dagegen kamen in dieser Hinsicht zusehendermaßen positive Signale. Vor diesem Markthintergrund stieg der Wert des DJE - Dividende & Substanz um 6,32%. Sein Vergleichsindex MSCI World erhöhte sich auf Euro-Basis um 11,00%. Im April entwickelten sich alle Sektoren des weltweiten Aktienmarktes positiv: Die größten Kursgewinne konnten die Sektoren Erdöl & Gas, Grundstoffe, Einzelhandel, Technologie und Automobile verbuchen. Zu den starken Branchen zählten darüber hinaus u.a. auch Finanzdienstleister, Chemie, Gesundheit, Reisen & Freizeit und Medien. Der Fonds konnte im Berichtsmonat v.a. von seiner Aktienauswahl in den Sektoren Grundstoffe, Telekommunikation, Technologie und zyklische Konsumgüter profitieren. Auf Einzeltitelebene kamen die stärksten Wertbeiträge von dem französischen Automobilzulieferer Valeo, dem US-Bergbauunternehmen Newmont, dem US-Onlinebezahlndienst PayPal und dem US-Onlineversandhändler Amazon. Auf der anderen Seite wurde die Wertentwicklung des Fonds im Berichtsmonat v.a. durch die negativen Ergebnisse von Einzeltiteln wie dem japanischen Eisenbahnunternehmen West Japan Railway, dem Essener Energieversorger E.ON und dem Augsburger Immobilieninvestmentunternehmen Patrizia beeinträchtigt. Im Monatsverlauf baute das Fondsmanagement das Engagement v.a. in den Sektoren Gesundheitswesen, Grundstoffe, Technologie und Industrie aus. Im Gegenzug wurden Positionen in den Sektoren Versorger, Haushaltswaren und Chemie reduziert. Auf Länderebene erhöhte das Fondsmanagement das Engagement in den USA. Durch die Anpassungen stieg die Aktienquote des Fonds von 81,99% im Vormonat auf 85,52%. Die Kassenquote ging von 18,01% auf 14,48% zurück. Per Monatsende bestand keine Währungsabsicherung gegenüber dem Euro.



DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ SUCHT NACH UNTERBEWERTETEN UND DIVIDENDENSTARKEN WERTEN



DR. JAN EHRHARDT

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

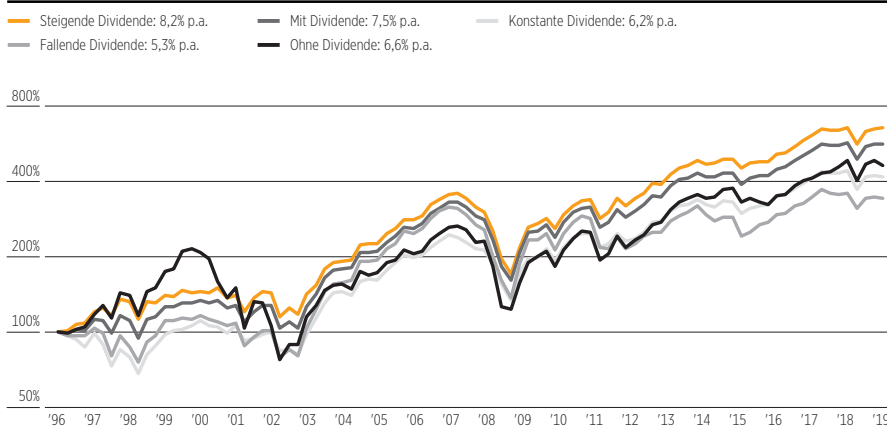
- mit kurzfristigem Anlagehorizont
- die einen sicheren Ertrag anstreben
- die keine erhöhten Wertschwankungen akzeptieren

DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ P (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 Anlageerfolgs.

WERTENTWICKLUNG* AKTIEN MIT UNTERSCHIEDLICHER DIVIDENDENPOLITIK AUS DEM MSCI WORLD INDEX (IN USD)



Quelle: Ned Davis Research

Quartalsdaten, Stand: 30.09.2019

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



DJE - DIVIDENDE & SUBSTANZ SUCHT NACH UNTERBEWERTETEN UND DIVIDENDENSTARKEN WERTEN



DR. JAN EHRHARDT

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.

Signatory of:



Kontakt

DJE Investment S.A.

Tel.: +352 2692522-0

E-Mail: info@dje.lu

www.dje.lu

DJE Kapital AG

Tel.: +49 89 790453-0

E-Mail: info@dje.de

www.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 derartiger Schäden hingewiesen wurden. Die MSCI Daten dürfen ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI nicht an Dritte weitergegeben oder verteilt werden.

2 | 2020 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 P (EUR)

RECHTLICHE HINWEISE

Quelle für alle Angaben ist DJE, sofern nicht anders ausgewiesen.

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.

Verwaltungsgesellschaft der Fonds ist die DJE Investment S.A., Vertriebsstelle ist die DJE Kapital AG.