

WERBEMITTEL



VALUE VS. GROWTH

DJE Kapital AG

**Wien / Salzburg / Graz /
Innsbruck / Linz
06. – 13.09.2022**

DR. ULRICH KAFFARNIK, MITGLIED DES VORSTANDS

Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.

Pullach | Frankfurt | Köln | Luxemburg | Zürich

DEFINITION GROWTH STIL

Wachstumswert (englisch: growth stock) ist im Aktienhandel und in der Börsensprache die Bezeichnung für Aktiengesellschaften und deren Aktien, die über einen langen Zeitraum hinweg ein stetiges, möglichst konjunkturunabhängiges und besonders hohes Umsatz- und Gewinn-Wachstum aufweisen. In der Regel weisen solche Titel höhere fundamentale Bewertungen und eine niedrige Dividendenrendite auf.

DEFINITION VALUE STIL

Value Aktien (deutsch: „Wert Aktien“), auch bekannt als „günstige Qualitätsaktien“, symbolisieren Aktien mit fundamentalem Wert, der unterhalb des aktuellen Aktienpreises liegt. Gerade in unsicheren Zeiten können Value Aktien wieder stärker nachgefragt sein. Mittlerweile ist daraus der sogenannte Value Ansatz entstanden, eine Anlagestrategie, bei der hauptsächlich auf unterbewertete Aktien gesetzt wird. Bewertungskriterien sind vor allem Preis/Buchwert, Kurs/Gewinn-Verhältnis und Kurs/Umsatz Verhältnis.

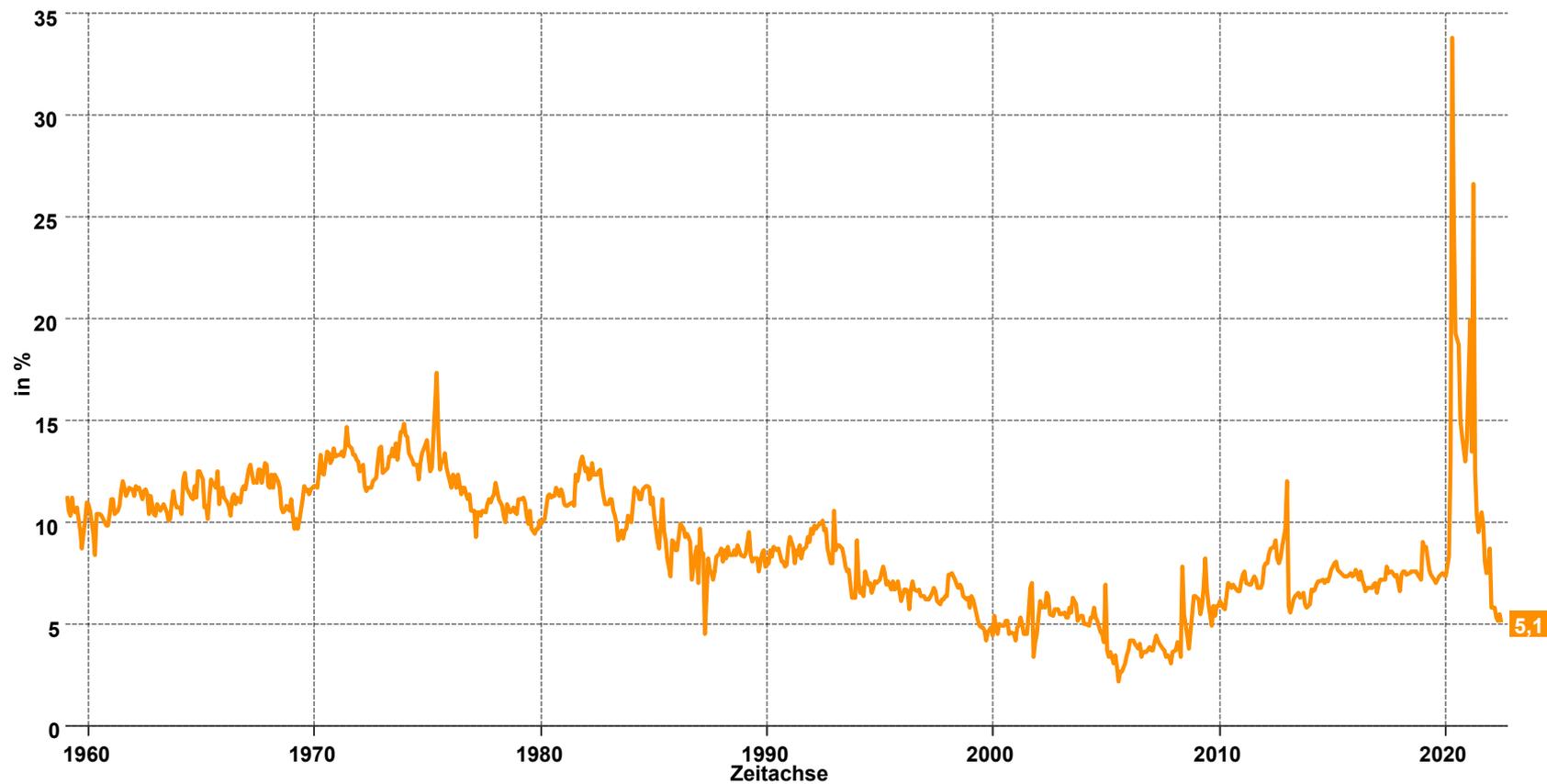
S&P GROWTH UND S&P VALUE, BASIERT BEI 100, SEIT 2000



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

US-SPARQUOTE



— US-Sparquote in % des verfügbaren persönlichen Einkommens

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jun 22

US-HYPOTHEKENZINSSATZ 30 JAHRE FEST

US Hypothekenzinssatz 30 Jahre fest (Durchschnitt)



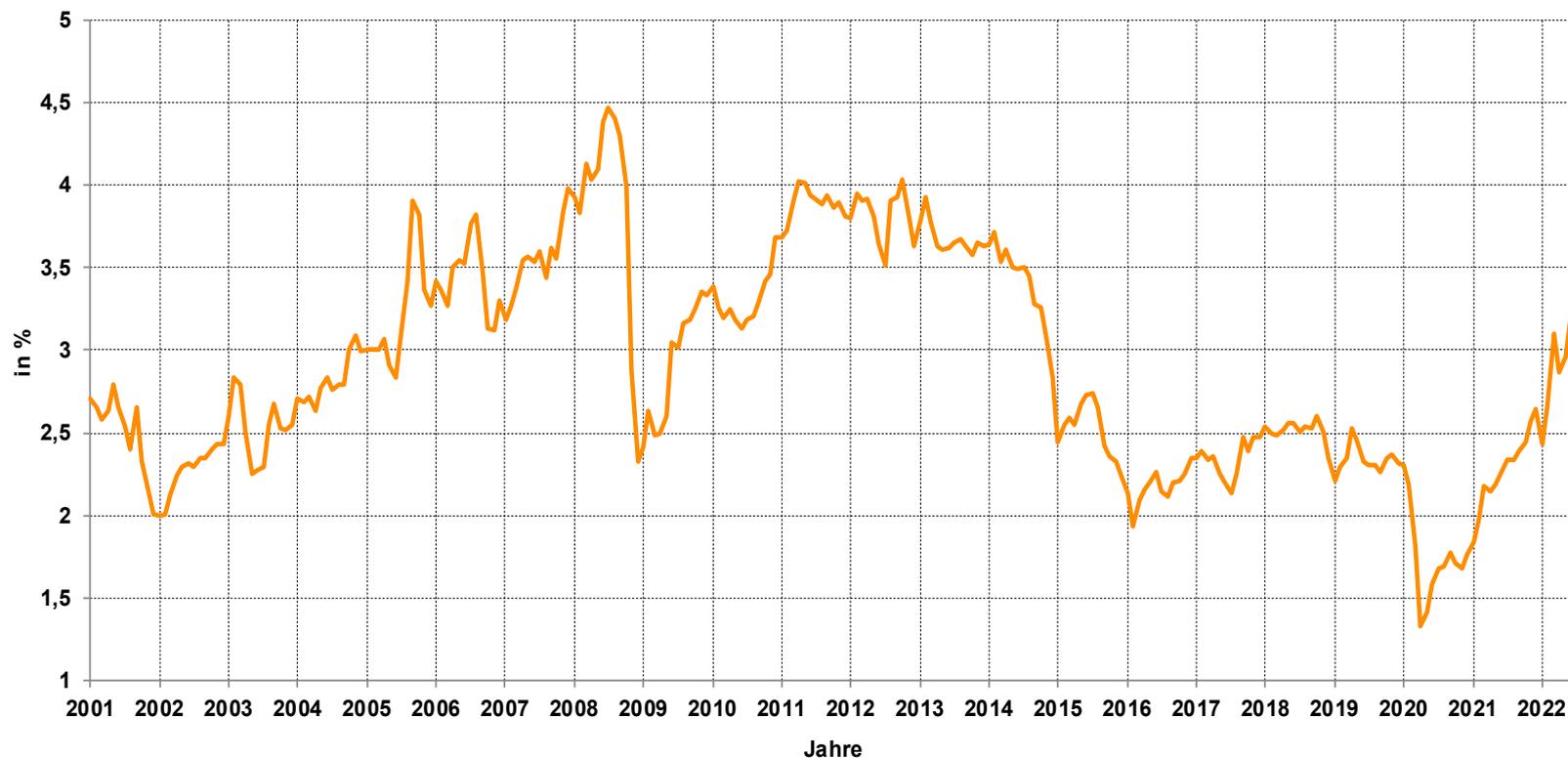
— US Hypothekenzinssatz 30 Jahre fest (Durchschnitt) (Bankrate.com): 5,28

Quelle: Bloomberg

31.01.2013 - 29.07.2022

US-AUSGABEN FÜR BENZIN UND ENERGIE

US Ausgaben für Benzin und andere Energie



— US Ausgaben für Benzin und andere Energie (in % des PCE, SAAR): 3,21

Quelle: Bloomberg

31.01.2001 - 31.07.2022

US-KONSUMENTENVERTRAUEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jul 22

LOHNENTWICKLUNG USA

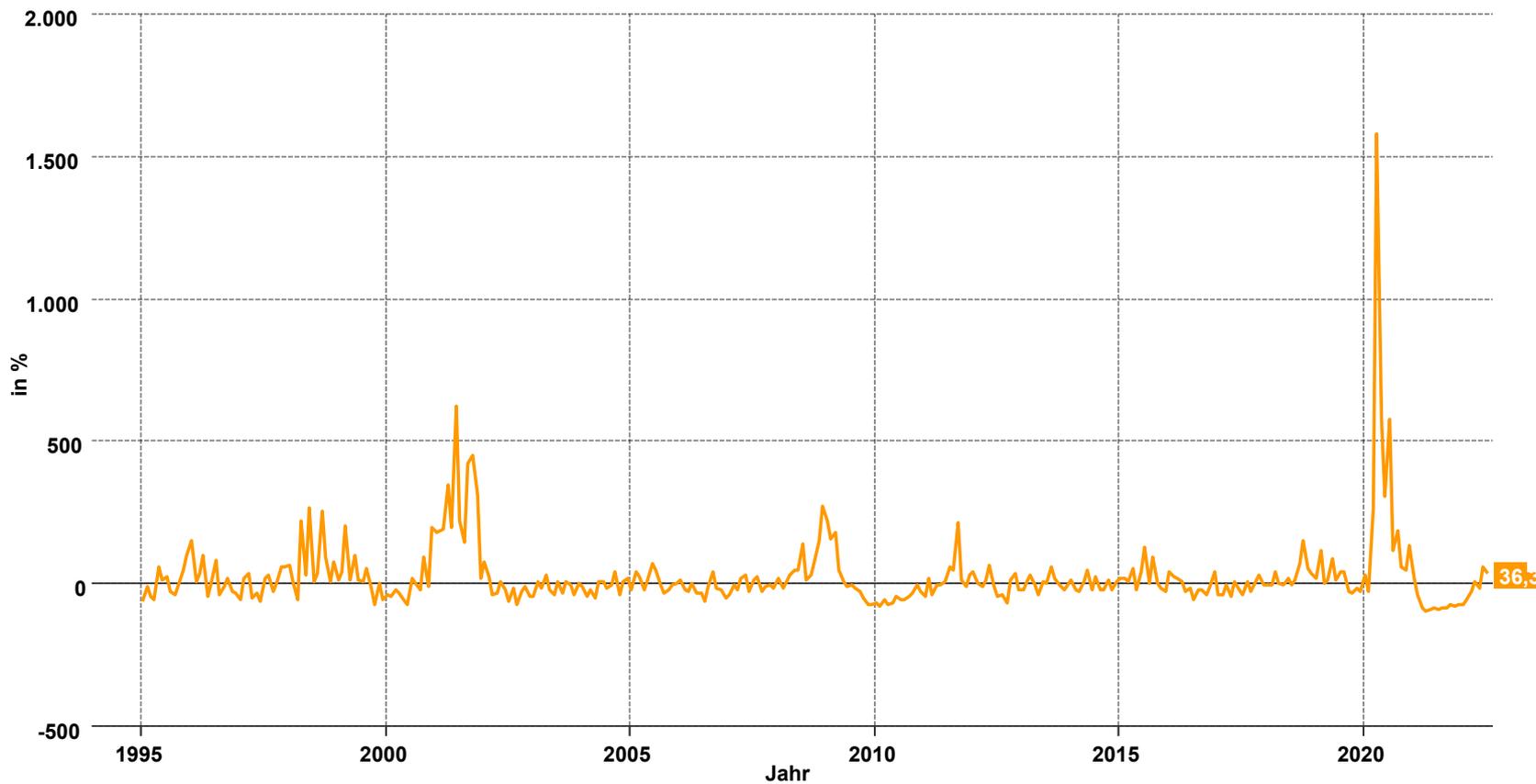


— USA: Veränderung der Löhne gegenüber Vorjahresmonat

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jul 22

USA STELLENABBAU ANKÜNDIGUNGEN



— Challenger Stellenabbau Ankündigungen in den USA (in % ggü. Vorjahr)

Quelle: Refinitiv Datastream, Challenger, Gray and Christmas, Inc.

Stand: Jul 22

GLOBALER WACHSTUMSPESSIMISMUS NIMMT VON ALLZEITHOCH AB

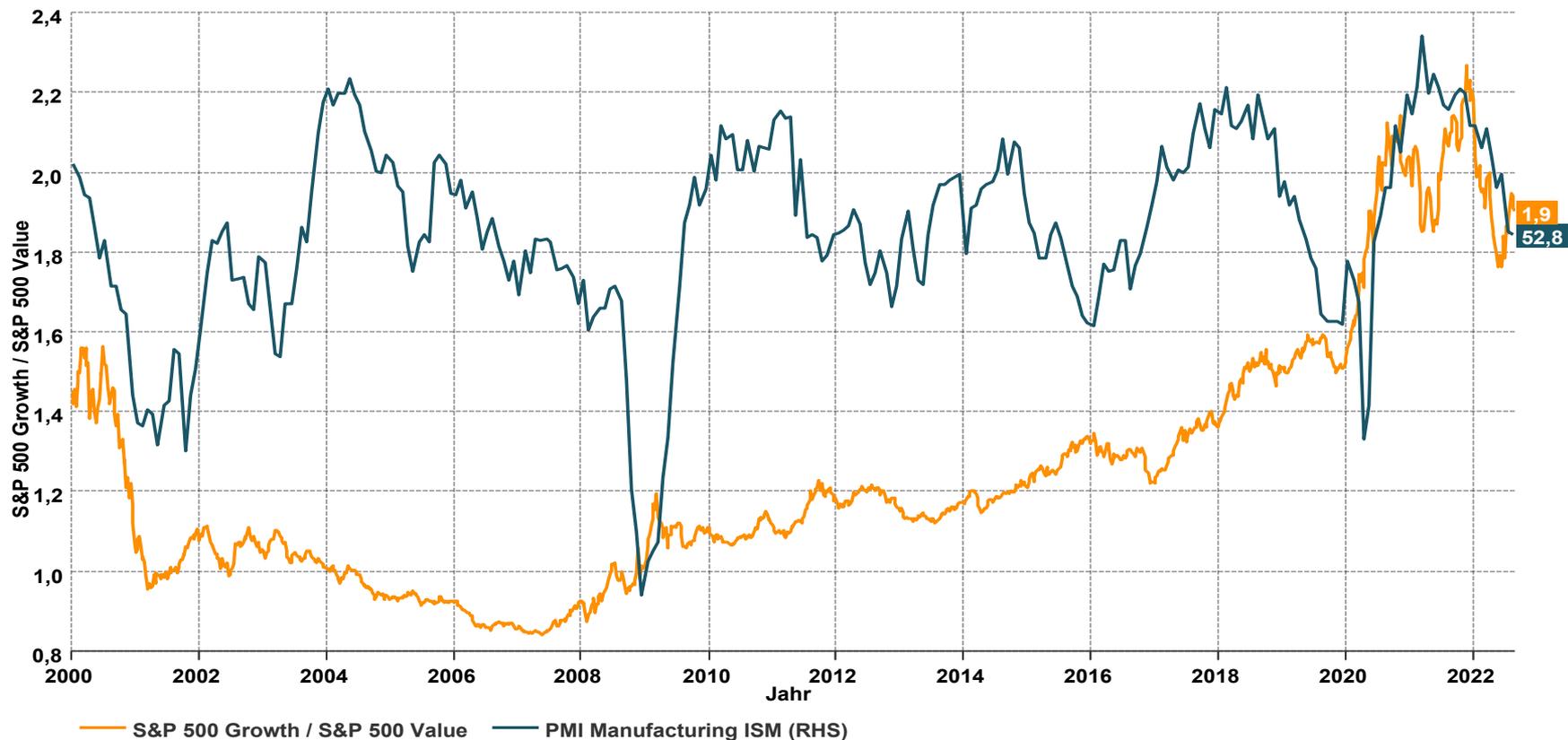
Global growth pessimism easing from all-time high

FMS net % expecting stronger economy & Net % expecting stronger economy



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey, Stand: 16.08.2022

S&P GROWTH VS. VALUE MIT PMI USA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

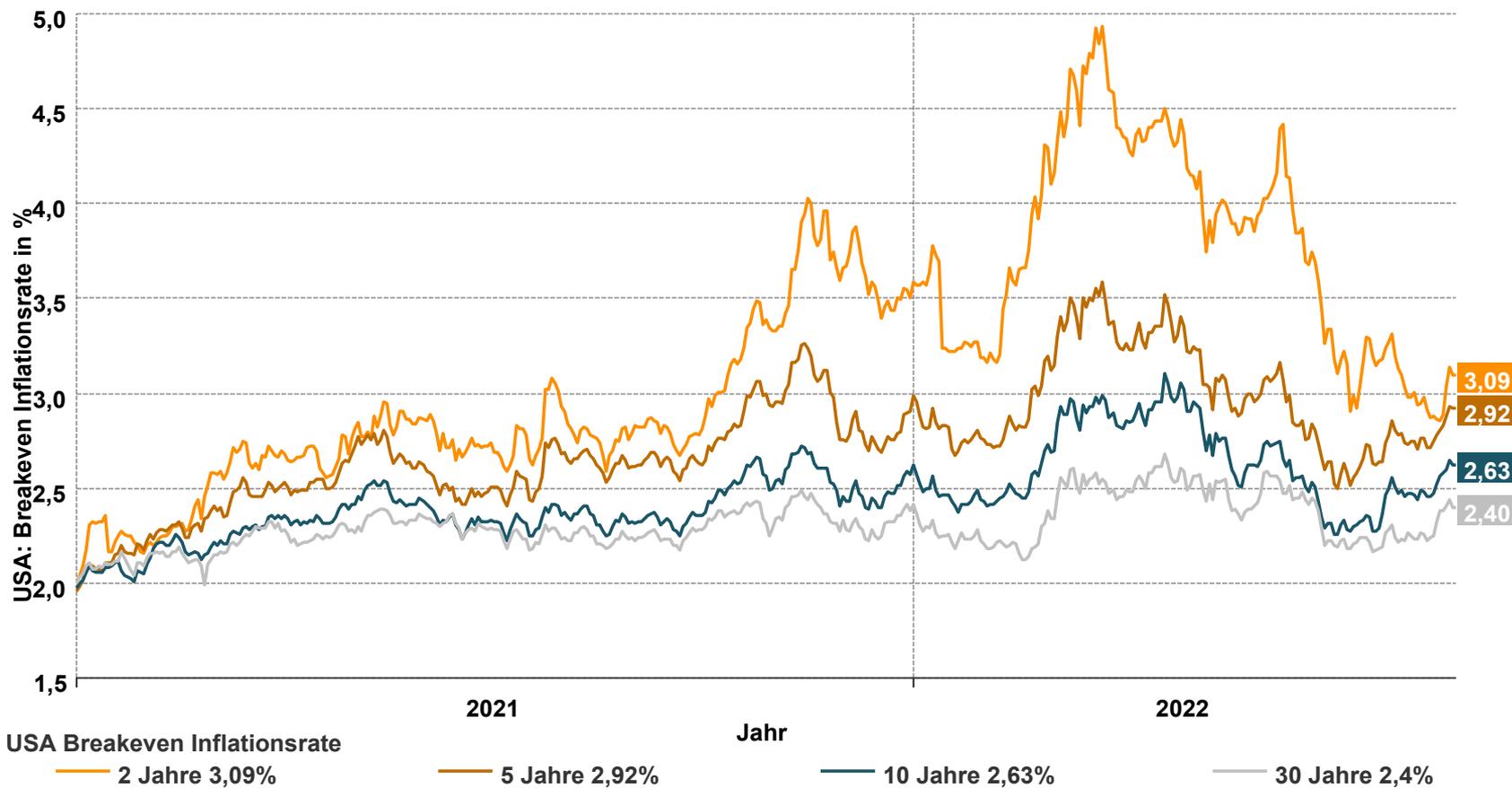
S&P GROWTH VS. VALUE MIT GDP USA



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

USA: BREAKEVEN INFLATIONSERWARTUNGEN



USA Breakeven Inflationsrate

— 2 Jahre 3,09%

— 5 Jahre 2,92%

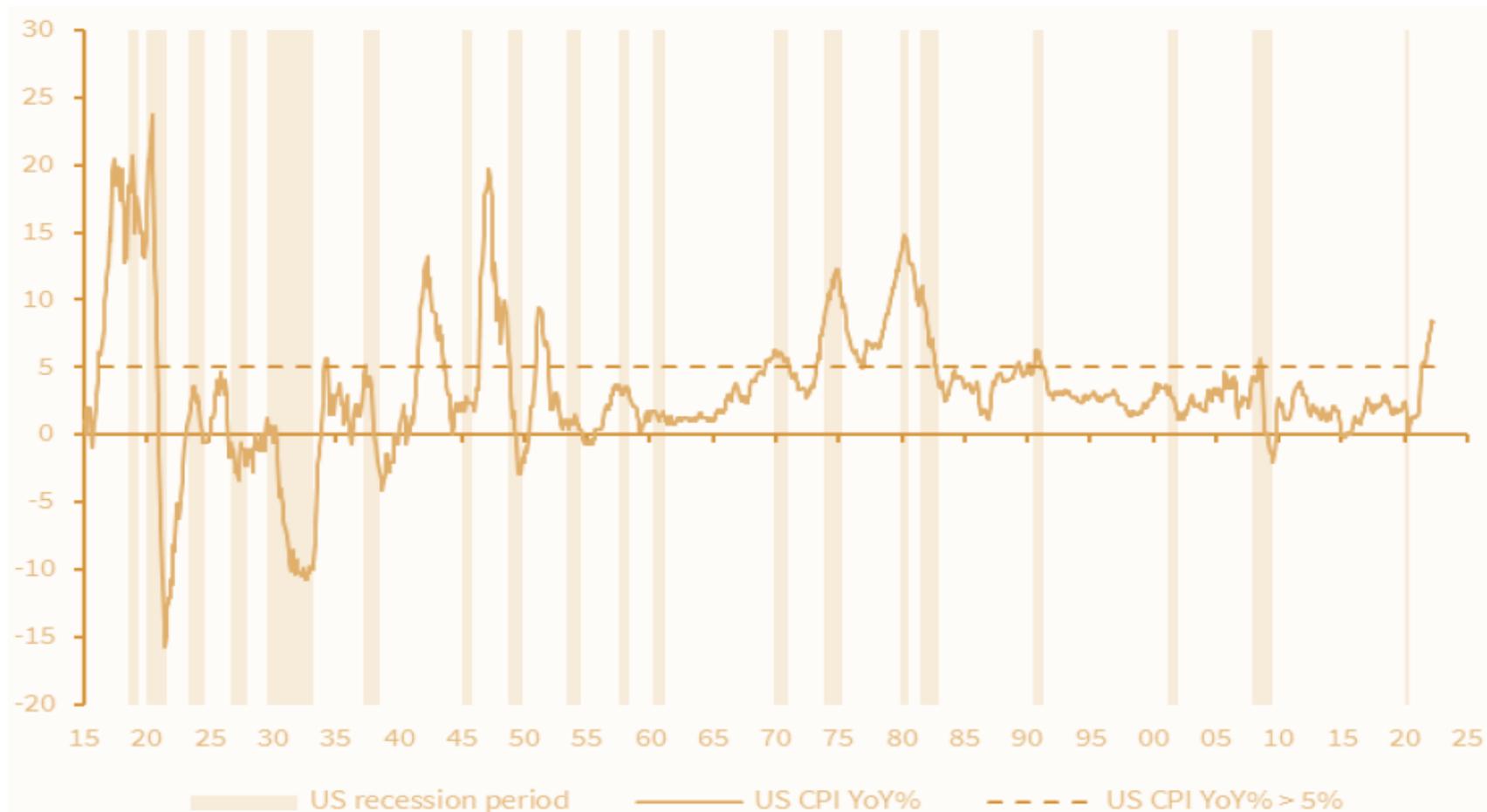
— 10 Jahre 2,63%

— 30 Jahre 2,4%

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

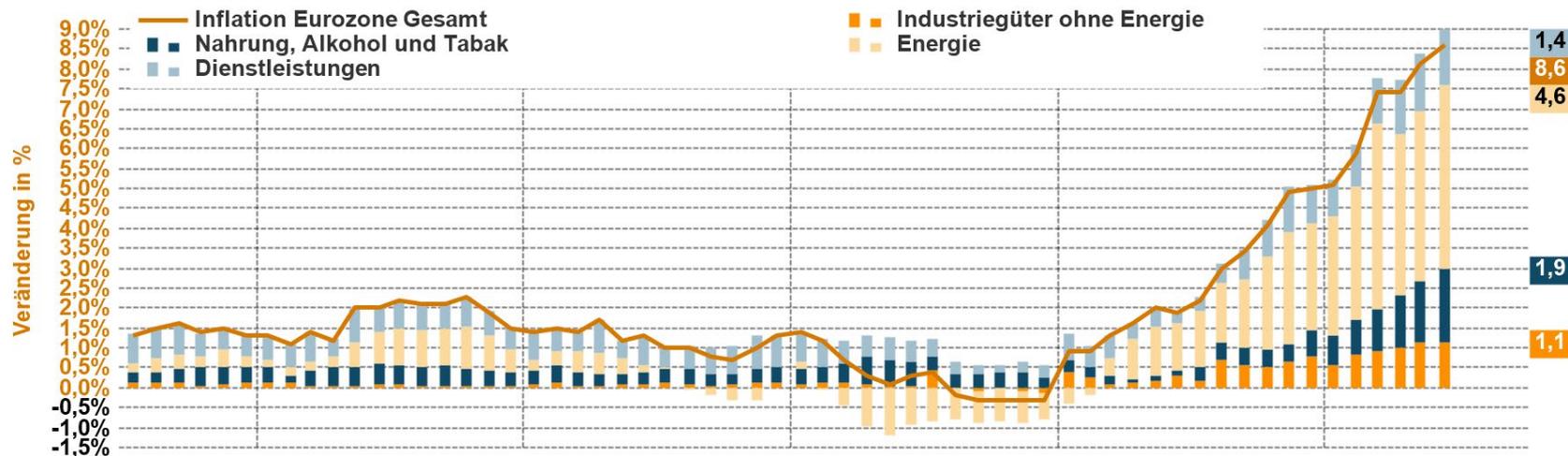
USA CPI INFLATIONSRATE ÜBER 5% UND REZESSIONSPERIODEN



Quelle. Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Stand: Mai 2022

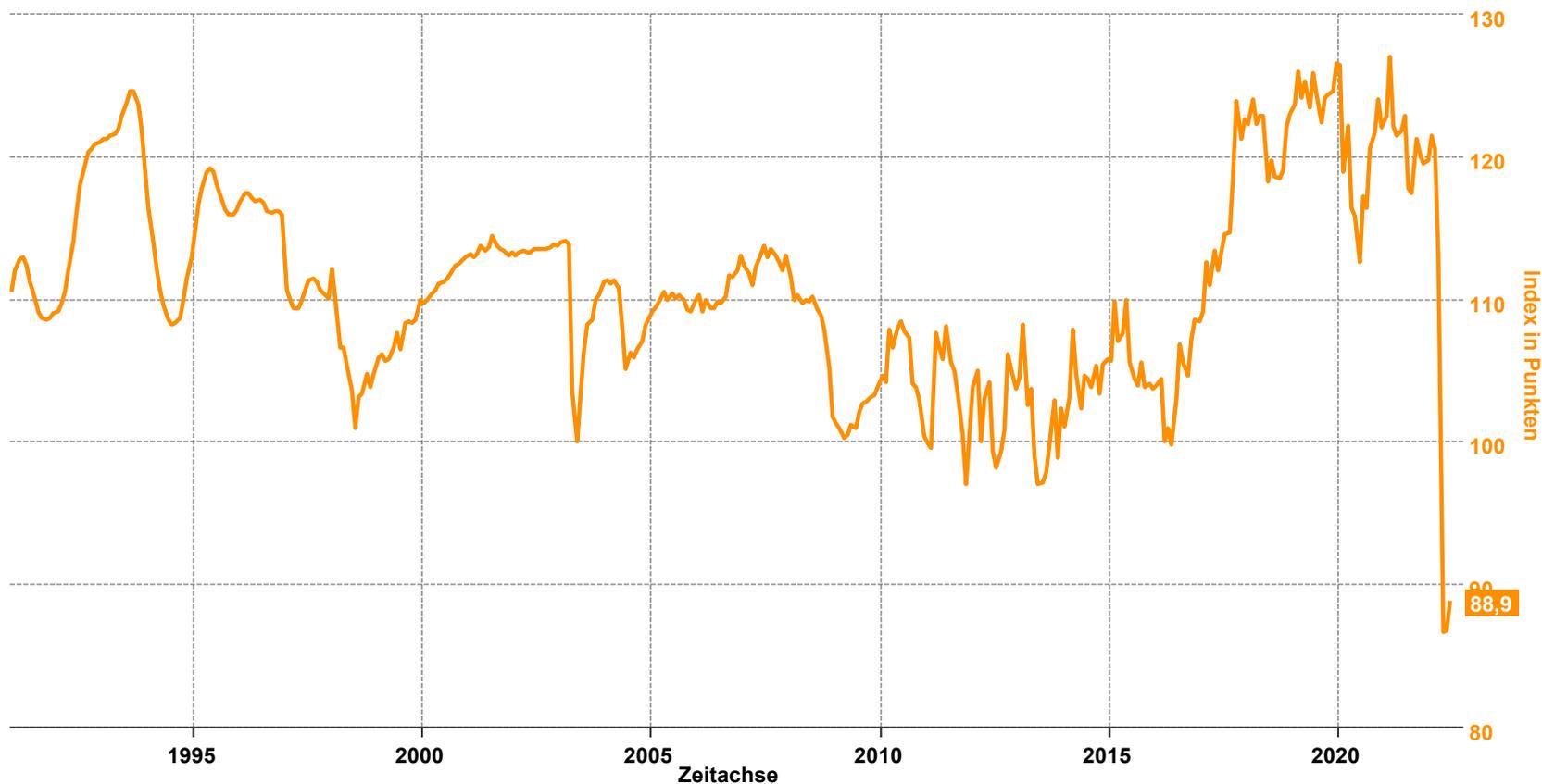
INFLATION EUROPA NACH SEKTOREN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jun 22

KONSUMENTENVERTRAUEN CHINA



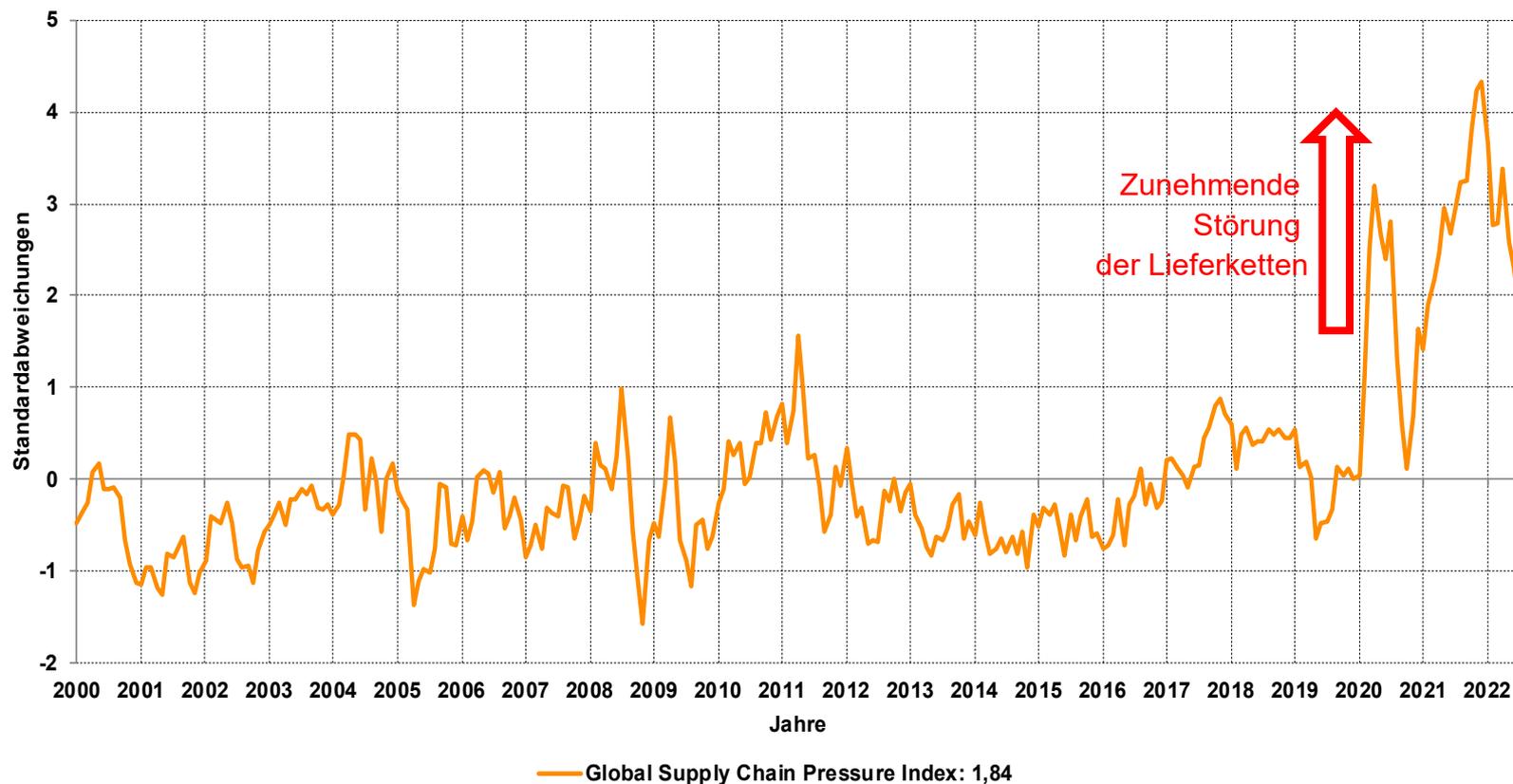
— Konsumentenvertrauen China

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jun 22

GLOBAL SUPPLY CHAIN PRESSURE INDEX (GSCPI) – BAROMETER DES DRUCKES AUF DIE GLOBALEN LIEFERKETTEN

Globaler Druck auf die Lieferketten



Quelle: Bloomberg

31.01.2000 - 31.07.2022

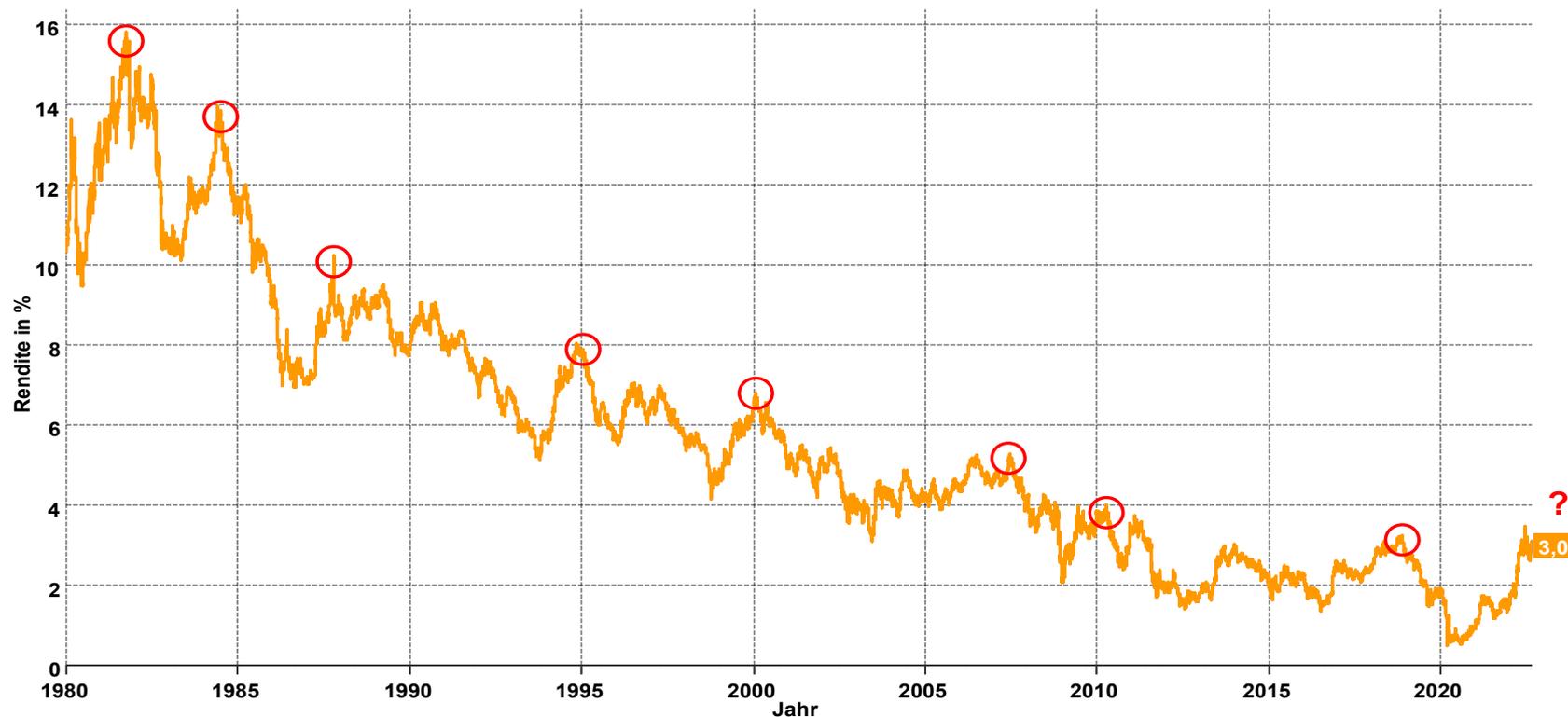
FED FUND RATE UND RENDITE 10-JÄHRIGE US-STAATSANLEIHEN SEIT 2000



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

RENDITE US-TREASURY SEIT 01.01.1980



— 10jährige US-Treasury

Quelle: Refinitiv Datastream

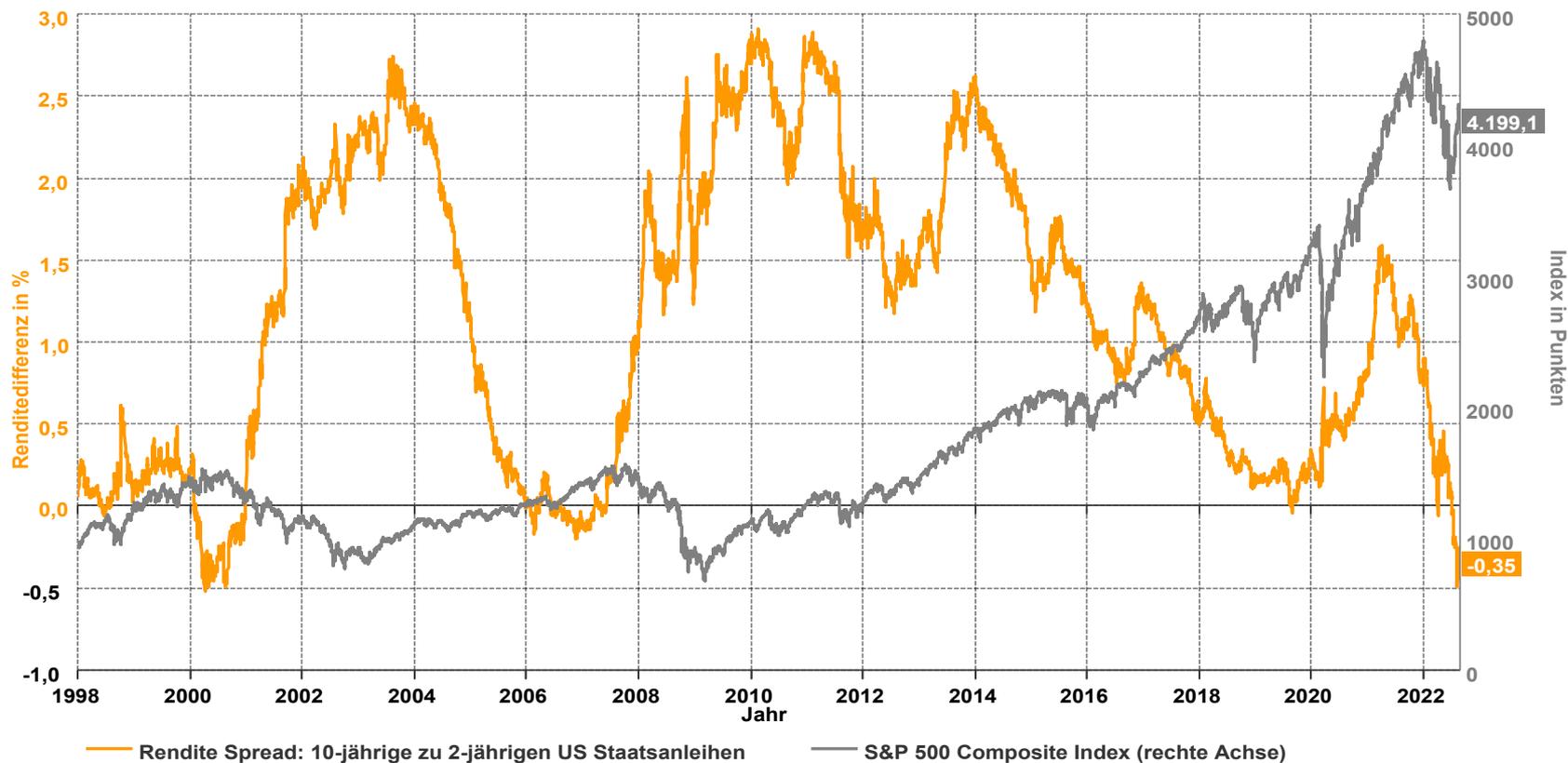
Stand: 25.08.2022

RENDITEVERÄNDERUNG IN BASISPUNKTEN FÜR ZEHNJÄHRIGE STAATSANLEIHEN IN BASISPUNKTEN SEIT JAHRESANFANG

Renditeveränderung in Basispunkten für zehnjährige Staatsanleihen in Basispunkten seit Jahresanfang

China	-1 bp
Deutschland	+164 bp
USA	+157 bp

RENDITE SPREAD US-STAATSANLEIHEN 10-JÄHRIGE MINUS 2-JÄHRIGE UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

S&P GROWTH VS. VALUE MIT 10-JHG. US-STAATSANLEIHEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

RENDITE SPREAD 10-JÄHRIGE STAATSANLEIHEN: ITALIEN MINUS DEUTSCHLAND

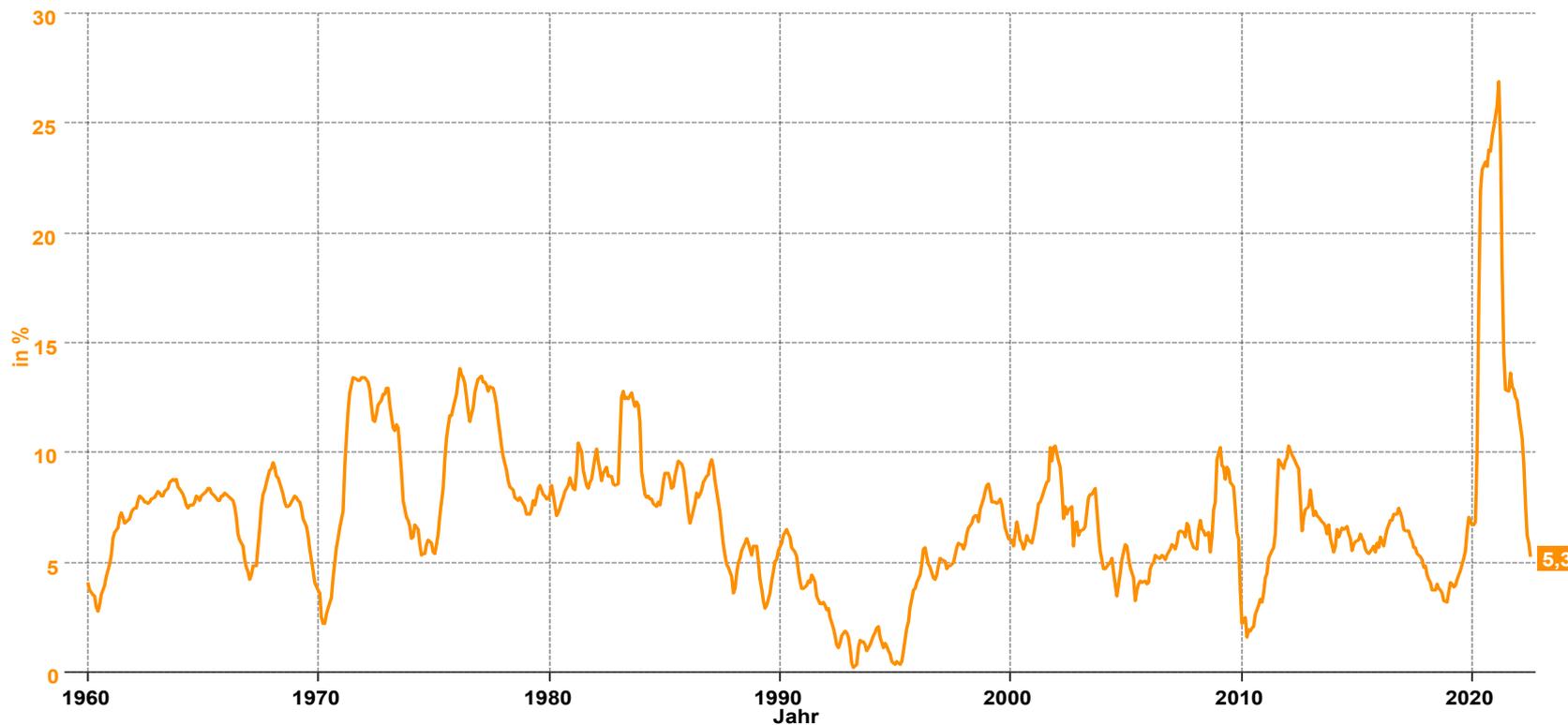


— Rendite Spread: 10-jährige Staatsanleihen Italien minus 10-jährige Staatsanleihen Deutschland

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

USA GELDMENGE M2

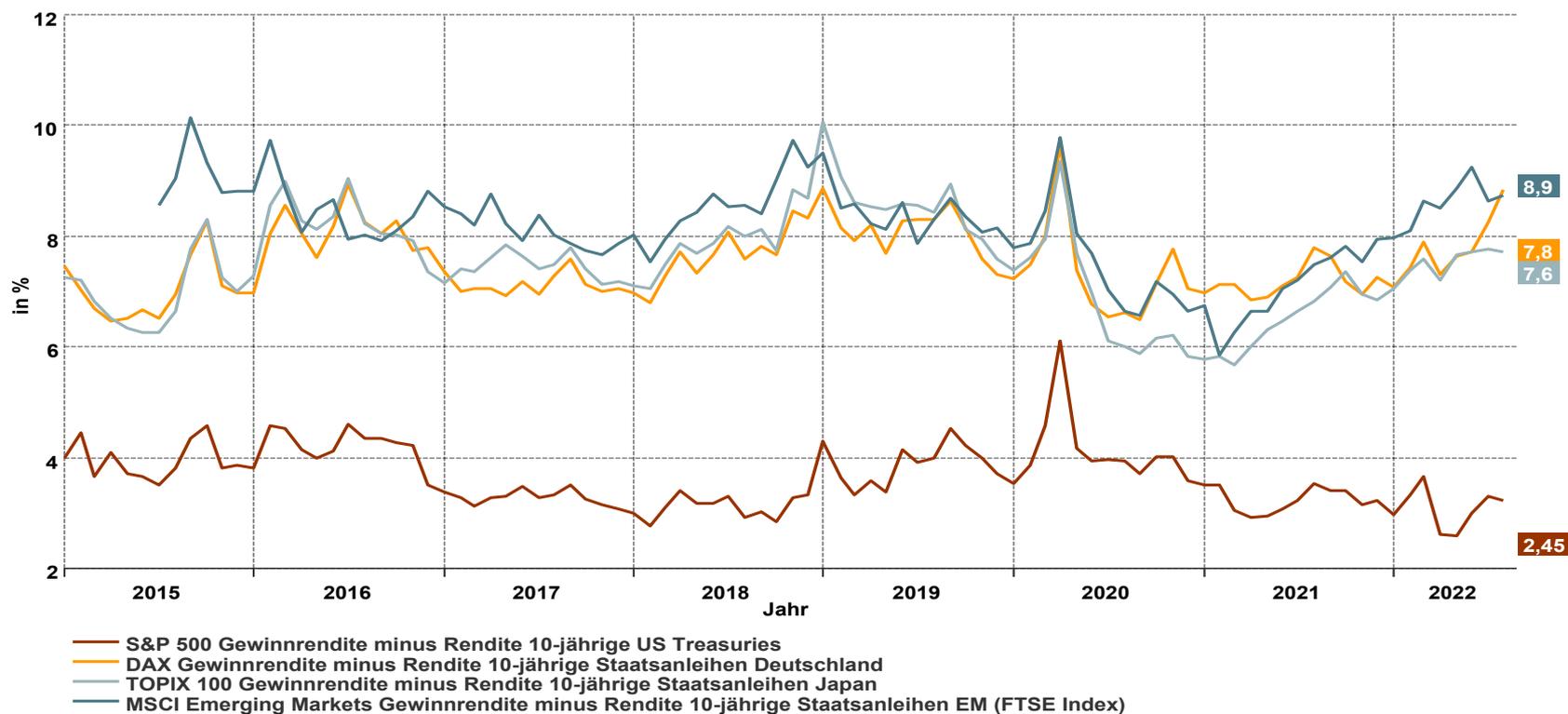


— USA Geldmenge M2 (Veränderung ggü. Vorjahr in %)

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jul 22

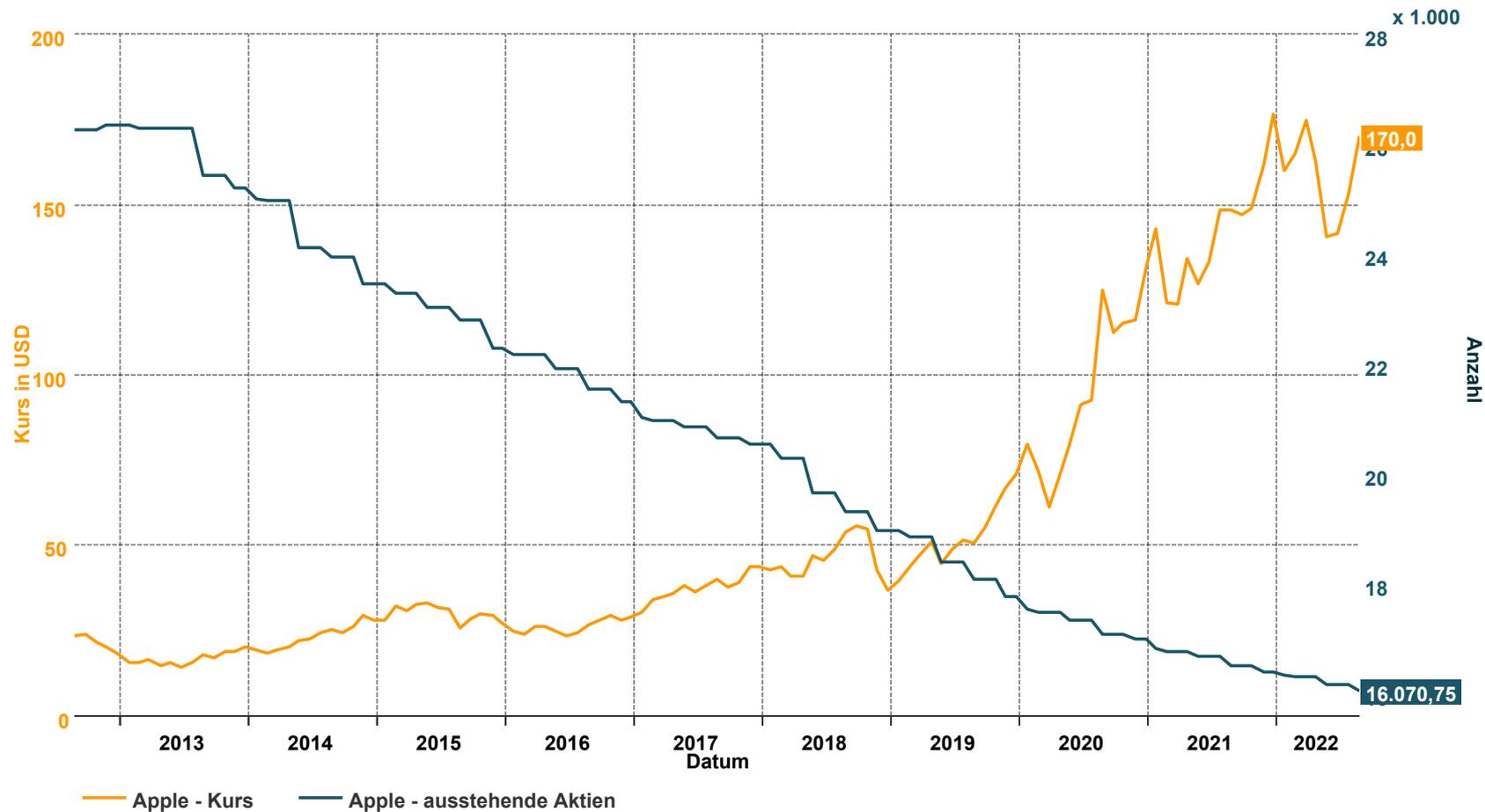
GEWINNRENDITE – STAATSANLEIHENRENDITE LÄNDERVERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 18.08.2022

APPLE KURSENTWICKLUNG UND AUSSTEHENDE AKTIEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

BEWERTUNGEN WACHSTUMS- / VALUEAKTIEN

Wachstumsaktien USA

Kurs/Buchwert

Dividendenrendite in %

9,75

0,45

Valueaktien EAFE*

Kurs/Buchwert

Dividendenrendite in %

1,10

3,90

* Europa, Australasien, Ferner Osten

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Jun 2022

S&P GROWTH UND S&P VALUE, BASIERT BEI 100, SEIT 2022



Quelle: Refinitiv Datastream

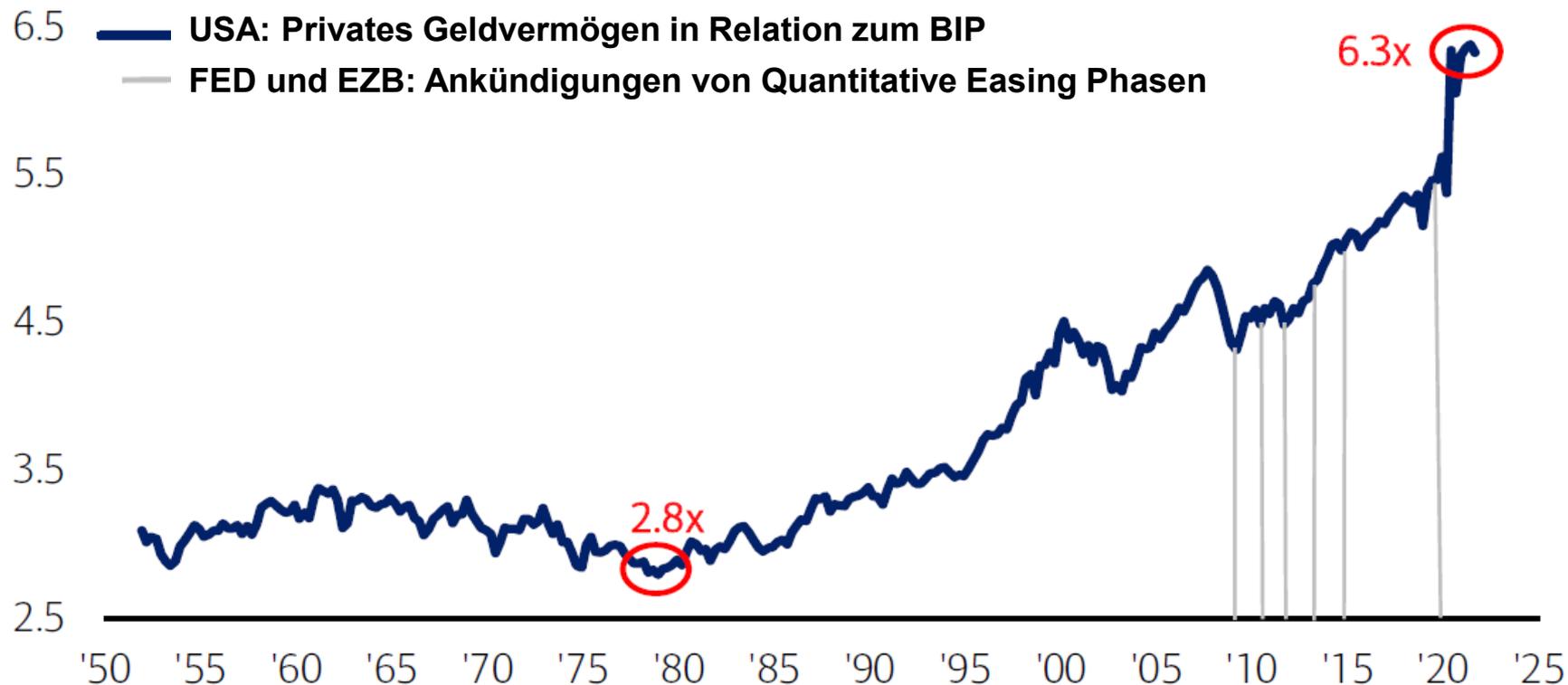
Stand: 25.08.2022

WERTENTWICKLUNG VON US-TECH-AKTIEN SEIT 2018: „HIGHER QUALITY“ VS. „LOWER QUALITY“



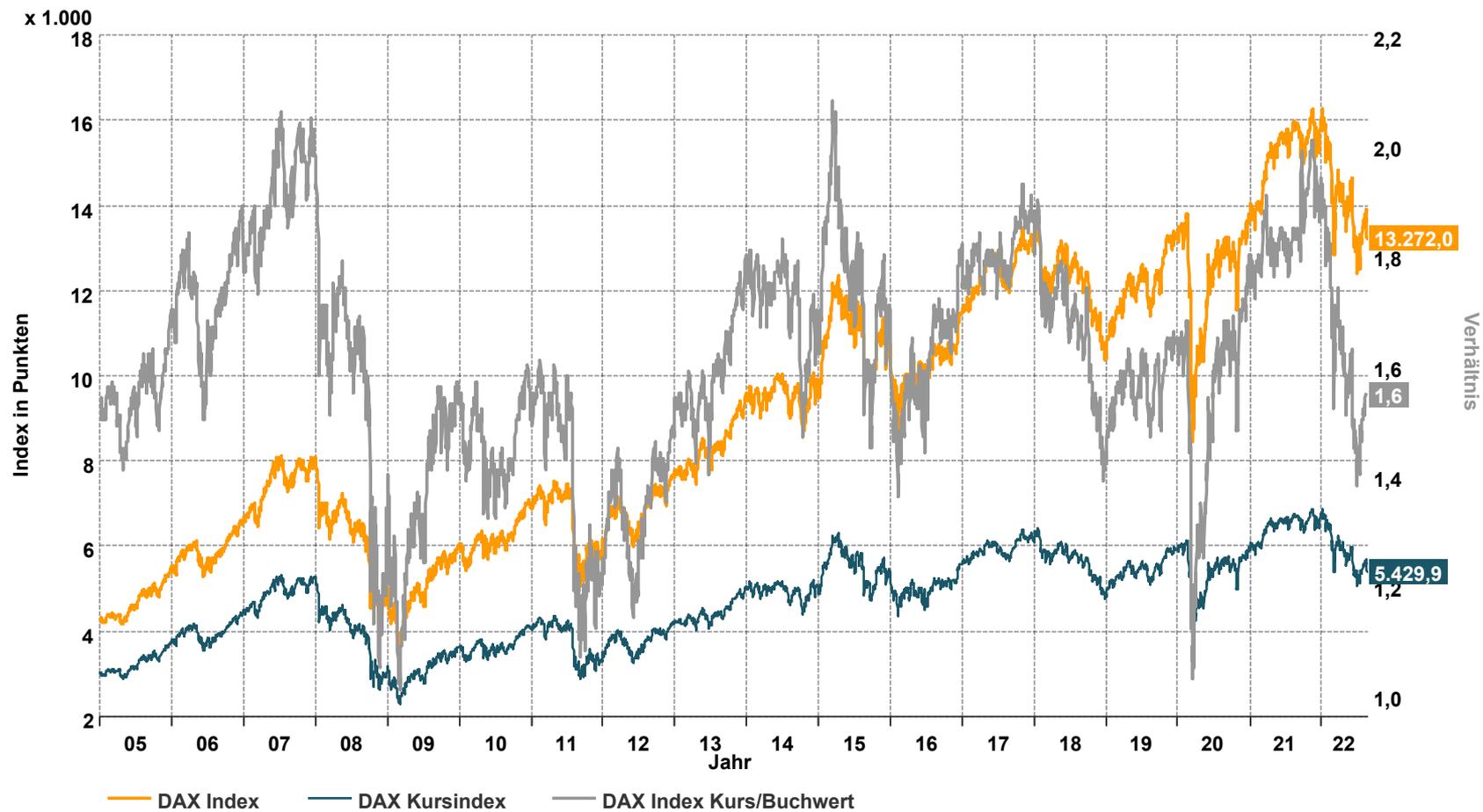
Lower-Quality US Tech stocks = PELOTON INTERACTIVE, ZOOM, PAYPAL HOLDINGS, NETFLIX, DOCUSIGN, SHOPIFY, BLOCK, TESLA (equal-weight)
Higher-Quality US Tech stocks = APPLE, AMAZON, ALPHABET, MICROSOFT, META (equal-weight)

FINANZVERMÖGEN IST DURCH DAS VIERTE WERTPAPIERAUFKAUFPROGRAMM DER FED EXPLODIERT



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Harver; Stand: Januar 2022

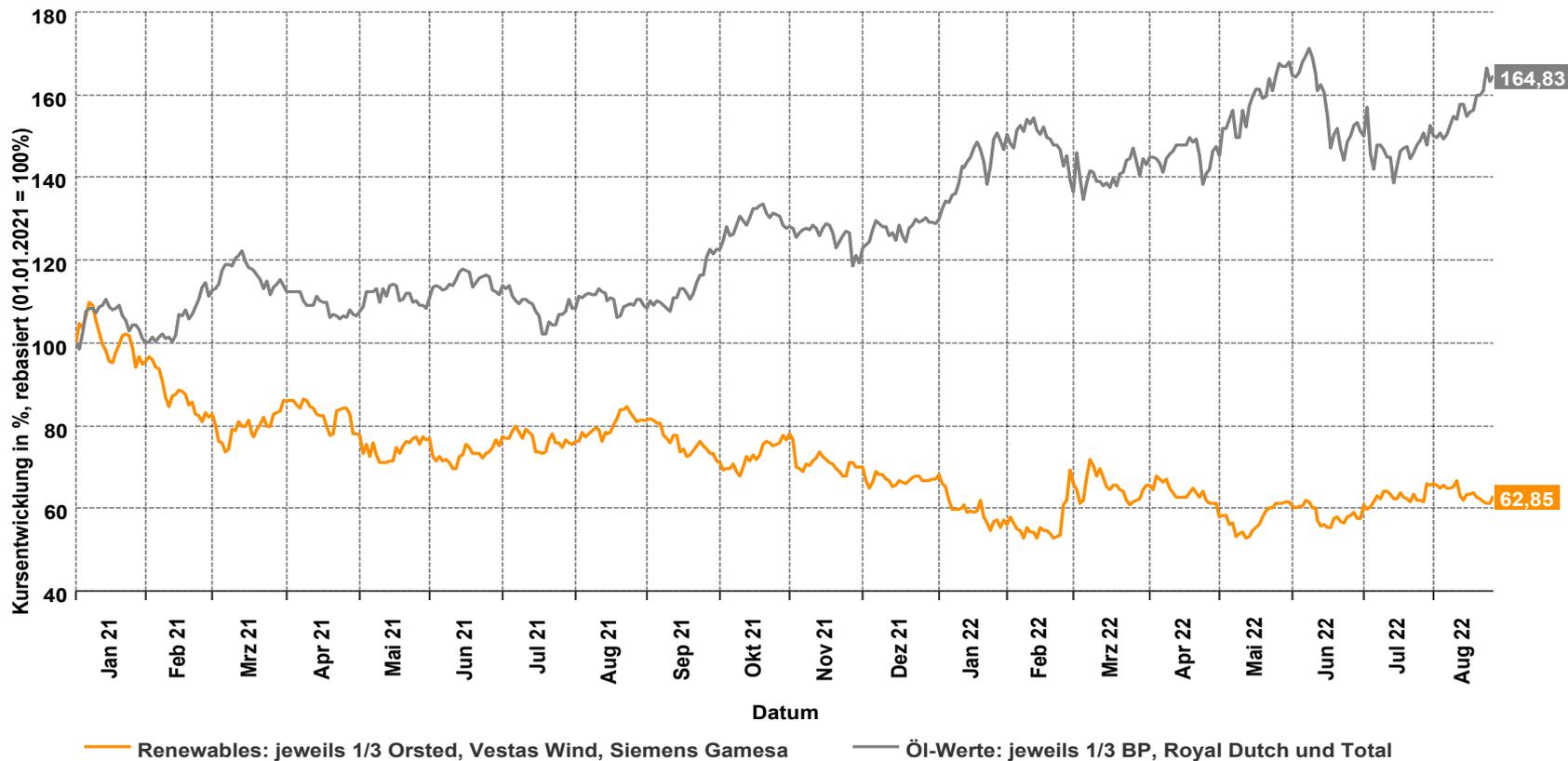
DAX INDEX UND KURSINDEX



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

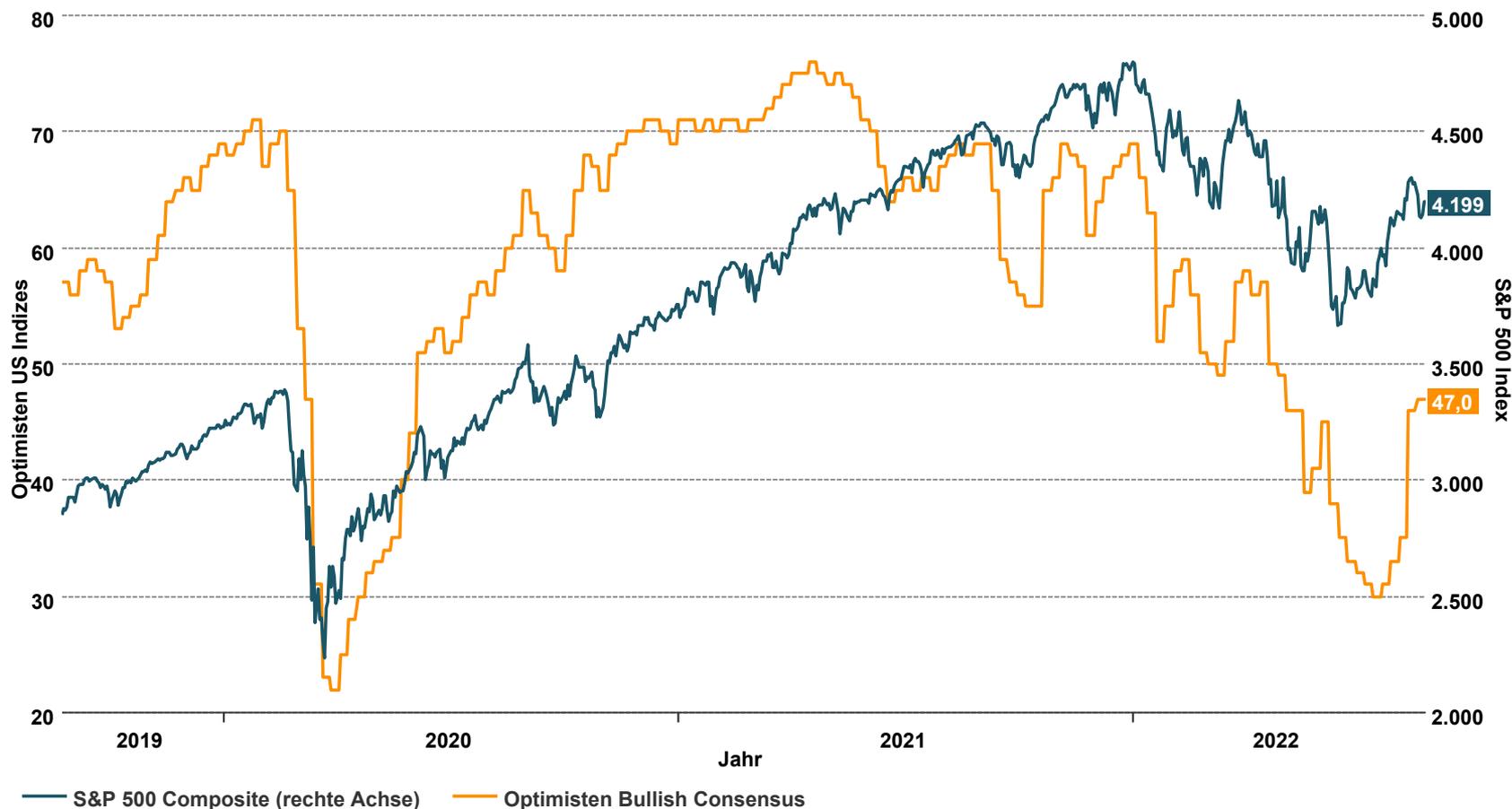
RENEWABLES VS. ÖL-WERTE SEIT 01.01.2021



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

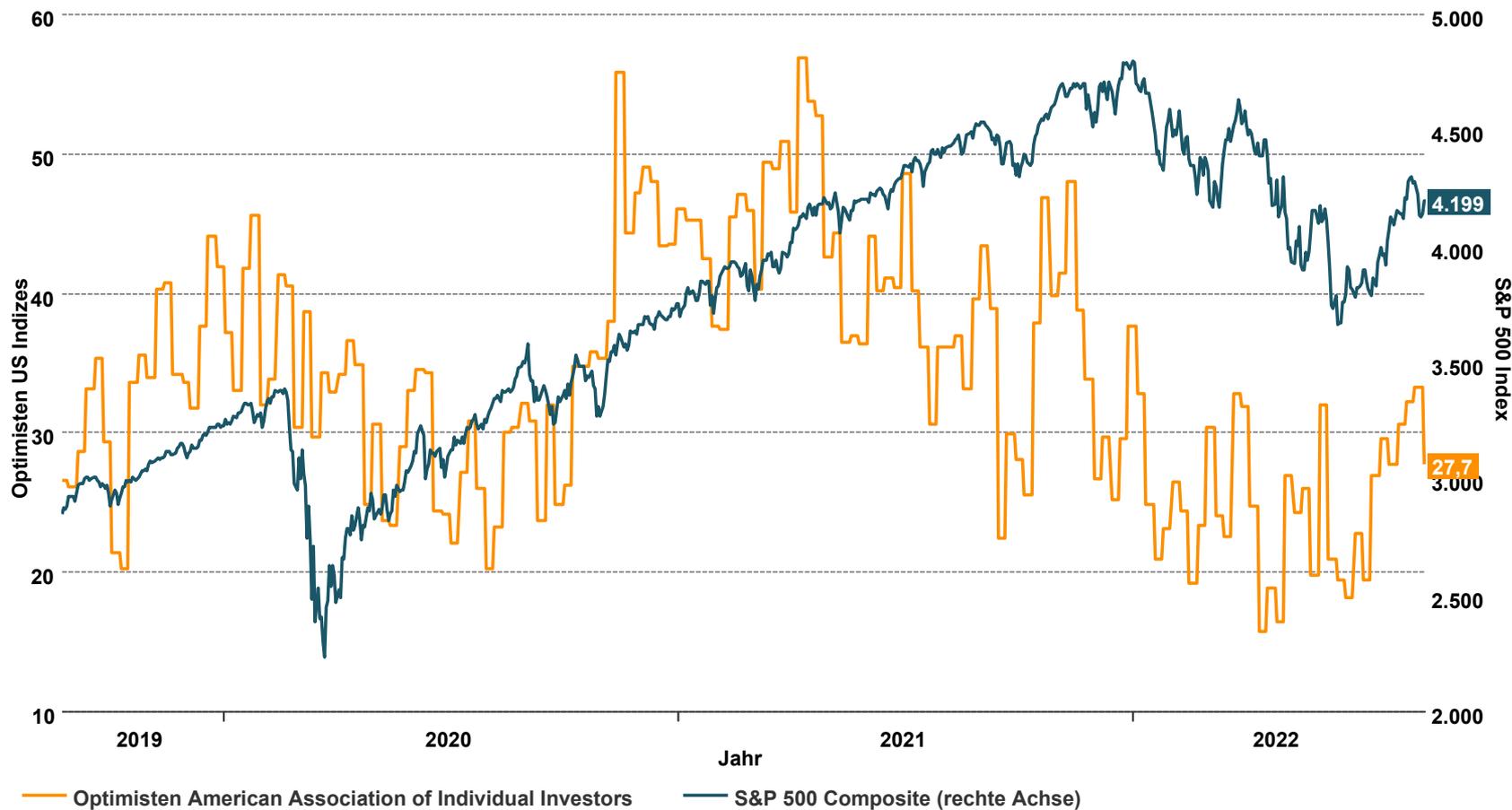
OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE PROFESSIONELLE ANLEGER UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

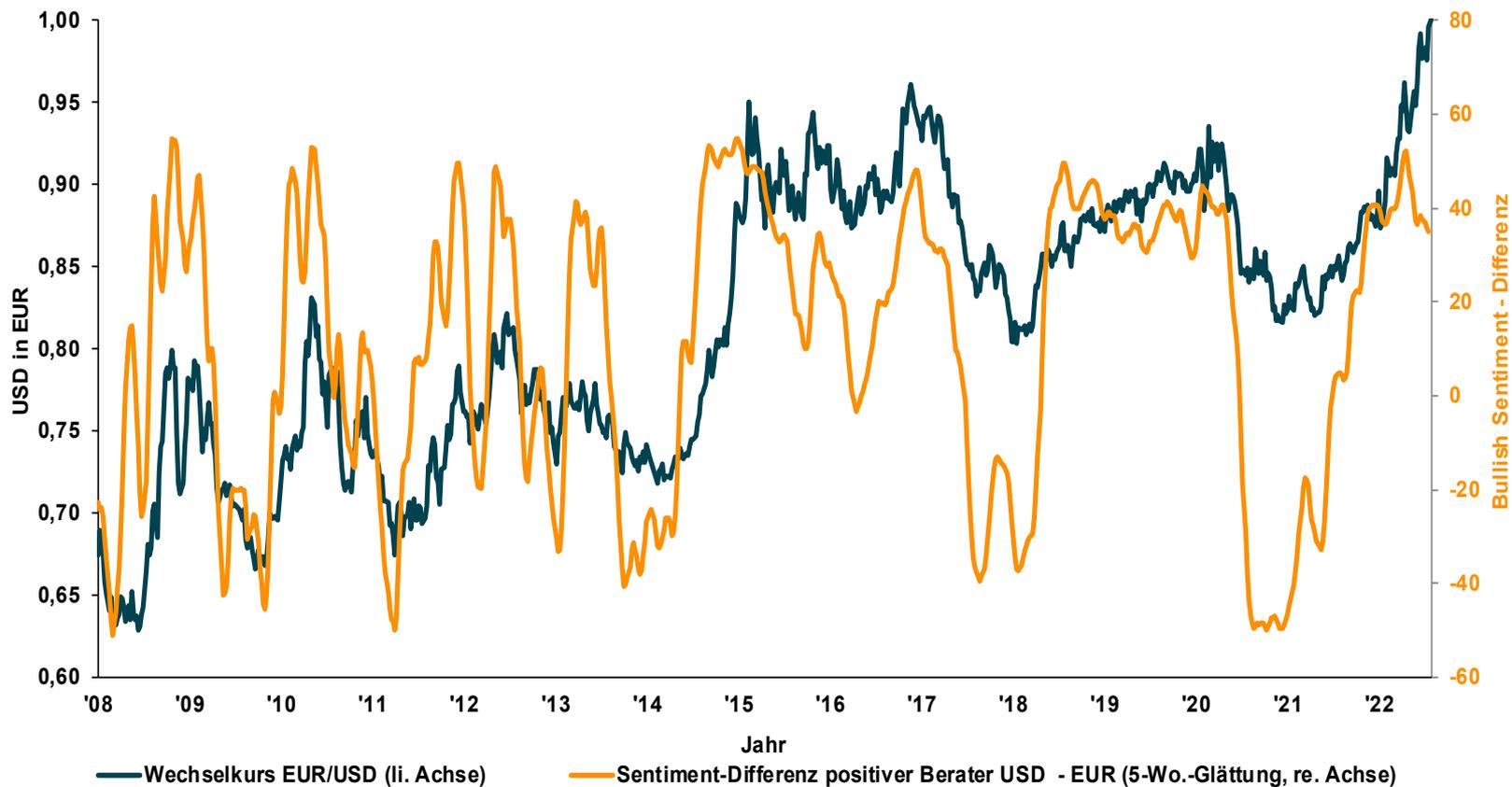
OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 25.08.2022

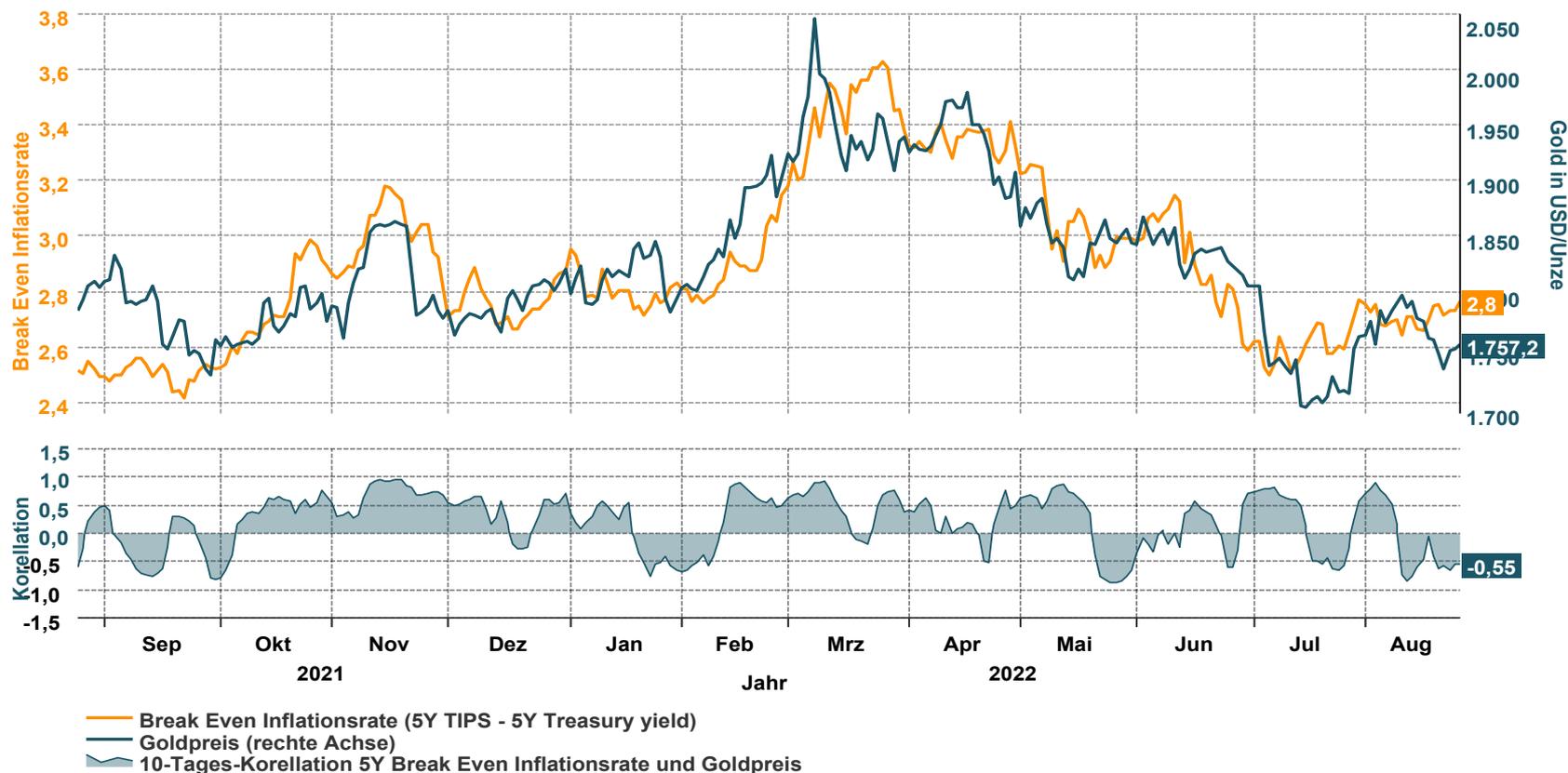
DIFFERENZ POSITIVE BERATER US-DOLLAR – EURO



Stand: 26.08.2022

Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen

GOLDPREIS UND INFLATIONSERWARTUNGEN USA (5 YEARS, 5 YEARS)



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 19.08.2022

ABO- UND PRODUKTAUSWAHL



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.

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.

Bei Dienstleistungen in Form der Verwaltung von Spezialfondsmandaten unterliegt die DJE Kapital AG nicht den Produkt-Governance-Vorschriften von Konzepturen nach § 80 Abs. 9 WpHG. Die von den Kunden beauftragte Kapitalverwaltungsgesellschaft gilt als Hersteller des Produktes.

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

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.**