

FONDS IM FOKUS

November 2019

DJE - Zins & Dividende, WKN: A1C7Y8 (ausschüttend)

Der DJE Zins & Dividende ist ein global anlegender Mischfonds, der am 10.2.2011 aufgelegt wurde. Dr. Jan Erhardt managt den 1,8 Mrd. Euro großen Fonds mit der Risikoklasse SRRI 4 seit Auflage.

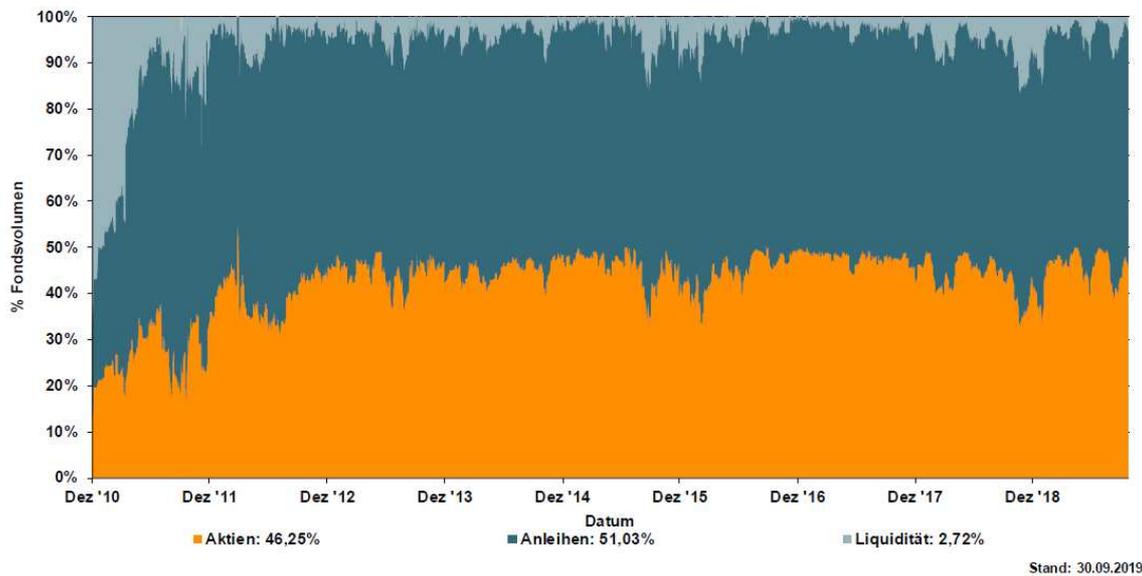
Dr. Jens Erhardt – der Vater des Fondsmanagers Jan Erhardt - gründete die DJE Kapital AG 1974 und ist nach wie vor Hauptaktionär. Mit 140 Mitarbeitern und einem Volumen von 12 Mrd. Euro zählt das Unternehmen zu den führenden bankenunabhängigen Vermögensverwaltern Deutschlands.

Das sechsköpfige Strategieteam, zu dem auch Jens Erhardt gehört, legt zunächst die Grundstruktur des Portfolios fest: Aktienquote, Länder-, Sektor- und Währungsallokation.

Die Aktienquote des Fonds hat eine Bandbreite von 25% bis 50%. Mit defensiven Dividendenaktien und dem Fokus auf nicht erstklassig gerateten Festverzinslichen hat der Fonds zum Ziel, eine bei unterdurchschnittlicher Volatilität auf längere Sicht positive Rendite zu erzielen. DJE betont die hohe Flexibilität der Anlagestrategie und die Unabhängigkeit von einer Benchmark. Auch wenn der Aktienanteil defensiv ausgerichtet ist, bedingt die Spannweite der Aktienquote eine Zuordnung zur Gruppe der ausgewogenen Mischfonds.

Die Dosierung der Aktienquote zeichnet sich seit 2012 durch eine hohe Kontinuität aus. Sie schwankt sie meist zwischen 40% und 50% und damit im oberen Bereich der Bandbreite.

Strukturverlauf DJE – Zins & Dividende



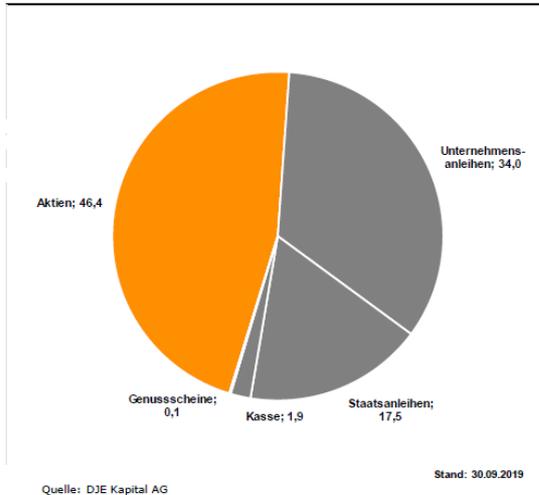
Quelle: DJE Kapital AG

Das Management des Fonds setzt die sogenannte Value-Strategie um. Demgemäß können Aktiengesellschaften mit einer guten Unternehmensbilanz (z.B. niedrige Schulden) und einer nachhaltig guten Ertragslage hohe Dividenden zahlen. Der Kursverlauf dieser Aktien entwickelt sich risikoärmer als der Gesamtmarkt oder ein Vergleichsportfolio das dem Value-Ansatz nicht folgt. Diese Risikoreduktion ermöglicht es, bei der Dosierung der Aktienquote ein höheres Risiko einzugehen und sie im oberen Bereich der möglichen Bandbreite zu halten. So kann der Fonds das Renditepotential der langfristigen Aktienanlage ausschöpfen, ohne überdurchschnittliche Risiken einzugehen.

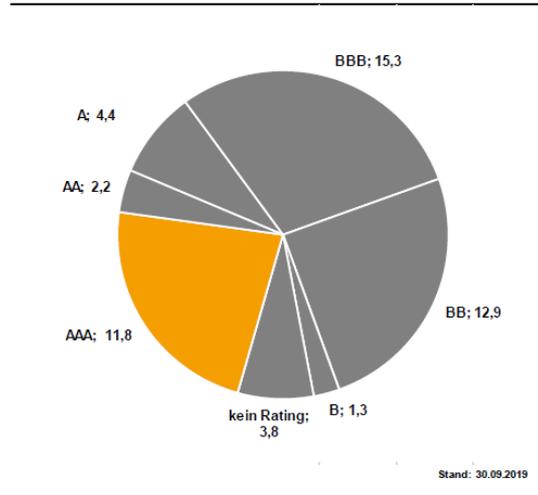
Das hauseigene Research-Team besteht aus 15 Experten. Es legt bei der Bilanz- und Ertragsanalyse etwa Wert auf eine solide Eigenkapitalquote, eine kontinuierliche Gewinnentwicklung, einen hohen frei verfügbaren Cashflow sowie eine gute Marktpositionierung bei hohen Eintrittsbarrieren. Ist ein Titel in die engere Auswahl gekommen finden ergänzende Gespräche mit dem Management statt.

Bei den Festverzinslichen überwiegen Unternehmensanleihen sowie BBB- bzw. BB-Ratings auf. So lässt sich nach heutigem Maßstab eine für Festverzinsliche Wertpapiere attraktive Rendite bei überschaubarem Risiko erzielen.

Aktuelle Allokation (in % NAV)



Anleihen Bonitätenstruktur (in % NAV)

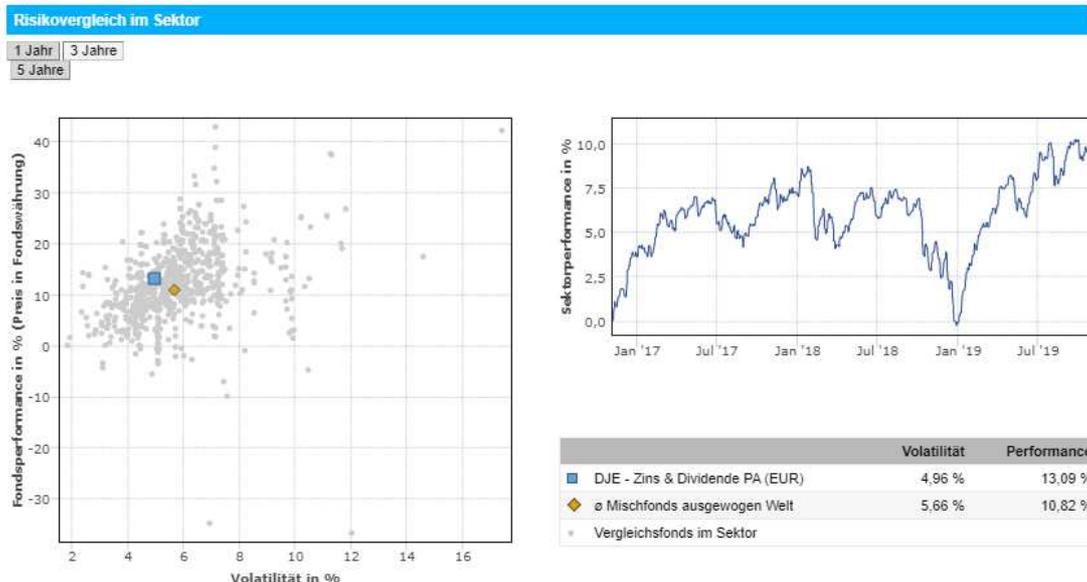


Quelle: DJE Kapital AG

DJE weist den Fonds als nachhaltig aus. Bei der Titelselektion unterstützt das Nachhaltigkeitsresearch des Indexanbieters MSCI. Die Auswahl von Unternehmen, die sich an die ESG-Prinzipien halten, senkt das Risiko. Es werden Unternehmen aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen, die Kursverluste durch Verstöße gegen Menschen- und Arbeitsrechte oder durch Umweltverschmutzung auslösen könnten.

Seit Oktober 2018 gehört DJE zu den Unterzeichnern der „Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren“ (PRI) der Vereinten Nationen.

Im Drei-Jahres Vergleich schneidet der Fonds bei seiner Positionierung gegenüber dem Peergroup-Durchschnitt leicht vorteilhaft ab. Beeinträchtigt wurde die Rendite durch das schwächere Abschneiden in den letzten 12 Monaten, was sich ebenfalls auf das mittelfristig überaus gute 5-Jahres Ergebnis niedergeschlagen hat.



Quelle: DIVA

Aus unserer Sicht kann der Fonds ein Basisbaustein für eine Anlagestrategie mit gemischter Ausrichtung sein. Da er von einer Benchmark unabhängig ist, kann er zu Diversifikation bei benchmarkorientierten Portfolios eingesetzt werden. Gleiches gilt für wachstumsorientierte Portfolioausrichtungen.

Die Portfoliomanager

Dr. Jan Ehrhardt managt den DJE – Zins & Dividende seit der Auflage des Fonds. Als stellv. Vorstandsvorsitzender der DJE Kapital AG ist er außerdem zuständig für den Bereich Research & Portfoliomanagement sowie die individuelle Vermögensverwaltung.

Er hat in St. Gallen und an der Londons School of Economics studiert und in Würzburg promoviert. Seine Mitgliedschaft bei Greenpeace und im WWF unterstreichen die Glaubwürdigkeit des Nachhaltigkeits-Ziels im Portfoliomanagement.

Co-Fondsmanager ist seit Mitte 2019 Stefan Breintner. Er hat an der Universität Regensburg Betriebswirtschaftslehre studiert, ist seit 14 Jahren bei DJE tätig und stellv. Leiter des Bereichs Research & Portfoliomanagement sowie Analyst für die Sektoren Rohstoffe, Chemie und Öl & Gas. Darüber hinaus ist er seit 2008 Fondsmanager des DJE – Gold & Ressourcen sowie des DJE Gold & Stabilitätsfonds.

Risiken:

Investitionen können Anlagerisiken unterliegen, die u.a. Marktfluktuationen, Regulationsänderungen, möglichen Verzug von Zahlungen und Verlust von investiertem Einkommen und Kapital beinhalten. Der Wert der Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen. Es ist zudem möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag zu keinem Zeitpunkt zurückerhalten.

Die Kosten der Anlage wirken sich negativ auf die Performance aus und werden Ihnen bei Abschluss von Ihrem Berater detailliert dargelegt.

Wichtige Hinweise:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Unterlage um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Finanzinstrumente handelt. Die in dieser Unterlage wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden am angegebenen Datum erstellt. Sie werden zu Informationszwecken als Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung weitergegeben. Sie dienen nicht als Angebot, Anlageberatung oder eine generelle oder individuelle Empfehlung der BfV Bank für Vermögen AG, hier dargestellte Kapitalanlagen zu kaufen, zu halten, zu verkaufen oder in sonstiger Weise damit zu handeln, und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Alle Informationen stammen aus bzw. basieren auf eigenen Recherchen. Etwaig dazu verwendete oder enthaltene Daten stammen aus Quellen, die die BfV Bank für Vermögen AG als zutreffend erachtet, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Aktualität aber keine Gewähr übernommen wird. Die BfV Bank für Vermögen AG lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung der in dieser Unterlage gegebenen Informationen ab. Wir weisen darauf hin, dass etwaige enthaltene Finanzanalysen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen und keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung unterliegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen können schwanken, steigen oder fallen und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei Rückgabe der Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten bzw. bei bestimmten Produkten die Rückgabe zeitweise nicht möglich ist. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hier enthaltenen Informationen können eine auf individuelle Bedürfnisse zugeschnittene Beratung nicht ersetzen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Insbesondere hängt auch die steuerliche