



# DJE - Dividende & Substanz (P)

## Fondsporträt per 09.05.2011

Rücknahmepreis: 242,20 EUR (09.05.2011)  
ISIN: LU0159550150

## Fondsmanager



Jan Ehrhardt

## Vergleichsindex

100% MSCI World EUR (Price Index)

## Die wichtigsten Länder (31.03.2011)

Deutschland	26,67%
Schweiz	8,56%
Niederlande	7,74%
Hong Kong	6,94%
Frankreich	5,89%

## Asset Allocation (31.03.2011)

Aktien	90,30%
Kasse	9,49%

## Ratings & Auszeichnungen

Morningstar Rating™ Gesamt\*: ★★★★★

Telos Fondsrating: AAA-

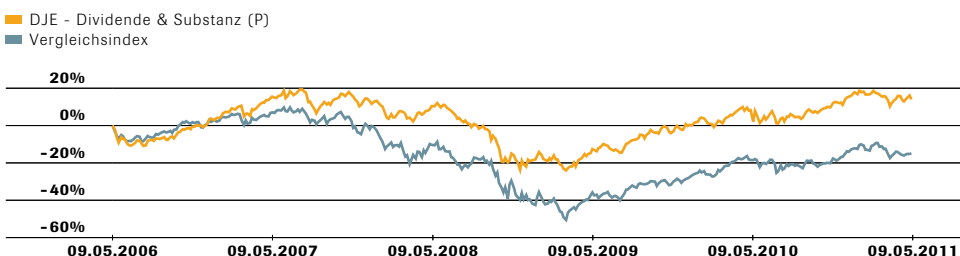
Feri EuroRating Awards 2010:  
TOP FIVE, Aktienfonds Welt, Deutschland

Feri EuroRating Awards 2010:  
Platz 1, Aktienfonds Welt, Schweiz

## Strategie

Der Investitionsschwerpunkt des DJE - Dividende & Substanz liegt auf dividenden- und substanzstarken Aktien. Der Fonds investiert international und benchmarkunabhängig, wobei aktuell der Schwerpunkt auf europäischen und asiatischen Aktien liegt. Das Management 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 analysiert das Fondsmanagement die Unternehmen nach quantitativen und qualitativen Kriterien. 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 vs. Vergleichsindex



## Top Ten Branchen (31.03.2011)

Rohstoffe	15,29%
Industrie	14,32%
Finanzen	13,49%
Kommunikation	11,12%
Energie	10,49%
azyklische Konsumgüter	6,29%
zyklische Konsumgüter	5,12%
Arzneimittel	4,61%
Energieversorgungsbetrieb	4,41%
Technologie	4,07%

## Die grössten Positionen (31.03.2011)

BILFINGER BERGER AG	5,18%
LUKOIL- SPON ADR	2,45%
MMC NORILSK NICKEL JSC- ADR	2,29%
AURUBIS AG	2,28%
BOLIDEN AB	2,15%
VODAFONE GROUP PLC	2,02%
FRED OLSEN ENERGY ASA	2,01%
HOPEWELL HOLDINGS	1,95%
NUTRECO HOLDING N.V.	1,91%
KONINKLIJKE DSM NV	1,68%



# DJE - Dividende & Substanz (P)

## Stammdaten

ISIN:	LU0159550150
WKN:	164325
Bloomberg:	DJEDIVP LX
Reuters:	LU0159550150.LUF
Kategorie:	Aktienfonds allgemein Welt
KAG:	DJE Investment S.A.
Anlageberater:	DJE Kapital AG
Risikoklasse:	3
Fondstyp:	thesaurierend
Geschäftsjahr:	01.07. - 30.06.
Auflegedatum:	27.01.2003
Fondsvolumen (31.03.2011):	1.324,56 Mio. EUR
TER p.a. (30.06.2010):	1,88%

## Kosten

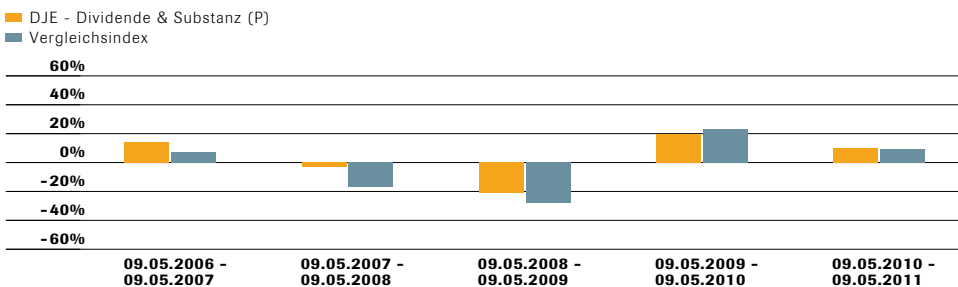
Ausgabeaufschlag:	5,00%
Verwaltungsvergütung p.a.:	1,32%
Depotbankgebühr p.a.:	0,10%
Beratervergütung p.a.:	0,30%
Bei einer Überperformance über den MSCI World (EUR) fällt eine Performance-Fee in Höhe von 10% p.a. an.	

## Kontakt

DJE Investment S.A.  
Tel.: +352 269252-20  
E-Mail: info@dje.lu  
www.dje.lu

DJE Kapital AG  
Tel.: +49 89 790453-0  
E-Mail: info@dje.de  
www.dje.de

## Wertentwicklung vs. Vergleichsindex



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

Stand: 09.05.2011

## Wertentwicklung vs. Vergleichsindex in Prozent

	1 M.	6 M.	1 J.	3 J.	3 J. (p.a.)	5 J.	5 J. (p.a.)	seit Auflage	seit Auflage
Fonds	-0,48	2,30	-2,57	10,10	3,63	1,20	14,97	2,83	142,20
Vergleichsindex	1,36	4,88	-1,28	9,18	-3,25	-1,10	-13,89	-2,95	34,97

Stand: 09.05.2011

## Risikokennzahlen

Standardabweichung (1 Jahr):	12,46%	Sharpe Ratio (1 Jahr):	0,49
Tracking Error (1 Jahr):	8,96%	Korrelation (1 Jahr):	0,60
Value at Risk (99% / 20 Tage):	-7,93%	Beta (1 Jahr):	0,69
Maximum Drawdown (1 Jahr):	-8,87%	Treynor Ratio (1 Jahr):	8,77

Stand: 09.05.2011

## Monatlicher Fondsmanagerkommentar

Der DJE - Dividende & Substanz P entwickelte sich im März mit -0,87% um 3% besser als sein Vergleichsindex MSCI World in Euro. Der Aktienmarkt in Hongkong, der zu 8% im Fonds gewichtet ist, verbuchte im März einen Gewinn von 0,81% und gehörte damit international zu den besten Märkten. Neben zahlreichen Belastungsfaktoren für die Märkte, ist die Hauptursache für die weltweit schwachen Kurse in Japan zu suchen. Nachdem in den Vormonaten die Unruhen in Nordafrika belasteten, beschäftigen sich die Investoren im März mit der Unsicherheit über den Verlauf des Reaktorunglücks und den u.a. damit verbundenen Schwierigkeiten in den globalen Lieferketten. Bislang kann dies von den Unternehmen kaum quantifiziert werden. Das Fondsmanagement hat in zahlreichen Unternehmensgesprächen die internationale Vernetzung immer wieder thematisiert, um frühzeitig gewarnt zu sein. Ferner wurden im März mehr als 30 Gespräche mit asiatischen Unternehmen geführt und Fabrikanlagen vor Ort besucht. Mit Blick auf das 2. Hbj. 2011 ist die Zuversicht groß, dass die Konsumnachfrage in China weiter hoch bleibt. Die TOP10-Werte, die wie in den Vormonaten rund 23% des Gesamtportfolios repräsentieren, entwickelten sich mit +0,20% besser als das Gesamtportfolio, was für die Selektion spricht. Nur zwei der TOP10-Werte lagen im Minus, der Mautstraßenbetreiber Hopewell (der allerdings ex-Dividende handelt) und Royal Dutch Shell. Den größten Beitrag lieferten erneut Norilsk Nickel mit knapp 10% Kursgewinn. Der kurze, aber scharfe Kursrückgang innerhalb des Monats - ausgelöst durch Japan - hat dazu geführt, dass insbesondere in Europa kurzfristig ein großer Teil der Aktieneuphorie verfliegen ist. Immerhin verlor der DAX in der Spitze fast 12%. Das Fondsmanagement hat in diesem Umfeld die Investitionsquote im Vergleich zum Februar erhöht. Diese liegt nun bei 91,6%. Die größten Käufe wurden bei Aktien wie dem Kupferminenbetreiber Antofagasta, Stahlkocher Voestalpine und der asiatischen Bank DBS Group vorgenommen. Dagegen wurden Titel wie die Münchner Rück und Allianz, aber auch die Versorger, reduziert. Die Ausschüttungsquote der europäischen Unternehmen liegt derzeit nahe einem 40-Jahres-Tief. Mit der immer noch anhaltend guten Gewinnentwicklung sollte es genügend Spielraum für Dividendenanhebungen geben, was die langfristig nachweislich überlegene Dividendenstrategie unterstützen sollte.

# DJE - Dividende & Substanz (P)

## DJE Kapital AG

Die DJE Kapital AG stützt sich auf mehr als 35 Jahre Erfahrung in der Vermögensverwaltung und ist heute einer der größten bankenunabhängigen Finanzdienstleister im deutschsprachigen Raum. Die Anlagestrategie sowie der Anlageentscheidungsprozess, sowohl im Aktien- als auch im Rentenbereich, beruhen auf der eigens entwickelten FMM-Methode, der ein systematischer Ansatz fundamentaler, monetärer und markttechnischer Indikatoren zugrunde liegt.

## Zielgruppe

### Der Fonds eignet sich für Anleger

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

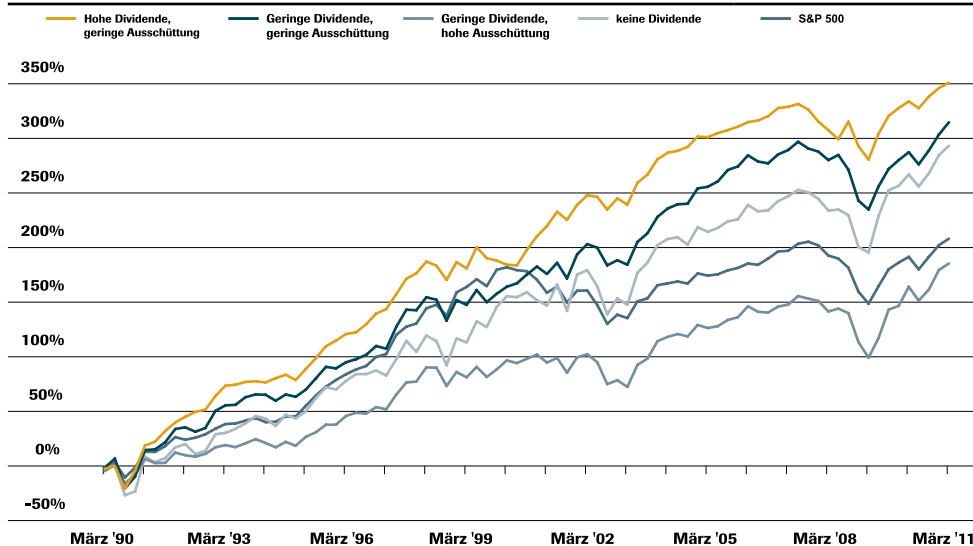
### Der Fonds eignet sich nicht für Anleger

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

## Investmentkonzept

Die Bedeutung von Dividendenzahlungen wird oft unterschätzt. Dividenden liefern langfristig den höchsten Beitrag zur Gesamtperformance einer Aktienanlage, denn reinvestierte Dividenden erzielen einen enormen Zinseszinsseffekt. Daher werden Aktien mit hoher Rendite im DJE - Dividende & Substanz bevorzugt. Entscheidend ist hierbei jedoch nicht ausschließlich die höchste, sondern v. a. die nachhaltigste Dividendenrendite. Hierbei hilft eine niedrige Ausschüttungsquote (siehe Grafik). 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 unterschiedlicher Dividendengruppen (Darstellung Dividendenrendite und Ausschüttungsquote des S&P 500 - kumulierte Gewinne)



Quelle: Credit Suisse Quantitative Equity Research

Stand: 31.03.2011(Quartalszahlen)

## Chancen und Risiken

### Chancen

- + Wachstumschancen der globalen Aktienmärkte
- + Attraktives Niveau bei globalen Dividendentiteln
- + Erfahrener Fondsmanager mit einem seit vielen Jahren bewährten Analyseansatz

### 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 (P)**

### **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 (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](http://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 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 US-Staatsbürgern 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.

\*) © 2011 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.