



Marketing-Anzeige

DJE-plusNews

Hochpolitische Zeiten



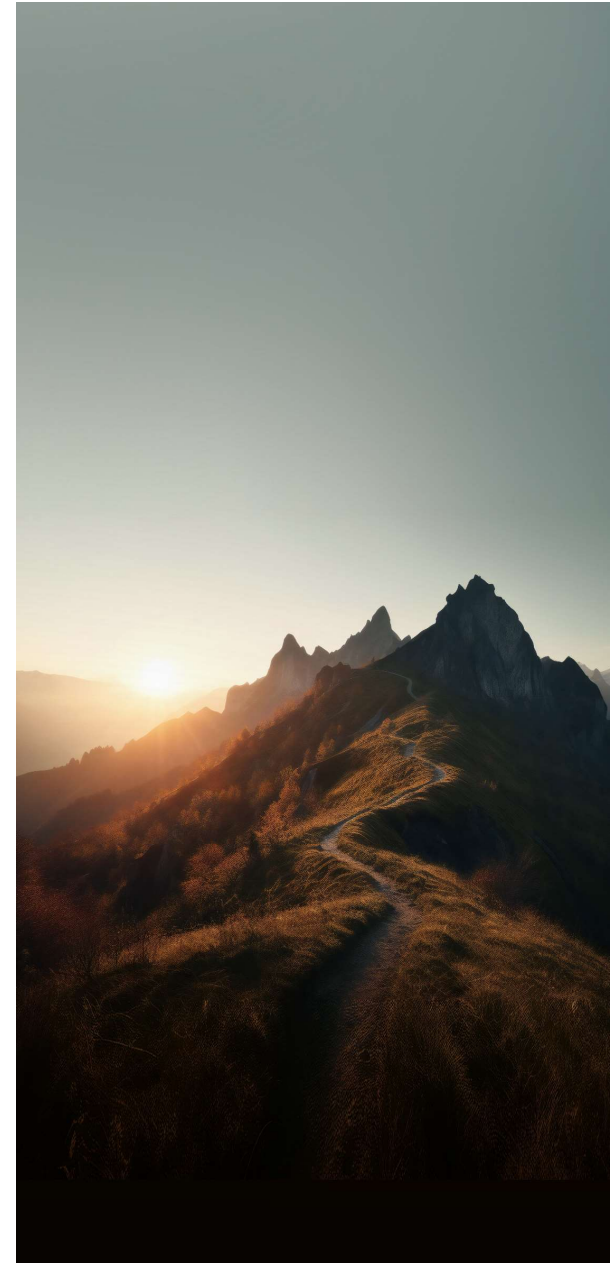
März 2025

Mario Künzel

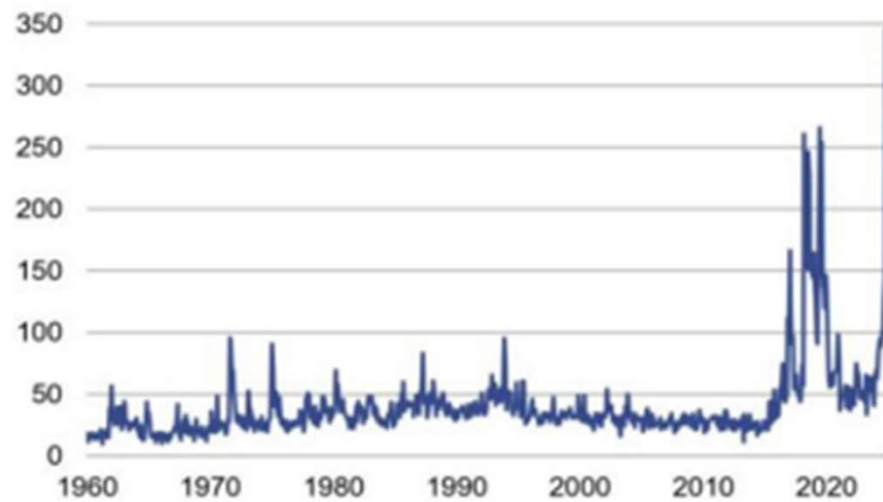
Referent Investmentstrategien

DJE Kapital AG

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

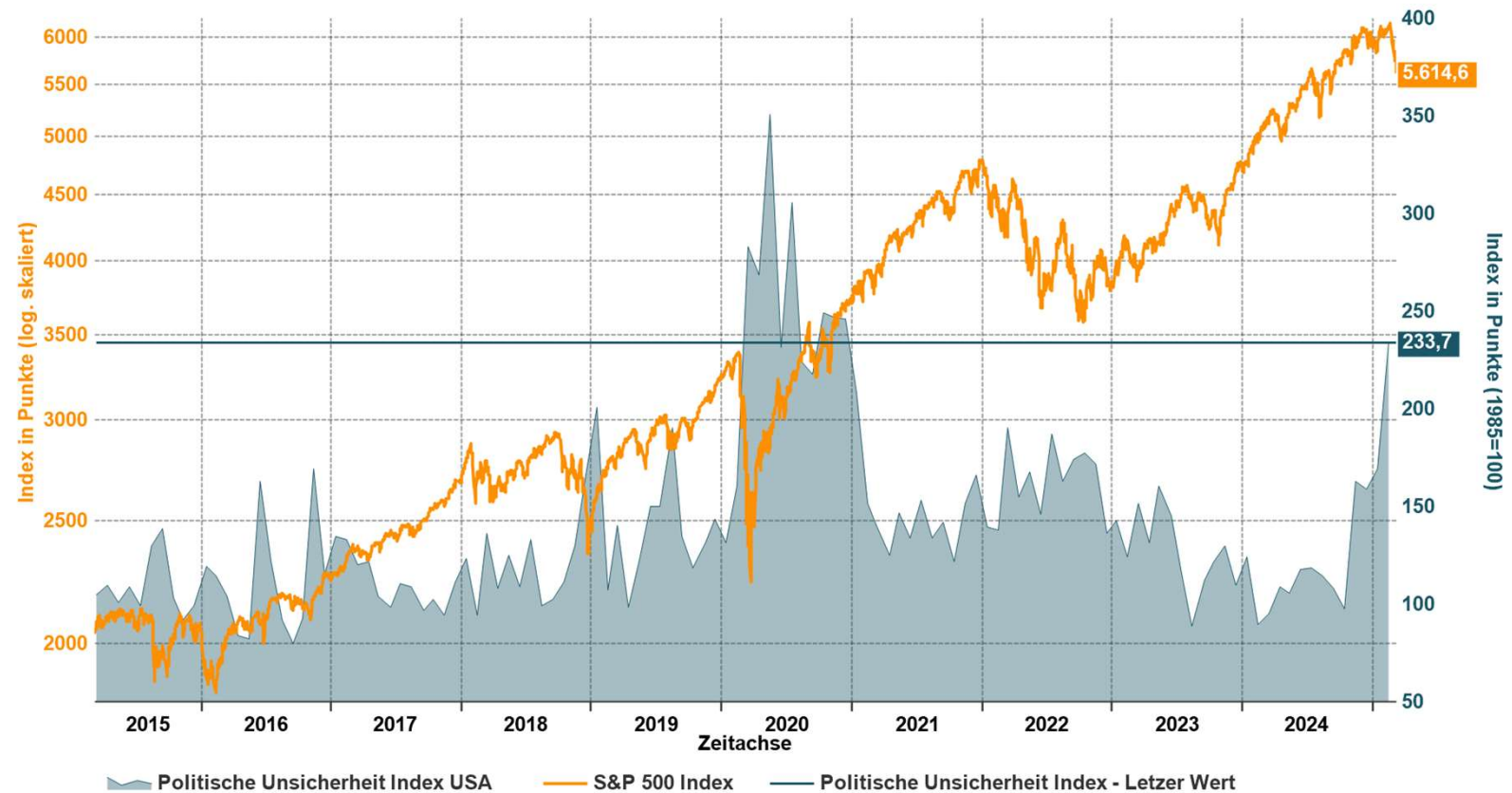


Unsicherheit im Welthandel



Source : Caldara, Iacovello et al, Rothschild & Co Asset Management, February 2025

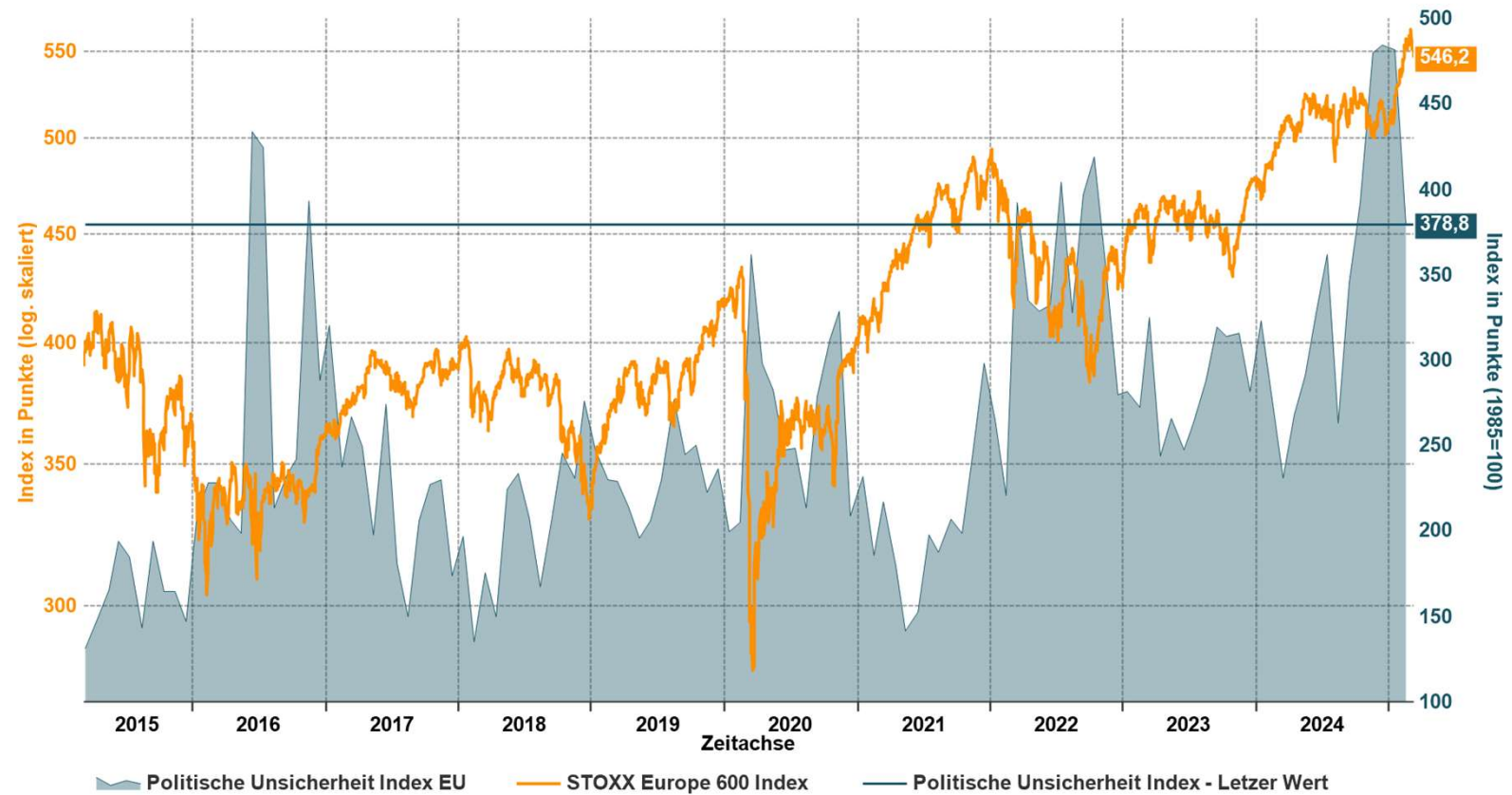
Wirtschaftlich-politische Unsicherheit: USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

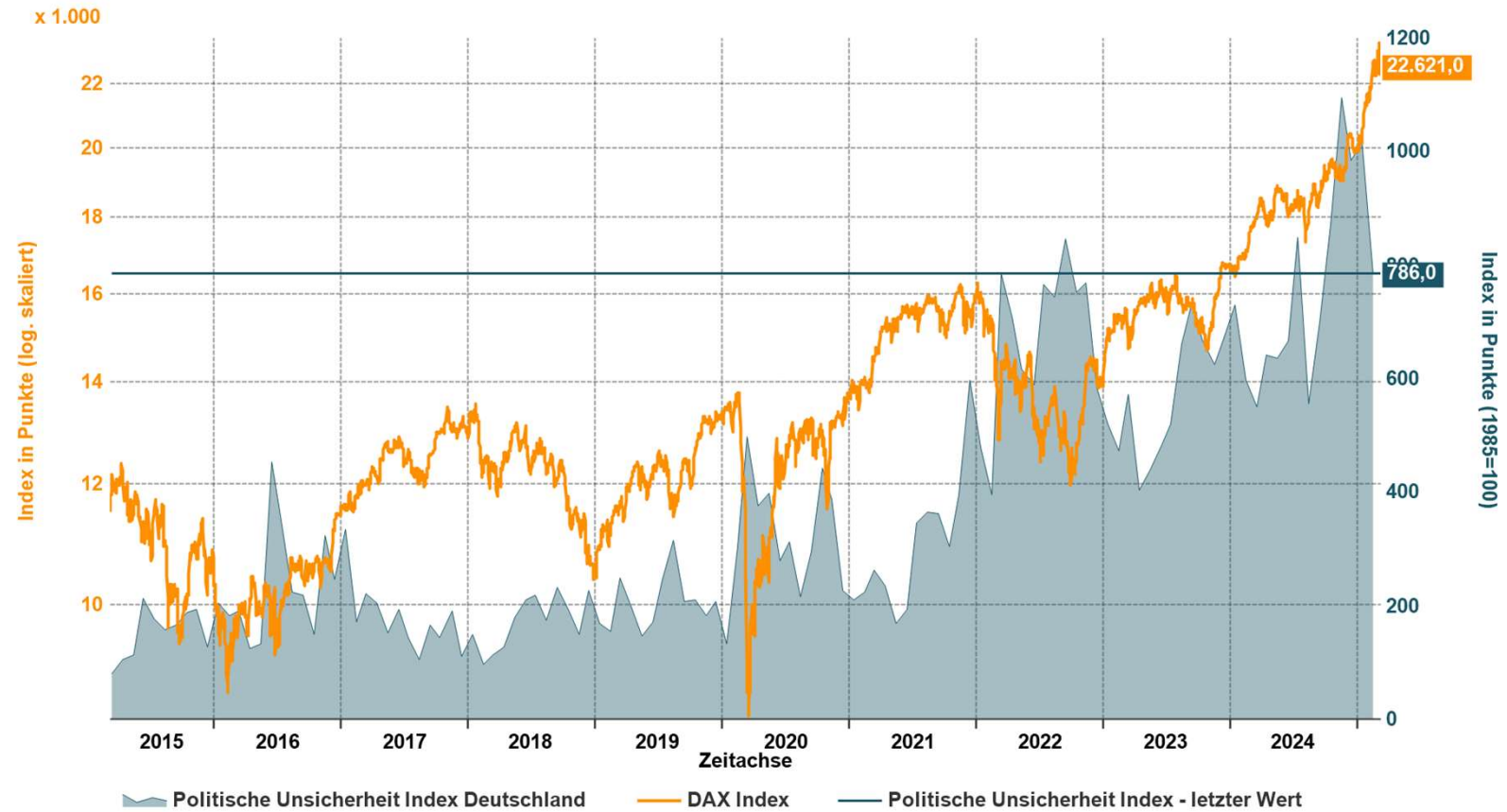
Wirtschaftlich-politische Unsicherheit: Europa



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

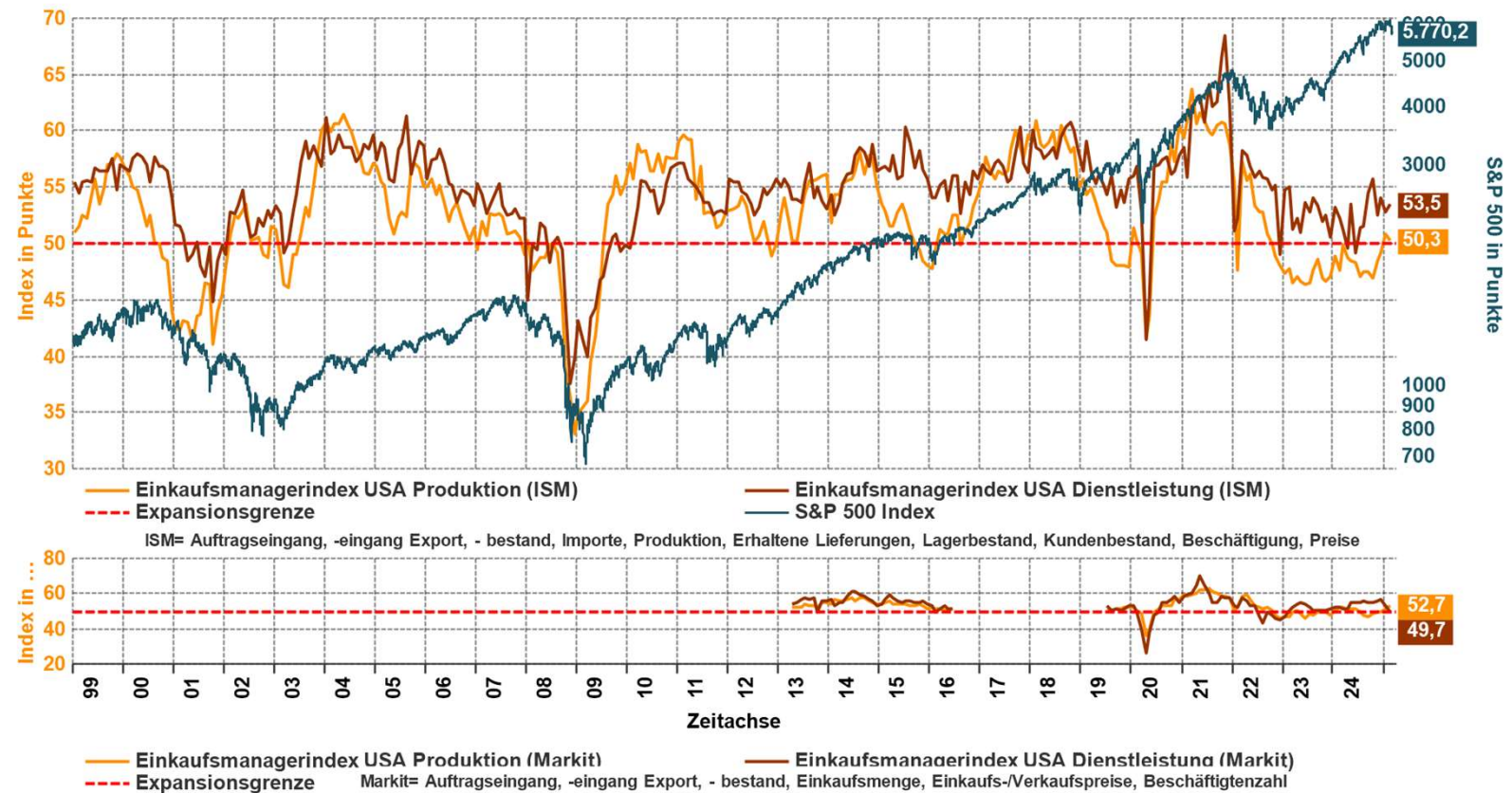
Wirtschaftlich-politische Unsicherheit: Deutschland



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

Einkaufsmanagerindizes USA



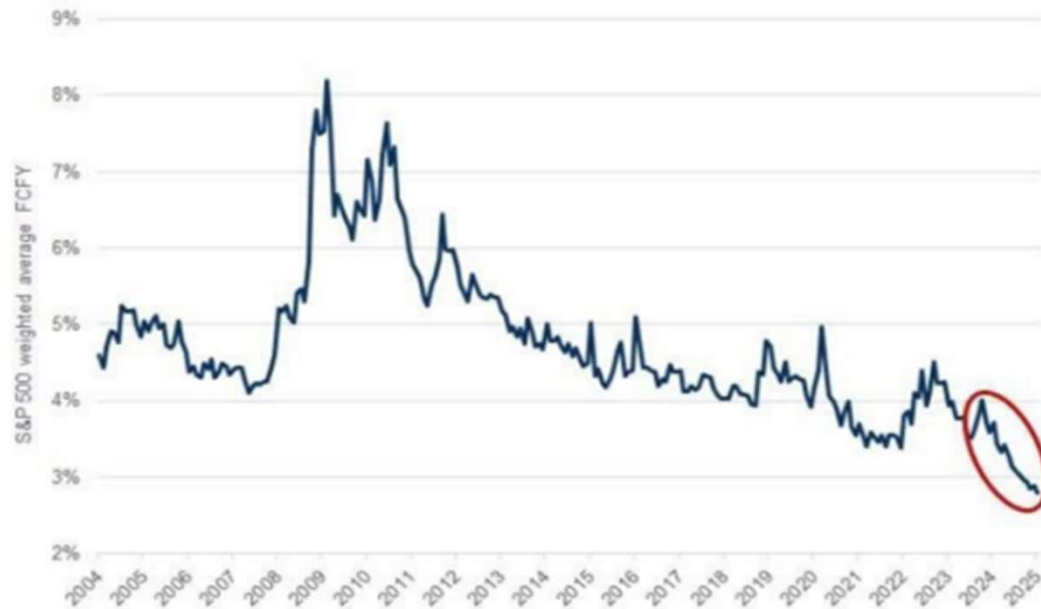
Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

Höhere Unternehmensinvestitionen führen zu gefährlich niedrigem freien Cash Flow in den USA

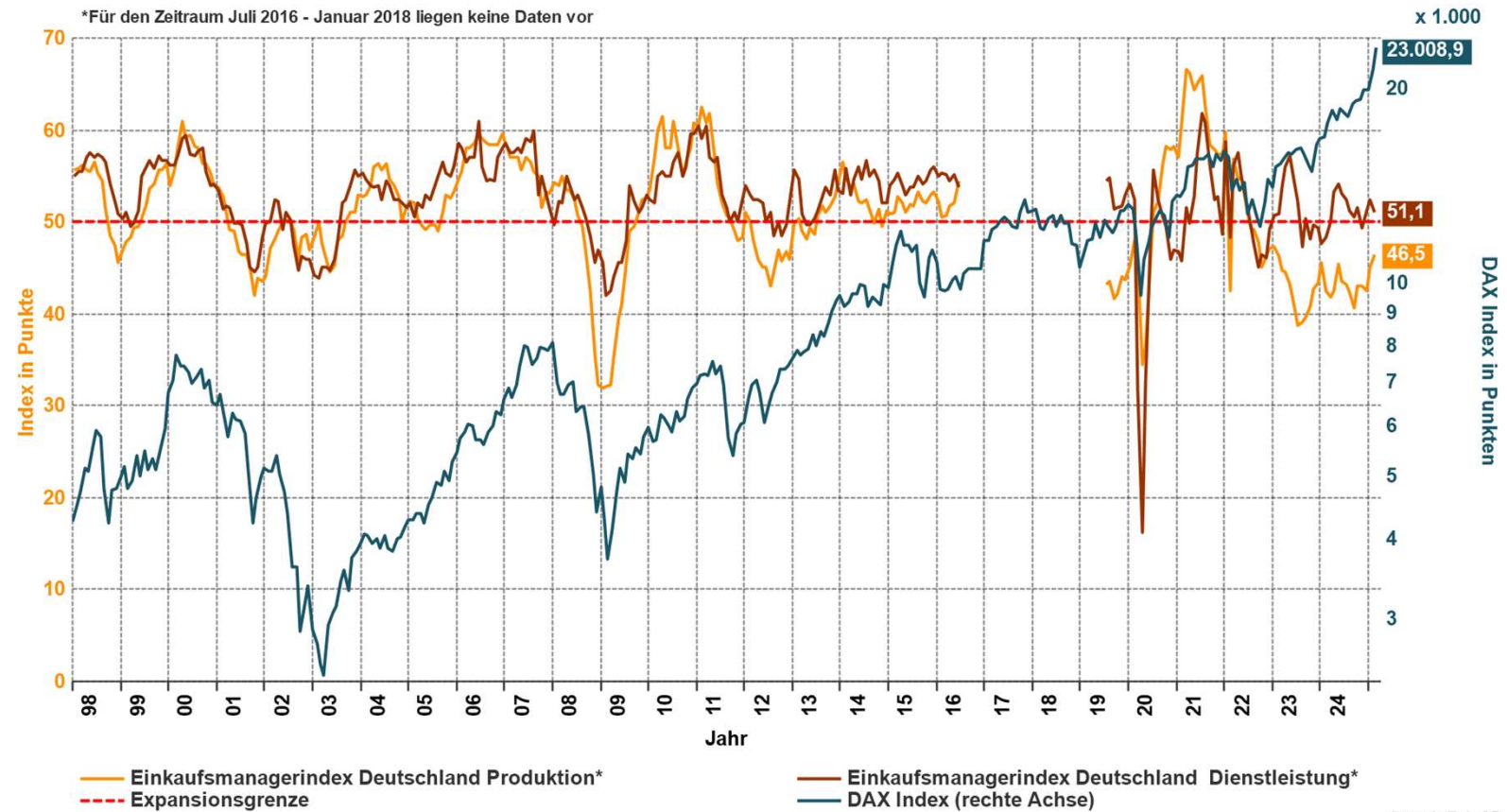
Exhibit 1: Free cash flow yield is at its lowest level over the past 20 years

S&P 500 stocks weighted average free cash flow yield



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Compustat, Bloomberg

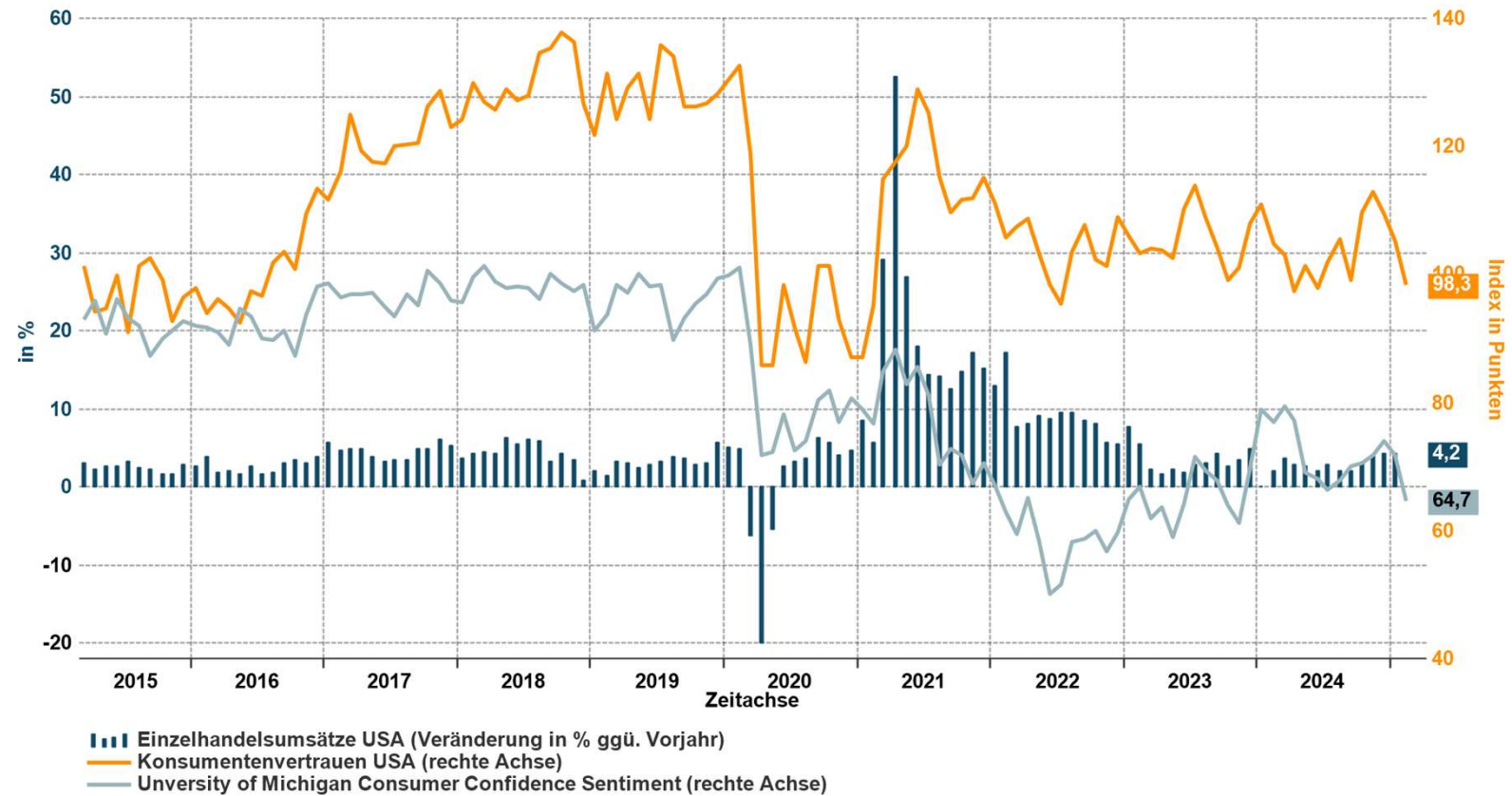
Einkaufsmanagerindizes Deutschland



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

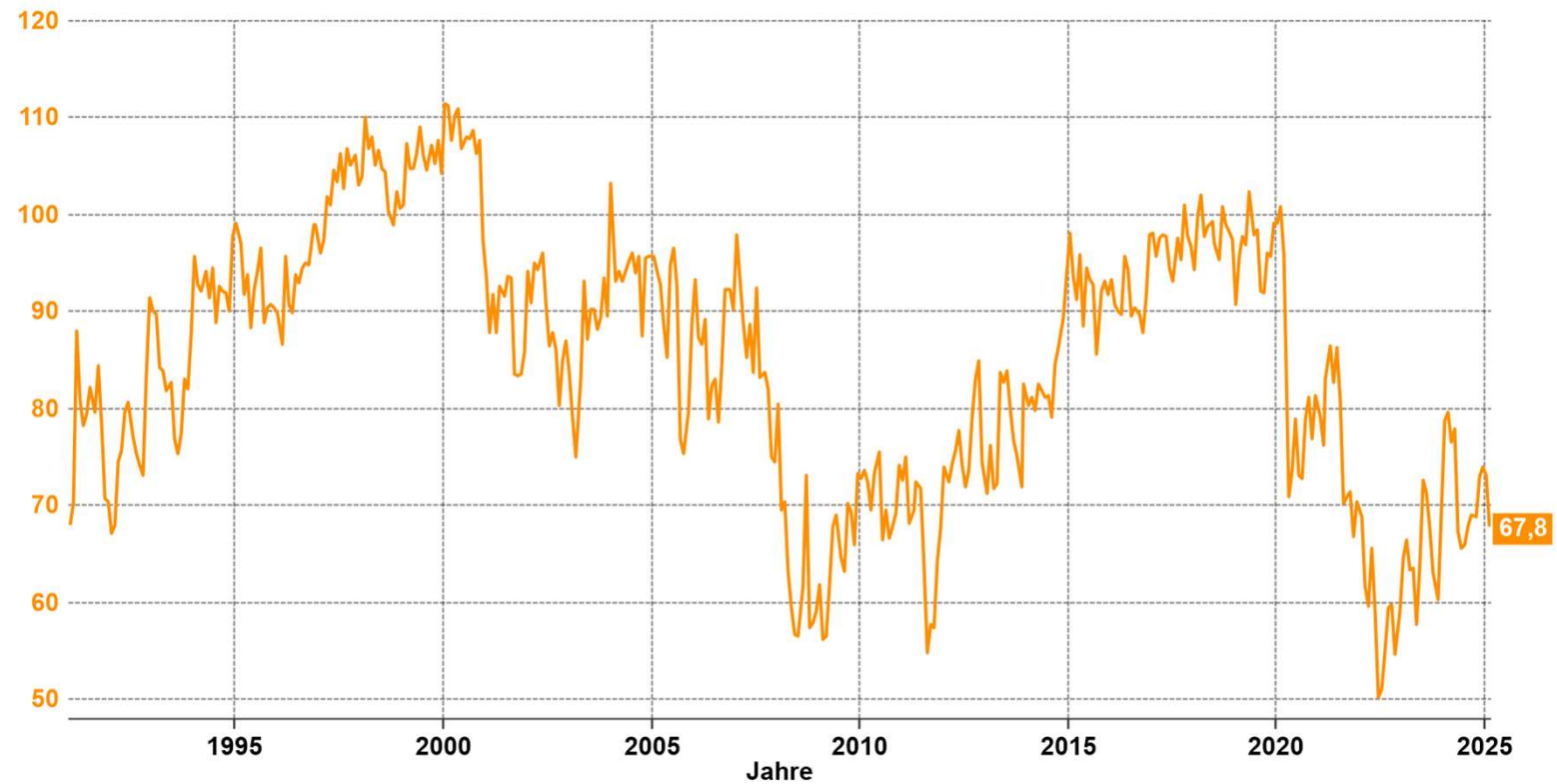
Einzelhandelsumsätze USA



Quelle: LSEG Datastream, University of Michigan Surveys of Consumers

Stand: Jan 25

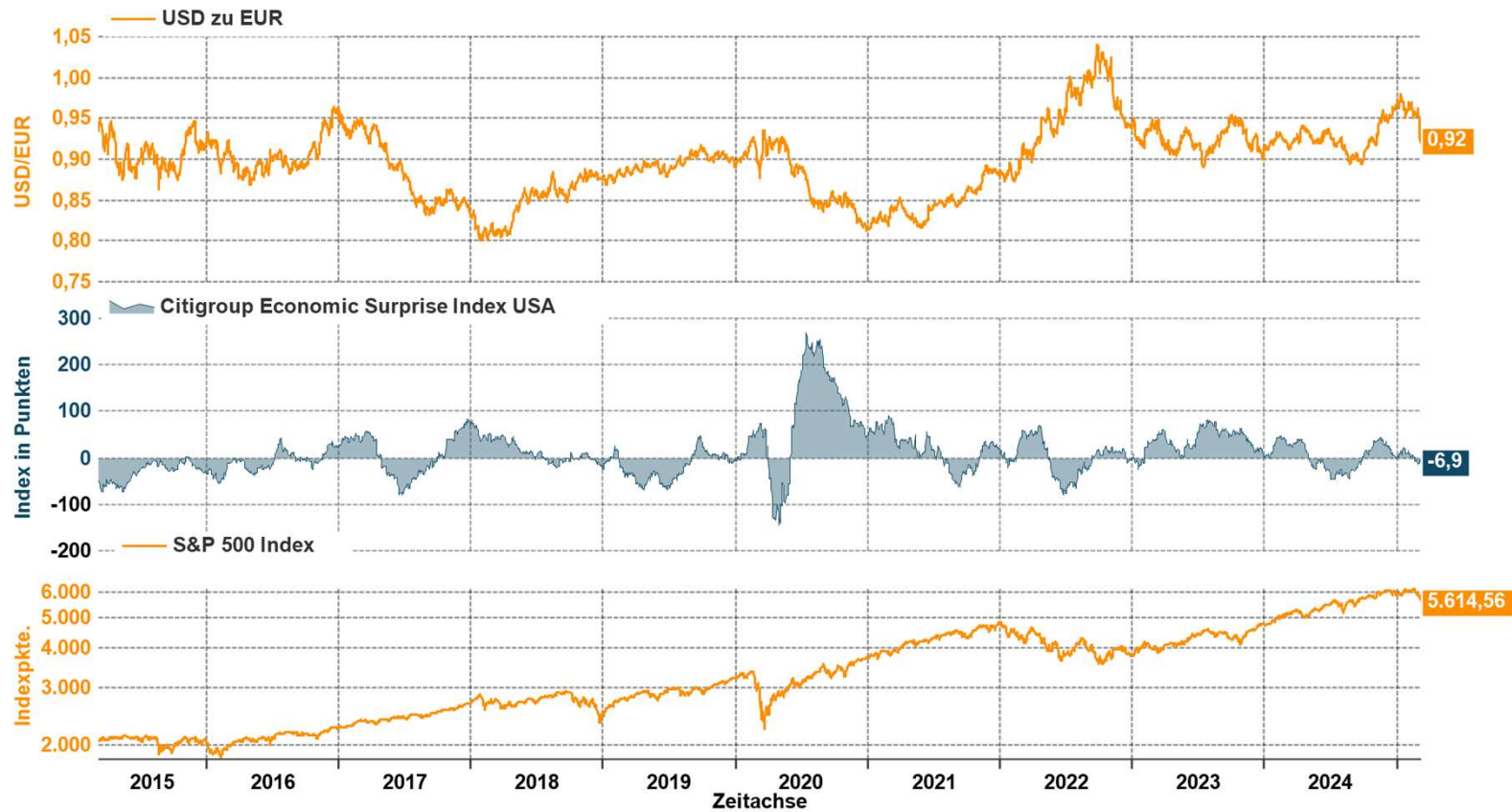
US-Konsumentenvertrauen (Uni Michigan)



— University of Michigan: US-Konsumentenvertrauen
 Quelle: LSEG Datastream

Stand: Feb 25

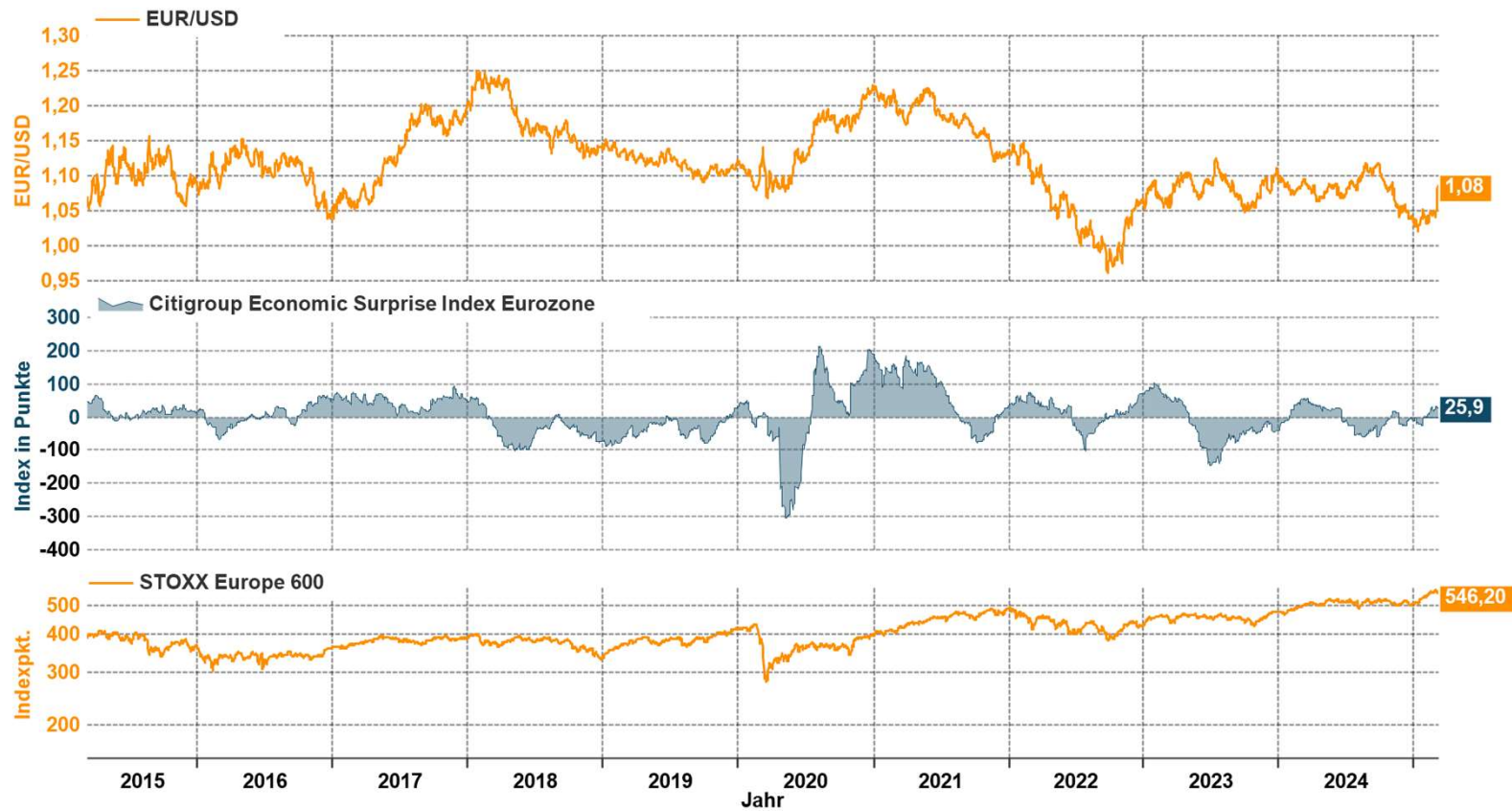
US Konjunkturueberraschungen



Quelle: LSEG Datastream, Citigroup Inc.

Stand: 10.03.2025

Eurozone Konjunkturueberraschungen



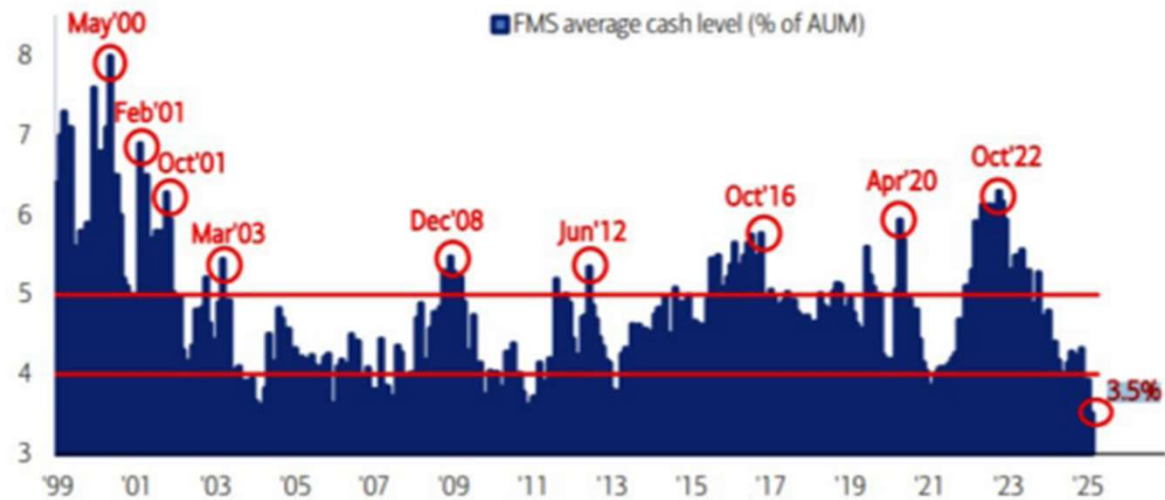
Quelle: LSEG Datastream, Citigroup Inc.

Stand: 10.03.2025

Mit 3,5% rekordniedrige Barreserven der globalen Aktienfondsmanager

Chart 1: FMS cash levels at 15-year lows

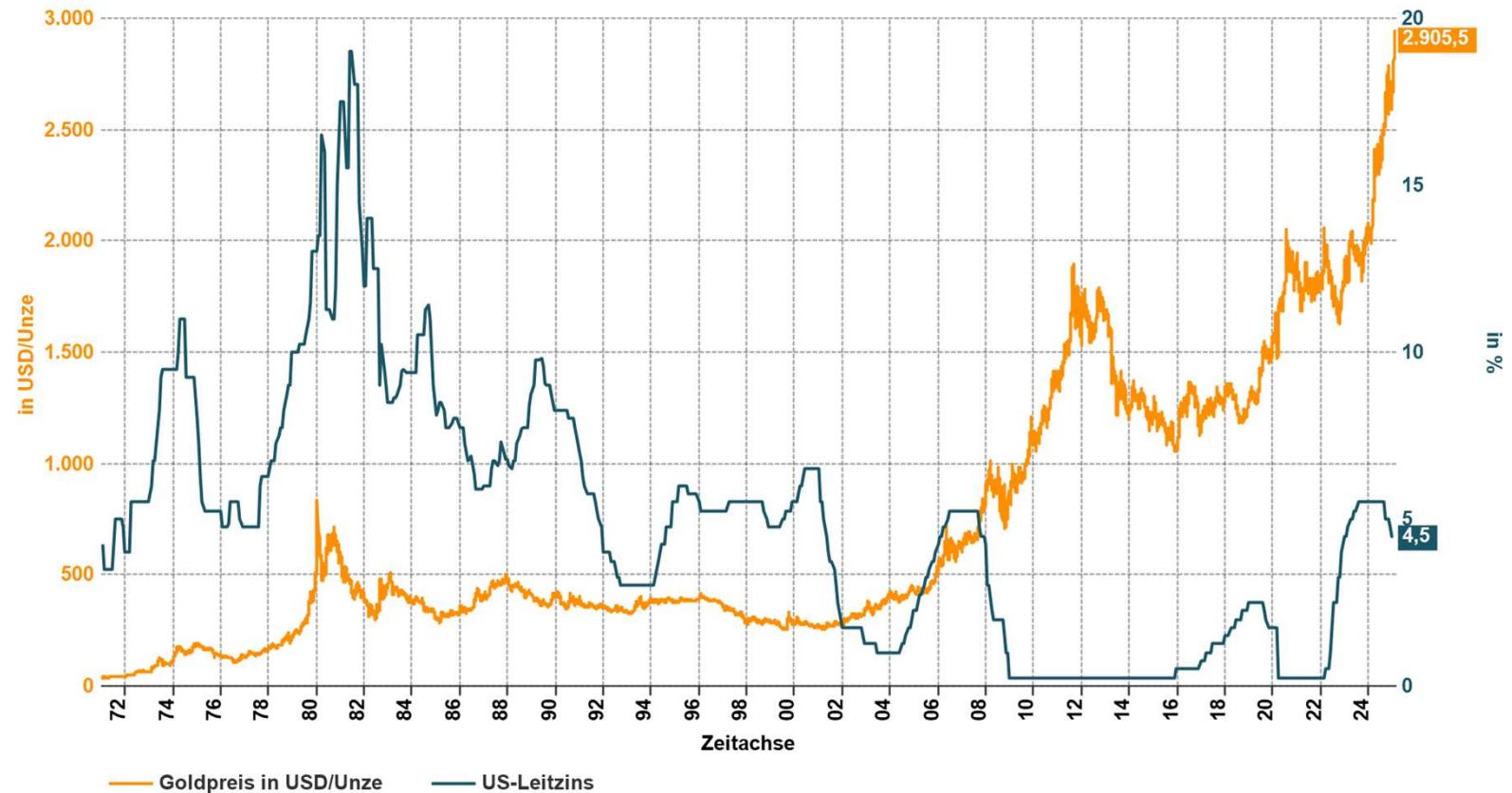
BofA Global FMS average cash level (%)



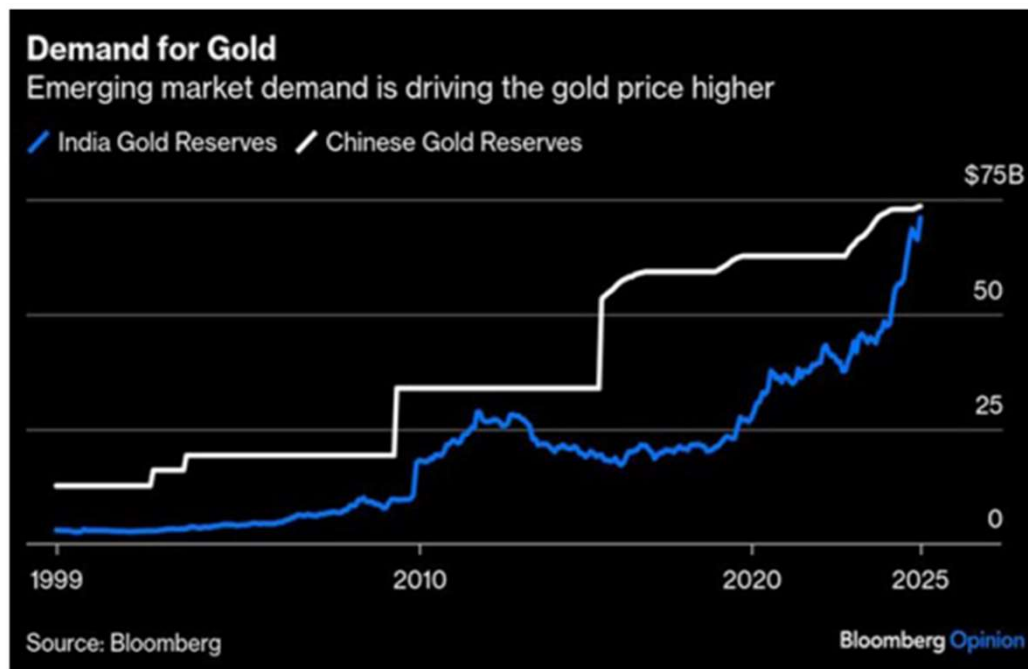
Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

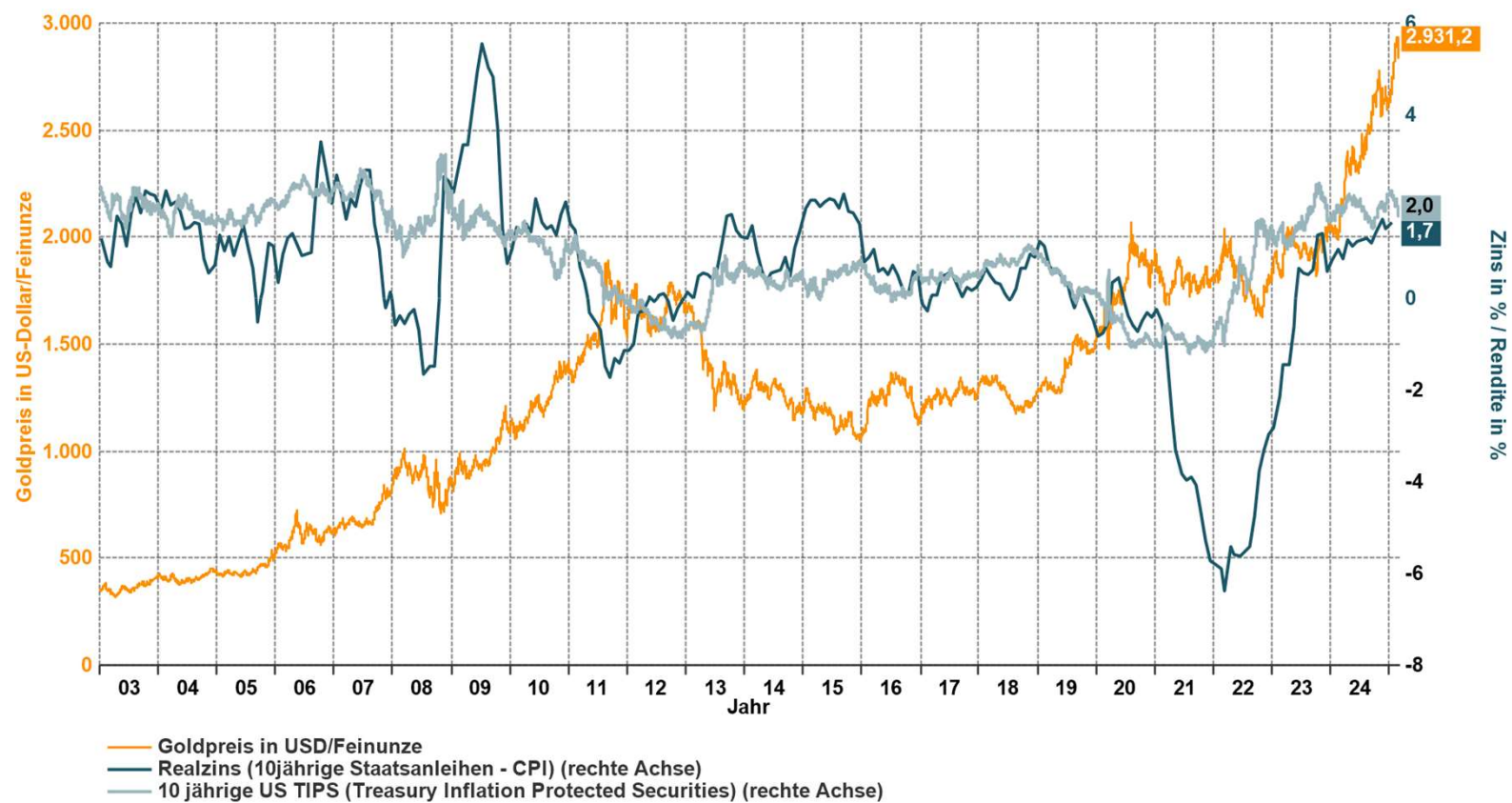
Goldpreis vs. US-Leitzins



Goldnachfrage steigt



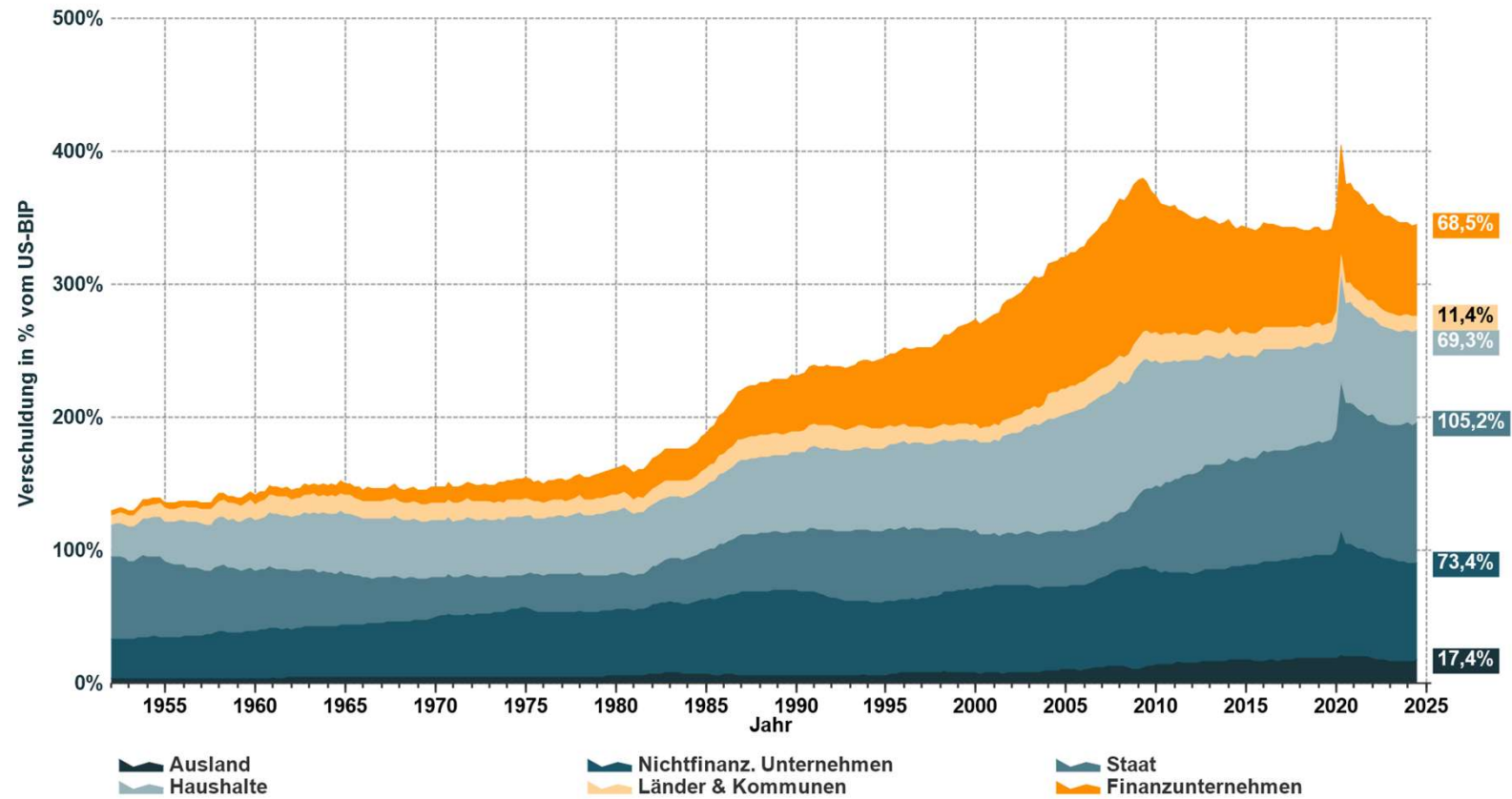
Realzins vs. Rendite 10-jähr. US-TIPS vs. Goldpreis



Quelle: LSEG Datastream

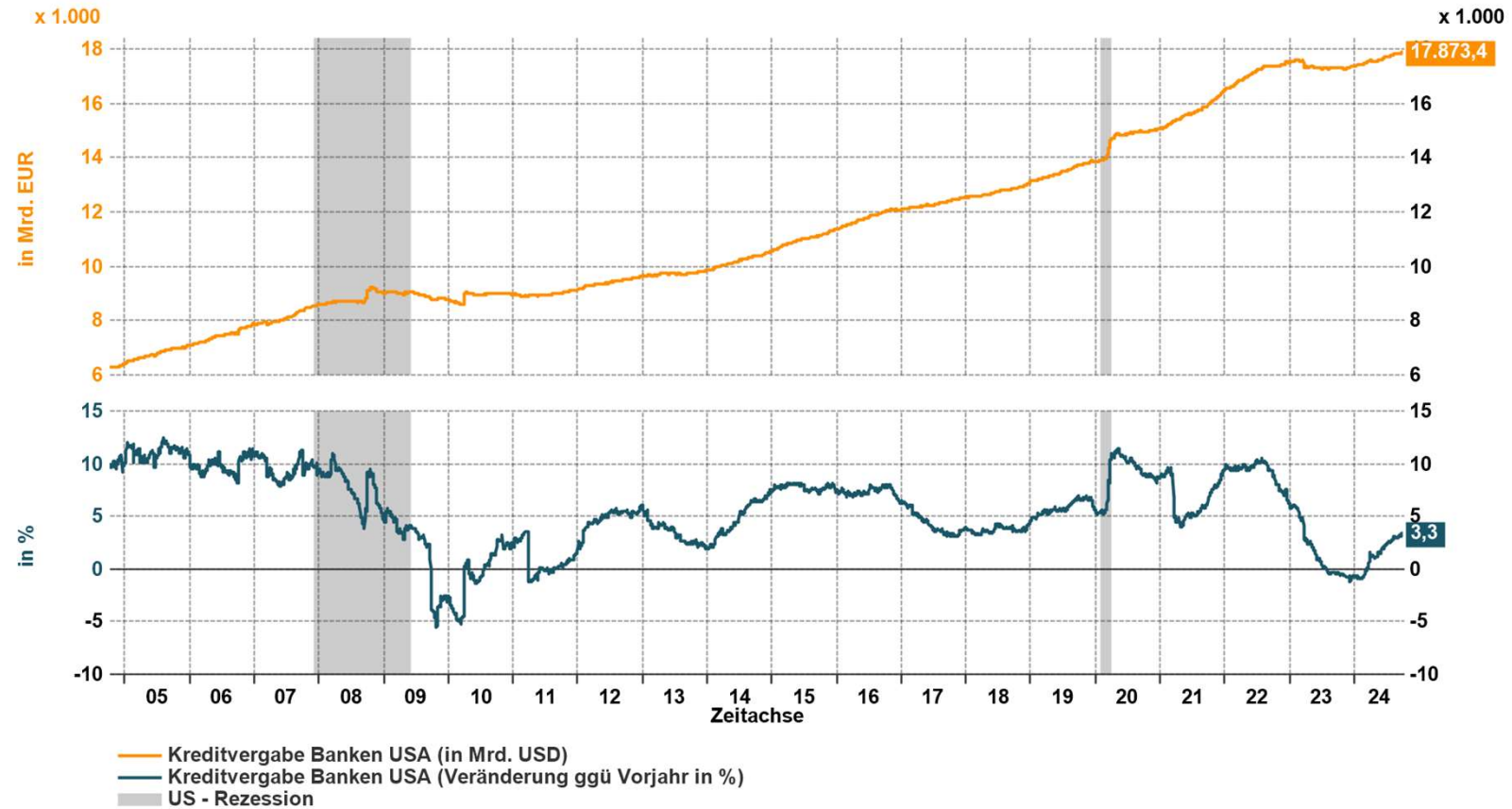
Stand: 07.03.2025

US-Verschuldung nach Sektoren



Stand: Q3 24

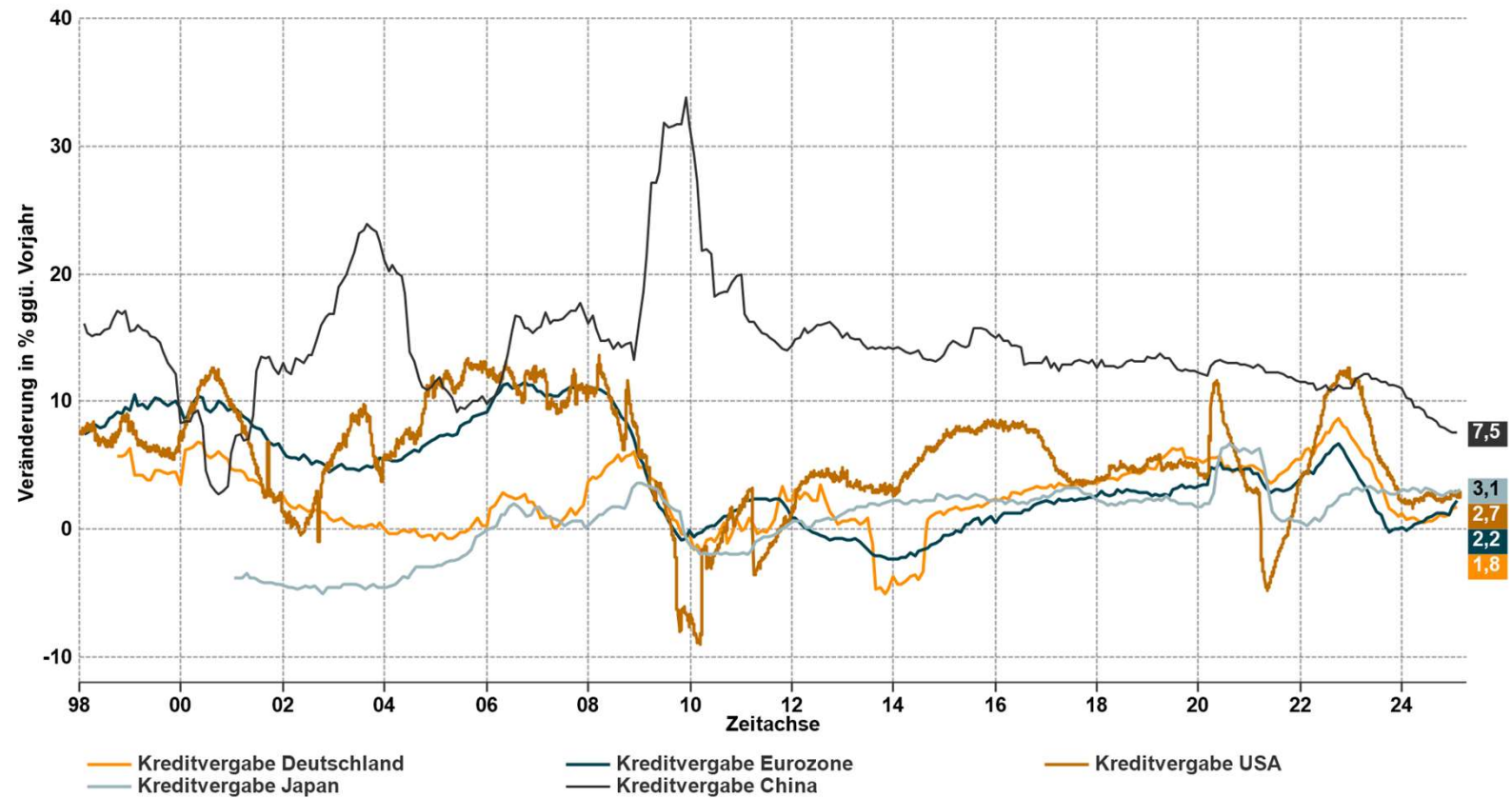
Kreditvergabe Banken USA



Quelle: LSEG Datastream

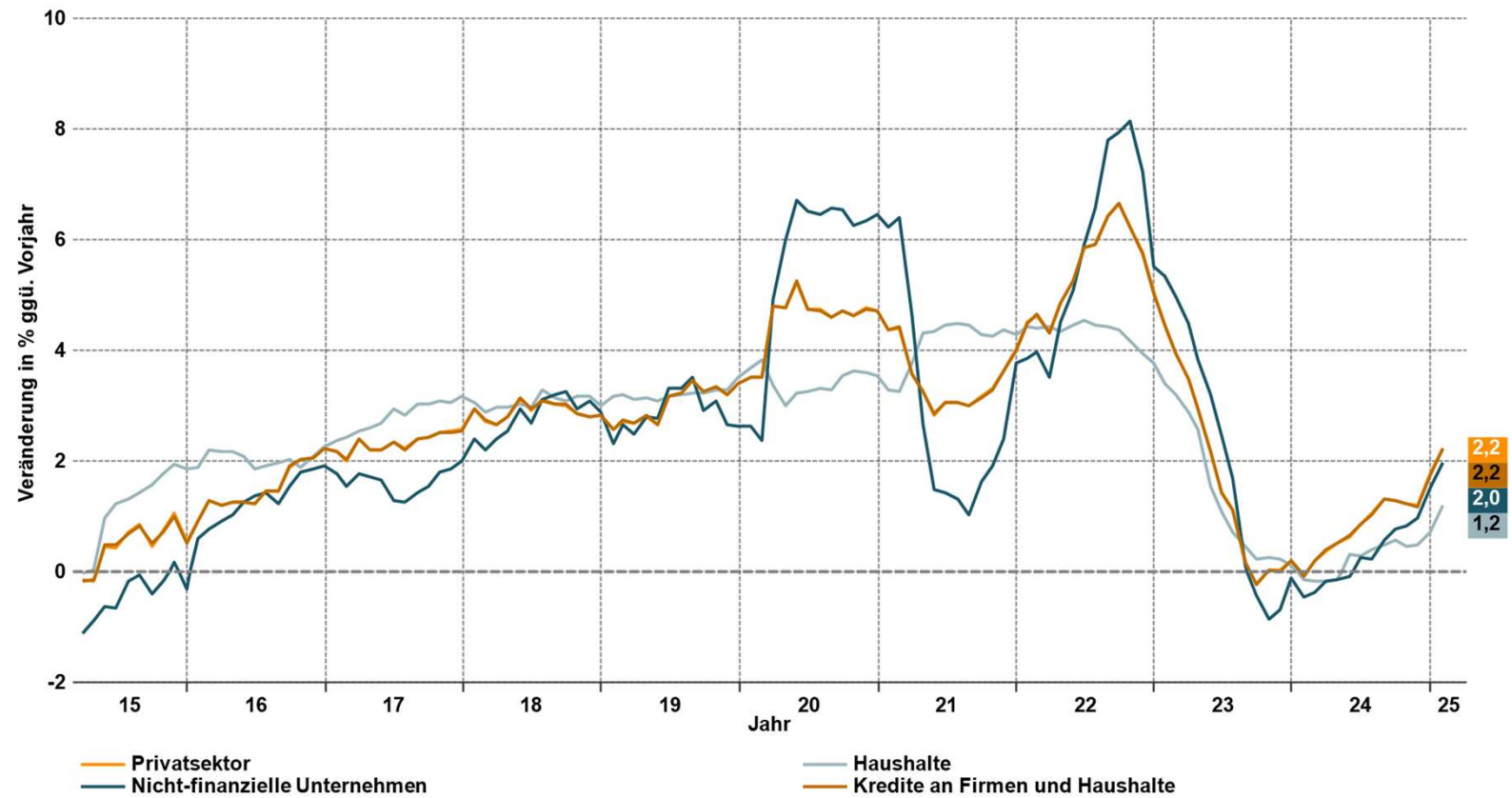
Stand: 02.10.2024

Kreditvergabe an Privatsektor Ländervergleich



Quelle: LSEG Datastream

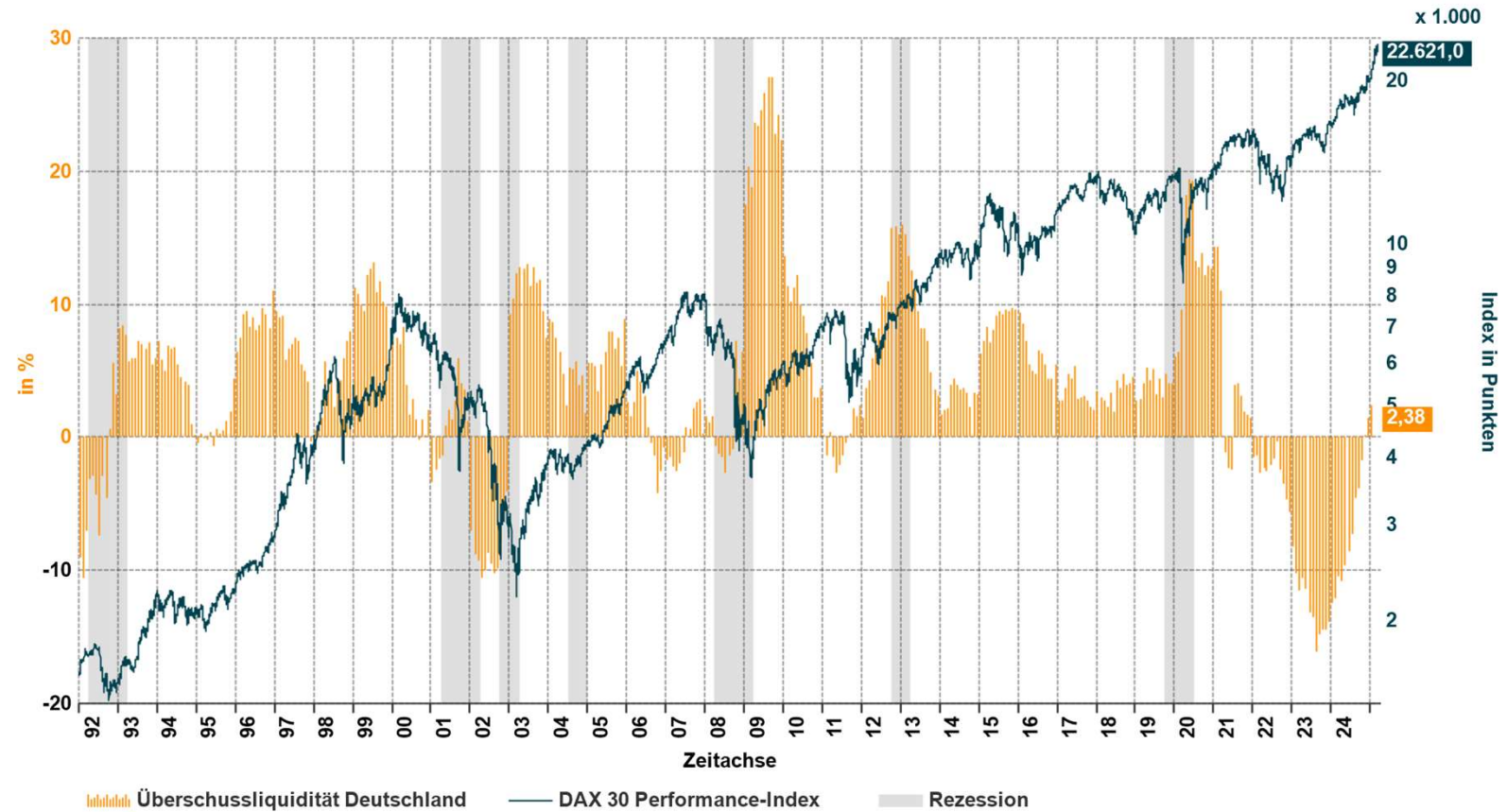
Kreditgewährung Eurozone



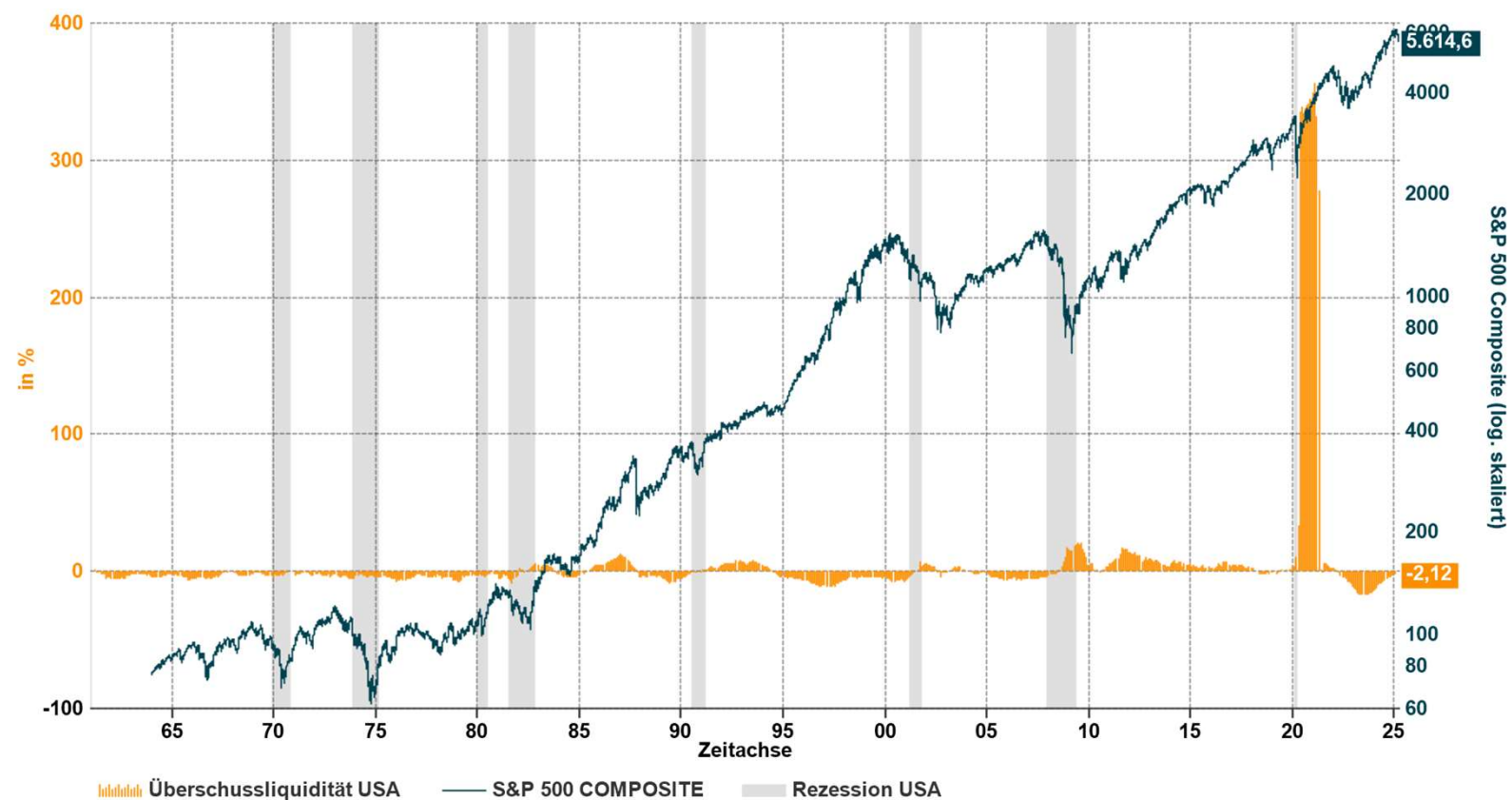
Quelle: LSEG Datastream

Stand: Jan 25

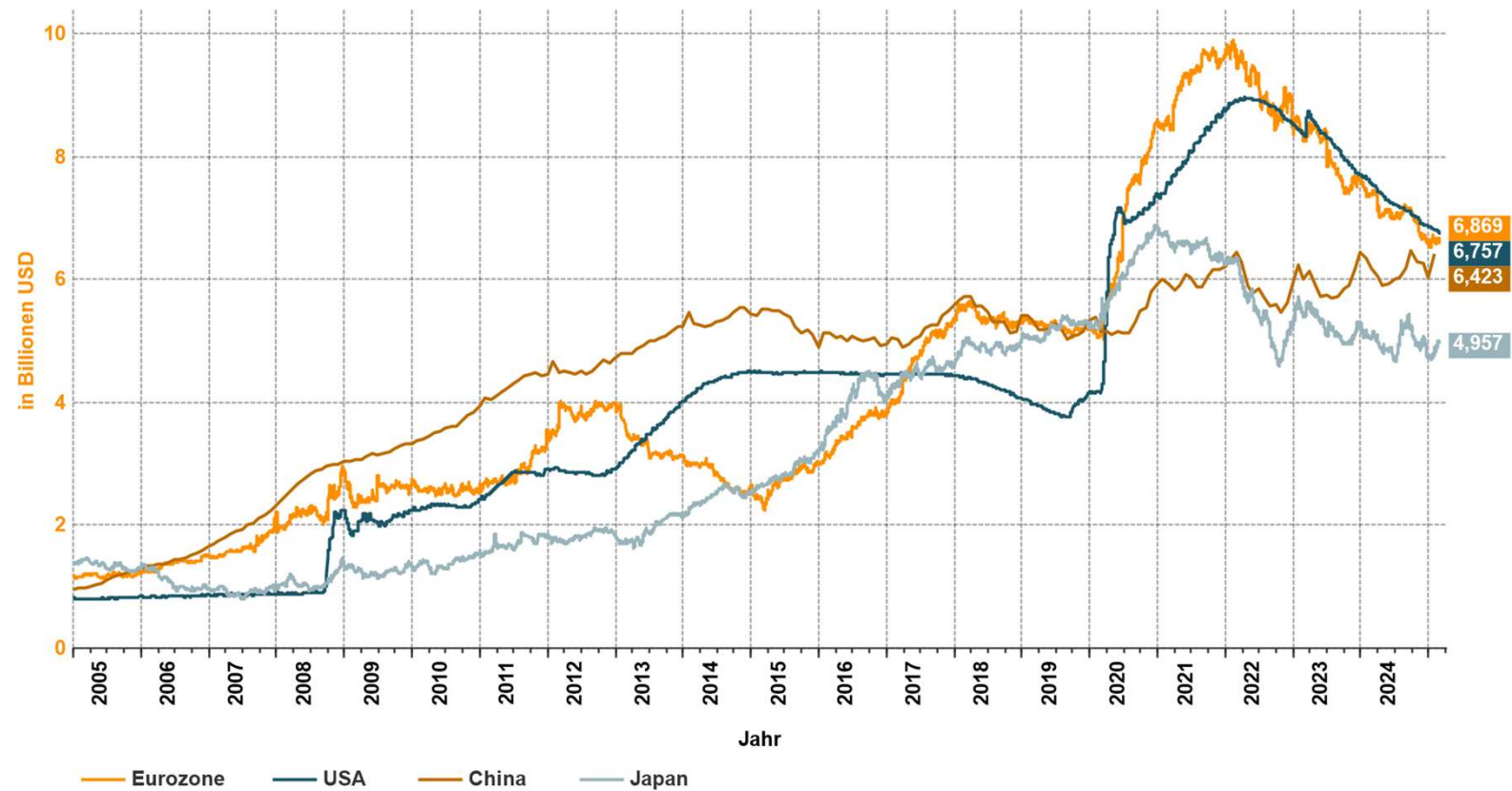
Überschussliquidität Deutschland



Überschussliquidität USA



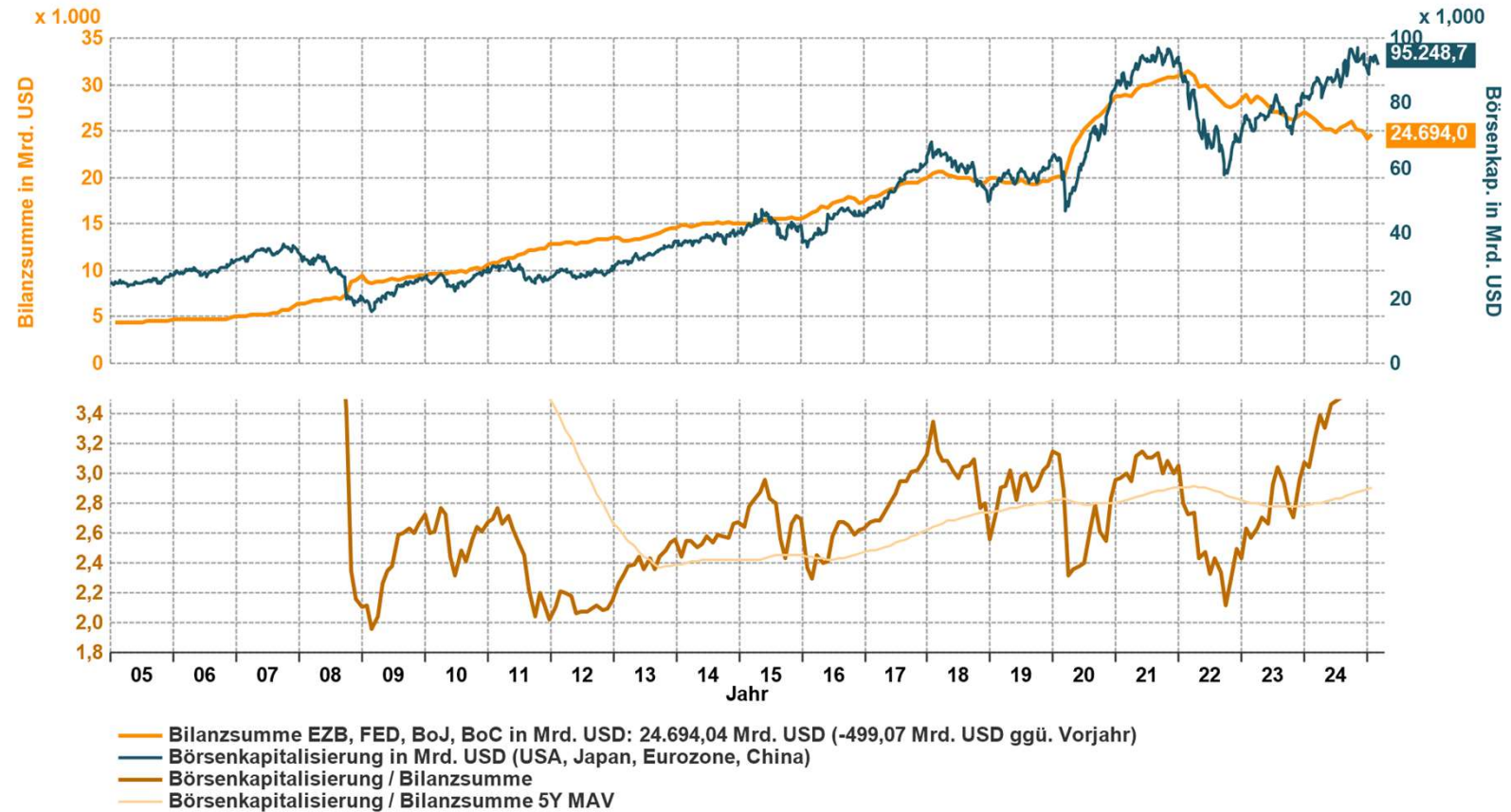
Notenbankbilanzsummen - Ländervergleich



Quelle: LSEG Datastream, EZB, Fed, The People's Bank of China, Bank of Japan

Stand: 28.02.2025

Bilanzsummen Notenbanken vs. Börsenkapitalisierung



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 11.03.2025

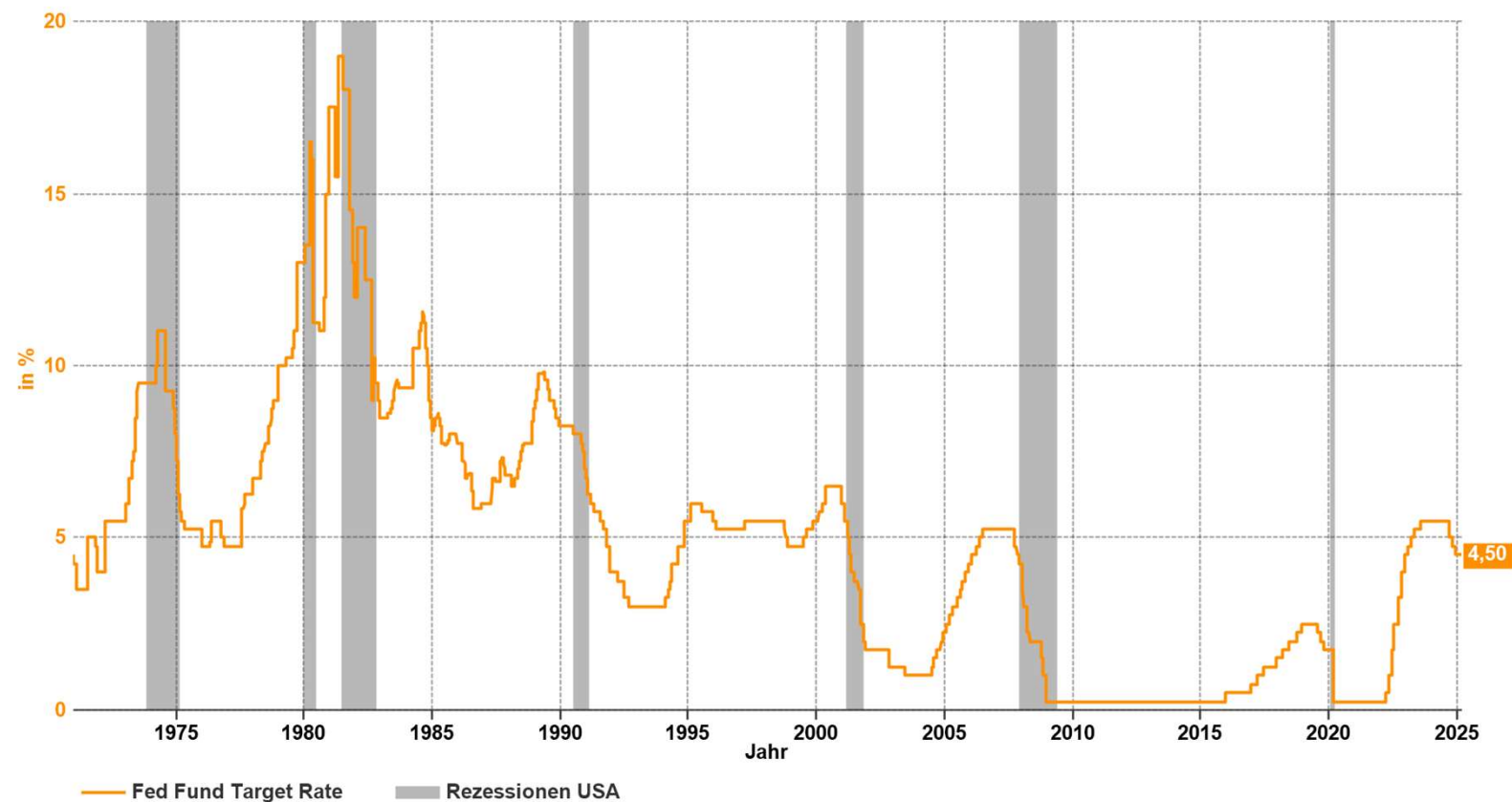
Fed Fund Rate und Rendite 10-jährige US-Staatsanleihen seit 2000



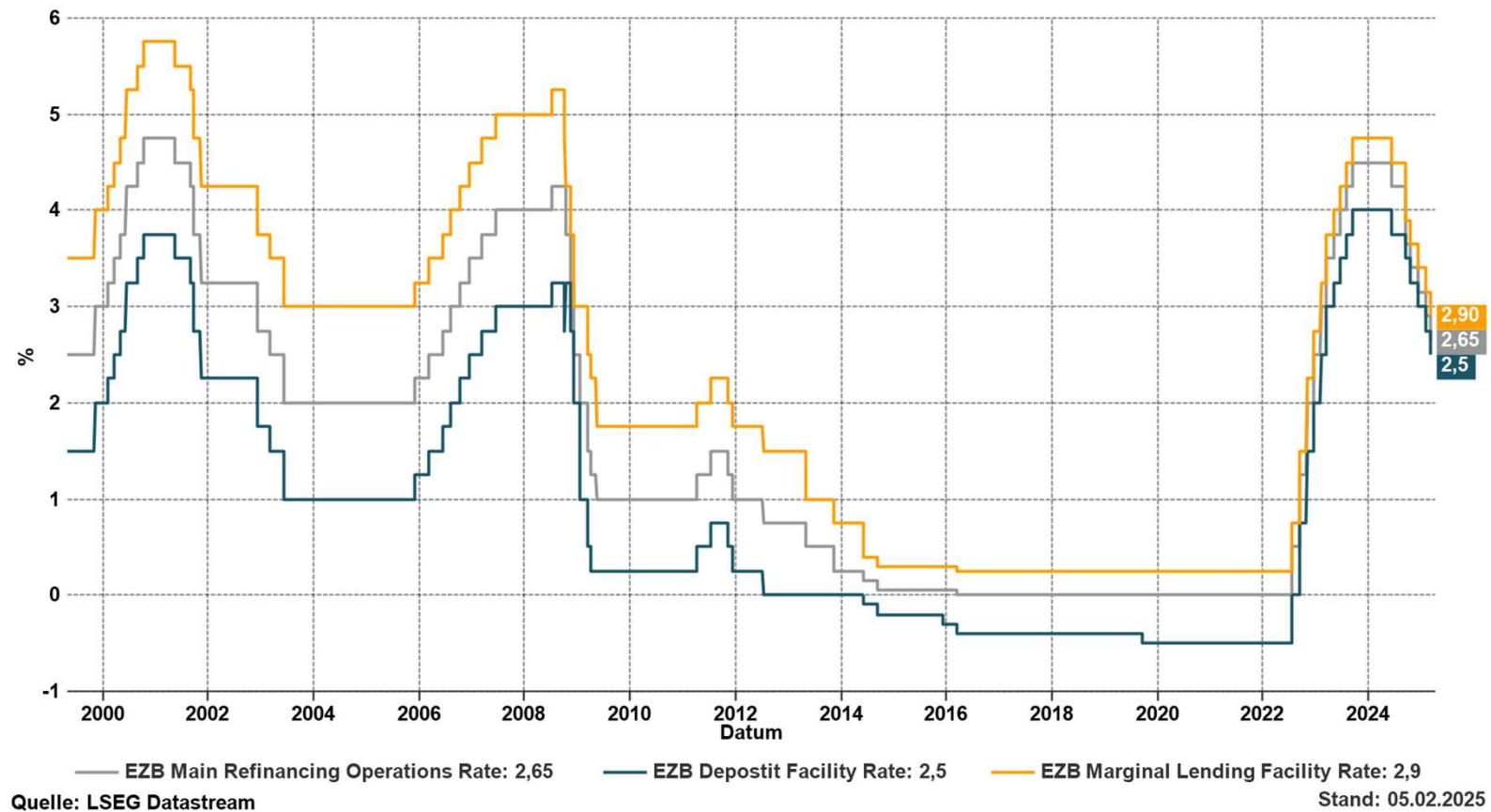
Quelle: LSEG Datastream

Stand: 10.03.2025

FED Leitzins und Rezessionen seit 1970



EZB Zinssätze





Xtrackers
by DWS

Marketing-Anzeige

Xtrackers DJE US Equity Research UCITS ETF

Der erste aktive ETF von DJE

WKN: DBXOWB

DJE Kapital AG

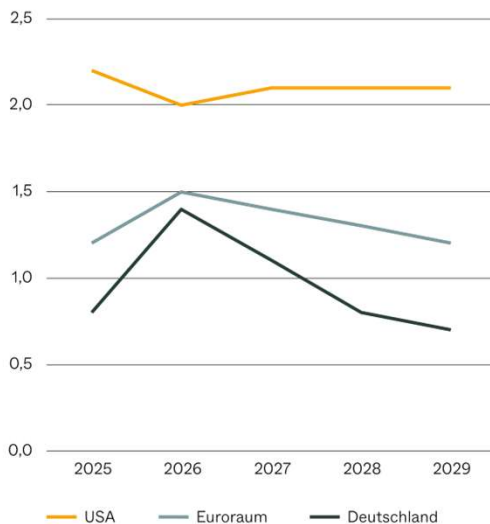


Warum in den US-Aktienmarkt investieren?

Die USA sind der bedeutendste Aktienmarkt der Welt. Eine wirtschaftsfreundliche Politik und die Unabhängigkeit von Energie-Importen machen die USA als Standort attraktiv und sorgen für nachhaltige Wachstumsaussichten.

1 BIP-Wachstum in %

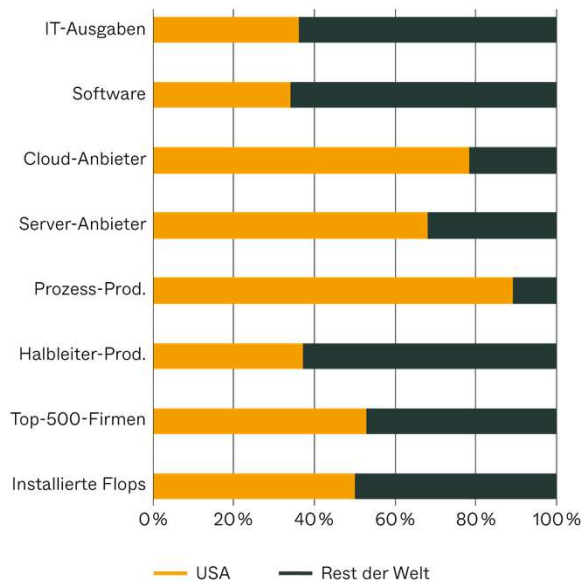
USA, DE, Euroraum



Quelle: World Economic Outlook, Prognose BIP-Wachstum.
Stand: Oktober 2024.

2 Technologie

USA vs. Rest der Welt



Quelle: DJE Kapital AG. Stand: Oktober 2024.

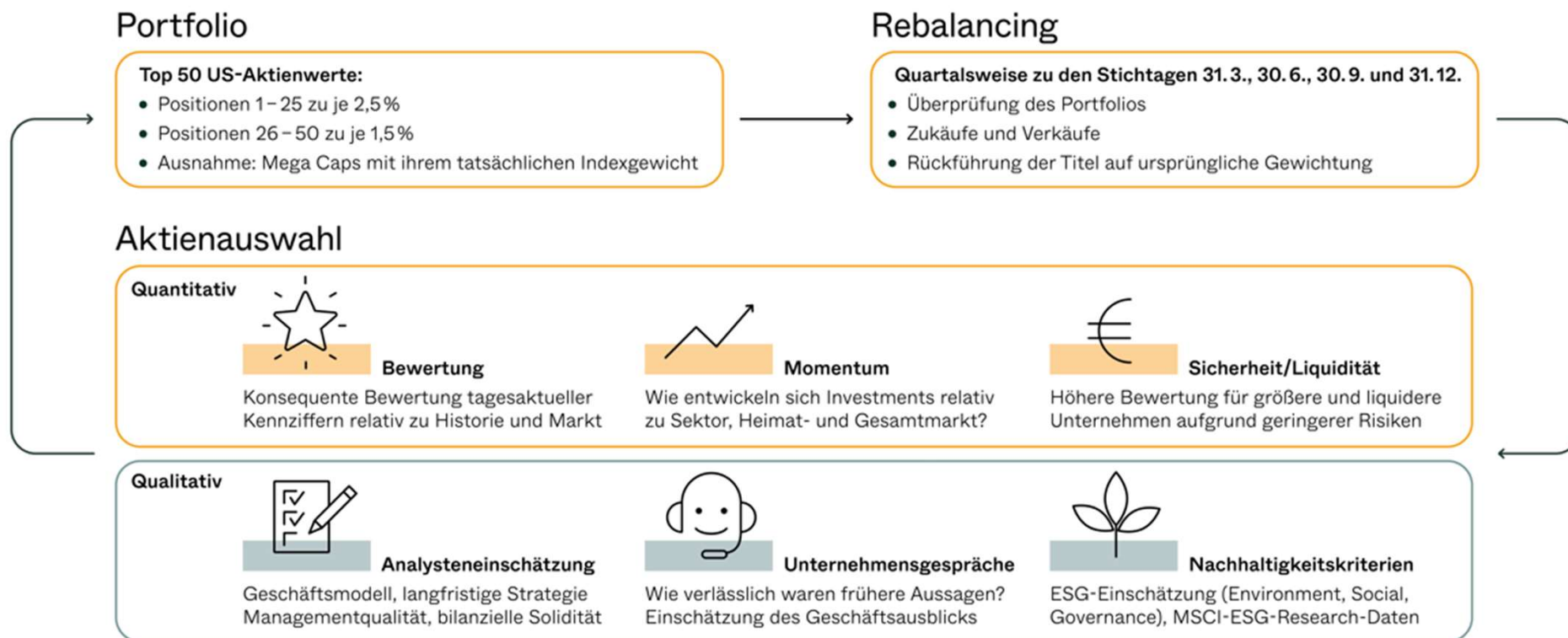
3 Gewinnentwicklung in %

pro Aktie USA vs. Europa



Quelle: DJE Kapital AG. Stand: November 2024. Die Darstellung der historischen Kennziffer Gewinn pro Aktie steht nicht im Zusammenhang mit möglichen Renditen von Anlageprodukten. Sie dient nur zur Illustration und ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Investmentprozess USA-ETF: qualitativ & quantitativ



Quelle: DJE Kapital AG. Nur zur Illustration.
Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden Fonds und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Darin sind auch die ausführlichen Informationen zu Chancen und Risiken enthalten. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos unter <https://etf.dws.com/de-de/> unter dem betreffenden Fonds abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter <https://etf.dws.com/de-de/ueber-uns/umgang-mit-beschwerden-etfs/> abgerufen werden. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information, können sich jederzeit ändern und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Alleinige verbindliche Grundlage für den Erwerb des betreffenden Fonds sind die o. g. Unterlagen in Verbindung mit dem dazugehörigen Jahresbericht und/oder dem Halbjahresbericht.

Quelle: DJE Kapital AG. Nur zur Illustration.

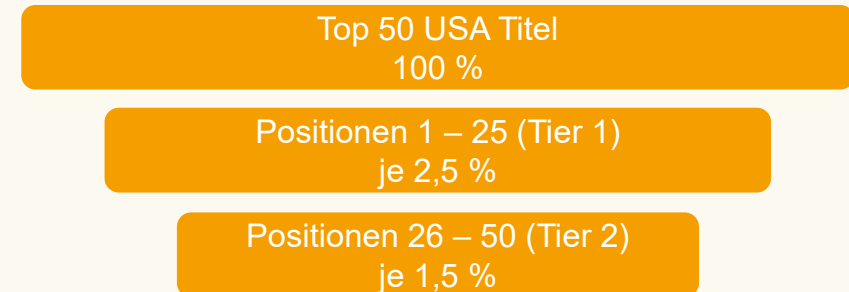
Investmentprozess



ETF Investment- und Selektionsprozess

- Aktuelle Coverage im DJE-Research = 936 US-Aktien
(Vergleich MSCI USA = 593 Unternehmen)
- ETF-Portfolio besteht immer aus den 50 stärksten Titeln basierend auf dem Gesamtscore (US Top 50)
- Nur Mid- and Large Caps
- Rebalancing erfolgt 4x im Jahr zu jedem Quartal
- Kein Währungs-Hedging (Fondswährung USD)
- Berücksichtigung ESG-Strategie (Art. 8 SFDR)

Portfoliozusammensetzung



Ausnahme:

Wenn Top 50 Titel MSCI USA-Indexschwergewichte sind (z. B. Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon), ziehen diese mit der jeweiligen Indexgewichtung ins Portfolio ein.



Anpassung der übrigen Titelgewichtung
Summe Tier 1 vs. Summe Tier 2 im Verhältnis 5:3

Startportfolio



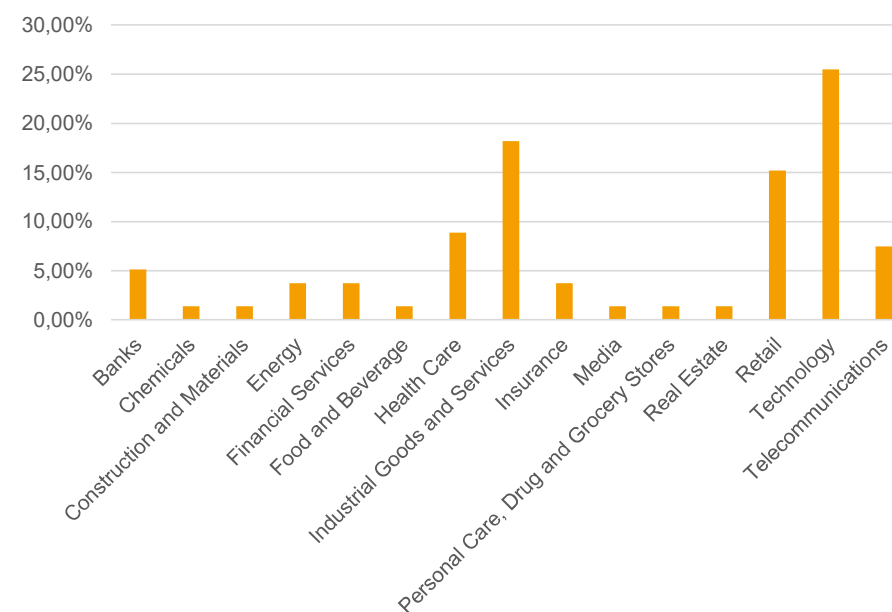
Kategorie 1

1	SALESFORCE	2,33%
2	AMAZON.COM	4,01%
3	VISA A	2,33%
4	WALMART	2,33%
5	HOME DEPOT	2,33%
6	ACCENTURE CLASS A	2,33%
7	SERVICENOW	2,33%
8	MASTERCARD	2,33%
9	GILEAD SCIENCES	2,33%
10	BLACKROCK	2,33%
11	ORACLE	2,33%
12	BRISTOL MYERS SQUIBB	2,33%
13	TJX	2,33%
14	CHENIERE EN.	2,33%
15	VERIZON COMMUNICATIONS	2,33%
16	AUTOMATIC DATA PROC.	2,33%
17	PROGRESSIVE OHIO	2,33%
18	ADOBE (NAS)	2,33%
19	JP MORGAN CHASE & CO.	2,33%
20	META PLATFORMS A	2,33%
21	AMERICAN EXPRESS	2,33%
22	INTERNATIONAL BUS.MCHS.	2,33%
23	PAYPAL HOLDINGS	2,33%
24	BROADCOM	2,33%
25	CISCO SYSTEMS	2,33%

Kategorie 2

26	MORGAN STANLEY	1,40%
27	WW GRAINGER	1,40%
28	WABTEC	1,40%
29	LINDE (NYS)	1,40%
30	NVIDIA	6,38%
31	NETFLIX	1,40%
32	GENERAL MILLS	1,40%
33	ONEOK	1,40%
34	LAM RESEARCH	1,40%
35	FISERV	1,40%
36	MOTOROLA SOLUTIONS	1,40%
37	INTUIT	1,40%
38	UNITEDHEALTH GROUP	1,40%
39	PROCTER & GAMBLE	1,40%
40	LOWES COMPANIES	1,40%
41	ELI LILLY	1,40%
42	AON CLASS A	1,40%
43	EQUINIX REIT	1,40%
44	PNC FINL.SVS.GP.	1,40%
45	JOHNSON & JOHNSON	1,40%
46	COSTCO WHOLESALE	1,40%
47	AUTOZONE	1,40%
48	TRANE TECHNOLOGIES	1,40%
49	ARISTA NETWORKS	1,40%
50	US BANCORP	1,40%

Start-Portfolio nach Sektoren



Xtrackers DJE US Equity Research UCITS ETF

Im Profil



Zusammensetzung

Anlageuniversum Region:	MSCI USA unter Berücksichtigung DJE ESG-Filter (Art. 8 Produkt) – keine Benchmark
	USA Top 50 nach DJE-Scoring
Assetklassen	Aktien (100 % investiert)
Aktien-Stil	(Mid) Large Cap Blend, voll investiert

USP

- Strenger automatisierter 6-stufiger Investmentprozess
- Ergänzt Produktpalette von DJE als erstes reines USA-Produkt und erster aktiv gemanagter ETF
- Etablierte DJE-ESG-Strategie für US-Markt

Investmentprozess

- Quartals-Rebalancing
- Werte 1-25 mit 2,5 %, außer „Index-Schwergewichte“
➔ dann Gewichtung wie im MSCI USA
- Werte 26-50 mit 1,5 % Gewichtung, außer „Index-Schwergewichte“
- Full Replication
- Kein Währungs-Hedging

Kennzahlen | 07.02.2025

- Partner: DWS Xtrackers
- Advisor: DJE Kapital AG
- Auflageort: Irland (inkl. Quellensteuervorteile bei US-Aktien)
- Verwaltungsvergütung: 0,50% p. a.
- Währung: US-Dollar
- Risikoklasse SRI: 5

Vertriebsnews – Wo treffen Sie uns?



Newsletter



FONDSGIPFEL
AKADEMIE Frühjahrs-Akademie | 14.- 28.03.2025

Fondsgipfel-Akademie Frühjahrs-Ausgabe 2025 14. – 28. März 2025

Die Fondsgipfel-Akademie ist die erste deutschsprachige Online-Plattform, die Finanzberaterinnen und -beratern professionelle Weiterbildung auf höchstem Niveau, zeitlich flexibel und auf kostenloser Basis ermöglicht. Es erwarten Sie hochkarätige, unabhängige Experten und renommierte Fondsmanager.

Anmeldung: www.fondsgipfel-akademie.de

Nächste Ausgabe des DJE-plusNews Web-Seminars

Mittwoch, den 16. April 2025 / 11:00 Uhr

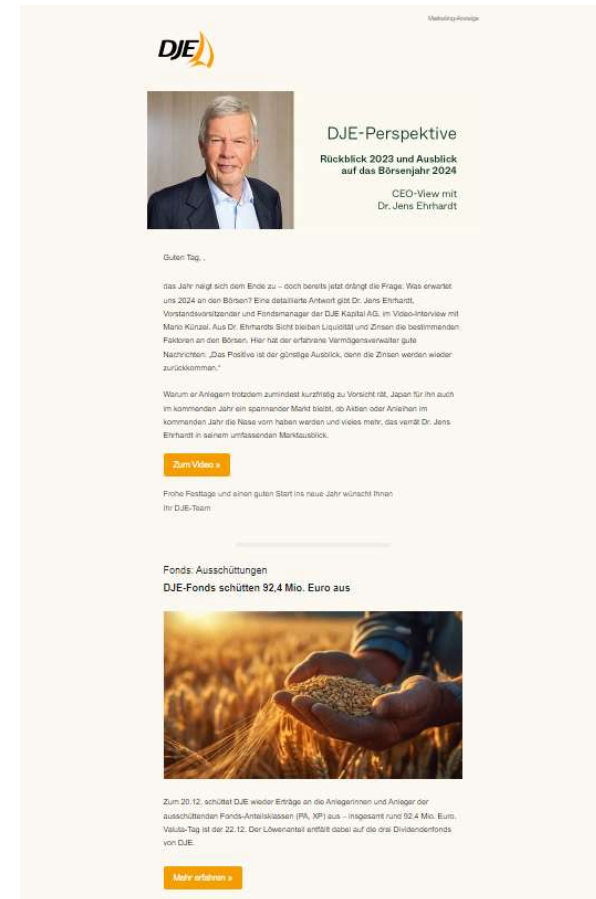
Kontakt: mario.kuenzel@dje.de

Sie finden uns auch auf



SCAN ME

DJE Kapital AG



Chancen und Risiken

Chancen

- Aktiv gemanagter ETF mit Auswahl der Top 50 US-Aktien aus Sicht des DJE-Research-Teams
- Datengestützter Investmentprozess kombiniert qualitative und quantitative Faktoren
- Rebalancing jedes Quartal
- Berücksichtigung der ESG-Kriterien von DJE

Risiken

- Aktienkurse können marktbedingt stark schwanken
- Die Aktienausswahl entwickelt sich nicht notwendigerweise besser als der gesamte Markt
- Der Einsatz datengestützter quantitativer Modelle kann unter bestimmten Marktbedingungen weniger effizient sein als unter anderen
- Währungsrisiken durch Anlage im US-Dollar-Raum

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 Wertpapiere oder Anleihen in fremder Währung 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 führen.

- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

Stand: Oktober 2024