

# FondsFibel

für Stiftungen und NPOs – Damit NPOs Fonds verstehen

2022



## DJE – Zins & Dividende

- ✓ global anlegender Mischfonds
- ✓ Ausschüttungsziel 1.5% p.a.
- ✓ mind. 50% Anleihen, max. 50% Aktien
- ✓ ESG im Investmentansatz integriert
- ✓ mehr als zehnjähriger Leistungsnachweis

[www.fondsfibel.de](http://www.fondsfibel.de)



# DJE – Zins & Dividende

ISIN: LU0553164731 – [www.dje.de](http://www.dje.de)



## Aktuell zum 31.12.2021

Der DJE – Zins & Dividende hat 2021 mit einer Performance von 10,8% abgeschlossen. Damit zählt der 2011 aufgelegte Fonds weiterhin zu den Highflyern in unserem Club der 25. Wie zufrieden Anleger sind lässt sich auch an den spürbaren Mittelzuflüssen festmachen. Mittlerweile beträgt das Fondsvolumen 3,16 Mrd. EUR – also weit mehr als das Volumen durch die Kurssteigerung zugelegt hat. Seit Auflage wurde ein Plus von mehr als 90% erreicht. Das Ziel, eine ansehnliche Ausschüttung zu erwirtschaften und gleichzeitig den Werterhalt (Inflationsausgleich) durch Kurssteigerungen zu sichern, wird gewissermaßen übererfüllt: Stiftungen, die früh

dabei waren, haben bislang zu den Ausschüttungen auch noch Wertsteigerungen einbuchen können. Im Dezember 2021 wurden 2,51 EUR pro Anteil ausgeschüttet. Bei Kursen um 165 EUR ergibt sich dadurch eine Ausschüttungsrendite von ca. 1,6%. Ins neue Jahr ist der Fonds mit fast vollkommen ausgeschöpfter Aktienquote gegangen, weswegen im Moment angesichts der Ängste rund um die Ukraine-Krise leichte Kursverluste zu quittieren sind. Doch das Fondsmanagement hat hinlänglich bewiesen, dass es aus diesen Situationen zu gegebener Zeit Vorteile ziehen kann.

## Konzept

Der DJE – Zins & Dividende ist ein global anlegender Mischfonds und folgt dem Absolute-Return-Gedanken. Hierbei ist es vor allem das Ziel, durch aktives Management und taktisch zielführende Allokation Verluste weitestgehend zu vermeiden. Durch entsprechende Gewichtung der Assetklassen Anleihen sowie dividenden- und substanzstarke Aktien soll eine Kombination aus regelmäßigen ordentlichen Erträgen (Zins- und Dividendeneinkünfte) und einer nachhaltig positiven Wert-

entwicklung erreicht werden. Wichtig zu wissen ist hierbei, dass der Investmentansatz ohne eine feste Bindung zu einer Benchmark arbeitet und dessen Flexibilität in der Reaktion auf Marktgegebenheiten als hoch eingestuft werden kann. Mindestens 50% des Fondsvermögens sind dauerhaft in Anleihen angelegt, maximal 50% wiederum sind in Aktien investiert. Je nach Marktlage werden mögliche Währungsrisiken zudem abgesichert.

## Faktencheck

<b>AUSSCHÜTTUNG</b> letzte 3 Jahre <b>+1,5%</b> p.a.	<b>TERMIN</b> der Ausschüttung um den 18.12.
<b>MAX. RÜCKSCHLAG</b> letzte 5 Jahre <b>-12,5%</b> (Q1/2020)	<b>WERTENTWICKLUNG</b> letzte 5 Jahre <b>+5,2%</b> p.a.
<b>FONDSVOLUMEN</b> per 31.12.2021 <b>3,13</b> Mrd. EUR	<b>KOSTEN</b> TER per 31.12.2021 <b>1,60%</b> p.a.

## Kommentar

*Man muss auf die zahlreichen Auszeichnungen und Fondspreise der unterschiedlichsten Anbieter nicht übermäßig viel geben, in diesem Fall ist die Häufung aber kein Zufall: Dr. Jan Ehrhardt macht als verantwortlicher Fondsmanager seit Jahren einfach einen guten Job. Aus einer defensiven Grundhaltung heraus nutzt er die Chancen am Markt: Handwerklich erfahren, taktisch geschickt, strategisch von Gesamtresearch des Hauses mit Dr. Jens Erhardt an der Spitze profitierend. Stiftungen importieren mit dem DJE – Zins und Dividende Ertrag, Kapitalerhalt und Verlässlichkeit ins Portfolio. Als Sahnehäubchen gibt es eine nahe am Optimum umgesetzte Informationsgebung, die StiftungsentscheiderInnen in die Lage versetzt, gegenüber Aufsicht und Gremien immer bestens argumentativ vorbereitet aufzutreten. **Wichtig für Stiftungen:** Das bis zu 50%ige Aktiengewicht wird über Dividenden und die Anleihen über Coupons in den kommenden Jahren die Ausschüttungskraft determinieren, ohnehin stehen auch ausschüttungsfähige Reserven zur Verfügung. (Ansprechpartner für Stiftungen & NPOs: **Olaf Brandenburg, Stiftungsbetreuer Niederlassung Köln, [olaf.brandenburg@dje.de](mailto:olaf.brandenburg@dje.de); Andrea Huber, Head of Sales, [andrea.huber@dje.de](mailto:andrea.huber@dje.de))***



## Stärken & Schwächen

**Stärken:** mehr als zehn Jahre Leistungsnachweis, Auflage des Fonds im Jahr 2011 +++ Ausschüttungsziel 1,5% p.a. +++ Ausschüttung seit 2018 zulegend +++ hohe Ausschüttungskontinuität +++ sehr gute Drawdown-Kontrolle +++ keine Mindestanlage +++ stabiles Ausschüttungsniveau +++ Ausschüttungsreserve vorhanden +++ Ausschüttungsübersicht in Präsentation zum Fonds enthalten +++ ESG in den Investmentansatz integriert +++ sehr modernes Informations-Setup +++ langjährige Analytische Erfahrung stützt Aktien- und Anleiheauswahl

**Schwächen:** Performancegebühr (die fair aufgesetzt ist mit 10% der Wertentwicklung über 4% und High-Water-Markt über 5 Jahre) dürfte Diskussionsbestandteil in Stiftungsgremien sein +++ vielleicht wäre sogar ein höheres Ausschüttungsniveau um 2% p.a. machbar

## Einsatzbereich des Fonds im Stiftungsportfolio

<u>Cashersatz</u>	<u>Renten-äquivalent</u>	<u>Qualitätsaktienbaustein</u>	<u>Nachhaltiger Aktienbaustein</u>
<u>Nicht/gering korrelierte Anlage</u>	<u>Klassischer Basisbaustein</u>	<u>Einkommens-Baustein</u>	<u>Impact-Baustein</u>

### ESG-Check

DJE hat sich dem Prinzip Nachhaltigkeit mittlerweile klar verschrieben und diese im Investmentprozess fest verankert. Der Fonds besitzt ein MSCI-ESG-Rating von „A“, der ESG-Qualitätswert beträgt 6,5. Diese Werte basieren auf einer Abdeckungsquote von 85,2%. Die gewichtete durchschnittliche CO<sub>2</sub>-Intensität (Tonnen CO<sub>2</sub> pro 1 Mio. US-Dollar Umsatz) beträgt 185,57.

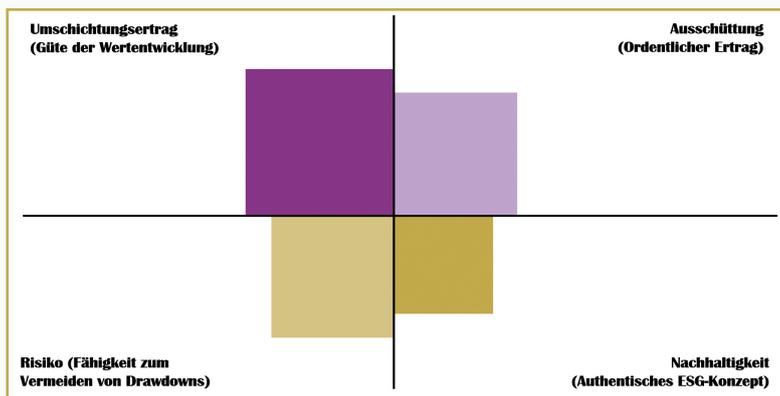
**ESG-Güte:** ★★★★★★

**Ausschüttungsgüte:** ★★★★★★

**Performancegüte:** ★★★★★★

**Informationsgüte:** ★★★★★★

## Der Fonds im QualiS360-Check



Zur Erklärung – so hilft QualiS360 Stiftungen bei der Fondsanlage weiter: QualiS360 ist eine Vier-Quadranten-Matrix, die Stiftungen dabei unterstützt, Fonds im Hinblick auf die eigenen Anlageziele zu vergleichen und die sachgerechte Entscheidung zu einem Fonds gegenüber der Stiftungsaufsicht zu dokumentieren. Auch der Vergleich von Fonds untereinander wird aus Stiftungssicht vereinfacht. Die vier Quadranten zeigen, bei welchem Leistungsmerkmal der jeweilige Fonds die stärkste bzw. geringste Ausprägung zeigt. Betrachtet werden die aus Stiftungssicht relevantesten Sphären Ausschüttung (also die Güte des ordentlichen Ertrags), Wertentwicklung (hieran hängen potentielle Umschichtungserlöse), Risiko (übersetzt in die Fähigkeit zum Vermeiden von Drawdowns) und Nachhaltigkeit (gemeint ist ein authentisches Nachhaltigkeitskonzept).

Die QualiS360-Matrix wurde in Zusammenarbeit mit stiftungscockpit.de entwickelt.

## Was ist ein stiftungsgerechter Fonds?

Den einen passenden stiftungsgerechten Fonds gibt es nicht, auch nicht wenn er ‚Stiftung‘ im Namen trägt. Stiftungsgerecht wird ein Fonds dadurch, dass er für eine seitens der Stiftung definierte Aufgabe ein Leistungsmerkmal mitbringt, über das diese Aufgabe gelöst werden kann.

## Wie finde ich den passenden Fonds für mein Stiftungsvermögen?

Stiftungen sollten sich zu der von ihr gestellten Aufgabe verschiedene Leistungsmerkmale eines Fonds in der Historie anschauen. Die Wertentwicklung des Fonds pro Jahr seit Auflage, die Ausschüttung des Fonds seit Auflage, die tatsächlichen Drawdowns und durchschnittlichen Kosten (TER) seit Bestehen des Fonds. Im Abgleich damit lässt sich prüfen, ob ein Fonds zur gestellten Aufgabe passt – oder eben nicht.

Die Analysen der Fonds für den Club der 25 wurden von Tobias Karow und Stefan Preuß verfasst.