

**Produktprofil**

Name des Fonds	DJE - Mittelstand & Innovation
ISIN	LU1227571020 (XP)
Anlageuniversum	Mid/Small Caps; DACH Region
Benchmark	Vergleichsindex: 30% MDAX Performance Index, 30% SDAX Performance Index, 30% SMIM Preis Index, 10% AUSTRIAN TRADED ATX Index
Anlagewährung	EUR
Erträge	PA & XP: Ausschüttung; I: Thesaurierung
Auflegungsdatum	03/08/15
Fondsvolumen (alle Anteilsklassen)	229.95 Mio. € per 30/04/21
Management Fee	0.65% p.a.
TER	0.94%
Fondsmanager	René Kerkhoff
Gesellschaft	DJE Kapital AG
Internet	www.dje.de

**Anlegerprofil**

Anlagehorizont	langfristig (3-5 Jahre)
Risikoklasse	6
Renditeerwartung	Absolute-Return-Gedanken mit dem Ziel ein ausgewogenes Chance-Risiko Profil mit geringem Maximum Drawdown und niedriger Volatilität zu erreichen.
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

**TELOS-Kommentar**

Der *DJE – Mittelstand & Innovation* ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds und verfolgt einen sogenannten Stock-Picking Ansatz. Der Fonds investiert in aussichtsreiche mittelständische Unternehmen aus dem DACH Raum (Deutschland, Österreich und der Schweiz). Diese Unternehmen zeichnen sich oft durch hohe Marktanteile, schnelles Wachstum sowie Innovationskraft in ihrer jeweiligen Marktnische aus (Hidden Champions). Hinsichtlich der Marktkapitalisierung fokussiert sich der Fonds auf Small- und Mid-Cap-Unternehmen, wobei über die Hälfte der im Fonds enthaltenen Firmen eine Marktkapitalisierung von unter fünf Milliarden Euro hat.

Der deutschsprachige Raum Europas ist mit etwa 1.500 mittelständische Unternehmen die Kernregion für sogenannte „hidden champions“, also versteckte Weltmarktführer. Laut Fondsmanager *René Kerkhoff* sind diese Unternehmen in ihrer jeweiligen Nische sehr gut positioniert und haben einen hohen Marktanteil. Oftmals planen diese, meistens noch familiengeführten Unternehmen langfristiger als größere Unternehmen. Die Innovationskraft ist meist stärker, die Kundennähe und das Wachstum oft höher und es wird dabei in der Regel mehr in die Zukunft investiert.

Der *DJE Mittelstand & Innovation* verfolgt einen aktiver Bottom-up-Ansatz, der sich im Wesentlichen auf die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentriert. Darüber hinaus kann der Fonds durch eine aktive Steuerung der Liquiditätsquote schnell auf verschiedenen Szenarien, wie Infektionsraten oder wirtschaftliche Einschränkungen, flexibel reagieren. Auf der Talsohle können dann vielversprechende mittelständische Unternehmenstitel zu günstigen Kursen wieder eingekauft werden. Im Fonds werden Aktien mit hohem Gewinnwachstum bevorzugt, wobei vor allem anhaltendes Wachstum und Stabilität der Unternehmensgewinne entscheidende Investmentkriterien sind. Ein ausgewogenes Chance-Risiko-Profil mit geringem Maximum Drawdown und niedriger Volatilität werden dabei angestrebt.

Die Portfoliokonstruktion im Fonds wird von den Ergebnissen der beiden Investmentprozess-Bausteine Top-down-Asset-Allokation und Bottom-up-Wertpapierauswahl beeinflusst. Für den *DJE – Mittelstand & Innovation* wird die strategische Asset-Allokationsentscheidung für die jeweilige Cash Quoten Steuerung, Länder - und Sektorengewichtung herangezogen, wobei die spezielle Ausrichtung des Fonds (DACH Regionen; Fokussierung auf Wachstum & Innovation; mid & small caps) dabei Berücksichtigung finden. Die Fondsallokation wird täglich durch das Management überprüft. Somit kann bei sich verschlechternden fundamentalen Bewertungen und kurzfristig auftretenden Risiken schnell und effektiv reagiert werden.

Eine weitere Besonderheit der regionalen Ausrichtung liegt in der Nähe zu den Unternehmen, mit denen das Fondsmanagement eng im Kontakt steht. Aufgrund von Generationswechsel finden viele dieser häufig gründer- oder familiengeführten Unternehmen immer öfter den Weg an die Börse. Hierdurch bieten sich für den Fonds Möglichkeiten, frühzeitig an einer langfristig positiven Wertentwicklung wachstumsstarker Unternehmen zu partizipieren.

Der Fonds hat auf 2-Jahressicht eine annualisierte Performance von 29.36% erzielen können. Der *DJE - Mittelstand & Innovation* hat sich in der Coronapandemie deutlich besser geschlagen als der Markt. Der Fondsmanager René Kerkhoff hat großes Vertrauen in Technologie-Aktien. Die Unternehmen dieser Branche dominieren das Portfolio mit derzeit rund 22% (Stand 12.05.2021). Es folgen Unternehmen aus den Sektoren Industrie, Einzelhandel und Gesundheitswesen. Nach Ländern sind Mittelständler aus Deutschland eindeutig Übergewichtet (rund 66%). Neben Unternehmen aus der DACH-Region halten Gesellschaften aus Luxemburg (5.79%) und Schweden (3.81%) große Positionen.

Der *DJE Mittelstand & Innovation* erhält die Bewertung **AAA-**.

## Investmentprozess

Der *DJE Mittelstand & Innovation* wird von *DJE Investment S.A. (DJE)* in Luxemburg verwaltet. Die Anlageberatung erfolgt durch die im Jahre 1974 gegründete *DJE Kapital AG* aus Pullach bei München, die zu den größten bankenunabhängigen Vermögensverwaltern Deutschlands zählt. *DJE* folgt bei der Wertpapierauswahl Nachhaltigkeitskriterien und gehört zu den Unterzeichnern der „Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren“ der Vereinten Nationen. *DJE* ist ein familiengeführtes Unternehmen und verwaltet mit ca. 150 Mitarbeitern rund 14.4 Milliarden Euro (Stand: 31.12.2020) für private und institutionelle Kunden sowie in Publikumsfonds. Den Grundstein dafür hat *Dr. Jens Ehrhardt* bereits 1974 gelegt. Insgesamt sind 29 Mitarbeiter aus dem Portfoliomanagement und Researchteam am Investmentprozess beteiligt. Die Verantwortung für die Anlageentscheidungen des Fonds *DJE – Mittelstand & Innovation* trägt *René Kerkhoff*. Stellvertretend könnten die direkten Vorgesetzten die Verantwortung für das Fondsmanagement übernehmen. Grundsätzlich sind jedoch auch andere Analysten mit den Werten im Fonds vertraut und liefern dazu aktiven Input. Das siebenköpfige *DJE-Strategieteam* besteht aus 3 Vorständen der *DJE-Kapital AG*, einem Mitglied der erweiterten Geschäftsführung, dem Bereichsleiter Research, einem Portfoliomanager und dem Leiter Fondsmanagement.

Das Ziel des Fonds ist ein ausgewogenes Chancen-Risiko Profil mit geringem Maximum Drawdown und niedriger Volatilität zu erreichen. Der Investmentansatz basiert wie bei allen *DJE* Fonds auf einem aktiven Unternehmensanalyseansatz. Das Fondsmanagement beschäftigt sich dabei intensiv mit den fundamentalen Kennzahlen der Unternehmen. Eine Besonderheit des *DJE - Mittelstand & Innovation* ist sein Fokus auf Forschung und Entwicklung der Unternehmen aufgrund ihrer Innovationsstärke sowie

## Qualitätsmanagement

Die Zusammensetzung und das Risikoprofil des Portfolios werden fortlaufend durch den Fondsmanager und davon unabhängig auf Basis des internen Controlling-Systems überwacht. Die Performance des Fonds wird regelmäßig mit den Ergebnissen der Vergleichsindex und der Peer Group verglichen. Attributionsanalysen sowie die Berechnung relevanter Kennzahlen (z.B. VaR, Beta, Volatilität, Korrelation, Tracking Error) werden automatisch mit Hilfe des integrierten Risikomanagementsystems durchgeführt und dem Portfoliomanager in Risikoberichten zur Verfügung gestellt. Die ex-ante Überwachung der Einhaltung der Investmentrestriktionen ist vollständig automatisiert und in den Orderprozess integriert. Die Preis- und Ausführungsqualität der Broker wird regelmäßig überprüft.

## Team

*René Kerkhoff* arbeitet seit Anfang 2017 im Bereich Research und Portfoliomanagement der *DJE Kapital AG* und war Co-Portfolio Manager des *DJE Mittelstand & Innovation* Fonds, bevor er diesen Ende 2018 komplett übernahm. Sein Investmentfokus liegt auf innovativen und wachstumsstarken Unternehmen aus dem Mittelstand, welche in der DACH Region beheimatet sind. Im Rahmen des Fondsmanagements kann er auf das gesamte Analysespektrum des Portfoliomanagement- und Research-

außerdem auf ihre Marktanteils Gewinne. Investitionen in die Zukunft spielen eine entscheidende Rolle. Neben der Analyse fundamentaler Faktoren und Nachhaltigkeitskriterien spielen Unternehmensbesuche eine zentrale Rolle bei der Ideengenerierung und auch bei der Titelauswahl. Viele Investmentideen werden durch regelmäßige Gespräche mit Vorständen und Unternehmensvertretern gefunden.

Der Fonds verfolgt eine fokussierte Wachstumsstrategie. Diese Strategie basiert auf drei Säulen: strukturelles, zyklisches und potenzielles Wachstum. Der Fondsmanager *René Kerkhoff* setzt dabei vor allem auf etablierte, strukturell wachsende Unternehmen (ca. 60% Strukturelles Wachstum). Dazu mischt er Unternehmen bei, deren Wachstum aktuell hoch ist (ca. 20% zyklisches Wachstum), und solche, denen das Fondsmanagement ein hohes zukünftiges Wachstum unterstellt (ca. 20% potenzielles Wachstum). Die Mehrzahl der Titel im Portfolio weist strukturelles Wachstum auf (diese Unternehmen sind etabliert, in ihrer jeweiligen Nische beheimatet und haben einen hohen Marktanteil). Wenn diese Nische stärker wächst als der Gesamtmarkt, dann profitiert man im Fonds davon. Zyklisches Wachstum lässt das Fondsmanagement auch miteinbeziehen.

*DJE Mittelstand & Innovation* investiert auch in Unternehmen, deren Auftragseingänge ein starkes Momentum aufweisen und die temporär überdurchschnittlich wachsen. Die dritte Säule ist das potenzielle Wachstum, das Unternehmen dank ihrer Innovationskraft aufweisen können. Also durch neue Produkte oder durch Durchdringung der verschiedenen Länder. Die Unternehmen sollen mit Innovationskraft, starken Wachstumsraten und mit hohen Marktanteilen in strukturell wachsenden Nischenmärkten überzeugen. Oft handelt es sich um familiengeführte Unternehmen, die sich im Rahmen eines Generationenwechsels in Richtung Börse orientieren.

teams zurückgreifen.

Die Teammitglieder verfügen alle über einen akademischen Abschluss und darüber hinaus zum Teil auch über relevante Zusatzqualifikationen. Neben einem kompetitiven Grundgehalt erhalten die Mitarbeiter eine variable Vergütung, die sich an der Erreichung jährlicher individuell vereinbarter Ziele orientiert – und wo anwendbar, auch an Performance und Risiko.

## Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Branchenentwicklung	Assetauswahl
Aktienmarkt (Niveau)	Branchengewichtung
Aktienmarkt (Volatilität)	Assetgewichtung
Konjunktur	Länderallokation
Länderrisiko	Kassenhaltung

## Produktgeschichte

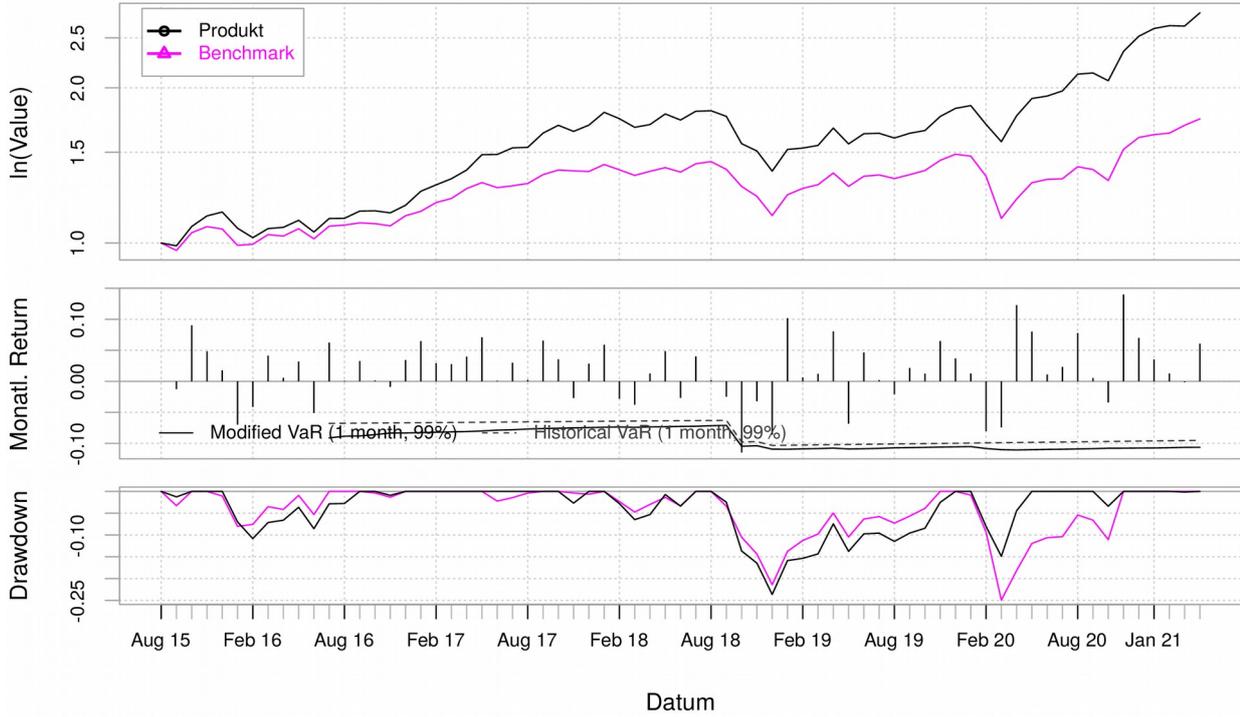
### Monatliche Returns

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Jan	-	-7.0	6.5	5.9	10.2	1.2	3.5
Feb	-	-4.1	2.9	-2.8	0.6	-8.1	1.3
Mrz	-	4.1	2.8	-3.8	1.2	-7.4	-0.2
Apr	-	0.6	4.0	1.3	8.0	12.3	6.1
Mai	-	3.2	7.1	4.9	-6.8	8.0	-
Jun	-	-5.1	0.1	-2.7	4.6	1.1	-
Jul	-	6.2	3.0	4.0	0.2	2.3	-
Aug	-	0.1	0.2	0.2	-2.1	7.8	-
Sep	-1.3	3.3	6.6	-2.5	2.1	0.5	-
Okt	9.0	0.1	3.6	-11.5	1.2	-3.4	-
Nov	4.8	-0.9	-2.7	-3.2	6.5	14.0	-
Dez	1.8	3.4	2.8	-8.6	3.7	7.0	-
<b>Produkt</b>	<b>14.8</b>	<b>3.1</b>	<b>43.0</b>	<b>-18.6</b>	<b>32.4</b>	<b>38.0</b>	<b>11.0</b>
<b>Benchmark</b>	<b>6.4</b>	<b>6.1</b>	<b>21.9</b>	<b>-17.9</b>	<b>31.5</b>	<b>7.8</b>	<b>8.7</b>

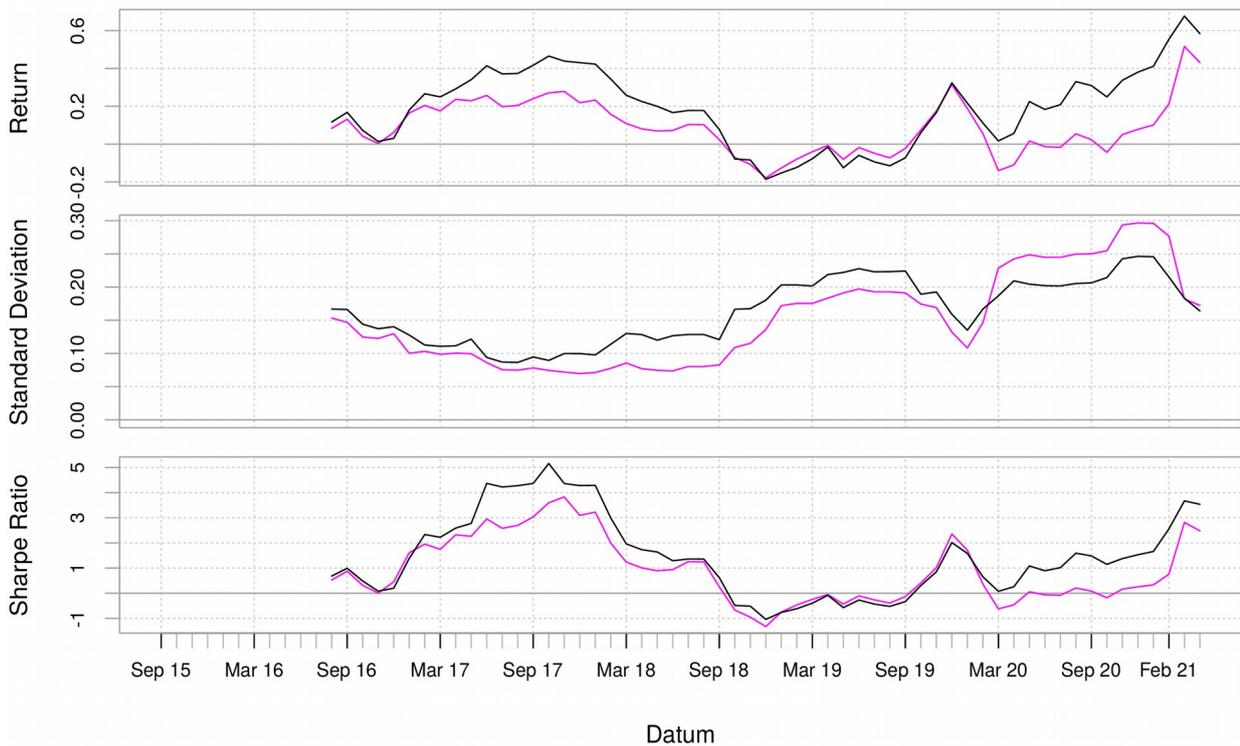
Statistik per Ende Apr 21	6 M	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre
Performance (annualisiert)	83.39%	58.38%	29.36%	18.10%	21.12%
Volatilität (annualisiert)	17.55%	16.40%	19.34%	20.26%	17.27%
Sharpe-Ratio	4.73	3.54	1.50	0.88	1.21
bestes Monatsergebnis	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
schlechtestes Monatsergebnis	-0.15%	-3.40%	-8.05%	-11.48%	-11.48%
Median der Monatsergebnisse	4.80%	2.93%	1.70%	1.24%	1.70%
bestes 12-Monatsergebnis		58.38%	67.66%	67.66%	67.66%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		58.38%	5.66%	-12.52%	-18.57%
Median der 12-Monatsergebnisse		58.38%	33.03%	20.83%	21.64%
längste Verlustphase	1	1	6	15	15
maximale Verlusthöhe	-0.15%	-3.40%	-14.89%	-23.64%	-23.64%

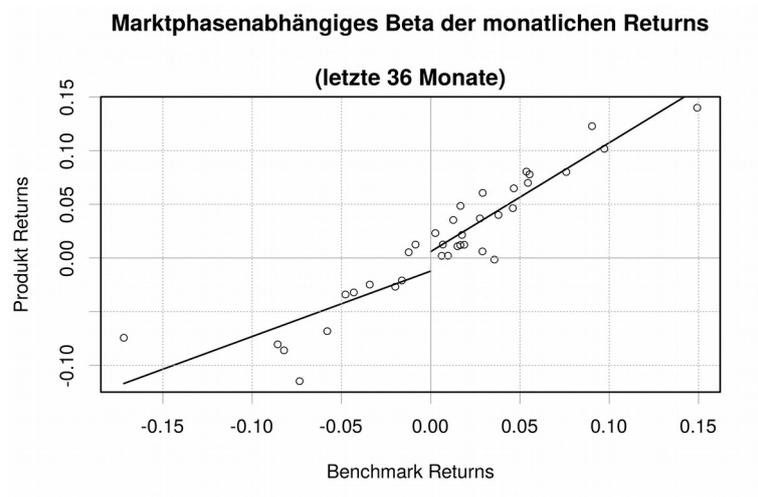
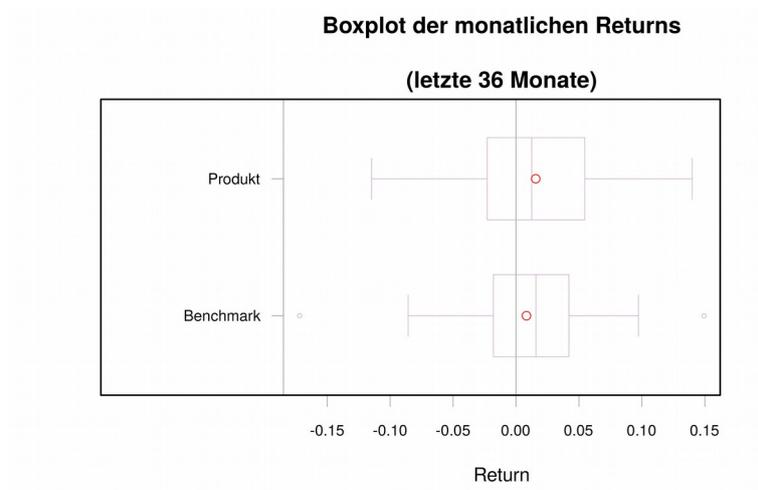
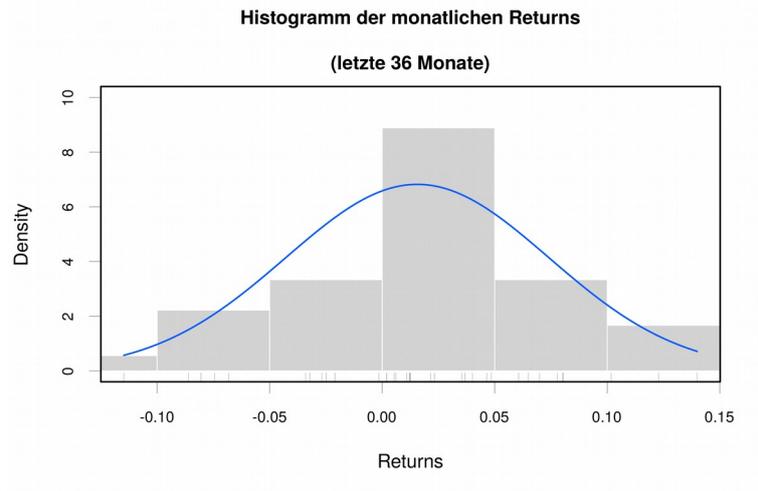
	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	0.01
Jensen Alpha (annualisiert)	0.10
Beta	0.91
R-squared	0.85
Korrelation	0.92
Tracking Error	0.08
Active Premium	0.10
Information Ratio	1.24
Treynor Ratio	0.19

**Performance**



**Rollierende 12-Monats- Performance**





## Erläuterungen

### TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegen-

über „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monatsergebnisse* zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die *maximale Verlusthöhe* der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

**Beta** ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil(er) (weniger volatil) als die Benchmark ist.

**R<sup>2</sup>** ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmentsentscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



**AAA-**  
05/2021

DJE

Mittelstand & Innovation

## Kontakt

TELOS GmbH  
Biebricher Allee 103  
D-65187 Wiesbaden  
[www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: [tfr@telos-rating.de](mailto:tfr@telos-rating.de)