



AA+  
01/2020

DJE

Asia High Dividend

### Produktprofil

Name des Fonds	DJE – Asia High Dividend
ISIN	LU0374456811
Anlageuniversum	Aktienfonds
Benchmark	100% MSCI Daily TR AC Far East Ex Japan
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	01/08/08
Fondsvolumen (alle Anteilklassen)	EUR 221.5 m per 31/12/19
Management Fee	1.45% p.a.
TER	1.73% p.a.
Fondsmanager	Dr. Jan Ehrhardt
Gesellschaft	DJE Investment S.A.
Internet	www.dje.lu

### Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittel- bis langfristig (3-5 Jahre)
Risikoklasse	Risikoklasse 5 (KIID)
Renditeerwartung	moderat bis hoch
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste möglich

## TELOS-Kommentar

Der Fokus des *DJE - Asia High Dividend Fonds* liegt auf Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren des pazifisch-asiatischen Raums. Der Investitionsschwerpunkt sind strukturell gut positionierte Unternehmen mit attraktiven Dividendenrenditen im asiatisch-pazifischen Raum. Das Fondsvermögen wird überwiegend in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere investiert, die von Unternehmen ausgegeben werden, die ihren Sitz in einem asiatischen Land außerhalb Japans haben. Der regionale Fokus liegt auf in Hongkong gelisteten chinesischen Aktien.

Der *DJE - Asia High Dividend* zielt auf einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont ab. Das Anlagekonzept basiert auf der etablierten DJE-Strategie, die auf der Erkenntnis beruht, dass mit zunehmendem Zeithorizont, Dividenden immer wichtiger für die Wertentwicklung werden. Durch das unabhängige DJE-Researchteam werden werthaltige, häufig familiengeführte Unternehmen frei von Benchmarkvorgaben ermittelt, die auch schwierige Marktbedingungen verkraften. Der Fonds wird aktiv gesteuert, sodass auch hohe Kasse-Positionen mit dem Ziel aufgebaut werden können, die Wertentwicklung zu stabilisieren.

Laut Fondsmanagement spricht die demografische Entwicklung der Anlageregion für langfristiges Wachstumspotenzial. Einen Vorteil sieht das Fondmanagement auch darin, dass viele Unternehmen in Asien inhabergeführt sind. Das Fondsmanagement sieht in Asien große Chancen, da die Bewertung der Unternehmen in Bezug auf Ertrag und Substanz günstig erscheint.

Die *DJE Research* Datenbank beinhaltet das vollständige Researchuniversum des Hauses und ist jedem Mitarbeiter im Rahmen seiner Aufgaben zugänglich. Dabei wird das Research für die FMM-Methode – fundamentale und monetäre, aber auch technische Indikatoren – in der Datenbank täglich aktualisiert und Ergebnisse können

übersichtlich aggregiert dargestellt werden. Das im Rahmen der langjährigen FMM-Methode gesammelte Analysewissen und die Analysestrukturierung ist hier gesichert und steht als Entscheidungshilfe dem Fondsmanagement des *DJE - Asia High Dividend Fonds* zur Verfügung.

Die Asset-Allokation im *DJE – Asia High Dividend* wird dynamisch gesteuert. Die Portfoliostrukturierung orientiert sich primär an makroökonomischen Rahmenbedingungen. Auf deren Grundlage werden bestimmte Regionen mit einem guten Chance/Risiko-Verhältnis übergewichtet. Die wesentlichen Performancetreiber des *DJE – Asia High Dividend* umfassen die Allokation der eingesetzten Asset-Klassen (Aktien/Cash), die Länder- und Sektorallokation, die Einzeltitelselektion bei Aktien, die Einzeltitelgewichtung sowie die Fremdwährungsallokation. Der Fonds setzt Future/Optionen zur Absicherung und Generierung von Zusatzerträge um.

Der Fonds hat auf 10-Jahressicht eine annualisierte Performance von 6.83% erzielen können (per Ende 2019). Dabei konnte der Ansatz seine relative Stärke, die in unsicheren und fallenden Märkten liegt, durchaus ausspielen. Durch den konservativen Managementansatz, der Auswahl von Value-Titeln mit oft hoher Dividendenrendite, verläuft die Wertentwicklung des Fonds in starken Erholungsphasen grundsätzlich unterdurchschnittlich, während in schwachen Marktphasen und Seitwärtsbewegungen mit einer Outperformance gerechnet werden kann. In den vergangenen Jahren lag die Dividendenrendite im *DJE - Asia High Dividend* zwischen 3 und 4%. Der Fonds weist hohe Defensivqualitäten durch solide aufgestellte asiatische Unternehmen auf. Dadurch kommt unterdurchschnittliche Volatilität zustande.

Der *DJE - Asia High Dividend* erhält die Bewertung **AA+**.



AA+  
01/2020

DJE

Asia High Dividend

## Investmentprozess

Der *DJE - Asia High Dividend* 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. Insgesamt sind 25 Mitarbeiter aus dem Portfoliomanagement und Researchteam am Investmentprozess beteiligt. Die Verantwortung für die Anlageentscheidungen trägt *Dr. Jan Ehrhardt*. Als Co-Fondsmanager fungiert *Stefan Breintner*. Das sechsköpfige *DJE-Strategieteam* besteht aus 3 Vorständen der *DJE-Kapital AG*, dem Bereichsleiter Research, seinem Stellvertreter und dem Leiter Fondsmanagement. Im Rahmen dieser Strategiem Meetings werden Entscheidungen der Vormonate reflektiert, neue Ansichten ausgetauscht und die Lage der Indikatoren neu bewertet.

Bei der Aktienauswahl und Gewichtung setzt das Fondsmanagement auf einen strukturierten Analyseprozess, der DJE-Strategie, Bewertung, Momentum, verhaltensökonomische Faktoren, Anaylstenschätzungen, Unternehmensgespräche sowie ESG-Kriterien berücksichtigt. Mit dem *DJE - Asia High Dividend* hat *Dr. Jan Ehrhardt* das Konzept nach Asien übertragen und folgende drei spezielle Faktoren hinzugenommen: hohe Dividendenrendite, stabile und sichere Bilanzen und gute Geschäftsaussichten. Das Fondsmanagement ermittelt frei von Benchmark-Vorgaben werthaltige, häufig familiengeführte Unternehmen, die auch schwierige Marktbedingungen besser verkraften. Mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont werden fundamental günstig bewertete Aktien mit überdurchschnittlichen Dividendenrenditen gekauft, bei denen zu erwarten ist, dass die Dividende

## 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 Benchmark 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

Der Fonds wird seit seiner Auflegung im Jahr 2003 von *Dr. Jan Ehrhardt* gemanagt, der seit 2010 auch zum Vorstand der Gesellschaft gehört. Im Rahmen des Fondsmanagements kann er auf das gesamte Analysespektrum des Portfoliomanagement- und Researchteams zurückgreifen, das er seit 2004 leitet. Seit 1.07.2019 verantwortet *Stefan Breintner* als Co-Fondsmanager gemeinsam mit *Dr. Jan Ehrhardt* den Fonds. *Dr. Jan Ehrhardt* und *Stefan Breintner* arbeiten seit dem Eintritt in 2005 von *Stefan*

einen hohen und zuverlässigen Anteil zur Gesamtperformance des Fonds beisteuert.

Die Risikosteuerung erfolgt primär über die Kassenquote. Die Cash-Position wird als aktive Asset-Klasse zur Risikosteuerung genutzt. Die Quote bewegt sich in der Regel zwischen 0 und 20 %. Währungsrisiken werden aktiv auf täglicher Basis gesteuert. Tracking Error, max. Drawdown und VaR - Ziele sind nicht definiert.

Für eine konsequente Umsetzung der Nachhaltigkeitsprinzipien arbeitet *DJE* mit MSCI ESG Research zusammen, einem unabhängigen und global führenden Anbieter von Nachhaltigkeitsanalysen und Ratings im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG). Kriterien wie ESG spielen für *DJE* bereits seit längerem eine große Rolle. Als eigentümergeführtes Familienunternehmen orientiert *DJE* sich seit jeher an Nachhaltigkeitsprinzipien. Es werden zum Beispiel in Portfolios von Beginn an auf Unternehmen verzichtet, die Atom- oder Lenk Waffen, Landminen und Streubomben herstellen. Es werden ca. 900 Unternehmensbesuche und Vorstandskontakte pro Jahr wahrgenommen. Der Kontakt findet im Wesentlichen durch regelmäßige Treffen mit dem Management des Unternehmens vor Ort statt, darüber hinaus wird durch Telefonate in regelmäßigen Abständen für einen kontinuierlichen Nachrichtenfluss gesorgt.

Im Jahr 2019 hat *DJE - Asia High Dividend* den Fonds *LuxTopic - PACIFIC* übernommen. Verantwortlicher Fondsmanager bleibt *Dr. Jan Ehrhardt*. Mit der Verschmelzung dieser beiden thematisch ähnlichen Fonds sollten die Anleger von gebündelten Investmentpotenzialen im *DJE - Asia High Dividend* profitieren.

ilität, 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.

*Breintner* im Unternehmen zusammen.

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
Aktienmarkt (Niveau)	Branchengewichtung
Branchenentwicklung	Länderallokation
Liquidität	Kassenhaltung
Konjunktur	Währungsgewichtung
Länderrisiko	Bonität

## Produktgeschichte

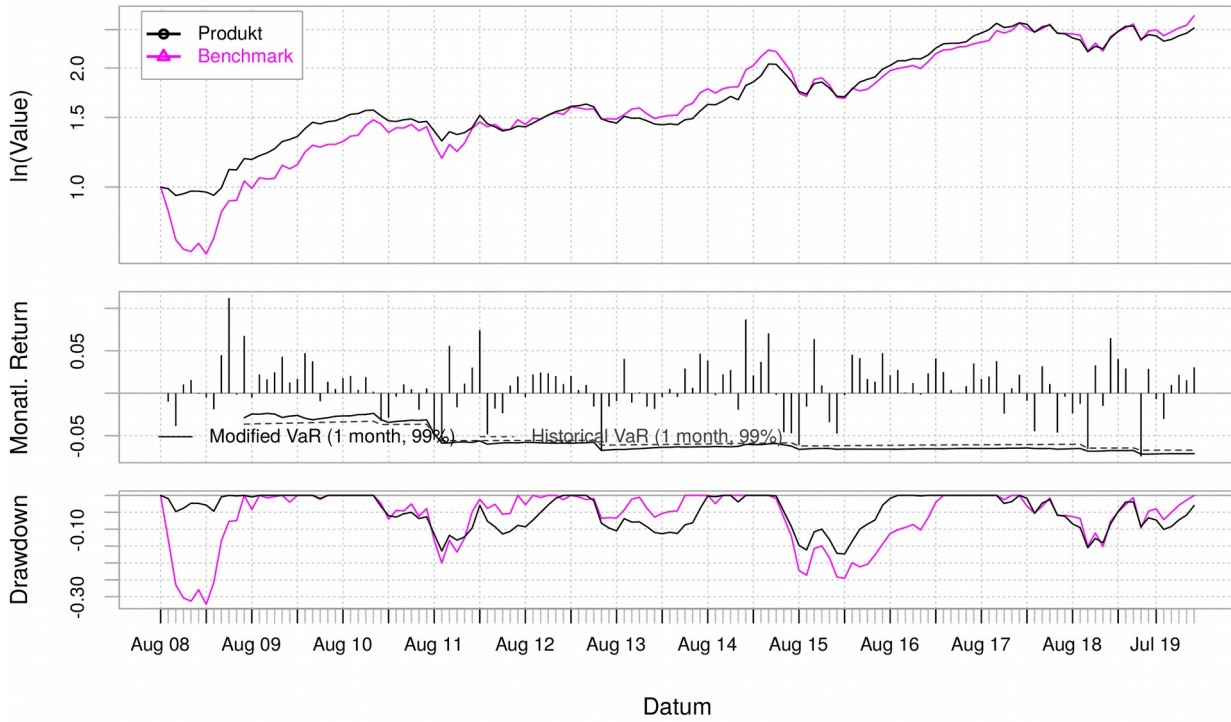
### Monatliche Returns

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Jan</b>	1.3	-3.3	3.0	1.1	-1.8	8.7	-4.7	2.3	2.2	6.5
<b>Feb</b>	1.7	-2.9	7.4	2.0	-0.4	2.1	-0.2	4.1	-0.9	4.0
<b>Mrz</b>	4.7	-0.4	-4.8	0.4	0.5	3.7	4.5	2.5	-4.5	2.9
<b>Apr</b>	3.8	1.0	-1.8	1.0	-0.4	7.1	4.1	0.4	3.2	0.0
<b>Mai</b>	-0.9	0.5	-2.3	-1.6	2.9	-0.2	1.7	0.0	1.1	-7.4
<b>Jun</b>	1.4	-1.9	0.9	-6.8	0.6	-4.6	1.3	0.8	-4.6	2.9
<b>Jul</b>	0.5	0.6	2.0	-1.6	4.6	-4.7	4.7	3.5	-0.4	-0.7
<b>Aug</b>	1.8	-5.5	-0.5	-0.9	3.8	-6.1	2.1	1.7	-2.4	-3.0
<b>Sep</b>	2.0	-5.7	2.2	4.0	-0.2	-1.6	2.7	2.0	-1.2	1.0
<b>Okt</b>	0.4	5.6	2.4	-1.1	2.2	6.4	0.1	3.8	-6.6	2.2
<b>Nov</b>	1.9	-1.7	2.3	0.1	2.7	0.9	1.2	-2.4	3.3	1.5
<b>Dez</b>	0.2	1.1	2.0	-1.6	-1.9	-3.4	-0.2	0.6	-1.5	3.0
<b>Produkt</b>	20.1	-12.3	13.0	-5.2	13.0	7.1	18.4	20.8	-12.2	12.8
<b>Benchmark</b>	30.3	-12.6	19.5	-0.8	17.0	1.0	10.1	24.7	-11.2	22.9

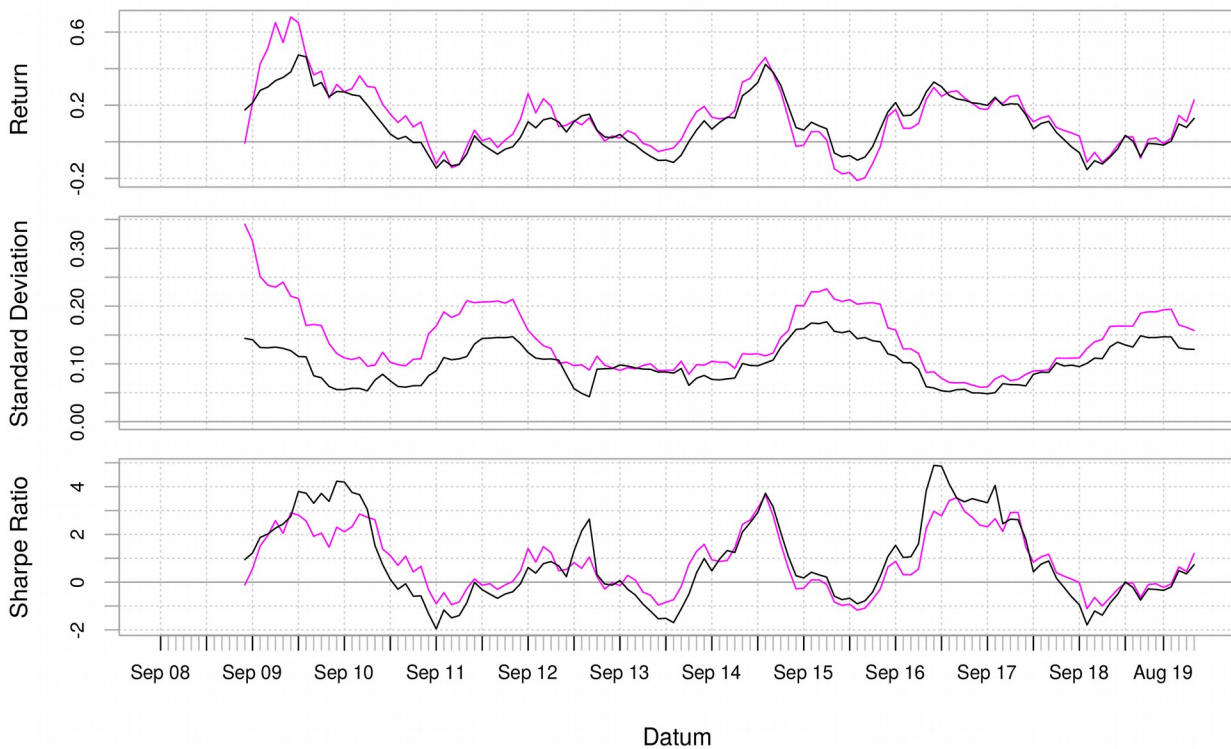
Statistik per Ende Dez 19	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Performance (annualisiert)	12.82%	-0.44%	6.18%	8.71%	7.20%	6.83%
Volatilität (annualisiert)	12.51%	12.06%	10.74%	11.87%	11.00%	10.65%
Sharpe-Ratio	1.00	-0.07	0.54	0.71	0.60	0.54
bestes Monatsergebnis	6.49%	6.49%	6.49%	8.68%	8.68%	8.68%
schlechtestes Monatsergebnis	-7.44%	-7.44%	-7.44%	-7.44%	-7.44%	-7.44%
Median der Monatsergebnisse	1.84%	0.49%	1.02%	1.14%	0.87%	0.91%
bestes 12-Monatsergebnis		12.82%	20.78%	32.71%	42.36%	42.36%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		-12.15%	-15.27%	-15.27%	-15.27%	-15.27%
Median der 12-Monatsergebnisse		-0.87%	0.38%	7.11%	7.88%	6.36%
längste Verlustphase	8	23	23	23	23	24
maximale Verlusthöhe	-8.31%	-15.50%	-15.50%	-17.34%	-17.34%	-17.34%

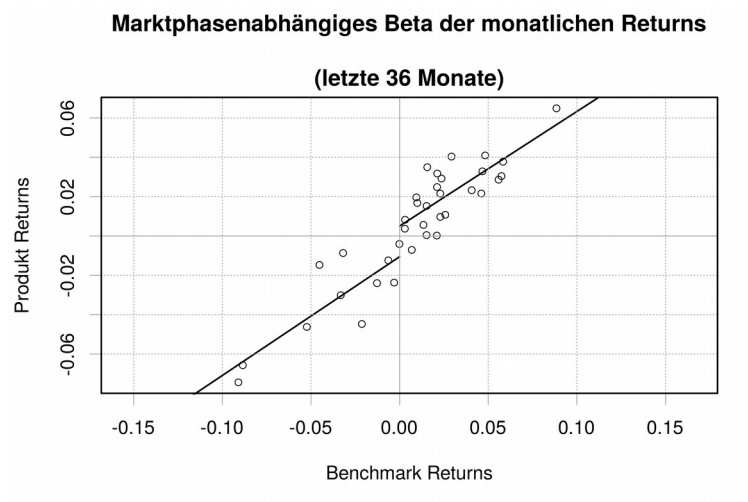
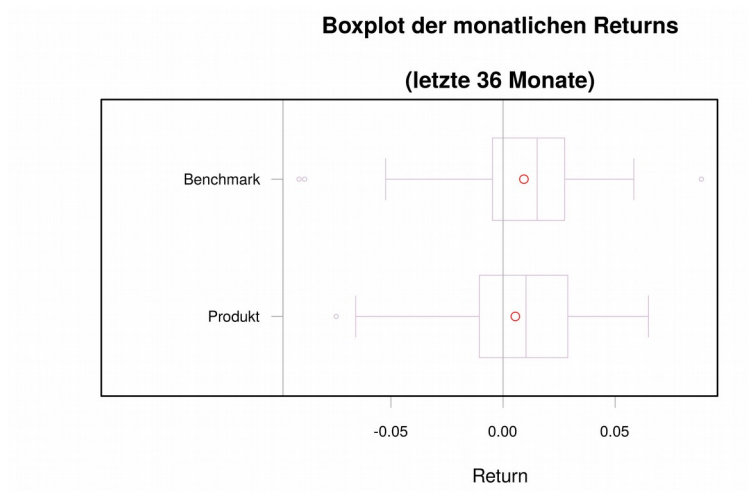
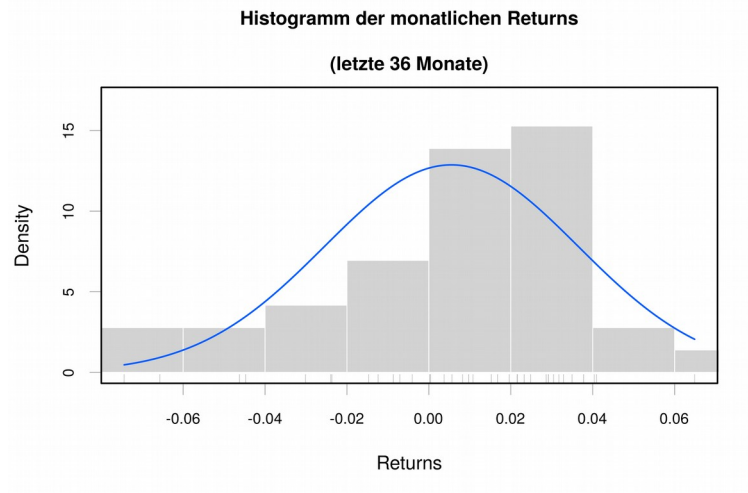
	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	-0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	-0.02
Beta	0.74
R-squared	0.85
Korrelation	0.92
Tracking Error	0.05
Active Premium	-0.05
Information Ratio	-0.85
Treynor Ratio	0.08

**Performance**



**Rollierende 12-Monats- Performance**







## Erläuterungen

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 volatiler (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.

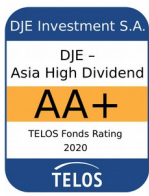
Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

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 Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



**AA+**  
01/2020

**DJE**  
**Asia High Dividend**

## **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)