

Fondsporträt per 30.12.2014

Rücknahmepreis: 112,15 EUR
 Ausgabepreis: 117,76 EUR
 ISIN: LU0159550077

**Anlageberater des Fonds:
 DJE Kapital AG**



Verantwortlich:
 Stefan Breintner
 seit 30.06.2008

Vergleichsindex des Fonds³

60% Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index, 20% Reuters/ Jeffries CRB Index, 20% MSCI World Materials Sector Index (EUR)¹

Die größten Länder in Prozent des Fondsvolumens (30.12.2014)

1. Kanada	33,96%
2. USA	14,37%
3. Großbritannien	10,09%
4. Südafrika	6,00%
5. Deutschland	5,62%

Asset Allocation in Prozent des Fondsvolumens (30.12.2014)³

Aktien	100,37%
--------	---------

Ratings & Auszeichnungen⁴

Morningstar Rating Gesamt²: ★★★★★

Telos Fondsrating: AA+

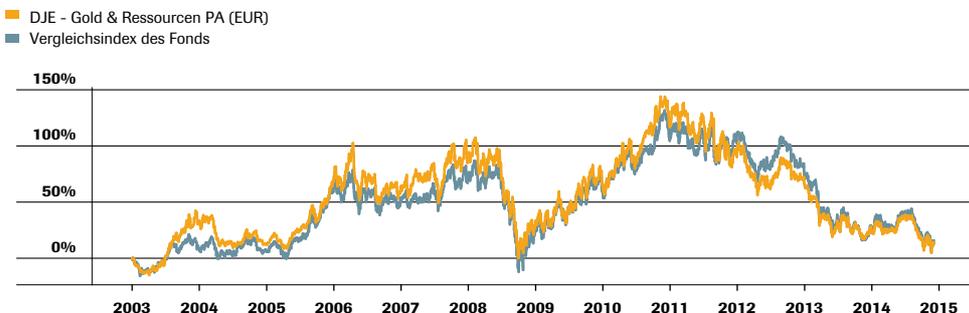
€uro Fund Award 2013:
 1. Platz, Aktienfonds Goldminen, 1 Jahr und 3 Jahre, Deutschland

DJE - Gold & Ressourcen PA (EUR)

Strategie

Der Investitionsschwerpunkt des Fonds liegt auf Aktien von Unternehmen, die im Goldbergbau tätig sind. Die Aktienquote wird aktiv gesteuert. Der Anteil reiner Goldminenaktien muss mindestens 30% des Fondsvolumens betragen. Daneben sind Gesellschaften, die im Bereich anderer primärer Ressourcen - wie z. B. Basismetall-, Öl und Gas- oder Agrarrohstoffproduzenten - operieren ein wichtiger Bestandteil des Fonds. Somit ermöglicht der Fonds Anlegern die Chance, am langfristigen Aufwärtstrend sowohl des Goldpreises als auch des breiten Rohstoffmarktes teilzuhaben. Die Kombination von Titeln des Gold-, Basismetall-, Energie- und Agrarsektors schafft einen Diversifikationseffekt und reduziert für den Anleger das Risiko gegenüber einer Direktanlage.

Wertentwicklung in Prozent gegenüber Vergleichsindex seit Auflage (27.01.2003)



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung. Stand: 30.12.2014
 Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen und wurden nach der BVI-Methode³ berechnet und veranschaulichen die Entwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können davon positiv wie negativ abweichen. Die Bruttowertentwicklung (BVI Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Die größten Branchen in Prozent des Fondsvolumens (30.12.2014)

1. GRUNDSTOFFE	86,09%
2. INDUSTRIE	9,92%
3. ENERGIE	4,36%

Die größten Positionen in Prozent des Fondsvolumens (30.12.2014)

1. RANDGOLD RESOURCES LTD-ADR	5,34%
2. AURUBIS AG	5,20%
3. NEWMONT MINING CORP	4,89%
4. GOLDCORP INC	4,83%
5. AGNICO-EAGLE MINES LTD	3,74%
6. YAMANA GOLD INC	3,70%
7. GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	3,30%
8. ELDORADO GOLD CORP	3,17%
9. RIO TINTO PLC	3,10%
10. ALAMOS GOLD INC	3,06%

¹, ² siehe Seite 4

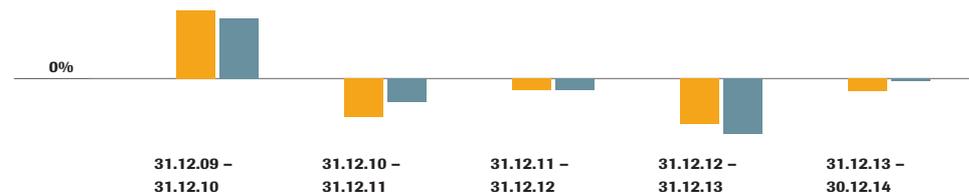
³ siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar)

⁴ Quellenangaben siehe Homepage (www.dje.de/DE_de/unternehmen/auszeichnungen)

DJE - Gold & Ressourcen PA (EUR)

Wertentwicklung in Prozent gegenüber Vergleichsindex der letzten 5 Jahre

- Fonds (netto) unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags von 5,00%
- Fonds (brutto) DJE - Gold & Ressourcen PA (EUR)
- Vergleichsindex des Fonds



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Stand: 30.12.2014
Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen und wurden nach der BVI-Methode³ berechnet und veranschaulichen die Entwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können davon positiv wie negativ abweichen. Die Bruttowertentwicklung (BVI Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung gegenüber Vergleichsindex in Prozent

	1 M.	lfd. Jahr	1 J.	3 J.	3 J. (p.a.)	5 J.	5 J. (p.a.)	seit Auflage	seit Auflage (p.a.)
Fonds	-5,32	-7,55	-7,55	-39,09	-15,22	-34,16	-8,02	12,15	0,97
Vergleichsindex	1,05	-1,52	-1,52	-40,54	-15,90	-29,99	-6,88	15,93	1,25

Stand: 30.12.2014

Risikokennzahlen³

Standardabweichung (1 Jahr)	22,73%	Sharpe Ratio (1 Jahr)	-0,13
Tracking Error (1 Jahr)	9,93%	Korrelation (1 Jahr)	0,84
Value at Risk (99% / 20 Tage)	-14,72%	Beta (1 Jahr)	0,84
Maximum Drawdown (1 Jahr)	-24,38%	Treynor Ratio (1 Jahr)	-3,63

Stand: 30.12.2014

Monatlicher Kommentar des Anlageberaters

In US-Dollar verbilligte sich der Preis für eine Feinunze Gold im November geringfügig um 0,47% auf 1.166,6 \$/oz. Aufgrund des gegenüber dem Euro aufwertenden USD stieg der Goldpreis in Euro dagegen leicht an, um 0,29% auf 938,2 €/oz. Goldminenaktien entwickelten sich in der Betrachtungsperiode besser als physisches Gold. Der Fondspreis des DJE - Gold & Ressourcen verteuerte sich im November um 5,9% und entwickelte sich damit besser als die Vergleichsbenchmark welche 3,2% hinzugewann. Positive Performancebeiträge kamen im Betrachtungszeitraum vor allem aus den Positionen bei den hoch gewichteten Goldpositionen Randgold und Goldcorp. Außerhalb des Goldminenbereichs kamen die höchsten Wertbeiträge aus den Engagements beim deutschen Hüttenkonzern Aurubis und beim diversifizierten japanischen Minenkonzern Sumitomo Metal & Mining. Sumitomo überzeugte Anfang November mit guten Quartalszahlen und einer Anhebung des Ausblicks für das aktuelle Geschäftsjahr. Aufgrund der nach wie vor attraktiven Bewertung der Aktie wurde die Position ausgebaut. Enttäuschend hingegen die Performance der Öl- und Energieaktien, welche aufgrund des starken Ölpreisverfalls in der Betrachtungsperiode stärker unter Druck kamen. Die Investitionsquote lag zum Ende des Betrachtungszeitraums bei ca. 94%. Aufgestockt wurden im November unter anderem die Positionen bei den Goldwerten Franco Nevada Gold, Yamana und Alamos Gold. Der Goldpreis hat zuletzt kaum mehr negativ auf starke US-Wirtschaftsdaten reagiert. Der lang anhaltende Verkaufsdruck bei Gold seitens großer Investoren, könnte damit weiter abebben. Die Aussichten für Goldminen erscheinen somit nach der jahrelang sehr schwachen Entwicklung tendenziell etwas besser. Außerhalb des Goldbereichs wurden die Position beim russischen Nickel- und Palladiumproduzenten Norilsk Nickel und beim kanadischen Kupfer-/Zinkproduzenten Lundin Mining ausgebaut. Beide Titel profitieren von schwachen Produzentenwährungen (Rubel bei Norilsk bzw. großer Anteil der Förderkosten in Euro bei Lundin - Erlöse bei beiden hingegen in USD). Generell bleibt der Fokus des Fonds außerhalb des Edelmetallbereichs vor allem auf Produzenten gerichtet, die Metalle fördern, die durch ein knappes Angebot gekennzeichnet sind, wie z.B. Nickel oder Zink.

Stammdaten

ISIN:	LU0159550077
WKN:	164323
Bloomberg:	DJEGOLP LX
Reuters:	LU0159550077.LUF
Kategorie:	Aktienfonds themenorientiert Gold/Edelmetalle
KVG / KAG:	DJE Investment S.A.
Anlageberater:	DJE Kapital AG
Risikoklasse ³ :	4
Fondstyp:	ausschüttend
Geschäftsjahr:	01.07. - 30.06.
Auflagedatum:	27.01.2003
Fondsvolumen	
(30.12.2014):	44,56 Mio. EUR
TER p.a.	
(30.06.2014) ³ :	2,08%

Kosten³

Ausgabeaufschlag:	5,00%
Verwaltungsvergütung p.a.:	1,32%
Depotbankgebühr p.a.:	0,10%
Beratervergütung p.a.:	0,30%
bis zu 10% p.a. der Wertentwicklung über 6% p.a. (Hurdle-Rate). High-Water-Mark über die letzten 5 Jahre.	

Kontakt

DJE Investment S.A.
Tel.: +352 2692522-0
E-Mail: info@dje.lu
www.dje.lu

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

³ siehe Homepage
(www.dje.de/DE_de/
fonds/fondswissen/glossar)



Ausschüttende Tranche

DJE - Gold & Ressourcen PA (EUR)

DJE Kapital AG

Die DJE Kapital AG stützt sich auf mehr als 40 Jahre Erfahrung in der Vermögensverwaltung und ist heute einer der größten bankenunabhängigen Finanzdienstleister im deutschsprachigen Raum. Die Anlagestrategie, sowohl im Aktien- als auch im Rentenbereich, beruht 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 längerfristigem Anlagehorizont
- + die ihre Aktienanlage auf Goldproduzenten und Rohstoffwerte ausrichten wollen
- + zur Risikominimierung gegenüber einer Direktanlage in einzelnen Titeln des Gold- und Rohstoffsektors

Der Fonds eignet sich nicht für Anleger

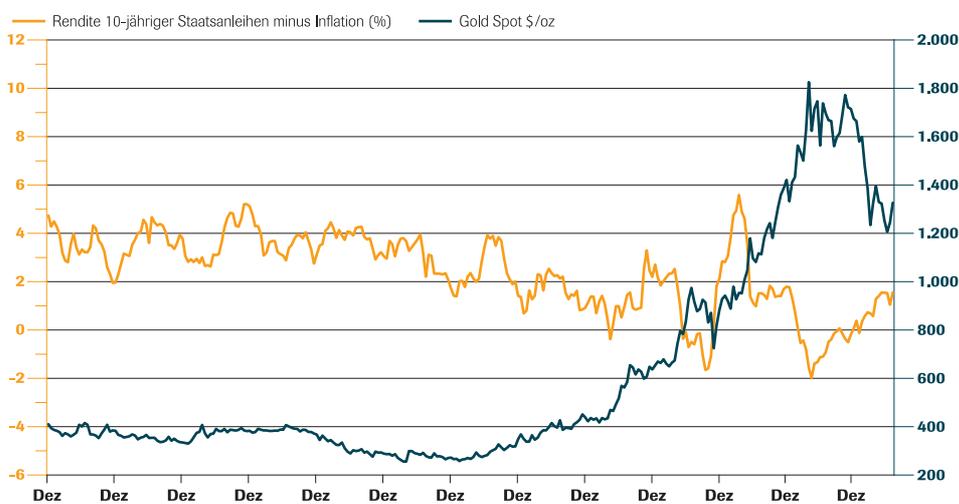
- mit kurzfristigem Anlagehorizont
- die einen sicheren Ertrag anstreben
- die keine erhöhten Wertschwankungen und temporäre Verluste akzeptieren

Investmentkonzept

Aktien von Goldproduzenten haben sich in den letzten Jahren deutlich schlechter entwickelt als physisches Gold. Ursächlich hierfür waren einerseits stark steigende Förderkosten sowie zu hohe Investitionen der Goldkonzerne in neue Wachstumsprojekte und damit fehlende freie Cash Flows. Bedingt durch den deutlichen Goldpreiserückgang des Jahres 2013 hat die Goldminenindustrie einerseits die operativen Kosten reduziert und gleichzeitig die Wachstumsinvestitionen deutlich gekürzt. Dadurch dürften die meisten Goldkonzerne zukünftig in der Lage sein, bei Goldpreisen über 1.250 USD/Unze freie Cash Flow zu generieren. Die gestiegene Ertragskraft dürfte sich mittelfristig positiv auf die Aktienkurse auswirken. Relativ zum Goldpreis befinden sich die Goldaktien aktuell auf einem sehr tiefen Bewertungsniveau. Die Chancen für den breiten Rohstoffmarkt liegen vor allem in der fortschreitenden Urbanisierung Chinas und anderer Schwellenländer, welche mit einem steigenden Rohstoffbedarf einhergeht. Es wird vor allem auf Unternehmen, die Rohstoffe produzieren, welche durch vorteilhafte Angebots-/Nachfragerelationen gekennzeichnet sind gesetzt. Gegenwärtig trifft dies z.B. für Nickel, Platin und Palladium zu. Bei einem knappen Angebot und gleichzeitig stabiler Nachfrageentwicklung dürften die Preise mittel- bis langfristig hoch bleiben, was sich wiederum positiv auf die Gewinnentwicklung der entsprechenden Produzenten auswirken sollte. Der DJE - Gold & Ressourcen verfolgt strenge Anlagekriterien: Investiert wird ausschließlich in Unternehmen, die in politisch stabilen Gebieten operieren und sich durch eine im Branchenvergleich attraktive fundamentalanalytische Bewertung auszeichnen.

Vor allem fallende Realzinsen würden die Goldpreisentwicklung wieder nachhaltig positiv beeinflussen, siehe unten stehende Grafik.

Realzins USA vs. Goldpreis (USD)



Quelle: Bloomberg

Stand: 28.02.2014

Chancen und Risiken

Chancen

- + Auf lange Sicht hohes Kurssteigerungspotenzial bei Aktien aus dem Gold- und Rohstoffsektor
- + Währungsgewinne bei globalen Anlagen sind möglich
- + Steigende physische Goldnachfrage wegen eines schwindenden Vertrauens in etablierte Währungen sowie wachsender Schmuckkonsum in Schwellenländern sollten zu steigenden Goldpreisen und damit zu höheren Kursen von Goldminenaktien führen

Risiken

- Aktien des Rohstoff- und Edelmetallsektors haben generell eine höhere Schwankungsintensität als der Gesamtmarkt
- Wechselkursrisiken durch einen hohen Auslandsanteil im Portfolio
- Neben den Marktpreisrisiken (Aktien- und Währungsrisiken) gibt es Länder- und Bonitätsrisiken

DJE - Gold & Ressourcen PA (EUR)

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 (Wesentliche Anlegerinformationen (KID), 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 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 Kapitalverwaltungsgesellschaften / 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 in den USA steuerpflichtigen Personen 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.

¹⁾ Benchmark Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen bezüglich der Daten (oder der sich aus ihrer Nutzung ergebende Ergebnisse) ab. Insbesondere übernehmen die Parteien keinerlei Gewähr für die Eigenständigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit, allgemeine Gebrauchstauglichkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck der Daten. Ohne Einschränkung der vorstehende Bestimmungen haften MSCI, mit MSCI verbundene Unternehmen und Drittparteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen unter keinen Umständen für unmittelbare, mittelbare, besondere, Folge oder jede andere Art von Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) sowie Schadenersatz, selbst wenn sie auf die Möglichkeit derartige Schäden hingewiesen wurden. Die MSCI Daten dürfen ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI nicht an Dritte weitergegeben oder verteilt werden.

²⁾ 2014 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.