

Markteinschätzung DJE Investment

Seitwärtstrend wahrscheinlich



Von Euphorie kann an der Börse immer noch keine Rede sein. Die Anleger sind eher noch vorsichtiger geworden. So kam es im ersten Quartal bei Aktienfonds zu Rekordabflüssen von fünf Milliarden Euro. Das zeigt, dass die Börsianer nicht den gleichen Fehler machen wollen wie 2000: zu Höchstkursen kaufen beziehungsweise investiert bleiben. Dabei sprechen die meisten Technischen Indikatoren derzeit gegen eine stärkere Abschwächung. Das wahrscheinlichste Szenario ist eine Seitwärtsbewegung.

Sorgenkind bleiben die USA. Das Hauptproblem ist die fehlende Sparneigung der Amerikaner. Wer nicht spart, kann nicht investieren und seine Produktion beziehungsweise seine Produktivität nicht steigern. Eine Rückkehr der USA als Weltwachstumslokomotive ist deshalb auf viele Jahre hin unrealistisch. Allerdings dürften die Verknappung des Aktienangebots durch die Rückkäufe der Unternehmen und die zunehmende Geldmengenausdehnung Wall Street unterstützen. Trotz schlechter US-Konjunktur besteht daher von dieser Seite

derzeit keine Gefahr für die anderen Börsenplätze.

Für Europa spricht aktuell, dass sich die Wirtschaft zunehmend von den USA abkoppelt. 2001 gingen noch 17,5 Prozent der Exporte aus dem Euroraum über den Atlantik. Zuletzt waren es lediglich 14 Prozent. Dagegen stiegen die Ausfuhren zum Beispiel in die neuen EU-Staaten oder nach Asien deutlich. Positiv ist auch die Entwicklung Chinas. Das hohe Wachstum dort kompensiert zurzeit die schwache US-Konjunktur. Sehr hohe Produktivität und niedrige Lohnkosten bei zugleich stark steigenden Investitionen sprechen dafür, dass das chinesische Bruttoinlandsprodukt weiter zulegt.

Insgesamt bleiben die Aussichten für die Aktienmärkte positiv. Das liegt auch an nach wie vor fehlenden Anlagealternativen. Auch das Übernahmefieber könnte die Kurse weiter beflügeln. Investments in Asien und Europa sind Engagements in den USA vorzuziehen.

Fonds-Research

Das richtige Depot

Für den Finanzberater ist die richtige Asset Allocation und Fondsauswahl enorm wichtig. Denn eine gute Performance spricht für die Qualität der Beratung. Damit diese Qualität gewährleistet ist, bietet JDC über die Patriarch Multi-Manager GmbH mit vier Strategieportfolios Orientierung. Für diese Portfolios zeichnet die Dr. Jens Ehrhardt Kapital

AG (DJE) verantwortlich. Ehrhardt gehört zweifellos zu den besten und bekanntesten Vermögensverwaltern Deutschlands. Seit 2005 managt die DJE Kapital AG die Fondsvermögensverwaltung von Patriarch. Die Strategieportfolios bilden die Portfolios „Ertrag“, „Ausgewogen“, „Wachstum“ und „Dynamik“ aus der Fondsvermögensverwaltung Patriarch Select ab. Vorteil für

Sie als Poolpartner: Sie können sich bei der Beratung nicht nur an den Portfolios orientieren, sondern Ihren Kunden auch ein komplettes Portfolio vermitteln.



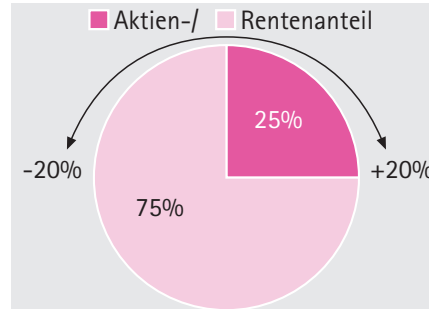
Strategieportfolio „Ertrag“

Strategie

Die Strategie „Ertrag“ setzt auf laufende Erträge mit der Chance auf Kapitalzuwachs bei geringen Wertschwankungen. Der Anlagezeitraum sollte mindestens zwischen drei und vier Jahren liegen.

- Einstiegsgebühr: 3,00 %*
- Managementgebühr: 1,25 % p. a.*

* zzgl. 19 % MwSt.



Die aktuelle Gewichtung (unten) des Aktien-/Rentenanteils des Portfolios kann jeweils um bis zu 20 Prozent von der strategischen Allokation (links) abweichen.

Aktuelle Gewichtung

- Rentenfonds: 68,00 %
- Aktienfonds: 30,00 %
- Cash-Quote: 2,00 %

Performancedaten

	Benchmark	Portfolio
Seit Auflegung*	+13,97 %	+29,27 %
3 Jahre	+9,58 %	+22,58 %
12 Monate	+0,26 %	+6,49 %
3 Monate	-1,00 %	+1,72 %
1 Monat	-0,70 %	+1,14 %

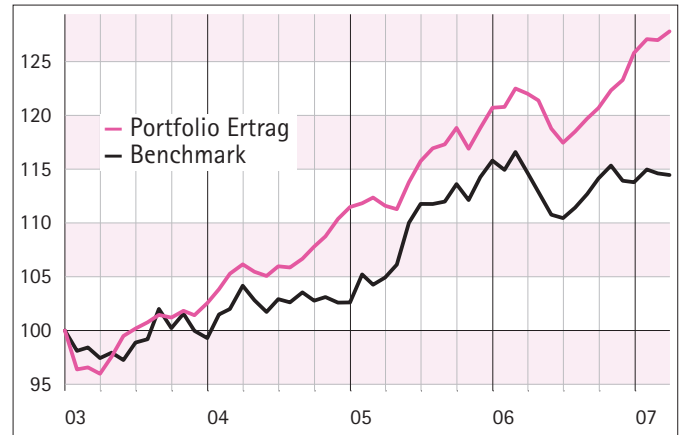
Stand: 30.04.07

*Auflegung Dezember 2002

Die Benchmark ist zusammengesetzt aus 12,5 % MSCI World (\$) in EUR RI und 12,5 % MSCI World ExEurope RI und 75 % CitigroupGlobalGovernment. Die Renditen verstehen sich exklusive der Managementgebühr.

Portfolio vs. Benchmark

in Prozent



Rentenfonds

WKN	Fonds	Anteil
A0D PHJ	Pioneer Total Return	10,00 %
592 331	FT ABS Plus	9,00 %
978 802	OP Extra Bond EUR	8,00 %
A0C A6K	Julius Bär Absolute Return Bond Fd.	7,00 %
939 979	Fidelity European High Yield Fund	7,00 %
A0B 5JR	DWS Inv. Inflation Protect LC	7,00 %
A0D KKV	ABN Amro Abs. Return Bond F.	7,00 %
529 936	Nordea European High Yield	5,00 %
A0D QQ9	JPM Emerging Markets Debt. EUR A	5,00 %
164 319	DJE Renten Global	3,00 %

Aktienfonds

WKN	Fonds	Anteil
982 584	Franklin Mutual European Fund	7,00 %
164 325	DJE - Dividende & Substanz P	7,00 %
973 347	Nordea European Value Fund	5,00 %
A0C AV0	Coreolan Europe	5,00 %
A0M J48	Pioneer Funds-Global Ecology	3,00 %
978 174	Acatis Aktien Global	3,00 %



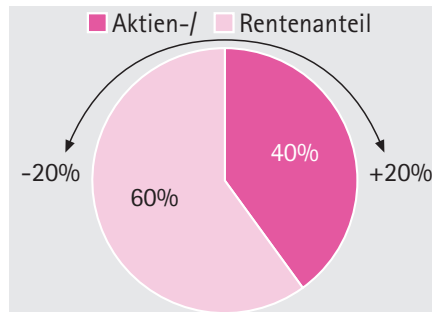
Strategieportfolio „Ausgewogen“

Strategie

Die Strategie „Ausgewogen“ setzt auf die Erwirtschaftung laufender Erträge bei überschaubaren Wertschwankungen. Der Anlagezeitraum sollte mindestens zwischen vier und sieben Jahren liegen.

- Einstiegsgebühr: 4,00 %*
- Managementgebühr: 1,25 % p. a.*

* zzgl. 19 % MwSt.



Die aktuelle Gewichtung (unten) des Aktien-/ Rentenanteils des Portfolios kann jeweils um bis zu 20 Prozent von der strategischen Allokation (links) abweichen.

Aktuelle Gewichtung

- Rentenfonds: 54,00 %
- Aktienfonds: 44,00 %
- Cash-Quote: 2,00 %

Rentenfonds		
WKN	Fonds	Anteil
592 331	FT ABS Plus	13,00 %
AOD PHJ	Pioneer Total Return	9,00 %
AOB 5JR	DWS Inv. Inflation Protect LC	7,00 %
978 802	OP Extra Bond EUR	7,00 %
939 979	Fidelity European High Yield Fund	6,00 %
AOC A6K	Julius Bär Absolute Return Bond Fund	5,00 %
529 936	Nordea European High Yield	4,00 %
AOD QQ9	JPMorgan Emerging Markets Deb.	3,00 %

Aktienfonds		
WKN	Fonds	Anteil
982 584	Franklin Mutual European Fund	5,00 %
164 325	DJE - Dividende & Substanz P	5,00 %
921 802	UBAM - US Equity Value	5,00 %
AOH 02T	Swisscanto Eq. Fd. Listed Pr. Equity	5,00 %
AOD QHZ	JPM Euroland A	5,00 %
973 347	Nordea European Value	4,00 %
AOC AV0	Coreolan Europe	4,00 %
847 605	Allianz - Dit Iberia	3,00 %
978 174	Acatis Aktien Global	3,00 %
AOB 9GB	LuxTopic Pacific	3,00 %
AOM J48	Pioneer Funds Global Ecology	2,00 %



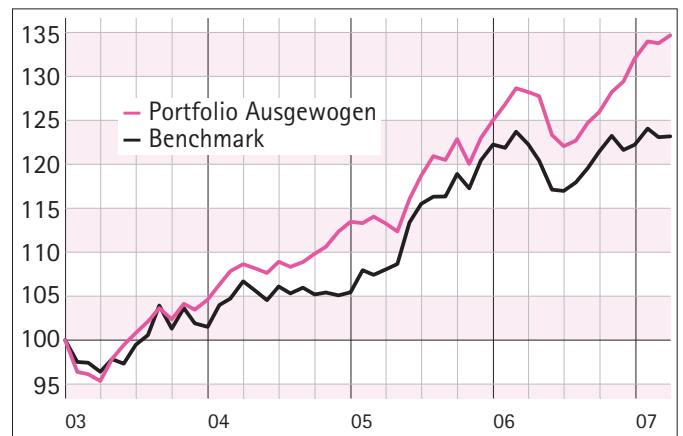
Performancedaten

	Benchmark	Portfolio
Seit Auflegung*	+23,23 %	+36,19 %
3 Jahre	+15,05 %	+25,90 %
12 Monate	+1,48 %	+6,60 %
3 Monate	-0,83 %	+1,65 %
1 Monat	-0,28 %	+1,13 %

Stand: 30.04.07

*Auflegung Dezember 2002

Portfolio vs. Benchmark in Prozent



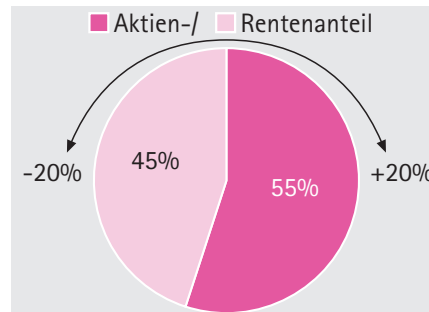
Die Benchmark ist zusammengesetzt aus 20 % MSCI World (\$) in EUR RI und 20 % MSCI World ExEurope RI und 60 % CitigroupGlobalGovernment. Die Renditen verstehen sich exklusive der Managementgebühr.

Strategieportfolio „Wachstum“

Strategie

Bei der Strategie „Wachstum“ steht der Wertzuwachs des eingesetzten Kapitals im Vordergrund. Größere Wertschwankungen werden zur Erzielung höherer Renditen in Kauf genommen. Der Anlagezeitraum sollte mindestens sieben bis zehn Jahre betragen.

- Einstiegsgebühr: 4,00 %*
- Managementgebühr: 1,25 % p.a.* * zzgl. 19 % MwSt.

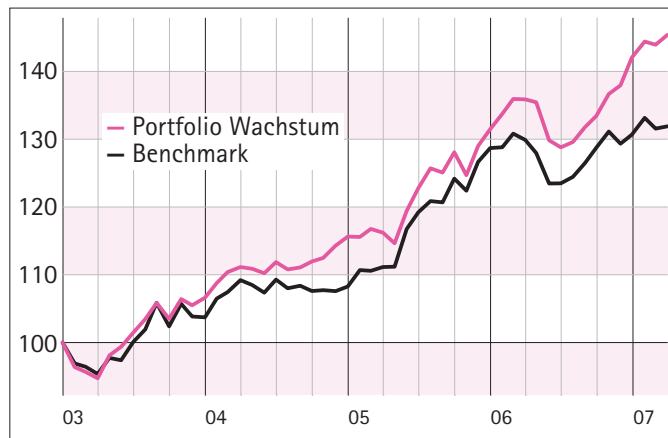


Die aktuelle Gewichtung (unten) des Aktien-/Rentenanteils des Portfolios kann jeweils um bis zu 20 Prozent von der strategischen Allokation (links) abweichen.

Aktuelle Gewichtung

- Aktienfonds: 58,00 %
- Rentenfonds: 40,00 %
- Cash-Quote: 2,00 %

Portfolio vs. Benchmark in Prozent



Performancedaten

	Benchmark	Portfolio
Seit Auflegung*	+32,49 %	+47,55 %
3 Jahre	+20,52 %	+33,06 %
12 Monate	+2,71 %	+8,93 %
3 Monate	-0,65 %	+2,17 %
1 Monat	+0,13 %	+1,49 %

Stand: 30.04.07 *Auflegung Dezember 2002
 Die Benchmark ist zusammengesetzt aus 45 % CitigroupGlobalGovernment und 27,5 % MSCI World (\$) in EUR RI und 27,5 % MSCI World Ex-Europe RI. Die Renditen verstehen sich exklusive der Managementgebühr.

Aktienfonds

WKN	Fonds	Anteil
982 584	Franklin Mutual European Fund	7,00 %
973 347	Nordea European Value Fund	7,00 %
164 325	DJE - Dividende & Substanz P	7,00 %
921 802	UBAM - US Equity Value	5,00 %
A0C AV0	Coreolan Europe	5,00 %
847 818	FT-Europa Dynamik Fonds	5,00 %
A0H 02T	Swisscanto Eq. Fd. Listed Pr. Equ.	5,00 %
847 605	Allianz-DIT Iberia	4,00 %
978 174	Acatis Aktien Global	4,00 %
973 678	JPMF Emerging Markets Eq Fd A	3,00 %
A0B 9GB	LuxTopic - Pacific P Cap.	2,00 %
A0M J48	Pioneer Funds-Global Ecology	2,00 %
798 387	Vitruvius Japanese Equity EUR	2,00 %

Rentenfonds

WKN	Fonds	Anteil
592 331	FT ABS Plus	10,00 %
A0D PHJ	Pioneer Total Return	8,00 %
978 802	OP Extra Bond Euro	7,00 %
A0B 5JR	DWS Invest Inflation Protect LC	6,00 %
939 979	Fidelity European High Yield Fund	5,00 %
529 936	Nordea European High Yield	4,00 %



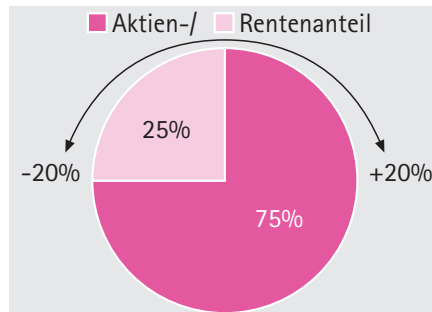
Strategieportfolio „Dynamik“

Strategie

Die Strategie „Dynamik“ erstrebt einen hohen Wertzuwachs des eingesetzten Kapitals bei erhöhtem Risiko. Größere Wertschwankungen sind möglich, der Anlagezeitraum sollte länger als zehn Jahre sein.

- Einstiegsgebühr: 5,00 %*
- Managementgebühr: 1,25 % p.a.*

* zzgl. 19 % MwSt.



Die aktuelle Gewichtung (unten) des Aktien-/Rentenanteils des Portfolios kann jeweils um bis zu 20 Prozent von der strategischen Allokation (links) abweichen.

Aktuelle Gewichtung

- Aktienfonds: 80,00 %
- Rentenfonds: 18,00 %
- Cash-Quote: 2,00 %

Aktienfonds		
WKN	Fonds	Anteil
164 325	DJE - Dividende Et Substanz P	8,00 %
975 370	Pioneer Europe Value	7,00 %
921 802	UBAM - US Equity Value	7,00 %
AOH 02T	Swisscanto Eq. Fd. Listed Pr. Equity	5,00 %
973 346	Nordea Nordic Equity Fund	5,00 %
973 678	JPMF Emerging Markets Eq Fd A	5,00 %
849 014	DWS ZI Aktien Schweiz	5,00 %
982 584	Franklin Mutual European Fund	5,00 %
978 174	Acatis Aktien Global	5,00 %
847 605	Allianz DIT Iberia	4,00 %
973 347	Nordea European Value	4,00 %
AOM J48	Pioneer Funds Global Ecology	4,00 %
AOC AVO	Coreolan Europe	4,00 %
AOB 9GB	LuxTopic Pacific P Cap	3,00 %
798 387	Vitruvius Japanese Equity EUR	3,00 %
973 281	Fidelity Australia Fund	3,00 %
603 474	Fidelity Fds. European Mid Cap	3,00 %

Rentenfonds		
WKN	Fonds	Anteil
592 331	FT ABS Plus	9,00 %
AOD PHJ	Pioneer Total Return C	5,00 %
978 802	OP Extra Bond EUR	4,00 %



Perfomancedaten

	Benchmark	Portfolio
Seit Auflegung*	+44,84 %	+64,12 %
3 Jahre	+27,81 %	+43,29 %
12 Monate	+4,34 %	+10,14 %
3 Monate	-0,42 %	+3,13 %
1 Monat	+0,69 %	+2,60 %

Stand: 30.04.07

*Auflegung Dezember 2002

Die Benchmark ist zusammengesetzt aus 37,5 % MSCI World ExEurope RI und 37,5% MSCI World (\$) in EUR RI und 25 % CitigroupGlobalGovernment. Die Renditen verstehen sich exklusive der Managementgebühr.

Portfolio vs. Benchmark

in Prozent

