



Investors for a new now

# Regimewechsel – wie Inflation den Aktienmarkt beeinflusst

Frankfurt, 16. November 2022

Denise Kißner  
Senior Produktspezialistin Aktien  
& LRA

Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater. Keine Weitergabe an Privatkunden.



# Eine komplett neue (Aktien-)Welt

## Die größten Unternehmen – jetzt und 14 Jahre davor

### Top-10-Unternehmen nach Marktkapitalisierung 2008

Unternehmen	Land	Marktkap. in Mrd. USD	Dividendenrendite in %
Exxon Mobil Corp	USA	469	1,7%
PetroChina Co Ltd	CHN	448	4,1%
Gazprom PJSC	RUS	361	2,7%
General Electric Co	USA	306	4,5%
China Mobile Ltd	CHN	295	2,1%
Petroleo Brasileiro SA	BRA	291	1,7%
ICBC	CHN	275	4,0%
Royal Dutch Shell plc	UK	265	4,8%
Microsoft Corp	USA	264	1,6%
AT&T	USA	237	4,5%
<b>Durchschnitt</b>			<b>3,2%</b>

### Top-10-Unternehmen nach Marktkapitalisierung 2022

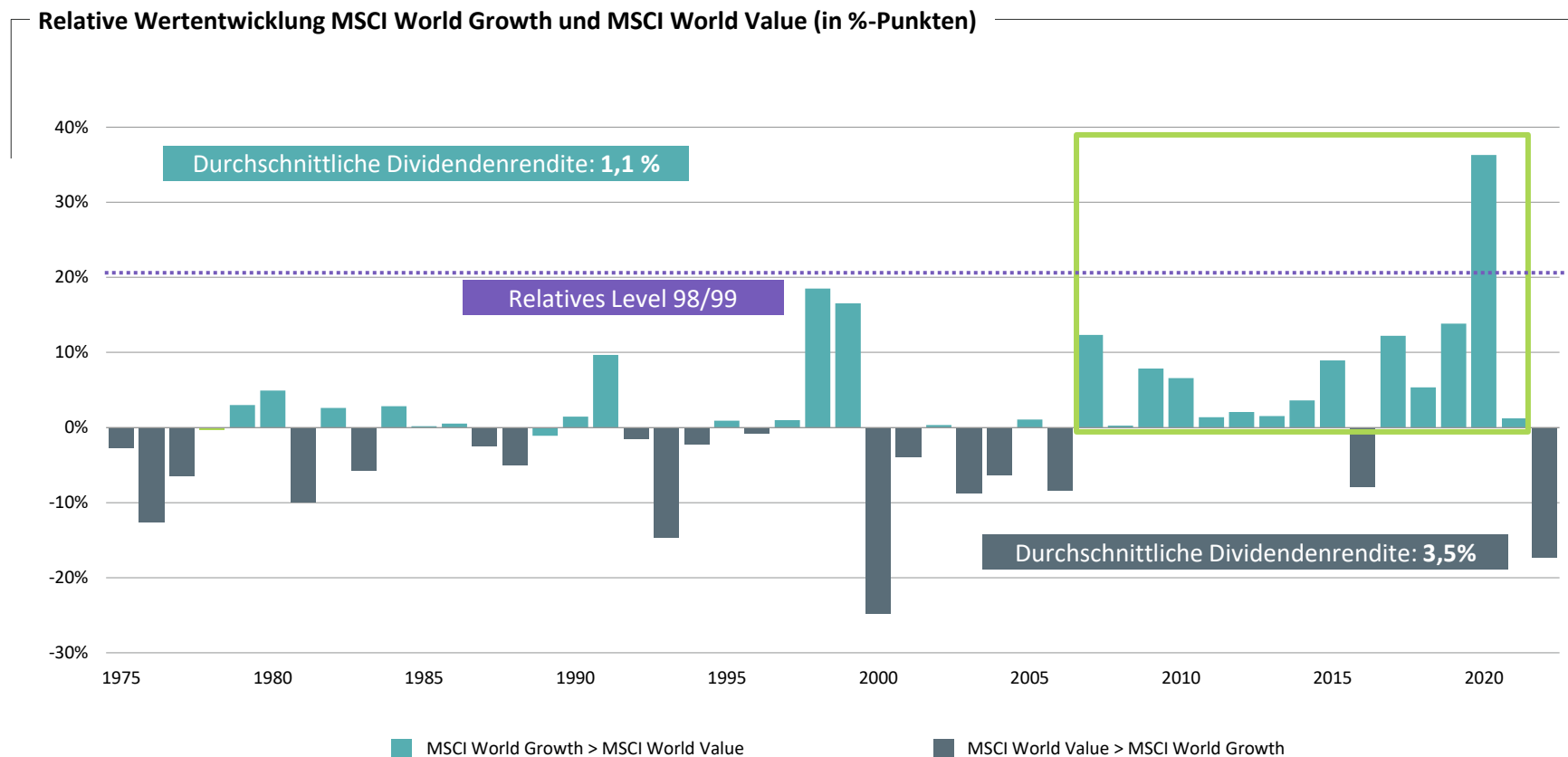
Unternehmen	Land	Marktkap. in Mrd. USD	Dividendenrendite in %
Apple Inc	USA	2.341	0,6%
Saudi Arabian Oil	SAU	2.144	-
Microsoft	USA	1.789	1,1%
Alphabet A	USA	1.328	-
Alphabet C	USA	1.328	-
Amazon	USA	1.193	-
Tesla	USA	660	-
Berkshire Hathaway	USA	613	-
United Health	USA	495	1,2%
Johnson & Johnson	USA	441	2,7%
<b>Durchschnitt</b>			<b>0,6%</b>

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Nennung einzelner Wertpapiere dient lediglich der Veranschaulichung, sie darf nicht als Anlagerat oder Aufforderung zum Erwerb bzw. der Veräußerung von Anteilen verstanden werden. Dividenden sind nicht garantiert. Die Höhe von Dividendenauszahlungen kann sich ändern bzw. komplett ausfallen.

Stand: Mitte Oktober 2022; Quelle: DWS Investment GmbH, halbjährliches Update

# Regimewechsel?

## Geht das „goldene Zeitalter“ der Wachstumsaktien zu Ende?



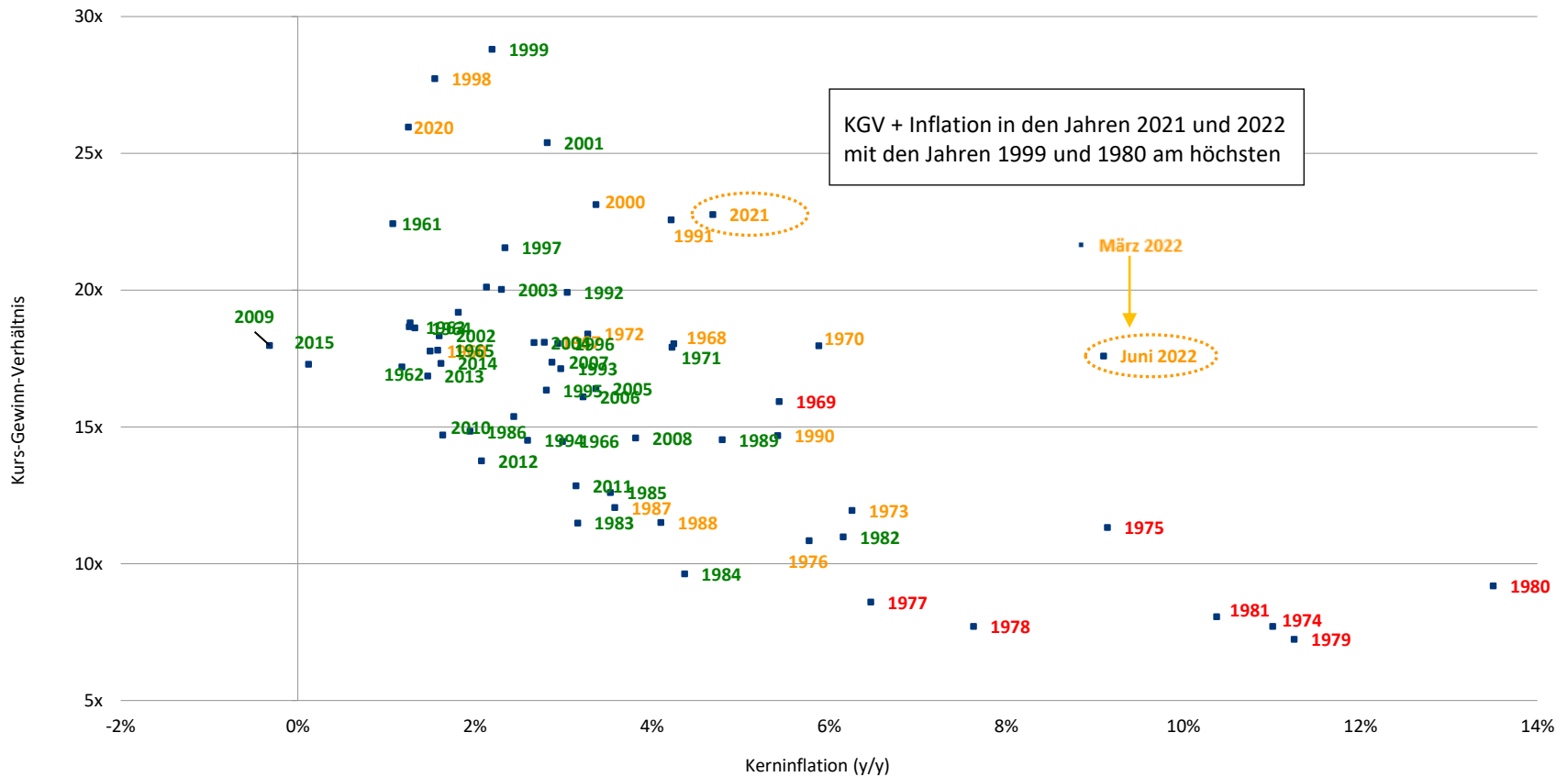
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Dividenden sind nicht garantiert. Die Höhe von Dividendenauszahlungen kann sich ändern bzw. komplett ausfallen.

Stand: Ende Oktober 2022, Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream, Preisindizes in USD

# Hohe Inflation drückt auf Aktienbewertungen



## Kurs-Gewinn-Verhältnis des US-Aktienmarktes und US-Inflation

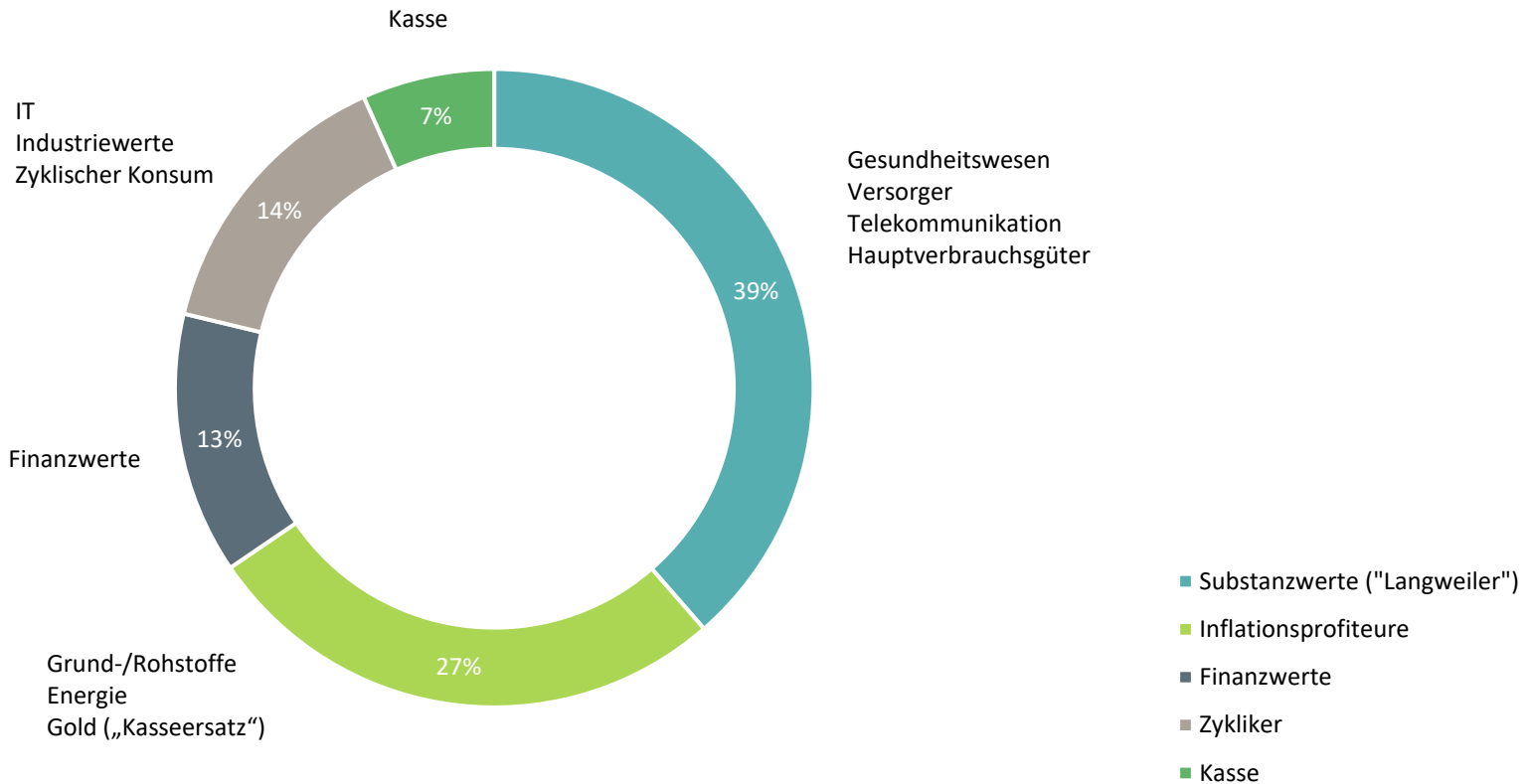


Stand: Ende Juni 2022; Quelle: DWS Investment GmbH, Bloomberg, Quartalsupdate

# DWS Top Dividende



## Aktuelle thematische Aufteilung DWS Top Dividende



Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.  
Stand: Ende Oktober 2022; Quelle: DWS Investment GmbH, Report Finder

# DWS Top Dividende

## Top-10-Positionen und Investitionsgrad

### Top-10-Positionen

Schlumberger N.Y. Shares	3,0%
Johnson & Johnson	2,8%
Nutrien	2,8%
Shell	2,4%
TC Energy	2,3%
TotalEnergies	2,3%
Merck & Co.	2,2%
Nextera Energy Inc.	2,1%
Nippon Telegraph and Telephone Corp.	2,0%
The Procter & Gamble	2,0%
<b>Summe</b>	<b>23,9%</b>

### Investitionsgrad

Aktien	90,5%
Waren/Rohstoffe	2,8%
Bar und Sonstiges	6,7%



Aktuelle Dividendenrendite: 4,2%



Dividendenwachstum (12 Mon.): ~ 6%



Attraktiver Bewertungsabschlag:  
DWS Top Dividende vs. MSCI World

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Die Nennung einzelner Wertpapiere dient lediglich der Veranschaulichung, sie darf nicht als Anlagerat oder Aufforderung zum Erwerb bzw. der Veräußerung von Anteilen verstanden werden. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Ausschüttungen sind nicht garantiert. Die Höhe von Ausschüttungszahlungen kann sich ändern bzw. komplett ausfallen.

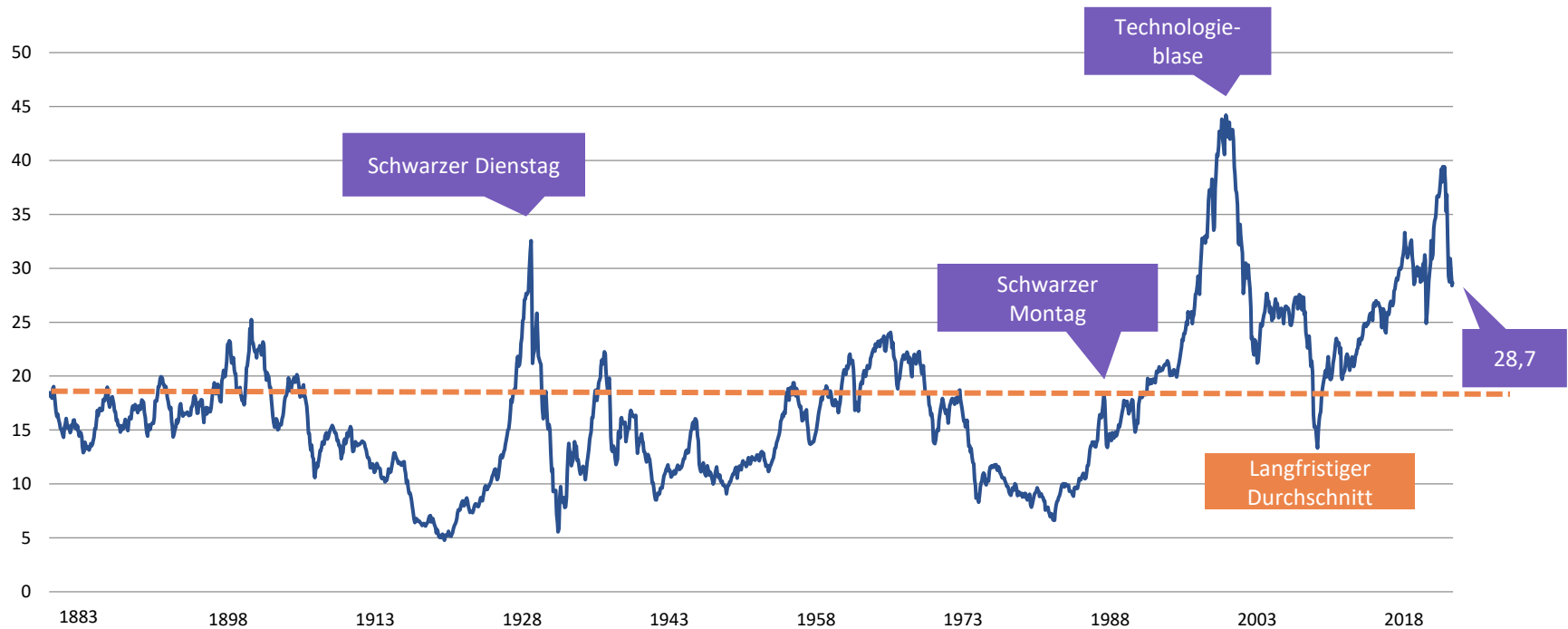
In % des Fondsvolumens;

Stand: Ende Oktober 2022; Quelle: DWS International GmbH

# Ein Blick auf mögliche künftige Aktienmarktrenditen



Shiller-KGV seit 1883 des S&P500-Index



Das Shiller-KGV/CAPE (Cycle-Adjusted Price Earnings Ratio) oder Shiller-KGV: Es setzt die Bewertung einer Aktie ins Verhältnis zum Gewinn, den ein Unternehmen erwirtschaftet, und kann damit Aufschluss darüber geben, ob eine Aktie fair bewertet ist. Im Gegensatz zum KGV handelt es sich um eine über zehn Jahre geglättete und zugleich inflationsbereinigte Variante dieser Kennziffer. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, welche sich als falsch heraus stellen können.

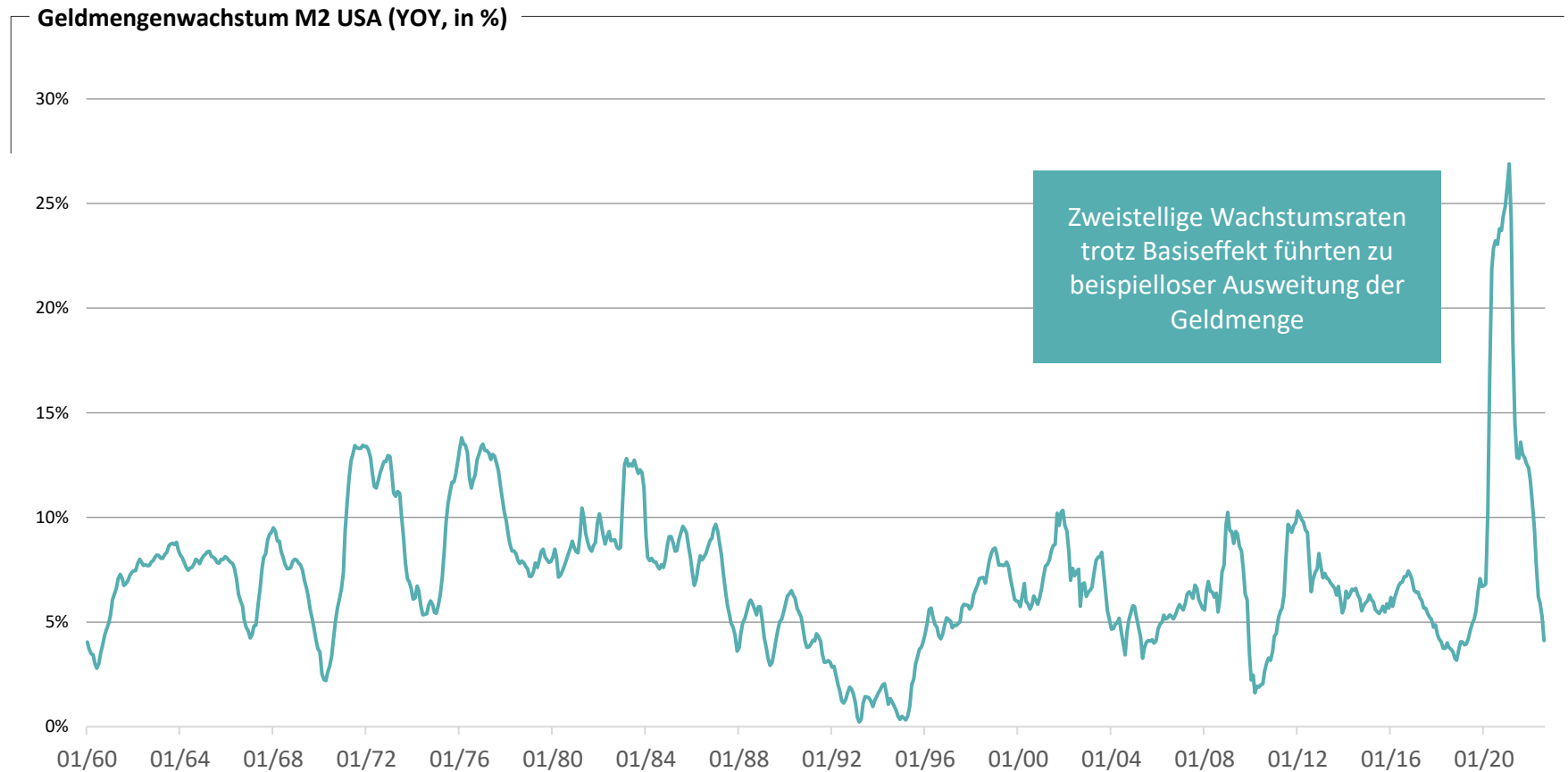
Stand: 1. November 2022; Quelle: DWS Investment GmbH, [www.multpl.com \(http://www.multpl.com/shiller-pe/table?f=m\)](http://www.multpl.com/shiller-pe/table?f=m)





# Nährboden für Inflation

## Beispiellose Geldmengenausweitung im ersten Halbjahr 2020



Stand: Ende August 2022; Quelle: Refinitiv Datastream, DWS Investment GmbH

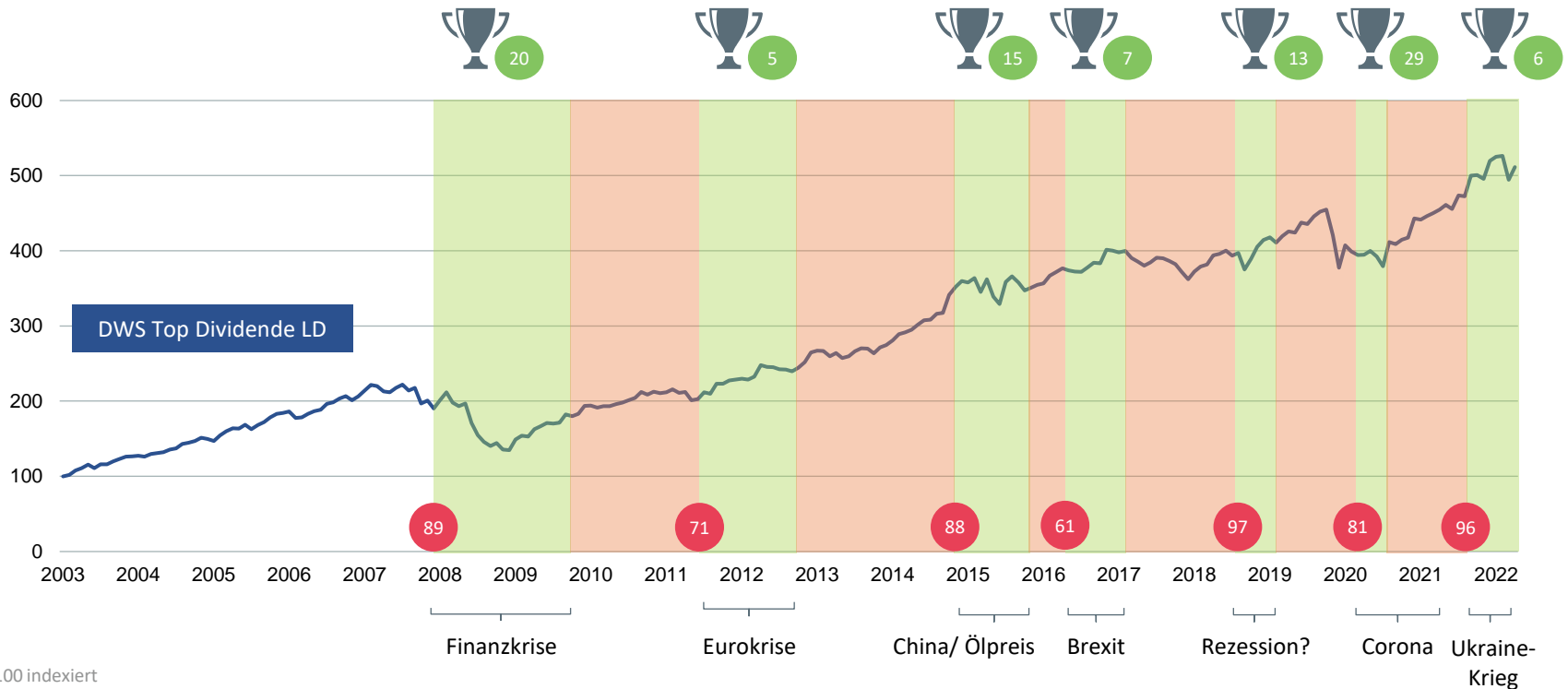


# Die Defensive steht

## Auch im Wettbewerbsvergleich

### Wertentwicklung und Perzentilveränderung (1 Jahr rollierend) von DWS Top Dividende LD im Wettbewerbsvergleich

seit Auflegung am 28.04.2003 (in %<sup>1</sup>)



<sup>1</sup> auf 100 indiziert

Copyright © 2022 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 Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: Ende Juli 2022. Quelle: DWS International GmbH, halbjährliches Update



# Performance von Fonds und Indizes

## Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden

	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16	10/16 - 10/17	10/17 - 10/18	10/18 - 10/19	10/19 - 10/20	10/20 - 10/21	10/21 - 10/22
MSCI All Countries World	17,5%	16,9%	13,4%	2,8%	15,9%	2,3%	14,3%	0,5%	38,2%	-6,3%
MSCI World	19,9%	17,9%	15,4%	2,0%	15,5%	4,0%	14,5%	0,0%	41,3%	-4,5%
DWS Invest ESG Equity Income LD						1,8%	14,0%	-5,1%	29,1%	1,4%
DWS Top Dividende LD	9,8%	15,8%	16,3%	3,7%	5,1%	0,7%	10,7%	-12,9%	24,9%	6,5%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.  
Stand: Ende Oktober 2022, Quelle: Refinitiv Datastream, MSCI Net-Returnindizes in Euro

# Anlagepolitik



## **DWS Top Dividende**

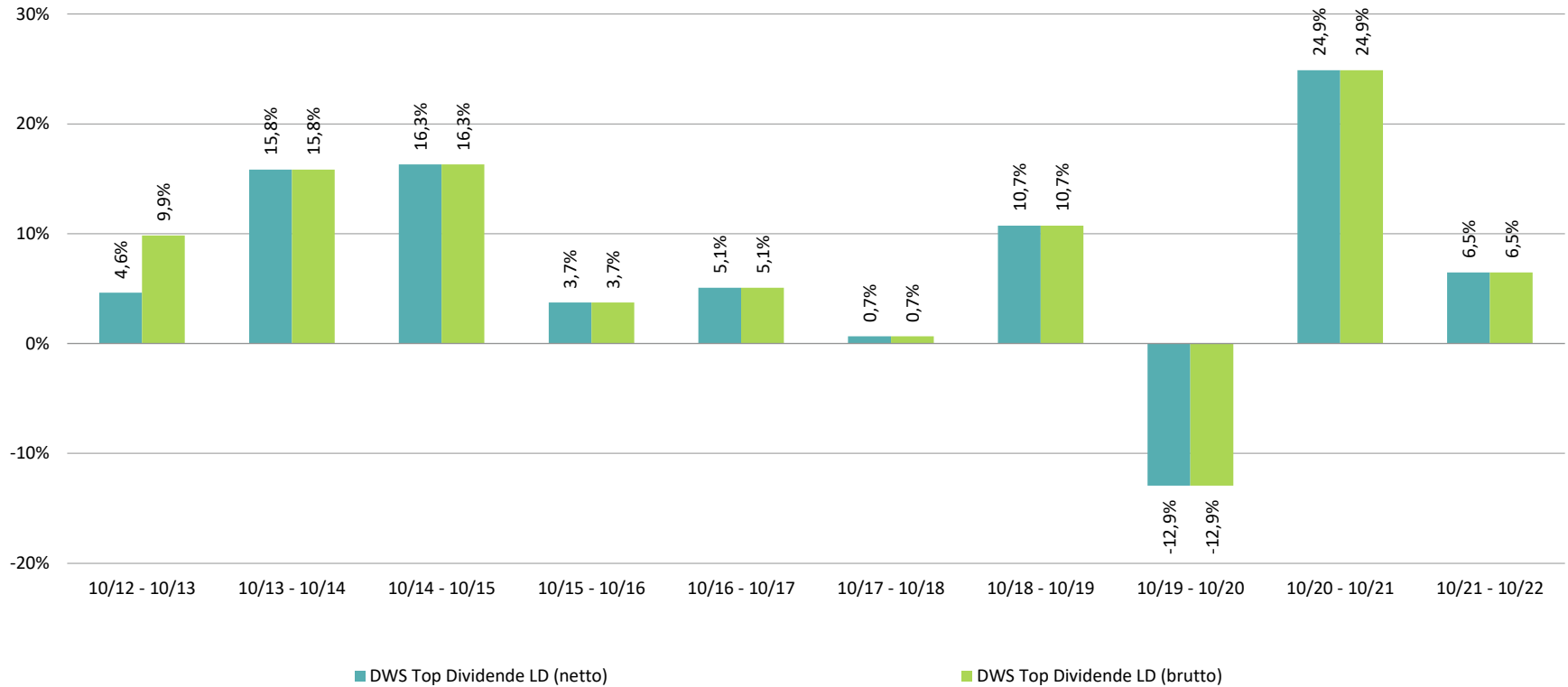
Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Fonds wird nicht unter Bezugnahme auf eine Benchmark verwaltet. Ziel der Anlagepolitik ist mittel- bis langfristig die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds vor allem in Aktien von in- und ausländischen Unternehmen, die eine überdurchschnittliche Dividendenrendite erwarten lassen. Bei der Aktienausswahl sind folgende Kriterien von entscheidender Bedeutung: größere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt, Nachhaltigkeit von Dividendenrendite und Wachstum, historisches und zukünftiges Gewinnwachstum, Kurs-/Gewinn-Verhältnis. Allerdings müssen die Dividendenrenditen nicht in jedem Fall größer als im Marktdurchschnitt sein. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Investments dem Fondsmanagement. Die Währung des Fonds ist EUR. Die Erträge und Kursgewinne werden nicht ausgeschüttet, sie werden im Fonds wieder angelegt. Sie können die Rücknahme von Anteilen grundsätzlich täglich beantragen.

Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragserwartungen erfüllt werden.

Quelle: DWS International GmbH

# DWS Top Dividende LD

## Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im ersten Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Stand: Ende Oktober 2022; Quelle: DWS Investment GmbH



# DWS Top Dividende

## Zahlen und Fakten

Anteilsklassen*	LC	LD	LDQ	FD**
Anteilsklassen-Währung	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	DE000DWS1U90	DE0009848119	DE000DWS18N0	DE000DWS1VB9
WKN	DWS 1U9	984 811	DWS 18N	DWS 1VB
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,0%	bis zu 5,0%	bis zu 5,0%	0,0%
Verwaltungsvergütung	1,450% p.a.	1,450% p.a.	1,450% p.a.	0,900% p.a.
Laufende Kosten (Stand 30.09.2021)	1,450%	1,450%	1,450%	0,900%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,004%	0,004%	0,004%	0,004%
Ertragsverwendung	Thesaurierung	Ausschüttung	Ausschüttung	Ausschüttung
Rechtsform	DWS Investment GmbH			
Fondsvolumen	20.093,5 Mio. EUR			
Geschäftsjahr	1.10. – 30.9.			

\* Das Dokument erhält Informationen zu den Anteilsklassen LC, LD, FD, und LDQ. Informationen zu ggf. weiteren bestehenden Anteilsklassen können dem aktuell gültigen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden.

\*\* Mindestanlage bei Erstzeichnung 2.000.000 EUR

Stand: Ende Oktober 2022; Quelle: DWS Investment GmbH

# DWS Top Dividende

## Chancen und Risiken

### Chancen

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne
- Ggfs. Wechselkurschancen
- Überdurchschnittliche Dividendenerträge



### Risiken

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen
- Ggfs. Wechselkursrisiko
- Dividendenausfälle und -kürzungen
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Finanzderivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.



## Weitere Informationen



**Diese Werbemitteilung ist ausschließlich für professionelle Kunden bestimmt. Bitte lesen Sie den Prospekt und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.**

### Wichtige Hinweise

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den einschlägigen Dokumenten ausgewiesen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Die vollständigen Angaben zum Fonds sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Diese sowie die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente des Fonds dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen zum Fonds/Teilfonds in deutscher Sprache bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburgische Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, unentgeltlich in Schriftform erhalten oder elektronisch in entsprechenden Sprachen unter: [www.dws.de](http://www.dws.de) [www.etf.dws.com](http://www.etf.dws.com) Österreich: <https://funds.dws.com/at> Belgien: <https://funds.dws.com/be/> Frankreich: <https://funds.dws.com/fr-fr/> Luxemburg: [www.dws.lu](http://www.dws.lu). Spanien: [www.dws.es](http://www.dws.es) Niederlande: [www.dws.nl](http://www.dws.nl) Italien: <https://funds.dws.com/it-it> Irland: <https://funds.dws.com/ie> und Schweden: <https://funds.dws.com/se>. Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/verfuegbar>. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS International GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nichtkorrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Folglich genügen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen.

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb [des] [der] oben genannten [Fonds][Teilfonds]in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationendürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS International GmbH

31.10.2022 / 091711



## Weitere Informationen



### **Für Investoren in der Schweiz**

Die ausländische kollektive Kapitalanlage wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt zum Angebot an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz, gemäss der jeweils geltenden Fassung des Schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG). Schweizer Vertreterin dieser kollektiven Kapitalanlage ist DWS CH AG, Hardstrasse 201, CH-8005 Zurich. Schweizer Zahlstelle ist Deutsche Bank (Suisse) SA, Place des Bergues 3, 1201 Geneva, Switzerland and its branches in Zurich and Lugano. Der aktuelle Verkaufsprospekt, die Statuten, die wesentlichen Anlegerinformationen (auch als Key Investor Information Document [KIID] bezeichnet) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können auf Anfrage kostenlos bei der Schweizer Vertreterin angefordert sowie auf der Website [www.dws.ch](http://www.dws.ch) abgerufen werden. Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der Sitz des Schweizer Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.