



DWS Top Dividende

Weltweite Dividentitel als attraktives Basisinvestment

Votum: Kauf

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Kauf

Highlights

- Aktieninvestment mit attraktivem laufenden Ertrag
- Defensive Aktienanlage mit globaler Streuung
- Äußerst widerstandsfähig in fallenden Marktphasen
- Ausschüttung auf Vorjahresniveau angestrebt

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der DWS Top Dividende investiert weltweit in Aktien von Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung (sog. Blue Chips), die eine hohe und nachhaltige Dividendenrendite erwarten lassen. Ziel ist es, über einen mittel- und langfristigen Zeitraum z.B. den MSCI World High Dividend Yield Index sowie den breiten Markt (repräsentiert durch den MSCI World) zu übertreffen.

So werden die erfolgreichen Portfoliotitel selektiert

Auf der Suche nach nachhaltigen, überdurchschnittlichen Erträgen erfolgt die Einzeltitelauswahl anhand eines zweistufigen Prozesses:

1. Bei der Vorauswahl fließen drei quantitative Kriterien in unterschiedlicher Gewichtung in die Auswertung des Anlageuniversums ein: 50% Dividendenrendite, 25% Ausschüttungsquote, 25% Dividendenwachstum

2. Für die attraktivsten 250 Werte erfolgt eine detaillierte Analyse qualitativer Kriterien wie z.B. Managementqualität, Cash Flow, gesamtwirtschaftliche Faktoren etc., die schließlich zur Endauswahl der Portfoliotitel führt.

Wertentwicklung 5 Jahre



22.09.2020 08:00

Performance per	Anlage ²	
22.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
22.09.15 - 22.09.16	12,42	10.706,41
22.09.16 - 22.09.17	1,16	10.830,80
22.09.17 - 22.09.18	4,70	11.339,55
22.09.18 - 22.09.19	9,30	12.394,66
22.09.19 - 22.09.20	-9,45	11.223,54

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 22.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

Sehr geringe Umschlagshäufigkeit

Investiert wird mit einer durchschnittlichen Gewichtung von 1-2% in 60-100 Aktien und zwar unabhängig von deren Marktkapitalisierung, wobei große Werte dominieren. Die Sektoren- und Ländergewichte reflektieren das Ergebnis des Auswahlprozesses. Der langfristige Investmenthorizont führt zu einer sehr geringen Umschlagshäufigkeit von ungefähr einem Fünftel des Portfolios pro Jahr.

Unsere Einschätzung

Viel Expertise und Erfahrung durch großes globales Team

Ein großer Vorteil des DWS Top Dividende liegt im sehr erfahrenen globalen Aktienteam, welches das Fondsmanagementteam unterstützt. Hervorhebenswert ist die hausinterne Expertise, die aus der großen, weltweiten Researchplattform bestehend aus rund 100 Analysten resultiert.

Absolute Loyalität zum Investmentansatz

Die geradezu als stoisch zu bezeichnende Ruhe mit welcher der Fondsmanager seinen Investmentansatz verfolgt, führt dazu, dass der Fonds im Vergleich zu anderen Dividendenfonds zeitweise nicht so gut abschneidet. So läuft beispielsweise die Schere zwischen Wachstums- und Dividendenaktien seit Anfang 2016 (mit Ausnahme 4. Quartal 2018 und Kurseinbruch zu Beginn der Coronakrise) immer weiter auseinander und lässt den Fonds phasenweise nicht so gut aussehen.

Strukturelle Indexveränderungen erschweren Performance

Zu berücksichtigen ist, dass sich der weltweite Aktienmarkt über die letzten Jahre in seiner Zusammensetzung zunehmend verändert hat: Die USA dominiert den MSCI World mit einem Anteil von 65%. Der amerikanische Aktienmarkt wiederum ist stark geprägt von Technologie-Aktien (FANG etc.). Es ist die gute Performance, welche die Bedeutung dieser Aktien über die Zeit hat anwachsen lassen. Gleichzeitig zahlen gerade diese Unternehmen sehr wenig oder keine Dividende. So überrascht es nicht, dass 2008 die 10 nach Marktkapitalisierung weltweit größten Aktien im Durchschnitt eine Dividendenrendite von 3,2% aufzuweisen hatten, während dieser Wert heute bei lediglich 1,0% liegt.

Dies macht deutlich, in welchem anspruchsvollem Umfeld sich der DWS Top Dividende bewegt: Durch die Einlösung des Anlegerversprechens eine hohe Ausschüttung zu erwirtschaften, stellt sich der Fonds mit Blick auf die Performancemöglichkeiten quasi automatisch strukturell schlechter.

Profitiert in Abwärtsmärkten von defensivem Ansatz

Während der Kurseinbrüche im 4. Quartal 2018 und zu Beginn der Corona-Krise stellte der DWS Top Dividende seine Krisenfestigkeit eindrucksvoll unter Beweis. Gegenüber den anderen weltweit investierenden Dividendenfonds gehörte er in diesen Phasen jeweils zum besten Drittel.

Chancen zur Investition verpasst

Schade ist, dass der Fondsmanager die starken Rücksetzer sowohl im Dezember 2018 als auch im 1. Quartal 2020 nicht dafür genutzt hatte, zumindest einen Teil der recht hohen Liquidität von ca. 10% in aussichtsreiche Aktien zu investieren. Begründet wurde es diesmal damit, dass man sich dem Anleger gegenüber zu möglichst hohem Kapitalerhalt verpflichtet fühlt und deshalb Fundamentaldaten wie

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Welt Dividendenwerte Large Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	984811 / DE0009848119
Fondsaufgabe	28.04.2003
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.30 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

Kennzahlen per 22.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-9,15% / +3,37% / +18,52%
Volatilität (3 Jahre) ³	12,77%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Kostenpauschale	1,45%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,45%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	51,72% der Kostenpauschale

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Export und Arbeitslosigkeit abwarten wollte, bevor man voll einsteigt. So wurde in die günstigeren Kurse hinein nur selektiv zugekauft, um die abschmelzende Aktienquote etwa konstant zu halten. Per Ultimo August liegt die Kasseposition bei etwa 8%.

DWS Top Dividende attraktives Basisinvestment

Mit -10,8% (Stand 31.08.2020) liegt der DWS Top Dividende im laufenden Jahr 1% hinter dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe. Damit hält er sich aber klar besser als der MSCI High Dividend Yield Index, kann jedoch mit dem MSCI World nicht mithalten. Mit einer Teilhabe von durchschnittlich 76% an Aufwärtsmärkten und nur 67% an Abwärtsmärkten ist der Fonds weiterhin gut geeignet für störanfällige Aktienmärkte. Die nachweislich niedrige Schwankungsbreite des Fonds sowie die attraktive Dividenden- (3,9% per Ultimo Aug.) und Ausschüttungsrendite (durchschnittlich 3,4% seit Auflage) machen den DWS Top Dividende zu einem guten langfristigen Basisinvestment.

Ausschüttung auf Vorjahresniveau angestrebt

Während viele Unternehmen - zumeist aus zyklischen Sektoren - ihre Dividende kürzen oder streichen mussten, betraf dies im DWS Top Dividende bisher nur 5% des Portfolios. Es ist sogar zu erwarten, dass rund 75% der Portfoliotitel (gemessen am Fondsvolumen) in der Lage sein werden, ihre Dividende im laufenden Geschäftsjahr zu erhöhen. Dies hängt damit zusammen, dass rund zwei Drittel aus den eher defensiven Bereichen Gesundheit, regulierte Versorger, Telekommunikation, nicht-zyklischer Konsum und Versicherungen stammen. Diese Unternehmen leiden weit weniger stark unter möglichen Gewinneinbrüchen als Aktien aus konjunktursensitiven Bereichen.

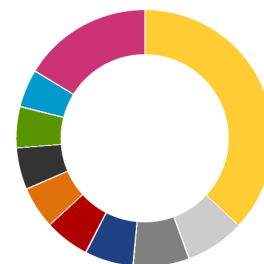
Dass trotz dieses schwierigen Umfeldes die Ausschüttung für Anleger auf Vorjahresniveau gehalten werden soll, ist als großer Erfolg zu werten und zeigt einmal mehr, wofür der DWS Top Dividende steht.

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

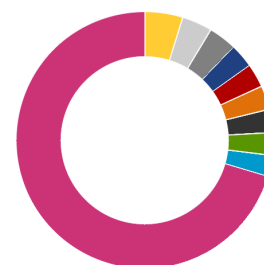
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	36,90
Deutschland	7,50
Schweiz	7,10
Frankreich	6,00
Niederlande	5,70
Kanada	5,30
Taiwan	5,30
Japan	5,10
Großbritannien	4,80
sonstige	16,30

Stand: 31.08.2020

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Taiwan Semiconductor M...	4,80
NextEra Energy Inc (Ve...	3,80
Newmont Corp (Grundstu...	3,50
Verizon Communications...	3,10
Allianz SE (Finanzsekt...	3,00
Unilever NV (Hauptverb...	3,00
Nippon Telegraph & Tel...	2,90
BHP Group PLC (Grundst...	2,80
Nestle SA (Hauptverbra...	2,70
sonstige	70,40

Stand: 31.08.2020

Chancen & Risiken

Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds bietet die Chance, von der Entwicklung der globalen Aktienmärkte, insbesondere der dividendenstarken Werte, zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf Dividendenwerte ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich diese und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als spezielle Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 21. September 2020

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

DWS Top Dividende, WKN - 984811

Votum	Geändert am
Kauf	08. Juni 2018

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.