

Fondsfakten: DWS Invest Top Dividend



Aktienfonds - Global

Dezember 2018

Stand 28.12.2018

Fondsdaten

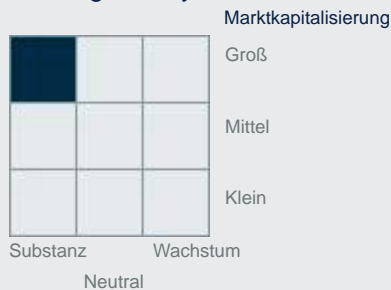
Anlagepolitik

DWS Invest Top Dividend bietet eine Aktienanlage mit Chance auf laufenden Ertrag. Das Management investiert weltweit in Aktien, die eine höhere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt erwarten lassen.

Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

Morningstar Style-Box™



Anlagestil

Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit dividendenorientiert

Ratings

(Stand: 30.11.2018)

Morningstar Gesamtrating™: ★★ ★

FERI Fonds Rating: (D)

Lipper Leaders: ③ ② ⑤ ③

Wertentwicklung

Wertentwicklung - Anteilsklasse LC(EUR) (in %)



■ Fonds (brutto) ■ Fonds (netto)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% des Bruttoanlagebetrages muss er dafür 1.052,63 EUR aufwenden. Das entspricht 5,26% des Nettoanlagebetrages. 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 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung kumuliert (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2015	2016	2017	2018
EUR	-5,5	-2,8	4,2	37,1	89,8	-2,8	1,4	6,5	12,5	7,2	0,0	-2,8

Kennzahlen (3 Jahre) / VaR (1 Jahr) - Anteilsklasse LC(EUR)

Volatilität	6,84%	Maximum Drawdown	-9,83%	VaR (99%/10 Tage)	6,04%
Sharpe-Ratio	0,27	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)	Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)
Ausweis der Struktur nach MSCI	
Hauptverbrauchsgüter 16,0	Nippon Telegraph & Telephone Corp (Telekommun) 3,1
Finanzsektor 13,0	Unilever NV (Hauptverbrauchsgüter) 3,1
Gesundheitswesen 12,1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info) 3,0
Telekommunikationsdienste 10,2	Pfizer Inc (Gesundheitswesen) 2,9
Energie 9,2	Merck & Co Inc (Gesundheitswesen) 2,8
Versorger 8,5	PepsiCo Inc/NC (Hauptverbrauchsgüter) 2,8
Informationstechnologie 7,5	NextEra Energy Inc (Versorger) 2,8
Industrien 4,9	Novartis AG (Gesundheitswesen) 2,7
Grundstoffe 4,3	Royal Dutch Shell PLC (Energie) 2,6
Dauerhafte Konsumgüter 1,8	Verizon Communications 2,6
Sonstige Branchen 0,6	Summe 28,4
Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.	Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.
Länderstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)	Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)
USA 36,5	Aktien 88,2
Japan 6,9	Anleihen 9,4
Deutschland 6,6	Bar und Sonstiges 2,4
Niederlande 6,0	
Schweiz 5,6	
Kanada 5,5	
Großbritannien 5,0	
Frankreich 3,9	
Norwegen 3,7	
Taiwan 3,5	
Finnland 1,6	
Sonstige Länder 3,3	
Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.	

Fondsfakten: DWS Invest Top Dividend



Aktienfonds - Global

Dezember 2018

Stand 28.12.2018

Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	49,3
Euro	19,2
Japanische Yen	7,0
Schweizer Franken	5,9
Kanadische Dollar	5,5
Britische Pfund	5,4
Norwegische Kronen	3,7
Südkoreanische Won	1,6
Neue Taiwan Dollar	1,3
Schwedische Kronen	1,0

Inkl. Devisentermingeschäfte, negative und positive Werte spiegeln die Erwartung zur Wertentwicklung wider.

Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
> 10 Mrd.	83,7
> 5 Mrd. < 10 Mrd.	3,3
> 1 Mrd. < 5 Mrd.	1,0
< 1 Mrd.	0,2

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten. Die zugrundeliegende Berechnung basiert auf Euro.

Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	69	Dividendenrendite (in %)	4,1	Ø Marktkapitalisierung	93.297,6 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	-------------------

Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2015	2016	2017	2018
CHF FCH (P)(CHF)	-5,0	-6,3	6,0	23,4	59,2	-6,3	2,0	4,3	5,4	4,6	8,2	-6,3
CHF LCH (P)(CHF)	-5,1	-7,2	3,5	18,5	50,4	-7,2	1,1	3,5	4,4	3,9	7,3	-7,2
FC(EUR)	-5,5	-2,1	6,6	42,4	102,4	-2,1	2,1	7,3	13,3	8,0	0,7	-2,1
FD(EUR)	-5,5	-2,1	6,6	42,4	51,6	-2,1	2,1	7,3	13,3	8,0	0,7	-2,1
GBP C RD(GBP)	-4,1	-0,4	30,5	--	40,9	-0,4	9,3	--	--	25,0	4,8	-0,4
GBP D RD(GBP)	-4,1	-0,5	30,4	53,5	49,0	-0,5	9,2	8,9	6,7	24,9	4,9	-0,5
GBP DH (P) RD(GBP)	-4,9	-4,9	--	--	3,3	-4,9	--	--	--	--	9,6	-4,9
GBP LD DS(GBP)	-4,1	-1,1	27,6	47,9	107,1	-1,1	8,5	8,1	5,8	24,0	4,1	-1,1
IC(EUR)	-5,5	-1,8	--	--	2,0	-1,8	--	--	--	--	1,1	-1,8
LC(EUR)	-5,5	-2,8	4,2	37,1	89,8	-2,8	1,4	6,5	12,5	7,2	0,0	-2,8
LCH (P)(EUR)	-5,4	-2,7	6,5	--	23,7	-2,7	2,1	--	13,7	8,3	1,0	-2,7
LD(EUR)	-5,5	-2,8	4,2	37,1	89,8	-2,8	1,4	6,5	12,5	7,2	0,0	-2,8
LDQH (P)(EUR)	-5,0	-6,7	7,4	--	19,2	-6,7	2,4	--	6,5	5,6	9,0	-6,7
SEK LCH (P)(SEK)	-5,1	-6,9	3,9	--	10,2	-6,9	1,3	--	--	3,7	7,6	-6,9
SGD LC(SGD)	-5,0	-5,2	5,4	22,4	53,3	-5,2	1,8	4,1	8,0	5,6	5,2	-5,2
SGD LCH (P)(SGD)	-4,8	-4,9	10,1	28,3	57,4	-4,9	3,2	5,1	6,1	5,7	9,5	-4,9
SGD LDQ(SGD)	-5,0	-5,2	5,4	22,4	64,0	-5,2	1,8	4,1	7,9	5,6	5,2	-5,2
SGD LDQH (P)(SGD)	-4,9	-4,9	10,0	27,4	33,4	-4,9	3,2	5,0	5,9	5,7	9,4	-4,9
TFC(EUR)	-5,5	-2,1	--	--	-3,0	-2,1	--	--	--	--	--	-2,1
USD FC(USD)	-4,5	-6,5	11,6	17,5	32,7	-6,5	3,7	3,3	1,7	4,3	14,5	-6,5
USD FCH (P)(USD)	-4,7	-3,9	--	--	7,4	-3,9	--	--	--	--	10,1	-3,9
USD LC(USD)	-4,6	-7,2	9,3	13,8	56,5	-7,2	3,0	2,6	0,9	3,6	13,7	-7,2
USD LCH (P)(USD)	-4,8	-4,2	11,3	28,4	62,8	-4,2	3,6	5,1	5,2	5,7	9,9	-4,2
USD LDH (P)(USD)	-4,8	-4,2	11,3	28,5	44,0	-4,2	3,6	5,1	5,2	5,7	9,9	-4,2
USD LDM(USD)	-4,6	-7,2	9,0	--	8,8	-7,2	2,9	--	0,7	3,5	13,5	-7,2
USD LDQ(USD)	-4,6	-7,2	9,2	14,3	20,0	-7,2	3,0	2,7	0,8	3,5	13,6	-7,2
USD LDQH (P)(USD)	-4,8	-34,9	-24,5	--	-19,6	-34,9	-9,0	--	--	-3,5	20,1	-34,9

Fondsfakten: DWS Invest Top Dividend



Aktienfonds - Global

Dezember 2018

Stand 28.12.2018

Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Dr. Thomas-P Schuessler	Fondsvermögen	3.219,7 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.07.2010	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2018
Verwaltungsgesellschaft	Deutsche Asset Management S.A.	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	SICAV		
Depotbank	State Street Bank, Lux.		

Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag ¹ bis zu	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Zwischen- gewinn	Verwaltungs- vergütung	Laufende Kosten / TER	zzgl. erfolgsbez. Vergütung	Mindest- anlage
CHF FCH (P)	CHF	LU0616864285	DWS 07L	Thesaurierung	0,00%	159,24	159,24		0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
CHF LCH (P)	CHF	LU0616864012	DWS 07K	Thesaurierung	5,00%	158,29	150,38		1,500%	1,62% (1)	--	--
FC	EUR	LU0507266228	DWS 0ZG	Thesaurierung	0,00%	202,40	202,40		0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
FD	EUR	LU0740838205	DWS 1CK	Ausschüttung	0,00%	132,43	132,43		0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
GBP C RD	GBP	LU1263963255	DWS 2BN	Thesaurierung	0,00%	140,87	140,87		0,750%	0,91% (1)	--	--
GBP D RD	GBP	LU0911038932	DWS 1W0	Ausschüttung	0,00%	131,90	131,90		0,750%	0,86% (1)	--	--
GBP DH (P) R	GBP	LU1466055248	DWS 2G3	Ausschüttung	0,00%	100,66	100,66		0,750%	0,88% (1)	--	--
GBP LD DS	GBP	LU0511520347	DWS 00H	Ausschüttung	5,00%	178,55	169,62		1,500%	1,61% (1)	--	--
IC	EUR	LU1472572954	DWS 2G5	Thesaurierung	0,00%	101,96	101,96		0,500%	0,55% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0507265923	DWS 0ZD	Thesaurierung	5,00%	199,83	189,84		1,500%	1,59% (1)	--	--
LCH (P)	EUR	LU0616863808	DWS 07J	Thesaurierung	5,00%	120,25	114,24		1,500%	1,78% (2)	--	--
LD	EUR	LU0507266061	DWS 0ZE	Ausschüttung	5,00%	163,27	155,11		1,500%	1,59% (1)	--	--
LDQH (P)	EUR	LU0911039310	DWS 1W3	Ausschüttung	5,00%	111,20	105,64		1,500%	1,78% (2)	--	--
SEK LCH (P)	SEK	LU1282659025	DWS 2C6	Thesaurierung	5,00%	1.159,89	1.101,90		1,500%	1,63% (1)	--	--
SGD LC	SGD	LU0740838460	DWS 1CL	Thesaurierung	5,00%	16,14	15,33		1,500%	1,60% (1)	--	--
SGD LCH (P)	SGD	LU0740838544	DWS 1CM	Thesaurierung	5,00%	16,57	15,74		1,500%	1,62% (1)	--	--
SGD LDQ	SGD	LU0616864442	DWS 07M	Ausschüttung	5,00%	14,25	13,54		1,500%	1,61% (1)	--	--
SGD LDQH (P)	SGD	LU0911038858	DWS 1WZ	Ausschüttung	5,00%	12,17	11,56		1,500%	1,62% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663951603	DWS 2RR	Thesaurierung	0,00%	96,99	96,99		0,750%	0,91% (2)	--	--
USD FC	USD	LU0507266574	DWS 0ZJ	Thesaurierung	0,00%	132,74	132,74		0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
USD FCH (P)	USD	LU0813338588	DWS 1JX	Thesaurierung	0,00%	107,43	107,43		0,750%	0,88% (1)	--	2.000.000
USD LC	USD	LU0507266491	DWS 0ZH	Thesaurierung	5,00%	164,69	156,45		1,500%	1,60% (1)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU0544572604	DWS 014	Thesaurierung	5,00%	171,40	162,83		1,500%	1,62% (1)	--	--
USD LDH (P)	USD	LU0740838031	DWS 1CH	Ausschüttung	5,00%	131,99	125,39		1,500%	1,62% (1)	--	--
USD LDM	USD	LU0911038429	DWS 1WX	Ausschüttung	5,00%	88,67	84,24		1,500%	1,75% (1)	--	--
USD LDQ	USD	LU0911038775	DWS 1WY	Ausschüttung	5,00%	111,09	105,53		1,500%	1,62% (1)	--	--
USD LDQH (P)	USD	LU1282658993	DWS 2C5	Ausschüttung	5,00%	98,50	93,58		1,500%	1,78% (2)	--	--

(1) In die laufenden Kosten (TER) finden grundsätzlich sämtliche Kostenpositionen Eingang, die zu Lasten des Fonds entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten und erfolgsbezogenen Vergütung. Investiert der Fonds einen wesentlichen Anteil seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden auch die Kosten der jeweiligen Zielfonds und erhaltene Zahlungen berücksichtigt. Die hier angegebenen laufenden Kosten fielen im letzten Geschäftsjahr des Fonds an, das am 31.12.2017 endete. Sie können sich von Jahr zu Jahr verändern.

(2) In die laufenden Kosten (TER) finden grundsätzlich sämtliche Kostenpositionen Eingang, die zu Lasten des Fonds entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten und erfolgsbezogenen Vergütung. Bei den an dieser Stelle ausgewiesenen laufenden Kosten handelt es sich um eine Kostenschätzung, da der Fonds am (LCH (P)):11.12.2014, LDQH (P):04.06.2014, TFC:05.12.2017, USD LDQH (P):30.09.2015) aufgelegt wurde. Tatsächliche Kosten werden erst nach dem ersten Geschäftsjahr berechnet und offengelegt. Der Jahresbericht des jeweiligen Geschäftsjahres enthält Einzelheiten zu den genau berechneten Kosten.

Wichtiger Hinweis: Vertriebsstellen wie etwa Banken oder andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen weisen dem interessierten Anleger gegebenenfalls Kosten oder Kostenquoten aus, die von den hier beschriebenen Kosten abweichen und diese übersteigen können. Ursächlich hierfür können neue regulatorische Vorgaben für die Berechnung und den Ausweis der Kosten durch diese Vertriebsstellen sein, und zwar insbesondere infolge der Umsetzung der Richtlinie 2014/65/EU (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, Markets in Financial Instruments Directive – „MiFID2-Richtlinie“) ab dem 3. Januar 2018.

Adresse

DWS Investment GmbH

Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 (0) 69 / 910 - 12371
Fax: +49 (0) 69 / 910 - 19090
Internet: www.dws.de
E-Mail: info@dws.de

Hinweis

¹ Bezogen auf den Bruttoanlagebetrag. Bis zu 5% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 5,26% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 4% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 4,17% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 3% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 3,09% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 2% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 2,04% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 1,5% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 1,52% bezogen auf den Nettoanlagebetrag.

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. Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater oder der DWS Investment GmbH. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.

Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Top Dividend Aktienfonds - Global



Daten im Bezug auf den Fonds bzw. die führende Anteilsklasse.

Dezember 2018

Stand 28.12.2018

Rückblick

Im Dezember gaben die globalen Aktienmärkte deutlich nach und verloren alle zuvor verzeichneten Gewinne. Der MSCI World Index schloss mit einem Minus von 8,48 % in EUR und beendete das Jahr mit einem Minus von 4,11 % in EUR. Währungsbewegungen zwischen USD und EUR hatten im Laufe des Monats keinen wesentlichen Einfluss auf die Wertentwicklung. Die Schwellenländer verzeichneten die relativ stärkste Wertentwicklung (-3,98 in EUR), gefolgt vom britischen FTSE 100, der um 4,70 % in EUR zurückging. Der EURO STOXX 50 schloss den Monat mit einem Minus von 5,24 % in Euro. Die relativ schwächsten Märkte waren der US S&P 500 und der japanische Nikkei, die in EUR um 10,12 % bzw. 8,73 % zurückgingen. Der DAX schloss den Monat mit einem Minus von 6,20 % in EUR. Auf Sektorebene waren Versorger und Grundstoffe die besten Sektoren, die den Monat Dezember mit -3,35 % bzw. -5,14 % (beide in Euro) abschlossen. Immobilien waren zumindest relativ gesehen wieder stark und sanken um 6,36 %. Energiewerte hingegen büßten im Verlauf des Monats 10,68 % ein und wiesen im Dezember die schlechteste Wertentwicklung auf. Finanzwerte (-10,17 %) und Industrie (-9,47 %) blieben ebenfalls hinter dem allgemeinen Markt zurück. Der US-Dollar verlor im Dezember 1,13 % (gemessen am US Dollar Index). Im Währungsbereich lag der Euro gegenüber dem US-Dollar im Plus (+1,33 %). Er verlor 2,03 % gegenüber dem japanischen Yen und blieb nahezu unverändert (+0,04 %) gegenüber dem britischen Pfund. Der Ölpreis (WTI) ist mit -11,91 % in Euro im Dezember erneut stark gesunken. DWS Invest Top Dividend lag im Dezember bei -5,53 %.

Performance Attribution

Auf Sektorebene stammten positive Beiträge zur Wertentwicklung aus dem Übergewicht in Versorgern und unserer Kasseposition. Auch die Einzeltitelauswahl in Kommunikation und Finanzwerten brachte einen positiven Beitrag zum relativen Ertrag. Die Einzeltitelauswahl in Energie und zyklischem Konsum brachte im Vergleich zum allgemeinen Markt den höchsten negativen Beitrag. Auch wenn wir uns auf relative Erträge und Gewichtungen beziehen, ist der allgemeine Markt nicht als Benchmark für den Fonds heranzuziehen. Auf Einzeltitelebene konnten die höchsten positiven Beiträge von BHP Group plc, Daito Trust Construction und Chunghwa Telecom erzielt werden. Philip Morris International Inc., PepsiCo Inc. und TransCanada Corp. hingegen belasteten die Wertentwicklung.

Aktuelle Positionierung

Wir erhöhten im Dezember unser Engagement in Grundstoffen und Finanzwerten. Im Gegensatz dazu haben wir unser Engagement insbesondere in Versorgern, Basiskonsumgütern und Gesundheitswesen verringert. Im Laufe des letzten Monats hat sich unsere Kasseposition leicht erhöht. Insgesamt hat sich der Investitionsgrad des Fonds nicht wesentlich verändert. Insgesamt ist unsere Kasseposition immer noch recht hoch (etwa 10 % unter Berücksichtigung von Anleihen, die wir als Kasseersatz halten). Wir warten auf weitere Chancen zur Erhöhung unseres Investitionsgrads.

Ausblick

In den letzten Quartalen sind immer mehr Unsicherheiten aufgetreten, welche die Erwartungen für das globale Wirtschaftswachstum beeinflusst haben. Unter anderem haben der chinesisch-amerikanische Konflikt um Handelsdefizite und Zölle, der geplante Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union und zukünftige Haushaltsdefizite in Italien die Stimmung belastet. Wir sehen erste greifbare Hinweise auf eine geringere Investitionsbereitschaft der Unternehmen und Konsumbereitschaft der Verbraucher. Vor allem zyklische Branchen, die stark vom Export abhängig sind (z. B. der Automobilsektor), haben ihre Aussichten bereits nach unten angepasst. Während der Technologiesektor unter schwächeren Smartphone-Märkten litt, trugen Lagerbestandsbereinigungen zu einer Verlangsamung der Nachfrage bei, insbesondere bei Halbleitern. Die damit geringeren Erwartungen an das globale Wirtschaftswachstum wirkten sich auch auf die Rohstoff- und Energiepreise sowie die jeweiligen Aktien aus. Trotz dieser makroökonomischen Gegenwinde erwarten wir weiterhin ein Wirtschaftswachstum im niedrigen einstelligen Bereich, jedoch schwächer als zuvor. Auf Unternehmensebene dürften die operativen Margen in den Industrieländern nicht weiter steigen, was jedoch auf beiden Seiten des Atlantiks weiterhin zu einem Gewinnwachstum im mittleren einstelligen Prozentbereich führen sollte. Für Aktien aus Schwellenländern wird mit weiteren operativen Steigerungen und damit einem hohen einstelligen Gewinnwachstum gerechnet. Angesichts des aktuellen Bewertungsniveaus am Aktienmarkt sind wir immer noch vorsichtig und sehen nur begrenzten Spielraum für höhere Bewertungen. Daher sind wir nach wie vor der Überzeugung, dass die Bedeutung der Dividendenzahlungen für den Gesamtertrag weiter zunimmt. Wir erwarten erneut, dass ihr Beitrag zum Ertrag des Investments über dem historischen Durchschnitt liegen wird. Wir erwarten nur moderate Kurssteigerungen an den globalen Aktienmärkten, die im niedrigen bis mittleren einstelligen Bereich liegen sollten.

