



Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

es ist mir ein Bedürfnis, mich heute persönlich an Sie zu wenden. Wir alle erleben aktuell eine ungewöhnlich schwierige und herausfordernde Zeit - sowohl im privaten Umfeld als auch als Anleger. Vor allem steht die Gesundheit und ich wünsche uns allen, dass wir die Gefahren, die das Auftreten des Coronavirus mit sich bringt, unbeschadet überstehen.

Bei aller Sorge um die Gesundheit sollten wir aber die Kapitalmärkte nicht aus den Augen verlieren. Diese haben sich durch das Übergreifen des Virus von China auf Europa und die USA in einer bisher nicht dagewesenen Geschwindigkeit nach unten entwickelt. Der deutsche Aktienindex DAX, stellvertretend für viele wichtige Indizes, ist seit seinem Allzeithoch am 20. Februar 2020 erheblich eingebrochen. Allein in dieser Woche verzeichnete der Index einen Großteil der Verluste. Gleich zweimal stürzte der Index zur Eröffnung deutlich ab. In den USA wurde der Handel aufgrund der Kursverluste zur Eröffnung jeweils ausgesetzt.

In diesen Situationen steht ein Risikomanagement vor einer schwer lösbaren Aufgabe. Da eine kontinuierliche Risikoreduktion bei sprunghaften Kursrückgängen nicht möglich ist, müssen große Positionen rasch und ungeachtet des erzielbaren Preises verkauft werden. Dies erklärt den hohen Druck auf die Börsen. Gerade professionelle Investoren verkaufen aufgrund externer Schocks, wie dem Coronavirus oder dem Fall des Ölpreises, da sie ihren Aktienbestand reduzieren müssen - koste es was es wolle. Obwohl wir darauf abzielen, das Risiko auf einen maximalen Verlust im Jahr zu begrenzen, wollen wir nicht das Kind mit dem Bade ausschütten. Wir haben Ihnen gegenüber einen treuhänderischen Auftrag, d.h. wir sind verpflichtet in Ihrem bestmöglichen Interesse zu agieren.

Im Falle des DWS Concept Kaldemorgen stellt sich konkret die Frage, ob durch umfangreiche Verkäufe von Aktien auf einem aus unserer Sicht irrational niedrigen Niveau das Risikoziel eingehalten werden soll. Wir sind der Meinung, dass die gegenwärtige Schwäche an den Aktienmärkten möglicherweise temporärer Natur ist. Bei einem Abebben der Infektionsraten könnte der Aktienmarkt ein deutliches Aufwärtspotential besitzen. Auf keinen Fall ist die Situation mit der systemischen Krise der Märkte, ausgelöst durch die Finanzkrise 2008, zu vergleichen. Auch wenn es zu einem deutlichen Rückgang der Wirtschaftsaktivität kommt, bis hin zu einer Rezession, so könnte dies eine zeitlich begrenzte Entwicklung sein. Die Produktionskapazitäten werden durch den Virus nicht zerstört, sondern nur vorübergehend weniger ausgelastet. Was bleiben könnte, ist vor allem in den USA ein Zinsniveau, das niedriger als vor der Krise ist. Dadurch gewinnen Aktien gegenüber Anleihen noch weiter an Attraktivität.

Aus diesem Grund wird das Fondsmanagement das angestrebte Verlustrisiko vorübergehend aussetzen, um die sich bietenden mittel- und langfristigen Chancen aus treuhänderischen Erwägungen heraus voll wahrnehmen zu können. Die Nettoaktienposition (Aktien minus Absicherungsinstrumente) im Fonds beläuft sich zur Zeit auf 38 Prozent, während die Kasse-Quote 12 Prozent beträgt. Hinzu kommen Staatsanleihen von 22 Prozent und eine Goldposition in Höhe von knapp 9 Prozent.

Wir sind der festen Auffassung, dass wir mit einem etwas höheren, zeitlich befristeten Verlustrisiko weiter mit Augenmaß agieren können und dem gegenwärtigen, von Panikverkäufen gekennzeichneten Marktumfeld angemessen begegnen.

Ich bin überzeugt, dass in einigen Monaten nicht nur die Corona-Pandemie, sondern auch die Krise an den Aktienmärkten hinter uns liegen wird.

Ihr
Klaus Kaldemorgen

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 Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Die vollständigen Angaben zum Fonds einschließlich der Risiken sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Dieser sowie die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente des Fonds dar. Anleger können diese Dokumente und die jeweiligen zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte, 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 erhalten sowie elektronisch unter www.dws.de herunterladen.

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

Ergänzende Informationen zum sogenannten Zielmarkt und zu den Produktkosten, die sich aufgrund der Umsetzung der Vorschriften der MiFID2-Richtlinie ergeben und die die Kapitalverwaltungsgesellschaft den Vertriebsstellen zur Verfügung stellt, sind in elektronischer Form über die Internetseite der Gesellschaft unter www.dws.de erhältlich.

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 nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, simuliert oder tatsächlich realisiert, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet. Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb des oben genannten Fonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf der hierin genannte Fonds weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

DWS International GmbH 2020. Stand: 13.03.2020