

---

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung.



## Doppelte Freude in 2021: Zweistelliger Wertzuwachs und erneut Rekordauschüttung

---

Im zweiten Jahr der Coronakrise hat sich die Weltwirtschaft größtenteils, bis auf wenige Branchen, erholt. Die Gewinnentwicklung der Unternehmen als auch die erneut zweistelligen Aktienmarktrenditen im Jahr 2021 lassen uns auf ein positives Gesamtjahr für Anlegerinnen und Anleger zurückblicken.

Inflationssorgen, ein anhaltender Trend in Richtung Wachstumsaktien und ein weiteres Jahr gefangen in einer Pandemie. Allen Widrigkeiten zum Trotz erreichte der Aktienmarkt neue Höchststände – der globale Aktienmarkt, gemessen am MSCI World-Index, konnte im vergangenen Jahr eine positive Gesamtwertentwicklung von satten 31,1 Prozent erzielen. Auch DWS Top Dividende gelang es einen Wertzuwachs von 22,3 Prozent zu erzielen (Stand: Ende Dezember 2021).

### Wachstumsaktien weiterhin im Vormarsch

Ein Thema, welches den Markt bereits seit der Finanzkrise bewegt und nochmals verstärkt zu Beginn der Pandemie zu Vorschein trat, ist die Frage nach Wachstums-, oder Substanzwerten. Der Aktienmarkt scheint unentschieden zu bleiben – während es zum Krisenbeginn einen regelrechten Paradigmenwechsel hinsichtlich der Präferenz zu Wachstums-, statt Substanzwerten gab, so blieben sie in 2021 ausgeglichen. Dennoch: einen Favoritenwechsel, eine sogenannte Mean Reversion, blieb aus. Über einen 10-Jahres-Zeitraum liegen die beiden Investmentstile hinsichtlich ihrer Wertentwicklung weiterhin mehr als 200 Prozent auseinander – zu Gunsten von Wachstumswerten. (Stand: 31. Dezember 2021, MSCI World Growth-Index und MSCI World Value-Index)

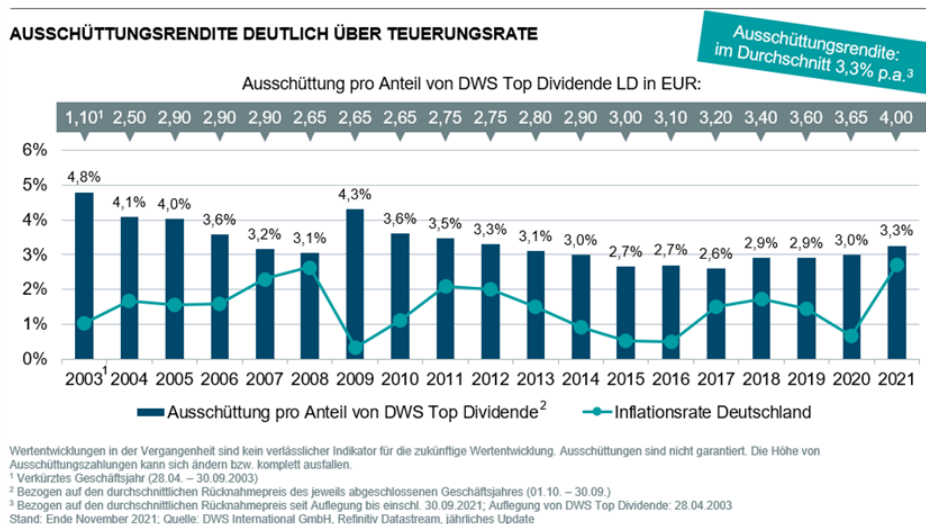
Aufgrund der defensiven Ausrichtung von DWS Top Dividende konnte dieser mit der Marktentwicklung im vergangenen Jahr nicht ganz Schritt halten und stieg im Anteilspreis um 22,3 Prozent (Stand: 31. Dezember 2021, LD Anteilsklasse). Das Fondsmanagement hält an seiner Philosophie fest und managt den Fonds als konservatives Portfolio mit einem Fokus auf eine überdurchschnittliche Dividendenrendite. Die Strategie hat sich doppelt ausgezahlt. Denn trotz des starken Marktumfelds gelang es DWS Top Dividende hinsichtlich seiner Wertentwicklung das zweitstärkste Jahr seiner Geschichte, nach 2009, hinzulegen und die höchste Ausschüttung pro Anteil seit Auflegung<sup>1</sup> zu generieren.

### Ein weiterer Ausschüttungsrekord und eine positive Realrendite

Nicht nur wertentwicklungstechnisch hat DWS Top Dividende im Jahr 2021 überzeugt – der Fonds konnte seine Ausschüttung zum neunten Mal in Folge erhöhen. Anlegerinnen und Anleger von DWS Top Dividende konnten sich über einen satten Zuwachs der Dividendenzahlungen in Höhe von 10 Prozent im Vergleich zum Vorjahr freuen und somit eine Ausschüttung in Höhe von 4,00 Euro pro Anteilswert entgegennehmen – ein neuer Ausschüttungsrekord. Im Vergleich zum Wertentwicklungsrekordjahr 2009, in dem eine Ausschüttung in Höhe von 2,65 EUR pro Anteil vorgenommen wurde, konnte die Ausschüttung seitdem um über 50 Prozent gesteigert werden.

Für das Geschäftsjahr 2020/2021 lag die Ausschüttungsrendite mit 3,3 Prozent<sup>2</sup> weiterhin klar über der hiesigen Inflationsrate von 2,7 Prozent<sup>3</sup> und konnte seinen Anlegerinnen und Anlegern alleine über die Ausschüttung eine positive Realrendite bieten. In Summe schüttete der Fonds am 26. November 2021 rund 520 Millionen Euro an seine Anteilseigner aus. Die Gesamtausschüttung von DWS Top Dividende beläuft sich somit seit Auflegung am 28. April 2003 auf sage und schreibe rund 5,5 Milliarden Euro.

Auch für das kommende Jahr erwarten die DWS Expertinnen und Experten eine erneut positive Entwicklung von Dividendenaktien.



### Aktuelle Positionierung und Veränderung in 2021

Durch leichte Kursanpassungen im Fonds, einem erweiterten Pool an Aktien, einer stärkeren Einbeziehung der Einschätzungen weiterer Portfoliomanager des DWS Dividendenaktienteams und der stärkeren Berücksichtigung von ESG Kriterien, gelang es DWS Top Dividende eine zweistellige Rendite zu erwirtschaften.

<sup>1</sup> Auflegungsdatum: 28.04.2003

<sup>2</sup> Durchschnittliche Ausschüttung in % bezogen auf den durchschnittlich täglich berechneten Nettoinventarwert (NAV) seit 28.04.2003 bis einschließlich 30.09.2021; Wertentwicklung der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Inflationsrate in Deutschland (Durchschnitt seit Jahresbeginn); Quelle: Statista

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

Ausschüttungen sind nicht garantiert. Die Höhe von Ausschüttungen kann sich ändern bzw. komplett ausfallen

Quelle: DWS International GmbH; Stand: Dezember 2021

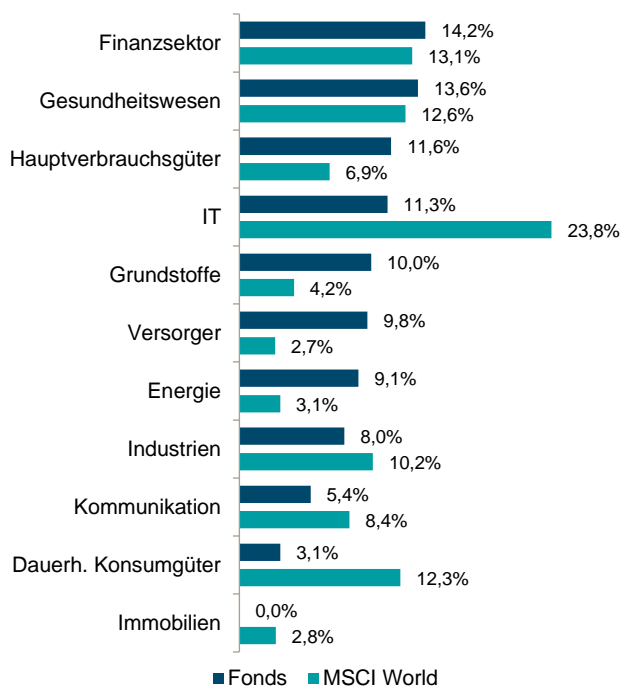
Die Allokation hat sich im Vergleich zum vergangenen Jahr nur leicht verändert. Während Finanzwerte im Jahr 2020 nur die drittgrößte Position in der Allokation darstellten, so sind Ende 2021 die größte Position im Fonds. Die größten Positionen nach Finanzwerten sind Aktien aus dem Gesundheitswesen, Hauptverbrauchsgüter, IT, Grundstoffe und Versorger. Des Weiteren achtet das Fondsmanagement verstärkt auf die ESG Qualität von den im Fonds enthaltenen Titeln. Die Einhaltung von ESG-Standards und deren Berücksichtigung bei der Titelselektion ist mittlerweile mehr als nur als ein reines „Risikotool“ – es ist viel mehr zu einem gesellschaftlichen Trend geworden. Es geht nicht mehr rein um eine Risikobewertung, sondern das Thema Nachhaltigkeit geht viel weiter. Dementsprechend gibt es am Aktienmarkt Sektoren und Industrien, die aus der Sicht vieler Investorinnen und Investoren nicht mehr zeitgemäß erscheinen. Ein gutes Beispiel ist der Tabaksektor, ein Sektor, der in der Vergangenheit im DWS Top Dividende stark vertreten war und gute Gewinne für den Anlegerinnen und Anleger erzielen konnte. Hier sieht man eindeutig, dass die reine Bewertung von Gewinnentwicklung und Cashflows nicht mehr ausreicht, sondern ein gesellschaftlicher Trend Auswirkungen auf die Bewertung der Unternehmen und auf deren Wertentwicklung haben kann. Das Fondsmanagement hat daher Aktien aus dem Tabaksektor eliminiert und auch solche Unternehmen, die in der Rüstungsindustrie tätig sind, aus dem Fonds größtenteils verkauft.

Um weitere Aktienideen ins DWS Top Dividende Portfolio aufzunehmen, wurde in den vergangenen Monaten das gesamte Team und die beiden stellvertretenden Portfoliomanager von Dr. Thomas Schüßler, Marcus Poppe und Stephan Werner, nochmals mehr in das Management und in die Entscheidungen bei DWS Top Dividende mit einbezogen. Darüber hinaus wurden zusätzlich noch mehr Ideen der DWS Aktienplattform bzw. des gesamten Researchteams berücksichtigt und somit das Portfolio etwas breiter aufgestellt. Es umfasst mittlerweile rund 80 Titel – im vergangenen Jahr waren es rund 65 Titel.

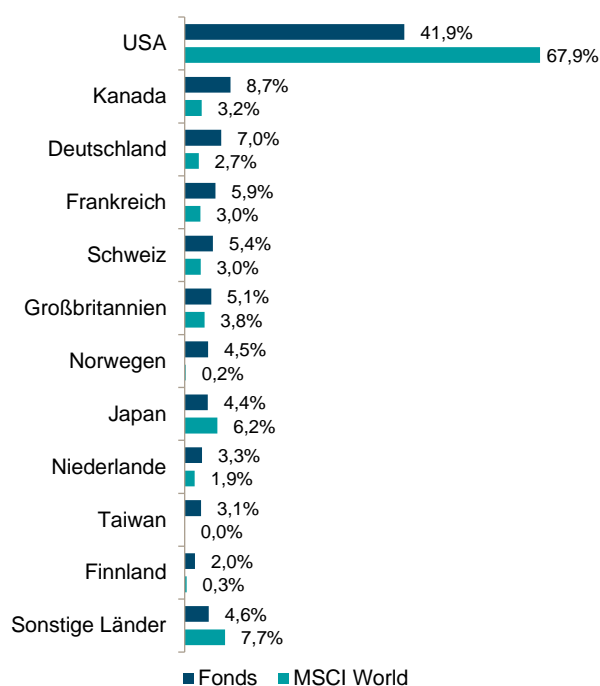
Trotz der kleinen Veränderungen hält das Fondsmanagement an der grundsätzlichen Positionierung des Fonds fest. Wir erwarten auch in Zukunft, dass die Unternehmen in der Lage sein sollten, attraktive Dividenden zu zahlen und ihre Dividendenrendite weiterhin steigern zu können. Wir gehen davon aus, dass mehr als die Hälfte der Portfoliobestände ihre Dividendenzahlungen im Jahr 2022 erhöhen können. Aktuell beläuft sich die Dividendenrendite von DWS Top Dividende auf 3,6 Prozent.

DWS Top Dividende wird nach wie vor von vielen Anlegerinnen und Anlegern als konservatives Aktieninvestment, das sich im Portfolio als Diversifikator auszahlt, geschätzt, da seine Überlappung mit traditionellen global-anlegenden Aktienfonds oder Indizes wie dem MSCI World-Index recht gering ist. Des Weiteren hat der Fonds es zum Ziel seine Anlegerinnen und Anleger eine positive Realrendite zu erzielen, indem er regelmäßig Ausschüttungen vornimmt, die sich bislang kontinuierlich oberhalb der Inflationsrate befunden haben.

### SEKTORALLOKATION



### LÄNDERALLOKATION



### DWS Top Dividende im Wettbewerbsvergleich

Wie bereits eingangs beschrieben, sind Wachstumsaktien im aktuellen Umfeld klar präferierte Titel. DWS Top Dividende hat jedoch nicht die reine Wertentwicklung zum Ziel, sondern besonders das Darbieten eines soliden Auszahlungsstroms oberhalb der Inflationsrate. Aufgrund dessen ist der Fonds in der Regel stärker in Substanzaktien investiert, da diese in den meisten Fällen eine höhere Dividendenrendite in Aussicht stellen. Somit kann DWS Top Dividende hinsichtlich der absoluten Wertentwicklung nicht vollumfänglich mit dem breiten Markt mithalten.

Viele Marktbegleiter im Dividendenbereich verfolgen andere Investmentziele und haben ihren Fokus von einem Fonds mit hohen Dividendenzahlungen hin zu einem Fonds verlegt, der primär mit dem Tempo des Marktes geht. Dies passiert jedoch häufig zum Leidwesen der Dividendenzahlungen bzw. der durchschnittlichen Dividendenrendite im Portfolio.

Das Fondsmanagement des DWS Top Dividende hingegen ist seiner Philosophie eines konservativen Aktienportfolios treu geblieben und sucht nach wie vor Aktien aus, die eine überdurchschnittlich attraktive Ausschüttung für den einkommensorientierten Anleger versprechen. Daran wird sich – unabhängig von kleinen marktbedingten Anpassungen – auch in Zukunft nichts ändern.

Sobald dividendenstarke Titel wieder erstarben, sollten auch dividendenorientierte Strategien, wie beispielsweise der DWS Top Dividende, wieder erstarben. Dieser Trend hat sich bereits in den vergangenen Monaten abgezeichnet und DWS Top Dividende hat in der Vergleichsgruppe „Aktien global dividendenorientiert“ einige Ränge gut gemacht.

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

Ausschüttungen sind nicht garantiert. Die Höhe von Ausschüttungen kann sich ändern bzw. komplett ausfallen

Quelle: DWS International GmbH; Stand: Dezember 2021

## Was können Anlegerinnen und Anleger im Jahr 2022 möglicherweise erwarten?

Die Finanzwelt und der Aktienmarkt verhalten sich oft konträr zu vielen anderen Bereichen im Leben – so auch bei Prognosen für die Zukunft. Je kürzer der zu prognostizierende Zeitraum, desto schwerer ist es, eine präzise Aussage zu zukünftigen Ereignissen am Aktienmarkt zu treffen. Nichtsdestotrotz gehen wir davon aus, dass aufgrund der globalen Entwicklung der Wirtschaft auch weiterhin eine Tendenz zu einer erhöhten Inflationsrate und damit steigenden Renditen besteht. Daher wird es deutlich schwieriger, starke Kurszuwächse am Aktienmarkt zu erzielen. Aufgrund dessen gehen wir davon aus, dass sich die Renditen am Aktienmarkt wieder dem langfristigen Durchschnitt nähern sollten, das bedeutet, dass sie sich im mittleren bis hohen einstelligen Bereich befinden sollte.

Vor allem in den Industrieländern scheint die Coronapandemie dank der Einführung wirksamer Impfstoffe allmählich abzuklingen, sodass die Wirtschaft allmählich wiedereröffnet werden kann. Wir beobachten weiterhin besonders genau die Entwicklungen im Zusammenhang mit möglichen COVID-19-Varianten, einschließlich Omikron, und die entsprechenden regionalen politischen Reaktionen.

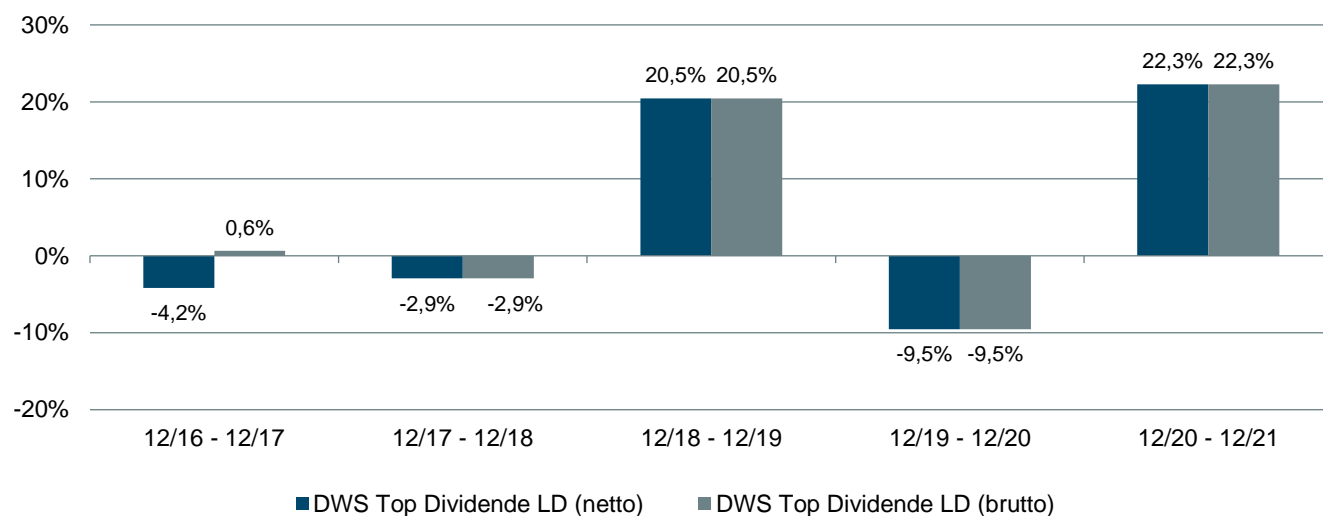
Mit den abnehmenden Sorgen über die Pandemie hat sich die Aufmerksamkeit des Marktes auf die beginnende zyklische Konjunkturerholung und die damit verbundenen Risiken potenziell steigenden Inflationsdrucks verlagert, was Befürchtungen über höhere Zinsen und eine Verlangsamung des Geldflusses an Kreditinstitute durch die Zentralbanken auslöste. Auch wenn die Verschuldung und die Arbeitslosenquote weiterhin etwas erhöht sind, sollte die allmähliche Wiederöffnung der Wirtschaft in Kombination mit sich verbessernden Konjunkturindikatoren die Stimmung unterstützen, während eine Normalisierung der Wirtschaft über die Jahre 2021/22 voranschreitet.

In diesem Marktumfeld setzen wir einmal mehr ganz bewusst auf strenge Auswahl und konzentrieren uns dabei auf solide Bilanzen, hohe freie Cashflows und nachhaltige Dividenden. Außerdem sind die Zinsen trotz des jüngsten Anstiegs der langfristigen Renditen nach wie vor historisch niedrig, sodass Aktien aufgrund des Mangels an Alternativen unseres Erachtens langfristig attraktiv bleiben werden. Dies sollte die Aktienmärkte zumindest strategisch stützen.

Zudem sind wir nach wie vor der festen Überzeugung, dass die Bedeutung von Dividendenzahlungen als Komponente des Gesamtertrags bei anhaltenden Niedrigzinsen weiter steigt. Wir erwarten, dass der Renditebeitrag der Dividenden über dem historischen Durchschnitt liegen wird, da bei vielen Aktien die Dividendenerträge bereits weit über den Renditen der entsprechenden Unternehmensanleihen liegen.

Entsprechend scheint die Situation am Markt im Vergleich zu den vergangenen Jahren herausfordernder zu werden, dennoch sind wir positiv gestimmt und erwarten besonders für die Dividendensaison im Jahr 2022 ein grundsätzlich positives Bild.

## WERTENTWICKLUNG DWS TOP DIVIDENDE LD



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 Dezember 2021, Quelle: DWS International GmbH

## CHANCEN UND RISIKEN

| Chancen   | Risiken   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>— Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kurssteigerungen</li> <li>— Wechselkursgewinne</li> <li>— Mögliche Dividendenerträge</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursverluste</li> <li>— Wechselkursverluste</li> <li>— Mögliche Verluste durch Dividendenausfälle</li> <li>— Der Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.</li> <li>— Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kurschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.</li> <li>— Der Fonds strebt Einkünfte aus Dividenden an, d.h. aus erwarteten Ausschüttungen je Aktie. Wenn ein Unternehmen eine geringere Dividende zahlt als erwartet oder gar keine Dividende ausschüttet, kann der Wert von Aktien dadurch negativ beeinflusst werden.</li> </ul> |

|                          | 12/16 - 12/17 | 12/17 - 12/18 | 12/18 - 12/19 | 12/19 - 12/20 | 12/20 - 12/21 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MSCI World TR net (Euro) | 7,5%          | -4,1%         | 30,0%         | 6,3%          | 31,1%         |

## ZAHLEN UND FAKTEN DWS TOP DIVIDENDE

|  |                     |
|--|---------------------|
| Anteilsklasse*   | LD                  |
| Anteilsklassenwährung                                    | EUR                 |
| ISIN   | DE0009848119        |
| WKN  | 984 811             |
| Ausgabeaufschlag   | bis zu 5,0%         |
| Verwaltungsvergütung                                     | 1,450% p.a.         |
| Laufende Kosten (30.09.2021)                             | 1,450%              |
| zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen | 0,004%              |
| Ertragsverwendung  | Ausschüttung        |
| Rechtsform   | DWS Investment GmbH |
| Geschäftsjahr  | 1.10. – 30.09.      |
| Fondsvolumen   | 19.236,6 Mio. EUR   |

\* Das Dokument erhält Informationen zu der Anteilsklasse LD. Informationen zu ggf. weiteren bestehenden Anteilsklassen können dem aktuell gültigen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden.  
Stand: Ende Dezember 2021; Quelle: DWS Investment GmbH

---

## GLOSSAR

**Dividende** – Gewinnausschüttung eines Unternehmens an seine Anteilseigner

**Dividendenrendite** – Höhe der Gewinnausschüttung an die Aktionäre (Dividende) in % zum aktuellen Preis der Aktie

**Dividendenwachstum** – Prozentuale Anstieg einer Dividende im Vergleich zum Vorjahr betrachtet wird

**DWS Top Dividende LD** – Ist ein global-anlegender Aktienfonds mit Fokus auf Unternehmen, die eine attraktive Dividendenrendite und attraktives Dividendenwachstum erwarten lassen.

**Inflationsrate** – Prozentsatz, mit der das Preisniveau ansteigt bzw. das Geld an Kaufkraft verliert

**MSCI World Index** – internationaler Aktienindex, der die Wertentwicklung von Unternehmen aus 23 Industrieländern abbildet

**ESG** – Environmental (Umwelt), Social (Soziales) und Governance (Unternehmensführung). Unternehmen, die Wert auf Umweltschutz, gute Unternehmensführung und eine faire Behandlung ihrer Mitarbeiter legen.

---

## ANLAGEPOLITIK

Mindestens 70% des Wertes des Sondervermögens müssen in Aktien von in- und ausländischen Unternehmen angelegt werden, die eine überdurchschnittlich hohe Dividendenrendite erwarten lassen. Bei der Aktienauswahl sind folgende Kriterien von entscheidender Bedeutung: Höhere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt; Nachhaltigkeit von Dividendenrendite und -wachstum, historisches und zukünftiges Gewinnwachstum, Kurs-Gewinn-Verhältnis. Neben diesen Kriterien wird der bewährte Stock-Picking-Prozess der DWS zugrunde gelegt.

Das heißt, die Fundamentaldaten eines Unternehmens wie Bilanzqualität, Managementqualität, Profitabilität, Wettbewerbsposition und Bewertung werden analysiert. Diese Kriterien können unterschiedlich gewichtet werden und müssen nicht immer kumulativ vorliegen.

Bis zu 30 Prozent des Fondsvermögens kann das Fondsmanagement in Geldmarktinstrumenten und Bankguthaben anlegen. Zudem darf es bis zu 10 Prozent des Wertes des Sondervermögens in Anteilen anderer Fonds investieren. Dabei darf der über 5 Prozent des Wertes des Sondervermögens hinausgehende Teil an Investmentanteilen nur aus Geldmarktfondsanteilen bestehen.

Quelle: DWS International GmbH, Stand: 19. Januar 2022

**Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung.**

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

Quelle: DWS International GmbH; Stand: Dezember 2021

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](http://www.dws.de) herunterladen. Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> verfügbar. 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.

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](http://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 sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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 der 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/Teilfonds 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.

DWS International GmbH; Stand: 19. Januar 2022 / 087386