

# CIO VIEW

**Stefan Kreuzkamp – Chief Investment Officer**



## MAKRO-AUSBLICK

Alternder Zyklus  
Abschwächung ja –  
Rezession nein

**GLOBALES BIP**  
% ggü. Vorjahr

**+3,6%** → **+3,0%**  
2018                      2019<sup>F</sup>



## STABILITÄT

Gesamtertrag 2019<sup>1</sup>

**EUROPÄISCHE  
IMMOBILIEN**

**+3%**

**EUR IG  
UNTERNEHMENS-  
ANLEIHEN**

**+6%**

**ASIATISCHE  
UNTERNEHMENS-  
ANLEIHEN**

**+11%**



## CHANCE

Gesamtertrag 2019<sup>1</sup>

**GLOBALE  
DIVIDENDENTITEL**

**+23%**

**DEUTSCHE  
AKTIEN**

**+25%**

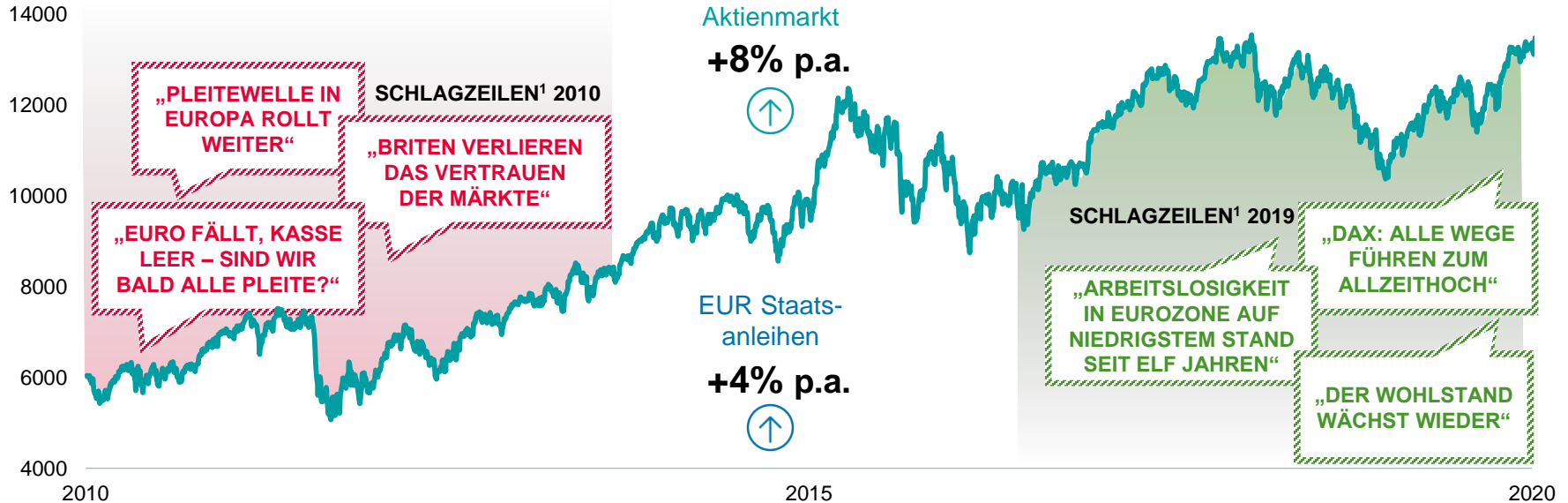
**DAS EIGENTLICHE RISIKO WAR: NICHT DABEI ZU SEIN**

1) Indizes: Durchschnitt der 3 größten Immobilienfonds Europa, IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index, J.P. Morgan JACI Composite Total Return Index, MSCI World High Dividend Index, Dax Index / Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# 2020 – EIN GUTES (KAPITALMARKT-) JAHRZEHNT BEGINNT

2010: DAX @ 6.000

2019: DAX @ 13.000



**▶ ALTES JAHRZEHNT: UTERGANGSPROPHETEN HABEN AUF DAS FALSCH E PFERD GESETZT**

1) Schlagzeilen aus dem Handelsblatt des jeweiligen Jahres / Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Handelsblatt.com, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# SCHWARZMALER FÜLLEN DENNOCH WIEDER DIE HALLEN

## MASSENWIRKSAME MEDIENPROFIS



## ALARMISTISCHE THESEN

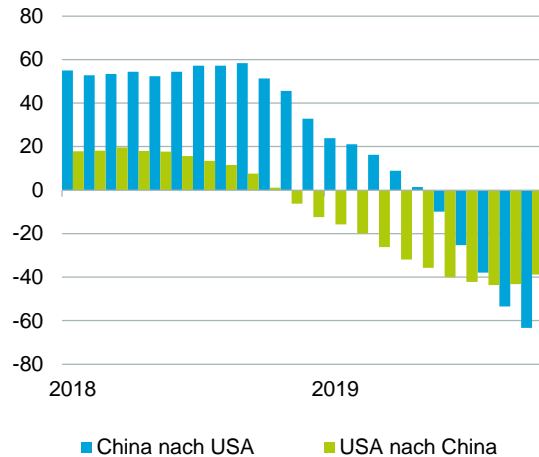
-  (GEO)POLITISCHE ESKALATION
-  GLOBALE REZESSION
-  HYPERINFLATION
-  ZERFALL DES EUROS
-  AKTIENMARKTCRASH

▶ ANGST VERKAUFT SICH GUT, ABER WAS TAUGEN DIE THESEN?

# „DER HANDELSKONFLIKT WÜRGT DIE WELTWIRTSCHAFT AB“

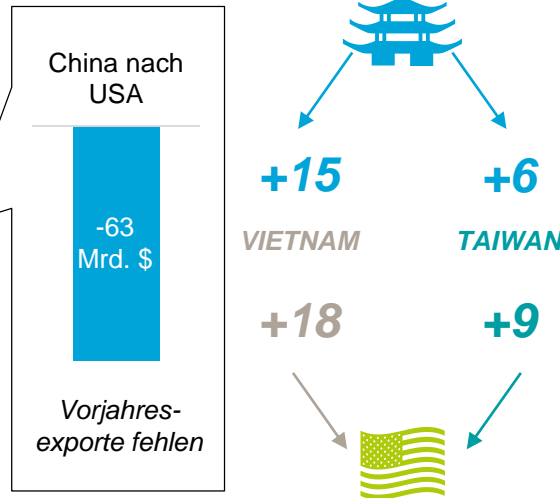
## PROTEKTIONISMUS: ZÖLLE

Kumulierte Veränderung der Exporte im Jahresvergleich, Mrd. \$

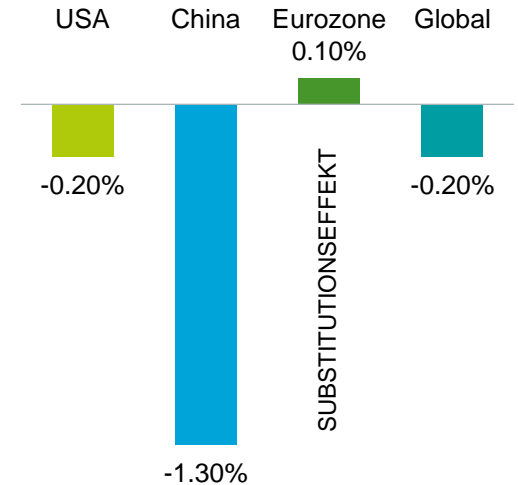


## NEUE HANDELSROUTEN

Kumulierte Veränderung der Exporte im Jahresvergleich, Mrd. \$



## DIREKTE NEGATIVE WACHSTUMS-EFFEKTE DURCH AKTUELLE ZÖLLE<sup>1</sup>



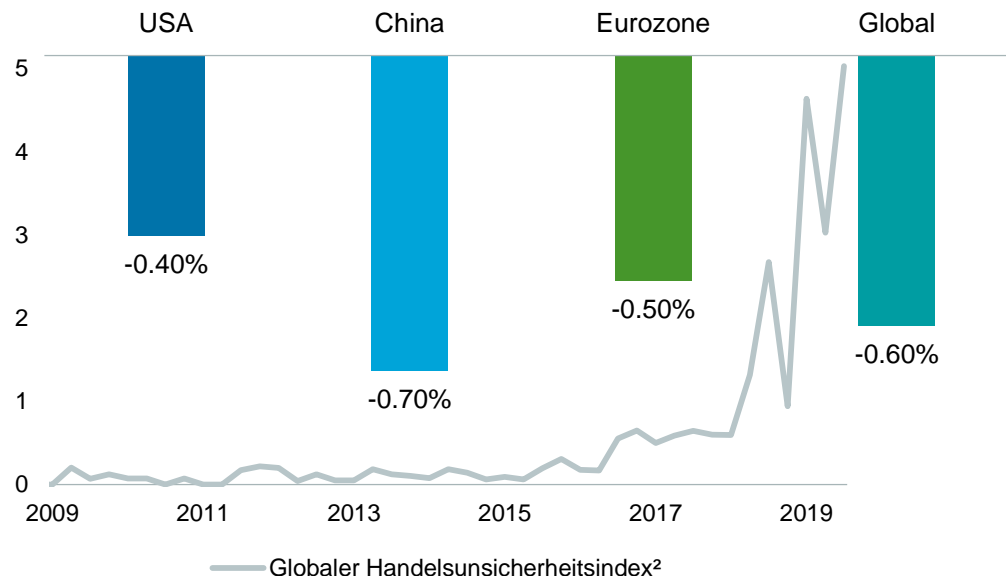
**STIMMT NICHT – ER VERLANGSAMT DAS WACHSTUM NUR**

1) IWF-Daten, Brutto-Effekt auf 2020 BIP-Prognosen enthält nicht Gegenmaßnahmen von Fiskal- & Geldpolitik / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Internationaler Währungsfonds (IWF), Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „IM HANDELSKRIEG GEHT ES NICHT NUR UM ZÖLLE“

## ZWEITRUNDENEFFEKTE DURCH VERTRAUENSVERLUST<sup>1</sup>

Indirekte Effekte auf 2020 BIP-Prognosen



## WENIGER PLANBARKEIT



### INVESTITIONEN

Von Unternehmen auf Eis gelegt



### ANSCHAFFUNGEN

Versoben – Konsum schwächt



### LAGERBESTÄNDE

Sind hoch, Preise sinken

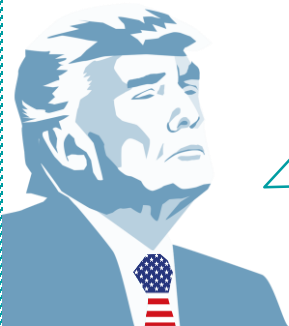
1) Vertrauensverlust gemessen über Stimmung, Märkte & Unsicherheit. IWF-Daten, Brutto-Effekt enthält nicht Gegenmaßnahmen von Fiskal- & Geldpolitik 2) World Trade Uncertainty Index / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Internationaler Währungsfonds (IWF), <http://www.policyuncertainty.com/>, DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „IM HANDELSKRIEG GEHT ES NICHT NUR UM ZÖLLE“

## #1 GLOBAL

7 DER 10 GRÖSSTEN TECH-  
UNTERNEHMEN<sup>1</sup>

HALBLEITER KNOW-HOW  
ATTRAKTIV FÜR TALENTE



**VORWÜFE GEGEN CHINA:**  
DIEBSTAHL GEISTIGEN  
EIGENTUMS

## #2 GLOBAL

2 DER 10 GRÖSSTEN TECH-  
UNTERNEHMEN<sup>1</sup>

ABHÄNGIGKEIT VON US-GERÄTE-  
KOMPONENTEN  
RIESIGER BINNENMARKT<sup>2</sup>



**VORWÜFE GEGEN USA:**  
EINMISCHUNG IN INNERE  
ANGELEGENHEITEN

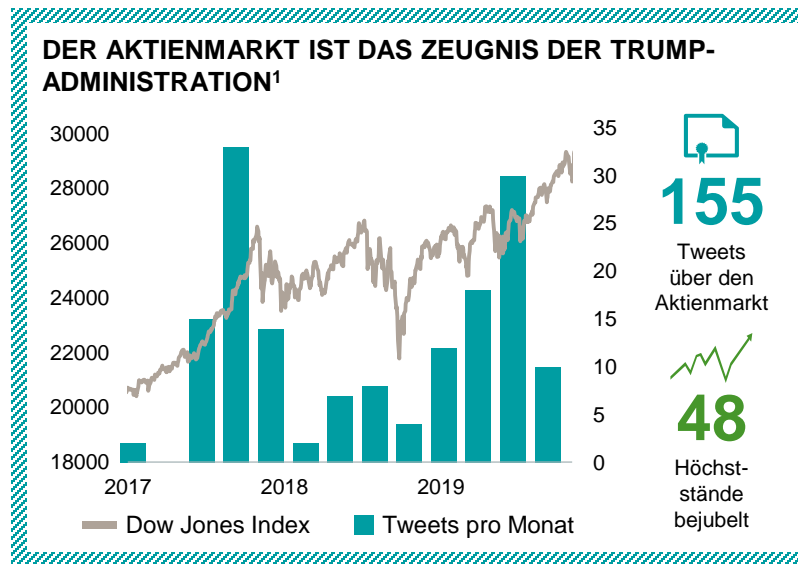
STIMMT – ZOLLSTREIT LÖSBAR, TECHNOLOGIEFÜHRERSCHAFT IST EINE FRAGE DER NATIONALEN SICHERHEIT

1) Börsennotierte Unternehmen nach Marktkapitalisierung: USA: Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Facebook, Visa & Mastercard; China: Tencent & Alibaba / 2) 2018: 1,64 Milliarden Mobilfunkverträge in China / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Statista.com, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „US-WAHL STELLT EIN RISIKO DAR & BELASTET DIE MÄRKTE“

## US-MARKTTREIBER & MÖGLICHE KANDIDATEN

- TRUMP**
- REGULIERUNG**  
Unternehmensfreundliche Rahmenbedingungen ●
  - HANDEL**  
Kostenvorteile durch Globalisierung ●
  - STEUERN**  
Niedrige Besteuerung der Unternehmen ●
  - MARKTFOKUS**  
Aktienmarkt als Erfolgsbarometer ●



ZENTRIS-  
TISCHER  
DEMOKRAT

- 
- 
- 
- 

**RISIKO:**  
Rücknahme der  
Steuerreform

LINKER  
DEMOKRAT

- 
- 
- 
- 

STIMMT NICHT – MARKT BEWERTET NUR EINES VON VIELEN ERGEBNISSEN ALS RISIKO

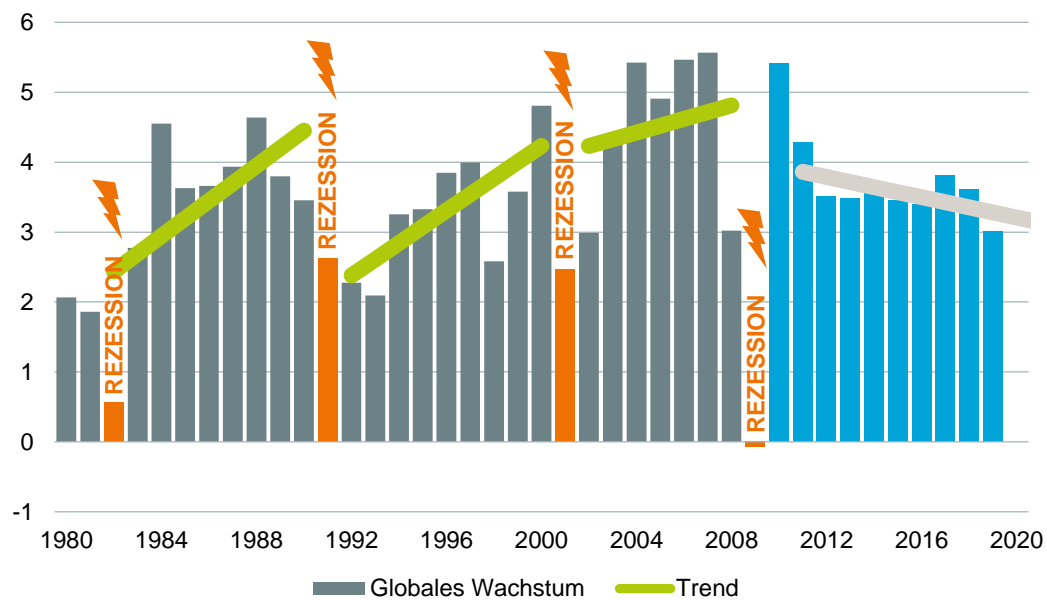
1) Steven Mnuchin (US-Finanzminister) 2017 / Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020



# „DIE REZESSION RÜCKT NÄHER“



## DER LÄNGSTE AUFSCHWUNG ALLER ZEITEN, ABER AUCH DER UNDYNAMISCHSTE<sup>1</sup>



## WAHRSCHEINLICHKEIT EINER SCHARFEN REZESSION GERING

- 
**REALWIRTSCHAFT**  
 Keine großen Ungleichgewichte zu sehen

---

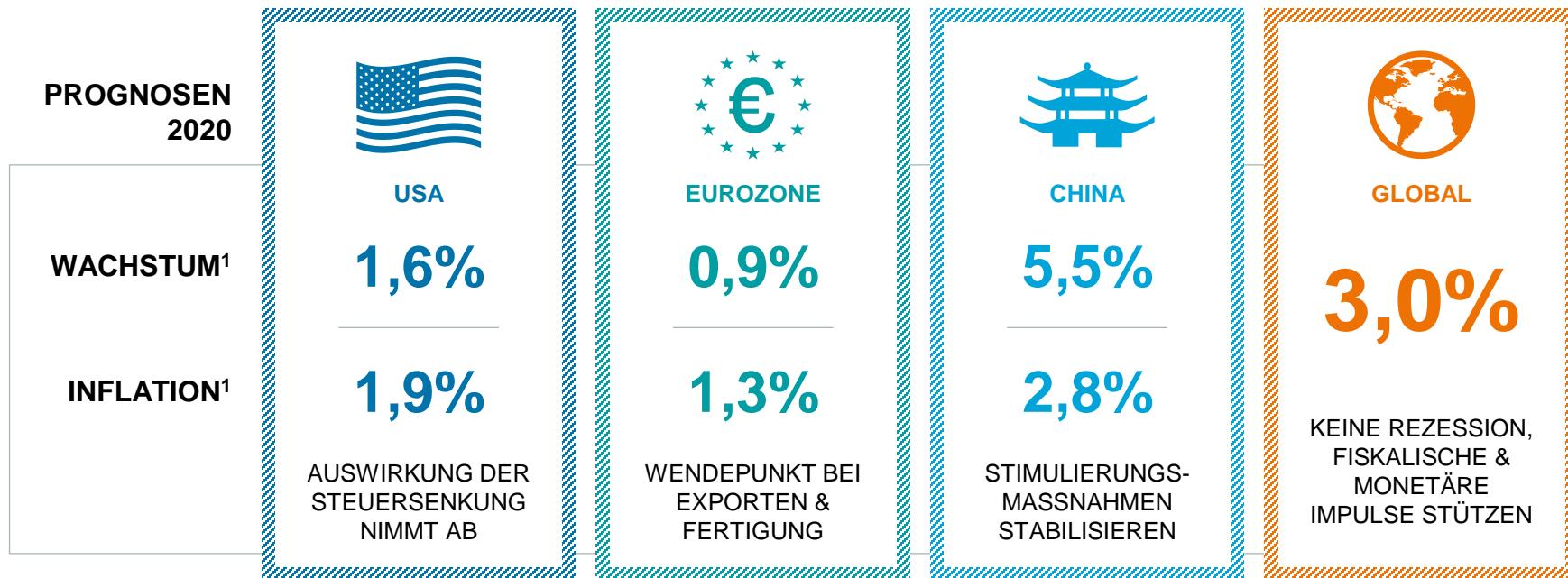
- 
**KONJUNKTUR**  
 Unterstützt von privatem Konsum, robustem Arbeitsmarkt & niedriger Inflation

---

- 
**SCHULDEN**  
 Abbau im privaten Sektor

1) 1982 Reagan-Rezession; 1990 Ölpreis-Schock; 2000 Dot-Corn-Blase und 2008 Immobilienblase / Trend: 1982-1990, 1992-2000, 2002-2008, 2011-2019 / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DIE REZESSION RÜCKT NÄHER“



 **STIMMT – DAS TUT SIE IMMER. ABER DIESER AUFSCHWUNG IST ZU SCHWACH FÜR EINE REZESSION**

1) DWS Prognose / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.  
Quelle: DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DIE FISKALPOLITIK WIRD ES SCHON RICHTEN“

## VERSCHULDUNG

% des BIP

USA  **106%**

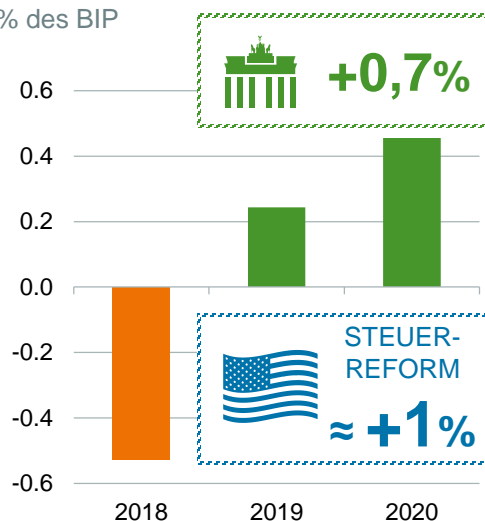
ITA  **137%**

FRA  **99%**


DEU  **62%**


## DEUTSCHLAND: FISKALISCHER IMPULS

% des BIP



## MÖGLICHKEITEN BEGRENZT

 **USA**  
23.000 Mrd. \$ Staatsschulden, höchster Schuldenstand seit 1946

 **EUROPA**  
Kein Spielraum, flexibler Stabilitätspakt<sup>1</sup> notwendig

 **DEUTSCHLAND**  
Einkommenssteuerentlastung, weitgehende Soli-Abschaffung  
Keine Agenda 2020, Fiskalpaket nur bei einer schweren Rezession

 **STIMMT NICHT – DEUTSCHLAND MÖCHTE NICHT, UND DIE ANDEREN KÖNNEN NICHT**

1) Regelung für EU-Staaten: Jährliches maximales Haushaltsdefizits 3% des BIPs. Verschuldung max. 60% des BIPs / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Europäische Kommission, IWF, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DIE ZENTRALBANKEN WERDEN ES SCHON RICHTEN“



2020

AM GELDMARKT  
60 MRD. \$ / MONAT

NAHE ZIELMARKE

EINIGE  
(ZINSEN & QE)

1,50%↓

EINE WEITERE  
ZINSENKUNG

LIQUIDITÄTS-  
ZUFUHR

INFLATIONS-  
ZIEL

VERBLEIBENDE  
INSTRUMENTE

LEITZINSEN

BREITES ANLEIHEKAUFPROGRAMM  
20 MRD. € / MONAT

7 JAHRE IN FOLGE VERFEHLT

WENIGE  
(QE, LTRO'S)



KEINE WEITERE  
ZINSENKUNG

-0,5%

STIMMT FÜR DIE USA, DER EZB FEHLEN DIE MITTEL DAZU

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.  
Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „IN DEUTSCHLAND WIRD VORBILDLICHES SPAREN BESTRAFT“

## AMERIKANER: REAKTION AUF NIEDRIGE ZINSEN

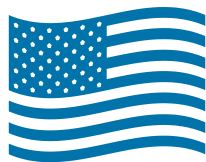
HAUS



SCHULDEN



AKTIEN



„PRIMA! HAUS  
MEHR WERT.  
SCHULDEN  
WENIGER WERT.  
AKTIEN MEHR WERT.“

→ „DARLING LET'S  
GO SHOPPING“

## DEUTSCHE: REAKTION AUF NIEDRIGE ZINSEN

HAUS



SCHULDEN



SPARBUCH



„KATASTROPHE!  
HAUSPREISE STEIGEN.  
ALTERSVORSORGE  
WENIGER WERT.  
SPARBUCH GIBT  
KEINEN ZINS.“

→ „SCHATZ, WIR  
MÜSSEN MEHR  
SPAREN“

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.  
Quelle: DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „IN DEUTSCHLAND WIRD VORBILDLICHES SPAREN BESTRAFT“

**2,5 BLN. €** AUF SPARBÜCHERN & FESTGELDERN

NOMINALZINS

0%

REALZINS

-1,3%

WERTVERLUST  
12M, Q3 2019

-34Mrd. €

= 1x SAARLAND-BIP<sup>1</sup>



NEGATIVZINSEN ERREICHEN DAS  
MASSENGESCHÄFT

INSTITUTIONELLE KUNDEN

100 BANKEN &  
SPARKASSEN<sup>2</sup>

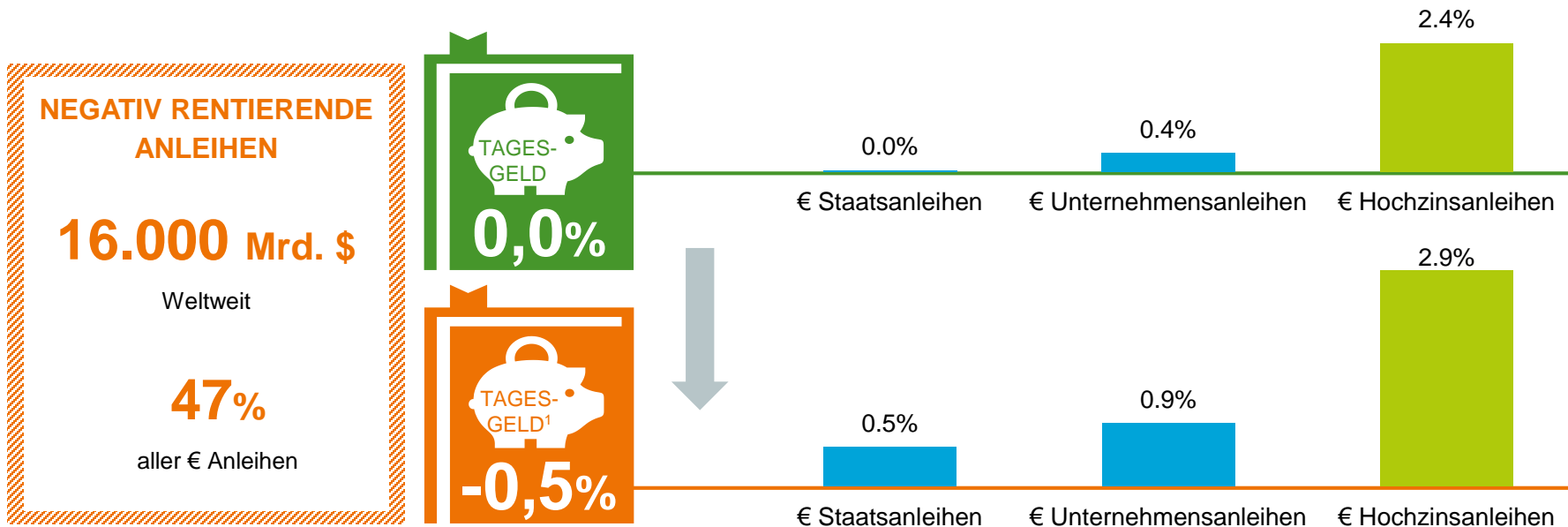
PRIVATKUNDEN

90 BANKEN &  
SPARKASSEN<sup>2</sup>

▶ STIMMT – ZU RECHT. SCHLECHTES ANLEGEN WIRD IN DEUTSCHLAND WEITERVERERBT

1) 35 Mrd. Euro 2) Umfrage von biallo.de unter gut 1.200 Banken und Sparkassen / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: <https://www.biallo.de/geldanlage/ratgeber/so-vermeiden-sie-negativzinsen/>, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „AN DEN RENTENMÄRKTEN IST NICHTS MEHR ZU HOLEN“



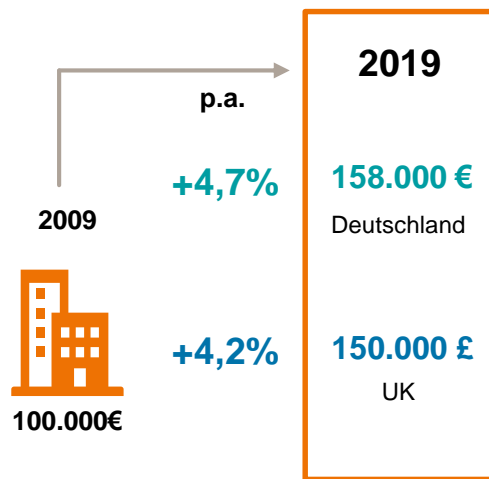
▶ **STIMMT NICHT – „NICHTS“ IST GUT GENUG, WENN SICH DIE NULLLINIE VERSCHIEBT**

1) Relative Rendite ggü. einem hypothetischen Tagesgeldsatz von -0,5% / Indizes: ICE BofAML Euro Government Index, ICE BofAML Euro Corporates Index, ICE BofAML Euro Non-Financial Subordinated Index / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „AM IMMOBILIENMARKT BILDET SICH EINE BLASE“

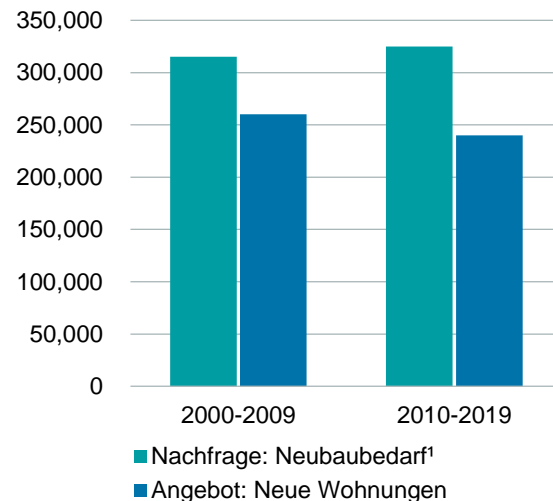
## PREISE AUF REKORDHOCH

Hohe Wertentwicklung<sup>2</sup> seit 2009-Q3/2019

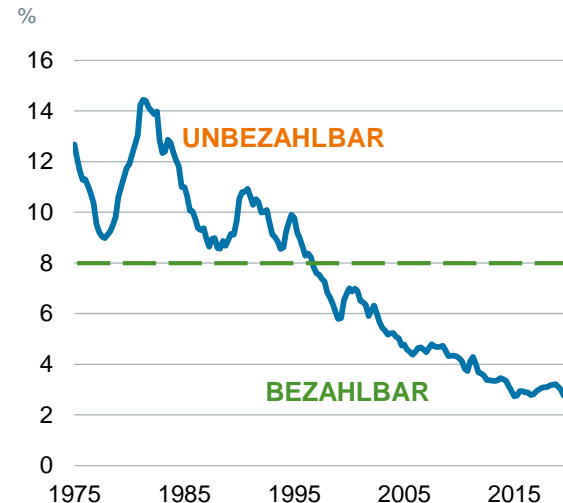


## NACHFRAGE > ANGEBOT

Anzahl Wohnungen Deutschland, Ø p.a.



## IMMOBILIEN SIND ERSCHWINGLICHER GEWORDEN<sup>3</sup>



## STIMMT NICHT – NACHFRAGE UND ZINSTIEF RECHTFERTIGEN HÖHERE BEWERTUNG

1) Neue Haushalte & Ersatzbedarf / 2) Eurostat Hauspreisindizes / 3) Höhe des Schuldendienstes im Verhältnis zum verfügbaren Einkommen pro Kopf, Eigenkapitalquote = 20%, Tilgungsrate = 2%, Effektivzinssätze für Wohnungsbaukredite an private Haushalte mit einer Zinsbindung über 10 Jahren / Wertentwicklungen in der Vergangenheit 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. Quellen: Eurostat, Destatis, Deutsche Bundesbank, Commerzbank Research, DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

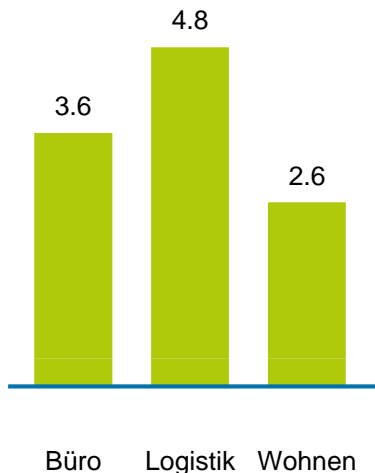


# „AM IMMOBILIENMARKT IST NICHTS MEHR ZU HOLEN“

## ILLIQUIDITÄTSPRÄMIEN

2019 in %, Renditeaufschlag ggü. Staatsanleiherendite

**3,6%**  
Ø Europa



## WAS DENN? BÜROS? LOGISTIK? WOHNEN?

 SCHWERPUNKTE

ERWARTETER Ø ERTRAG P.A.<sup>1</sup>




EUROPA	 <b>BÜRO</b>	WARSCHAU & AMSTERDAM	<b>4%</b>
	 <b>LOGISTIK</b>	PARIS & KOPENHAGEN	<b>6%</b>
	 <b>WOHNEN</b>	DUBLIN & MADRID	<b>4%</b>
USA	 <b>LOGISTIK</b>	NEW YORK & FLORIDA	<b>7%</b>
<b> Globale Immobilien<sup>2</sup></b>			<b>5%</b>

 **STIMMT NICHT – GENAUES HINSCHAUEN UND AKTIVE SELEKTION LOHNEN SICH**

1) DWS Erwartungen, Ø-Ertrag von 2020 bis 2024 p.a. (netto) je Segment 2) DWS Erwartungen, Ø-Gesamtertrag von 2020 bis 2024 p.a. (netto) / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DER DOLLAR IST STARK ÜBERBEWERTET“

## \$ VS. € ARGUMENTE AUSGEWOGEN

		
RENDITEDIFFERENZ		US-HAUSHALTSDEFIZIT <sup>1</sup>
HÖHERES WIRTSCHAFTSWACHSTUM		VERBALE FX-INTERVENTIONEN
KRISENWÄHRUNG		"AMERICA FIRST" UNTERGRÄBT DOLLAR-SONDERSTATUS

## EURO-AUFWERTUNG ERST, WENN...

**+0,7**

BIP USA vs. EUZ

**DAS EUROZONE-WACHSTUM DAS US-WACHSTUM ÜBERHOLT**



**1,75%**

Fed Funds Rate

**DIE FED DEN LEITZINS UNTER 1% SENKT**



**DER DOLLAR SEINEN SAFE-HAVEN-STATUS VERLIERT**



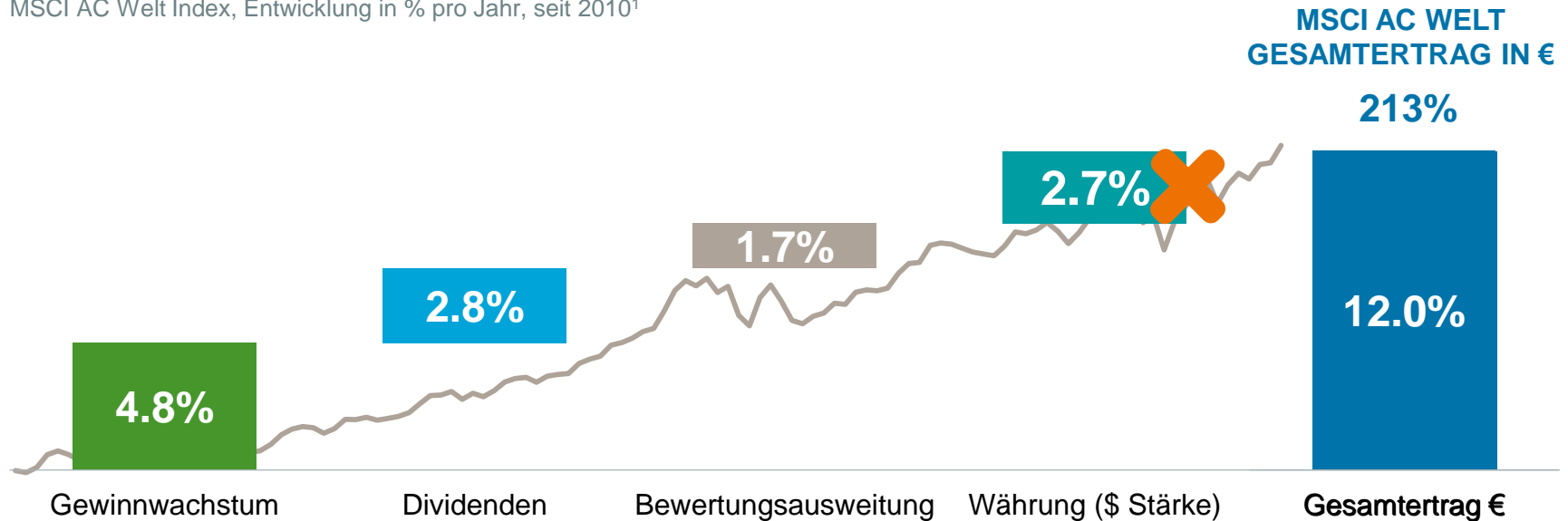
 **STIMMT NICHT – ES IST ZU FRÜH, DAS ENDE DES DOLLAR-ZYKLUS AUSZURUFEN**

1) Aktuelles US-Haushaltsdefizit: 984 Mrd. \$ in 2019 / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DER GRÖSSTE AKTIENMARKTCRASH STEHT BEVOR“

## VON NULL AUF 200 IN 10 JAHREN

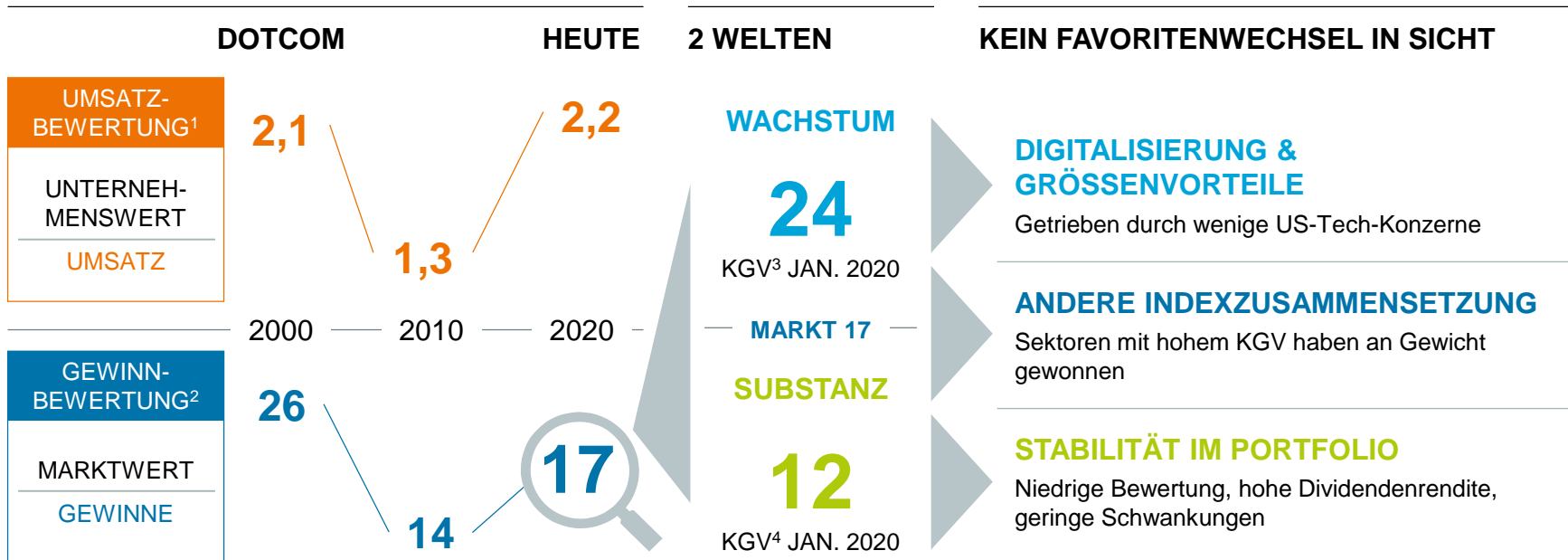
MSCI AC Welt Index, Entwicklung in % pro Jahr, seit 2010<sup>1</sup>



**STIMMT NICHT – DER AKTIENMARKTANSTIEG STEHT UNSERER MEINUNG NACH AUF SOLIDEN FÜSSEN**

1) DWS-Berechnungen, 31.12.2009 – 31.12.2019 / Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Quellen: FactSet Research Systems Inc., MSCI Inc., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „AKTIENMÄRKTE SIND EINE EINZIGE BEWERTUNGSBLASE“

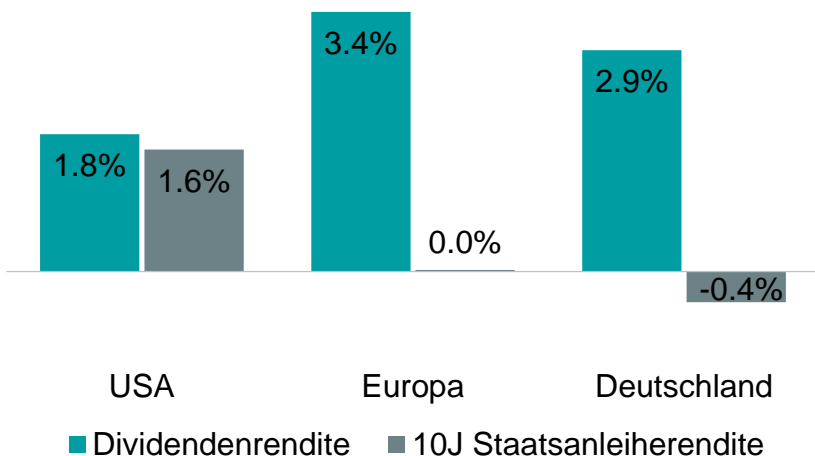


**STIMMT NICHT – BILLIGER ALS IM JAHR 2000, UND NOCH DAZU STRUKTURELL BESSER**

1) Enterprise Value / Sales MSCI World Index. Unternehmenswert = Marktwert + Netto Schulden + Beteiligungen. 2) Kurs-Gewinn-Verhältnis MSCI World Index 3) MSCI World Growth Index 4) MSCI World Value Index / Wertentwicklungen in der Vergangenheit 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. Quellen: FactSet Research Systems Inc., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DIVIDENDE UND EUROPA SIND VON GESTERN“

## EUROPA: HÖCHSTE DIVIDENDENRENDITE & NIEDRIGSTE ZINSEN



## WARUM EUROPÄISCHE DIVIDENDENAKTIEN



### STIMMUNGS-AUFHELLUNG

Rückgang der Brexit-Unsicherheit, Waffenstillstand im Handelskonflikt



### POSITIONIERUNG

Internationale Investoren in Europa unterinvestiert



### WÄHRUNG

Schwacher Euro stärkt Gewinne

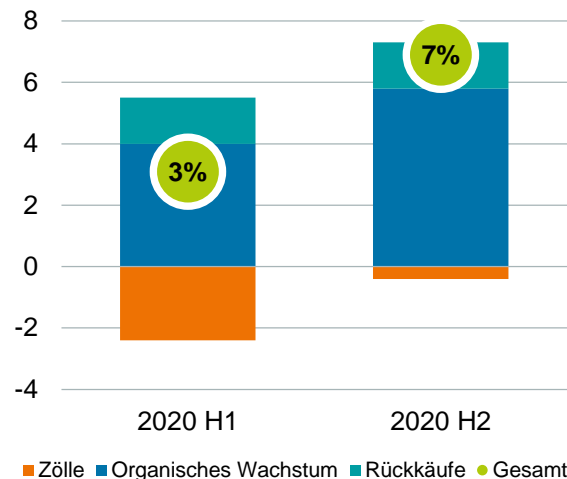
**STIMMT NICHT – WER DIVIDENDE WILL, MUSS NACH EUROPA**

Dividenden sind nicht garantiert. Die Höhe von Dividendenauszahlungen kann sich ändern bzw. komplett ausfallen. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DIE GEWINNE KÖNNEN NICHT WEITER WACHSEN“

## US-GEWINNWACHSTUM<sup>1</sup>

Schätzungen S&P 500, % ggü. Vorjahr



## 2020 GEWINNWACHSTUM

USA



+6%

1,5%  
RÜCKKÄUFE

TECHNOLOGIE,  
ENTLASTUNGEN  
BEI ZÖLLEN

EUROPA



+6%

0,5%  
RÜCKKÄUFE

ERFOLG DER  
E-MOBILITÄT  
WICHTIG

SCHWELLEN-  
LÄNDER



+8%

0%  
RÜCKKÄUFE

TECHNOLOGIE,  
FINANZWERTE,  
75% AUS ASIEN

 **STIMMT NICHT – 2020 SOLLTE DAS GEWINNWACHSTUM WIEDERKEHREN**

1) DWS-Prognosen, Coronavirus-Gewinneffekt geschätzt auf -1% in H1 2020 / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: FactSet Research Systems Inc., Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „DIE ZEIT VON ZWEISTELLIGEM GEWINNWACHSTUM IST VORBEI“

## GEWINNWACHSTUM-PROGNOSEN 2021<sup>1</sup>



**MOBILITÄT**

**19%**



**AI & BIG DATA**

**15%**



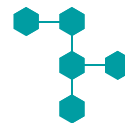
**NEO-ÖKOLOGIE<sup>2</sup>**

**15%**



**AUTONOMES  
FAHREN**

## DAS ÖKOSYSTEM DER ZUKUNFT



**VERNETZT**

Nicht ein-dimensional



**DYNAMISCH**

Entfaltung über Jahrzehnte



**NICHT ISOLIERT**

Verstärken sich gegenseitig

**STIMMT NICHT – MEGATRENDS SOLLTEN DIE GEWINNER DES NÄCHSTEN JAHRZEHNTS HERVORBRINGEN**

1) DWS Schätzungen 2) Ressourceneffizientes, nachhaltiges Wirtschaften / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Zukunftsinstitut GmbH, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020

# „NEO-ÖKOLOGIE KOSTET NUR ERTRAG & BRINGT NICHTS“

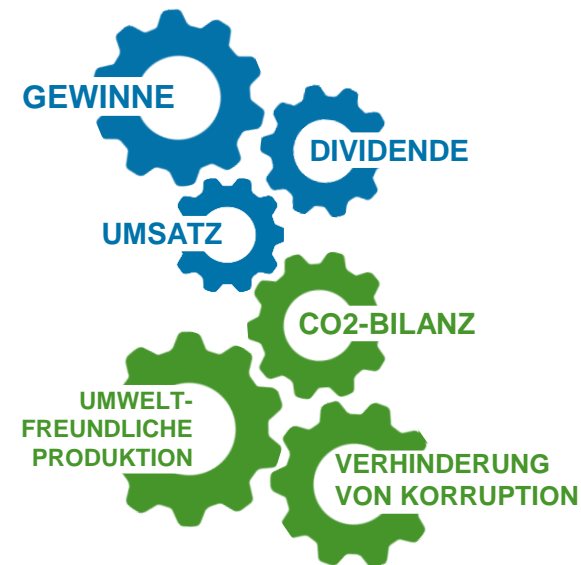
## BEREICHE DER NEO-ÖKOLOGIE:



## NICHT-FINANZIELLE DATEN WERDEN WICHTIGER



## SMARTE INTEGRATION IN DEN INVESTMENTPROZESS



 **STIMMT NICHT – WERTVOLLE INDIKATOREN FÜR ZUKÜNFTIGES ERTRAGSPOTENZIAL**

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: Zukunftsinstitut GmbH, DWS Investment GmbH Stand: Februar 2020





### HANDELSKONFLIKT

Zolleinigung erreicht, aber der Technologiestreit bleibt



### US-WAHL

Sieg eines linken Demokraten als Risiko



### WIRTSCHAFT

Wachstumsverlangsamung, aber keine Rezession in Sicht



### FISKALPOLITIK

Nicht zu viel erwarten, Deutschland ist bereits expansiv, die anderen sind hoch verschuldet



### ZENTRALBANKEN

Nicht zu viel erwarten, Fed & EZB bleiben expansiv, keine weiteren Zinssenkungen



### RENTEN

"Nulllinie" wird sich verschieben – Fokus auf Unternehmensanleihen, insbesondere die aus Asien



### IMMOBILIEN

Nachfrage & Zinstief rechtfertigen höhere Bewertung – Fokus auf Europa mit Schwerpunkt auf Logistik



### WÄHRUNGEN

Zu früh, um auf Dollar-Abwertung zu setzen



### AKTIEN

Keine Bewertungsblase – Balance mit globalen Technologiewerten, Substanzwerten & Megatrends

# 2020

## GEHT AUCH NOCH!

# APPENDIX: WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENEN 5 JAHRE (12-MONATS-PERIODEN)



	01/15 - 01/16	01/16 - 01/17	01/17 - 01/18	01/18 - 01/19	01/19 - 01/20
MSCI World Index	-5.1%	17.1%	25.8%	-6.5%	17.7%
MSCI AC World Index	-8.6%	15.5%	25.1%	-9.3%	13.7%
MSCI World Growth Index	-2.2%	14.0%	31.9%	-4.6%	25.9%
MSCI World High Dividend Yield Index	-8.2%	11.3%	17.5%	-8.7%	9.9%
MSCI World Value Index	-9.9%	17.5%	17.5%	-10.8%	7.2%
S&P 500	-0.7%	20.0%	26.4%	-2.3%	21.7%
Dax	-8.4%	17.7%	14.3%	-15.3%	16.2%
U.S. Treasuries (10-year)	0.6%	-2.0%	0.2%	3.9%	11.2%
German Bunds (10-year)	1.8%	0.2%	-1.3%	5.6%	4.3%
Euro investment grade	-1.0%	3.5%	2.7%	0.1%	6.4%
Asia credit	2.3%	5.7%	4.3%	1.7%	10.7%
ICE BofAML Euro Corporates Index	-0.7%	3.5%	2.7%	0.2%	6.3%
ICE BofAML Euro Government Index	1.4%	-0.8%	1.9%	2.4%	8.3%
ICE BofAML Euro Non-Financial Subordinated Index	-7.0%	11.8%	9.8%	-2.3%	10.3%
Dow Jones Industrial Average Index	-4.1%	20.6%	31.6%	-4.4%	13.0%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: Februar 2020

# WICHTIGE HINWEISE



Diese Werbemitteilung ist ausschließlich für professionelle Kunden bestimmt.

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.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment 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 nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], 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.

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 Investment GmbH 2019. Stand: 20.02.2020

CRC 073878 (02/2020)