

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^F



STABILITÄT

Gesamtertrag 2019¹

**EUROPÄISCHE
IMMOBILIEN** **+3%**

**EUR IG
UNTERNEHMENS-
ANLEIHEN** **+6%**

**ASIATISCHE
UNTERNEHMENS-
ANLEIHEN** **+11%**



CHANCE

Gesamtertrag 2019¹

**GLOBALE
DIVIDENDENTITEL** **+23%**

**DEUTSCHE
AKTIEN** **+25%**

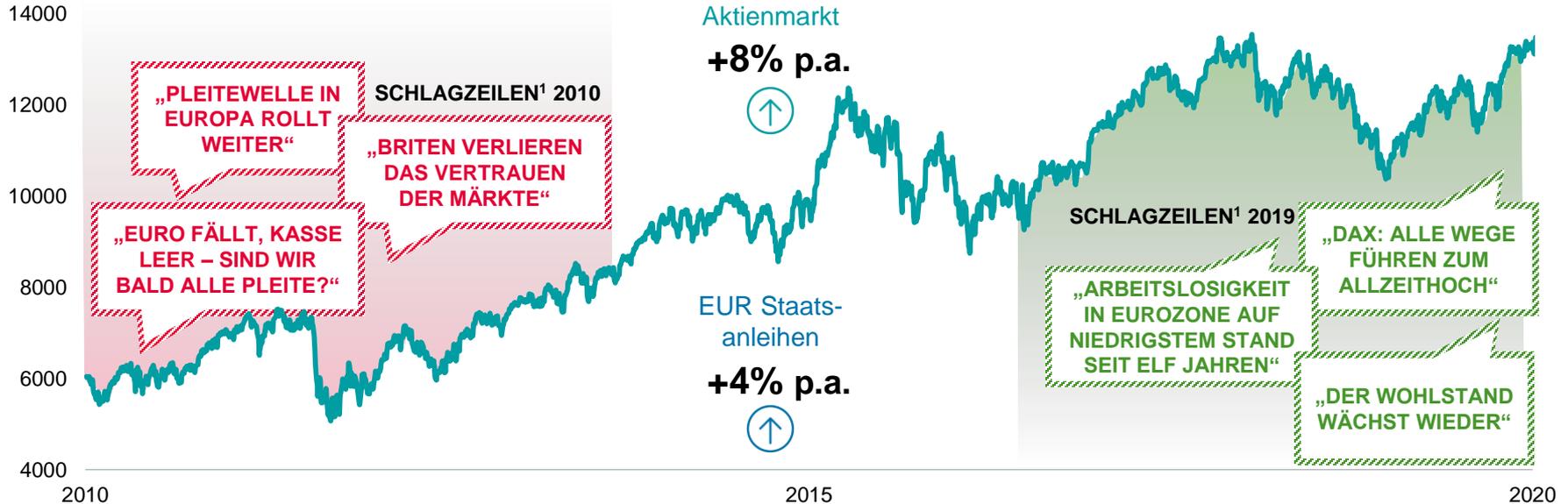
DAS EIGENTLICHE RISIKO WAR: NICHT DABEI ZU SEIN

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: UBERGANGSPROPHETEN 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



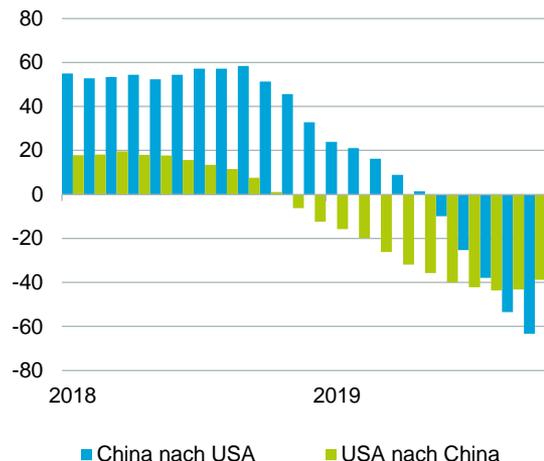
Aktienmarktkrash

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

„DER HANDELSKONFLIKT WÜRGT DIE WELTWIRTSCHAFT AB“

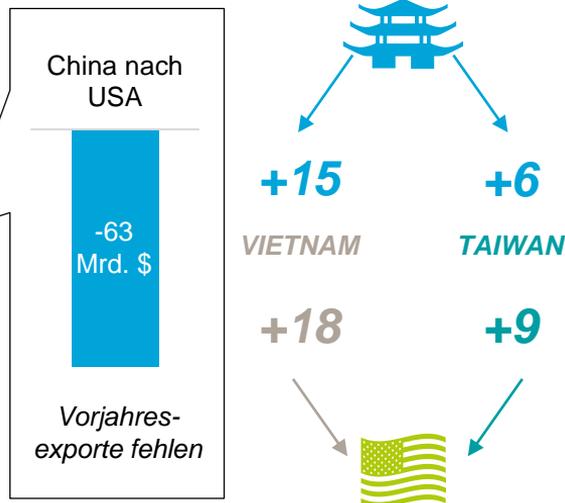
PROTEKTIONISMUS: ZÖLLE

Kumulierte Veränderung der Exporte im Jahresvergleich, Mrd. \$

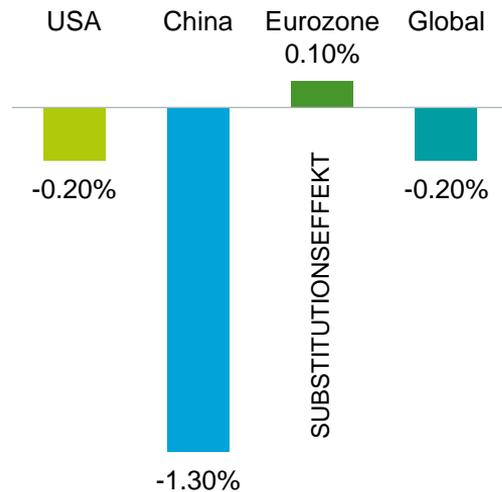


NEUE HANDELSROUTEN

Kumulierte Veränderung der Exporte im Jahresvergleich, Mrd. \$



DIREKTE NEGATIVE WACHSTUMS-EFFEKTE DURCH AKTUELLE ZÖLLE¹



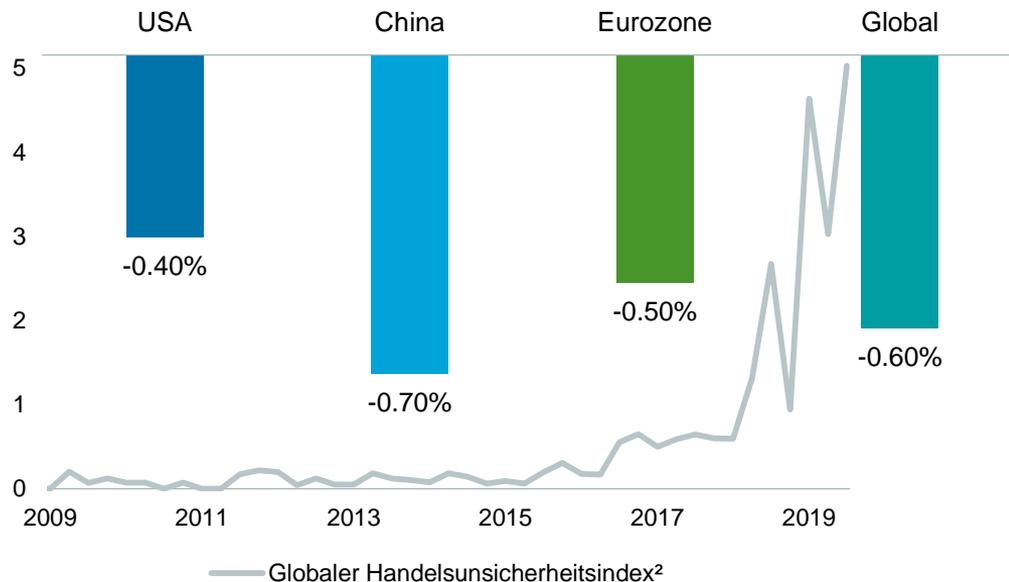
STIMMT NICHT – ER VERLANGSAMT DAS WACHSTUM NUR

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 VERTRAUENSVERLUST¹

Indirekte Effekte auf 2020 BIP-Prognosen



WENIGER PLANBARKEIT



INVESTITIONEN

Von Unternehmen auf Eis gelegt



ANSCHAFFUNGEN

Versoben – Konsum schwächt



LAGERBESTÄNDE

Sind hoch, Preise sinken

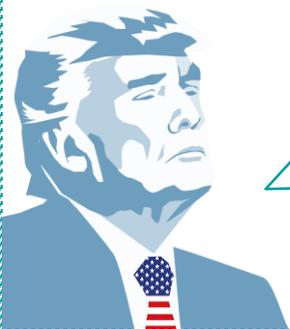
1) Vertrauensverlust gemessen über Stimmung, Märkte & Unsicherheit. IWF-Daten, Brutto-Effekt enthält nicht Gegenmaßnahmen von Fiskal- & Geldpolitik 2) World Trade Uncertainty Index / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht 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-
UNTERNEHMEN¹

HALBLEITER KNOW-HOW
ATTRAKTIV FÜR TALENTE



VORWÜFE GEGEN CHINA:
DIEBSTAHL GEISTIGEN
EIGENTUMS

#2 GLOBAL

2 DER 10 GRÖSSTEN TECH-
UNTERNEHMEN¹

ABHÄNGIGKEIT VON US-GERÄTE-
KOMPONENTEN
RIESIGER BINNENMARKT²



VORWÜFE GEGEN USA:
EINMISCHUNG IN INNERE
ANGELEGENHEITEN

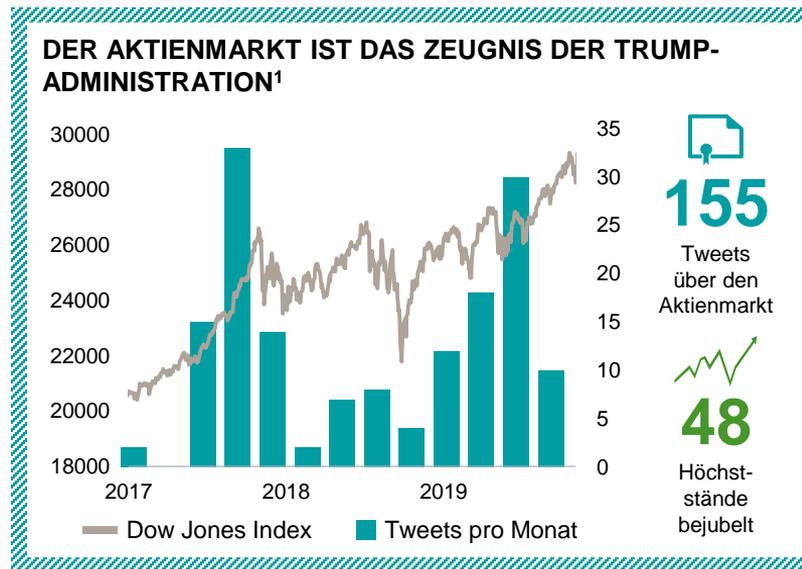
 STIMMT – ZOLLSTREIT LÖSBAR, TECHNOLOGIEFÜHRERSCHAFT IST EINE FRAGE DER NATIONALEN SICHERHEIT

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**

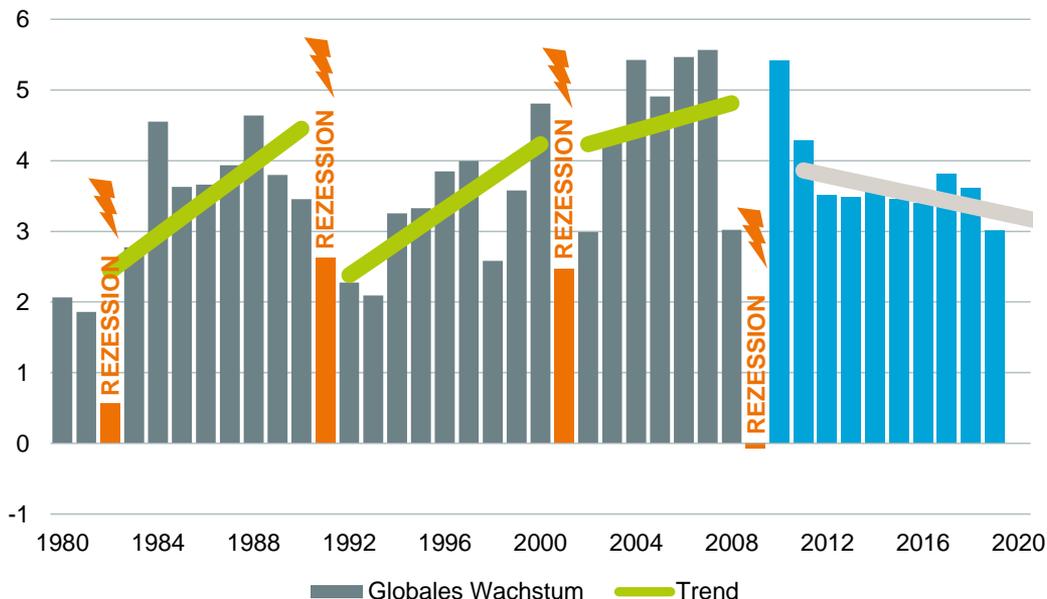
-
-
-
-

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 UNDYNAMISCHSTE¹



WAHRSCHEINLICHKEIT EINER SCHARFEN REZESSION GERING



REALWIRTSCHAFT

Keine großen Ungleichgewichte zu sehen



KONJUNKTUR

Unterstützt von privatem Konsum, robustem Arbeitsmarkt & niedriger Inflation

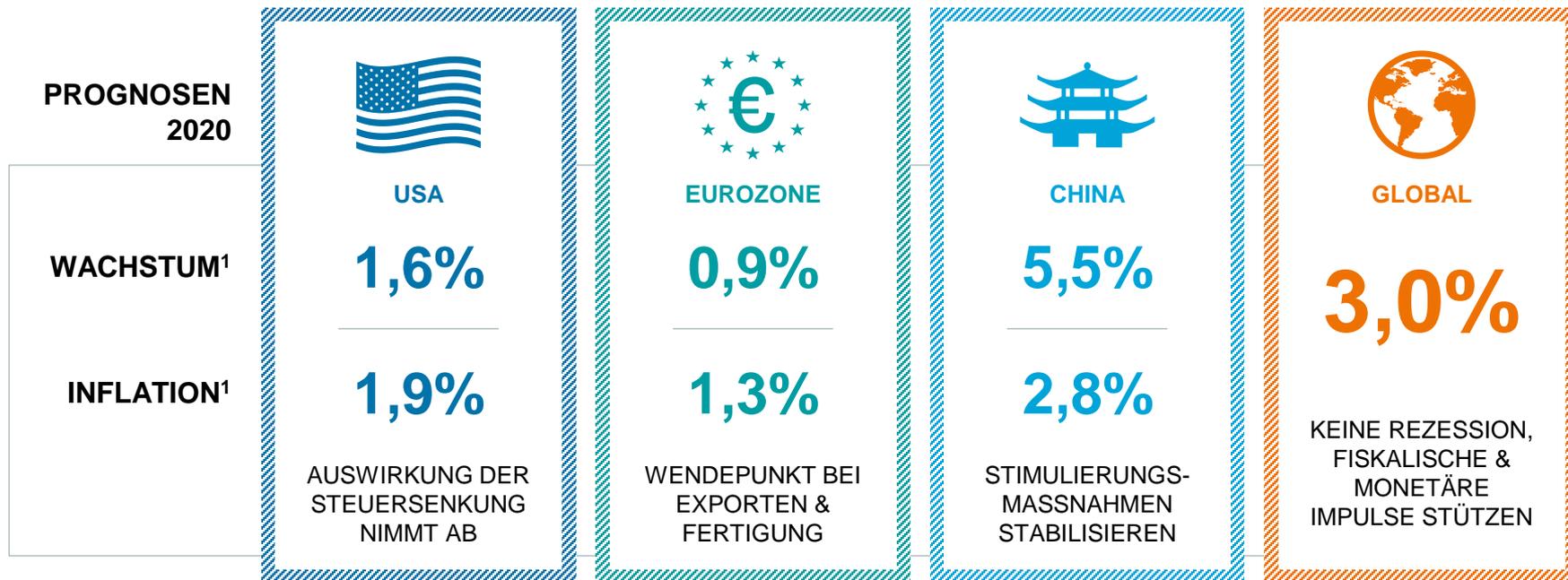


SCHULDEN

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%**

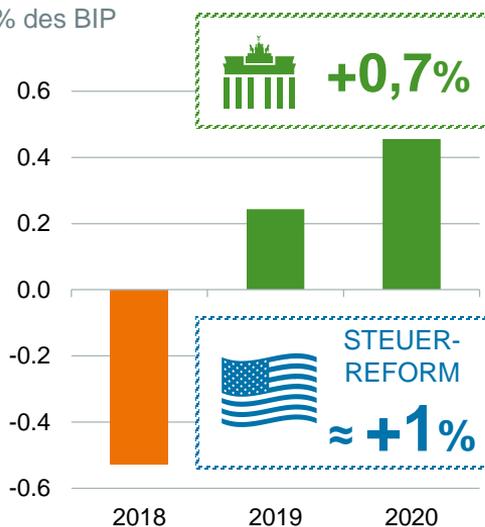
ITA  **137%**

FRA  **99%**

DEU  **62%**

DEUTSCHLAND: FISKALISCHER IMPULS

% des BIP



MÖGLICHKEITEN BEGRENZT

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

 **EUROPA**
Kein Spielraum, flexibler Stabilitätspakt¹ 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-BIP¹



NEGATIVZINSEN ERREICHEN DAS
MASSENGESCHÄFT

INSTITUTIONELLE KUNDEN

100 BANKEN &
SPARKASSEN²

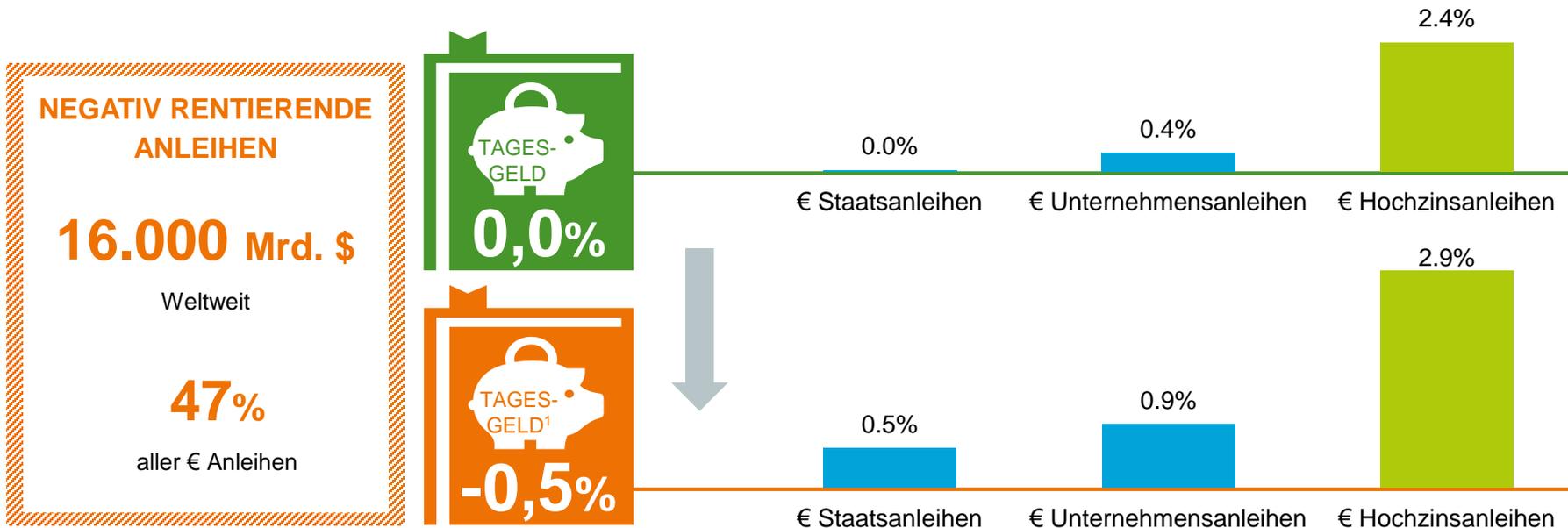
PRIVATKUNDEN

90 BANKEN &
SPARKASSEN²

▶ 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“



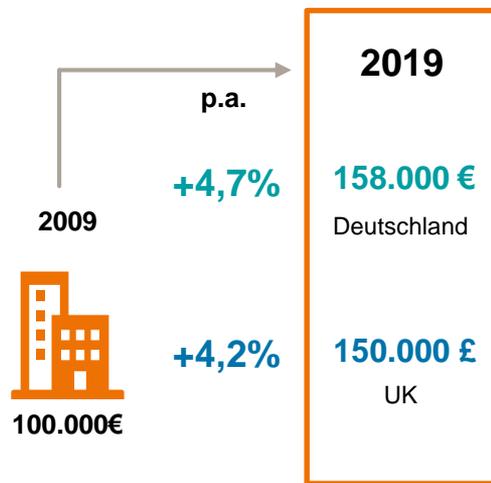
▶ STIMMT NICHT – „NICHTS“ IST GUT GENUG, WENN SICH DIE NULLLINIE VERSCHIEBT

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“

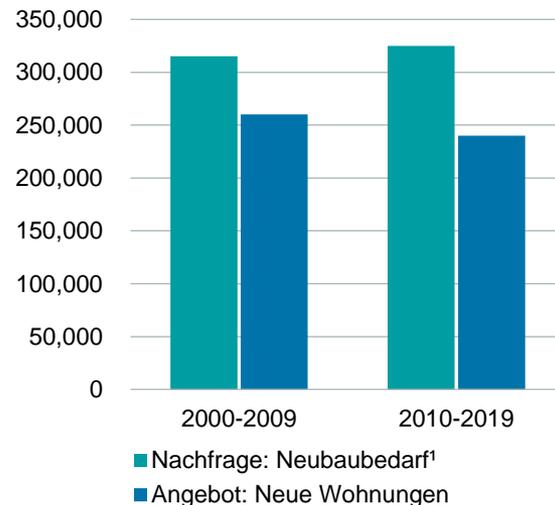
PREISE AUF REKORDHOCH

Hohe Wertentwicklung² seit 2009-Q3/2019

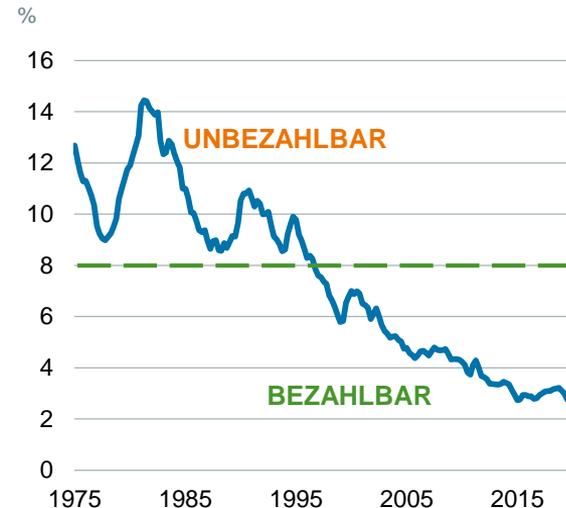


NACHFRAGE > ANGEBOT

Anzahl Wohnungen Deutschland, Ø p.a.



IMMOBILIEN SIND ERSCHWINGLICHER GEWORDEN³



STIMMT NICHT – NACHFRAGE UND ZINSTIEF RECHTFERTIGEN HÖHERE BEWERTUNG

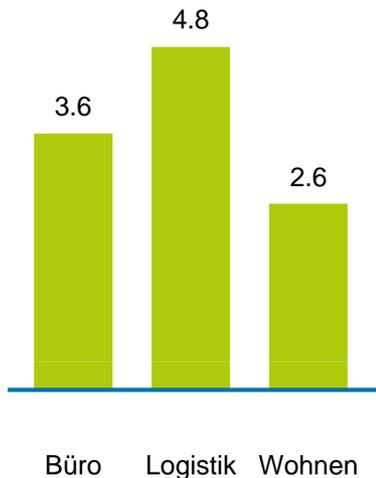
1) Neue Haushalte & Ersatzbedarf / 2) Eurostat Hauspreisindizes / 3) Höhe des Schuldendienstes im Verhältnis zum verfügbaren Einkommen pro Kopf, Eigenkapitalquote = 20%, Tilgungsrate = 2%, Effektivzinssätze für Wohnungsbaukredite an private Haushalte mit einer Zinsbindung über 10 Jahren / Wertentwicklungen 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.¹

EUROPA	 BÜRO	WARSCHAU & AMSTERDAM	4%
	 LOGISTIK	PARIS & KOPENHAGEN	6%
	 WOHNEN	DUBLIN & MADRID	4%
USA	 LOGISTIK	NEW YORK & FLORIDA	7%
 Globale Immobilien²			5%

 **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 ¹
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 

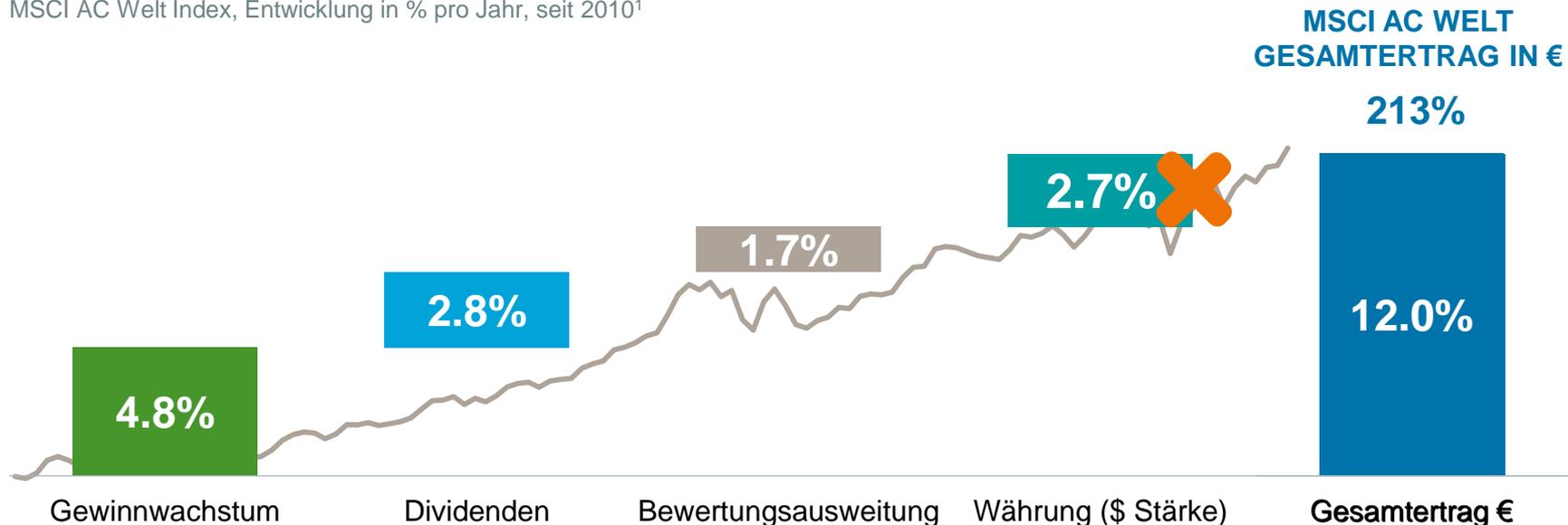
 **STIMMT NICHT – ES IST ZU FRÜH, DAS ENDE DES DOLLAR-ZYKLUS AUSZURUFEN**

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

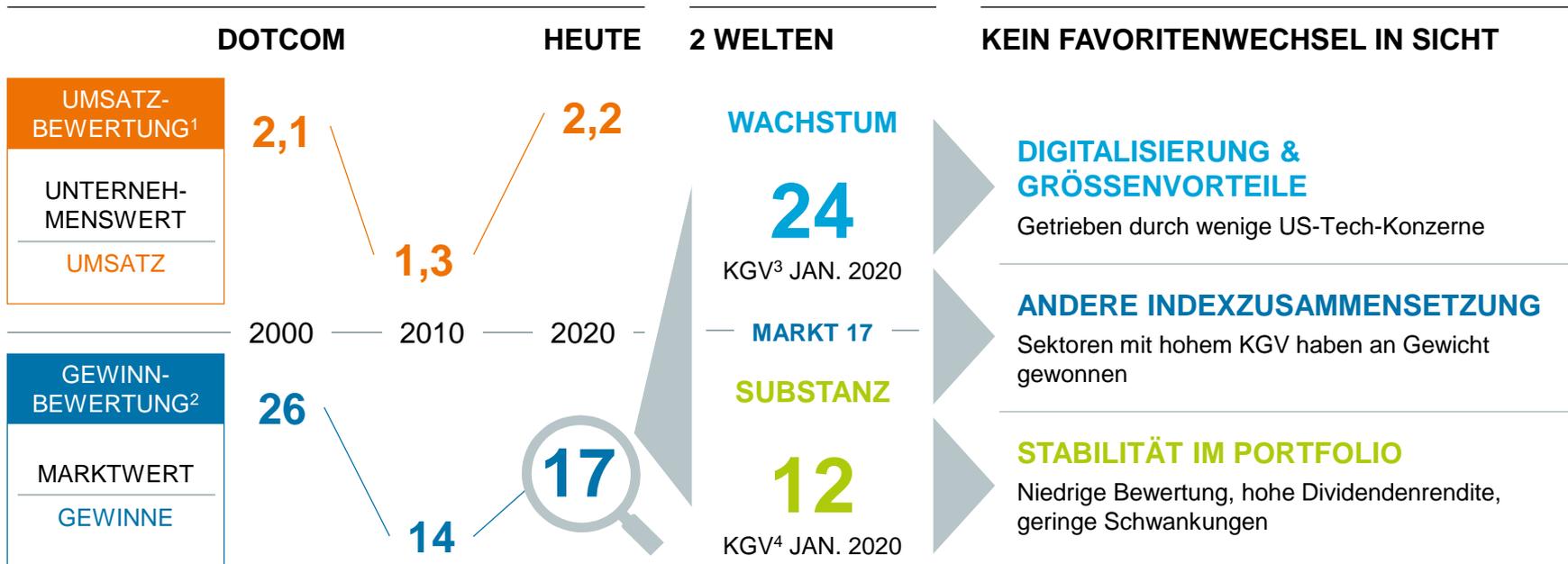
MSCI AC Welt Index, Entwicklung in % pro Jahr, seit 2010¹



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“

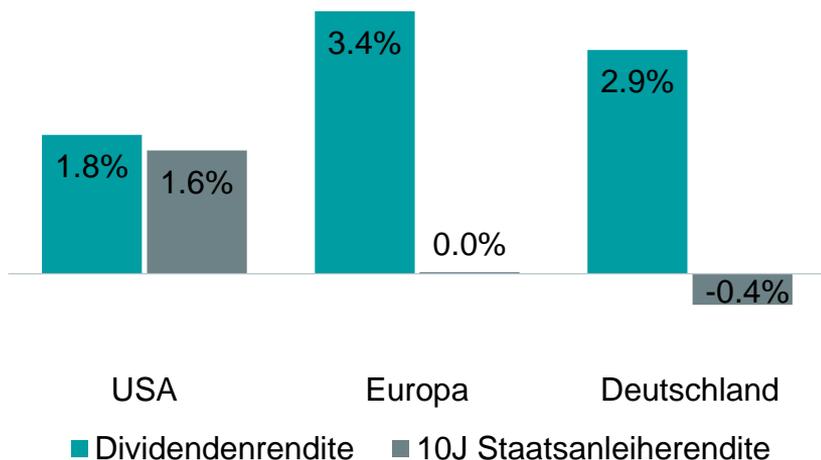


STIMMT NICHT – BILLIGER ALS IM JAHR 2000, UND NOCH DAZU STRUKTURELL BESSER

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

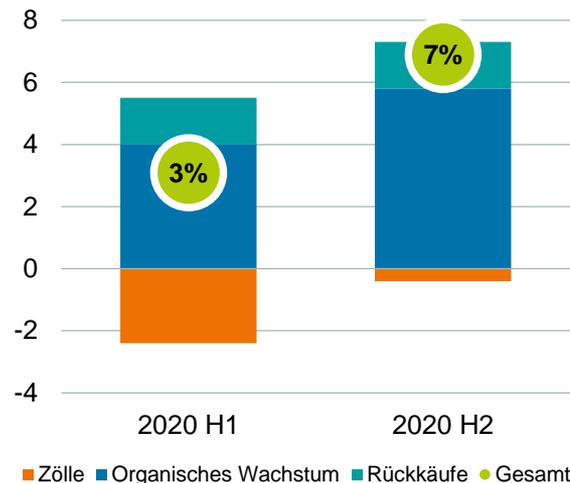
STIMMT NICHT – WER DIVIDENDE WILL, MUSS NACH EUROPA

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

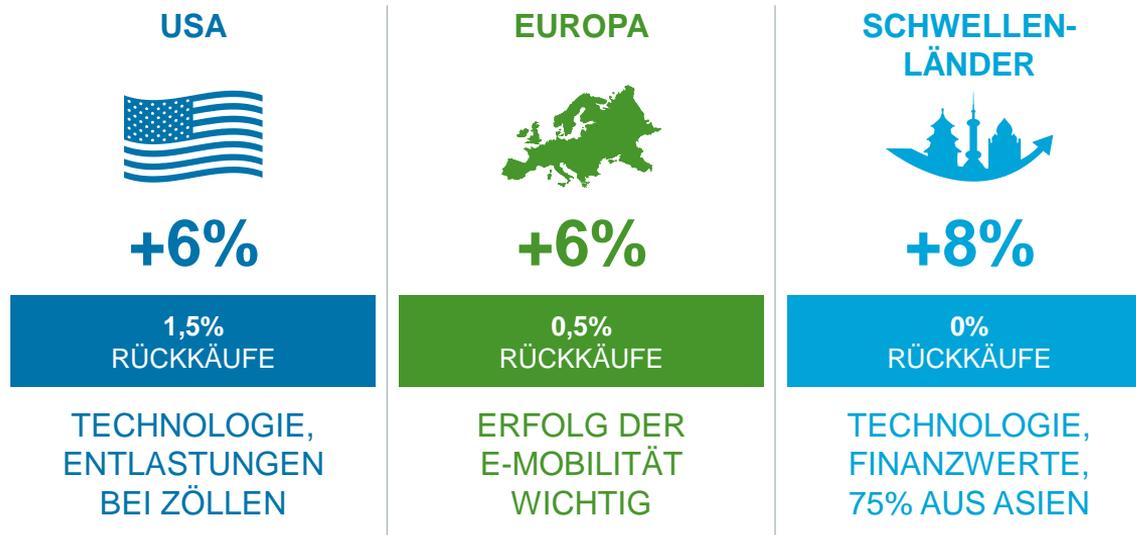
„DIE GEWINNE KÖNNEN NICHT WEITER WACHSEN“

US-GEWINNWACHSTUM¹

Schätzungen S&P 500, % ggü. Vorjahr



2020 GEWINNWACHSTUM



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 2021¹



MOBILITÄT

19%



AI & BIG DATA

15%



NEO-ÖKOLOGIE²

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“

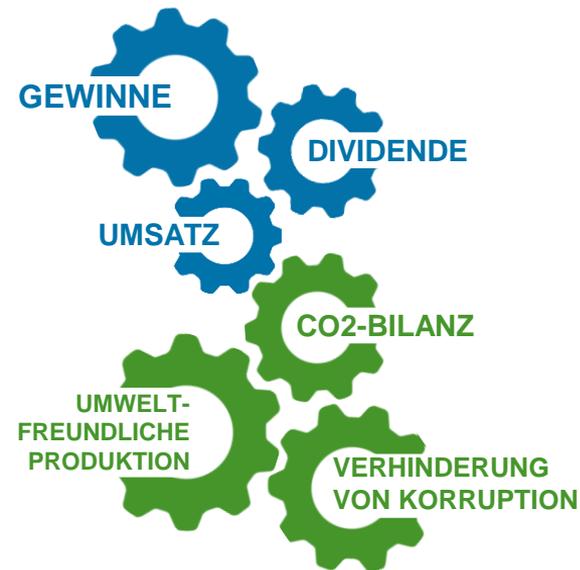
BEREICHE DER NEO-ÖKOLOGIE:



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)