

# FONDSANALYSE



Stand: 31.01.2017 Analysezeitraum: 5 Jahre

Fondsname : DWS Top Dividende LD  
ISIN : DE0009848119  
Ertragsverwendung : Ausschüttung  
Auflagedatum : 28.04.2003  
Fondsvolumen : 19.764 Mio EUR  
Vergleichsgruppe: : Aktien weltweit Dividendenstrategie  
Asset Manager: : Deutsche AM

Ihr Fondsanalyst:  
Sasa Perovic  
Zeitpunkt der Analyse:  
25.02.2017



## Fondsportrait

Dieser Fonds ist ein aktiv gemanagtes Investment mit dem Schwerpunkt auf globale Aktien. Strategisch fokussiert sich das Management auf Dividententitel.

## Was sind die Anlageziele und Strategie?

Mit seiner auf Dividententitel spezialisierten Strategie verfolgt der Fonds das klare Ziel, langfristig einen Mehrertrag zum internationalen Aktienmarkt zu erzielen. Aus Sicht des Fondsmanagements liefern Unternehmen mit einer stabilen Dividendenausschüttung langfristig sowohl eine höhere Rendite als auch eine Reduktion des Risikos.

Wohlwissend dass die Dividendenrendite ein sehr unzuverlässiger Maßstab ist, setzt das Fondsmanagement viel Researchleistung ein mit dem Fokus auf qualitativ hochwertige Unternehmen und Nachhaltigkeit. Dafür dient ihm der Bottom Up-Ansatz mit dessen Hilfe Valuwerte identifiziert werden. Makroökonomische Rahmenbedingungen unterstützen die Allokationsentscheidungen.

## Portfolio

Das Portfolio des Fonds besteht aus sogenannten Valuwerten, also solchen Unternehmen, die neben einer sehr guten Bewertung auch eine starke Substanz aufweisen. Das Fondsmanagement agiert dabei global, womit sich aufgrund der gegebenen Marktkapitalisierungen auch eine signifikante Gewichtung in den USA ergibt.

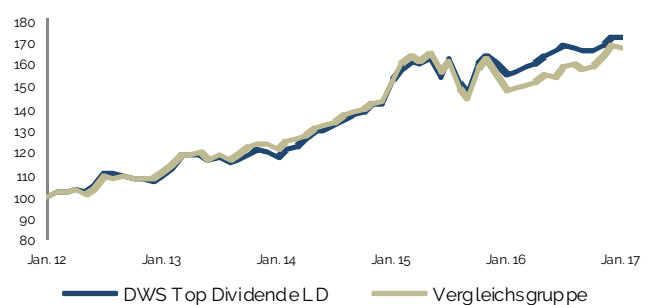
## Für wen ist der Fonds geeignet?

Als risikobereiter Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont können Sie mit diesem Fonds von den Chancen der internationalen Aktienmärkte profitieren. Sie sollten auch in der Lage sein, mit zeitweise hohen Wertschwankungen umgehen zu können.

## Marktumfeld

In einem Marktumfeld steigender Unternehmensgewinne werden Dividententitel immer attraktiver. Hinzu kommt, dass solche Titel durchaus einen gewissen Schutz vor Inflation, die in der mittelfristigen Zukunft nicht auszuschließen ist, bieten können.

## Wertentwicklung



Ein Investment in diesen Fonds hätte nach 12 Monaten einen Ertrag (vor Steuern) von 71,70% gebracht. Bei einer Anlagesumme von z.B. 10.000,- EUR hätte dies zu einem Endvermögen von rund 17.170,- EUR geführt. Damit liegt er über dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe.

## Vorteile/Stärken

- Aktienmarktchancen
- Fokus auf Nachhaltigkeit
- Starkes Research
- Bottom Up-Ansatz mit Fokus auf Value
- Starkes Risikomanagement
- Sehr hohe Erfahrung des Fondsmanagements

## Nachteile/Schwächen

- Allgemeine Aktienmarktrisiken
- Allgemeine Risiken durch aktives Management
- Währungsrisiken
- Absolut positive Rendite wird nicht angestrebt

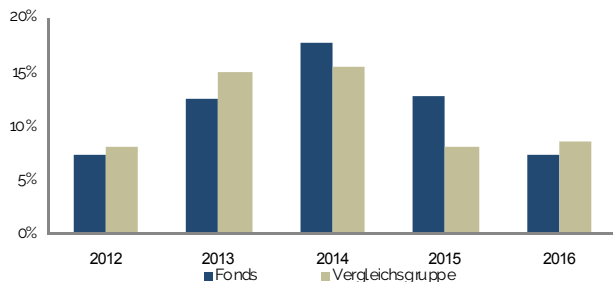
# FONDSANALYSE

Stand: 31.01.2017



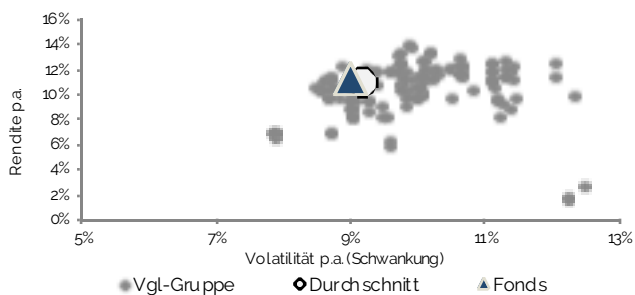
## Analyse Ertrag und Risiken

### Wertentwicklung Kalenderjahre



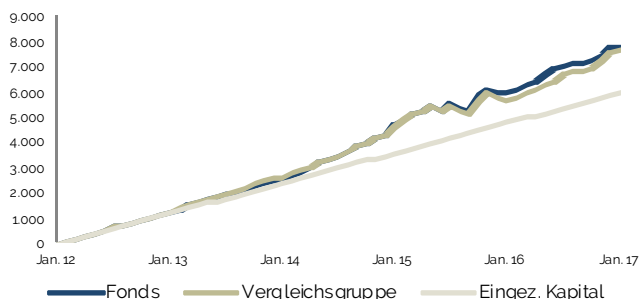
Diese Balkengrafik zeigt an, wie sich der Fonds in den einzelnen Kalenderjahren entwickelt hat. In allen fünf Kalenderjahren konnte das Management eine positive Rendite erzielen. Dem gegenüber steht der Durchschnitt der Vergleichsgruppe. In allen fünf Zeiträumen hat der Fonds eine höhere Rendite erzielt.

### Risiko/Ertrags-Diagramm



Das Risiko/Ertrags-Diagramm stellt das Risiko (Volatilität bzw. Schwankung der Renditen) der einzelnen Fonds ihren erzielten Erträgen gegenüber. Damit ist ersichtlich, ob der Fonds ein über- oder unterproportional hohes Risiko im Untersuchungszeitraum gehabt hat.

### Sparplangentwicklung



Bei einem monatlichen Sparplan von 100,- EUR in diesen Fonds hätten Anleger nach fünf Jahren einen Gewinn (vor Steuern!) in Höhe von 1.846,- EUR erzielt. Die Sparplananalyse zeigt auch, dass der Durchschnitt der vergleichbaren Fonds lediglich auf einen Gewinn von 1.689,- EUR kommt.

Wie die Grafik zeigt ist bei einem Sparplan grundsätzlich folgender Punkt zu beachten: Je länger die Sparphase dauert, desto mehr benimmt sich der Sparplan in seiner Wertentwicklung und seinem Risiko wie eine Einmalanlage. Das liegt daran, dass der angesparte Betrag im Zeitablauf immer höher wird.

### INVESTIGA Risiko/Ertrags-D N A\*

#### Allgemeine Chancen

- Kursgewinne ●
- Erträge aus aktivem Management ●
- Erträge aus Zinsen ●
- Währungsgewinne ●

#### Allgemeine Risiken

- Totalverlust ●
- Währungsrisiken ●
- Zinsänderungen ●
- Kursschwankungen ●
- Kündungsrisiko ●
- Bonitäts-Risiken ●
- Liquiditäts-Risiken ●

<b>Risikoklasse:</b>	5 von 5
<b>Anlagehorizont:</b>	langfristig
<b>Performancegrundlage</b>	Rel. zu einem Index
<b>Eignung als Kerninvestment:</b>	Ja
<b>Eignung als Basisinvestment:</b>	Nein
<b>Marktneutralität:</b>	Nein
<b>Erfahrung des Managements:</b>	Sehr hoch
<b>Diversifikation</b>	Hoch

Die Risiko/Ertrags-D N A\* gibt Ihnen die wichtigsten Informationen des Fonds wieder zu den Themen Ertrag und Risiko. Dabei geht es um die grundsätzlichen Informationen wie z.B. Risikoklasse oder der Einsatz im Portfolio.

#### Erläuterung:

**Kerninvestment:** Ein Fonds eignet sich als Kerninvestment, wenn er die allgemeinen Märkte abdeckt.

**Basisinvestment:** Ein Fonds ist dann als Basisinvestment anzusehen, wenn es sich um ein vermögensverwaltendes Produkt handelt, welches dem Anleger die komplette Entscheidungsgrundlage abnimmt und da Vermögen gemäß seiner Risikoerwartung und seinem Anlagehorizont steuert. Dafür eignen sich nur Mischfonds, die dieses Konzept verfolgen und gesondert geprüft wurden.

\*Risiko-D N A und Risiko/Ertrags-D N A sind geschützte Begriffe der INVESTIGA UG (haftungsbeschränkt) und dürfen ohne schriftliche Genehmigung nicht verwendet werden.

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
<b>Eingez. Kapital</b>	1.200 €	3.600 €	6.000 €
<b>Endvermögen:</b>			
<b>Fonds</b>	1.255 €	4.136 €	7.846 €
<b>Gewinn/Verlust</b>	55 €	536 €	1.846 €
<b>Vergleichsgruppe</b>	1.288 €	4.082 €	7.689 €
<b>Gewinn/Verlust</b>	88 €	482 €	1.689 €
<b>Festzins 0,5%</b>	1.203 €	3.628 €	6.077 €
<b>Gewinn/Verlust</b>	3 €	28 €	77 €

## Analyse Korrelation und Performcestabilität

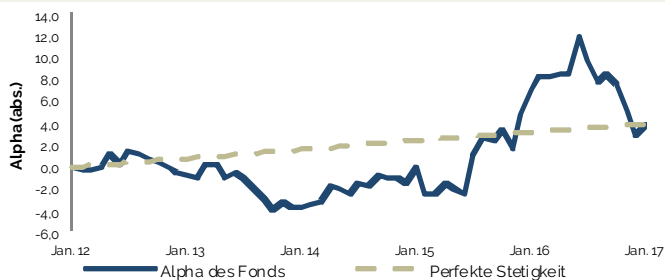
### Korrelationen

	DWS Top Dividende LD	FvS Multiple Opportunities	Carmignac Patrimoine	DWS Aktien Strat. Deutschland	Kapital Plus A	Frankf. Aktienfonds f Stiftungen
DWS Top Dividende LD	1,00					
FvS Multiple Opportunities	0,75	1,00				
Carmignac Patrimoine	0,62	0,60	1,00			
DWS Aktien Strat. Deutschland	0,59	0,77	0,50	1,00		
Kapital Plus A	0,63	0,61	0,58	0,62	1,00	
Frankf. Aktienfonds f Stiftungen	0,32	0,34	0,17	0,49	0,68	1,00

Mit der Korrelationsberechnung wird analysiert, ob die Wertentwicklung des Fonds in ihrem Verlauf anderen Produkten ähnelt, oder ob es hier einen unterschiedlichen Verlauf gibt. Ist der Verlauf unterschiedlich, so ergeben sich für den Anleger Möglichkeiten zur Risikostreuung. Die Korrelation ist mathematisch zw. -1 und +1 definiert. Je niedriger der Wert ausfällt, desto stärker sind die Diversifikationseffekte im Rahmen einer Portfoliooptimierung.

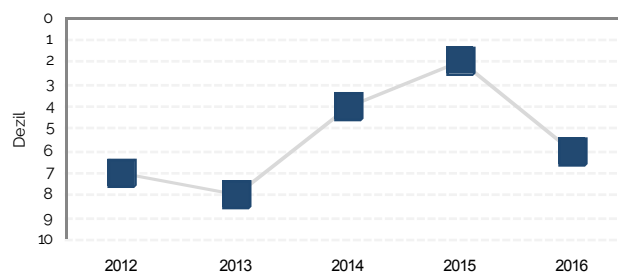
- Korrelation > 0,8
- Korrelation > 0,6 und <= 0,8
- Korrelation <= 0,6

### Stabilität des Alphas geg. Vergleichsgruppe



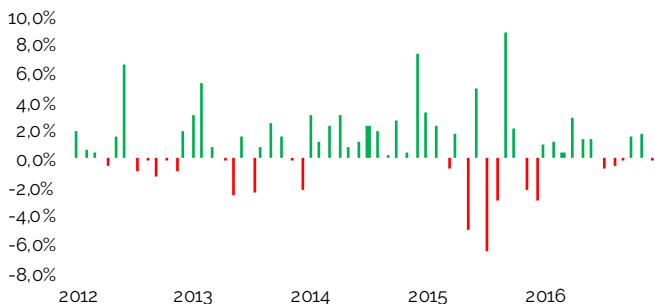
Für die Managementleistung ist nicht nur das Alpha am Ende des Untersuchungszeitraums wichtig. Mindestens genauso wichtig ist die Frage, ob der Manager diese Leistung stetig erbracht hat. Im Idealfall erzielt ein Manager sein Alpha kontinuierlich (gestrichelte Linie), was einer perfekten Alpha-Stetigkeit gleichkommt. Dem gegenüber ist die Entwicklung des realen Alphas dargestellt. Je kleiner die Fläche zwischen den beiden Linien, desto besser (stetiger) war die Managementleistung.

### Platzierung des Fonds innerhalb der Vergleichsgruppe

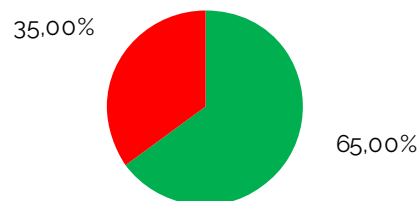


Eine weitere Stabilitätsmessung wird anhand der jährlichen Dezilplatzierungen durchgeführt. Das bedeutet: Liegt der Fonds in einem Kalenderjahr z.B. im ersten Dezil, so gehört er zu den 10% der besten Fonds. Liegt er im zweiten Dezil, so gehört er zu den nächsten 10% der besten Fonds usw. Liegt er im zehnten Dezil, so gehört er mit seiner Performance zu den schlechtesten 10%.

### Monatliche Renditen



### Verteilung positiver und negativer Monatsrenditen:



Die Verteilung der monatlichen Renditen zeigt ein deutliches Bild: In 65% der Monate konnte der Fonds eine positive Rendite erzielen. Lediglich in 35% der Monate war die Rendite negativ.

Oder in absoluten Zahlen dargestellt: Die jeweilige Monatsrendite war in 39 Monaten positiv und in 21 Monaten negativ.

## Fondsmanagement und wichtige Fragen zum Fonds

### Das Fondsmanagement



**Fondsmanager**

*Dr. Thomas-P Schuessler*

Dr. Thomas Schüssler verantwortet den Fonds. Er ist Global Co-Head of Equities, Leiter Equity Income und Senior Portfoliomanager EquityIncome.

Diesen Fonds verantwortet er bereits seit 2005. Herr Dr. Schüssler hat eine langjährige Berufserfahrung und genießt in der Branche hohes fachliches Ansehen.

Er hat Wirtschaftswissenschaften und Physik studiert, wo er auch promoviert hat.

**Webseite:**

<https://www.dws.de/Produkte/Fonds/592/Management>

### Wichtige Fragen zum Fonds

#### 1. Um was für einen Fonds handelt es sich bei diesem Produkt?

Bei diesem Produkt handelt es sich um einen aktiv gemanagten Aktienfonds mit Fokus auf globale Dividendenaktien.

#### 2. Was bedeutet aktiv gemanagt?

Aktiv gemanagt bedeutet, dass es einen Fondsmanager gibt, der aktiv darüber entscheidet, in welche Aktien das Fondsvermögen investiert wird. Er entscheidet auch darüber, wie z.B. die Verteilung auf Branchen ausfällt und wann umgeschichtet wird.

#### 3. Welches Ziel hat das Fondsmanagement?

Bei einem aktiv gemanagten Fonds hat das Management grundsätzlich das Ziel, eine über dem Marktdurchschnitt liegende Rendite zu erzielen. Das Ziel ist immer dann erreicht, wenn die Fondsrendite höher ausfällt als die Marktrendite, selbst wenn er im Minus ist.

#### 4. Welche Risiken gehe ich mit diesem Fonds ein?

Mit diesem Fonds gehen Sie das klassische Aktienmarktrisiko ein. Da Aktien in ihrer Wertentwicklung schwanken, müssen Sie mit Verlusten rechnen. Darüber hinaus gehen Sie auch solche Risiken ein, die durch aktives Management entstehen können. Das sind z.B. Selektions- oder Timingrisiken.

#### 5. Welche Chancen habe ich mit diesem Produkt?

Der Fonds liefert Ihnen die Chance, an der Wertentwicklung deutscher Aktien zu partizipieren. Sie kommen auch in den Genuss der Chancen aktiven Managements. Das bedeutet, dass der Fondsmanager durch seine Anlageentscheidungen einen positiven Renditebeitrag liefern kann.

#### 6. Ist die gute Wertentwicklung auch in Zukunft zu erwarten?

Sie ist möglich. Ob sie tatsächlich auch eintreten wird, kann allerdings nicht vorhergesagt werden. Tatsächlich unternimmt das Management viele Maßnahmen, um seine Ziele zu erreichen. Eine Garantie dafür gibt es nicht.

#### 7. Wie hoch ist der Anlagehorizont?

Der Anlagehorizont sollte umso länger sein, je höher die Risiken im Investment sind. Da es sich hierbei um einen Aktienfonds handelt, sollten Sie mindestens sieben Jahre Zeit haben. Das bedeutet jedoch nicht, dass Sie nach sieben Jahren keine Verluste erleiden oder gar einen Gewinn erzielen werden.

#### 8. Ist der Fonds als Kerninvestment geeignet?

Im Rahmen einer ausgewogenen, gut diversifizierten Portfoliooptimierung kann dieser Fonds als Kern-Baustein eingesetzt werden. Wie bei jedem anderen Aktienfonds auch ist es aber zwingend erforderlich, den Fonds permanent zu monitorieren um bei steigenden Risiken ggf. die notwendigen Schritte einzuleiten.

**Rechtlicher Hinweis:** Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten kann keine Gewähr übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden lediglich als Information zur Verfügung gestellt. Und dürfen ohne ausdrückliche, schriftliche Genehmigung der INVESTIGA UG (haftungsbeschränkt) weder ganz noch in Teilen verwendet, kopiert und/oder weitergegeben werden. Die hier dargestellten Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Keine Zugriffsberechtigung haben Personen außerhalb der Bundesrepublik Deutschland. Sämtliche Informationen dienen ausschließlich zur Information. Sie sind weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten.