

UNSERE MONATLICHE MARKTANALYSE UND POSITIONIERUNG



Stefan Kreuzkamp
Chief Investment Officer und Leiter
der Investment Division

IN KÜRZE

- Für gleich drei vielversprechende Impfstoffe wurden im November Testergebnisse vorgelegt und die Zulassungen beantragt.
- Zusammen mit den Signalen der Zentralbanken, mit niedrigen Zinsen und Anleihekäufen den Markt weiter zu stützen, ergibt das aus unserer Sicht für Anleger eine attraktive Mischung.
- Nach der November-Rally und angesichts verbleibender Covid-Unwägbarkeiten, positionieren wir uns kurzfristig jedoch nicht all zu offensiv.

MARKTÜBERBLICK

Selbst an den Maßstäben eines ohnehin ungewöhnlichen Jahres gemessen, hat der November ordentlich Eindruck hinterlassen. Anders als im wohl dramatischsten Monat des Jahres, dem März, überwogen im November aber aus Anlegersicht die positiven Nachrichten. Den viel antizipierten Höhepunkt direkt zum Monatsanfang setzte die Präsidentschaftswahl in den USA. Mit dem Ergebnis konnte sich der Markt recht schnell arrangieren. Zwar verflogen die Hoffnungen auf ein umfangreiches Stimulusprogramm umgehend, als feststand, dass die Demokraten keinen Erdrutschsieg erlangen würden. Gleichzeitig dürfte aber die Erleichterung, dass es in der voraussichtlichen Washingtoner Machtkonstellation keine umfängliche Rückabwicklung der Trump'schen Steuererleichterungen geben würde, die Märkte stabilisiert haben. Von Sorgen über den rechtmäßigen Ablauf zukünftiger Wahlen war am Markt wenig zu spüren, wengleich Donald Trump und weitere Republikaner fortwährend darauf verwiesen, dass die Wahlen gleich in mehreren von den Demokraten gewonnenen Bundesstaaten manipuliert worden seien.

Was die Märkte jedoch deutlich mehr beeindruckte waren die überraschend guten Nachrichten der Impfstoffhersteller. Gleich drei von ihnen legten im November sehr gute Testergebnisse für Covid-19-Impfstoffe vor, mit deren Zulassung und Verteilung noch dieses Jahr gerechnet wird. Insbesondere die hohe Wirksamkeit von über 90 Prozent überraschte positiv. Die Versorgung eines großen Teils der Bevölkerung in vielen Ländern wird vom Markt nunmehr bereits für das erste Halbjahr erwartet. Über die zweite Welle sowie die damit einhergehenden neuen Lockdown-Maßnahmen, die –

nicht nur bei uns – zu rückläufigen Wachstumserwartungen für das vierte Quartal führten, schauten die Anleger hingegen großzügig hinweg.

Die Impfstoffe wurden zum dominierenden Treiber der Märkte im November. Zumindest für Aktien wie auch für die Unternehmens- und Schwellenländeranleihen ging es nach einem schwachen Oktober rasant nach oben. Mit einem Plus von 13 Prozent verzeichnete der MSCI World Index das beste Monatsergebnis seiner Geschichte. Da der Monat stark von einer Rotation in zyklische Substanzwerte geprägt war, liefen die technologieelastigeren Regionen wie die USA und Teile Asiens den traditionell zyklischeren Märkten etwas hinterher. Der Euro Stoxx 50 schaffte 18 Prozent, der CAC 40 sogar 20 Prozent, beide auch getragen vom Bankensektor, der europaweit um 30 Prozent zulegte. Der chinesische CSI 300 Index hingegen legte nur um knapp sechs Prozent zu, allerdings nachdem er im Oktober bereits gegläntzt hatte.

Staatsanleihen wirkten am Monatsanfang etwas orientierungslos und schwankten stark, doch letztlich lagen zehnjährige US- und Bundrenditen am Monatsende in etwa auf dem Niveau vom Monatsanfang. Zu den punktuellen Besonderheiten des Novembers gehörte auf der Anleihe Seite noch das erstmalige Abtauchen der Renditen zehnjähriger portugiesischer Staatsanleihen ins negative Territorium, sowie bei den Rohstoffen der Sprung von Öl (Brent) von 27 Prozent, die weitere Schwäche von Gold (-5,4 Prozent) bei ungebremster Stärke von Kupfer (+11,6 Prozent). Während Gold schwächelt und der insgesamt risikoaffinen Stimmung, konnte Bitcoin erstmals seinen Höchststand von 2017 übertreffen.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragsersparungen erfüllt werden. Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 01.12.2020

AUSBLICK UND ÄNDERUNGEN

Die vierteljährliche Strategiesitzung der DWS fand wenige Tage nach der US-Wahl und dem Bekanntwerden der ersten positiven Impfstoffnachrichten statt. Entsprechend positiv fiel der Ausblick bis Jahresende 2021 aus. Insbesondere, da sich Anleger unserer Erwartung nach im kommenden Jahr über eine außergewöhnlich seltene Kombination freuen dürften: eine konjunkturelle Erholung samt starkem Gewinnwachstum und Zentralbanken, die dennoch nicht an der Zinsschraube drehen werden. Wachstum und Niedrigzinsumfeld sprechen in erster Linie für Aktien und Unternehmens- und Schwellenländeranleihen. Auch bei alternativen Anlagen sehen wir Chancen.

So zuversichtlich wir für 2021 sind, so wachsam sind wir für die nächsten Wochen. Die Märkte haben sich zuletzt stark auf die positiven Faktoren konzentriert und dabei wieder Bewertungen erreicht, die zumindest angesichts der kurzfristigen Herausforderungen Korrekturpotenzial implizieren: 1. Die noch vor wenigen Wochen von vielen Marktteilnehmern als essenziell beschriebenen Konjunkturpakete auf beiden Seiten des Atlantiks sind ins Stocken geraten. In Europa ein 750-Milliarden-Euro-Paket und in den USA ein, je nach Standpunkt, Paket zwischen 0,5 und 2 Billionen Dollar. Dazu kommt in Europa das andauernde Geschachere um den Brexit, wo wahrscheinlich Wille und Notwendigkeit auf beiden Seiten gegeben sind, die Zeit aber abläuft. Auch bei der Massenversorgung mit Impfstoffen könnte es noch zu Problemen kommen. Nicht zuletzt drohen zum Jahreswechsel konjunkturelle Bremsspuren aufgrund des recht dynamischen Pandemieverlaufs und der verhängten Lockdown-Maßnahmen.

Anleihen

Mit den positiven Wendungen Anfang November wurden die riskanteren Segmente des Anleihemarktes wieder interessanter, während sich Staatsanleiherenditen in den kommenden Monaten wohl in einem engen Band bewegen dürften. Im Laufe des Monats haben wir entsprechend die Einstufungen für die Schwellenländer (Staats- und Unternehmensanleihen), asiatische Anleihen sowie US-Investmentgrade (IG) und Euro-Hochzinsanleihen (HY) allesamt auf positiv hochgenommen.

Aktien

Im Zuge der verbesserten konjunkturellen Aussichten und der laufenden Sektorrotation haben wir zuletzt die Versorger auf Neutral hoch- und die Werte aus dem Gesundheitssektor (basierend auf einer Herunterstufung von Pharma- und Biotechnologieunternehmen) auf Neutral heruntergestuft. Bei ersteren werden aus unserer Sicht einige Titel stark von der Vielzahl neuer "Green Deals" rund um den Globus profitieren. Der Gesundheitssektor wiederum dürfte es als defensiver Sektor in einem risikoaffinen Marktumfeld weiterhin schwer haben, er hinkt trotz der guten Impfnach-

richten seit Monaten dem Markt hinterher. Regional sind Schwellenländer (EM) zu unserem Favoriten geworden. Sie sind gleichermaßen Nutznießer eines schwächeren Dollars, stabiler Rohstoffpreise, niedriger US-Zinsen und des besseren konjunkturellen Umfelds. Viele von ihnen haben zudem die Pandemie gut bewerkstelligt, ohne ihre Staatshaushalte allzu stark zu belasten. Allerdings erwarten wir starke Divergenzen innerhalb der Schwellenländer. Hat sich 2020 noch China überdurchschnittlich entwickelt, erwarten wir, dass die anderen Regionen 2021 nachziehen.

Unter den entwickelten Ländern haben wir keine starken Präferenzen. Europa und Japan dürften noch weiter von der Rotation in zyklische Substanzwerte profitieren, während Wachstumswerte, und damit letztlich große Teile des US-Marktes, im Laufe des Jahres wieder an Stärke gewinnen könnten.

Unsere Kursziele basieren dabei auf großzügigeren Bewertungsparametern. Um etwa für den S&P 500 zum Jahresende 2021 auf 3800 Indexpunkte zu gelangen, nutzen wir nunmehr ein Ziel-KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis) von 22 auf die abgelaufenen Gewinne (in dem Fall 2021er), was historisch gesehen ambitioniert ist. Ein Umfeld, in dem die Zinsen noch länger niedrig bleiben dürften, rechtfertigt allerdings unserer Ansicht nach eine Verringerung der Risikoprämie und damit eine Erhöhung des KGVs.

Alternative Anlagen

Von einem Niedrigzinsumfeld profitieren auch Immobilien. Hier schauen wir auf längere Sicht insbesondere auf den Logistiksektor sowie auf Wohnimmobilien in der Peripherie attraktiver Großstädte.

Bis Jahresende 2021 rechnen wir beim Öl der Sorte WTI mit einem Preis von 49 Dollar pro Fass und insgesamt mit einer relativ engen Handelsspanne. Bei Gold rechnen wir ebenfalls bis Ende 2021 mit 2100 Dollar je Unze, sehen jedoch bis Ende des laufenden Jahres Potenzial für weitere Schwäche.

DIE MULTI-ASSET-PERSPEKTIVE

Wir behalten unsere leichte Risikopräferenz bei, denken jedoch, dass die Märkte nach ihrem starken Lauf im November anfälliger für Korrekturen geworden sind.

Aktien: Die in den Vormonaten erfolgte Repositionierung bei Aktien weg von Wachstumswerten, hin zu zyklischen Substanzwerten hat sich ausgezahlt, doch gehen wir mit einer etwas ausgeglicheneren Aufstellung ins Jahresende. Regional hat sich unsere Sicht auf Großbritannien aus relativen Bewertungsgründen aufgehellt; Japan sehen wir hingegen aus konjunktureller Sicht positiver, womit wir keine starken regionalen Präferenzen mehr haben.

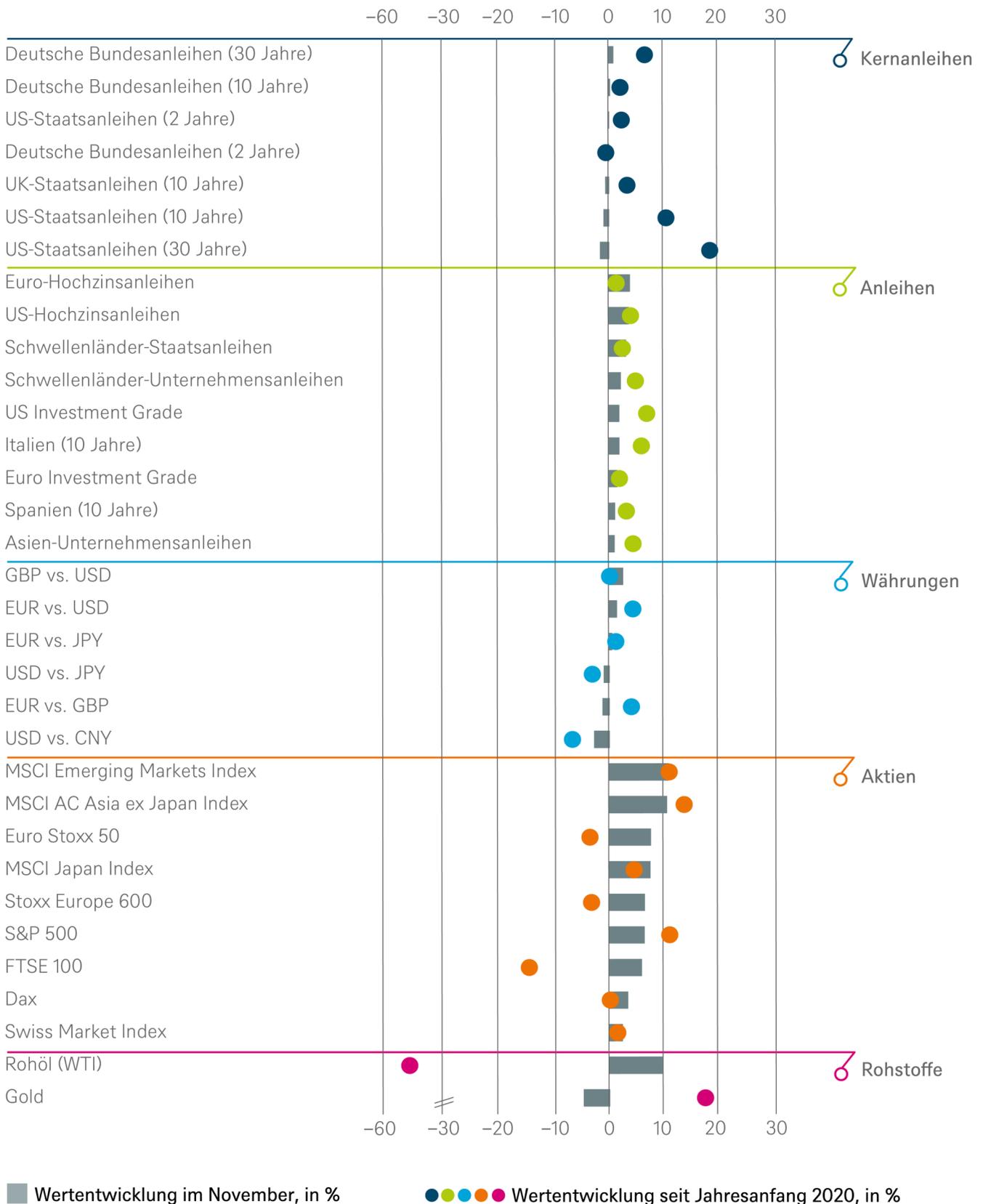
Anleihen: Staatsanleihen aus Kerneuropa und USA sehen wir aufgrund der sich weiter aufhellenden Konjunktur weiter skeptisch. Als renditetreibend könnte sich zudem die steigende staatliche Verschuldung erweisen, allerdings stehen dem die Zentralbankkäufe, die private Nachfrage sowie die weiter niedrige Inflation entgegen. US-Staatsanleihen sehen für europäische Investoren immerhin attraktiver aus als die heimischen Papiere und könnten sich im Falle von Marktturbulenzen als Stabilisator erweisen. Positiver sehen wir britische Gilts, da sie bereits eine sehr negative Konjunktorentwicklung vorwegnehmen. Ansonsten spricht weiterhin vieles für Unternehmensanleihen, allerdings entwickelt sich hier die Bewertung langsam zu einem Problem,

so dass sie aus Portfoliosicht keine so dominante Position mehr einnehmen sollten. Wir bevorzugen Hochzinsanleihen gegenüber Anleihen mit Investmentgradestatus und ziehen europäische Papiere den amerikanischen vor. Auch in den Schwellenländern bevorzugen wir das Hochzinssegment.

Währungen: Unsere vorsichtigere Sicht des Dollars hat sich bewährt, da er sich zuletzt deutlich schwächer zeigte. Inwieweit sich der Dollar auch in den kommenden Monaten so verhalten wird wie im bisherigen Jahresverlauf – Stärke bei steigender Risikoaversion der Anleger – wird sich erst noch zeigen müssen. Gleiches gilt für den japanischen Yen.

RÜCKBLICK AUF WICHTIGE ANLAGEKLASSEN

Gesamtertrag seit Jahresbeginn und im vergangenen Monat



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

Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 30.11.2020

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragsersparungen erfüllt werden. Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 01.12.2020

TAKTISCHE UND STRATEGISCHE SIGNALE

Die folgende Übersicht veranschaulicht unsere kurz- und langfristige Positionierung.

ANLEIHEN

Rates	1 bis 3 Monate	bis Dezember 2021
US-Staatsanleihen (2 Jahre)	●	●
US-Staatsanleihen (10 Jahre)	●	●
US-Staatsanleihen (30 Jahre)	●	●
Deutsche Bundesanleihen (2 Jahre)	●	●
Deutsche Bundesanleihen (10 Jahre)	●	●
Deutsche Bundesanleihen (30 Jahre)	●	●
UK-Staatsanleihen (10 Jahre)	●	●
Japanische Staatsanleihen (2 Jahre)	●	●
Japanische Staatsanleihen (10 Jahre)	●	●
Besicherte und spezielle Bonds		
Covered bonds ¹	●	●
US-Kommunalanleihen	●	●
US-Mortgage-Backed-Securities	●	●

AKTIEN

Regionen	1 bis 3 Monate ²	bis Dezember 2021
USA ³	●	●
Europa ⁴	●	●
Eurozone ⁵	●	●
Deutschland ⁶	●	●
Schweiz ⁷	●	●
Vereinigtes Königreich (UK) ⁸	●	●
Schwellenländer ⁹	●	●
Asien ex Japan ¹⁰	●	●
Japan ¹¹	●	●

¹ Spread bezogen auf deutsche Bundesanleihen, ² Relativ zum MSCI AC World Index, ³ S&P 500, ⁴ Stoxx Europe 600, ⁵ Euro Stoxx 50, ⁶ Dax, ⁷ Swiss Market Index, ⁸ FTSE 100, ⁹ MSCI Emerging Markets Index, ¹⁰ MSCI AC Asia ex Japan Index, ¹¹ MSCI Japan Index, ¹² MSCI AC World Consumer Staples Index, ¹³ MSCI AC World Health Care Index, ¹⁴ MSCI AC World Communication Services Index, ¹⁵ MSCI AC World Utilities Index, ¹⁶ MSCI AC World Consumer Discretionary Index, ¹⁷ MSCI AC World Energy Index, ¹⁸ MSCI AC World Financials Index, ¹⁹ MSCI AC World Industrials Index, ²⁰ MSCI AC World Information Technology Index, ²¹ MSCI AC World Materials Index, ²² MSCI AC World Real Estate Index, ²³ Russel 2000 Index relativ zum S&P 500, ²⁴ Stoxx Europe Small 200 relativ zum Stoxx Europe 600

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragsersparungen erfüllt werden. Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 01.12.2020

Spreads	1 bis 3 Monate	bis Dezember 2021
Spanien (10 Jahre) ¹	●	●
Italien (10 Jahre) ¹	●	●
US-Investment-Grade-Anleihen	●	●
US-Hochzinsanleihen	●	●
EUR-Investment-Grade-Anleihen ¹	●	●
EUR-Hochzinsanleihen ¹	●	●
Asien- Unternehmensanleihen	●	●
Schwellenländer- Unternehmensanleihen	●	●
Schwellenländer-Staatsanleihen	●	●

Währungen

	1 bis 3 Monate	bis Dezember 2021
EUR vs. USD	●	●
USD vs. JPY	●	●
EUR vs. JPY	●	●
EUR vs. GBP	●	●
GBP vs. USD	●	●
USD vs. CNY	●	●

Sektoren

	1 bis 3 Monate ²
Basiskonsumgüter ¹²	●
Gesundheit ¹³	●
Kommunikationsdienstleistungen ¹⁴	●
Versorger ¹⁵	●
Zyklische Konsumgüter ¹⁶	●
Energie ¹⁷	●
Finanzwerte ¹⁸	●
Industrie ¹⁹	●
Informationstechnologie ²⁰	●
Grundstoffe ²¹	●
Immobilien ²²	●

Anlagestil

	1 bis 3 Monate
Nebenwerte USA ²³	●
Nebenwerte Europa ²⁴	●

ALTERNATIVE ANLAGEN

	1 bis 3 Monate	bis Dezember 2021
Rohstoffe ¹	●	●
Öl (WTI)	●	●
Gold	●	●
Infrastruktur	●	●
Immobilien (gelistet)	●	●
Immobilien (nicht gelistet) APAC ²		●
Immobilien (nicht gelistet) Europa ²		●
Immobilien (nicht gelistet) USA ²		●

¹ Bloomberg Commodity Index

² Langfristige Investitionen

LEGENDE

Taktische Sicht (1 bis 3 Monate)

– Die taktische Sicht basiert auf der Kursentwicklung der Anleihen.

- ● Positiver Ausblick
- ● Neutraler Ausblick
- ● Negativer Ausblick

Strategische Sicht bis Dezember 2020

– Bei Staatsanleihen basiert die strategische Sicht auf der Kursentwicklung der Anleihen.

– Bei Unternehmensanleihen, besicherten und speziellen Bonds sowie Schwellenländer-Anleihen in US Dollar beziehen sich die Signale auf einen optionsadjustierten Spread zu US-Staatsanleihen. Bei in Euro denominierten Anleihen handelt es sich um den Spread zu Bundesanleihen. Die Entwicklung des Spread sowie die Zinsentwicklung bei Staatsanleihen beeinflussen den Anleihewert. Investoren, die rein von der Entwicklung des Spread profitieren wollen, müssen sich gegen das Zinsänderungsrisiko absichern.

– Die Farben signalisieren das Ertragspotenzial für Long-Only-Investoren.

- ● Positives Ertragspotenzial
- ● Die Gewinnchancen, aber auch das Verlustrisiko sind eher begrenzt
- ● Negatives Ertragspotenzial

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragsersparungen erfüllt werden. Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 01.12.2020

GLOSSAR

Bitcoin

Führende Kryptowährung

Bloomberg Commodity Index

Index, der die Wertentwicklung von 23 Rohstoffen über die entsprechenden Terminkontrakte abbildet

Brent

ist eine auf dem europäischen Markt dominierende Rohölsorte

Brexit

Kunstwort bestehend aus "Britain" und "Exit" zur Beschreibung des Ausscheidens Großbritanniens aus der EU

Bunds

Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren

CAC 40

Französischer Aktienindex, der aus den 100 Unternehmen mit der höchsten Marktkapitalisierung an der Euronext Paris die 40 wichtigsten Werte abbildet.

CSI 300 Index

Index von 300 größten Unternehmen, die an der Shanghai und der Shenzhen Stock Exchange notiert sind (A-Shares)

Dax

Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus den 30 wichtigsten notierten Unternehmen Deutschlands zusammensetzt; im Gegensatz zu den meisten anderen Indizes ist der Dax ein Performanceindex, der Dividendenzahlungen beinhaltet

Demokraten

Eine der beiden großen politischen Parteien in den Vereinigten Staaten, die politisch tendenziell links von der Republikanischen Partei positioniert ist.

Euro Stoxx 50

Index, welcher die Entwicklung von 50 Standardaktien in der Eurozone abbildet

FTSE 100

Aktienindex, der die Aktien der nach Marktkapitalisierung 100 größten Unternehmen an der London Stock Exchange abbildet

Gilts

Britische Staatsanleihen

Green Deal

Begriff für politische Maßnahmen, die darauf abzielen, den Ausstoß von Treibhausgasen zu minimieren, um die Erderwärmung und damit die Auswirkungen des Klimawandels zu minimieren

Hochzinsanleihen (High Yield)

Werden von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert und bieten in der Regel eine vergleichsweise hohe Verzinsung

Inflation

Nachhaltiger Anstieg des gesamtwirtschaftlichen Preisniveaus

Investment-Grade-Anleihen (IG-Anleihen)

Englischer Oberbegriff für jene Anleihen, die von Kredit-Ratingagenturen als wenig ausfallgefährdet eingeschätzt werden, und somit mindestens eine mittlere Bonität genießen

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)

Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne

MSCI AC Asia ex Japan Index

Aktienindex, der große und mittelgroße börsennotierte Unternehmen in zwei Industrie- und acht Schwellenländern Asiens unter Ausschluss von Japan abbildet

MSCI AC World Communication Services Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Kommunikationsdienstleistungs-Sektor (engl. "communication services") zugeordnet werden

MSCI AC World Consumer Discretionary Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Zyklische-Konsumgüter-Sektor (engl. "consumer discretionary") zugeordnet werden

MSCI AC World Consumer Staples Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Basiskonsumgüter-Sektor (engl. "consumer staples") zugeordnet werden

MSCI AC World Energy Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Energie-Sektor (engl. "energy") zugeordnet werden

MSCI AC World Financials Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Finanzwerte-Sektor (engl. "financials") zugeordnet werden

MSCI AC World Health Care Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Gesundheits-Sektor (engl. "health care") zugeordnet werden

MSCI AC World Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 24 Schwellenländern enthält

MSCI AC World Industrials Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Industrie-Sektor (engl. "industrials") zugeordnet werden

MSCI AC World Real Estate Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Immobilien-Sektor (engl. "real estate") zugeordnet werden

MSCI AC World Utilities Index

Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 26 Schwellenländern enthält, welche dem Versorger-Sektor (engl. "utilities") zugeordnet werden

MSCI Emerging Markets Index

Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen aus 23 Schwellenländern abbildet

MSCI Japan Index

Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen Japans abbildet

MSCI World Index

Index für 23 entwickelte Industrienationen, der über 1.600 große und mittelgroße notierte Unternehmen beinhaltet

Republikanische Partei (Republikaner)

Eine der beiden großen politischen Parteien in den Vereinigten Staaten, die politisch tendenziell rechts von der Demokratischen Partei positioniert ist

Risikoprämie / Risikoaufschlag

Erwartete Rendite einer Anlage minus risikofreiem Zins

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragsersparungen erfüllt werden. Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 01.12.2020

Russell 2000 Index

US-amerikanischer Nebenwerteindex, der die 2.000 kleineren Werte des Russell-3000-Index abbildet

S&P 500

Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet

Schwellenländer (Schwellenmärkte)

Länder auf dem Weg zur Industrialisierung

Spread

Renditedifferenz als Indikator für das erhöhte Risiko eines Investments im Vergleich zu Anlagen bester Bonität

Stoxx Europe 600

Aktienindex europäischer Unternehmen aus dem Large-, Mid- und Small-Cap-Segment

Stoxx Europe Small 200

Index, der 200 Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung aus 17 europäischen Nationen abbildet

Substanzwerte

Aktien von Unternehmen, die nah an ihrem Buchwert notieren

Swiss Market Index (SMI)

Bedeutendster Aktienindex der Schweiz, umfasst die 20 liquidesten und größten Unternehmen aus den Large- und Mid-Cap-Segmenten

West Texas Intermediate (WTI)

Eine Rohöl-Sorte, die als Benchmark für den Ölpreis herangezogen wird

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

	11/15 - 11/16	11/16 - 11/17	11/17 - 11/18	11/18 - 11/19	11/19 - 11/20
Asien-Unternehmensanleihen	5,7%	5,4%	-1,9%	12,5%	6,0%
CAC 40	-4,1%	21,1%	-3,8%	22,0%	-4,4%
Covered bonds	1,3%	1,1%	-0,2%	3,7%	1,3%
CSI 300 Index	1,5%	15,5%	-19,0%	23,4%	32,3%
Dax	-6,5%	22,4%	-13,6%	17,6%	0,4%
Schwellenländer-Unternehmensanleihen	8,6%	8,6%	-2,4%	14,1%	7,2%
Schwellenländer-Staatsanleihen	7,2%	10,9%	-4,8%	14,3%	5,4%
Euro-Hochzinsanleihen	5,8%	8,1%	-3,0%	8,7%	3,0%
Euro Investment Grade	3,2%	3,3%	-1,7%	6,5%	2,5%
Euro Stoxx 50	-9,4%	20,7%	-8,0%	21,1%	-3,1%
FTSE 100	11,1%	12,3%	-0,7%	10,1%	-11,9%
Deutsche Bundesanleihen (10 Jahre)	2,5%	0,4%	1,6%	5,1%	1,4%
Deutsche Bundesanleihen (2 Jahre)	0,1%	-0,8%	-0,5%	-0,6%	-0,6%
Deutsche Bundesanleihen (30 Jahre)	6,6%	-1,3%	3,8%	14,5%	5,0%
Italien (10 Jahre)	-1,6%	5,0%	-7,3%	17,6%	7,2%
Japanische Staatsanleihen (10 Jahre)	2,1%	0,3%	0,1%	1,5%	-0,7%
Japanische Staatsanleihen (2 Jahre)	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,2%
MSCI AC Asia ex Japan Index	7,1%	35,2%	-9,6%	7,8%	24,9%
MSCI AC World Communication Services Index	-3,9%	7,5%	-7,1%	12,2%	21,2%
MSCI AC World Consumer Discretionary Index	-2,3%	22,1%	-0,6%	13,2%	34,2%
MSCI AC World Consumer Staples Index	-2,6%	15,8%	-4,6%	9,3%	4,8%
MSCI AC World Energy Index	8,5%	3,0%	-3,1%	-6,0%	-30,9%
MSCI AC World Financials Index	3,7%	22,4%	-8,6%	6,3%	-7,6%
MSCI AC World Health Care Index	-8,2%	19,9%	9,2%	7,4%	13,3%
MSCI AC World Industrials Index	6,1%	22,0%	-7,0%	13,0%	8,1%
MSCI AC World Information Technology Index	7,3%	41,5%	1,0%	27,8%	41,5%
MSCI AC World Materials Index	15,2%	23,6%	-11,6%	6,9%	15,9%
MSCI AC World Real Estate Index	-1,5%	15,1%	-4,5%	11,5%	-8,6%
MSCI AC World Utilities Index	0,2%	20,1%	-3,7%	11,1%	2,7%
MSCI Emerging Market Index	8,5%	32,8%	-9,1%	7,3%	18,4%
MSCI Japan Index	1,7%	24,3%	-6,0%	9,3%	12,2%
MSCI World Index	3,2%	23,7%	0,1%	14,5%	14,5%
Russel 2000 Index	10,4%	16,8%	-0,7%	6,0%	12,0%
S&P 500	8,1%	22,9%	6,3%	16,1%	17,5%
Spanien (10 Jahre)	2,2%	4,2%	1,5%	9,5%	3,9%
Stoxx Europe 600	-7,8%	16,9%	-4,2%	18,4%	-1,9%
Stoxx Europe Small 200	-6,6%	21,9%	-5,6%	19,7%	3,0%
Swiss Market Index	-9,2%	22,2%	0,3%	20,0%	3,3%
US-Hochzinsanleihen	12,1%	9,2%	0,4%	9,7%	7,2%
US Investment Grade	4,2%	6,0%	-2,8%	15,2%	9,2%
US-Mortgage-Backed-Securities	-30,4%	50,0%	45,8%	28,6%	8,9%
US-Staatsanleihen (10 Jahre)	0,6%	2,2%	-1,6%	12,3%	9,5%
US-Staatsanleihen (2 Jahre)	0,7%	0,4%	0,8%	4,2%	3,3%
US-Staatsanleihen (30 Jahre)	1,2%	6,3%	-5,3%	24,6%	15,8%
UK-Staatsanleihen (10 Jahre)	5,2%	2,2%	2,0%	6,4%	3,4%

WICHTIGE HINWEISE

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

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.

DWS Investment GmbH 2020 Stand: 01.12.2020

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland