

Ausschüttung 2023:

**4,60 Euro**  
pro Anteil

## Das Fondsmanagement des DWS Top Dividende im Interview

Ausschüttung 2023:  
4,60 Euro pro Anteil in 2023



Investors for a new now

# DWS Top Dividende

## Herzstück im Portfolio

Ausschüttung 2023:

**4,60 Euro**  
pro Anteil

Einmal investiert –  
jedes Jahr kassiert!

## B I O G R A P H I E N



**Dr. Thomas Schübler**  
Fondsmanager  
DWS Top Dividende,  
Co-Head Global  
Equities



**Stephan Werner**  
Stellv. Fondsmanager  
DWS Top Dividende



**Jarrid Klug**  
Stellv. Fondsmanager  
DWS Top Dividende



**Madeleine Ronner**  
Stellv. Fondsmanagerin  
DWS Top Dividende



**Alicia Ansorg**  
Produktspezialistin  
DWS Top Dividende

Der DWS Top Dividende schüttet am 24. November 2023 zum 21. Mal seit seiner Auflegung aus. Anlegerinnen und Anleger können sich dieses Jahr über 4,60 Euro pro Anteil<sup>1</sup> freuen – eine Steigerung um etwa sieben Prozent im Vergleich zum Vorjahr. Dies ist die 11. Ausschüttungserhöhung in Folge. Im Interview gehen Dr. Thomas Schübler und sein Team auf die aktuelle Marktsituation sowie die daraus resultierende Attraktivität der Dividendenzahlungen ein. Darüber hinaus wagen sie einen Blick in die Zukunft und geben einen Einblick, was Anlegerinnen und Anleger in den kommenden Monaten womöglich erwarten könnten.

**Alicia Ansorg:** Hallo ihr vier. 2023 ist für viele Anlegerinnen und Anleger ein spannendes Jahr. Trotz gestiegener Zinsen, nach wie vor überdurchschnittlich hohen Inflationsraten, Rezessionsängsten, sowie geopolitischen Unsicherheiten in vielen Regionen der Welt, konnte der MSCI World-Index in den ersten zehn Monaten eine Wertentwicklung von etwa neun Prozent hinlegen. Wie siehst du, Thomas, diese Entwicklung?

**Dr. Thomas Schübler:** 2023 lief für den breiten Markt bislang tatsächlich recht gut. Allerdings fehlt es dem Markt an Breite. Ein Großteil der Rendite stammt von wenigen sehr großen amerikanischen Technologiefirmen mit Bezug zum Thema künstliche Intelligenz. Die Mehrzahl der amerikanischen Aktien ist dieses Jahr im Minus. Die weiter steigenden Zinsen, schwaches Wachstum in Europa und Asien, sowie die geopolitischen Unsicherheiten haben deutliche Spuren hinterlassen. Der neue Fokus der Zentralbanken auf Inflationsbekämpfung erfordert ein ganz anderes Zinsumfeld als im vergangenen Jahrzehnt. Solange das so bleibt, sehen wir weiterhin nur begrenztes Potential in vielen Märkten. Umso wertvoller sind zuverlässige Dividenden in diesen unsicheren Zeiten.

**Alicia Ansorg:** 2020 war für den Aktienmarkt ebenfalls ein historisch gutes Jahr, lief sogar noch etwas besser als 2023. Auch damals entwickelten sich Tech-Aktien sehr gut. Worin unterscheiden sich die beiden Jahre?

**Stephan Werner:** 2020 war, ähnlich wie 2023, geprägt von Tech-Aktien und einem rasant ansteigenden Markt. Auf den ersten Blick scheinen sich die beiden Jahre also nicht allzu stark voneinander zu unterscheiden. (1/2)

<sup>1</sup> bezogen auf die LD Anteilsklasse

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Ausschüttungen sind nicht garantiert. Die Höhe von Ausschüttungszahlungen 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.

# DWS Top Dividende

## Herzstück im Portfolio

Ausschüttung 2023:

**4,60 Euro**

pro Anteil

Einmal investiert –  
jedes Jahr kassiert!

**Stephan Werner:** (2/2) Unter der Oberfläche wird es dann jedoch sehr interessant. Im Jahr 2023 laufen primär Mega Cap Tech-Aktien sehr positiv – das sind im Wesentlichen nur eine Handvoll Titel mit sehr hohen Marktkapitalisierungen jenseits der Billionenmarke. Dies sind stark etablierte Unternehmen und Marktführer in ihren Sektoren. Diese Unternehmen haben recht solide Geschäftsmodelle, sind rentabel und wenig auf Fremdkapital angewiesen. Im Jahr 2020 war dies ganz anders – dort profitierten vor allem Tech-Aktien unabhängig davon, ob sie profitabel waren oder nicht. Die nun rasant gestiegenen Zinsen machen Fremdkapital teurer und führen dazu, dass die Geschäftsmodelle dieser unprofitablen Unternehmen stärker hinterfragt werden und im Jahr 2023 somit tief im Minus handeln.

**Alicia Ansorg:** Was bedeutet das für euch im Kontext des DWS Top Dividende?

**Madeleine Ronner:** Der Fonds verfolgt seit über zwanzig Jahren das Ziel, solide Erträge gepaart mit einer überdurchschnittlichen Dividende bei einer geringeren Volatilität im Vergleich zum Markt zu generieren. Dabei selektieren wir Unternehmen mit verlässlichen und häufig reiferen Geschäftsmodellen. Diese generieren einen stetigen Free-Cash-Flow, der teilweise in Form von Dividenden an die Aktionäre ausgeschüttet wird. Wachstumsunternehmen reinvestieren hingegen häufig einen Großteil ihres erwirtschafteten Kapitals in ihr organisches Wachstum. Die meisten großen Technologiewerte, die dieses Jahr so stark profitieren konnten, zahlen daher keine oder lediglich eine geringe Dividende. Entsprechend fallen diese Aktien nicht in unser Investmentuniversum. Die Stärke der Strategie zeigt sich in volatileren Marktphasen, während das aktuelle, sehr einseitige Umfeld, mehr Herausforderungen mit sich bringt.

**Alicia Ansorg:** Im Dividendenuniversum gibt es ja ebenfalls attraktive Investmentmöglichkeiten. Wie seid ihr denn aktuell positioniert?

**Jarrid Klug:** Unsere Positionierung reflektiert unseren momentan verhaltenen Ausblick für künftige Aktienmarkttrenditen. Grundsätzlich versuchen wir Investitionsideen mit einem attraktiven Chance-Risiko-Verhältnis zu identifizieren. Im Gesundheits-, Finanz- sowie dem Energiesektor finden wir Aktien von Unternehmen, deren Bewertung der volkswirtschaftlichen Lage Rechnung tragen. Um das Portfolio durch eine zyklische Komponente zu ergänzen, wählen wir IT- und Industriewerte gezielt aus und mischen sie dem Portfolio bei. Dies trägt zur Diversifizierung bei und grenzt uns vom breiten Markt ab. Mit diesem überschneidet sich das Portfolio zu weniger als zehn Prozent. Neben unserer Positionierung in Aktien haben wir eine kleine Position in kurzlaufende Staatsanleihen aufgebaut. Hierbei sind wir in deutsche und US-amerikanische Staatsanleihen investiert, welche für uns einen Kasseersatz darstellen und inzwischen auch bis zu fünf Prozent Rendite mit überschaubaren Risiken erwarten lassen. Darüber hinaus sind wir derzeit in Gold investiert. Dabei legen wir einerseits in Aktien von Goldminenunternehmen an – diese weisen jedoch häufig nur eine geringe Liquidität auf. Um trotz dessen an der Entwicklung des Goldpreises zu partizipieren, investieren wir auch in Gold ETC's, die uns am Goldpreis teilhaben lassen, uns jedoch nicht vor Liquiditätsprobleme stellen. Letztendlich gilt für uns: Mit dem DWS Top Dividende denken wir langfristig und springen nicht auf möglicherweise kurzfristige Trends im Aktienmarkt auf. Um von Dividenden langfristig zu profitieren, benötigt man Geduld – diese hat sich aber in der Vergangenheit ausgezahlt.

# DWS Top Dividende

## Herzstück im Portfolio

Ausschüttung 2023:

**4,60 Euro**  
pro Anteil

Einmal investiert –  
jedes Jahr kassiert!

**Alicia Ansorg:** *Das stimmt – die Dividendenzahlungen der Vergangenheit können sich durchaus sehen lassen. Ihr konntet eine durchschnittliche Ausschüttungsrendite von 3,3 Prozent seit Auflegung erzielen. Wie sehen denn die Dividendenparameter dieses Jahr aus?*

**Stephan Werner:** Dieses Jahr kann der Fonds 4,60 Euro pro Anteil<sup>1</sup> ausschütten – dies ist ein neuer Rekord und entspricht einer Gesamtausschüttung von rund 630 Millionen Euro. Wir konnten unsere Ausschüttung absolut um etwa sieben Prozent im Vergleich zum Vorjahr steigern – das ist die elfte Steigerung in Folge. Auch sehen wir Potenzial hinsichtlich des Dividendenwachstums in den kommenden zwölf Monaten: Wir rechnen mit einem Wachstum von etwa sechs Prozent bezogen auf das aktuelle Portfolio. Die Ausschüttungsrendite liegt dieses Jahr zudem bei über 3,4 Prozent. Mit dieser Rekordausschüttung kann der DWS Top Dividende zum Kapitalerhalt seiner Anlegerinnen und Anleger beitragen und die höheren Inflationsraten abfedern.

**Alicia Ansorg:** *Dies sind wirklich gute Nachrichten für die Anlegerinnen und Anleger des Fonds. Wie könnte es denn in der Zukunft weitergehen? Seht ihr weiterhin Potenzial für Dividendeninvestments?*

**Dr. Thomas Schüßler:** Es deutet vieles darauf hin, dass sich die Investorinnen und Investoren mit niedrigeren Aktienmarktrenditen rechnen sollten, als noch im vergangenen Jahrzehnt. Dies gilt besonders im Hinblick auf reale Renditen. Nominal sieht es wegen der vermutlich höheren Inflationsraten besser aus. In diesem Umfeld sind wir von der relativen Attraktivität von Dividenden überzeugt. Denn im Unterschied zu Kursgewinnen sind diese gut kalkulierbar. In schwierigen Zeiten mit höherer Inflation sollten sie einen größeren Beitrag zur Gesamrendite von Aktienanlagen leisten. Wir erwarten auch für die nächsten Jahre ein nominales (inkl. Inflation) Wirtschaftswachstum. Somit gehen wir auch für die nächsten Jahre von tendenziell steigenden Ausschüttungen aus.

**Alicia Ansorg:** *Vielen Dank für euer Interview und die interessanten Einblicke in den Fonds.*

<sup>1</sup> bezogen auf die LD Anteilsklasse

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Ausschüttungen sind nicht garantiert. Die Höhe von Ausschüttungszahlungen 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.

## Bruttowertentwicklung DWS Top Dividende LD seit Auflegung<sup>1</sup>

28.04.2003 = 100 Punkte



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.  
 Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.  
 Stand: Ende Oktober 2023; Quelle: DWS International GmbH, tägliche Daten  
<sup>1</sup> Fondsauflegung: 28.04.2003

## Chancen

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne
- Ggfs. Wechselkurschancen
- Überdurchschnittliche Dividendenerträge

## Risiken

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen
- Ggfs. Wechselkursrisiko
- Dividendenausfälle und -kürzungen
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Finanzderivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

Anteilklassen*	LC	LD	LDQ	FD**
Anteilklassen-Währung	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	DE000DWS1U90	DE0009848119	DE000DWS18N0	DE000DWS1VB9
WKN	DWS 1U9	984 811	DWS 18N	DWS 1VB
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,0%	bis zu 5,0%	bis zu 5,0%	0,0%
Verwaltungsvergütung	1,450% p.a.	1,450% p.a.	1,450% p.a.	0,900% p.a.
Laufende Kosten (Stand 30.09.2022)	1,460%	1,460%	1,460%	0,910%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,001%	0,001%	0,001%	0,001%
Ertragsverwendung	Thesaurierung	Ausschüttung	Ausschüttung	Ausschüttung
Rechtsform	DWS Investment GmbH			
Fondsvolumen	19.040,0 Mio. EUR			
Geschäftsjahr	1.10. – 30.9.			

\* Das Dokument erhält Informationen zu den Anteilklassen LC, LD, FD, und LDQ. Informationen zu ggf. weiteren bestehenden Anteilklassen können dem aktuell gültigen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden.

\*\* Mindestanlage bei Erstzeichnung 2.000.000 EUR

Stand: Ende Oktober 2023; Quelle: DWS Investment GmbH

## Anlagepolitik DWS Top Dividende

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Fonds wird nicht unter Bezugnahme auf eine Benchmark verwaltet. Ziel der Anlagepolitik ist mittel- bis langfristig die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds vor allem in Aktien von in- und ausländischen Unternehmen, die eine überdurchschnittliche Dividendenrendite erwarten lassen. Bei der Aktienauswahl sind folgende Kriterien von entscheidender Bedeutung: größere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt, Nachhaltigkeit von Dividendenrendite und Wachstum, historisches und zukünftiges Gewinnwachstum, Kurs/ Gewinn-Verhältnis. Allerdings müssen die Dividendenrenditen nicht in jedem Fall größer als im Marktdurchschnitt sein. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Investments dem Fondsmanagement. Die Währung des Fonds ist EUR. Die Erträge und Kursgewinne werden nicht ausgeschüttet, sie werden im Fonds wieder angelegt. Sie können die Rücknahme von Anteilen grundsätzlich täglich beantragen.

**Diese Werbemitteilung ist ausschließlich für professionelle Kunden bestimmt. Bitte lesen Sie den Prospekt und das BIB, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.**

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den einschlägigen Dokumenten ausgewiesen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Die vollständigen Angaben [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds, einschließlich aller Risiken und Kosten, sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. [Dieser] [Diese] sowie das [jeweilige] „Basisinformationsblatt (BIB)“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente [des] [der] [Fonds/Teilfonds] dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds [in deutscher Sprache] 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, unentgeltlich in Schriftform erhalten oder elektronisch in entsprechenden Sprachen unter: [www.dws.de](http://www.dws.de) [www.etf.dws.com](http://www.etf.dws.com) Österreich: <https://funds.dws.com/at> Luxemburg: [www.dws.lu](http://www.dws.lu). Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/verfuegbar>. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen. Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/verfuegbar>. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen.

Die Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, soll nicht nur von den nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten abhängen. Dabei sollen alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden. Diese finden Sie im Prospekt und BIB.

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den einen eventuellen Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS [Investment] [International] [GmbH] [S.A.] wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Folglich genügen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb [des] [der] oben genannten [Fonds][Teilfonds] 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 dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

Copyright © 2023 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

DWS International GmbH  
November 2023 / CRS: 098382

#### **Für Adressaten in der Schweiz**

Die ausländische kollektive Kapitalanlage wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt zum Angebot an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz, gemäss der jeweils geltenden Fassung des Schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG). Schweizer Vertreterin dieser kollektiven Kapitalanlage ist DWS CH AG, Hardstrasse 201, CH-8005 Zurich. Schweizer Zahlstelle ist Deutsche Bank (Suisse) SA, Place des Bergues 3, 1201 Geneva, Switzerland. Der aktuelle Verkaufsprospekt, die Statuten, das Basisinformationsblatt (BIB, auch als Key Information Document (KID) bezeichnet) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können auf Anfrage kostenlos bei der Schweizer Vertreterin angefordert sowie auf der Website [www.dws.ch](http://www.dws.ch) abgerufen werden. Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der Sitz des Schweizer Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.