

Werbung

DWS
INVESTMENTS
Sonderdruck

Aktienfonds — Spezial —



Besser aktiv als passiv!

Torwartlegende Oliver Kahn und Top-Fondsmanager Klaus Kaldemorgen
im Gespräch über die Chancen und Risiken der Börse

Börsenhändler: In den vergangenen Monaten verbesserte sich die Stimmung auf dem Parkett erheblich



Anleger bekommen Appetit

Die Zinsen befinden sich auf einem Rekordtief, die Anleger suchen nach Alternativen. Aktiv gemanagte Aktienfonds können jetzt ihre Stärke beweisen – auch in turbulenten Phasen.

Die Anleger stecken zurzeit in der Zwickmühle. Das Zinsniveau befindet sich auf einem Rekordtief. Bundesanleihen rentieren um gerade drei Prozent. Die meisten Tagesgeldkonten bieten lediglich rund zwei Prozent Zinsen. Doch an die Börse trauen sich viele Anleger nicht. Entweder sind sie von den Korrekturen um den Jahreswechsel verunsichert, oder sie meinen nach den kräftigen Kursanstiegen seit März 2009 den Anschluss verpasst zu haben.

Deutliche Erholung. Der Dax legte seitdem um rund 50 Prozent zu – ist es für den Einstieg zu spät? „Das heißt nicht, dass die Aktienmärkte kein Potenzial mehr aufweisen. Im langfristigen Vergleich sind viele Titel und Märkte meiner Meinung nach günstig bewertet“, sagt Klaus Kaldemorgen, Sprecher der Geschäftsführung der Deutsche Bank-Tochter DWS Investments.

Viele Indikatoren deuten zudem darauf hin, dass sich die Weltwirtschaft zu erholen

beginnt. So lag etwa die weltweite Stahlproduktion im August auf einem Zwölfmonats-Höchststand. Das US-Konjunkturbarometer ist im gleichen Monat um 0,6 Prozent

und damit zum fünften Mal in Folge gestiegen. Es wird vom Conference Board, einem Institut der amerikanischen Privatwirtschaft, ermittelt.

DWS AKKUMULA

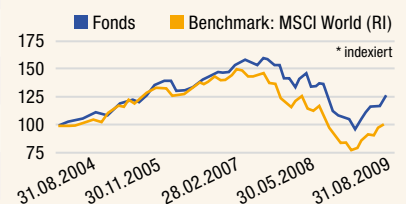
Seit fast einem halben Jahrhundert erweist sich der DWS Akkumula als effektives Instrument für den langfristigen Vermögensaufbau. Im Fonds enthalten sind vorwiegend internationale Blue Chips. Eine feste Branchen- und Ländergewichtung existiert nicht. Das Fondsmanagement achtet auf eine Mischung aus wachstumsorientierten und substanzstarken Unternehmen, die der jeweiligen Marktlage entspricht. Der Fonds eignet sich auch als Basisanlage für Aktieneinsteiger.

Der Fonds im Überblick

ISIN	DE0008474024
Fondsmanager	Klaus Kaldemorgen
Aufledgedatum	03.07.1961
Morningstar Gesamtrating	★★★★★
Fondsvolumen (31.08.2009)	3,1 Mrd. Euro

Wertentwicklung*

Der aktiv gemanagte Aktienfonds übertraf in der Vergangenheit regelmäßig seine Benchmark.



* Alle Wertentwicklungen nach BVI-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. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung.

DWS VERMÖGENSBILDUNGSFONDS I

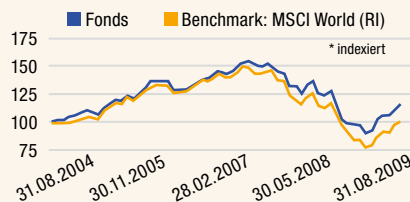
Der DWS Vermögensbildungsfonds I ist ein Klassiker und gehört seit Jahren zu den besten seiner Kategorie. Das Team um Fondsmanager Klaus Kaldemorgen setzt auf Beständigkeit. Im Anlagefokus stehen vor allem nachhaltige Themen wie Energie oder Infrastruktur. Solide Aufstellung, starke Wettbewerbsposition und gute Wachstumschancen sind wichtige Kriterien, auf die das Fondsmanagement bei seiner Aktienauswahl einzelner Werte achtet. Wiederholt ist der DWS Vermögensbildungsfonds I als bester global anlegender Aktienfonds ausgezeichnet worden.

Der Fonds im Überblick

ISIN	DE0008476524
Fondsmanager	Klaus Kaldemorgen
Auflagedatum	01.12.1970
Morningstar Gesamtrating	★★★★★
Fondsvolumen (31.08.2009)	4,7 Mrd. Euro

Wertentwicklung*

Der aktiv gemanagte Aktienfonds übertraf in der Vergangenheit meist den Vergleichsindex MSCI World.



*) Alle Wertentwicklungen nach BVI-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. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung.

Die anziehenden Kurse wecken verstärkt auch bei privaten Anlegern wieder Appetit auf Börseninvestments. Viele setzen dabei auf das Trendprodukt Exchange Traded Funds. Doch das muss nicht die bessere Wahl sein. Kaldemorgen begrüßt zwar die Koexistenz zwischen Indexfonds und aktiv gemanagten Fonds. Doch gegen erfolgreiche aktiv gemanagte Fonds hätten ETFs oft das Nachsehen.

Kaldemorgen steuert neben seiner Geschäftsführertätigkeit unter anderem zwei DWS Aktienfonds: den DWS Akkumula und den Vermögensbildungsfonds I. Beide Portfolios liegen seit Jahren meist deutlich über der Benchmark, dem MSCI World Index. Den Grund sieht der Fondsmanager im



Thomas Schüssler
Fondsmanager des
DWS Top Dividende

aktiven Management, also der individuell ausgeloteten Gewichtung von Branchen und Einzelwerten. Der fast 40 Jahre alte DWS Vermögensbildungsfonds I, der seit Auflage eine Wertentwicklung von mehr als 2000 Prozent schaffte, erzielte allein in den vergangenen fünf Jahren im Durchschnitt eine Überrendite von 15 Prozent gegenüber der Benchmark.

Bewährte Klassiker. Der DWS Akkumula, seit fast fünf Jahrzehnten im Angebot der DWS, liegt sogar rund 30 Prozent über seinem Vergleichsindex. „Wer auf Aktien setzen und die Titelauswahl lieber den

Experten überlassen will, der sollte auf aktiv gemanagte Aktienfonds zurückgreifen“, sagt Kapitalmarktexperte Kaldemorgen. Den idealen Zeitpunkt für den Einstieg in Aktienmärkte gebe es aber nicht. Es komme vielmehr darauf an, die richtigen Titel auszuwählen, sodass der Fonds sowohl in wirtschaftlich guten Phasen als auch in Krisenzeiten besser als seine Benchmark abschneiden könne.

Während der MSCI World Index zu 21,4 Prozent aus Finanzwerten besteht, enthielt der Vermögensbildungsfonds I zum 31.08.2009 nur 8,4 Prozent Finanzwerte. Auf der anderen Seite gewichtet Kaldemorgen Energiewerte deutlich stärker als die Benchmark. Ende August 2009 machten Energieunternehmen mit 17,5 Prozent im DWS Vermögensbildungs-

fonds I einen viel größeren Anteil aus als im MSCI World Index, der nur etwas über zehn Prozent Energiewerte enthält.

Fundamentale Kriterien für die richtige Auswahl der Aktien sind neben der sorgfältigen Auswahl von Branche und Region auch die Kennziffern, wie etwa ein möglichst niedriges Kurs-Buchwert-Verhältnis oder eine aktuell hohe Dividendenrendite. Diese spielt vor allem für Thomas Schüssler, ebenfalls DWS-Fondsmanager, eine übergeordnete Rolle. Der von ihm verwaltete DWS Top Dividende setzt auf Blue Chips, die eine nachhaltige Dividendenrendite erwarten lassen. Er sagt: „Ich verfolge dabei einen ausgewogenen, diversifi-

„Besonders attraktiv erscheinen zurzeit Aktien mit hoher Dividendenrendite.“

Klaus Kaldemorgen, DWS-Geschäftsführer und Top-Manager mehrerer Aktienfonds

zierten Ansatz.“ Bei der Aktienauswahl sucht der Fondsmanager nach Erfolg versprechenden Einzelwerten: „Den Sprung in das Portfolio schaffen aus meiner Sicht nur unterbewertete Aktien von qualitativ hochwertigen Unternehmen.“ Kaldemorgen ist davon überzeugt: Es lohnt wieder, ein gewisses Maß an Risiko einzugehen und gezielt nach einzelnen renditeträchtigen Werten zu suchen. Er sagt: „Der Erfolg zeigt uns, dass wir auch während der turbulenten Börsenphase mit unserer Portfoliozusammenstellung richtig lagen.“

DWS TOP DIVIDENDE

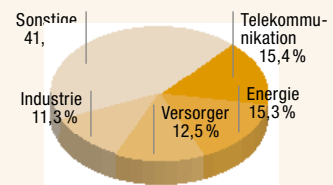
Stärke schafft Vertrauen. Besonders in turbulenten Marktphasen bringen Aktien mit der Chance auf Dividende aufgrund ihrer historisch betrachtet niedrigeren Volatilität Kontinuität. Der Fonds DWS Top Dividende bietet Investoren eine Anlage mit Chancen auf laufenden Ertrag. Das Management setzt auf internationale Aktien, die eine höhere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt erwarten lassen. Seit Auflage des Fonds im Jahr 2003 liegt die Dividendenrendite des Portfolios bei durchschnittlich 4,0 bis 4,5 Prozent. Aktuell sind vor allem Unternehmen aus den Bereichen Telekommunikationsdienste, Energie und Versorger vertreten.

Der Fonds im Überblick

ISIN	DE0009848119
Fondsmanager	Thomas Schüssler
Auflagedatum	28.04.2003
Morningstar Gesamtrating	★★★★★
Fondsvolumen (31.08.2009)	3,0 Mrd. Euro

Portfolio-Struktur

Der DWS Top Dividende enthält vor allem defensive Aktien qualitativ hochwertiger Unternehmen.



Stand: 31.08.2009

Börsen-Parade

Oliver Kahn stellt kritische Fragen zu den Chancen und Risiken an der Börse. Von DWS-Fondsmanager Klaus Kaldemorgen will er auch wissen, wie viel Risiko ein Depot verträgt.

Oliver Kahn: In den vergangenen Jahren hatten Anleger teils empfindliche Kursrückgänge zu verkraften. Ist an den Aktienmärkten kein Geld mehr zu verdienen?

Klaus Kaldemorgen: Die im Frühjahr gestartete rasante Erholung zeigt, dass Einbrüche auch immer Chancen bieten. Ob Absturz oder auch Comeback – wichtig sind Timing und ein gut gestaffeltes Depot.

Oliver Kahn: Der Offensivgeist der Anleger kehrt schon zurück ...

Klaus Kaldemorgen: Ja, an vielen Schwellenländermärkten haben sich die Notierungen seit den Tiefständen vom März fast verdoppelt. Ich glaube auch, dass wir im Frühjahr die Tiefstkurse für diesen Konjunkturzyklus gesehen haben.

Oliver Kahn: Die Zinsen auf Rekordtief, die Aktienkurse davongeeilt – was mache ich, wenn ich den Einstieg anscheinend verpasst habe?

Klaus Kaldemorgen: Ob Tagesgeld oder Festgeld – die niedrigen Guthabenzinsen spielen Anlegern derzeit nicht in die Karten. Zieht die Inflationsrate wieder an, drohen sogar negative Realzinsen. Langfristig führt beim Vermögensaufbau auf-



Oliver Kahn: Stichwort Fonds – warum sollten Anleger nicht einfach einen passiven Aktienfonds kaufen?

Klaus Kaldemorgen: Die turbulenten Monate haben vielerorts wieder die Stärken des aktiven Fondsmanagements herausgestellt. Das ist leicht an den großen internationalen Aktienfonds abzulesen. Ob DWS Akkumula, DWS Top Dividende oder der DWS Vermögensbildungsfonds I – sie alle konnten ihren Vergleichsindex im zurückliegenden Jahr deutlich übertreffen. Da kamen die Vorteile aktiv und gut gemanagter Aktienfonds voll zum Tragen. Erfolgreiche aktive Fonds schaffen es immer wieder, den Markt zu schlagen.

grund der vergleichsweise hohen Renditechancen bei höherem Risiko als Tages- und Festgeld eigentlich kein Weg an Aktien vorbei.

Oliver Kahn: Heißt die Lösung schon wieder „Stürmisch in den Markt“?

Klaus Kaldemorgen: Nach so einem „Sturmlauf“, wie wir ihn seit März 2009 erlebt haben, würde ich jetzt strategisch vorgehen und bei zwischenzeitlichen Rückschlägen, die wir an den Märkten sicher beobachten werden, gezielt in bewährte Aktienfonds investieren.

Oliver Kahn: Bleibt die Frage: Wie viel Risiko verkraftet ein Depot?

Klaus Kaldemorgen: Das lässt sich pauschal nicht beantworten. Der persönliche Zeithorizont des Anlegers ist wichtig. Natürlich kann es im Laufe einer Ansparphase zu Durchhängern beziehungsweise Kursverlusten kommen. Aber Ziel ist es, am Ende des Anlagehorizonts, also zum Beispiel beim Eintritt in den Ruhestand, die geplanten Rücklagen geschaffen zu haben. Dafür sind zu Beginn des Vermögensaufbaus Aktien mit hohen Renditechancen wichtig.

© DWS Investments 2009. Stand: September 2009

Die DWS/DB Gruppe ist nach verwaltetem Fondsvermögen der größte deutsche Anbieter von Publikumsfonds. Quelle: BVI. Stand: Ende August 2009. © (2009) 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. Gesamtkostenquoten p.a. (Stand: 30.09.08): DWS Akkumula: 1,45% + 0,028% erfolgsbezogene Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen. DWS Vermögensbildungsfonds I: 1,44% + 0,017% erfolgsbezogene Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen. DWS Top Dividende: 1,45% + 0,035% erfolgsbezogene Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen. Die Sondervermögen weisen aufgrund ihrer Zusammensetzung/der vom 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.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale der Fonds. Die vollständigen Angaben zu den Fonds sind den vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekten, ergänzt durch die jeweiligen letzten geprüften Jahresberichte und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Berater, der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 178-190, D 60327 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg erhältlich.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investments wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt DWS Investments für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn DWS Investments nur solche Daten verwendet, die sie als zuverlässig erachtet. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-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. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Nähere steuerliche Informationen enthalten die vollständigen Verkaufsprospekte. Die ausgegebenen Anteile dieser Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieser Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.