



# DWS AKKUMULA

**Weltweit auf Qualitätsaktien setzen**  
**August 2018**



ANDRE KÖTTNER  
Fondsmanager DWS Akkumula



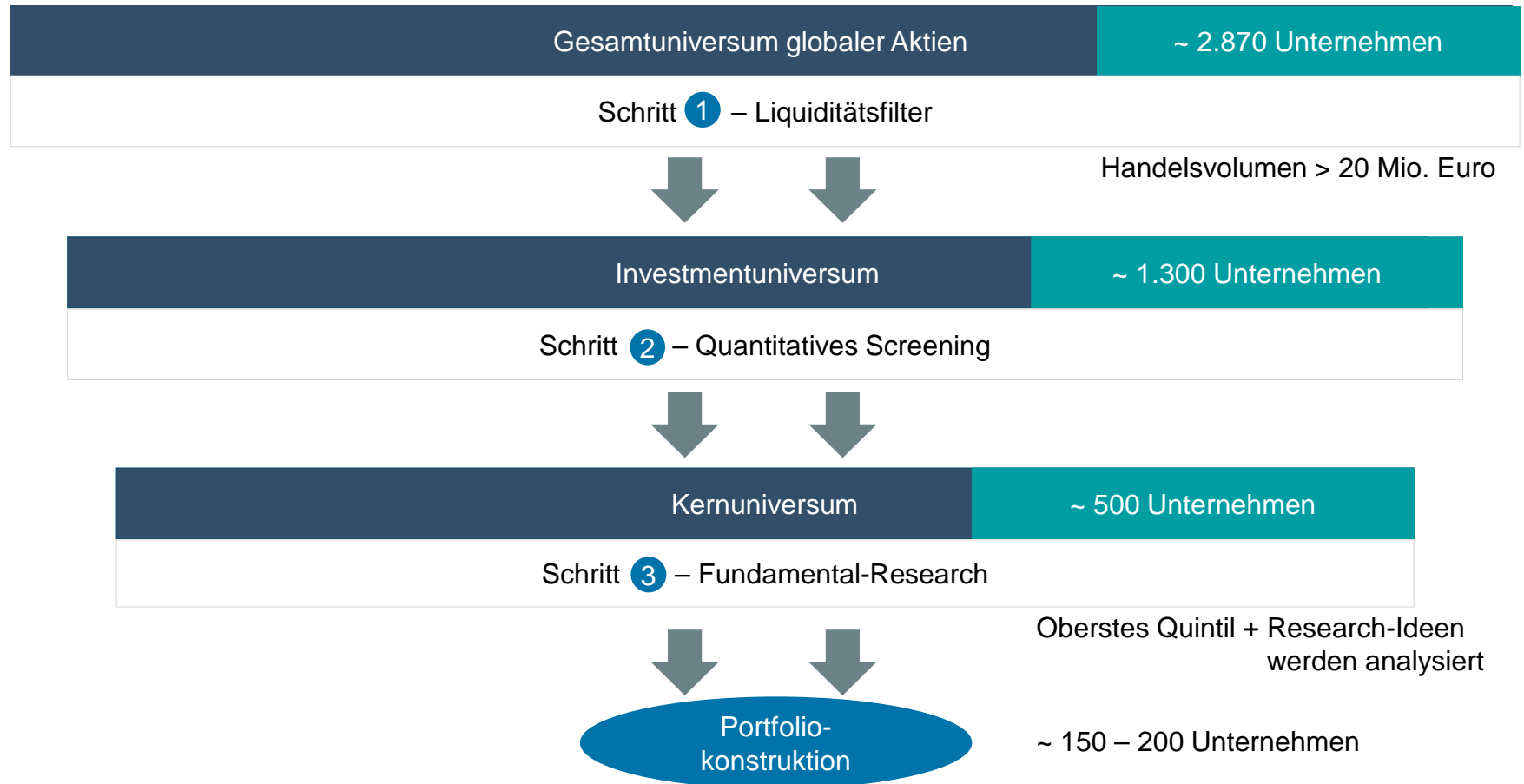
„.....Als aktiver Aktien- Portfoliomanager betreibe ich die fundamentale Analyse von Unternehmen mit dem wesentlichen Fokus, Aktien langfristig auszuwählen, die dem Portfolio einen risiko-adjustierten Ertrag erbringen.“

... ODER ANDERS FORMULIERT: ....

„....Wer eine Aktie nicht im  
Bewusstsein kauft, diese  
mindestens 10 Jahre zu halten, der  
sollte sie keine 10 Minuten  
besitzen.“



# INVESTMENTPROZESS IN DREI SCHRITTEN



# INVESTMENTPROZESS

## Schritt 1: Liquiditätsfilter

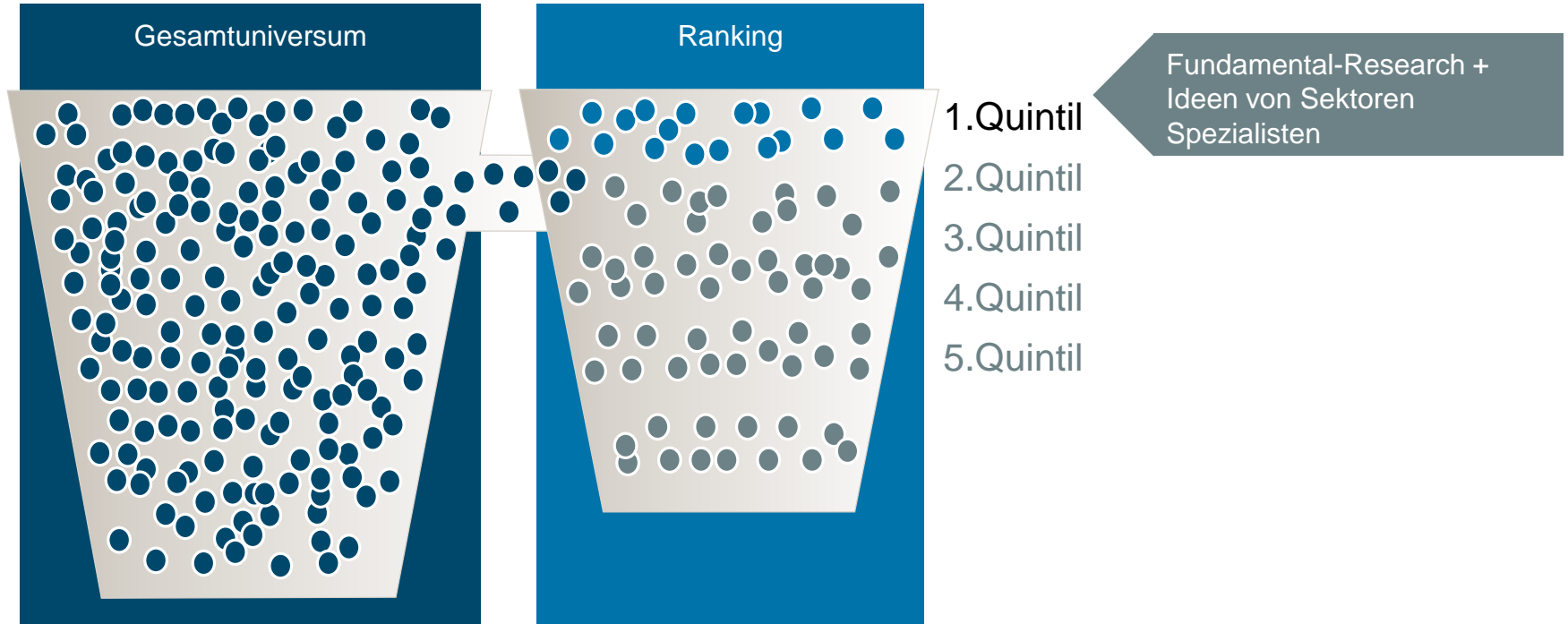
- \_ Durchschnittliches Handelsvolumen in den letzten 20 Börsentagen > 20 Mio. Euro.
- \_ Wir kaufen maximal 25 Prozent des Tagesumsatzes.
- \_ Eine Position kann innerhalb von 1 bis 5 Tagen ohne Markteinfluss auf- oder abgebaut werden



Das Gesamtuniversum reduziert sich von 2.800 auf 1.300 Unternehmen

# INVESTMENTPROZESS

## Schritt 2: Quantitatives Screening\*



Von den 1.300 Unternehmen verbleibt ein Kernuniversum bestehend aus ca. 500 Unternehmen

\* Quantitatives Screening bedeutet unter Einsatz von Bilanzkennzahlen, Statistiken und Computerprogrammen

Stand: 2018; Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

# INVESTMENTPROZESS

## Schritt 3: Fundamentales Research



Zukunftsfähigkeit des Geschäftsmodells	_ Strategische Positionierung (Markenname, Bekanntheitsgrad, Wettbewerbsgrad, Markteintrittsschranken), Kapitalrenditen
Managementqualität	_ Management-Vergütung, fokussierte Strategie
Internes Wachstum	_ Organisches Wachstum (Umsatz, Gewinn) im Vergleich mit Branche und Historie
Bilanzierung	_ EK-Quote, Verschuldungsgrad, Abschreibungsmodalitäten
Bewertung	_ KGV, K/CF, EV/Umsatz, EV/EBITDA, EV/EBIT, DCF

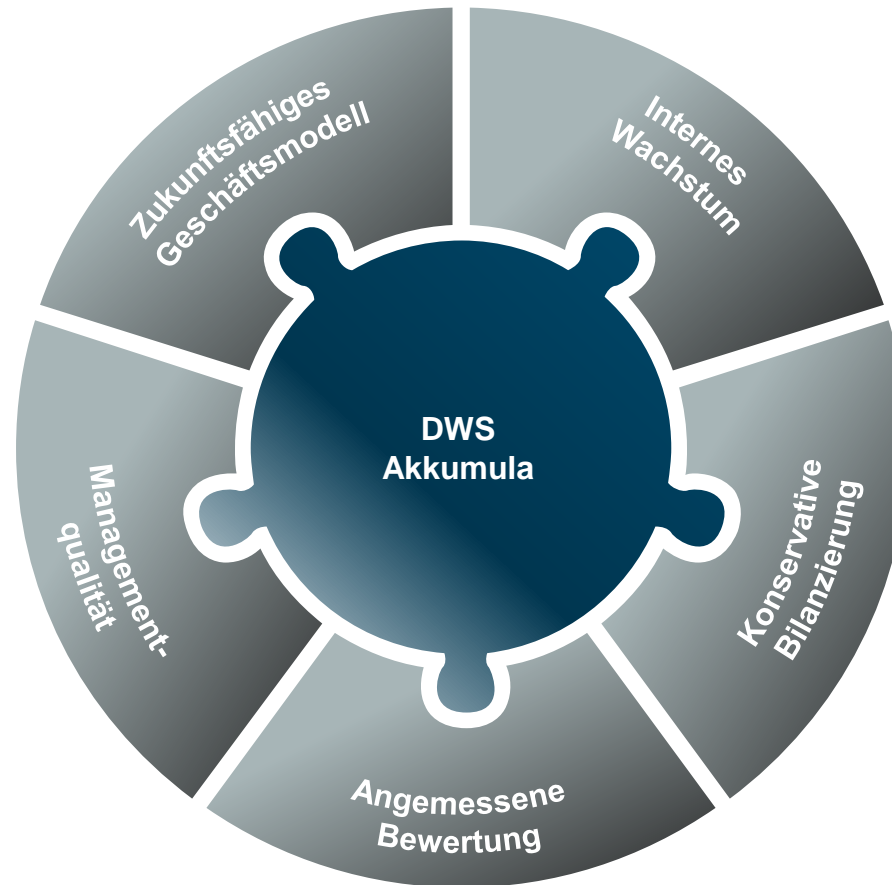


Aus dem Kernuniversum qualifizieren sich 150 – 200 Unternehmen für den Fonds

KGV: Kurs-Gewinn-Verhältnis, K / CF: Kurs / Cash Flow Verhältnis (Cash Flow: Barwert der zukünftigen freien Zahlungsflüsse). EV / Umsatz : Gesamter Unternehmenswert (Enterprise Value), d.h. Verhältnis Marktkapitalisierung + Schulden, zu Umsatz. EV / EBITDA: Gesamter Unternehmenswert (Enterprise Value) zu Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen (auf Sachanlagen) und Abschreibungen (auf immaterielle Vermögensgegenstände)). EV / EBIT: Gesamter Unternehmenswert (Enterprise Value) zu Earnings before Interest and Taxes (Gewinn vor Zinsen und Steuern). DCF – Discounted Cash Flow = Abgezinster Barwert der zukünftigen freien Zahlungsflüsse.

Stand: September 2018; Quelle: DWS Investment GmbH

# HAUPTKRITERIEN BEI DER AKTIENAUSWAHL





# WODURCH ZEICHNET SICH DER FONDSMANAGEMENTSTIL VON ANDRE KÖTTNER IM DETAIL AUS?



Auswahl von Aktien weltweit auf Basis einer detaillierten Unternehmensanalyse



Langfristige Investition in Qualitätsaktien



Aktives Management frei von Benchmark-Restriktionen



In der Vergangenheit hohe Treffergenauigkeit bei der Einzeltitelauswahl



Breite Streuung des Portfolios zur Vermeidung von Einzeltitelrisiken



Keine ausgeprägten Währungs-, Sektor- und Branchenübergewichte

# DWS AKKUMULA

## Wofür steht der Fonds?



### FONDSPROFIL

Large Caps global\*

150 bis 200 Titel

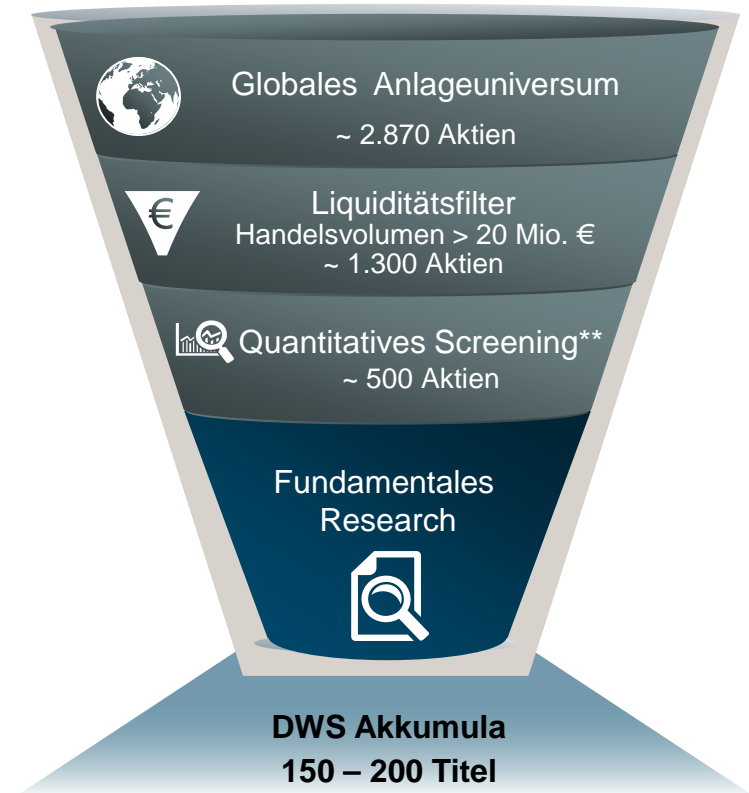
0,2% bis 3% Einzeltitelgewicht

Keine Sektor- und Länderrestriktionen

Keine Währungsabsicherung

Niedriger Portfolioumschlag

### INVESTMENTPROZESS



\* Large Caps sind Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung > 10 Mrd. €  
Stand: Septemebr 2018; Quelle: DWS Investment GmbH

\*\* Research unter Einsatz mathematischer und statistischer Methoden

### UNINTERESSANTE AKTIEN

Abhängiges Geschäftsmodell  
z.B. von Regulierung, Politik



Schwache Marktposition und  
unbekannte Produkte



Große fremdfinanzierte Akquisitionen



Managementvergütung an kurzfristiger  
Performance ausgerichtet



Aggressive Bilanzierung



### INTERESSANTE AKTIEN

Attraktives Geschäftsmodell



Starke Marktposition und starker  
Markenname



Organisches Wachstum\*



Langfristige Unternehmensstrategie



Konservative Bilanzierung

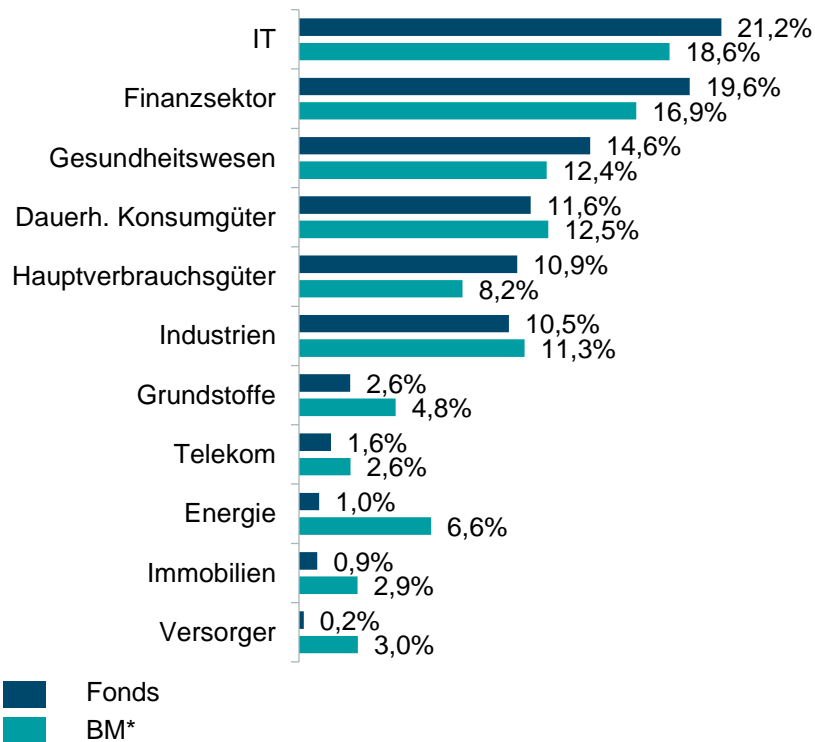


\* Organisches Wachstum bezeichnet denjenigen Teil des Wachstums, der aus eigener Kraft erfolgt.  
Stand: September 2018; Quelle: DWS Investment GmbH

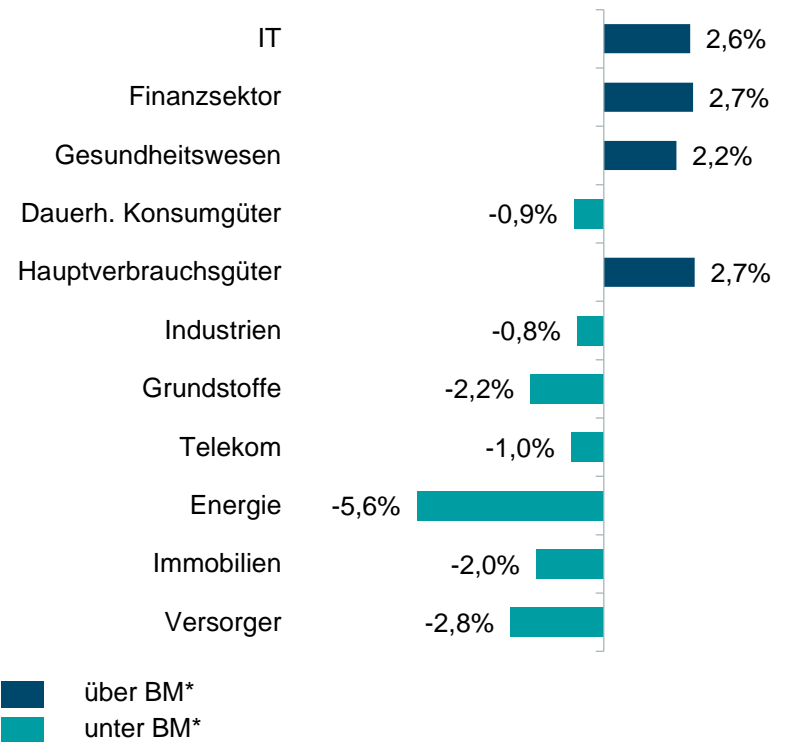
# DWS AKKUMULA

## Branchenallokation und -gewichtung

### BRANCHENALLOKATION - ABSOLUT ZUR BM



### BRANCHENALLOKATION - RELATIV ZUR BM



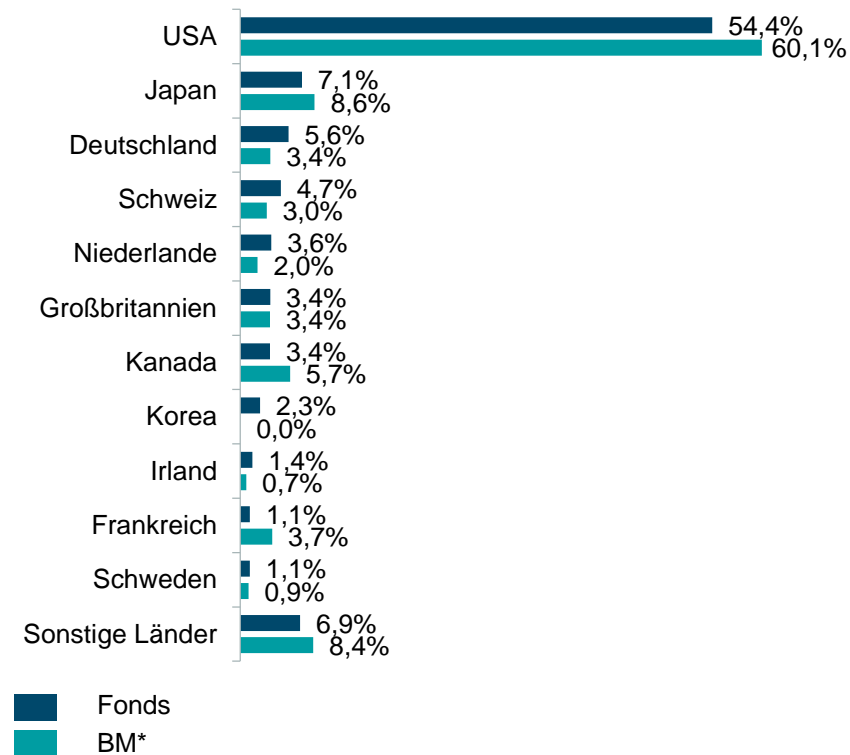
\* MSCI World, % des Fondsvermögens  
 Stand: 31. Juli 2018; Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH, Report Finder, Immobilien inkl. REITs

# DWS AKKUMULA

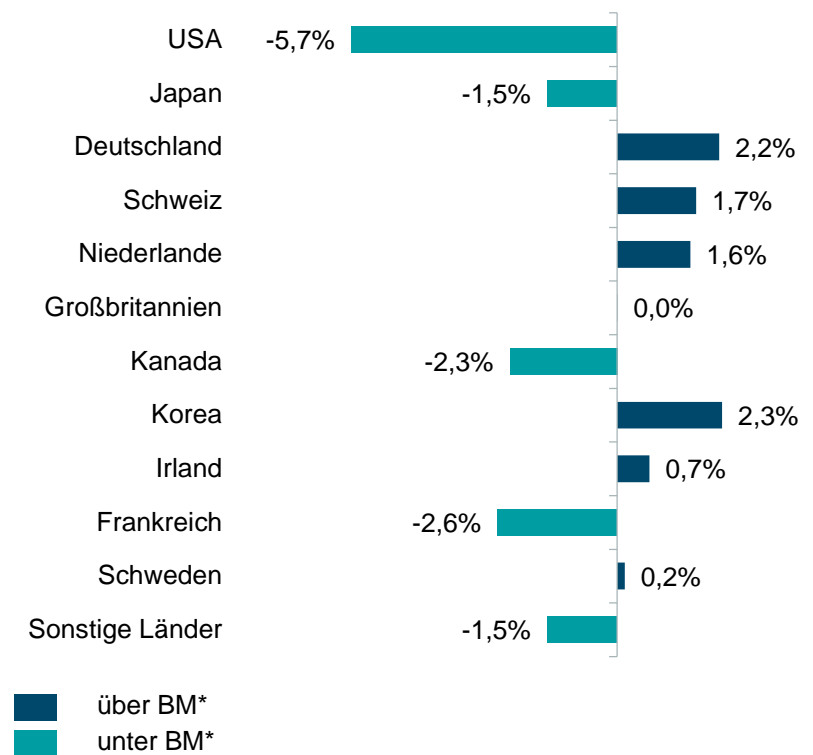
## Länderallokation und -gewichtung



### LÄNDERALLOKATION - ABSOLUT ZUR BM



### LÄNDERALLOKATION - RELATIV ZUR BM



\* MSCI World, % des Fondsvermögens  
 Stand: 31. Juli 2018; Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH, Report Finder

### 10 GRÖßTE WERTE

Alphabet Inc	4,5%
Apple Inc	2,5%
Samsung Electronics Co Ltd	2,3%
Nestle SA	2,1%
Visa Inc	1,8%
Roche Holding AG	1,8%
Aetna Inc	1,7%
Home Depot Inc/The	1,6%
Booking Holdings Inc	1,5%
Moody's Corp	1,5%
<b>Summe</b>	<b>21,4%</b>

### INVESTITIONSGRAD

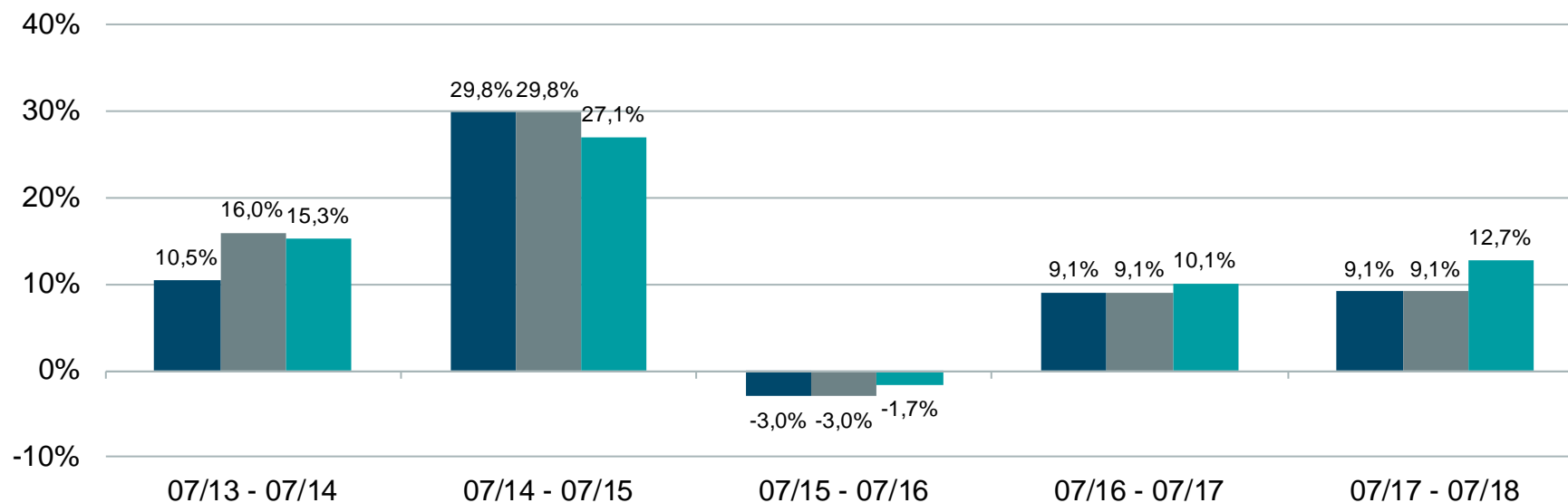
Aktien	94,5%
REITs*	0,4%
Bar und Sonstiges	5,1%

In % des Fondsvermögens

Stand: 31. Juli 2018; Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH

\*REIT steht für **Real Estate** Investment Trust. REITs sind eine weltweit in vielen Ländern etablierte und anerkannte Form der indirekten Immobilienanlage. In Deutschland sind dies börsennotierte Aktiengesellschaften, die überwiegend in Immobilien und in Immobilienbeteiligungen investieren.

## WERTENTWICKLUNG IN DEN VERGANGENEN 12-MONATS-PERIODEN



- DWS Akkumula LC (netto)
- DWS Akkumula LC (brutto)
- MSCI World TR Net EUR - 1.7.13 (vorher MSCI World TR Gross) \*

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im ersten Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr.

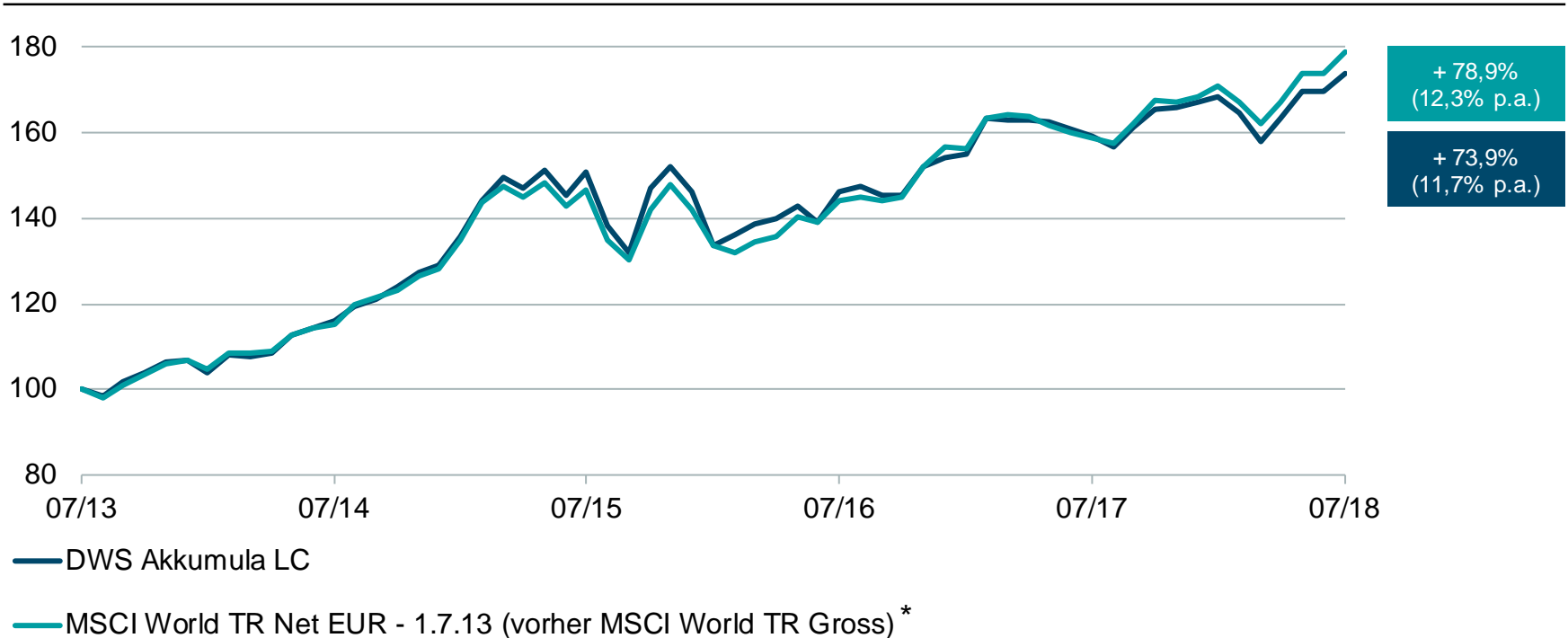
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Stand: 31. Juli 2018; Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH, MSCI World /TR Netindex in Euro

\*Der MSCI World Index ist ein Aktienindex, der die Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte und der Weltwirtschaft im Allgemeinen darstellen möchte. Gelistet sind im Index mehr als 1.500 der größten Unternehmen überhaupt.

# DWS AKKUMULA LC

## Wertentwicklung über 5 Jahre



Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im ersten Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr.

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

31.07.2013 = 100 Punkte

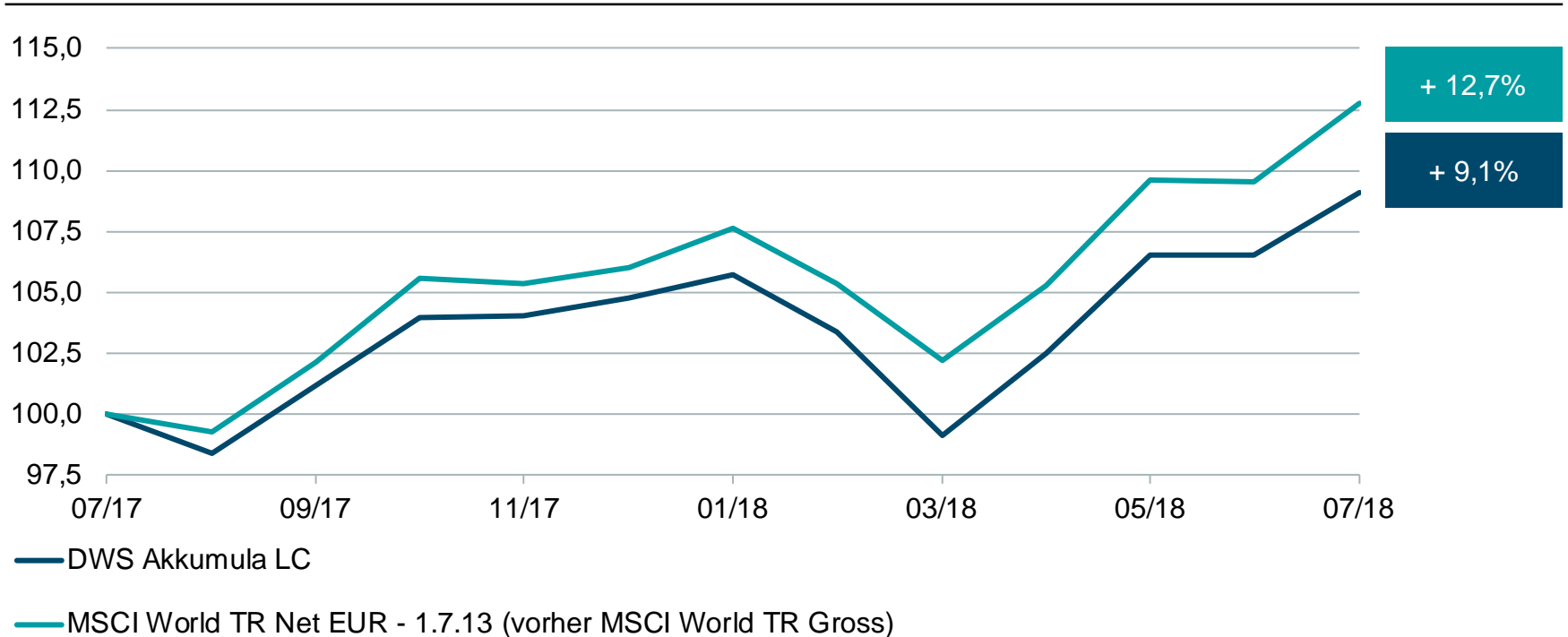
Stand: 31. Juli 2018; Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH, MSCI World TR Netindex in Euro

\*Der MSCI World Index ist ein Aktienindex, der die Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte und der Weltwirtschaft im Allgemeinen darstellen möchte. Gelistet sind im Index mehr als 1.500 der größten Unternehmen überhaupt.



# DWS AKKUMULA LC

## Wertentwicklung über 1 Jahr



Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im ersten Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

31.07.2017 = 100 Punkte

Stand: 31. Juli 2018; Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH, MSCI World TR Netindex in Euro

### DER FONDS RICHTET SICH AN ANLEGER, DIE ...



... ihre Vermögensanlage mit einer globalen Aktieninvestition breiter aufstellen möchten.



... einen Anlagehorizont von mehr als 3 Jahren haben.



... eine Anlage in Qualitätsaktien suchen.



... in der Lage und bereit sind, die mit der höheren Renditechance des Fonds einhergehenden höheren Risiken zu tragen.



... den Fonds als Beimischung oder Ergänzung in ein bestehendes Portfolio betrachten.

# DWS AKKUMULA LC

## Zahlen und Fakten



---

ISIN:	DE0008474024
WKN:	847 402
Fondswährung:	EUR
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,0%
Kostenpauschale p.a:	1,450%
Laufende Kosten (30.09.2017): zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	1,450% 0,004%
Ertragsverwendung:	Thesaurierung
Fondsvermögen:	4.471,2 Mio. Euro
Geschäftsjahr:	1. Oktober - 30. September

---

## CHANCEN

- \_ Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne



## RISIKEN

- \_ Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen
- \_ Ggfs. Wechselkursrisiko
- \_ 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
- \_ Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat



# 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.

Die vollständigen Angaben [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds einschließlich der Risiken sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. [Dieser] [Diese] sowie die [jeweiligen] „Wesentlichen Anlegerinformationen“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente [des] [der] [Fonds/Teilfonds] dar. Anleger können diese Dokumente [sowie Kopien der Satzung[en]] [des Verwaltungsreglements] und die jeweiligen zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte [in deutscher Sprache] [bei Ihrem Berater], [bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburgische Fonds handelt, bei der Deutsche Asset Management S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg] erhalten sowie elektronisch unter [www.dws.de](http://www.dws.de) herunterladen.

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 Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Der] [Die] in diesem Dokument genannte[n] Fonds/Teilfonds [investiert] [investieren] vorwiegend in Derivate.

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 [dürfen die] [darf der] hierin genannte[n] Fonds/Teilfonds weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

DWS Investment GmbH 2018. Stand: 06.09.2018