



INVESTMENTKONGRESS

Asien – Die Wachstumsregion der Dekade

22. September 2021

AUSBLICK

Top 3 Trends für Finanzmärkte



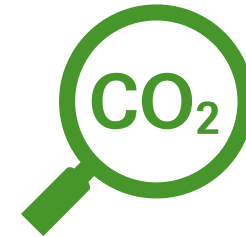
ZINSEN BLEIBEN LÄNGER NIEDRIG

ZENTRALBANKEN HALTEN DIE ZINSEN IM ZAUM, UMKEHR ERST AB 2023



EM-ASIEN FÄHRT AM BESTEN DURCH KRISE

GUTES MANAGEMENT DER COVID-19-KRISE



NACHHALTIGKEIT ALS GEWINNER DER KRISE

REGIERUNGEN WOLLEN NET-ZERO-ZIELE FRÜHER ERREICHEN

CHANCEN



IMMOBILIEN



MULTI ASSET



EM-ASIEN



NACHHALTIGKEIT

NACHHALTIGKEIT

Aktienmärkte: Geringes Aufwärtspotenzial, thematische Anlagen und Asien bevorzugt

NIEDRIGERES POTENTIAL AUF INDEXEBENE

HOHE BEWERTUNGEN

USA nahe dem Niveau von 2000¹

STEIGENDE INFLATION

Bedrohung für Margen & Bewertungen

STEIGENDE STEUERN

US-Körperschaftssteuer & internationale Mindeststeuer



21x

USA



16x

EUROPA

AKTIENMÄRKTE



KGV
2022²



12x / 20x

SDG-THEMEN³



14x

EM-ASIEN

MEHR POTENTIAL IN SUBSEGMENTEN

NACHHALTIGKEIT

Climate Tech, Blue Economy, Digitale Bildung

DIGITALISIERUNG

Covid-19 hat Transformation beschleunigt

ASIATISCHE SCHWELLENLÄNDER

Attraktive Bewertung & Wachstumsaussichten

1) S&P 500, KGV nächste 12M / 2) Aktuelle Indexlevels & 2022 DWS Gewinnausblick / 3) Reihe an Themen von den Sustainable Development Goals / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: FactSet Research Systems Inc., DWS Investment GmbH Stand: August 2021

POLITIK

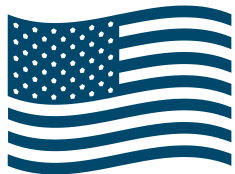
Globale Dynamik in der Klimapolitik



DEZENTRALER ANSATZ

EU SUSTAINABLE FINANCE ACTION PLAN

Investitionen zum Aufbau einer emissionsarmen Wirtschaft¹



DEZENTRALER ANSATZ

BIDENS INFRASTRUKTUR-PLAN

Fokus auf Arbeitsplätze, nachhaltige Infrastruktur, saubere Energie



ZENTRALER ANSATZ

PBOC: AUFBAU EINES GRÜNEN FINANZSYSTEMS

Finanzierung umweltschädlicher Sektoren begrenzen & grüne Investitionen unterstützen

PARISER ABKOMMEN



NET-ZERO

2050

>55% weniger Emissionen bis 2030

2050

Emissionsfreier Energiesektor bis 2035

2060

Emissionshöchstwert bis 2030

INVESTITIONEN

€1 BIO.²

Grüne & digitale Transformation

\$2 BIO.

Grüne Transformation

> \$3 TRN.³

Grüne Energieinfrastruktur

1) European Green Deal, EU Taxonomy for Sustainable Activity, EU Green Bonds Standard / 2) https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/de/qanda_20_24 3) Verschiedene Finanzinstrumente, wie zBsp Infrastruktur-, Climate-Tech-Funds, Green Bonds, ETFs; Quelle: BNEF New Energy Outlook; Stand: Oktober 2020 / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: European Commission, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: August 2021

EM-ASIEN

Nachhaltigkeit – Asiatische Schwellenländer mit großem Potenzial

ESG VS. NON-ESG ENTWICKLUNG



HÖHERES ALPHA IN EM-ASIEN ESG VS. NON-ESG

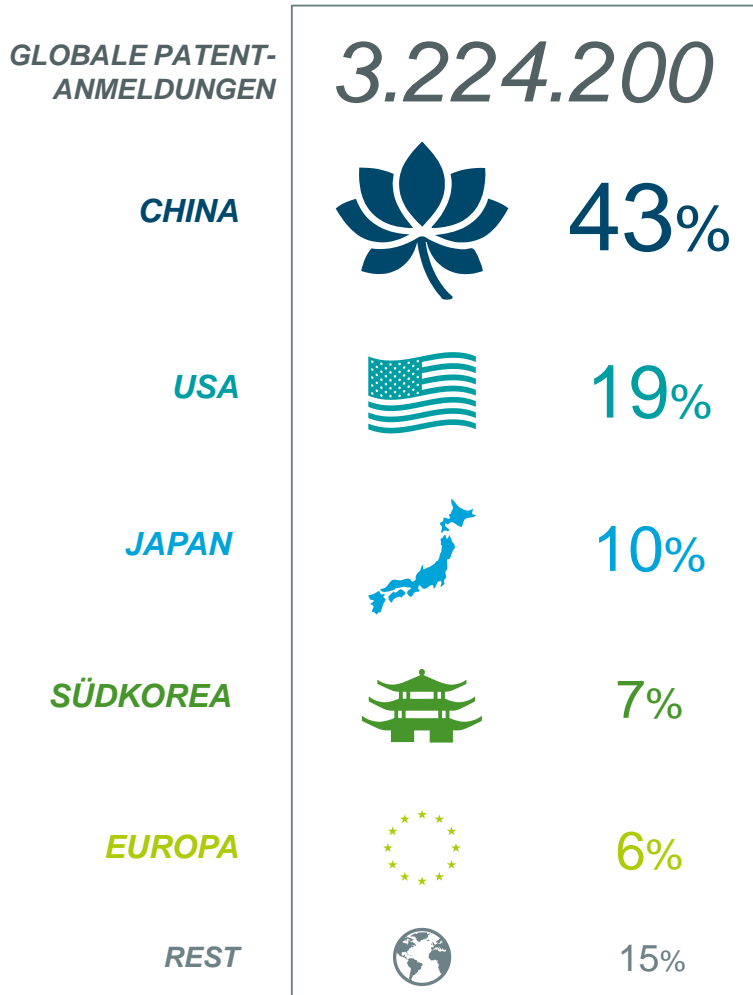
GRÜNDE:

- 1 | AUFHOLPOTENZIAL**
Asien hinkt in einigen ESG-Themen hinterher
- 2 | SCHWERPUNKT AUF DIE UMWELT**
Lokale Politiker müssen Umwelt im Griff haben
- 3 | ENTSCHEIDEND IST DIE UMSETZUNG**
Regulation, Korruption & Menschenrechte

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Erträge. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Renditen. Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: August 2021

EM-ASIEN

China's neue Stärke zeigt sich auch in den Zahlen



TECHNOLOGIE & INVESTITIONEN

China als Weltmarktführer in neuen Wirtschaftssektoren (z.B. Solar & Elektrofahrzeuge)

China verstärkt seine Bemühungen, technologisch selbstversorgend zu werden

Große heimische Tech-Unternehmen werden zunehmend mit Regulierungen konfrontiert



HANDEL & FINANZEN

Zunehmender internationaler Gegenwind; Spannungen zwischen den USA und China

Kapitalmarktsanktionen: Börsenzulassungen in den USA & US-Beteiligungen in China



NACHHALTIGKEIT

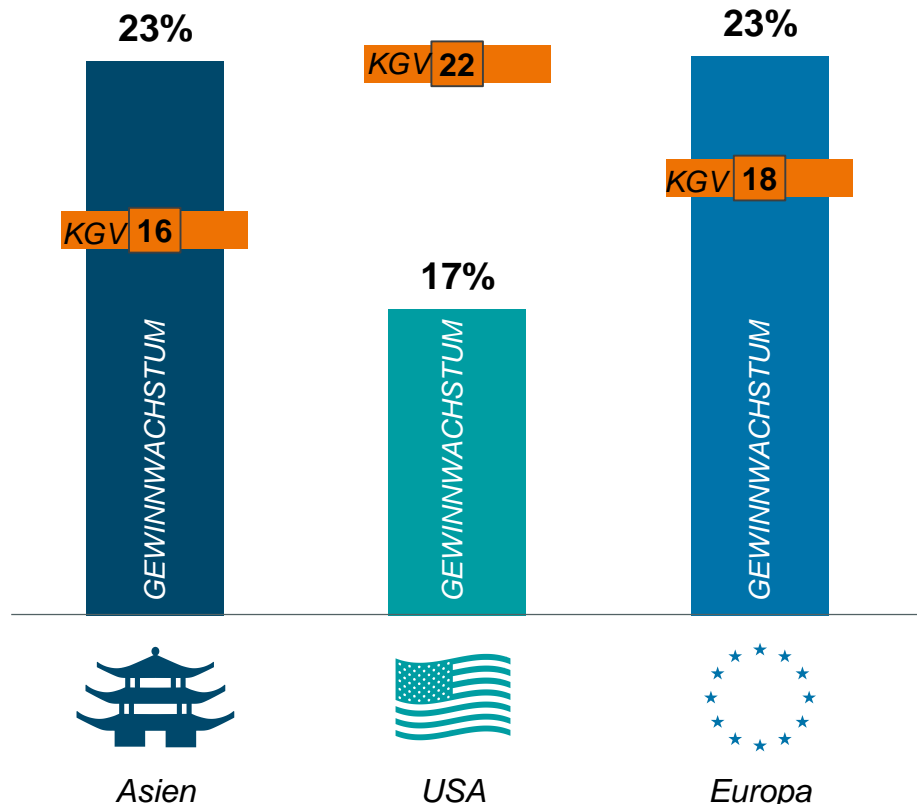
Stärkerer internationaler Fokus auf ESG-Themen

China bekämpft Klimawandel mit neuen Gesetzen

"First in, first out": Gewinnwachstum hat sich in EM-Asien am schnellsten erholt

AUSBLICK: GEWINNWACHSTUM & KGV

12-Monatsprognose¹



TRENDS

NACHHALTIGE RENDITEN

Starkes Gewinnwachstum, Bewertungsabschlag gegenüber entwickelten Märkten

NORDASIEN MIT BESTEM AUSBLICK

Effektives Krisenmanagement, führend in der Digitalisierung

ANLAGECHANCEN

CHINA

Treiber für EM-Gewinnwachstum, Fokus auf Nachhaltigkeit

SÜDKOREA

Technologisch führend, laufende Reformen

1)) DWS Prognose / Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Quellen: FactSet Research Systems Inc., Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: August 2021

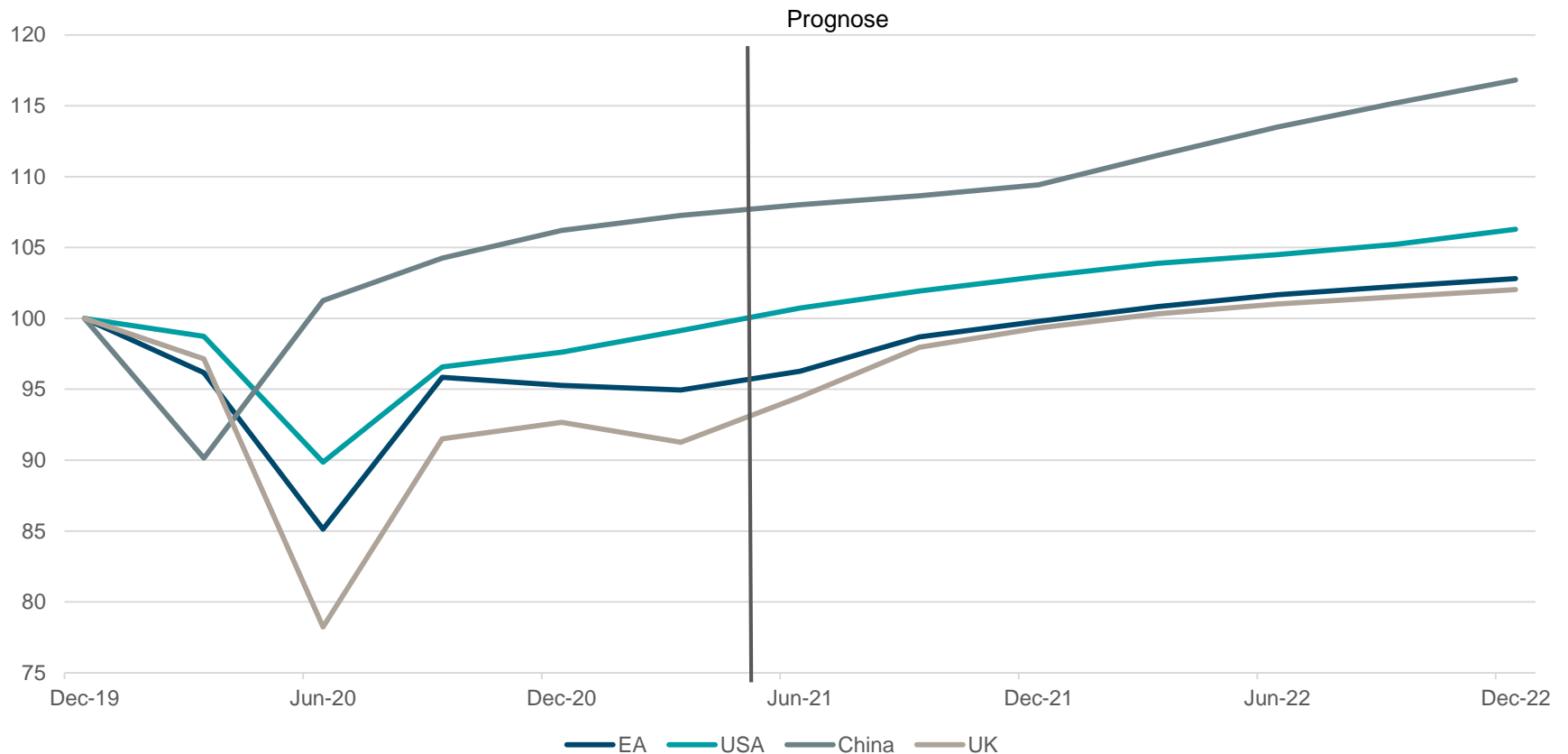
KONJUNKTURVERLAUF IN VERSCHIEDENEN REGIONEN



USA und China sind vorn, Europa hinkt in der wirtschaftlichen Entwicklung hinterher

BRUTTOINLANDSPRODUKT

4. Quartal 2019 = 100



Quelle: Haver Analytics, DWS Investment GmbH; Stand: August 2021

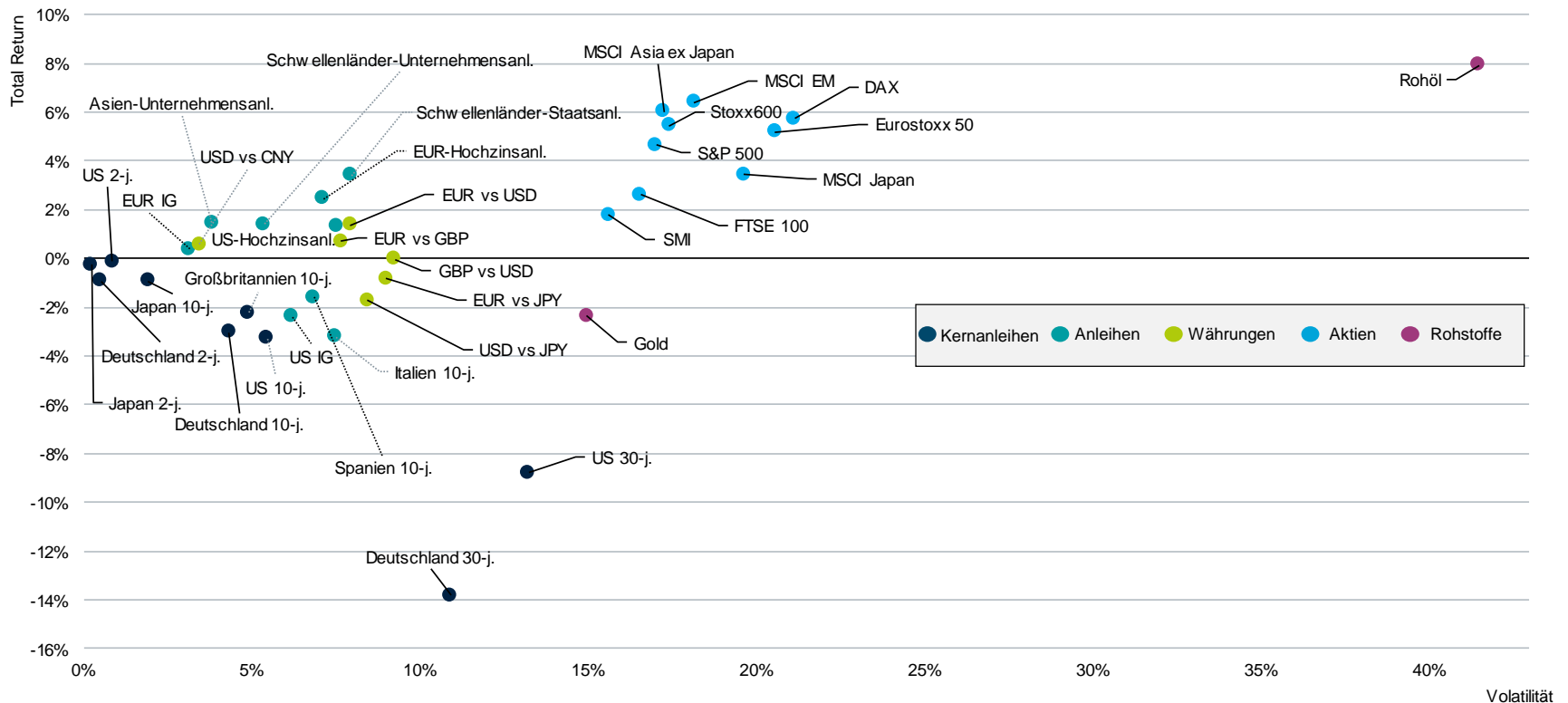
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

ÜBERBLICK DER STRATEGISCHEN PROGNOSEN



Prognose der Anlageklassen

RISIKO¹-RENDITE STREUDIAGRAMM



DWS Prognosen Mai 2021 (P=Prognose). Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als falsch herausstellen können. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragsersparungen erfüllt werden. ¹Erwartete Volatilität wird basierend auf historischen Wochenrenditen über 10 Jahre bestimmt. Verwendet wird ein exponentiell geglätteter Mittelwert mit einer Halbwertszeit von 5 Jahren
 Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand August 2021

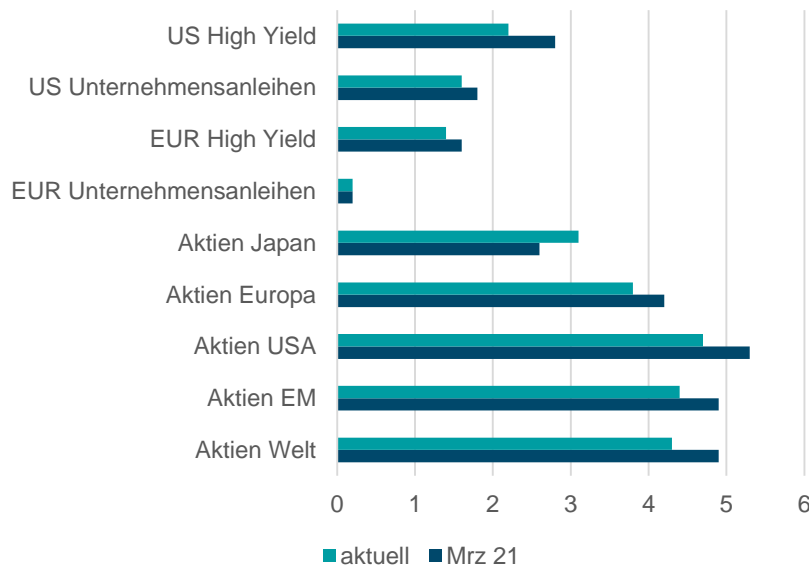
LONG VIEW – AUSWIRKUNGEN DER ZINSEN AUF AKTIEN



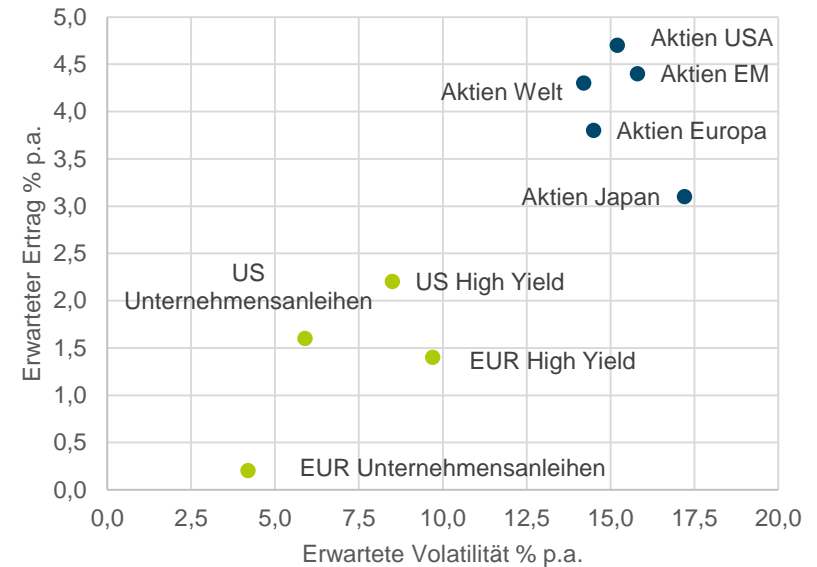
Niedrigere Renditen voraus

ERWARTETE RENDITEN ÜBER DIE KOMMENDEN 10 JAHRE

% p.a.



RISIKO-RENDITE-DIAGRAMM FÜR DIE KOMMENDEN 10 JAHRE



WIE WÜRDEN SICH AKTIEN IN EINER WELT MIT HÖHERER INFLATION UND HÖHEREN ZINSSÄTZEN ENTWICKELN?

- _ KGV's haben in der Vergangenheit eine schwach positive Beziehung zu den Zinssätzen gehabt. In den letzten Jahren fielen jedoch hohe Bewertungen mit niedrigen und sogar negativen Realzinsen zusammen.
- _ Die Inflation steht in einem umgekehrten empirischen Verhältnis zu den Aktienbewertungen, wobei wirklich hohe Inflationsraten lediglich in den Stagflationsjahren der 1970er vorherrschten.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

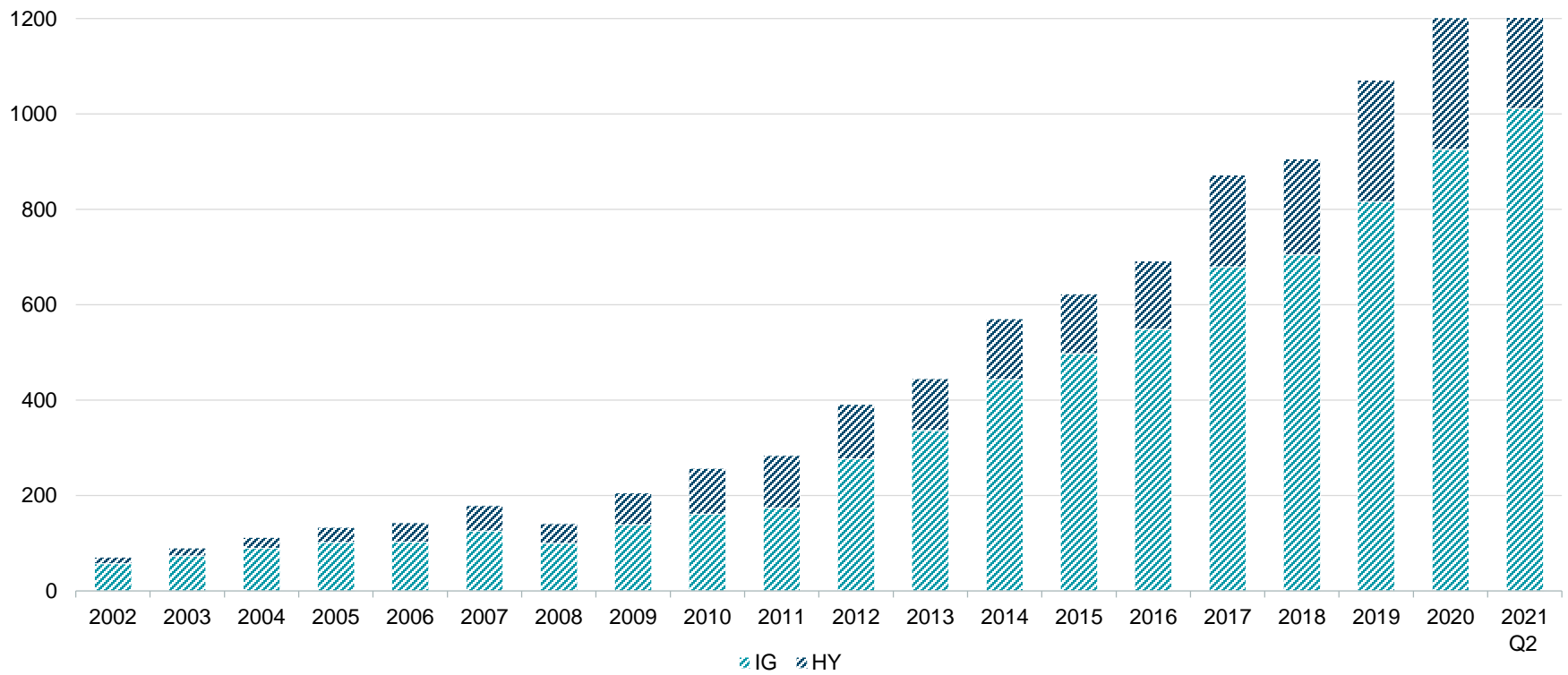
Quellen: DWS Investment GmbH; Stand: August 2021. Weitere Informationen unter: <https://www.dws.com/insights/global-research-institute/dws-long-view-the-impact-of-rates-on-returns/>

ASIATISCHE ANLEIHEN IN US-DOLLAR

Rasanten Wachstum einer Anlageklasse

Marktvolumen asiatische Unternehmensanleihen (JACI Index)

In Mrd. USD, 2002 – 2021

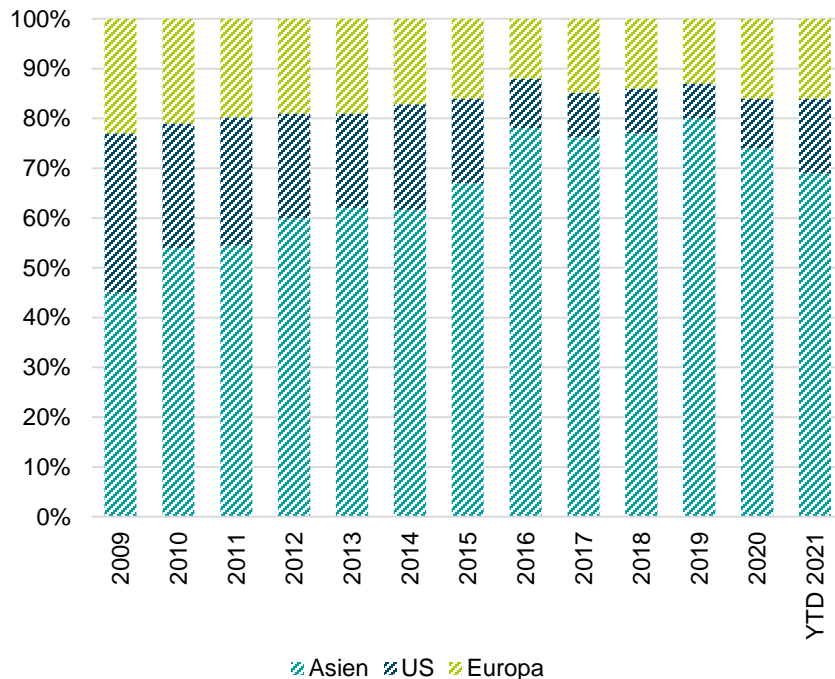


JPM Asian Composite Credit Index Total Market Cap (US\$ Milliarden) von 2002 – 2020.
Stand: 30. Juni 2021; Quelle: DWS International GmbH, JPMorgan

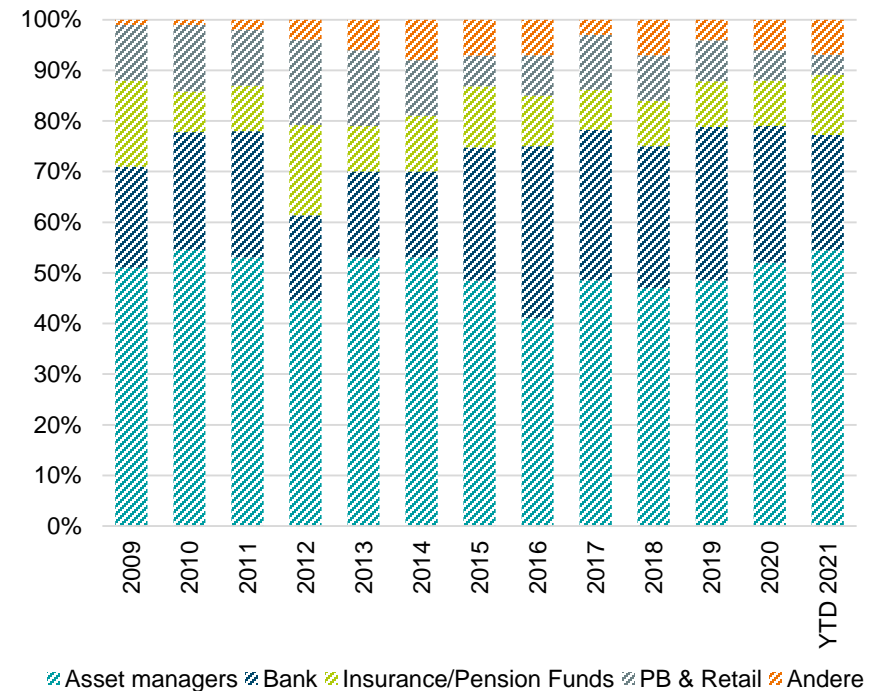
NACHFRAGE AUS ASIEN

ca. 69% des Marktes wird von asiatischen Investoren nachgefragt

Asiatische Investoren sind die größte Käufergruppe von asiatischem USD Credit, basierend auf Neuemissionsstatistiken



Vermögensverwalter und Geschäftsbanken sind die wichtigsten Teilnehmer am USD-Anleihenmarkt



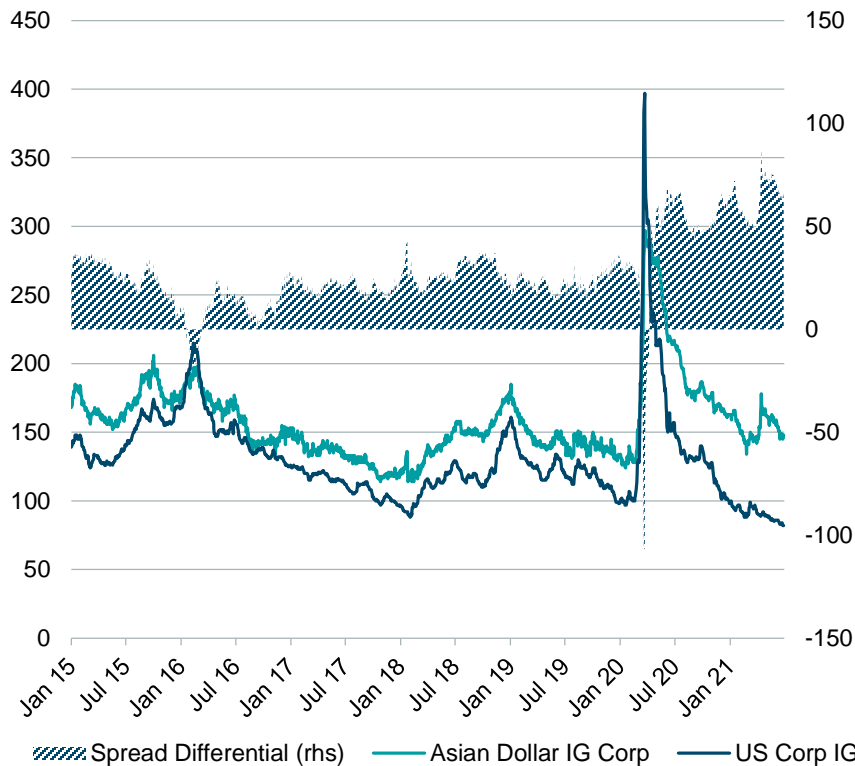
Das Angebot wurde durch eine starke Nachfrage innerhalb der Region absorbiert, insbesondere von Vermögensverwaltern und Geschäftsbanken.

Stand: 30. Juni 2021; Quelle: Bond Radar, Bloomberg and JPMorgan

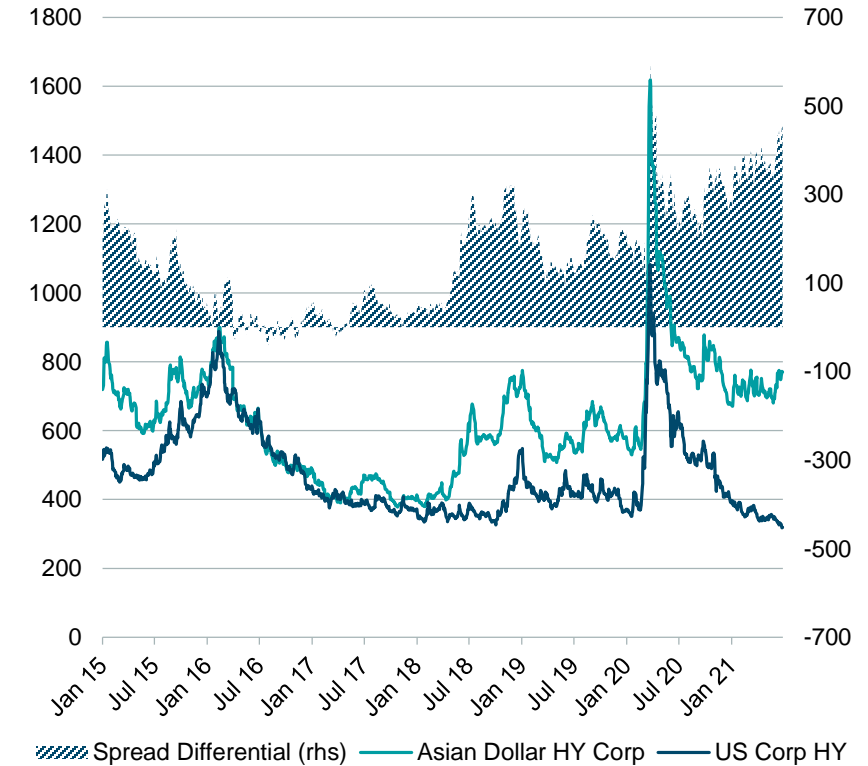
ASIATISCHE ANLEIHEN – ERTRAGSPOTENZIAL

Risikoaufschlag im Vergleich zu US-Anleihen (vergleichbare Ratings)

INVESTMENT GRADE SPREAD: ASIEN VS. US CORPORATES
(IN BASISPUNKTEN)



HIGH YIELD SPREAD: ASIEN VS. US CORPORATES
(IN BASISPUNKTEN)

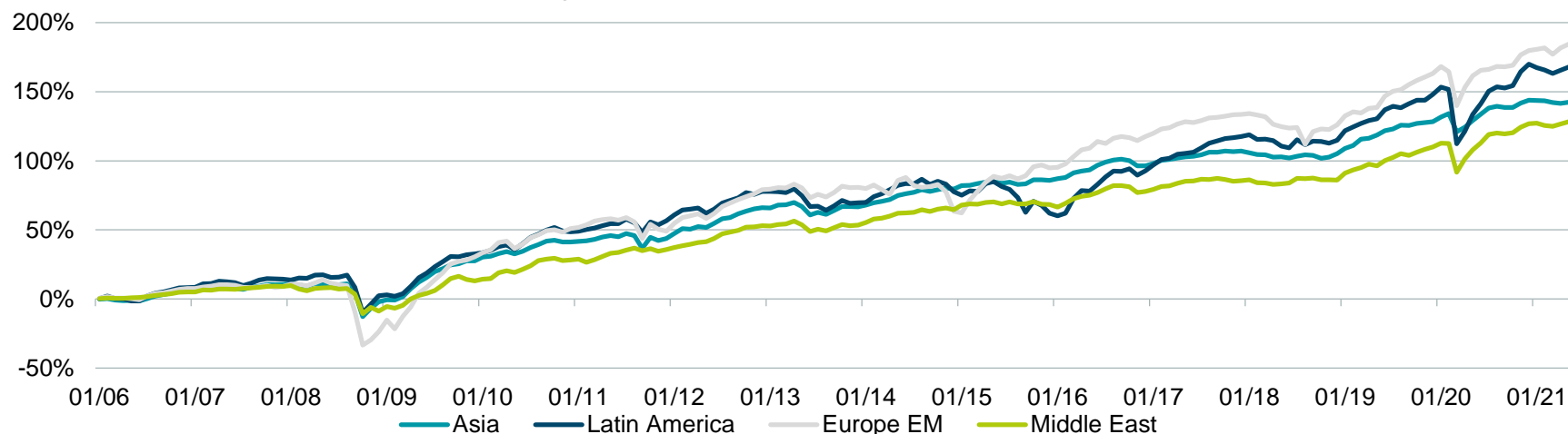


Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Asia IG = ICE BofA Asian Dollar IG Corporate Index; US IG = ICE BofA US Corporate Index, Asia HY = ICE BofA Asian Dollar High Yield Index, US HY = ICE BofA US High Yield Index; Stand: 30. Juni 2021; Quelle: DWS International GmbH

ASIATISCHE ANLEIHEN IN US-DOLLAR

Die risiko-adjustierte Wertentwicklung spricht für den Markt

Historische Gesamttrendite – Asian Credit im Vergleich zu anderen EM Credit



Kennzahlen über 14 Jahre	Asian Credit	LATAM Credit	Euro EM Credit	Middle East Credit
Annualisierte Rendite	5,9%	6,6%	7,0%	5,5%
Risiko (Volatilität)	6,9%	9,4%	12,5%	6,4%
Risiko-adjustierte Rendite	0,86	0,70	0,54	0,86
Durchschnittliches Rating	BBB+	BB+	BB+	BBB-

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

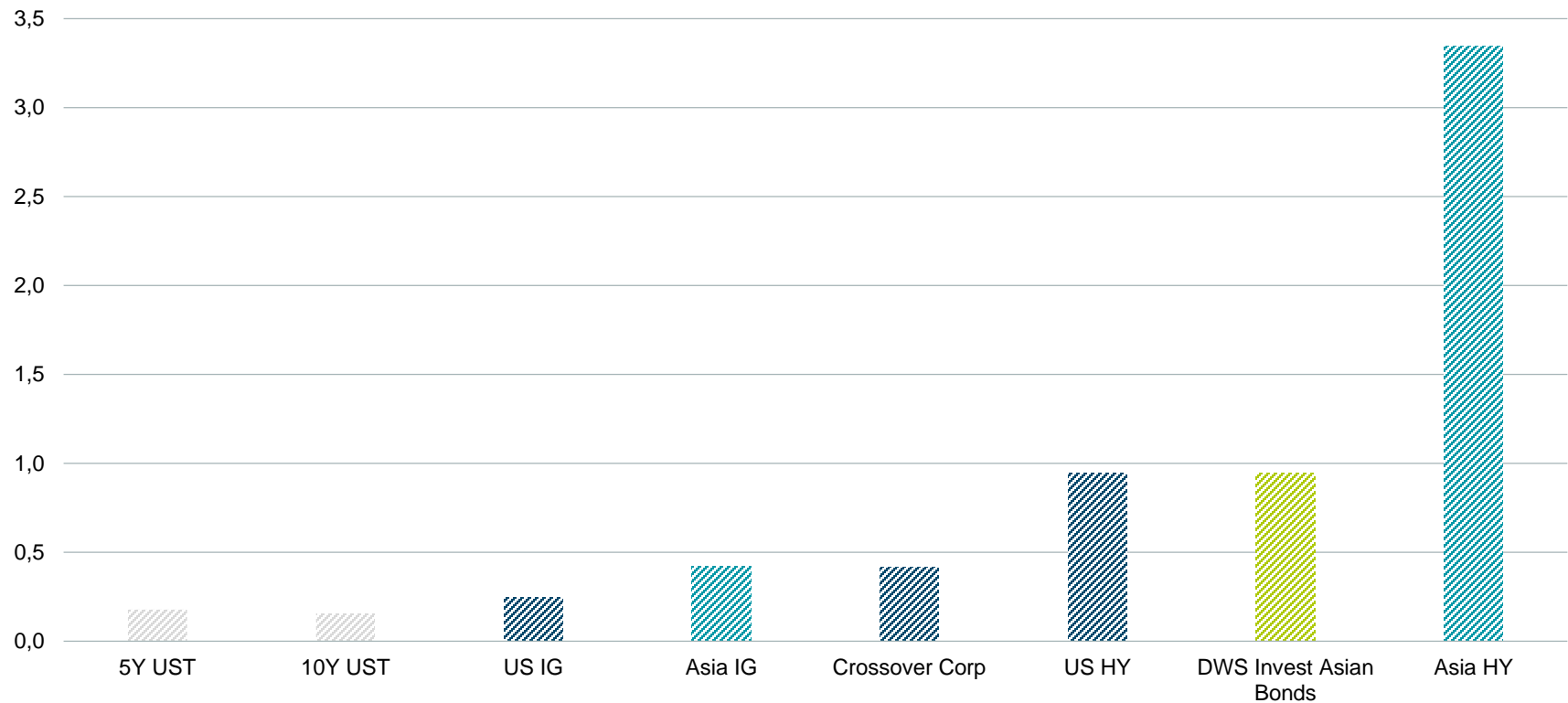
Das Risiko (Volatilität) wurde anhand der monatlichen totalen Rendite über 14 Jahre (annualisiert) berechnet. Für die Berechnung der durchschnittlichen Ratings wurden S&P Ratings verwendet welche von den Ratings anderer Agenturen abweichen können.

Stand: 30. Juni 2021. Quelle: DWS International GmbH and JPMorgan Securities .LLC.

ASIATISCHE ANLEIHEN IN US-DOLLAR

Geringeres Zinsrisiko pro Renditeeinheit im Vergleich zum US Anleihe-Markt

Rendite-Durations-Ratio: Asiatische Anleihen vs. ausgewählte US Anleihe-Indizes



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

Renditen können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Die hierin enthaltenen Informationen geben nur unsere aktuellen Ansichten wieder, können sich ändern und sind nicht dazu gedacht, dem Leser ein Versprechen zu geben oder sich auf sie zu verlassen. BOFAML Indizes: XOVD, C0A0, J0A0, GA10, GA05, ACHY, ACIG.

Stand: 30. Juni 2021; Quelle: DWS International GmbH, BOFAML and Bloomberg.

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.

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 unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

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. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

DWS Investment GmbH 2021

085280_10 (09/2021)