

# Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

Februar 2024

Stand 29.02.2024

## Fondsdaten

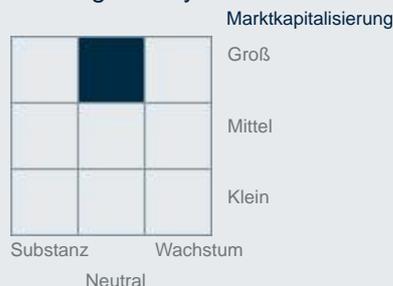
### Anlagepolitik

DWS Invest Global Infrastructure investiert vordergründig in Aktien von Emittenten aus dem globalen Infrastruktursektor. Dazu gehören folgende Segmente: Transport (Straßen, Flug- und Seehäfen sowie Schienenverkehr), Energie (Gas- und Stromübertragung, -vertrieb und -erzeugung), Wasser (Bewässerung, Trinkwasser und Abwasser) und Kommunikation (Rundfunk- und Mobilfunkmasten, Satelliten, Glasfaser- und Kupferkabel).

### Kommentar des Fondsmanagements

Ausführliche Berichte zu den Fonds und den korrespondierenden Kapitalmärkten entnehmen Sie bitte den entsprechenden Jahresberichten.

### Morningstar Style-Box™



### Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Branchen: Infrastruktur

### Ratings

(Stand: 31.01.2024)

Morningstar Gesamtrating™: **ÄÄÄ**

Lipper Leaders:



## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
02/2014 - 02/2015	30,4	37,3
02/2015 - 02/2016	-11,7	-11,7
02/2016 - 02/2017	14,8	14,8
02/2017 - 02/2018	-10,1	-10,1
02/2018 - 02/2019	13,9	13,9
02/2019 - 02/2020	12,0	12,0
02/2020 - 02/2021	-6,8	-6,8
02/2021 - 02/2022	24,6	24,6
02/2022 - 02/2023	-1,3	-1,3
02/2023 - 02/2024	-2,3	-2,3

### Fonds (brutto)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% des Bruttoanlagebetrages muss er dafür 1.052,63 EUR aufwenden. Das entspricht 5,26% des Nettoanlagebetrages. 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 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

### Wertentwicklung kumuliert (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2020	2021	2022	2023
EUR	0,5	-2,3	20,1	25,4	83,6	-0,5	6,3	4,6	-11,0	28,8	-3,4	-2,5

### Kennzahlen (3 Jahre) / VaR (1 Jahr) - Anteilsklasse LC(EUR)

Volatilität	13,96%	Maximum Drawdown	-21,93%	VaR (99%/10 Tage)	5,62%
Sharpe-Ratio	0,36	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

### Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

Ausweis der Struktur nach MSCI	(in % des Fondsvermögens)
Erdöl/Gas - Lagerung & Trans	25,9
Multiversorger	18,5
Stromversorger	15,1
REITs für Fernmeldemasten	12,2
Hochbau	8,7
Gasversorger	7,8
Integrierte Telekom.dienstl.	4,6
Flughafendienste	3,7
Transport für den Einzelhande	1,2
Umwelt- & Gebäudedienstl.	1,0
Sonstige Branchen	1,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Länderstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

USA	53,4
Kanada	13,3
Großbritannien	8,1
Frankreich	6,6
Spanien	5,8
Italien	2,9
Niederlande	2,1
Australien	1,5
China	1,4
Japan	1,4
Mexiko	1,0
Sonstige Länder	2,2

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

American Tower REIT Inc (REITs für Fernmeldem)	8,0
National Grid PLC (Multiversorger)	7,2
Vinci SA (Hochbau)	6,6
Enbridge Inc (Erdöl/Gas - Lagerung & Transport)	6,1
Oneok Inc (Erdöl/Gas - Lagerung & Transport)	5,2
Sempra Energy (Multiversorger)	4,9
PG&E Corp (Stromversorger)	4,5
Cellnex Telecom SA (Integrierte Telekom.dienstl.)	3,6
Targa Resources Corp (Erdöl/Gas - Lagerung & Tr	3,4
Exelon Corp (Stromversorger)	3,4
Summe	52,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	87,6
REITs	12,2
Bar und Sonstiges	0,2

## Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

Februar 2024

Stand 29.02.2024

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	55,6	> 10 Mrd.	76,0
Euro	17,2	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	10,6
Kanadische Dollar	12,5	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,9
Britische Pfund	8,1	< 1 Mrd.	0,1
Hongkong Dollar	3,7	Sonstige	12,2
Australische Dollar	1,5		
Japanische Yen	1,4		

Inkl. Devisentermingeschäfte, negative und positive Werte spiegeln die Erwartung zur Wertentwicklung wider.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten. Die zugrundeliegende Berechnung basiert auf Euro.

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	46	Dividendenrendite (in %)	3,8	Ø Marktkapitalisierung	28.296,6 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	-------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2020	2021	2022	2023
USD LC(USD)	0,2	-0,3	7,5	19,6	57,9	-2,4	2,4	3,6	-2,3	18,8	-8,9	1,0
USD LCH (P)(USD)	0,5	-0,3	13,9	25,2	39,0	-1,6	4,4	4,6	-4,4	21,4	-5,8	0,4
USD LD(USD)	0,2	-0,3	7,5	19,5	44,9	-2,4	2,4	3,6	-2,4	18,8	-8,9	1,0
USD LDMH (P)(USD)	0,5	-0,3	14,1	25,5	57,3	-1,6	4,5	4,6	-4,3	21,4	-5,7	0,4
USD TFCH (P)(USD)	0,6	0,6	16,7	--	14,9	-1,4	5,3	--	--	--	-5,1	1,3
CHF FDH (P)(CHF)	0,2	-3,8	6,5	12,8	34,3	-2,1	2,1	2,4	-5,9	21,0	-8,0	-3,1
CHF LCH(CHF)	0,3	-4,3	16,4	20,2	74,5	-0,9	5,2	3,7	-11,6	28,4	-4,0	-4,3
FC(EUR)	0,5	-1,6	22,9	30,2	107,9	-0,3	7,1	5,4	-10,4	29,8	-2,7	-1,7
FCH (P)(EUR)	0,4	-1,6	10,0	17,9	28,1	-1,7	3,2	3,3	-5,3	21,3	-7,5	-1,1
FD(EUR)	0,5	-1,6	22,9	30,2	41,1	-0,3	7,1	5,4	-10,4	29,8	-2,7	-1,8
GBP D RD(GBP)	0,8	-3,8	20,9	30,1	86,1	-1,8	6,5	5,4	-5,0	20,4	2,7	-3,5
GBP DH (P) RD(GBP)	0,5	-0,2	13,4	21,9	33,6	-1,5	4,3	4,0	-5,8	21,8	-6,5	0,3
IC(EUR)	0,5	-1,4	23,6	31,4	43,0	-0,3	7,3	5,6	-10,2	30,1	-2,5	-1,6
ID(EUR)	0,5	-1,4	23,6	31,4	43,0	-0,3	7,3	5,6	-10,2	30,0	-2,5	-1,6
LC(EUR)	0,5	-2,3	20,1	25,4	83,6	-0,5	6,3	4,6	-11,0	28,8	-3,4	-2,5
LCH (P)(EUR)	0,4	-2,3	7,5	13,3	19,7	-1,8	2,4	2,5	-5,9	20,3	-8,2	-1,9
LD(EUR)	0,5	-2,3	20,1	25,4	111,6	-0,5	6,3	4,6	-11,1	28,9	-3,4	-2,5
LDH (P)(EUR)	0,4	-2,3	7,5	13,3	33,8	-1,8	2,4	2,5	-6,0	20,3	-8,2	-1,8
NC(EUR)	0,4	-3,0	17,6	21,1	63,3	-0,6	5,6	3,9	-11,7	28,0	-4,1	-3,2
ND(EUR)	0,4	-2,8	18,3	--	0,2	-0,5	5,8	--	-11,5	28,2	-3,9	-3,0
PFC(EUR)	0,4	-3,4	16,4	18,8	22,6	-0,6	5,2	3,5	-12,3	28,0	-4,6	-3,6
PF(D)(EUR)	0,5	-3,2	16,8	--	17,8	-0,5	5,3	--	--	28,1	-4,6	-3,5
SEK FC1000(SEK)	0,2	-0,2	--	--	25,5	0,3	--	--	--	--	6,0	-1,3
SEK FCH (P)(SEK)	0,4	-1,6	9,9	16,5	39,3	-1,8	3,2	3,1	-6,2	21,6	-7,8	-1,1
SEK LCH (P)(SEK)	0,3	-2,3	7,4	12,8	31,0	-1,9	2,4	2,4	-6,5	20,7	-8,5	-1,8
SGD LDMH (P)(SGD)	0,3	-1,9	11,6	21,1	31,6	-1,9	3,7	3,9	-5,2	21,3	-6,1	-0,9
TFC(EUR)	0,5	-1,5	22,9	30,2	37,8	-0,3	7,1	5,4	-10,4	29,8	-2,7	-1,7
TFCH (P)(EUR)	0,4	-1,5	10,0	17,3	18,8	-1,7	3,2	3,2	-5,3	21,2	-7,5	-1,1
TFD(EUR)	0,5	-1,5	22,9	30,2	37,9	-0,3	7,1	5,4	-10,4	29,8	-2,7	-1,7
USD FC(USD)	0,2	0,4	10,0	24,1	50,0	-2,3	3,2	4,4	-1,6	19,7	-8,2	1,8
USD FDM(USD)	0,2	0,4	10,0	24,0	54,4	-2,3	3,2	4,4	-1,7	19,7	-8,2	1,7
USD IC(USD)	0,2	0,6	--	--	-3,4	-2,3	--	--	--	--	-8,1	1,9
USD ID(USD)	0,2	0,6	10,6	24,5	56,4	-2,3	3,4	4,5	-1,5	19,9	-8,1	1,9

## Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

Februar 2024

Stand 29.02.2024

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Manoj Patel	Fondsvermögen	2.415,7 Mio. EUR
Fondsmanager seit	29.11.2013	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	RREEF America LLC, (Chicago)	Auflegungsdatum	14.01.2008
Fondsmanagementlokation	United States	Geschäftsjahresende	31.12.2024
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	SICAV		
Depotbank	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag <sup>1</sup> bis zu	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Verwaltungs- vergütung	Laufende Kosten / TER	zzgl. erfolgsbez. Vergütung	Mindest- anlage
CHF FDH (P)	CHF	LU1277646979	DWS 2CL	Ausschüttung	0,00%	99,94	99,94	0,750%	0,85% (1)	--	2.000.000
CHF LCH	CHF	LU0616865175	DWS 07Q	Thesaurierung	5,00%	183,66	174,48	1,500%	1,62% (1)	--	--
FC	EUR	LU0329760937	DWS 0Q4	Thesaurierung	0,00%	207,91	207,91	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
FCH (P)	EUR	LU0813335303	DWS 1JB	Thesaurierung	0,00%	128,13	128,13	0,750%	0,86% (1)	--	2.000.000
FD	EUR	LU1222730084	DWS 196	Ausschüttung	0,00%	101,97	101,97	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU1054338162	DWS 1R9	Ausschüttung	0,00%	131,93	131,93	0,750%	0,83% (1)	--	--
GBP DH (P) R	GBP	LU1222731132	DWS 198	Ausschüttung	0,00%	98,42	98,42	0,750%	0,89% (1)	--	--
IC	EUR	LU1466055321	DWS 2G1	Thesaurierung	0,00%	143,04	143,04	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
ID	EUR	LU1466055594	DWS 2G2	Ausschüttung	0,00%	110,61	110,61	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0329760770	DWS 0Q2	Thesaurierung	5,00%	193,26	183,60	1,500%	1,59% (1)	--	--
LCH (P)	EUR	LU1560646298	DWS 2MU	Thesaurierung	5,00%	125,98	119,68	1,500%	1,61% (1)	--	--
LD	EUR	LU0363470237	DWS 0TN	Ausschüttung	5,00%	155,64	147,86	1,500%	1,59% (1)	--	--
LDH (P)	EUR	LU1277647191	DWS 2CM	Ausschüttung	5,00%	101,82	96,73	1,500%	1,61% (1)	--	--
NC	EUR	LU0329760853	DWS 0Q3	Thesaurierung	3,00%	168,40	163,34	2,000%	2,29% (1)	--	--
ND	EUR	LU1973715284	DWS 21E	Ausschüttung	3,00%	103,27	100,17	2,000%	2,09% (1)	--	--
PFC	EUR	LU1648271861	DWS 2N9	Thesaurierung	0,00%	122,56	122,56	1,600%	2,76% (1)	--	--
PFD	EUR	LU2194936147	DWS 29A	Ausschüttung	0,00%	107,17	107,17	1,600%	2,67% (1)	--	--
SEK FC1000	SEK	LU2319550385	DWS 3BK	Thesaurierung	0,00%	1.254,82	1.254,82	0,450%	0,52% (1)	--	1.000.000.000
SEK FCH (P)	SEK	LU1278214884	DWS 2CR	Thesaurierung	0,00%	1.393,26	1.393,26	0,750%	0,87% (1)	--	20.000.000
SEK LCH (P)	SEK	LU1278222390	DWS 2CS	Thesaurierung	5,00%	1.378,47	1.309,55	1,500%	1,62% (1)	--	--
SGD LDMH (P)	SGD	LU1054338089	DWS 1R4	Ausschüttung	5,00%	7,33	6,96	1,500%	1,62% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663931324	DWS 2Q1	Thesaurierung	0,00%	137,81	137,81	0,750%	0,83% (1)	--	--
TFCH (P)	EUR	LU1663931597	DWS 2Q2	Thesaurierung	0,00%	118,84	118,84	0,750%	0,86% (1)	--	--
TFD	EUR	LU1663931670	DWS 2Q3	Ausschüttung	0,00%	111,62	111,62	0,750%	0,82% (1)	--	--
USD FC	USD	LU0329761745	DWS 0Q6	Thesaurierung	0,00%	149,98	149,98	0,750%	0,83% (1)	--	2.000.000
USD FDM	USD	LU1277647274	DWS 2CN	Ausschüttung	0,00%	113,46	113,46	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
USD IC	USD	LU2356196878	DWS 3C8	Thesaurierung	0,00%	96,57	96,57	0,600%	0,67% (1)	--	10.000.000
USD ID	USD	LU1277647357	DWS 2CP	Ausschüttung	0,00%	116,97	116,97	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
USD LC	USD	LU0329761661	DWS 0Q5	Thesaurierung	5,00%	166,23	157,92	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU1222731306	DWS 199	Thesaurierung	5,00%	146,29	138,97	1,500%	1,61% (1)	--	--
USD LD	USD	LU1277647431	DWS 2CQ	Ausschüttung	5,00%	113,65	107,96	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LDMH (P)	USD	LU1225178372	DWS 2AC	Ausschüttung	5,00%	122,04	115,94	1,500%	1,62% (1)	--	--
USD TFCH (P)	USD	LU2293007097	DWS 3A1	Thesaurierung	0,00%	114,86	114,86	0,750%	0,85% (1)	--	--

(1) In die laufenden Kosten (TER) finden grundsätzlich sämtliche Kostenpositionen Eingang, die zu Lasten des Fonds entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten und erfolgsbezogenen Vergütung. Investiert der Fonds Anteile seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden auch die Kosten der jeweiligen Zielfonds berücksichtigt. Die hier angegebenen laufenden Kosten fielen im letzten Geschäftsjahr des Fonds an, das am 31.12.2023 endete. Sie können sich von Jahr zu Jahr verändern.

Wichtiger Hinweis: Vertriebsstellen wie etwa Banken oder andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen weisen dem interessierten Anleger gegebenenfalls Kosten oder Kostenquoten aus, die von den hier beschriebenen Kosten abweichen und diese übersteigen können. Ursächlich hierfür können neue regulatorische Vorgaben für die Berechnung und den Ausweis der Kosten durch diese Vertriebsstellen sein, und zwar insbesondere infolge der Umsetzung der Richtlinie 2014/65/EU (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, Markets in Financial Instruments Directive – „MiFID2-Richtlinie“) ab dem 3. Januar 2018.

## Adresse

## DWS Investment GmbH

Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 (0) 69 / 910 - 12371  
Fax: +49 (0) 69 / 910 - 19090  
Internet: www.dws.de  
E-Mail: info@dws.de

## Hinweis

<sup>1</sup> Bezogen auf den Bruttoanlagebetrag. Bis zu 5% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 5,26% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 4% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 4,17% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 3% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 3,09% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 2% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 2,04% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 1,5% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 1,52% bezogen auf den Nettoanlagebetrag.  
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. Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater oder der DWS Investment GmbH. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.

Transparenz nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (EU) Nr. 2019/2088. Link: <https://www.dws.de/aktienfonds/LU0329760770>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Global Infrastructure

## Aktienfonds - Branchen/Themen



Daten im Bezug auf den Fonds bzw. die führende Anteilsklasse.

Februar 2024

Stand 29.02.2024

### Rückblick

Globale Infrastrukturwerte legten im Februar leicht zu, blieben aber hinter dem MSCI World Index zurück. Die globalen Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend fort und beendeten den Februar mit deutlichen Zuwächsen. Die breiteren Märkte zeigten sich von der anhaltenden Inflation und den Konflikten in der Ukraine und im Gazastreifen weitgehend unbeeindruckt und konzentrierten sich stattdessen auf positive Ergebnisberichte (einschließlich eines „Blockbuster“-Quartalsberichts von Nvidia) und die Lockerungsmaßnahmen der wichtigsten Zentralbanken, die im Laufe des Jahres einsetzen dürften. Sie erreichten dabei neue Höchststände. Das Wirtschaftswachstum in den USA hält sich weiterhin besser als erwartet, und während sich einige europäische Länder (auch das Vereinigte Königreich und Irland) in einer Rezession befinden, zeigten die neuen Daten in diesem Monat Anzeichen einer Verbesserung, und die Rezessionen könnten flach verlaufen. Im wirtschaftlich angeschlagenen China konnte sich der wichtigste Aktienindex im Februar erholen und verbuchte nach einer fast dreijährigen Talfahrt einen bemerkenswerten Anstieg.

Globale Infrastrukturwerte verloren in der ersten Februarwoche gegenüber den breiteren Märkten an Boden und konnten diesen Rückstand im weiteren Monatsverlauf nicht mehr aufholen. Bei den globalen Infrastrukturwerten erzielte Nord- und Südamerika und in geringerem Maße auch der asiatisch-pazifische Raum positive Renditen, während Europa im Minus lag. In Nord- und Südamerika war die Nachfrage nach Midstream-Energie im Allgemeinen gut, während Kommunikationswerte geringere Zuwächse verzeichneten. Nord- und südamerikanische Versorger schlossen nahezu unverändert, lateinamerikanische Flughäfen bildeten das Schlusslicht in der Region. Im asiatisch-pazifischen Raum führten die Titel aus Asien (ohne Japan) mit positiven Renditen, während australische und japanische Infrastrukturwerte auf breiter Front Schwäche zeigten. In Europa schließlich war der Transportsektor der einzige Sektor, der den Monat in Plus beendete.

### Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der Fonds erzielte im Februar positive Nominalerträge, wobei die Region Nord- und Südamerika den größten Wertbeitrag leistete, während der asiatisch-pazifische Raum einen geringen positiven Beitrag lieferte und Europa den Gesamtertrag schmälerte. In Nord- und Südamerika brachte Midstream-Energie den größten positiven Beitrag, gefolgt von nord- und südamerikanischen Versorgern. Abfallentsorgung und Schienenverkehr leisteten in dieser Region kleinere positive Beiträge, während Kommunikationswerte insgesamt einen neutralen Effekt hatten und Transport (lateinamerikanische Flughäfen) den Gesamtertrag leicht schmälerte. Im asiatisch-pazifischen Raum trugen Infrastrukturtitel aus Asien (ohne Japan) positiv zur Wertentwicklung bei, während sowohl japanische als auch australische Infrastrukturwerte einen negativen Beitrag leisteten, wobei letztere den größeren Effekt hatten. In Europa war der Transportsektor das einzige Segment, das positiv zum Gesamtertrag beitrug. Den größten negativen Beitrag leisteten in dieser Region Kommunikationswerte, gefolgt von Versorgern, während die britischen Infrastrukturwerte einen etwas geringeren negativen Beitrag leisteten. Die Kasseposition schließlich belastete die Wertentwicklung und brachte einen leicht negativen Beitrag für den Monat.

### Aktuelle Positionierung

Fundamentaldaten auf Einzeltitelebene und relative Bewertungen bei einer moderat defensiven Ausrichtung bestimmen nach wie vor unsere Engagements. Im Februar entfiel die größte bewusste Erhöhung des Engagements auf nord- und südamerikanische Midstream-Energie, da wir unsere Position weiter aufbauten. Wir gehen weiterhin von einer gesunden und stabilen Nachfrage nach Öl und Gas in Verbindung mit attraktiven Bewertungen in diesem Sektor aus. Das Engagement in nord- und südamerikanischem Transport (Flughäfen in Lateinamerika) wurde ebenfalls aktiv erhöht, da wir unsere Positionierung nach einem starken Kursrückgang verstärkten. Wir beobachten weiterhin eine hohe Nachfrage nach Freizeitreisen in der Region, während sich die Trends bei Geschäftsreisen weiter verbessern. In geringerem Maße wurde das aktive Engagement auch in nord- und südamerikanischer Abfallentsorgung und in europäischen und nord- und südamerikanischen Versorgern erhöht. Die größte aktive Verringerung des Engagements betraf britische Infrastrukturtitel. Hier trennten wir uns von einem Versorger, der unser Kursziel erreicht hatte und bei dem wir befürchteten, dass er Probleme bekommen könnte, die gestiegenen Stromkosten an seine Kunden weiterzugeben. Das Engagement in nord- und südamerikanischer Kommunikation wurde ebenfalls aktiv verringert. Wir reduzierten unsere Positionen weiterhin, um die Gewinne von Ende 2023 mitzunehmen. Zudem erwarten wir potenziell schwache Gewinnprognosen für das laufende Jahr. Auch das Engagement in Kommunikation und Transport, jeweils in Europa, und in australischen Infrastrukturtiteln wurde aktiv reduziert. Unsere größten Sektorgewichtungen auf absoluter Basis bleiben in Versorgern, Midstream-Energie und Kommunikation, jeweils in der Region Nord- und Südamerika. Unsere Kasseposition wurde im Laufe des Februars abgebaut und machte zum Monatsende etwa 0,31 % des Portfolios aus.

### Ausblick

Wir konzentrieren uns bei der Einschätzung von Chancen im Bereich Infrastruktur nach wie vor auf die relativen Bewertungen und auf Unternehmen, die ihre Cashflows aufrechterhalten und erhöhen können. Die Volatilität wird wahrscheinlich anhalten, aber die jüngste Abschwächung der Inflation und das langsamere Wirtschaftswachstum signalisieren vermutlich das Ende des Straffungszyklus der Zentralbanken, was bedeuten könnte, dass die Zinsen ihren Höhepunkt bereits erreicht haben. Infrastrukturwerte sollten davon profitieren, da sie die Inflation ausgleichen können und bedarfsorientierte Vermögenswerte darstellen. Wir gehen davon aus, dass sich die Streuung bei den Wertentwicklungen fortsetzen wird, was aktiven Managern Alpha-Chancen bietet. Auf Sektorebene verbessern sich die Fundamentaldaten der regulierten Versorger in den USA, und das sich abschwächende makroökonomische Umfeld dürfte den Kennzahlen zugutekommen, insbesondere bei sinkenden Zinsen. In Europa bevorzugen wir Stromnetzbetreiber und Erzeuger erneuerbarer Energien gegenüber Gasunternehmen. Im Vereinigten Königreich halten wir Stromversorger für attraktiv. Im Transportsektor präsentieren sich die Fundamentaldaten uneinheitlich. Der Mautstraßenverkehr hat sich erholt, und wir erwarten zukünftig ein moderates Wachstum. Europäische und mexikanische Flughäfen verzeichnen eine starke Nachfrage nach Freizeitreisen, die zu einem Verkehrsaufkommen über dem Niveau von 2019 führt. Wir gehen davon aus, dass der nord- und südamerikanische Midstream-Energiemarkt volatil bleiben wird. Darüber hinaus bleiben wir bei Erdgas vorsichtig. Wir sehen Titel mit Rohöl-Engagement konstruktiver, deren Bilanzen solide und deren Bewertungen im Allgemeinen attraktiv sind. Kommunikationswerte weisen solide Fundamentaldaten auf, was die US-Sendemastbetreiber angesichts stabiler Cashflows stützen dürfte. In den USA und in Europa wird das Umsatzwachstum voraussichtlich auf dem derzeitigen Niveau bleiben und sich im weiteren Jahresverlauf sogar noch beschleunigen.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt sein Vermögen in ausgewählten Regionen oder Branchen an. Dies erhöht das Risiko, dass der Fonds von den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Regionen bzw. Branchen negativ beeinflusst wird.
- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds legt in Anleihen an, deren Wert davon abhängt, ob der Aussteller in der Lage ist, seine Zahlungen zu leisten. Die Verschlechterung der Schuldnerqualität (Rückzahlungsfähigkeit und -willigkeit) kann den Wert der Anleihe negativ beeinflussen.
- 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 Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

Wichtiger Hinweis in Zusammenhang mit dem Anlegerprofil:

Anlegerprofil: Wachstumsorientiert

Der Teilfonds ist für den wachstumsorientierten Anleger konzipiert, der Kapitalzuwachs überwiegend aus Aktiengewinnen sowie Wechselkursveränderungen erreichen möchte. Den Ertragserwartungen stehen hohe Risiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken und die Möglichkeit von hohen Verlusten bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals gegenüber. Der Anleger ist bereit und in der Lage, einen solchen finanziellen Verlust zu tragen; er legt keinen Wert auf einen Kapitalschutz.

Die Gesellschaft übermittelt zusätzliche, das Profil des typischen Anlegers bzw. die Zielkundengruppe für dieses Finanzprodukt betreffende Informationen an Vertriebsstellen und Vertriebspartner. Wird der Anleger beim Erwerb von Anteilen durch Vertriebsstellen bzw. Vertriebspartner der Gesellschaft beraten oder vermitteln diese den Kauf, weisen sie ihm daher gegebenenfalls zusätzliche Informationen aus, die sich auch auf das Profil des typischen Anlegers beziehen.

Ergänzende Informationen zum sogenannten Zielmarkt und zu den Produktkosten, die sich aufgrund der Umsetzung der Vorschriften der MiFID2-Richtlinie ergeben, und die die Kapitalverwaltungsgesellschaft den Vertriebsstellen zur Verfügung stellt, erhalten Sie in elektronischer Form über die Internetseite der Gesellschaft unter [www.dws.de](http://www.dws.de).

## Morningstar Style Box™

Die Morningstar Style Box™ verdeutlicht die Fonds-Anlagestrategie. Bei Aktien-Fonds gibt die vertikale Achse die Marktkapitalisierung der im Portfolio befindlichen Aktien wieder und die horizontale Achse gibt den Anlagestil (Substanz, Neutral oder Wachstum) wieder. Bei Renten-Fonds gibt die vertikale Achse die durchschnittliche Bonitätsqualität der sich im Portfolio befindlichen Anleihen wieder und die horizontale Achse gibt die Zinssensibilität wieder, wie sie mittels der Laufzeit einer Anleihe gemessen wurde (kurz, mittel oder lang).

Bitte beachten Sie, dass sich Informationen von Morningstar und Lipper Leaders auf den Vormonat beziehen.

## Morningstar Gesamtrating™

© 2024 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.

## Lipper Leaders

© 2024 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Alle Rechte vorbehalten. Es ist verboten, Lipper Daten ohne schriftliche Genehmigung von Lipper zu kopieren, veröffentlichen, weiterzugeben oder in anderer Weise zu verarbeiten. Weder Lipper, noch ein anderes Mitglied der Thomson Reuters Gruppe oder deren Datenlieferanten haften für fehlerhafte oder verspätete Datenlieferungen und die Folgen die daraus entstehen können. Die Berechnung der Wertentwicklungen durch Lipper erfolgt auf Basis der zum Zeitpunkt der Berechnung vorhandenen Daten und muss somit nicht alle Fonds beinhalten, die von Lipper beobachtet werden. Die Darstellung von Wertentwicklungsdaten ist keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf eines Fonds oder eine Investmentempfehlung für ein bestimmtes Marktsegment. Lipper analysiert die Wertentwicklung von Fonds in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds. Lipper und das Lipper Logo sind eingetragene Warenzeichen der Thomson Reuters.

Lipper Leaders Rankingkriterien - Ratings von 1 (niedrig) bis 5 (hoch)

Erste Ziffer = Gesamtertrag; zweite Ziffer = konsistenter Ertrag; dritte Ziffer = Kapitalerhalt; vierte Ziffer = Kosten

## Wichtige Hinweise

Bedingt durch die Tatsache, dass bei der Preisfixierung durch die Depotbank am letzten Handelstag eines Monats bei einigen Fonds bis zu zehn Stunden Zeitunterschied zwischen Fondspreisermittlung und Benchmarkkursermittlung liegen, kann es im Falle starker Marktbewegungen während dieses Zeitraumes zu Über- und Unterzeichnungen der Fondsperformance im Vergleich zur Benchmarkperformance per Monatsultimo kommen (sogenannter "Pricing Effect").

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. 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 Fonds, einschließlich aller Risiken und Kosten, sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Dieser sowie das jeweilige „Basisinformationsblatt (BIB)“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente des Fonds dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen zum Fonds 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).

Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen.

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.

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 einen eventuellen Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit ist sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH 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 Fonds 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.

DWS Investment GmbH, 2024

## Alpha

Maß für die risikoadjustierte Mehrrendite einer Anlage gegenüber einer Benchmark. Das Alpha misst den Teil der Kursentwicklung, der nicht mit der Marktbewegung und dem Marktrisiko erklärt werden kann, sondern auf der Auswahl von Wertpapieren innerhalb dieses Marktes beruht. Alpha ist ein Maß, um den aktiven Performancebeitrag des Portfoliomanagers zu messen. Das Alpha ist auch ein guter Maßstab beim Vergleich mehrerer Fonds. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Beta-Faktor

Sensitivitätskennzahl, die eine durchschnittliche prozentuale Veränderung des Fondspreises angibt, wenn der Markt (Benchmark) um 1% steigt oder fällt. Ein Wert über (unter) 1 bedeutet im Schnitt eine stärkere (schwächere) Bewegung des Fonds gegenüber der Benchmark. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Duration (in Jahren/in Monaten)

Kennzahl zur Beurteilung der Zinsempfindlichkeit von Vermögensanlagen. Die Duration - von Frederick Macaulay entwickelt - gibt die durchschnittliche Bindungsdauer des eingesetzten Kapitals an. Durch zwischenzeitliche Zinszahlungen auf das angelegte Kapital ist die Duration kürzer als die --> Restlaufzeit. Diese Variante der Duration wird hier dargestellt und bezieht sich auf das investierte Fondsvermögen (ohne „Bar und Sonstiges“).

## Durchschnittliche Dividendenrendite

Kennzahl, welche die durchschnittliche Dividendenhöhe, bezogen auf den jeweiligen aktuellen Aktienkurs, misst. Diese Zahl berechnet sich auf Basis der im Fonds enthaltenen Aktien (inkl. ADRs/GDRs -> Depository Receipts) und REITs.

## Durchschnittliche Laufzeit

Gewichteter, durchschnittlicher Zeitraum bis zur Endfälligkeit einer Verbindlichkeit, z.B. einer Anleihe. Bezieht sich auf das investierte Fondsvermögen (ohne „Bar und Sonstiges“).

## Durchschnittliche Marktkapitalisierung

Kennzahl, welche die durchschnittliche Marktkapitalisierung der im Fonds enthaltenen Aktien, REITs und ADRs/GDRs (Depository Receipts) misst. Die Marktkapitalisierung stellt den gesamten Marktwert eines Unternehmens dar, der mittels Multiplikation der Zahl der ausgegebenen Aktien mit ihrem aktuellen Aktienkurs ermittelt wird.

## Information Ratio

Die Information Ratio misst die Differenz zwischen der annualisierten Durchschnittsrendite des Fonds und der der Benchmark, geteilt durch den --> Tracking Error. Je höher dieser Wert, desto mehr Rendite erhält der Investor für das im Fonds eingegangene Risiko. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Korrelationskoeffizient

Dient als Maß zur Beschreibung, wie häufig sich zwei Werte (Fonds gegenüber Benchmark) in dieselbe Richtung bewegen. Der Wert für den Korrelationskoeffizient liegt zwischen -1 und +1. Eine Korrelation von +1 besagt, dass sich ein Fonds generell in dieselbe Richtung wie die Benchmark bewegt. -1 weist auf einen generell entgegengesetzten Verlauf des Fonds hin. Liegt der Wert der Korrelation bei 0, gibt es keinen Zusammenhang im Preisverlauf zwischen Fonds und Benchmark.

Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Kupon

Der Kupon ist der durchschnittliche gewichtete Kupon des Portfolios.

## Maximum Drawdown

Der Maximum Drawdown ist der absolut größte Wertrückgang in Prozent in einer angegebenen Zeitperiode. Es wird betrachtet, in welchem Ausmaß der Fonds vom Höchststand bis zum Tiefstand im ausgewählten Zeitraum an Wert verloren hat. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Modified Duration

Dient als Maßzahl zur Zinssensitivität. Die Modified Duration gibt die prozentuale Kursänderung einer Anleihe (eines Portfolios) an, wenn sich der Marktzins um 1% verändert. Um die prozentuale Veränderung der Anleihe zu errechnen, muss die Modified Duration der Anleihe mit der prozentuellen Veränderung des Zinssatzes multipliziert werden. Sie ist eine Kennzahl, mit deren Hilfe der Anleger auf einen Blick Kurschancen und -risiken einer Anleihe abschätzen kann.

## Rendite

Die Rendite bezeichnet den Jahresertrag einer Kapitalanlage, gemessen als tatsächliche Verzinsung (Effektivverzinsung) des eingesetzten Kapitals. Sie beruht auf den Erträgen des Fonds (z.B. Zinsen, Dividenden, realisierte Kursgewinne) und den Kursveränderungen der im Fonds befindlichen Werte. Die Rendite eines Fonds bezieht sich auf das investierte Fondsvermögen (ohne „Bar und Sonstiges“) und ist „brutto“ ausgewiesen, d.h. vor Abzug von Kostenpauschale/Vergütung.

## Sharpe-Ratio

Risikomaß, entwickelt von William F. Sharpe. Es betrachtet, inwieweit eine Rendite über einer risikofreien Geldanlage erzielt wurde (Überschussrendite) und setzt dies ins Verhältnis zum eingegangenen Risiko. Je höher die Sharpe-Ratio, desto mehr Rendite erhält der Anleger für das eingegangene Anlagerisiko (ausgedrückt in Volatilität). Die Sharpe-Ratio kann man zum Vergleichen mehrerer Fonds anwenden. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Tracking Error

Der Tracking Error ist die Standardabweichung der Renditedifferenz zwischen Fonds und Benchmark. Er ist somit ein Gütemaß und gibt an, inwieweit ein Fondsmanager die Benchmark nachbildet. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

#### VaR (Value at Risk)

Risikomaß, das angibt, welchen Wertverlust ein Fonds mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit für einen gegebenen Zeithorizont (Haltedauer) nicht überschreitet. Die Berechnung des VaR erfolgt auf Basis täglicher Preise der im Portfolio enthaltenen Einzeltitel für ein Jahr.

#### Volatilität

Die Volatilität drückt aus, wie sehr die Rendite einer Geldanlage (zum Beispiel die Anteilpreisentwicklung eines Fonds) in einem bestimmten Zeitraum um einen Mittelwert schwankt. Sie ist somit ein Maß für den Risikogehalt eines Fonds. Je stärker die Schwankungen, umso höher ist also die Volatilität. Anhand der Volatilität lässt sich abschätzen, wie stark das Gewinn- und Verlustpotential einer Anlage schwanken kann. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.