

# Fondsfakten: DWS Invest Asian Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Juni 2020

Stand 30.06.2020

## Fondsdaten

### Anlagepolitik

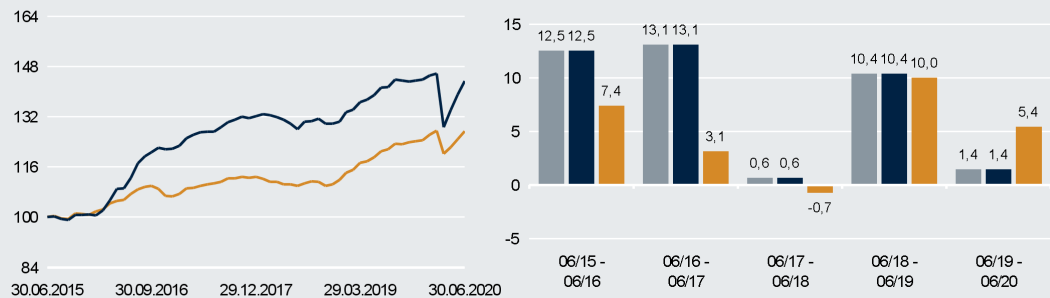
Asiatischer Anleihefonds. Der regionale Schwerpunkt des Fonds liegt auf Asien. Investiert wird in festverzinsliche Anlagen/Schuldttitel, die von Regierungen asiatischer Länder, asiatischen staatlichen Behörden, asiatischen Kommunalbehörden und asiatischen Unternehmen begeben werden und auf asiatische und nicht-asiatische Währungen lauten. Der Fonds kann auch in Anleihen von nicht-asiatischen Emittenten anlegen, die auf asiatische Währungen lauten. Der Fonds kann in Anleihen mit Investment Grade und in Hochzinsanleihen investieren.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

## Wertentwicklung

Wertentwicklung - Anteilsklasse USD FC(USD) (in %)



■ Fonds (brutto) ■ Fonds (netto) ■ Benchmark: JP Morgan Asian Credit Index (RI)

Erläuterungen und Modellrechnung: Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 USD Anteile erwerben. Da bei dem Fonds kein Ausgabeaufschlag anfällt, muss er dafür 1.000,00 USD aufwenden. 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 kein Ausgabeaufschlag anfällt ist die Wertentwicklung brutto/netto in jedem Jahr identisch. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung kumuliert (in %) - Anteilsklasse USD FC(USD)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2016	2017	2018	2019
USD	3,0	1,4	12,6	43,3	47,6	-0,4	4,0	7,5	20,9	8,5	-1,3	10,3
EUR	2,1	3,0	14,5	42,7	78,0	-0,6	4,6	7,4	24,8	-4,1	3,3	12,7
BM IN USD	2,1	5,4	15,1	27,5	33,4	2,3	4,8	5,0	5,8	5,8	-0,9	11,4

Die Angaben im Hinblick auf dieses Produkt beziehen sich auf USD. Die Wertentwicklung in Euro dieses Produkts kann daher aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Kennzahlen (3 Jahre) / VaR (1 Jahr) - Anteilsklasse USD FC(USD)

Volatilität	8,71%	Maximum Drawdown	-11,70%	VaR (99%/10 Tage)	29.05.20	5,97%
Sharpe-Ratio	0,23	Information Ratio	-0,16	Korrelationskoeffizient		0,94
Alpha	-4,01%	Beta-Faktor	1,70	Tracking Error		4,49%

## Portfolio-Struktur

Länderstruktur (Renten)	(in % des Fondsvermögens)	Größte Einzelwerte (Renten)	(in % des Fondsvermögens)
Indien	19,5	US Treasury 20/31.03.25	5,8
Indonesien	16,8	US Treasury 20/30.04.25	4,6
Japan	14,5	Vedanta Resources 11/07.06.21 Reg S	3,0
USA	13,4	Medco Platinum Road 18/30.01.25 Reg S	2,7
Australien	9,6	Asahi Mutual Life Insurance 18/Und.	2,6
Korea	7,8	HPHT Finance 17/11.09.22	2,6
China	5,5	Eterna Capital 17/11.12.22 S.A	2,5
Hongkong SAR	3,6	Santos Finance 17/14.09.27 MTN	2,4
Thailand	3,6	Woodside Finance 19/04.03.29 Reg S	2,3
Singapur	1,5	Thaioil Treasury Center 20/18.06.30 MTN Reg S	2,3
Sonstige Länder	2,8	Summe	30,8
Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.		Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.	
Anleihebonität	(in % des Anleihevermögens)	Investitionsgrad	(in % des Fondsvermögens)
AAA	12,0	Anleihen	98,6
AA	7,6	Bar und Sonstiges	1,4
A	8,6		
BBB	33,0		
BB	19,9		
B	16,4		
CCC	2,5		

### Morningstar Kategorie™

Anleihen Asien

### Ratings

(Stand: 29.05.2020)

Morningstar Gesamtrating™: **ÄÄÄÄ**

Lipper Leaders:



Die Darstellung der Struktur der Anleihebonität bezieht sich auf externe sowie interne Ratings.

## Fondsfakten: DWS Invest Asian Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Juni 2020

Stand 30.06.2020

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Anlagestruktur	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	99,8	Unternehmensanleihen Emerging Markets	52,7
Euro	0,1	Unternehmensanleihen	20,0
Australische Dollar	0,1	Finanz-Anleihen	13,2
		Staatsanleihen	11,9
		Kasseäquivalente	1,4
		Staatsanleihen Emerging Markets	0,9

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

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Rendite (in %)	5,8	laufende Verzinsung (in %)	4,7		
Duration (in Jahren)	3,9	Mod. Duration	3,8	Restlaufzeit (in Jahren)	7,0
Anzahl Anleihen	123	Durchschnittsrating	BBB		

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2016	2017	2018	2019
AUD LDMH(AUD)	2,9	-0,5	--	--	7,5	-2,2	--	--	--	--	--	8,7
CHF LCH(CHF)	2,9	-2,2	--	--	-2,2	-2,2	--	--	--	--	--	--
CHF TFCH(CHF)	2,9	-1,7	--	--	-1,7	-1,9	--	--	--	--	--	--
FCH(EUR)	2,9	-1,3	3,9	28,9	32,6	-1,7	1,3	5,2	19,4	6,3	-4,0	7,1
FCH100(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
GBP TFDMH(GBP)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
HKD LDM(HKD)	2,9	0,1	--	--	5,9	-1,8	--	--	--	--	--	8,9
HKD LDMH(HKD)	3,0	0,8	--	--	7,9	-1,3	--	--	--	--	--	9,1
HKD TFDMH(HKD)	3,1	1,4	--	--	9,8	-0,3	--	--	--	--	--	9,7
IDH(EUR)	2,9	-1,1	--	--	2,2	-1,6	--	--	--	--	--	7,3
LCH(EUR)	2,8	-2,2	--	--	-0,8	-2,3	--	--	--	--	--	6,5
LDH(EUR)	2,9	-1,7	2,4	--	5,7	-1,8	0,8	--	--	5,8	-4,5	6,5
LDMH(EUR)	2,9	-1,7	--	--	4,7	-1,9	--	--	--	--	--	6,6
NCH(EUR)	2,8	-2,1	--	--	3,8	-2,1	--	--	--	--	--	6,3
RMB FCH350(CNY)	3,2	2,5	--	--	6,3	0,1	--	--	--	--	--	--
RMB FCH700(CNY)	3,4	2,7	--	--	6,5	0,5	--	--	--	--	--	--
SGD LDM(SGD)	1,7	4,0	--	--	14,0	2,0	--	--	--	--	--	8,4
SGD LDMH(SGD)	2,9	0,2	--	--	7,3	-1,7	--	--	--	--	--	9,0
SGD TFDMH(SGD)	3,0	0,8	--	--	9,2	-1,4	--	--	--	--	--	9,5
TFCH(EUR)	2,9	-1,3	--	--	1,1	-1,7	--	--	--	--	-4,0	7,1
TFDH(EUR)	2,9	-1,3	--	--	1,0	-1,7	--	--	--	--	-4,0	7,0
TFDMH(EUR)	2,9	-1,3	--	--	5,5	-1,7	--	--	--	--	--	7,2
USD FC(USD)	3,0	1,4	12,6	43,3	47,6	-0,4	4,0	7,5	20,9	8,5	-1,3	10,3
USD FC50(USD)	3,0	1,7	--	--	7,2	-0,3	--	--	--	--	--	--
USD IC(USD)	3,0	1,7	13,5	--	13,8	-0,3	4,3	--	--	--	-1,1	10,6
USD LC(USD)	3,0	0,9	--	--	6,5	-0,6	--	--	--	--	--	9,7
USD LDM(USD)	3,0	0,9	11,3	--	15,9	-0,6	3,6	--	--	7,9	-1,5	9,7
USD TFC(USD)	3,0	1,4	--	--	8,6	-0,4	--	--	--	--	-1,3	10,3
USD TFDH(USD)	3,0	1,4	--	--	5,7	-0,4	--	--	--	--	--	--
USD XFC(USD)	3,0	1,8	14,1	--	14,5	-0,2	4,5	--	--	--	-0,9	10,7

(1) Die Darstellung der Wertentwicklung erfolgt nach einer Laufzeit von mindestens einem Jahr nach Auflegung des Fonds / der Anteilsklasse.

## Fondsfakten: DWS Invest Asian Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Juni 2020

Stand 30.06.2020

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Henry Wong	Fondsvermögen	1.749,8 Mio. USD
Fondsmanager seit	16.06.2014	Fondswährung	USD
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH & DWS Investments Hong Kong	Auflegungsdatum	16.06.2014
Fondsmanagementlokation	Hong Kong	Geschäftsjahresende	31.12.2020
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Risikoorientiert
Rechtsform	SICAV		
Depotbank	State Street Bank GmbH, Lux.		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag <sup>1</sup> bis zu	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Zwischen- gewinn	Verwaltungs- vergütung	Laufende Kosten / TER	zzgl. erfolgsbez. Vergütung	Mindest- anlage
AUD LDMH	AUD	LU1880859548	DWS 2YL	Ausschüttung	3,00%	103,53	100,43		1,100%	1,24% (2)	--	--
CHF LCH	CHF	LU2004370479	DWS 22K	Thesaurierung	3,00%	100,80	97,78		1,100%	1,32% (3)	--	--
CHF TFCH	CHF	LU2004370636	DWS 22L	Thesaurierung	0,00%	98,31	98,31		0,600%	0,74% (3)	--	--
FCH	EUR	LU0813324794	DWS 1GH	Thesaurierung	0,00%	132,56	132,56		0,600%	0,74% (2)	--	2.000.000
FCH100	EUR	LU2022029008	DWS 22Z	Thesaurierung	0,00%	99,12	99,12		0,200%	0,28% (3)	--	100.000.000
GBP TFDMH	GBP	LU2079148602	DWS 24M	Ausschüttung	0,00%	98,12	98,12		0,600%	0,74% (3)	--	--
HKD LDM	HKD	LU1769795342	DWS 2VW	Ausschüttung	3,00%	102,01	98,95		1,100%	1,33% (2)	--	--
HKD LDMH	HKD	LU1805360861	DWS 2WD	Ausschüttung	3,00%	104,82	101,67		1,100%	1,23% (2)	--	--
HKD TFDMH	HKD	LU1880859621	DWS 2YM	Ausschüttung	0,00%	109,76	109,76		0,600%	0,73% (2)	--	--
IDH	EUR	LU1796233663	DWS 2WE	Ausschüttung	0,00%	94,01	94,01		0,400%	0,48% (2)	--	10.000.000
LCH	EUR	LU0813324364	DWS 1GF	Thesaurierung	3,00%	102,31	99,24		1,100%	1,23% (2)	--	--
LDH	EUR	LU0813324521	DWS 1GG	Ausschüttung	3,00%	95,25	92,39		1,100%	1,23% (2)	--	--
LDMH	EUR	LU1880859894	DWS 2YN	Ausschüttung	3,00%	102,08	99,02		1,100%	1,25% (2)	--	--
NCH	EUR	LU1914384000	DWS 2Z2	Thesaurierung	1,50%	105,40	103,82		1,400%	1,55% (2)	--	--
RMB FCH350	CNY	LU1968688793	DWS 21C	Thesaurierung	0,00%	106,32	106,32		0,300%	0,40% (3)	--	350.000.000
RMB FCH700	CNY	LU1968688520	DWS 21B	Thesaurierung	0,00%	106,53	106,53		0,200%	0,28% (3)	--	700.000.000
SGD LDM	SGD	LU1769795698	DWS 2VX	Ausschüttung	3,00%	11,26	10,92		1,100%	1,20% (2)	--	--
SGD LDMH	SGD	LU1805361083	DWS 2WP	Ausschüttung	3,00%	10,12	9,82		1,100%	1,23% (2)	--	--
SGD TFDMH	SGD	LU1880859977	DWS 2YP	Ausschüttung	0,00%	10,20	10,20		0,600%	0,73% (2)	--	--
TFCH	EUR	LU1663839196	DWS 2PB	Thesaurierung	0,00%	101,07	101,07		0,600%	0,73% (2)	--	--
TFDH	EUR	LU1663839279	DWS 2PC	Ausschüttung	0,00%	90,80	90,80		0,600%	0,73% (2)	--	--
TFDMH	EUR	LU1880860041	DWS 2YQ	Ausschüttung	0,00%	99,81	99,81		0,600%	0,73% (2)	--	--
USD FC	USD	LU0813325502	DWS 1GN	Thesaurierung	0,00%	147,64	147,64		0,600%	0,70% (2)	--	2.000.000
USD FC50	USD	LU1949850538	DWS 20Q	Thesaurierung	0,00%	107,16	107,16		0,300%	0,40% (3)	--	50.000.000
USD IC	USD	LU1589659504	DWS 2NA	Thesaurierung	0,00%	113,83	113,83		0,400%	0,45% (2)	--	10.000.000
USD LC	USD	LU0813325411	DWS 1GM	Thesaurierung	3,00%	109,81	106,51		1,100%	1,20% (2)	--	--
USD LDM	USD	LU1525638091	DWS 2MB	Ausschüttung	3,00%	99,95	96,95		1,100%	1,20% (2)	--	--
USD TFC	USD	LU1663839352	DWS 2PD	Thesaurierung	0,00%	108,63	108,63		0,600%	0,70% (2)	--	--
USD TFD	USD	LU1951361812	DWS 20R	Ausschüttung	0,00%	100,02	100,02		0,600%	0,74% (3)	--	--
USD XC	USD	LU1589658878	DWS 2NB	Thesaurierung	0,00%	114,45	114,45		0,200%	0,28% (2)	--	2.000.000

(2) 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 einen wesentlichen Anteil seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden auch die Kosten der jeweiligen Zielfonds und erhaltene Zahlungen berücksichtigt. Die hier angegebenen laufenden Kosten fielen im letzten Geschäftsjahr des Fonds an, das am 31.12.2019 endete. Sie können sich von Jahr zu Jahr verändern.

(3) In die laufenden Kosten (TER) finden grundsätzlich sämtliche Kostenpositionen Eingang, die zu Lasten des Fonds entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten und erfolgsbezogenen Vergütung. Bei den an dieser Stelle ausgewiesenen laufenden Kosten handelt es sich um eine Kostenschätzung, da der Fonds am (CHF LCH:28.06.2019, CHF TFCH:28.06.2019, FCH100:31.07.2019, GBP TFDMH:29.11.2019, RMB FCH350:15.04.2019, RMB FCH700:15.04.2019, USD FC50:28.02.2019, USD TFD:15.03.2019) aufgelegt wurde. Tatsächliche Kosten werden erst nach dem ersten Geschäftsjahr berechnet und offengelegt. Der Jahresbericht des jeweiligen Geschäftsjahres enthält Einzelheiten zu den genau berechneten Kosten.

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 deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen 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.

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Asian Bonds

Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen



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

Juni 2020

Stand 30.06.2020

## Rückblick

Asiatische Unternehmensanleihen setzten ihr Comeback seit März fort, da stärkere Wirtschaftsdaten als erwartet aus China und den USA auf eine kräftige Erholung der Volkswirtschaften im Zuge der sukzessiven Aufhebung des Lockdowns hoffen ließen. Höhere Ölpreise und ein schwächerer USD trugen ebenfalls zu einer starken Wertentwicklung bei. Trotz der Furcht vor einer zweiten Infektionswelle und eskalierender Spannungen zwischen den USA und China schlossen asiatische Unternehmensanleihen den Monat im Plus ab. Der JACI stieg im Juni um +2,1 %. High Yield (HY) übertraf den Investment Grade (IG)-Bereich den dritten Monat in Folge (+3,9 % bzw. +1,6 %). Die Credit Spreads erholten sich weiter und verengten sich um 25 Bp. auf 354 Bp. Der IG-Spread wurde um 13 Bp. enger, beim HY-Spread waren es 74 Bp. Stärkere PMI-Daten als erwartete aus China und sehr gute Arbeitsmarktdaten aus den USA belebten den Markt, da die Anleger hofften, dass die wirtschaftlichen Aktivitäten im Zuge der Aufhebung der Lockdowns zunehmen würden. Angesichts der Ausbrüche in Peking und einigen Teilen der USA kamen jedoch Befürchtungen hinsichtlich einer zweiten Infektionswelle auf. Die Beziehungen zwischen den USA und China verschlechterten sich im Laufe des Monats, da China das Sicherheitsgesetz für Hongkong verabschiedete. Dies führte zu einer heftigen Reaktion der USA, einschließlich der Beendigung der Vorzugsbehandlung Hongkongs im Handel und Reiseverkehr. Moody's stufte Indien auf Baa3 bei negativem Ausblick herab. Mit der Herabstufung zieht Moody's mit S&P und Fitch gleich. Der negative Ausblick überraschte die Märkte jedoch, da er Indiens IG-Rating in Gefahr brachte und den Umfang der Kreditaufnahme und der Maßnahmen, die Indien zur Ankurbelung seiner Wirtschaft ergreifen könnte, einschränkt. Der IG-Spread für Indien wurde zunächst weiter, aber bei starker Marktdynamik erzielte der JACI India im Berichtsmonat immer noch +3,7 %. Für den Rest Asiens zeigte sich die offensichtliche Nachfrage nach Renditen an der erneuten Outperformance des JACI HY.

## Performance Attribution

Kommentare zur Wertentwicklung: DWS Invest Asian Bonds Fund USD FC

Wertentwicklung im Juni (ohne Berücksichtigung von Kosten): +3,01 % (Benchmark: +2,08 %)

Wertentwicklung YTD (ohne Berücksichtigung von Kosten): -0,39 % (Benchmark: +2,26 %)

Treiber der Wertentwicklung (Juni):

- Unsere HY-Rohstoffwerten lieferten weiterhin eine starke Rendite, da sich die Preise von den Tiefpunkten erholten und sich die Anlegerstimmung verbesserte
- Einer unserer HY-Metall- und Bergbaunamen profitierte von einem Take-Private-Angebot seiner Muttergesellschaft
- Wir profitierten von der Wiederbelebung des Neuemissionsmarktes und nutzten einige attraktive Neuemissionsprämien

## Aktuelle Positionierung

Wesentliche Veränderungen im Portfolio:

- Reduzierung unserer Position in UST von 15,7 % auf 11,4 %, da wir Liquidität zum Einsatz bringen wollten

## Ausblick

Der Markt setzte seine Erholung vom im März erfolgten Ausverkauf fort. Ausschlaggebend hierfür waren die sich verbessernde Anlegerstimmung und die von den Zentralbanken in großem Umfang zugeführte Liquidität, was zu einer erhöhten Nachfrage nach Renditen führte. Dies war insbesondere auf dem Neuemissionsmarkt sehr deutlich zu erkennen, wo Neuemissionen trotz geringer Neuemissionsprämien mehrfach überzeichnet wurden.

Das Hauptrisiko am Markt sind weiterhin die erhöhten Spannungen zwischen den USA und China – die USA haben neue Sanktionen gegen chinesische Unternehmen verhängt und ihre Vorzugsbehandlung Hongkongs aufgehoben. Es bleibt abzuwarten, ob aus China Vergeltungsmaßnahmen oder aus den USA weitere Maßnahmen folgen werden. Daher behalten wir ein relativ geringes Engagement in chinesischen Unternehmensanleihen bei. Auch die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel verschärften sich, als Nordkorea das gemeinsame Verbindungsbüro mit Südkorea in die Luft sprengte. Außerdem stand die Sorge im Raum, dass eine zweite Covid-19-Welle die Pläne zur Wiederankurbelung der Wirtschaft gefährden könnte.

Aufgrund der erhöhten geopolitischen Risiken und wesentlichen Unsicherheiten rund um Covid-19 werden wir unsere Portfolioduration und Risiken aktiv anpassen, sowohl durch den Kauf als auch durch den Verkauf von USTs und Unternehmensanleihen. Unser Engagement in Papieren mit kurzer Laufzeit erscheint uns gut, bieten diese doch eine angemessene Carry-Rendite für das Portfolio. Wir gehen davon aus, dass die Aktivitäten am Emissionsmarkt im IG-Bereich weiterhin hoch bleiben werden, und werden bei Zeichnungen sehr selektiv vorgehen, da die meisten Emissionen nur geringe bis nahezu keine Neuemissionsprämien boten.

## 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 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 deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen 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: Risikoorientiert

Der Teilfonds ist für den risikoorientierten Anleger konzipiert, der ertragstarke Anlageformen sucht und dafür hohe Wertschwankungen sowie dementsprechend sehr hohe Risiken in Kauf nimmt. Die starken Kursschwankungen sowie hohen Bonitätsrisiken haben vorübergehende oder endgültige Anteilwertverluste zur Folge. Der hohen Ertragswartung und der Risikobereitschaft des Anlegers steht 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 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™

© 2020 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

© 2020 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").

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 Fonds einschließlich der Risiken sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Dieser sowie die jeweiligen „Wesentlichen Anlegerinformationen“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente des Fonds dar. Anleger können diese Dokumente 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 DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg erhalten sowie elektronisch unter [www.dws.de](http://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, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige 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. Wertentwicklungen der Vergangenheit, 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.

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 der Fonds 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, 2020

## 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 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.

## Laufende Verzinsung

Die laufende Verzinsung unterscheidet sich vom Nominalzins, weil Wertpapiere zu einem Börsenkurs gekauft werden, der höher oder niedriger sein kann als der Nennwert. Da die Zinsen stets auf den Nennwert gezahlt werden, gilt folgende Berechnung:  $(\text{Zinssatz} \times 100) / \text{Kurswert} = \text{laufende Verzinsung}$ .

## 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 Tiefststand 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.

## Restlaufzeit (in Jahren/in Monaten)

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

## 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.