

# DWS Flagship Fonds Reporting

Edition Mai 2025



Investors for a new now

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

## Morningstar Gesamtrating™

© 2025 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

© 2025 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 in aktiven Produkten 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 oben 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, 2025

## Aktienfonds

---

### Deutschland

DWS Aktien Strategie Deutschland	5
----------------------------------	---

### Europa

DWS Invest ESG Top Euroland	11
DWS Invest II ESG European Top Dividend	16
DWS Top Europe	21

### Global

DWS Concept ESG Blue Economy	27
DWS ESG Akkumula	32
DWS Global Value	37
DWS Invest ESG Equity Income	42
DWS Invest Global Real Estate Securities	47
DWS Invest SDG Global Equities	52
DWS Invest Top Dividend	57
DWS Top Dividende	62
DWS Vermögensbildungsfonds I	67

### USA

DWS Invest II ESG US Top Dividend	73
-----------------------------------	----

### Asien

DWS Concept Nissay Japan Value Equity	79
DWS ESG Top Asien	84
DWS Invest Nomura Japan Growth	89
DWS Invest Top Asia	94

### Emerging Markets

DWS Invest Chinese Equities	100
DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend	105
DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities	110

### Branchen/Themen

DWS Invest ESG Climate Opportunities	116
DWS Invest Global Infrastructure	121
DWS SDG Global Equities	126

## Rentenfonds

---

### Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

DWS Invest Asian Bonds	132
DWS Invest China Bonds	137

### Unternehmensanleihen

DWS Invest Euro Corporate Bonds	143
---------------------------------	-----

## Total Return Strategien

---

DWS Concept Kaldemorgen	149
-------------------------	-----

# Aktienfonds

Deutschland

# Fondsfakten: DWS Aktien Strategie Deutschland



Aktienfonds - Deutschland

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

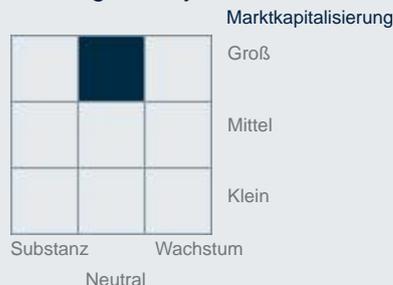
### Anlagepolitik

Der Fonds investiert in erster Linie in deutsche Blue Chips, wachstumsstarke Mid Caps und Small Caps. Die zugrunde liegende Benchmark ist der HDAX UCITS Capped. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Aktien Deutschland

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **ÄÄÄ**

Lipper Leaders: **②②③③**

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC



■ Fonds (brutto) ■ Benchmark\*

\*Benchmark: HDAX UCITS Capped (Total Return) - 30.4.2024 (RI)  
Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR 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 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

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	7,6	21,6	32,5	64,7	1.226,7	22,5	9,8	10,5	23,3	-23,4	13,1	2,8
BM IN EUR	7,0	26,8	57,8	95,4	425,9	21,2	16,4	14,3	16,0	-14,4	19,0	14,7

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

Volatilität	19,13%	Maximum Drawdown	-19,15%	VaR (99%/10 Tage)	11,65%
Sharpe-Ratio	0,35	Information Ratio	-1,11	Korrelationskoeffizient	0,97
Alpha	-7,71%	Beta-Faktor	1,12	Tracking Error	5,23%

## Portfolio-Struktur

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

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	
Industrien	29,8
Finanzsektor	20,0
Informationstechnologie	13,8
Dauerhafte Konsumgüter	8,1
Grundstoffe	7,3
Gesundheitswesen	7,0
Kommunikationsservice	5,2
Versorger	4,2
Immobilien	2,3
Hauptverbrauchsgüter	0,8

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)

Euro	98,2
Britische Pfund	1,3
Schweizer Franken	0,3
Norwegische Kronen	0,2

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

SAP SE (Informationstechnologie)	9,0
Siemens Energy AG (Industrien)	6,1
Siemens AG (Industrien)	5,4
Rheinmetall AG (Industrien)	5,4
Airbus SE (Industrien)	4,2
E.ON SE (Versorger)	4,1
Deutsche Telekom AG (Kommunikationsservice)	4,0
Deutsche Boerse AG (Finanzsektor)	3,8
Allianz SE (Finanzsektor)	3,7
HeidelbergCement AG (Grundstoffe)	3,3
Summe	49,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	98,6
Investmentfonds	0,7
Geldmarktfonds	0,4
Bar und Sonstiges	0,2
Future Long	1,8

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

## Portfolio-Struktur

Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
> 10 Mrd.	83,8
> 5 Mrd. < 10 Mrd.	9,6
> 1 Mrd. < 5 Mrd.	5,0
< 1 Mrd.	0,2

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

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	73	Dividendenrendite (in %)	1,8	Ø Marktkapitalisierung	87.558,4 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	-------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC	7,7	22,3	34,7	69,3	95,4	22,8	10,4	11,1	24,0	-23,0	13,7	3,3
FD	7,7	22,3	34,7	69,2	95,3	22,8	10,4	11,1	24,0	-23,0	13,7	3,3
GLC	7,8	22,0	33,9	67,4	50,1	22,8	10,2	10,9	23,6	-23,1	13,5	3,1
IC	7,7	22,7	35,9	71,8	100,9	23,0	10,8	11,4	24,3	-22,7	14,1	3,6
ID	7,7	22,7	35,9	71,8	110,3	23,0	10,8	11,4	24,4	-22,7	14,1	3,6
LC	7,6	21,6	32,5	64,7	1.226,7	22,5	9,8	10,5	23,3	-23,4	13,1	2,8
LD	7,6	21,6	32,5	64,7	40,7	22,5	9,8	10,5	23,3	-23,4	13,1	2,8
TFC	7,7	22,4	35,1	70,1	54,1	22,8	10,5	11,2	24,1	-22,9	13,9	3,4
TFD	7,7	22,4	35,1	70,2	54,0	22,9	10,6	11,2	24,1	-22,9	13,8	3,4

## Fondsfakten: DWS Aktien Strategie Deutschland



Aktienfonds - Deutschland

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Philipp Schweneke	Fondsvermögen	2.191,2 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.02.2025	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	01.02.1999
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	30.09.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	Sondervermögen		
Depotbank	State Street Bank International GmbH		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	DE000DWS2D82	DWS 2D8	Thesaurierung	0,00%	653,05	653,05	0,900%	0,90% (1)	--	2.000.000
FD	EUR	DE000DWS2EB3	DWS 2EB	Ausschüttung	0,00%	610,39	610,39	0,900%	0,90% (1)	--	2.000.000
GLC	EUR	DE000DWS2S44	DWS 2S4	Thesaurierung	5,00%	665,41	633,72	1,450%	1,45% (1)	--	--
IC	EUR	DE000DWS2D90	DWS 2D9	Thesaurierung	0,00%	671,17	671,17	0,600%	0,60% (1)	--	25.000.000
ID	EUR	DE000DWS2EC1	DWS 2EC	Ausschüttung	0,00%	611,80	611,80	0,600%	0,60% (1)	--	25.000.000
LC	EUR	DE0009769869	976 986	Thesaurierung	5,00%	651,01	620,00	1,450%	1,45% (1)	--	--
LD	EUR	DE000DWS2EA5	DWS 2EA	Ausschüttung	5,00%	635,18	604,93	1,450%	1,45% (1)	--	--
TFC	EUR	DE000DWS2SH0	DWS 2SH	Thesaurierung	0,00%	154,09	154,09	0,800%	0,80% (1)	--	--
TFD	EUR	DE000DWS2SJ6	DWS 2SJ	Ausschüttung	0,00%	144,79	144,79	0,800%	0,80% (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 30.09.2024 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

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/DWS000001546>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Aktien Strategie Deutschland

## Aktienfonds - Deutschland



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

### Rückblick

Im Mai werteten europäische Aktien deutlich auf und gewannen zum Vormonat 4% hinzu. Wie in den vorherigen Monaten wurde die Marktstimmung v. a. von der US-Politik beeinflusst. Eine deutliche Lockerung der US-Handelspolitik sorgte jedoch für Entspannung, woraufhin sich US-Aktien mit einem Plus von 6,2% wieder kräftig erholen konnten. Die Berichtssaison für das 1. Quartal fiel etwas besser aus als ursprünglich befürchtet. Zwar äußerten sich einige Unternehmen negativ, allerdings waren diese deutlich weniger zahlreich als zu Beginn des Berichtszeitraums. Die Anlegerstimmung wurde insbesondere durch den Technologiesektor gestützt (+7,4% zum Monatsende in Europa). Insgesamt entwickelten sich Zykliker deutlich besser und legten um 6,6% zu. Defensive Aktien stiegen hingegen um weniger als 1%.

Im Vergleich zum April war der Mai recht freundlich: Viele Anlageklassen verzeichneten starke Zugewinne. Insgesamt sank das Volumen der angekündigten Strafzölle weiter. Der wichtigste Rückzug in Sachen Zölle im Mai war indes die Senkung gegenseitiger Zölle zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt, den USA und China. Die US-Zölle auf chinesische Waren wurden von fast 150% auf 30% gesenkt, allerdings wieder nur für einen Zeitraum von 90 Tagen. Im Mai kam zu den Zöllen eine weitere wachsende Sorge hinzu. Trumps sog. „One Big Beautiful Bill Act“ sieht hohe Ausgaben vor, erschließt aber nicht genügend neue Einnahmequellen und birgt das Risiko eines noch höheren US-Haushaltsdefizits, das wir für 2024 bis 2026 auf über 6% des BIP schätzen – selbst bei nahezu Vollbeschäftigung.

Der deutsche Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe ging leicht auf 48,3 zurück (Vormonat: 48,4). Der ifo-Index stieg auf 87,5 (Vormonat: 86,9).

Der DWS Aktien Strategie Deutschland verzeichnete ein Plus von 7,3% und übertraf damit den als Benchmark dienenden HDAX UCITS Capped Index, der um 7,0% zulegte. Der DAX gewann 6,6% hinzu. Der MDAX stieg um 6,1%, der deutsche TecDAX war mit 6,1% ebenfalls im Plus.

### Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Die Outperformance des Fonds gegenüber seiner Benchmark ist unter anderem auf die übergewichteten Positionen in Siemens Energy und Commerzbank zurückzuführen, die sich beide gut entwickelt haben. Die leichte Übergewichtung im Finanzwesen trug ebenfalls zur besseren Wertentwicklung des Fonds bei. Die Aktien von IONOS legten kräftig zu und unterstützten die Wertentwicklung des Fonds, nachdem das Unternehmen starke Quartalszahlen vorgelegt und Analysten ihre Kursziele angehoben hatten. Die Aktien von Thyssenkrupp und der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft beeinträchtigten die Wertentwicklung des Fonds. Wir beschlossen, unsere Positionen in der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, der Deutschen Telekom und der Allianz sowie einigen anderen Small Caps im Fonds zu reduzieren, um uns an die jüngsten Marktentwicklungen anzupassen. Wir eröffneten eine neue Position in Rheinmetall und anderen Unternehmen aus dem Verteidigungssektor. Zudem erhöhten wir unsere Gewichtungen in Airbus und SAP.

### Aktuelle Positionierung

Das Gesamtengagement des Fonds betrug zumeist etwas mehr als 100%. Wir haben einige unserer Bestände mit unterdurchschnittlicher Wertentwicklung weiter reduziert und das Portfolio neu ausgerichtet, um das Risiko zu verringern. Wir behalten unsere Übergewichtungen in den Bereichen Bauwesen, Banken und Finanzdienstleistungen sowie Immobilien bei. In den Sektoren Versicherungen, Nicht-Basiskonsumgüter und Kommunikation sind wir untergewichtet vertreten.

### Ausblick

Insgesamt ist unser Anlageausblick wieder recht optimistisch, auch wenn die Renditeerwartungen geringfügig unter dem Durchschnitt liegen. Dies basiert auf unserer Annahme, dass in zwölf Monaten die Unsicherheit hinsichtlich Zöllen und Steuern zurückgegangen sein wird und die Märkte ihren Blick auf die folgenden zwölf Monate richten werden, in denen wir von einer erneuten Beschleunigung des Wirtschaftswachstums ausgehen. Es ist durchaus möglich, dass sich Aktien und Anleiherenditen in zwölf Monaten nahe ihren aktuellen Niveaus befinden werden, nachdem sie möglicherweise eine weitere deutliche Korrektur durchlaufen oder zwischenzeitlich neue Höchststände erreicht haben – die Volatilität könnte also ausgeprägt sein.

### 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.
- 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).

# Aktienfonds

Europa

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Top Euroland



Aktienfonds - Europa

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

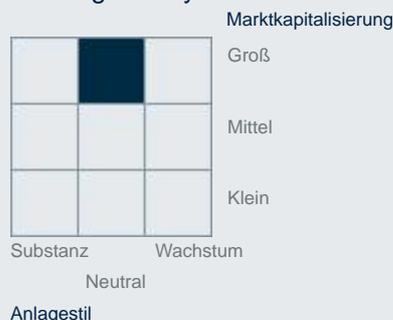
### Anlagepolitik

Der Fonds investiert in Aktien von Emittenten mit einer hohen Marktkapitalisierung, die ihre Hauptniederlassung in einem Mitgliedstaat der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion haben. Es werden rund 40 bis 60 Aktien in das Portfolio genommen, die nach Einschätzung des Fondsmanagements überdurchschnittliches Gewinnpotenzial aufweisen. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement jedoch vom vorstehend erwähnten Diversifikationsziel abweichen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Aktien Euroland Standardwerte

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)	Benchmark
05/2015 - 05/2016	-15,9	-11,4	-11,8
05/2016 - 05/2017	14,7	14,7	19,2
05/2017 - 05/2018	0,5	0,5	-1,5
05/2018 - 05/2019	-4,8	-4,8	-1,0
05/2019 - 05/2020	2,9	2,9	-5,4
05/2020 - 05/2021	36,0	36,0	35,5
05/2021 - 05/2022	-11,2	-11,2	-3,8
05/2022 - 05/2023	5,8	5,8	14,2
05/2023 - 05/2024	17,3	17,3	21,1
05/2024 - 05/2025	6,8	6,8	10,3

■ Fonds (brutto) ■ Benchmark: EURO STOXX 50 (RI) ab 1.9.09

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	2021	2022	2023	2024
EUR	8,2	6,8	32,5	60,2	213,0	13,2	9,8	9,9	18,6	-19,8	18,6	3,8
BM IN EUR	5,1	10,3	52,5	98,8	218,4	12,3	15,1	14,7	22,9	-9,7	22,2	10,4

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

Volatilität	17,58%	Maximum Drawdown	-14,44%	VaR (99%/10 Tage)	11,80%
Sharpe-Ratio	0,38	Information Ratio	-0,48	Korrelationskoeffizient	0,93
Alpha	-3,40%	Beta-Faktor	1,03	Tracking Error	6,28%

## Portfolio-Struktur

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

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
Ausweis der Struktur nach MSCI	
Finanzsektor	31,2
Informationstechnologie	18,3
Industrien	13,5
Dauerhafte Konsumgüter	9,8
Kommunikationsservice	7,9
Gesundheitswesen	7,0
Versorger	4,9
Grundstoffe	3,2
Hauptverbrauchsgüter	2,0

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

SAP SE (Informationstechnologie)	8,1
ASML Holding NV (Informationstechnologie)	7,3
Allianz SE (Finanzsektor)	4,9
Banco Santander SA (Finanzsektor)	4,5
AXA SA (Finanzsektor)	4,4
Intesa Sanpaolo SpA (Finanzsektor)	4,3
Schneider Electric SE (Industrien)	3,8
Deutsche Telekom AG (Kommunikationsservice)	3,5
Fresenius SE & Co KGaA (Gesundheitswesen)	3,4
ABN Amro Bank NV (Finanzsektor)	3,0
Summe	47,2

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Deutschland	37,8
Frankreich	26,8
Niederlande	14,3
Italien	7,9
Spanien	7,0
Irland	2,7
Schweiz	1,1

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	97,7
Bar und Sonstiges	2,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Top Euroland



Aktienfonds - Europa

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)		Marktkapitalisierung (in % des Fondsvermögens)	
Euro	99,9	> 10 Mrd.	90,0
		> 5 Mrd. < 10 Mrd.	7,3
		> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,5

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	39	Dividendenrendite (in %)	2,9	Ø Marktkapitalisierung	118.707,1 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	8,2	7,6	35,6	66,3	277,9	13,6	10,7	10,7	19,4	-19,2	19,5	4,6
FD(EUR)	8,2	7,6	35,6	66,4	113,9	13,6	10,7	10,7	19,5	-19,2	19,5	4,6
GBP D RD(GBP)	6,7	6,3	34,1	55,4	122,5	15,3	10,3	9,2	10,8	-14,7	17,4	-0,2
IC(EUR)	8,3	7,9	36,7	68,7	116,9	13,7	11,0	11,0	19,8	-19,0	19,9	4,9
LC(EUR)	8,2	6,8	32,5	60,2	213,0	13,2	9,8	9,9	18,6	-19,8	18,6	3,8
LD(EUR)	8,2	6,8	32,5	60,2	212,8	13,2	9,8	9,9	18,6	-19,8	18,6	3,8
SGD LCH (P)(SGD)	8,1	6,7	35,8	67,5	108,4	13,2	10,7	10,9	19,4	-17,8	19,5	3,8
TFC(EUR)	8,2	7,6	35,5	66,3	66,0	13,6	10,7	10,7	19,4	-19,2	19,5	4,6
TFD(EUR)	8,2	7,6	35,6	66,4	66,1	13,6	10,7	10,7	19,4	-19,2	19,5	4,6
USD FCH(USD)	8,4	9,9	45,9	83,8	163,3	14,6	13,4	12,9	20,3	-16,4	22,2	6,5
USD LCH(USD)	8,4	9,0	42,6	76,8	136,2	14,2	12,6	12,1	19,4	-17,1	21,3	5,8

## Fondsfakten: DWS Invest ESG Top Euroland



Aktienfonds - Europa

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Nektarios Kessidis & Vidya Anant	Fondsvermögen	376,0 Mio. EUR
Fondsmanager seit	15.05.2025	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	03.06.2002
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU0145647722	552 519	Thesaurierung	0,00%	377,90	377,90	0,750%	0,85% (1)	--	2.000.000
FD	EUR	LU0740840441	DWS 1CY	Ausschüttung	0,00%	181,30	181,30	0,750%	0,83% (1)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU0911039740	DWS 1W7	Ausschüttung	0,00%	188,25	188,25	0,750%	0,83% (1)	--	--
IC	EUR	LU0616864954	DWS 07P	Thesaurierung	0,00%	216,87	216,87	0,500%	0,58% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0145644893	552 516	Thesaurierung	5,00%	329,48	313,01	1,500%	1,60% (1)	--	--
LD	EUR	LU0145647052	552 517	Ausschüttung	5,00%	276,59	262,76	1,500%	1,60% (1)	--	--
SGD LCH (P)	SGD	LU1054341976	DWS 12S	Thesaurierung	5,00%	21,93	20,84	1,500%	1,63% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663954375	DWS 2RS	Thesaurierung	0,00%	166,01	166,01	0,750%	0,85% (1)	--	--
TFD	EUR	LU1663956073	DWS 2RT	Ausschüttung	0,00%	147,48	147,48	0,750%	0,85% (1)	--	--
USD FCH	USD	LU0911039666	DWS 1W6	Thesaurierung	0,00%	263,32	263,32	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
USD LCH	USD	LU0986127263	DWS 112	Thesaurierung	5,00%	248,65	236,21	1,500%	1,62% (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 31.12.2024 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/DWS000000304>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest ESG Top Euroland Aktienfonds - Europa



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der europäische Aktienmarkt verzeichnete im Mai deutliche Kursgewinne. Der Euro Stoxx 50 Index stieg um 5,06%.

Auf Sektorebene konnten vor allem der Technologiesektor sowie Industriewerte deutlicher zulegen. Daneben entwickelte sich auch der Finanzbereich überdurchschnittlich.

Einen schwächeren Trend in dem insgesamt freundlichen Marktumfeld verzeichneten hingegen vor allem Werte aus defensiveren Bereichen wie dem nichtzyklischen Konsum- und dem Gesundheitssektor. Der anhaltend schwache Ölpreis belastete ferner den Energiebereich.

Der DWS Invest ESG Top Euroland verzeichnete im Mai ebenfalls deutliche Kursgewinne und stieg um 8,16%.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Die im Vergleich zum Euro Stoxx 50 im Mai insgesamt bessere Wertentwicklung war vor allem das Resultat einer positiven Einzeltitelselektion. Die Sektorallokation war ebenfalls leicht positiv.

Auf der Allokationsseite wirkten sich vor allem die Untergewichtungen bei Energie- und zyklischen Konsumwerten sowie die Übergewichtung bei Technologiewerten positiv aus. Negativ war hingegen die Untergewichtung im Industriebereich.

Auf Einzeltitelebene hatten insbesondere die Übergewichtungen in der niederländischen Bank ABN Amro sowie die Positionen in der deutschen Onlineplattform Scout24 positive Auswirkungen. Daneben konnte sich auch der französische Pharmakonzern Sanofi überdurchschnittlich entwickeln.

Die höheren Gewichte im deutschen Modehändler Zalando sowie im deutschen Versicherungskonzern Allianz hatten hingegen negative Auswirkungen.

## Aktuelle Positionierung

Der Fonds DWS Invest ESG Top Euroland ist per Mai mit rund 99% nahezu voll investiert.

Die Sektoren Kommunikation, der Finanzbereich sowie der Technologiesektor sind am stärksten übergewichtet. In diesen Bereichen setzt das Fondsmanagement auf strukturell stark aufgestellte Unternehmen, die vor allem aufgrund ihrer Positionierung oder ihrer Absatzmärkte überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielen sollten. Aufgrund der verhältnismäßig noch günstigen Bewertung und der Notwendigkeit in Europa, Energiewende sowie Energieunabhängigkeit zu erreichen, wurde der Versorgersektor zuletzt zu einem Übergewicht aufgebaut. Im Gesundheitsbereich und bei Grundstoffwerten fokussiert sich das Fondsmanagement auf einzelne Unternehmen mit interessanten Geschäftsmodellen. Diese Sektoren sind im Vergleich zur Benchmark in etwa Neutral gewichtet. Zu den größten Untergewichten gehören Unternehmen aus der Energiebranche sowie defensive und zyklische Konsumwerte als auch Titel aus dem Industriebereich. Bei defensiven Konsumwerten sieht das Fondsmanagement u.a. aufgrund einer relativ hohen Bewertung im Verhältnis zu ihrem Gewinnwachstum weniger Kurspotenzial als in anderen Bereichen. Der Energiesektor ist aus ESG-Gründen weniger interessant.

## Ausblick

Nachdem es Anfang April insbesondere aufgrund der massiven Zollankündigungen des US-Präsidenten Trump zu einer Kurskorrektur gekommen war, konnten sich die europäischen Aktienmärkte im Mai wieder deutlich erholen. Dies lag vor allem daran, dass der US-Präsident Trump mit seinen Zollforderungen teilweise an Grenzen stieß und sich infolgedessen in Teilbereichen verhandlungsbereit zeigte.

Insgesamt ist das Basisszenario mit der Hoffnung auf weitere mögliche Leitzinssenkungen für die europäischen Aktienmärkte in diesem Jahr intakt. Positive Einflussfaktoren für die Aktienmärkte im Mai waren vor allem die Entspannung im US-Handelsstreit mit einem überraschenden Handelsdeal zwischen den USA und China. Auch das Handelsabkommen zwischen den USA und Großbritannien sowie der fünfte Anstieg des Ifo-Index in Folge sorgten für Erleichterung. Ferner wirkte sich das deutliche Wachstum der Industrieproduktion in China unterstützend aus.

Trumps zwischenzeitliche Drohung eines 50% Importzolls auf Waren aus der EU sowie die Einschätzung von Fed-Chef Powell, dass die US-Notenbank keine Eile für weitere Leitzinssenkungen habe, konnten die Märkte nur kurzfristig verunsichern.

Das Spannungsfeld zwischen einer weiterhin angespannten geopolitischen Situation und der gestiegenen Wahrscheinlichkeit einer US-Rezession einerseits, aber auch der Optimismus im Hinblick auf immer noch möglichen Leitzinssenkungen und einer Erholung der Wirtschaft andererseits werden im Wesentlichen die Entwicklung der Aktienmärkte in den kommenden Wochen bestimmen.

### 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.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Invest II ESG European Top Dividend

Aktienfonds - Europa



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

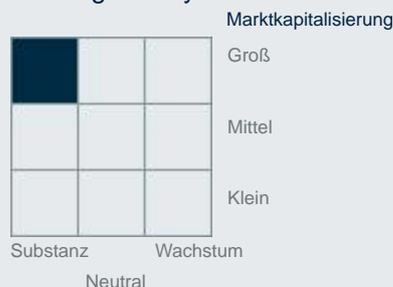
### Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Hierzu legt der Fonds vorwiegend in Aktien europäischer Emittenten an, von denen eine überdurchschnittliche Dividendenrendite erwartet wird. Die Höhe der Dividendenrendite ist ein bedeutendes Kriterium bei der Aktienauswahl. Jedoch müssen die Dividendenrenditen nicht unbedingt über dem Marktdurchschnitt liegen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien Europa dividendenorientiert

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **AA**

Lipper Leaders: **1 1 5 3**

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	-11,3	-6,6
05/2016 - 05/2017	11,6	11,6
05/2017 - 05/2018	-0,3	-0,3
05/2018 - 05/2019	-3,9	-3,9
05/2019 - 05/2020	-0,5	-0,5
05/2020 - 05/2021	19,8	19,8
05/2021 - 05/2022	0,7	0,7
05/2022 - 05/2023	-2,7	-2,7
05/2023 - 05/2024	13,4	13,4
05/2024 - 05/2025	9,1	9,1

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	4,2	9,1	20,4	45,3	127,2	11,2	6,4	7,8	16,4	-9,2	8,0	5,7

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

Volatilität	12,45%	Maximum Drawdown	-13,67%	VaR (99%/10 Tage)	10,60%
Sharpe-Ratio	0,28	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI	(in % des Fondsvermögens)
Finanzsektor	23,6
Gesundheitswesen	14,9
Hauptverbrauchsgüter	11,5
Dauerhafte Konsumgüter	10,2
Industrien	7,8
Grundstoffe	6,3
Versorger	5,3
Kommunikationsservice	2,8
Informationstechnologie	2,8

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

AXA SA (Finanzsektor)	3,9
Allianz SE (Finanzsektor)	3,8
Novartis AG (Gesundheitswesen)	3,1
Roche Holding AG (Gesundheitswesen)	3,1
Sanofi (Gesundheitswesen)	2,9
Novo-Nordisk (Gesundheitswesen)	2,5
Unilever PLC (Hauptverbrauchsgüter)	2,3
AstraZeneca PLC (Gesundheitswesen)	2,0
Swiss Re AG (Finanzsektor)	1,9
Compass Group PLC (Dauerhafte Konsumgüter)	1,8
Summe	27,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Frankreich	21,6
Großbritannien	15,0
Schweiz	13,6
Niederlande	10,7
Deutschland	8,4
Dänemark	4,2
Spanien	2,8
Schweden	2,5
Italien	2,4
Norwegen	2,3
Finnland	1,6

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	85,2
Bar und Sonstiges	14,8

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Invest II ESG European Top Dividend

Aktienfonds - Europa



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
Euro	63,8	> 10 Mrd.	78,0
Schweizer Franken	13,8	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	7,2
Britische Pfund	13,1		
Dänische Kronen	4,3		
Schwedische Kronen	2,7		
Norwegische Kronen	2,3		

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	56	Dividendenrendite (in %)	3,9	Ø Marktkapitalisierung	91.221,0 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	-------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
CHF LDH (P)(CHF)	3,6	5,8	13,9	34,1	43,6	10,1	4,4	6,0	12,7	-7,9	5,5	2,6
FC(EUR)	4,2	9,9	23,2	50,8	54,6	11,6	7,2	8,6	17,2	-8,5	8,8	6,5
FD(EUR)	4,2	9,9	23,1	50,8	54,7	11,6	7,2	8,6	17,2	-8,5	8,8	6,5
IC(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
LC(EUR)	4,2	9,1	20,4	45,3	127,2	11,2	6,4	7,8	16,4	-9,2	8,0	5,7
LD(EUR)	4,2	9,1	20,4	45,3	127,2	11,2	6,4	7,8	16,4	-9,2	8,0	5,7
LDH (P)(EUR)	3,8	8,3	20,4	42,3	56,2	11,1	6,4	7,3	13,0	-7,7	7,7	5,3
TFC(EUR)	4,2	9,9	23,2	50,8	43,5	11,6	7,2	8,6	17,2	-8,5	8,8	6,5
TFD(EUR)	4,2	9,9	23,2	50,8	43,1	11,6	7,2	8,6	17,2	-8,5	8,8	6,5
XC(EUR)	4,3	10,4	24,8	54,3	164,1	11,8	7,7	9,1	17,8	-8,1	9,3	7,0
XD(EUR)	4,3	10,4	24,9	54,4	93,4	11,8	7,7	9,1	17,8	-8,1	9,3	7,0

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

# Fondsfakten: DWS Invest II ESG European Top Dividend

Aktienfonds - Europa



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Marc Althaus	Fondsvermögen	398,5 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.10.2022	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	02.07.2012
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
CHF LDH (P)	CHF	LU1322113702	DWS 2E1	Ausschüttung	5,00%	110,25	104,74	1,500%	1,62% (2)	--	--
FC	EUR	LU1241941308	DWS 2AU	Thesaurierung	0,00%	154,60	154,60	0,750%	0,84% (2)	--	2.000.000
FD	EUR	LU1242509609	DWS 2AV	Ausschüttung	0,00%	112,68	112,68	0,750%	0,84% (2)	--	2.000.000
IC	EUR	LU2922764944	DWS 3NH	Thesaurierung	0,00%	111,15	111,15	0,500%	0,59% (3)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0781237614	DWS 1D8	Thesaurierung	5,00%	239,19	227,23	1,500%	1,59% (2)	--	--
LD	EUR	LU0781237705	DWS 1D9	Ausschüttung	5,00%	159,21	151,25	1,500%	1,59% (2)	--	--
LDH (P)	EUR	LU1322113884	DWS 2E2	Ausschüttung	5,00%	120,17	114,16	1,500%	1,62% (2)	--	--
TFC	EUR	LU1663960000	DWS 2R2	Thesaurierung	0,00%	143,49	143,49	0,750%	0,85% (2)	--	--
TFD	EUR	LU1663960182	DWS 2R3	Ausschüttung	0,00%	111,21	111,21	0,750%	0,84% (2)	--	--
XC	EUR	LU0781238000	DWS 1EC	Thesaurierung	0,00%	264,12	264,12	0,300%	0,41% (2)	--	2.000.000
XD	EUR	LU0781238182	DWS 1ED	Ausschüttung	0,00%	137,79	137,79	0,300%	0,38% (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 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 31.12.2024 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 (IC:02.12.2024) 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 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/DWS000001003>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest II ESG European Top Dividend Aktienfonds - Europa



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der Mai war ein sehr starker Monat für Aktien. Europäische Aktien legten um 3,9% zu, wobei die stärkste relative und absolute Performance in den Niederlanden mit 8,6% zu verzeichnen war, gefolgt von Italien und Spanien mit 6,6% bzw. 6,3%. Am schwächsten war die Schweiz mit „lediglich“ 1,5%, gefolgt von Frankreich mit 1,9% und Schweden mit 3,5%.

Der EUR wertete gegenüber dem USD erneut auf (0,17%), während der sich der Ölpreis (Brent) mit +1,24% stabilisierte. Auf Sektorebene blieben das Gesundheitswesen (-0,1%), Basiskonsumgüter (+0,9%) und Versorger (+1,3%) zurück. Technologie (+7,8%), Industrie (+7,5%) und Telekommunikation (+5,0%) legten zu und verzeichneten eine Outperformance.

Der DWS Invest II European Top Dividend gewann im Mai 4,15% hinzu.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Den höchsten Beitrag nach Sektoren leistete das Finanzwesen, gefolgt von Nicht-Basiskonsumgüter und Industrie, während das Gesundheitswesen den geringsten Beitrag leistete und sogar im Minus schloss.

Auf Einzeltitelebene lieferten ABN AMRO, Scor, AXA und BMW die größten positiven Beiträge zur Performance, während Sanofi, L'Oreal, Swiss Re und LVMH das Ergebnis am stärksten belasteten.

## Aktuelle Positionierung

Wir verringerten unsere relativen Gewichtungen in den Sektoren Finanzwesen, Industrie, Grundstoffe, Versorger und Kommunikationsdienste, erhöhten jedoch die Position im Gesundheitswesen. Im Monatsverlauf erhöhten wir den Barmittelbestand auf ca. 14%.

## Ausblick

Der wirtschaftliche Ausblick für 2025 bleibt angesichts der uneinheitlichen makroökonomischen Daten ungewiss. Die Trends beim Privatkonsum sind unvermindert robust und stützen das Wirtschaftswachstum, was durch solide Daten vom Arbeitsmarkt untermauert wird. Im Gegensatz dazu zeigen Daten zu den Investitionsausgaben der Unternehmen und zur Produktionstätigkeit ein eher verhaltenes Bild. Die uneinheitliche Wirtschaftslage erschwert es den Zentralbanken, zu angemessenen Leitzinsniveaus zu finden. Wir erwarten künftig weniger Zinssenkungen als noch vor zwölf Monaten, da sich die Wirtschaft besser hält als damals erwartet. Das Gewinnwachstum lag bei globalen Aktienindizes im letzten Jahr weiterhin im hohen einstelligen Bereich. Allerdings beherrschten die USA das Bild – insbesondere einige große Technologieunternehmen. Unseres Erachtens wird sich der Trend des positiven Gewinnwachstums fortsetzen, aber auf andere Sektoren und Themen ausweiten. Das Anlagethema „Künstliche Intelligenz“ sollte zwar weiterhin im Vordergrund stehen. Allerdings spiegeln die Bewertungen für breite globale Aktienindizes, die von US-Unternehmen dominiert werden, bereits eine gehörige Portion Optimismus wider. Aktienmärkte außerhalb der USA bieten niedrigere Bewertungsniveaus und dementsprechend eine höhere Dividendenrendite.

Höhere Bewertungen bestätigen unsere Erwartung auf mittel- bis langfristig moderatere Aktienrenditen. Wir bleiben daher bei unserer Aktienauswahl wertorientiert und favorisieren solide Bilanzen, einen hohen freien Cashflow und nachhaltige Dividenden. Darüber hinaus sind wir der festen Überzeugung, dass Dividendenausschüttungen für die Gesamtrendite unvermindert an Bedeutung gewinnen: Wir erwarten, dass der Beitrag der Dividenden zu den Anlagerenditen über den historischen Durchschnittswerten liegen wird.

## 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 strebt Einkünfte aus Dividenden an, d.h. aus erwarteten Ausschüttungen je Aktie. Wenn ein Unternehmen eine geringere Dividende zahlt als erwartet oder gar keine Dividende ausschüttet, kann der Wert von Aktien oder Derivaten dadurch negativ beeinflusst werden.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Top Europe



Aktienfonds - Europa

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

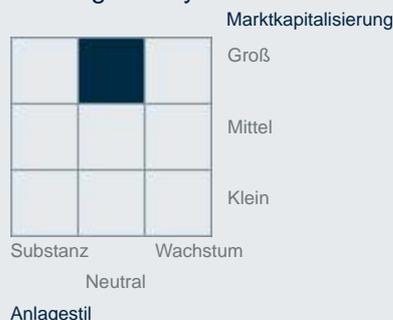
### Anlagepolitik

Der Fonds investiert in europäische Unternehmen, die unseres Erachtens substanzorientierte Führung, eine solide finanzielle Basis, eine starke Marktposition und gute Aussichten aufweisen. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Aktien Europa Standardwerte Blend

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LD



■ Fonds (brutto) ■ Benchmark: MSCI Europe TR Net (ab 1.7.13)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 4,00% muss er dafür 1.040,00 EUR 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 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 LD

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	6,1	5,0	27,4	65,9	653,8	10,1	8,4	10,6	22,9	-12,3	14,9	4,2
BM IN EUR	4,7	8,4	34,1	79,1	741,7	10,6	10,3	12,4	25,0	-9,7	15,8	8,0

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

Volatilität	14,46%	Maximum Drawdown	-12,70%	VaR (99%/10 Tage)	11,54%
Sharpe-Ratio	0,37	Information Ratio	-0,45	Korrelationskoeffizient	0,96
Alpha	-1,89%	Beta-Faktor	1,02	Tracking Error	3,80%

## Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)	Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	
Finanzsektor 29,8	HSBC Holdings PLC (Finanzsektor) 3,8
Industrien 13,7	ASML Holding NV (Informationstechnologie) 3,3
Gesundheitswesen 11,2	AXA SA (Finanzsektor) 3,2
Kommunikationsservice 9,0	AstraZeneca PLC (Gesundheitswesen) 3,1
Informationstechnologie 8,6	Fresenius SE & Co KGaA (Gesundheitswesen) 2,9
Dauerhafte Konsumgüter 7,5	Allianz SE (Finanzsektor) 2,8
Grundstoffe 5,4	SAP SE (Informationstechnologie) 2,8
Versorger 4,7	Novo-Nordisk (Gesundheitswesen) 2,8
Energie 4,1	Deutsche Bank AG (Finanzsektor) 2,6
Hauptverbrauchsgüter 2,2	Scout24 SE (Kommunikationsservice) 2,6
	Summe 29,9
<b>Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.</b>	<b>Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.</b>
<b>Länderstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)</b>	<b>Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)</b>
Deutschland 25,1	Aktien 96,3
Frankreich 20,1	Bar und Sonstiges 3,7
Großbritannien 19,9	
Niederlande 7,6	
Schweiz 6,6	
Spanien 3,8	
Dänemark 3,8	
Italien 3,4	
Norwegen 2,0	
Irland 1,7	
Schweden 1,3	
Sonstige Länder 1,2	
<b>Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.</b>	

# Fondsfakten: DWS Top Europe



Aktienfonds - Europa

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)		Marktkapitalisierung (in % des Fondsvermögens)	
Euro	63,9	> 10 Mrd.	90,8
Britische Pfund	22,1	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	5,5
Schweizer Franken	5,6		
Dänische Kronen	3,9		
Norwegische Kronen	2,0		
Schwedische Kronen	1,3		
US-Dollar	1,2		

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	56	Dividendenrendite (in %)	3,1	Ø Marktkapitalisierung	102.265,9 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
IC	6,1	5,9	30,6	72,6	82,8	10,5	9,3	11,5	23,9	-11,6	15,9	5,0
LD	6,1	5,0	27,4	65,9	653,8	10,1	8,4	10,6	22,9	-12,3	14,9	4,2

## Fondsfakten: DWS Top Europe



Aktienfonds - Europa

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Frank Kuemmet	Fondsvermögen	1.310,1 Mio. EUR
Fondsmanager seit	15.05.2025	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	11.10.1995
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	30.09.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	Sondervermögen		
Depotbank	State Street Bank International GmbH		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
IC	EUR	DE000DWS2L82	DWS 2L8	Thesaurierung	0,00%	247,65	247,65	0,600%	0,60% (1)	--	25.000.000
LD	EUR	DE0009769729	976 972	Ausschüttung	4,00%	220,50	212,01	1,400%	1,40% (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 30.09.2024 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

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/DWS000001677>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Top Europe

Aktienfonds - Europa



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der europäische Aktienmarkt verzeichnete im Mai deutliche Kursgewinne. Der MSCI Europe Index stieg im Monatsverlauf um 4,70%. Auf Sektorebene konnten vor allem der Technologiesektor sowie Industriewerte deutlicher zulegen. Daneben entwickelte sich auch der Finanzbereich überdurchschnittlich. Einen schwächeren Trend in dem insgesamt freundlichen Marktumfeld verzeichneten hingegen vor allem Werte aus defensiveren Bereichen wie dem nichtzyklischen Konsum- und dem Versorgersektor. Der anhaltend schwache Ölpreis belastete ferner den Energiebereich. Der DWS Top Europe entwickelte sich im Mai deutlich positiv und legte um 6,07% zu und entwickelte sich damit besser als die Benchmark.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Die im Vergleich zum MSCI Europe im Mai insgesamt bessere Wertentwicklung war vor allem das Resultat einer positiven Einzeltitelselektion. Die Sektorallokation war ebenfalls leicht positiv. Auf der Allokationsseite wirkten sich vor allem die Untergewichtungen bei nichtzyklischen Konsum- und Gesundheitswerten sowie die Übergewichtung bei Finanztiteln positiv aus. Negativ war hingegen die Untergewichtung bei Industriewerten. Auf Einzeltitelebene hatten insbesondere die Übergewichtungen in der niederländischen Bank ABN Amro sowie die Positionen in der deutschen Onlineplattform Scout24 positive Auswirkungen. Daneben konnte sich auch der deutsche Triebwerksspezialist MTU überdurchschnittlich entwickeln. Die höheren Gewichte im britischen Baustoffspezialisten CRH und der ebenfalls aus Großbritannien stammenden Onlineplattform Auto Trader sowie im deutschen Versicherungskonzern Allianz hatten hingegen negative Auswirkungen.

## Aktuelle Positionierung

Der Fonds DWS Top Europe ist per Ende Mai mit rund 97% investiert. Ca. 3% werden in taktischer Liquidität gehalten. Die Sektoren Finanzwerte, Kommunikation und der Technologiebereich sind am stärksten übergewichtet. In diesen Bereichen setzt das Fondsmanagement auf strukturell stark aufgestellte Unternehmen, die vor allem aufgrund ihrer Positionierung oder ihrer Absatzmärkte überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielen sollten. Zu den größten Untergewichten gehören defensive Konsumwerte. Dies vor allem aufgrund der sehr hohen Bewertungsprämie und der im Verhältnis zu anderen defensiven Branchen schwächeren Gewinnentwicklung des Sektors.

## Ausblick

Nachdem es Anfang April insbesondere aufgrund der massiven Zollankündigungen des US-Präsidenten Trump zu einer Kurskorrektur gekommen war, konnten sich die europäischen Aktienmärkte im Mai wieder deutlich erholen. Dies lag vor allem daran, dass der US-Präsident Trump mit seinen Zollforderungen teilweise an Grenzen stieß und sich infolgedessen in Teilbereichen verhandlungsbereit zeigte. Insgesamt ist das Basisszenario mit der Hoffnung auf weitere mögliche Leitzinssenkungen für die europäischen Aktienmärkte in diesem Jahr intakt. Positive Einflussfaktoren für die Aktienmärkte im Mai waren vor allem die Entspannung im US-Handelsstreit mit einem überraschenden Handelsdeal zwischen den USA und China. Auch das Handelsabkommen zwischen den USA und Großbritannien sowie der fünfte Anstieg des Ifo-Index in Folge sorgten für Erleichterung. Ferner wirkte sich das deutliche Wachstum der Industrieproduktion in China unterstützend aus. Trumps zwischenzeitliche Drohung eines 50% Importzolls auf Waren aus der EU sowie die Einschätzung von Fed-Chef Powell, dass die US-Notenbank keine Eile für weitere Leitzinssenkungen habe, konnten die Märkte nur kurzfristig verunsichern. Das Spannungsfeld zwischen einer weiterhin angespannten geopolitischen Situation und der gestiegenen Wahrscheinlichkeit einer US-Rezession einerseits, aber auch der Optimismus im Hinblick auf immer noch möglichen Leitzinssenkungen und einer Erholung der Wirtschaft andererseits werden im Wesentlichen die Entwicklung der Aktienmärkte in den kommenden Wochen bestimmen.

### 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.
- 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).

# Aktienfonds

Global

# Fondsfakten: DWS Concept ESG Blue Economy



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

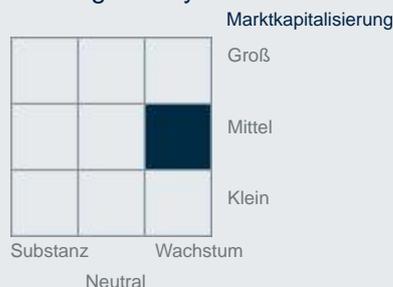
### Anlagepolitik

Dieser globale Aktienfonds investiert in Emittenten, die mit der sog. „Blue Economy“ verbunden sind, wie durch internes DWS-Research qualitativ bewertet. Für die Zwecke der Teilfondsallokationen bezieht sich der Begriff „Blue Economy“ auf Unternehmen mit wirtschaftlichen Tätigkeiten sowohl an Land als auch im Meer und mit direkter oder indirekter Verbindung zu maritimen Ökosystemen. Das Anlageuniversum wird u. a. durch ökologische und soziale Aspekte sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Weitere Einzelheiten finden Sie im gesonderten Abschnitt des Prospekts. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Branchen: Wasser

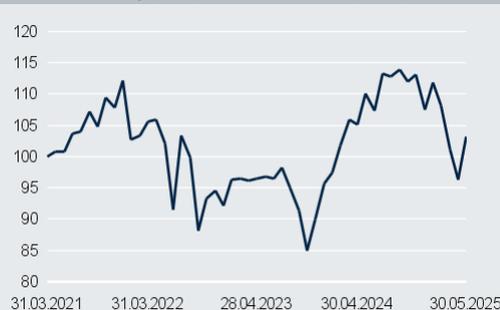
Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
03/2021 - 05/2021	-4,3	0,8
05/2021 - 05/2022	1,2	1,2
05/2022 - 05/2023	-5,1	-5,1
05/2023 - 05/2024	13,8	13,8
05/2024 - 05/2025	-6,3	-6,3

### 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	2022	2023	2024
EUR	7,1	-6,3	1,2	--	3,2	-4,0	0,4	--	-17,9	3,9	12,3

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

Volatilität	17,71%	Maximum Drawdown	-17,81%	VaR (99%/10 Tage)	10,59%
Sharpe-Ratio	-0,13	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI

Industrien	63,9
Hauptverbrauchsgüter	16,9
Grundstoffe	7,3
Versorger	5,6
Informationstechnologie	1,3
Dauerhafte Konsumgüter	0,8

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

Konecranes Oyj (Industrien)	5,3
Bureau Veritas SA (Industrien)	5,3
Nexans SA (Industrien)	5,2
Waste Connections Inc (Industrien)	5,0
Prysmian SpA (Industrien)	4,9
Arcadis NV (Industrien)	4,8
Xylem Inc/NY (Industrien)	4,5
Veolia Environnement SA (Versorger)	4,4
Intertek Group PLC (Industrien)	4,0
Waste Management Inc (Industrien)	3,7
Summe	47,1

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	24,9
Frankreich	15,0
Niederlande	10,2
Großbritannien	7,7
Norwegen	7,0
Finnland	5,3
Kanada	5,0
Italien	4,9
Dänemark	4,0
Schweiz	3,4
Jungfernseln (GB)	2,7
Sonstige Länder	5,5

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	95,7
Bar und Sonstiges	4,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Concept ESG Blue Economy



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	41,5	> 10 Mrd.	43,0
Euro	38,2	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	24,0
Norwegische Kronen	9,9	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	26,1
Britische Pfund	5,0	< 1 Mrd.	2,6
Dänische Kronen	2,8		
Schweizer Franken	1,9		
Thailändische Baht	0,5		

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	40	Dividendenrendite (in %)	2,4	Ø Marktkapitalisierung	16.753,3 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	-------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2022	2023	2024
FC(EUR)	7,2	-5,6	3,7	--	6,7	-3,7	1,2	--	-17,2	4,7	13,2
GBP D RD(GBP)	5,7	-6,7	2,5	--	1,1	-2,2	0,8	--	-12,7	2,9	7,9
IC(EUR)	7,2	-5,3	4,6	--	3,6	-3,5	1,5	--	--	5,1	13,6
JPY FDQ(JPY)	7,7	-9,6	22,5	--	18,2	-3,9	7,0	--	--	16,4	18,1
LC(EUR)	7,1	-6,3	1,2	--	3,2	-4,0	0,4	--	-17,9	3,9	12,3
LD(EUR)	7,1	-6,3	1,2	--	-0,5	-4,0	0,4	--	-17,9	3,9	12,3
NC(EUR)	7,1	-6,7	-0,3	--	-2,8	-4,2	-0,1	--	-18,3	3,3	11,7
PFC(EUR)	7,2	-6,6	-1,5	--	-6,2	-3,8	-0,5	--	--	2,8	11,3
TFC(EUR)	7,2	-5,6	3,6	--	6,7	-3,7	1,2	--	-17,3	4,7	13,2
USD LCH (P)(USD)	6,6	-3,7	9,6	--	3,0	-0,4	3,1	--	-15,9	7,0	11,1
USD TFCH (P)(USD)	6,7	-3,0	12,3	--	6,2	-0,1	3,9	--	-15,3	7,9	12,0
XC(EUR)	7,3	-5,1	5,1	--	8,7	-3,5	1,7	--	-16,9	5,2	13,7

## Fondsfakten: DWS Concept ESG Blue Economy



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Paul Buchwitz	Fondsvermögen	200,3 Mio. EUR
Fondsmanager seit	31.03.2021	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	31.03.2021
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU2306921227	DWS K68	Thesaurierung	0,00%	106,70	106,70	0,750%	0,91% (1)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU2363960969	DWS K77	Ausschüttung	0,00%	97,32	97,32	0,750%	0,91% (1)	--	--
IC	EUR	LU2439527354	DWS K81	Thesaurierung	0,00%	103,61	103,61	0,500%	0,58% (1)	--	10.000.000
JPY FDQ	JPY	LU2453973641	DWS K82	Ausschüttung	0,00%	11.339,27	11.339,27	0,750%	0,89% (1)	--	250.000.000
LC	EUR	LU2306921490	DWS K69	Thesaurierung	5,00%	108,66	103,23	1,500%	1,71% (1)	--	--
LD	EUR	LU2353012292	DWS 3CY	Ausschüttung	5,00%	102,47	97,35	1,500%	1,71% (1)	--	--
NC	EUR	LU2357944896	DWS K76	Thesaurierung	3,00%	100,18	97,18	2,000%	2,20% (1)	--	--
PFC	EUR	LU2385218230	DWS K80	Thesaurierung	0,00%	93,77	93,77	1,600%	2,61% (1)	--	--
TFC	EUR	LU2306921573	DWS K70	Thesaurierung	0,00%	106,65	106,65	0,750%	0,91% (1)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU2368889080	DWS K78	Thesaurierung	5,00%	108,39	102,97	1,500%	1,74% (1)	--	--
USD TFCH (P)	USD	LU2368889163	DWS K79	Thesaurierung	0,00%	106,19	106,19	0,750%	0,94% (1)	--	--
XC	EUR	LU2306921656	DWS K71	Thesaurierung	0,00%	108,71	108,71	0,350%	0,45% (1)	--	1.000.000

(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 31.12.2024 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/DWS000004600>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Concept ESG Blue Economy

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und schlossen trotz eines schwierigen Nachrichtenumfelds auf Jahressicht im Plus. Die Ratingagentur Moody's senkte angesichts der angespannten Haushaltslage die Bonität von US-Staatsanleihen. Folglich büßten langfristige Staatsanleihen in den USA und in anderen Regionen der Welt an Wert ein und die Renditen für 30-jährige Anleihen in den USA und Japan siegen auf 5% bzw. 3%, kehrten später jedoch wieder auf ein normaleres Niveau zurück. Außerdem hielt die zollbedingte Volatilität an. Positiv zu vermerken ist, dass es im Handelskonflikt zwischen den USA und Großbritannien zu einer Einigung kam. Ferner wurden die gegenseitigen Zölle zwischen den USA und China vorerst erheblich gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung, ab Juli Zölle von bis zu 50% gegen die EU zu erheben, sollte bis dahin keine Einigung erzielt werden. Die geopolitische Lage blieb angespannt, mit einer Eskalation des Konflikts zwischen Indien und Pakistan und anhaltenden Kämpfen in der Ukraine und im Nahen Osten. Trotz verbaler Angriffe des US-Präsidenten beließ die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert.

Der S&P 500 Index stieg um 6,3%, während der wachstumsorientierte NASDAQ Index um 9,7% zulegen (jeweils in USD). In Europa stieg der MSCI Europe um 4,9%, während der DAX einen Zuwachs von 6,7% verzeichnete (jeweils in Euro). Der Euro wertete ggü. dem US-Dollar im Berichtsmonat um 1% auf. In Japan stieg der Nikkei 225 um 5,3% (in JPY), während der Yen gegenüber dem Euro 0,8% verlor. Schwellenlandaktien schlossen den Monat mit einem Plus von 4,3% (in USD). Die Sektoren IT, Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter erzielten die besten Monatsrenditen, angetrieben von starken Kursanstiegen bei den „Magnificent 7“. Lediglich das Gesundheitswesen verbuchte Verluste. Energieaktien waren fast unverändert und blieben damit deutlich zurück.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Im letzten Monat stieg der DWS Concept ESG Blue Economy um 7,1%, während der MSCI Europe Index um 4,9% und die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI AC World, um 5,9% (alle in Euro) zulegten. Teilweise kann diese Diskrepanz durch unterschiedliche Bewertungszeitpunkte zu Monatsbeginn erklärt werden.

Die relative Performance des Fonds wurde im Berichtsmonat durch Allokationseffekte positiv und durch Selektionseffekte negativ beeinflusst. Die Gesamtselektion innerhalb der Sektoren lieferte im Mai einen negativen Beitrag, vor allem in den Bereichen Grundstoffe und Basiskonsumgüter. Die Auswahl unter Industriewerten bot ein wenig Unterstützung. Dies war v. a. auf unser Engagement bei einem französischen Hersteller von Elektrokabeln und einem Hersteller von Hafenkranen zurückzuführen.

Die Sektorallokation leistete im Mai positive Beiträge zur Fondsperformance. Die Übergewichtung von Industriewerten und die Untergewichtung des Gesundheitswesens erklären den größten Teil des positiven Beitrags. Andererseits war die Untergewichtung von IT-Unternehmen und die Übergewichtung von Basiskonsumgüterwerten negativ.

## Aktuelle Positionierung

Im Mai nahm das Portfolio-Managementteam einige Anpassungen am Portfolio vor. Der Kassenbestand blieb auf normalem Niveau. Während des Berichtszeitraums hielten wir weiterhin eine starke Position in Industriegüterwerten und blieben bei unserer hohen Gewichtung von Design- und Engineering-Unternehmen. Wir erhöhten unsere Position in einem Unternehmen, das unter anderem Offshore-Windturbinen herstellt. Dagegen reduzierten wir unsere Position in einem US-amerikanischen Hersteller von Solarmodulen.

## Ausblick

Langfristig bleiben wir angesichts der überdurchschnittlichen Wachstumsprognosen der OECD bis 2030 optimistisch, was die maritime Wirtschaft angeht. Für die vom Meer abhängigen Sektoren erwarten wir insbesondere ein starkes Wachstum bei Offshore-Windkraft und ein günstiges Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage in der Aquakultur. Im Bereich Offshore-Windenergie erwartet die Internationale Organisation für erneuerbare Energien, dass die Offshore-Windenergiekapazität von 34 GW im Jahr 2020 auf 380 GW bis 2030 und auf über 2000 GW bis 2050 ansteigen wird. In der Lachs- und Forellenzucht könnte mittelfristig die Nachfrage das Angebot übersteigen, was zu höheren Preisen und Gewinnspannen für die Produzenten führen könnte. Ein anderer Wachstumsbereich ist die Meerwasserentsalzung, da die Vereinten Nationen bis 2030 eine Versorgungslücke von 40% bei Süßwasser prognostizieren, wodurch das Wachstum des Entsalzungsmarktes weiter zulegen könnte. Darüber hinaus sehen wir ein starkes Wachstumspotenzial bei Lösungsanbietern für eine nachhaltige blaue Wirtschaft. Hierzu zählt auch die Kreislaufwirtschaft, für die die EU etwa das Ziel vorgibt, dass bis 2025 mindestens 65% aller Verpackungsabfälle recycelt werden und die Sammelquoten für Getränkeflaschen bis 2029 auf 90% erhöht werden müssen. Darüber hinaus erkennen wir ein starkes Wachstumspotenzial im Abwasserbereich, wo laut IPBES derzeit mehr als 80% der städtischen und industriellen Abwässer nicht angemessen geklärt werden. Kurzfristig rechnen wir aufgrund makroökonomischer Faktoren wie Inflation, Zinssätze, Zölle und des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine mit anhaltender Volatilität.

## Chancen

Gemäß Anlagepolitik

## Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- 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).

# Fondsfakten: DWS ESG Akkumula



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

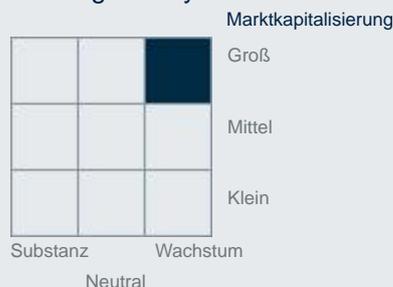
### Anlagepolitik

Den Klassiker unter den DWS-Aktienfonds zeichnet eine flexible, nicht starr an Index-Gewichtungen orientierte Anlagepolitik aus – die Titelauswahl ist Stock Picking pur nach fundamentalem Ansatz. Das Fondsmanagement konzentriert sich auf Standardwerte, so genannte Blue Chips, rund um den Globus und achtet dabei auf eine der Marktlage angemessenen Mischung substanzstarker und wachstumsorientierter Unternehmen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit Standardwerte Blend

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC



■ Fonds (brutto) ■ Benchmark\*

\*Benchmark: MSCI World TR Net EUR - 1.7.13 (vorher MSCI World TR Gross)  
Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR 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 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

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	5,5	4,0	26,4	67,5	7.948,3	-4,9	8,1	10,9	29,1	-13,8	19,1	20,1
BM IN EUR	6,1	8,7	36,8	90,2	--	-4,3	11,0	13,7	32,7	-13,2	19,6	26,7

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

Volatilität	12,17%	Maximum Drawdown	-13,19%	VaR (99%/10 Tage)	11,39%
Sharpe-Ratio	0,42	Information Ratio	-0,41	Korrelationskoeffizient	0,91
Alpha	0,09%	Beta-Faktor	0,74	Tracking Error	6,45%

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI

Informationstechnologie	25,4
Finanzsektor	19,6
Gesundheitswesen	13,6
Kommunikationsservice	12,9
Dauerhafte Konsumgüter	9,6
Hauptverbrauchsgüter	9,3
Industrien	6,0

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

Alphabet Inc (Kommunikationsservice)	8,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info)	5,2
Booking Holdings Inc (Dauerhafte Konsumgüter)	3,9
Meta Platforms Inc (Kommunikationsservice)	3,6
Microsoft Corp (Informationstechnologie)	3,6
Visa Inc (Finanzsektor)	2,6
Nvidia Corp (Informationstechnologie)	2,4
Nestle SA (Hauptverbrauchsgüter)	2,1
Novo-Nordisk (Gesundheitswesen)	1,9
Apple Inc (Informationstechnologie)	1,8
Summe	36,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	58,7
Taiwan	5,2
Großbritannien	4,7
Frankreich	4,5
Japan	4,4
Schweiz	4,4
Niederlande	3,3
Dänemark	1,9
Kanada	1,5
Korea	1,4
Irland	1,3
Sonstige Länder	5,3

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	96,4
Bar und Sonstiges	3,6

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS ESG Akkumula



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)		Marktkapitalisierung (in % des Fondsvermögens)	
US-Dollar	63,4	> 10 Mrd.	94,1
Euro	12,4	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	2,1
Neue Taiwan Dollar	5,2	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,3
Japanische Yen	4,4		
Schweizer Franken	4,4		
Britische Pfund	2,9		
Dänische Kronen	1,9		
Kanadische Dollar	1,5		
Südkoreanische Won	1,4		
Schwedische Kronen	1,3		
Sonstige Währungen	1,2		

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	121	Dividendenrendite (in %)	1,8	Ø Marktkapitalisierung	524.076,7 Mio. EUR
---------------	-----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
ID	5,6	4,9	29,7	74,7	153,6	-4,6	9,1	11,8	30,2	-13,0	20,1	21,1
LC	5,5	4,0	26,4	67,5	7.948,3	-4,9	8,1	10,9	29,1	-13,8	19,1	20,1
LD	5,5	4,0	26,4	67,5	134,3	-4,9	8,1	10,9	29,1	-13,8	19,1	20,1
TFC	5,6	4,7	28,9	73,0	123,5	-4,7	8,8	11,6	29,9	-13,2	19,9	20,9
USD IC	5,1	9,6	36,9	--	31,2	3,6	11,0	--	--	--	24,6	14,4

## Fondsfakten: DWS ESG Akkumula



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Andre Koettner	Fondsvermögen	9.948,0 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.03.2013	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	03.07.1961
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	30.09.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	Sondervermögen		
Depotbank	State Street Bank International GmbH		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
ID	EUR	DE000DWS2D74	DWS 2D7	Ausschüttung	0,00%	2.075,86	2.075,86	0,600%	0,60% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	DE0008474024	847 402	Thesaurierung	5,00%	2.164,91	2.061,81	1,450%	1,45% (1)	--	--
LD	EUR	DE000DWS2D66	DWS 2D6	Ausschüttung	5,00%	2.137,12	2.035,35	1,450%	1,45% (1)	--	--
TFC	EUR	DE000DWS2L90	DWS 2L9	Thesaurierung	0,00%	2.150,68	2.150,68	0,800%	0,80% (1)	--	--
USD IC	USD	DE000DWS3EY3	DWS 3EY	Thesaurierung	0,00%	2.399,94	2.399,94	0,600%	0,60% (1)	--	10.000.000

(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 30.09.2024 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

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/DWS000001547>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS ESG

## Akkumula

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

### Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und drehten im laufenden Jahr wieder ins Plus, trotz einer schwierigen Nachrichtenlage. Die Ratingagentur Moody's stufte die Kreditwürdigkeit der US-Staatsanleihen herab, angesichts der angespannten Haushaltslage. Daraufhin fielen die Kurse langlaufender Staatsanleihen in den USA, aber auch in anderen Regionen der Welt. Dadurch stiegen z.B. die Renditen 30-jähriger Anleihen der USA und Japan auf über 5% bzw. 3%, normalisierten sich aber später wieder. Außerdem hielt die Volatilität beim Thema Zölle an. Auf der positiven Seite gab es eine Einigung im Handelskonflikt zwischen den USA und dem Vereinigten Königreich. Auch die gegenseitigen Zölle zwischen USA und China wurden temporär deutlich reduziert. Auf der anderen Seite drohte die US-Administration mit Zöllen von bis zu 50% ab Juli für Einfuhren aus der EU, sollte es bis dahin keine Einigung geben. Die geopolitische Lage blieb weiterhin angespannt, mit einer Eskalation im Indien/Pakistan Konflikt und andauernden Kämpfen in der Ukraine im Nahost. Ungeachtet verbaler Angriffe durch den US-Präsidenten, hielt die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert. Der S&P 500 Index stieg um 6,3%, während der wachstumsorientierte NASDAQ Index 9,7% hinzugewann (beide in US-Dollar). In Europa ging es für den MSCI Europe um 4,9% aufwärts, während der DAX ein Plus von 6,7% verzeichnete (beide in Euro). Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar im Monatsverlauf um 1% auf. In Japan stieg der Nikkei 225 um 5,3% (in Yen), während der Yen zum Euro um 0,8% abwertete. Die Aktien in den Schwellenländern beendeten den Monat mit einem Plus von 4,3% (in US-Dollar). IT, Kommunikationsdienstleister sowie diskretionärer Konsum waren die besten Sektoren auf Monatsbasis, getragen von deutlichen Kurssteigerungen bei den Magnificent 7. Der einzige Sektor mit Kursverlusten war hingegen der Gesundheitssektor. Kaum verändert und somit deutlich unterdurchschnittlich waren zudem die Energiewerte.

### Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der DWS ESG Akkumula steig um 5,5%, lag damit aber hinter dem MSCI Welt (total return, in Euro), der 6,1% hinzugewann. Die unterschiedlichen Bewertungszeitpunkte hatten im Mai einen leicht vorteilhaften Einfluss auf die relative Fondsentwicklung.

Im abgelaufenen Monat hatten sowohl Selektions- als auch Allokationseffekte Einfluss auf die relative Fondsentwicklung. Auf der positiven Seite profitierte der Fonds sowohl vom Übergewicht als auch von der Selektion bei Kommunikationsdienstleistern. Auch die Untergewichte bei den Energie- und Rohstoffwerten zahlten sich aus. Dies wurde allerdings mehr als ausgeglichen durch die negativen Effekte aus dem Übergewicht im Gesundheitssektor sowie der unvorteilhaften Selektion beim diskretionären Konsum, bei den Industrie- und den IT-Titeln.

### Aktuelle Positionierung

Die grundsätzliche Positionierung des Fonds ist langfristig ausgerichtet. Größere Gewichtsveränderungen sind bedingt durch die unterschiedliche Wertentwicklung und die veränderte Zusammenstellung einzelner Sektoren. Der Fokus auf Aktien von Firmen mit nachhaltigen, wachstumsorientierten Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen, starken Managements und attraktiven Bewertungen prägt die Zusammensetzung weiterhin, und hat gerade in unruhigen Börsenzeiten hohe Relevanz. Aufgrund dieses Ansatzes ergeben sich Schwerpunkte auf Technologieunternehmen mit hoher Innovationskraft, Konsumfirmen mit starken Markennamen und Gesundheitswerten mit guten Forschungskapazitäten und neuen, vielversprechenden Medikamenten. Dagegen werden Unternehmen aus dem Rohstoff- und Energiesektor lediglich selektiv bzw. gar nicht berücksichtigt, da mangelnde Disziplin bei der Kapazitätsausweitung und direkte Abhängigkeit von den Rohstoffpreisen nachteilig für die langfristige Kursentwicklung sein können. Dies gilt auch für die Versorgerbranche, wo regulatorische Eingriffe, wie z.B. bei der globalen Energiewende, ebenfalls zu Unsicherheiten führen. Ein weiteres Schwergewicht sind auch asiatische Technologiewerte, die oftmals an der Spitze des weltweiten technologischen Fortschritts stehen. Zusätzlich bleiben auf globaler Basis auch Gesundheitswerte stark gewichtet. Neben der attraktiven Positionierung vieler Unternehmen spielen auch die relativ günstige Bewertung und die alternde Gesellschaft in den Industrieländern eine Rolle. Größere aktive Währungspositionierungen gegenüber dem Vergleichsindex werden im Fonds weiterhin nicht eingegangen.

### Ausblick

Die geopolitische Lage ist aufgrund des Krieges in der Ukraine, der Konflikte in Nahost sowie der neuen Handelspolitik seitens der USA eingetrübt. Auch das Verhältnis speziell der USA zu China ist angespannt. In Europa bleibt die Entwicklung in der Ukraine genau zu beobachten, auch im Hinblick auf die Sicherheit der Energieversorgung in der Region. Mit Turbulenzen im chinesischen Immobilienmarkt sowie der Abschwächung des Wirtschaftswachstums im Reich der Mitte ist ein weiterer Risikofaktor hinzugekommen, welcher die globale wirtschaftliche Entwicklung beeinträchtigen könnte. Da die Inflationszuwachsrate weltweit nachgelassen haben, scheint zumindest eine weitere Straffung der Geldpolitik unwahrscheinlich. Im Gegenteil, viele der führenden Zentralbanken der Welt haben bereits die Zinsniveaus gesenkt. Die Auswirkungen der neuen US-Administration auf die globale Handelsordnung werden genau beobachtet. Es ist von höheren Schwankungen auszugehen. Die Schwellenländer stehen weiterhin vor großen Herausforderungen, sollten jedoch aller Voraussicht nach ein, wenn auch eher mittelfristiger Treiber der Weltkonjunktur bleiben. Kurzfristige Schwankungen bei Schwellenländer-Investments werden sicher auch für die Zukunft zu erwarten sein.

Die Aktienmärkte haben sich historisch als eine der attraktivsten Investmentbereiche erwiesen. Die Bewegungen an den Zinsmärkten und deren Auswirkungen auf Aktien sind aber weiterhin genau zu beobachten.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds kann auch in Vermögenswerte anlegen, die nicht in Euro denominated sind. Das kann dazu führen, dass Ihre Anlage im Wert fällt, wenn der Eurokurs gegenüber diesen Währungen steigt.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Global Value



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

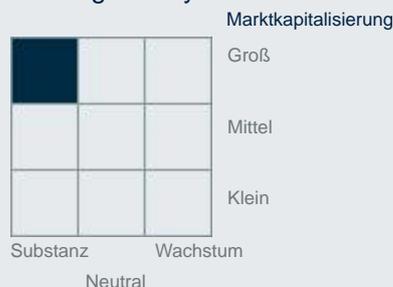
### Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik des DWS Global Value ist es, eine Rendite in Euro zu generieren. Das Fondsvermögen wird hauptsächlich in Aktien angelegt, wobei mindestens 51% in Substanzwerte investiert werden, die die Verwaltungsgesellschaft für unterbewertet hält. Es wird auf die Sicherstellung einer internationalen Anlagestreuung geachtet. Substanzaktien sind Wertpapiere, deren Marktpreis durch entsprechende Fundamentaldaten der Unternehmen untermauert wird. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit Standardwerte Value

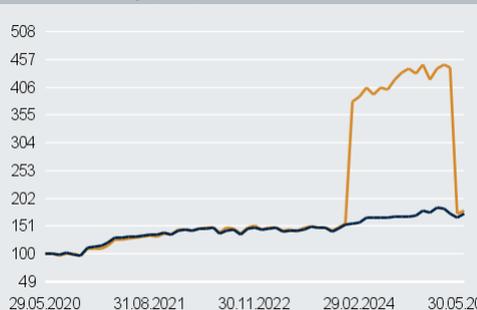
Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **AA**

Lipper Leaders: **3 3 5 2**

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LD



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)	Benchmark
05/2015 - 05/2016	-9,3	-4,8	-6,1
05/2016 - 05/2017	10,9	10,9	16,0
05/2017 - 05/2018	4,9	4,9	2,5
05/2018 - 05/2019	-3,7	-3,7	2,8
05/2019 - 05/2020	-4,5	-4,5	-6,2
05/2020 - 05/2021	30,8	30,8	28,3
05/2021 - 05/2022	13,2	13,2	14,8
05/2022 - 05/2023	-4,3	-4,3	-4,2
05/2023 - 05/2024	16,9	16,9	29,8
05/2024 - 05/2025	0,0	0,0	0,0

Fonds (brutto)

Benchmark: MSCI World Value TR Net - 25.9.17

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR 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 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 LD

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	3,7	4,2	16,6	72,8	344,9	-1,2	5,3	11,6	26,8	0,5	6,9	14,2
BM IN EUR	3,5	6,1	21,7	79,4	242,0	-1,6	6,8	12,4	32,8	-0,7	7,5	22,9

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

Volatilität	12,95%	Maximum Drawdown	-9,99%	VaR (99%/10 Tage)	11,79%
Sharpe-Ratio	0,19	Information Ratio	-0,27	Korrelationskoeffizient	0,93
Alpha	-0,48%	Beta-Faktor	0,86	Tracking Error	5,30%

## Portfolio-Struktur

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

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	
Finanzsektor	30,1
Industrien	14,3
Gesundheitswesen	12,3
Hauptverbrauchsgüter	9,1
Energie	6,4
Grundstoffe	5,3
Informationstechnologie	5,0
Kommunikationsservice	3,8
Versorger	3,6
Dauerhafte Konsumgüter	2,5

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

Shell PLC (Energie)	2,5
Talanx AG (Finanzsektor)	2,5
Alphabet Inc (Kommunikationsservice)	2,4
Wells Fargo & Co (Finanzsektor)	2,2
Allstate Corp/The (Finanzsektor)	2,2
Charles Schwab Corp/The (Finanzsektor)	2,1
ABN Amro Bank NV (Finanzsektor)	2,1
AXA SA (Finanzsektor)	2,1
JPMorgan Chase & Co (Finanzsektor)	2,0
AbbVie Inc (Gesundheitswesen)	2,0
Summe	22,1

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	50,0
Deutschland	9,7
Niederlande	6,8
Großbritannien	5,8
Frankreich	5,8
Irland	3,1
Schweiz	2,7
Schweden	2,0
Taiwan	1,9
Japan	1,7
Belgien	1,4
Sonstige Länder	1,6

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	92,5
Bar und Sonstiges	7,5

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Global Value



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	55,9	> 10 Mrd.	88,1
Euro	25,3	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	2,1
Britische Pfund	5,4	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	2,3
Japanische Yen	4,0		
Schweizer Franken	2,8		
Schwedische Kronen	2,5		
Neue Taiwan Dollar	2,0		
Norwegische Kronen	0,8		
Dänische Kronen	0,6		
Kanadische Dollar	0,5		
Australische Dollar	0,2		

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	76	Dividendenrendite (in %)	2,8	Ø Marktkapitalisierung	149.875,2 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FD	3,2	4,2	17,9	76,7	113,2	-1,5	5,7	12,1	27,5	1,0	7,5	14,8
IC	4,8	6,1	--	--	13,2	0,1	--	--	--	--	--	--
ID	2,9	4,2	18,7	79,1	77,1	-1,7	5,9	12,4	27,9	1,4	7,8	15,2
LC	4,7	5,2	--	--	11,9	-0,3	--	--	--	--	--	--
LD	3,7	4,2	16,6	72,8	344,9	-1,2	5,3	11,6	26,8	0,5	6,9	14,2
SC	4,7	5,8	20,0	80,1	141,7	0,0	6,3	12,5	27,6	1,1	7,6	14,9
TFC	4,7	5,8	--	--	12,8	0,0	--	--	--	--	--	--
TFD	3,1	4,2	18,2	77,3	63,2	-1,6	5,7	12,1	27,6	1,1	7,6	14,9
USD TFC(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

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

## Fondsfakten: DWS Global Value



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Jarrid Klug	Fondsvermögen	1.311,4 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.06.2021	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	18.06.2001
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.03.2026
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	FCP		
Depotbank	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FD	EUR	LU1057897933	DWS 13S	Ausschüttung	0,00%	186,78	186,78	0,900%	0,95% (2)	--	2.000.000
IC	EUR	LU2750380169	DWS 3LA	Thesaurierung	0,00%	113,18	113,18	0,600%	0,62% (2)	--	10.000.000
ID	EUR	LU1057898071	DWS 13T	Ausschüttung	0,00%	157,58	157,58	0,600%	0,61% (2)	--	10.000.000
LC	EUR	LU2750380243	DWS 3LB	Thesaurierung	5,00%	117,45	111,86	1,450%	1,50% (2)	--	--
LD	EUR	LU0133414606	939 853	Ausschüttung	5,00%	406,29	386,94	1,450%	1,50% (2)	--	--
SC	EUR	LU1057898238	DWS 13V	Thesaurierung	0,00%	241,66	241,66	0,800%	0,85% (2)	--	1.000.000
TFC	EUR	LU2750380326	DWS 3LC	Thesaurierung	0,00%	112,82	112,82	0,800%	0,85% (2)	--	--
TFD	EUR	LU1673816184	DWS 2SV	Ausschüttung	0,00%	148,88	148,88	0,800%	0,86% (2)	--	--
USD TFC	USD	LU2867256609	DWS 3MZ	Thesaurierung	0,00%	109,08	109,08	0,800%	0,85% (3)	--	--

(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 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 31.03.2025 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 (USD TFC:14.08.2024) 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

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/DWS000001228>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Global Value

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und drehten im laufenden Jahr wieder ins Plus, trotz einer schwierigen Nachrichtenlage. Die Ratingagentur Moody's stufte die Kreditwürdigkeit der US-Staatsanleihen herab, angesichts der angespannten Haushaltslage. Daraufhin stiegen die Renditen langlaufender Staatsanleihen in den USA, aber auch in anderen Regionen der Welt, normalisierten sich aber im Verlauf des Monats wieder etwas. Außerdem hielt die Volatilität beim Thema Zölle an. Auf der positiven Seite gab es eine Einigung im Handelskonflikt zwischen den USA und dem Vereinigten Königreich. Auch die gegenseitigen Zölle zwischen USA und China wurden temporär deutlich reduziert. Auf der anderen Seite drohte die US-Administration mit Zöllen von bis zu 50% ab Juli für Einfuhren aus der EU, sollte es bis dahin keine Einigung geben. Die geopolitische Lage blieb weiterhin angespannt, mit einer Eskalation im Indien/Pakistan Konflikt und andauernden Kämpfen in der Ukraine im Nahost. Ungeachtet verbaler Angriffe durch den US-Präsidenten, hielt die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert.

Als stärkster Sektor präsentierte sich der Industriesektor (+6,61%), gefolgt vom Informationstechnologie- (+6,44%) und Finanzsektor (+5,73%). Die Gesundheits- (-3,88%), Basiskonsumgüter- (+1,33%) und Energie-sektoren (+1,91%) gehörten zu den relativen Verlierern (alles gemessen in Euro). Der Ölpreis endete den vergangenen Monat nach volatiler Entwicklung gemessen an Brent mit +1,29% leicht höher.

Besonders hervorzuheben ist im Weiteren noch die Wertentwicklung der Faktoren Substanz und Wachstum, die sich seit Jahresbeginn zugunsten von Substanz entwickelt hat (+2,77%). Im letzten Monat hat der Faktor Substanz allerdings um -5,73% schlechter abgeschnitten als Wachstum.

Der DWS Global Value schloss den Monat Mai mit +4,69% und entwickelte sich somit deutlich besser als sein Vergleichsindex (MSCI World Value +3,11% in EUR).

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Die positive Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zur Benchmark ergab sich aus einem positiven Selektionseffekt, während der Allokationseffekt leicht negativ zur relativen Wertentwicklung beigetragen hat. Insbesondere der Finanz- und Industriesektor trug positiv zur relativen Fondperformance bei, während der Energie- und Gesundheitssektor negativ zur relativen Wertentwicklung des Fonds beitrug.

## Aktuelle Positionierung

Wir haben unsere Positionierung im Mai leicht verändert und bestehende Positionen im Gesundheits- und Informationstechnologiesektor aufgestockt. Darüber hinaus haben wir dem Portfolio einen europäischen Pharmawert und einen kanadischen Flugzeugbauer hinzugefügt. Im Gegenzug haben wir bestehende Positionen im Finanz- und Industriesektor reduziert, sowie ein amerikanisches Softwareunternehmen verkauft. In einem tendenziell hoch bewerteten Markt spielen relative Bewertungsdifferenzen bei unserer Einzeltitelwahl eine wichtige Rolle. Unser Hauptziel bleibt die Identifizierung von gesunden Geschäftsmodellen, die aktuell unterhalb ihrer historischen Bewertungen gehandelt werden (absolut und relativ), und stabile mittel- und langfristige Wachstumsaussichten bieten sollten. Der Fonds ist im Industrie-, Finanz- und Grundstoffsektor übergewichtet. Dort sehen wir attraktiv bewertete Geschäftsmodelle im Vergleich zu anderen zyklischen Sektoren.

## Ausblick

Die Wirtschaftsaussichten für dieses Jahr bleiben angesichts der gemischten makroökonomischen Daten weiterhin ungewiss. Die Konsumtrends privater Haushalte, gestützt durch starke Daten aus dem Arbeitsmarkt, bleiben solide und unterstützen das Wirtschaftswachstum. Im Gegensatz dazu zeigen die Daten zu Kapitalinvestitionen und Produktionsaktivität von Unternehmen ein eher zurückhaltendes Bild. Die gemischte wirtschaftliche Landschaft macht es den Zentralbanken schwer, das Niveau der Leitzinsen angemessen zu kalibrieren. Wir erwarten für die Zukunft weniger Zinssenkungen als vor zwölf Monaten, da sich die Wirtschaft insgesamt besser hält als zuvor erwartet. Das Gewinnwachstum der globalen Aktienindizes lag im vergangenen Jahr weiterhin im hohen einstelligen Bereich. Allerdings war dies getrieben durch die USA – insbesondere durch einige große Technologieunternehmen. Wir erwarten zwar, dass sich der Trend des positiven Gewinnwachstums fortsetzt, sich aber breiter über Sektoren und Themen hinweg ausweitet. Während das Thema Künstliche Intelligenz weiter im Mittelpunkt der Anleger stehen bleiben sollte, haben die Bewertungen für breite globale Aktienindizes, die von US-Unternehmen dominiert werden, ein ordentliches Maß an Optimismus bereits eingepreist. Viele Aktienmärkte außerhalb der USA bieten niedrigere Bewertungsniveaus und dementsprechend ein höheres Renditepotential. Höhere Bewertungen hingegen bestätigen unsere Erwartung moderaterer Aktienrenditen auf mittlere bis lange Sicht. Wir bleiben daher bei unserer Aktienauswahl bewusst bewertungs sensitiv und legen den Schwerpunkt auf stabile Geschäftsmodelle, solide Bilanzen, hohe Cashflows und nachhaltige Dividendenzahlungen.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Equity Income



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

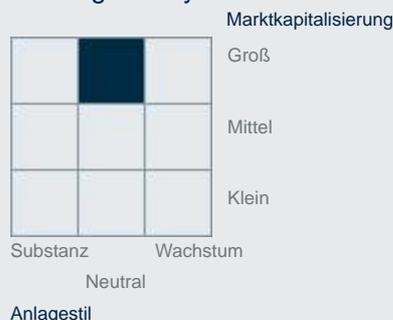
### Anlagepolitik

DWS Invest ESG Equity Income bietet eine Aktienanlage mit Chance auf laufenden Ertrag. Das Management investiert global in hochkapitalisierte Aktien von Unternehmen, die eine überdurchschnittliche Dividendenrendite, ein prognostiziertes Dividendenwachstum und eine angemessene Ausschüttungsquote aufweisen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit dividendenorientiert

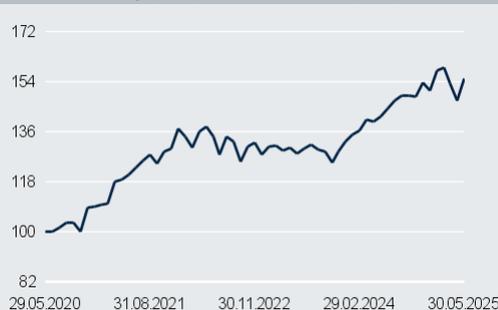
Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
08/2017 - 05/2018	-3,9	1,2
05/2018 - 05/2019	10,4	10,4
05/2019 - 05/2020	1,2	1,2
05/2020 - 05/2021	20,5	20,5
05/2021 - 05/2022	11,4	11,4
05/2022 - 05/2023	-4,7	-4,7
05/2023 - 05/2024	10,3	10,3
05/2024 - 05/2025	9,8	9,8

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	5,3	9,8	15,5	55,1	75,3	2,9	4,9	9,2	25,9	-6,8	3,8	13,8

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

Volatilität	9,61%	Maximum Drawdown	-7,33%	VaR (99%/10 Tage)	9,75%
Sharpe-Ratio	0,22	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI

Finanzsektor	21,8
Informationstechnologie	15,8
Gesundheitswesen	14,1
Versorger	9,0
Industrien	8,7
Kommunikationsservice	7,1
Hauptverbrauchsgüter	6,5
Grundstoffe	5,4
Dauerhafte Konsumgüter	1,1
Immobilien	0,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	30,2
Frankreich	9,9
Deutschland	7,7
Großbritannien	6,9
Irland	5,0
Japan	4,0
Norwegen	3,9
Kanada	3,6
Schweiz	3,5
Taiwan	3,3
Niederlande	2,5
Sonstige Länder	9,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info)	3,3
AXA SA (Finanzsektor)	2,9
Wheaton Precious Metals Corp (Grundstoffe)	2,5
National Grid PLC (Versorger)	2,5
HSBC Holdings PLC (Finanzsektor)	2,2
DnB Bank ASA (Finanzsektor)	2,2
Talanx AG (Finanzsektor)	2,0
DBS Group Holdings Ltd (Finanzsektor)	1,9
Novartis AG (Gesundheitswesen)	1,8
E.ON SE (Versorger)	1,8
Summe	23,1

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	89,5
REITs	0,9
Bar und Sonstiges	9,6

## Fondsfakten: DWS Invest ESG Equity Income



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	40,3	> 10 Mrd.	86,5
Euro	30,6	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	2,7
Britische Pfund	7,0	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,4
Japanische Yen	4,1	Sonstige	0,9
Norwegische Kronen	3,9		
Schweizer Franken	3,5		
Neue Taiwan Dollar	3,4		
Singapur Dollar	1,9		
Südkoreanische Won	1,9		
Schwedische Kronen	1,8		
Sonstige Währungen	1,7		

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	77	Dividendenrendite (in %)	3,3	Ø Marktkapitalisierung	167.508,5 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
CHF LCH (P)(CHF)	4,3	8,2	10,6	--	34,3	6,0	3,4	--	19,0	-10,5	3,1	7,4
CHF LDH (P)(CHF)	4,3	8,2	10,6	--	34,2	6,0	3,4	--	19,0	-10,6	3,1	7,4
CHF TFCH (P)(CHF)	4,4	9,0	13,2	--	12,6	6,4	4,2	--	--	-9,9	3,8	8,2
FC(EUR)	5,3	10,6	18,1	61,0	86,2	3,2	5,7	10,0	26,8	-6,1	4,6	14,6
FD(EUR)	5,3	10,6	18,1	61,0	86,2	3,2	5,7	10,0	26,8	-6,1	4,6	14,6
GBP D RD(GBP)	3,9	9,3	16,8	50,7	73,6	4,8	5,3	8,5	17,6	-0,9	2,7	9,3
IC(EUR)	5,4	10,9	19,1	63,4	55,1	3,3	6,0	10,3	27,2	-5,8	4,9	15,0
ID(EUR)	5,4	11,0	19,2	63,4	55,2	3,3	6,0	10,3	27,2	-5,8	4,9	15,0
LC(EUR)	5,3	9,8	15,5	55,1	75,3	2,9	4,9	9,2	25,9	-6,8	3,8	13,8
LCH (P)(EUR)	4,5	10,8	17,2	51,3	54,8	7,0	5,4	8,6	19,3	-10,2	5,3	10,1
LD(EUR)	5,3	9,8	15,5	55,1	75,3	2,9	4,9	9,2	25,9	-6,8	3,8	13,8
LDM(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
NC(EUR)	5,2	9,3	13,7	51,2	66,1	2,6	4,4	8,6	25,2	-7,3	3,3	13,2
ND(EUR)	5,2	9,3	13,7	51,2	33,0	2,6	4,4	8,6	25,2	-7,3	3,3	13,2
PFC(EUR)	5,2	8,9	12,0	47,8	68,1	2,6	3,8	8,1	24,9	-7,9	2,7	12,6
PFCH (P)(EUR)	4,5	10,7	16,9	50,6	59,7	6,9	5,3	8,5	19,2	-10,4	5,2	10,0
PFD(EUR)	5,3	10,0	14,8	51,5	32,4	2,9	4,7	8,7	24,9	-7,8	3,8	13,8
TFC(EUR)	5,3	10,6	18,1	61,0	89,7	3,2	5,7	10,0	26,8	-6,1	4,6	14,6
TFCH (P)(EUR)	4,6	11,7	19,9	56,9	56,8	7,3	6,2	9,4	20,2	-9,6	6,1	11,0
TFD(EUR)	5,3	10,6	18,1	61,0	89,7	3,2	5,7	10,0	26,8	-6,1	4,6	14,6
USD FCH (P)(USD)	4,8	13,6	28,0	71,6	82,8	8,1	8,6	11,4	21,1	-7,2	8,5	12,7
USD IC(USD)	4,9	15,5	25,9	66,3	62,1	12,4	8,0	10,7	17,2	-11,2	8,6	8,1
USD LCH (P)(USD)	4,7	12,8	25,4	65,4	74,6	7,8	7,8	10,6	20,3	-7,9	7,6	12,0
XD(EUR)	5,4	11,1	19,5	64,3	92,5	3,4	6,1	10,4	27,3	-5,7	5,0	15,1

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

## Fondsfakten: DWS Invest ESG Equity Income



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Martin Berberich	Fondsvermögen	2.669,2 Mio. EUR
Fondsmanager seit	07.08.2017	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	07.08.2017
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
CHF LCH (P)	CHF	LU2229437525	DWS 292	Thesaurierung	5,00%	141,40	134,33	1,500%	1,61% (2)	--	--
CHF LDH (P)	CHF	LU2229437798	DWS 293	Ausschüttung	5,00%	128,07	121,67	1,500%	1,61% (2)	--	--
CHF TFCH (P)	CHF	LU2367179251	DWS 3DS	Thesaurierung	0,00%	112,62	112,62	0,750%	0,86% (2)	--	--
FC	EUR	LU1616932601	DWS 2NV	Thesaurierung	0,00%	186,22	186,22	0,750%	0,83% (2)	--	2.000.000
FD	EUR	LU1616932783	DWS 2NW	Ausschüttung	0,00%	156,48	156,48	0,750%	0,83% (2)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU1820750781	DWS 2WW	Ausschüttung	0,00%	148,68	148,68	0,750%	0,83% (2)	--	--
IC	EUR	LU2052962128	DWS 23K	Thesaurierung	0,00%	155,06	155,06	0,500%	0,54% (2)	--	10.000.000
ID	EUR	LU2052963100	DWS 23L	Ausschüttung	0,00%	137,32	137,32	0,500%	0,53% (2)	--	10.000.000
LC	EUR	LU1616932866	DWS 2NX	Thesaurierung	5,00%	184,54	175,32	1,500%	1,58% (2)	--	--
LCH (P)	EUR	LU1729940673	DWS 2TV	Thesaurierung	5,00%	162,92	154,77	1,500%	1,61% (2)	--	--
LD	EUR	LU1616932940	DWS 2NY	Ausschüttung	5,00%	154,70	146,96	1,500%	1,58% (2)	--	--
LDM	EUR	LU2968762836	DWS 3NT	Ausschüttung	5,00%	102,93	97,78	1,500%	1,78% (3)	--	--
NC	EUR	LU1729948221	DWS 2TW	Thesaurierung	3,00%	171,25	166,11	2,000%	2,08% (2)	--	--
ND	EUR	LU2066748653	DWS 230	Ausschüttung	3,00%	121,87	118,21	2,000%	2,08% (2)	--	--
PFC	EUR	LU1747711387	DWS 2T8	Thesaurierung	0,00%	168,12	168,12	1,600%	2,62% (2)	--	--
PFCH (P)	EUR	LU1747711460	DWS 2T9	Thesaurierung	0,00%	159,67	159,67	1,600%	1,69% (2)	--	--
PFD	EUR	LU2066748737	DWS 231	Ausschüttung	0,00%	118,07	118,07	1,600%	1,62% (2)	--	--
TFC	EUR	LU1747711031	DWS 2T5	Thesaurierung	0,00%	189,65	189,65	0,750%	0,83% (2)	--	--
TFCH (P)	EUR	LU1982201086	DWS 21S	Thesaurierung	0,00%	156,78	156,78	0,750%	0,85% (2)	--	--
TFD	EUR	LU1747711114	DWS 2T6	Ausschüttung	0,00%	161,92	161,92	0,750%	0,83% (2)	--	--
USD FCH (P)	USD	LU1932912873	DWS 20A	Thesaurierung	0,00%	182,77	182,77	0,750%	0,86% (2)	--	2.000.000
USD IC	USD	LU2022030352	DWS 220	Thesaurierung	0,00%	162,13	162,13	0,500%	0,55% (2)	--	10.000.000
USD LCH (P)	USD	LU1932913178	DWS 20B	Thesaurierung	5,00%	183,75	174,56	1,500%	1,61% (2)	--	--
XD	EUR	LU1616933161	DWS 2N0	Ausschüttung	0,00%	161,87	161,87	0,350%	0,43% (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 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 31.12.2024 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 (LDM:29.01.2025) 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 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/DWS000001752>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest ESG Equity Income

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und schlossen trotz eines schwierigen Nachrichtenumfelds auf Jahressicht im Plus. Die Ratingagentur Moody's senkte angesichts der angespannten Haushaltslage die Bonität von US-Staatsanleihen. Folglich büßten langfristige Staatsanleihen in den USA und in anderen Regionen der Welt an Wert ein, woraufhin die Renditen für 30-jährige US- und japanische Anleihen auf über 5% bzw. 3% stiegen, sich später jedoch wieder normalisierten. Außerdem hielt die zollbedingte Volatilität an. Positiv war, dass im Handelskonflikt zwischen den USA und GB eine Einigung erzielt wurde und die gegenseitigen Zölle zwischen den USA und China vorübergehend deutlich gesenkt wurden. Andererseits drohte die US-Regierung, ab Juli Zölle von bis zu 50% gegen die EU zu erheben, sollte bis dahin keine Einigung erzielt werden. Unterdessen blieb die geopolitische Lage mit einer Eskalation des Konflikts zwischen Indien und Pakistan und anhaltenden Kämpfen in der Ukraine und im Nahen Osten angespannt. Trotz verbaler Angriffe des US-Präsidenten beließ die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert. Der S&P 500 Index stieg um 6,3%, während der wachstumsorientierte NASDAQ Index um 9,7% zulegte (jeweils in USD). In Europa stieg der MSCI Europe um 4,9% und der DAX um 6,7% (jeweils in Euro). Der Euro stieg gegenüber dem US-Dollar um 1%. In Japan stieg der Nikkei 225 um 5,3% (in JPY), während der Yen gegenüber dem Euro 0,8% verlor. Alle Märkte schlossen im Plus. Die USA waren die stärkste Region, gefolgt von Asien und Europa. Fast alle Sektoren entwickelten sich im Mai positiv, mit Technologie, Kommunikation und Industrie an der Spitze. Der schwächste Sektor war das Gesundheitswesen mit einem Minus, gefolgt von Basiskonsumgüter und Energie, die im Mai zwar leicht zulegten, aber hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Im Mai blieb der Fonds aufgrund seines defensiven Charakters leicht hinter dem Gesamtmarkt (gemessen am MSCI World) zurück, schnitt jedoch deutlich besser ab als die globale Dividendenstrategie (gemessen am World High Dividend Yield). Die Sektorallokation war aufgrund von Übergewichtungen im Gesundheitswesen und im Versorgungssektor sowie einer Untergewichtung im Technologiesektor von Nachteil. Dies wurde teilweise durch Untergewichtungen in Energie und Immobilien ausgeglichen. Die Aktienauswahl fiel aufgrund der Sektoren Kommunikation, Versorger und Basiskonsumgüter negativ aus, was jedoch teilweise durch Finanzwerte, das Gesundheitswesen und Grundstoffe ausgeglichen wurde. Auf Einzeltitelbene leisteten Taiwan Semiconductor, Broadcom und Talanx einige der positivsten Beiträge. Zu den Nachzüglern gehörten UnitedHealth, Merck und Abbvie.

## Aktuelle Positionierung

Die Fondsstrategie ist auf Unternehmen mit überdurchschnittlichen, wachsenden und nachhaltigen Dividendenzahlungen konzentriert, die solide Bilanzen und gute Managementteams aufweisen und deren Aktien zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Darüber hinaus müssen die Profile dieser Unternehmen in Bezug auf ökologische und soziale Aspekte sowie eine gute Unternehmensführung über dem Durchschnitt liegen. Auf Grundlage der geprüften Nachhaltigkeitskriterien wählen wir Unternehmen aus, die sich im sektoralen und regionalen Vergleich auszeichnen. Bestimmte Branchen, die unsere Nachhaltigkeitsstandards nicht erfüllen, wie Waffenproduzenten und Tabakunternehmen, werden vollständig aus unserem Anlageuniversum ausgeschlossen. Das Fondsmanagement legt auch weiterhin einen besonderen Schwerpunkt auf eine insgesamt defensive strategische Ausrichtung des Fonds. Dementsprechend hat der Fonds ein größeres Engagement in defensiven Sektoren wie Gesundheitswesen, Telekommunikation (innerhalb des Kommunikationssektors) und Versorger und bezieht konjunkturelle Aspekte durch eine Übergewichtung in Grundstoffen und Finanztiteln mit ein. Außerdem strebt das Fondsmanagement ein Engagement in nachhaltigen strukturellen Wachstumstrends an, wie beispielsweise erneuerbare Energien, Energieeffizienz oder natürliche Inhaltsstoffe. Die Positionierung des Fonds ist generell langfristig und dementsprechend gibt es im Verlauf eines Monats nur geringfügige Änderungen.

Während des Monats eröffneten wir eine neue Position in Haleon. Wir stockten unsere Positionen u. a. in Progressive, New York Times und Motorola Solutions auf. Wir verringerten unsere Positionen u. a. in United Health, Procter & Gamble und Hannover Rück.

## Ausblick

Der Ausblick für die globale Wirtschaft bleibt schwierig, wobei das Wachstum in den USA und die Zollpolitik der neuen US-Regierung als Hauptprobleme für die globalen Märkte erachtet werden. Die Möglichkeit neuer Zölle erhöht das Risiko einer steigenden Inflation und könnte sogar eine Rezession hervorrufen. Darüber hinaus stellt die vorherrschende makroökonomische Unsicherheit die Unternehmensgewinne im Jahr 2025 infrage und könnte die globalen Aktienmärkte belasten. Ferner halten die geopolitischen Spannungen angesichts der russischen Invasion in der Ukraine und des Konflikts im Nahen Osten an.

In dieser volatilen und unsicheren Marktumgebung hält das Fondsmanagement an seiner fundamental defensiven Anlagestrategie fest. Dividendenpapiere bleiben eine gute Option für Anleger, die sich stetige Erträge und langfristigen Kapitalzuwachs wünschen, und wir sind weiterhin vom Reiz einer konservativen Dividendenstrategie mit einem attraktiven Risiko-Rendite-Profil überzeugt.

## Chancen

Gemäß Anlagepolitik

## Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Invest Global Real Estate Securities

Aktienfonds - Global



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

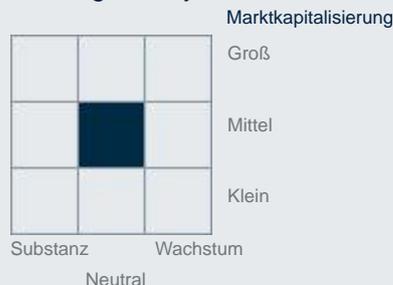
### Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert weltweit in Aktien von Immobiliengesellschaften und Immobilienanlagegesellschaften, darunter Real Estate Investment Trusts (REITs). Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### 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: Immobilienaktien Global

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	4,2	4,2
05/2016 - 05/2017	2,4	2,4
05/2017 - 05/2018	5,8	5,8
05/2018 - 05/2019	8,0	8,0
05/2019 - 05/2020	-10,6	-10,6
05/2020 - 05/2021	34,9	34,9
05/2021 - 05/2022	-4,0	-4,0
05/2022 - 05/2023	-15,1	-15,1
05/2023 - 05/2024	8,1	8,1
05/2024 - 05/2025	10,1	10,1

### Fonds (brutto)

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	2021	2022	2023	2024
USD	3,6	10,1	1,1	30,9	117,3	5,4	0,4	5,5	28,3	-26,5	11,3	0,2
EUR	4,0	5,4	-4,2	28,5	161,6	-2,8	-1,4	5,1	39,3	-22,0	7,3	10,7

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	18,69%	Maximum Drawdown	-20,16%	VaR (99%/10 Tage)	10,29%
Sharpe-Ratio	-0,22	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)	Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	ProLogis Inc (Industrielle REITs) 5,8
REITs für Einzelhandelsfläche 16,3	Equinix Inc (REITs für Rechenzentren) 5,4
Industrielle REITs 16,2	Welltower Inc (REITs für das Gesundheitswesen) 4,9
REITs für Mehrfamilien-Wohni 10,6	Public Storage (REITs für Selbstlagerflächen) 4,1
REITs für das Gesundheitswe 10,4	Simon Property Group Inc (REITs für Einzelhandel) 3,4
Verschiedene REITs 8,8	Digital Realty Trust Inc (REITs für Rechenzentren) 3,1
REITs für Rechenzentren 8,5	Mid-America Apartment Communities Inc (REITs f 2,9
Immobilien-Betriebsgesellsch 7,7	Equity Residential (REITs für Mehrfamilien-Wohni 2,8
REITs für Selbstlagerflächen 6,6	Agree Realty Corp (REITs für Einzelhandelsfläche 2,6
Sonstige spezialisierte REITs 5,9	Essential Properties Realty Trust Inc (Verschieden 2,5
Diversifizierte Immobilienaktivi 5,0	Summe 37,5
Sonstige Branchen 6,6	

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	64,7
Japan	10,1
Australien	4,9
Großbritannien	4,8
Frankreich	3,1
Singapur	2,9
Hongkong SAR	2,7
Deutschland	2,3
Kanada	2,1
Schweden	1,9
Schweiz	0,9
Sonstige Länder	2,2

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

REITs	72,0
Aktien	30,5
Bar und Sonstiges	-2,5

# Fondsfakten: DWS Invest Global Real Estate Securities

Aktienfonds - Global



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

### Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)

US-Dollar	65,3
Japanische Yen	10,1
Euro	7,2
Britische Pfund	4,9
Australische Dollar	4,9
Singapur Dollar	2,9
Hongkong Dollar	2,3
Kanadische Dollar	2,1
Schwedische Kronen	1,9
Schweizer Franken	0,9

Währungsstruktur der Anlagen, exkl. Devisentermingeschäfte

### Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	85	Dividendenrendite (in %)	3,8	Ø Marktkapitalisierung	9.797,6 Mio. USD
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	------------------

### Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
CHF LDH (P)(CHF)	3,2	4,1	-10,2	13,0	5,0	1,4	-3,5	2,5	29,1	-27,2	6,8	-1,7
CHF TFCH (P)(CHF)	3,3	4,9	-8,1	--	2,9	1,7	-2,8	--	29,8	-26,6	7,6	-0,9
FC(EUR)	4,0	5,7	-4,3	28,7	24,1	-3,1	-1,5	5,2	39,1	-22,0	7,4	6,6
FD(EUR)	4,0	5,7	-4,3	28,6	24,4	-3,1	-1,5	5,2	39,2	-22,0	7,4	6,6
FDH (P)(EUR)	3,5	7,4	-2,6	24,9	29,6	2,5	-0,9	4,5	30,3	-26,2	9,8	1,6
GBP D RD(GBP)	2,6	4,5	--	--	3,0	-1,6	--	--	--	--	--	--
GBP DH (P) RD(GBP)	3,6	8,7	1,2	30,9	39,7	3,0	0,4	5,5	31,0	-25,3	11,3	2,8
LC(EUR)	4,0	5,0	--	--	6,8	-3,4	--	--	--	--	--	--
LD(EUR)	4,0	4,9	-6,5	24,0	129,2	-3,4	-2,2	4,4	38,1	-22,6	6,6	5,8
LDM(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
RD(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
USD FC(USD)	3,6	10,1	1,1	30,9	117,3	5,4	0,4	5,5	28,3	-26,5	11,3	0,2
USD FC100(USD)	3,6	10,5	2,2	--	15,4	5,6	0,7	--	28,7	-26,2	11,6	0,6
USD FDM(USD)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
USD ID(USD)	3,6	10,3	1,7	32,1	28,5	5,5	0,6	5,7	28,5	-26,3	11,5	0,4
USD LC(USD)	3,5	9,3	-1,2	26,1	50,6	5,1	-0,4	4,7	27,3	-27,0	10,4	-0,5
USD LDMH (P)(USD)	3,6	7,7	1,5	31,3	45,8	2,3	0,5	5,6	30,5	-24,5	11,6	2,5
USD TFC(USD)	3,6	10,1	1,1	30,9	28,3	5,4	0,4	5,5	28,3	-26,5	11,3	0,2

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

# Fondsfakten: DWS Invest Global Real Estate Securities

Aktienfonds - Global



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	John Vojticek	Fondsvermögen	491,6 Mio. USD
Fondsmanager seit	15.06.2016	Fondswährung	USD
Fondsmanagergesellschaft	RREEF America LLC, (Chicago)	Auflegungsdatum	15.11.2010
Fondsmanagementlokation	United States	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
CHF LDH (P)	CHF	LU1212621004	DWS 19V	Ausschüttung	5,00%	70,81	67,27	1,500%	1,62% (2)	--	--
CHF TFCH (P)	CHF	LU2262867992	DWS 3AZ	Thesaurierung	0,00%	102,85	102,85	0,750%	0,84% (2)	--	--
FC	EUR	LU0507268786	DWS 0Z2	Thesaurierung	0,00%	124,11	124,11	0,750%	0,84% (2)	--	2.000.000
FD	EUR	LU1445758904	DWS 2GU	Ausschüttung	0,00%	85,25	85,25	0,750%	0,84% (2)	--	2.000.000
FDH (P)	EUR	LU1316036224	DWS 2DZ	Ausschüttung	0,00%	86,16	86,16	0,750%	0,87% (2)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU2771454480	DWS 3LK	Ausschüttung	0,00%	97,77	97,77	0,750%	0,91% (3)	--	--
GBP DH (P) R	GBP	LU1316036497	DWS 2D0	Ausschüttung	0,00%	93,23	93,23	0,750%	0,84% (2)	--	--
LC	EUR	LU2788382773	DWS 3LS	Thesaurierung	5,00%	109,12	103,67	1,500%	1,78% (3)	--	--
LD	EUR	LU0507268513	DWS 0Z0	Ausschüttung	5,00%	143,96	136,76	1,500%	1,59% (2)	--	--
LDM	EUR	LU2968762919	DWS 3NU	Ausschüttung	5,00%	97,84	92,94	1,500%	1,78% (3)	--	--
RD	EUR	LU3070535193	DWS 3PL	Ausschüttung	0,00%	100,00	100,00	0,400%	0,47% (3)	--	50.000.000
USD FC	USD	LU0507268943	DWS 0Z4	Thesaurierung	0,00%	217,29	217,29	0,750%	0,84% (2)	--	2.000.000
USD FC100	USD	LU2254186161	DWS 3AG	Thesaurierung	0,00%	115,44	115,44	0,400%	0,49% (2)	--	100.000.000
USD FDM	USD	LU3048824091	DWS 3PF	Ausschüttung	0,00%	102,09	102,09	0,750%	0,91% (3)	--	2.000.000
USD ID	USD	LU1445759035	DWS 2GV	Ausschüttung	0,00%	87,89	87,89	0,600%	0,65% (2)	--	10.000.000
USD LC	USD	LU0507268869	DWS 0Z3	Thesaurierung	5,00%	158,53	150,60	1,500%	1,59% (2)	--	--
USD LDMH (P)	USD	LU1316036653	DWS 2D2	Ausschüttung	5,00%	76,57	72,74	1,500%	1,62% (2)	--	--
USD TFC	USD	LU1663931753	DWS 2Q4	Thesaurierung	0,00%	128,30	128,30	0,750%	0,85% (2)	--	--

(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 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 31.12.2024 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 (GBP D RD:15.03.2024, LC:16.04.2024, LDM:29.01.2025, RD:30.05.2025, USD FDM:15.05.2025) 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 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/DWS000000394>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Global Real Estate Securities

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die globalen Aktienmärkte reagierten positiv auf den nachlassenden Zollstreit. Die Erholung glich die Verluste vom April aus und brachte die Indizes auf Jahressicht wieder ins Plus. Letztendlich setzte sich Besonnenheit durch, da die bisherigen Zölle de facto ein Embargo darstellten und das globale Wachstum bedrohten. Das Ausmaß der wirtschaftlichen Schäden ist noch unklar und dürfte sich in den kommenden Monaten bemerkbar machen. Vorerst ist man aber bereit, diese kurzfristigen Störungen zu ignorieren. Die Unternehmensgewinne blieben im 1. Quartal stabil, allerdings wurden viele Gewinn- und Wachstumsprognosen für 2025 nach unten korrigiert. Trumps Handelspolitik erlitt Rückschläge durch zwei Gerichtsurteile. Das internationale Handelsgericht hat die im Rahmen der IEEPA-Befugnisse (International Emergency Economic Powers Act) verhängten weltweiten Zölle blockiert. Ein zweiter Bundesrichter erklärte ebenfalls einige der Zölle für rechtswidrig, allerdings eher mit Fokus auf ein klagendes Familienunternehmen. Die US-Regierung hat jeweils Berufung eingelegt. Eines ist indes sicher: Die Trump-Regierung hat noch andere Möglichkeiten, ihre Zollpolitik umzusetzen, falls die Berufungen scheitern. Ungeachtet der Art der Zölle sollten Anleger diese weiterhin bei ihrem Risikomanagement berücksichtigen.

Im Bereich Globale Immobilien belasteten höhere Renditen für Staatsanleihen die Wertentwicklung, v. a. in den USA. Die USA und Japan waren die regionalen Nachzügler, während Kanada, Australien, GB, Europa ohne GB und Asien ohne Japan den Index übertrafen. Global betrachtet schlossen Singapur-REITs im Minus, während Hongkong-REITs, europäische Einzelhandelsimmobilien, Hongkong-Bausträger, europäische Büroimmobilien und australische Wachstumswerte die Performance anführten. In den USA entwickelten sich Spezialimmobilien, Hotels und Büroimmobilien überdurchschnittlich, während Gesundheitswesen, Net Lease und Wohnimmobilien mit einem Minus enttäuschten.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der Fonds erzielte im Berichtsmonat eine positive Rendite (in USD). Im Hinblick auf die Renditen leistete regional gesehen Amerika den größten Performancebeitrag, da die Zölle vorerst zurückgenommen wurden. Nach Amerika führten Europa ohne Großbritannien, Asien ohne Japan, Australien und Japan die Performance an. Keine Region beeinträchtigte die monatliche Performance.

Amerika profitierte am meisten von den Segmenten Industrie, Rechenzentren, Spezial, Selbstlagerung und regionale Einkaufszentren, während die Segmente Gesundheitswesen, Kommunikation und Wohnen eine negative Entwicklung verzeichneten. In Kontinentaleuropa führten die Segmente Einzelhandel und Büro die Performance an, während Wohnen, die Schweiz und Nordeuropa die Performance beeinträchtigten. Bausträger aus Singapur schmälerten die Renditen am meisten.

## Aktuelle Positionierung

Der Fonds zielt darauf ab, mit einem Allokationsziel für Barmittel von 1 bis 2% vollständig investiert zu sein.

In Amerika erkennen wir überzeugendes Wertpotenzial in den Segmenten Wohnen, Selbstlagerung, Spezial, Rechenzentren und Industrie. Umgekehrt sehen wir weniger Wertpotenzial in den Bereichen Büros, Hotels und Gesundheitswesen (vor allem Life Sciences). Im Berichtsmonat stockten wir die Segmente Wohnen, Industrie, Einzelhandel, Rechenzentren und Spezial auf, reduzierten aber Kommunikation, Net Lease, Gesundheitswesen und Büros.

In Europa gilt unser Vorzug Beteiligungen am Einzelhandels- und Industriegütersektor, während uns die Schweiz weniger überzeugt. Ferner bevorzugen wir GB. Wir haben unlängst unser Engagement in Einzelhandelsunternehmen zugunsten von Industrie- und Logistikunternehmen auf dem Kontinent verringert. Hier besteht kurzfristiger Gegenwind infolge von Zollbedenken, aber auch langfristiger Rückenwind durch Konjunkturanreize in Deutschland.

Im Asien-Pazifik-Raum stockten wir Bestände in Japan auf. Wir bevorzugten weiterhin Hongkong gegenüber Singapur und Australien. In Singapur kürzten wir das Engagement in Bausträgern, stockten jedoch REITs auf. In Australien erhöhten wir die Investitionen im Bereich Diversifiziertes Wachstum.

## Ausblick

Der Ausblick für Gewerbeimmobilien bleibt stabil, da die Zinsvolatilität durch künftig wohl bessere operative Fundamentaldaten ausgeglichen wurde. Die Inflation ist wieder auf einem Niveau, bei dem die Fed abwartet, ob die Zollpolitik das Wachstum schmälert oder die Inflation befeuert. Trotz des schwachen Verbrauchervertrauens sind die harten Daten wie die Einzelhandelsumsätze überraschend stabil. Der Markt preist bis zum Jahresende zwei Fed-Zinssenkungen ein. Die Fundamentaldaten legen zu, und das geringere Angebot verbessert den Ausblick 2025 und 2026. Die Bewertungen auf den privaten Märkten sind trotz Zinsvolatilität fester und das Transaktionsvolumen steigt. Banken vergeben mehr Kredite, während börsennotierte REITs Zugang zu den Kapitalmärkten behalten, wobei unbesicherte Schuldtitel ein Wettbewerbsvorteil sind. Unternehmen nutzen zunehmend die Aktienmärkte, um wertsteigernde Entwicklungen/Akquisitionen zu finanzieren. Nachdem 2024 bereits einige REITs an die Börse kamen, besteht 2025 Aussicht auf weitere IPOs. Angesichts des nachlassenden BIP gewichten wir Zykliker weiter unter und die Duration neutral.

Bei Net-Leases sind die Fundamentaldaten zur Stemmbarkeit der Kapitalkosten gemischt. Die Akquisitionsvolumina und Spreads blieben trotz Zinsvolatilität stabil. Im Industriesegment blieb die Nachfrage schwach, da die Leasing-Erholung auf 2H25 verschoben wurde, während die Angebotsaussichten günstig sind und Zölle belasten. Im Gesundheitswesen hat sich die Belegung von Seniorenwohnungen und Pflegeheimen erneut beschleunigt, Life Science hat weiter mit Überangebot und Nachfrageproblemen zu kämpfen. Im Bereich Einzelhandel/Einkaufszentren bleibt das Interesse stark, der Ausblick ist wegen neuer Leerstände nach Insolvenzen 2024 und der Zolleffekte für die Margen von Textilhändlern indes uneinheitlich. Bei Rechenzentren ist die KI-Euphorie nach DeepSeek verebbt. Die Entwicklungspipelines bleiben robust, aber die Unsicherheit über das weitere Geschehen lastet schwer.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds setzt Derivategeschäfte auf Basiswerte ein, um an deren Wertsteigerungen zu partizipieren oder auf deren Wertverluste zu setzen. Hiermit verbundene erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Desweiteren können Derivategeschäfte genutzt werden um das Fondsvermögen abzusichern. Durch die Nutzung von Derivategeschäften zur Absicherung können sich die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- 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.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Invest SDG Global Equities



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

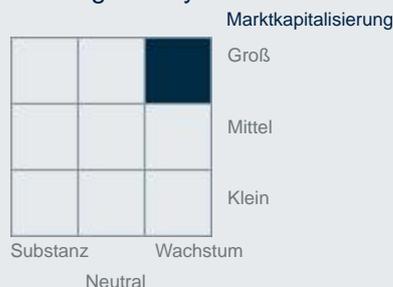
### Anlagepolitik

Der Aktienfonds „DWS Invest SDG Global Equities“ investiert in Unternehmen, die einen positiven Beitrag zur Erreichung mindestens eines der 17 Nachhaltigkeitsziele der UN (Sustainable Development Goals, sog. SDG) leisten. Im Gesamtportfolio des Fonds wird angestrebt, dass durchschnittlich 50% der Unternehmenserträge zur Erreichung der 17 Ziele beitragen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit Flex-Cap

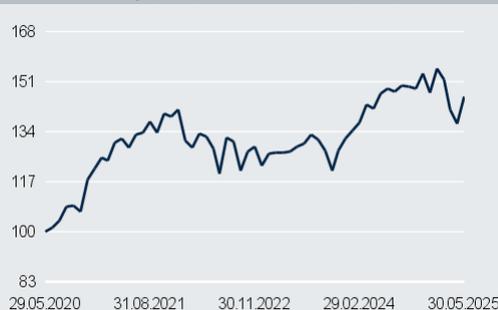
Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
11/2018 - 05/2019	4,2	9,6
05/2019 - 05/2020	8,9	8,9
05/2020 - 05/2021	28,6	28,6
05/2021 - 05/2022	-0,2	-0,2
05/2022 - 05/2023	0,5	0,5
05/2023 - 05/2024	14,0	14,0
05/2024 - 05/2025	-0,7	-0,7

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	6,8	-0,7	13,8	46,0	74,3	-0,9	4,4	7,9	16,6	-13,5	7,5	12,0

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

Volatilität	14,00%	Maximum Drawdown	-11,92%	VaR (99%/10 Tage)	10,83%
Sharpe-Ratio	0,12	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	
Industrien	26,0
Informationstechnologie	17,6
Gesundheitswesen	13,6
Versorger	9,3
Dauerhafte Konsumgüter	7,1
Finanzsektor	7,0
Kommunikationsservice	7,0
Hauptverbrauchsgüter	3,5
Immobilien	2,2
Grundstoffe	1,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	46,8
Deutschland	11,6
Frankreich	9,8
Großbritannien	6,3
Irland	6,2
Taiwan	2,9
China	2,2
Dänemark	2,2
Norwegen	1,8
Schweden	1,0
Italien	0,9
Sonstige Länder	3,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Microsoft Corp (Informationstechnologie)	5,1
Medtronic PLC (Gesundheitswesen)	4,0
AXA SA (Finanzsektor)	3,8
Xylem Inc/NY (Industrien)	3,5
American Water Works Co Inc (Versorger)	3,4
Pentair PLC (Industrien)	3,2
Deutsche Telekom AG (Kommunikationsservice)	3,1
Veolia Environnement SA (Versorger)	3,1
Quanta Services Inc (Industrien)	3,1
Siemens Energy AG (Industrien)	3,0
Summe	35,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	94,2
REITs	0,4
Bar und Sonstiges	5,4

## Fondsfakten: DWS Invest SDG Global Equities



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	55,6	> 10 Mrd.	77,8
Euro	29,3	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	11,9
Britische Pfund	6,4	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	4,1
Hongkong Dollar	2,2	< 1 Mrd.	0,4
Dänische Kronen	2,2	Sonstige	0,4
Norwegische Kronen	1,9		
Japanische Yen	0,9		
Schweizer Franken	0,8		
Südkoreanische Won	0,6		
Neue Taiwan Dollar	0,1		

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	72	Dividendenrendite (in %)	1,8	Ø Marktkapitalisierung	339.445,5 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	6,8	0,0	16,4	51,6	83,3	-0,6	5,2	8,7	17,5	-12,8	8,3	12,8
FD(EUR)	6,8	0,1	16,5	51,7	83,4	-0,6	5,2	8,7	17,6	-12,8	8,3	12,9
GBP D RD(GBP)	5,3	-1,2	15,2	--	9,8	0,9	4,8	--	--	-8,0	6,4	7,6
IC(EUR)	6,8	0,3	17,4	53,8	86,9	-0,5	5,5	9,0	17,9	-12,6	8,6	13,2
ID(EUR)	6,9	0,4	17,4	53,9	87,0	-0,5	5,5	9,0	17,9	-12,6	8,6	13,2
LC(EUR)	6,8	-0,7	13,8	46,0	74,3	-0,9	4,4	7,9	16,6	-13,5	7,5	12,0
LD(EUR)	6,8	-0,7	13,8	46,0	74,3	-0,9	4,4	7,9	16,7	-13,5	7,5	12,0
LDM(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
NC(EUR)	6,7	-1,2	12,1	42,4	69,0	-1,1	3,9	7,3	16,1	-13,9	7,0	11,4
PFC(EUR)	6,7	-1,1	11,6	--	32,3	-1,0	3,7	--	15,7	-14,6	6,6	11,6
TFC(EUR)	6,8	0,1	16,4	51,6	71,0	-0,6	5,2	8,7	17,5	-12,8	8,3	12,8
TFD(EUR)	6,8	0,1	16,4	51,6	71,1	-0,6	5,2	8,7	17,5	-12,8	8,3	12,9
USD LCH (P)(USD)	6,3	2,2	22,2	--	10,9	4,3	6,9	--	--	-14,3	10,8	9,1
USD TFCH (P)(USD)	6,4	3,0	25,2	--	14,8	4,7	7,8	--	--	-13,7	11,7	10,1
XC(EUR)	6,9	0,5	17,8	54,7	88,3	-0,5	5,6	9,1	18,0	-12,5	8,7	13,3

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

## Fondsfakten: DWS Invest SDG Global Equities



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Paul Buchwitz	Fondsvermögen	1.556,5 Mio. EUR
Fondsmanager seit	02.11.2018	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	02.11.2018
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU1891310895	DWS 2Y3	Thesaurierung	0,00%	183,30	183,30	0,750%	0,83% (2)	--	2.000.000
FD	EUR	LU1891310978	DWS 2Y4	Ausschüttung	0,00%	173,44	173,44	0,750%	0,81% (2)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU2380221692	DWS 3D2	Ausschüttung	0,00%	105,48	105,48	0,750%	0,81% (2)	--	--
IC	EUR	LU1891311190	DWS 2Y5	Thesaurierung	0,00%	186,91	186,91	0,500%	0,53% (2)	--	10.000.000
ID	EUR	LU1891311273	DWS 2Y6	Ausschüttung	0,00%	174,30	174,30	0,500%	0,55% (2)	--	10.000.000
LC	EUR	LU1891311356	DWS 2Y7	Thesaurierung	5,00%	183,44	174,27	1,500%	1,57% (2)	--	--
LD	EUR	LU1891311430	DWS 2Y8	Ausschüttung	5,00%	178,48	169,56	1,500%	1,57% (2)	--	--
LDM	EUR	LU3021212066	DWS 3PB	Ausschüttung	5,00%	106,75	101,41	1,500%	1,78% (3)	--	--
NC	EUR	LU1914384349	DWS 2Z1	Thesaurierung	3,00%	174,20	168,97	2,000%	2,07% (2)	--	--
PFC	EUR	LU2208643671	DWS 29H	Thesaurierung	0,00%	132,33	132,33	1,600%	1,87% (2)	--	--
TFC	EUR	LU1932912360	DWS 2Z8	Thesaurierung	0,00%	171,04	171,04	0,750%	0,82% (2)	--	--
TFD	EUR	LU1932912527	DWS 2Z9	Ausschüttung	0,00%	162,78	162,78	0,750%	0,82% (2)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU2293006875	DWS 3A2	Thesaurierung	5,00%	116,78	110,94	1,500%	1,60% (2)	--	--
USD TFCH (P)	USD	LU2293006958	DWS 3A3	Thesaurierung	0,00%	114,78	114,78	0,750%	0,83% (2)	--	--
XC	EUR	LU1891311513	DWS 2Y9	Thesaurierung	0,00%	188,27	188,27	0,350%	0,42% (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 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 31.12.2024 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 (LDM:28.03.2025) 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 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/DWS000004138>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest SDG Global Equities

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und schlossen trotz eines schwierigen Nachrichtenumfelds auf Jahressicht wieder im Plus. Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen in Anbetracht der angespannten Haushaltslage. Folglich büßten langfristige Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in anderen Regionen der Welt an Wert ein, woraufhin die Renditen für 30-jährige US- und jap. Anleihen auf über 5% bzw. 3% stiegen, sich später aber wieder normalisierten. Positiv zu vermerken ist, dass im Handelskonflikt zwischen den USA und GB eine Einigung erzielt wurde. Ferner wurden die gegenseitigen Zölle zwischen den USA und China vorübergehend gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung, ab Juli Zölle von bis zu 50% gegen die EU zu erheben, sollte bis dahin keine Einigung erzielt werden. Der S&P 500 Index stieg um 6,3%, der wachstumsorientierte NASDAQ Index um 9,7% (in USD). In Europa stieg der MSCI Europe um 4,9% und der DAX um 6,7% (in EUR). Zum US-Dollar gewann der Euro 1% hinzu. In Japan stieg der Nikkei 225 um 5,3% (in JPY). Schwellenlandaktien schlossen den Monat mit +4,3% (in USD). Technologie, Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter entwickelten sich am besten, angetrieben durch deutliche Kursanstiege bei den „Magnificent 7“. Lediglich das Gesundheitswesen verbuchte Verluste.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der DWS Invest SDG Global Equities gewann im Mai 6,76% hinzu. Der MSCI World All Country (Gesamtrendite, in Euro) stieg im gleichen Zeitraum um 5,87%. Teilweise kann diese Diskrepanz durch unterschiedliche Bewertungstage zu Monatsbeginn erklärt werden. Die relative Performance des Fonds wurde durch Allokations- und Selektionseffekte im Berichtsmonat beeinflusst. Die Gesamtselektion innerhalb der Sektoren lieferte im Mai einen positiven Beitrag vor allem bei Industrie, Finanzwesen und Technologie. Die Auswahl innerhalb der Sektoren Gesundheitswesen, Versorger, Kommunikationsdienste und Grundstoffe wirkte sich im Berichtszeitraum negativ auf die Wertentwicklung aus. Die Sektorallokation ergab im Mai leicht negative Beiträge zur Fondsperformance. Die Untergewichtung in den Sektoren Energie, Basiskonsumgüter und Grundstoffe sowie die Übergewichtung im Industriesektor trugen positiv zur Wertentwicklung bei, während die Übergewichtung im Gesundheitswesen und im Versorgungssektor sowie die Untergewichtung im Technologiesektor im Monatsverlauf negativ zu Buche schlugen.

## Aktuelle Positionierung

Wir nahmen im Mai keine wesentlichen Portfolioänderungen vor. Unter anderem reduzierten wir unseren Kassenbestand und nahmen Gewinne bei einem US-Unternehmen mit einem mobilen Lernportal für Fremdsprachenkurse mit. Das Unternehmen trägt potenziell zum UN-Nachhaltigkeitsziel 4 „Hochwertige Bildung“ bei. Die Erlöse wurden teilweise zum Aufbau einer Position in einem globalen Medienunternehmen und einer führenden Publishing-Plattform eingesetzt. Das Unternehmen trägt potenziell zum UN-Nachhaltigkeitsziel 4 „Hochwertige Bildung“ bei. Ferner wurde eine Position bei einem führenden US-Anbieter von Heizungs-, Kühlungs- und Elektroinstallationsdienstleistungen für Industrie, Gewerbe und Institutionen eröffnet. Das Unternehmen trägt potenziell zu den UN-Nachhaltigkeitszielen 7 „Bezahlbare und saubere Energie“ und 13 „Maßnahmen zum Klimaschutz“ bei. Der Fondsmanager baute zudem eine Position in einem japanischen Pharmaunternehmen auf, das potenziell zum UN-Nachhaltigkeitsziel 3 „Gesundheit und Wohlergehen“ beiträgt, sowie in einem US-amerikanischen Anwendungssoftwareunternehmen, das Lösungen für architektonisches und mechanisches Design anbietet und potenziell zu den UN-Nachhaltigkeitszielen 7 „Bezahlbare und saubere Energie“ und 13 „Maßnahmen zum Klimaschutz“ beiträgt.

## Ausblick

Die geopolitische Lage hat sich seit 2022 aufgrund der Vorkommnisse in der Ukraine, der anhaltenden Spannungen zwischen den USA und China sowie der Konflikte im Nahen Osten verschärft. Die Situation in Europa muss v. a. im Hinblick auf die Energiesicherheit genau beobachtet werden. Wegen rückläufiger Inflationsdaten weltweit scheint eine weitere Straffung der Geldpolitik zumindest unwahrscheinlich. Im Gegenteil: Viele der führenden Notenbanken haben bereits mit Zinssenkungen begonnen. Vor allem für Investoren in saubere Technologien waren die letzten 6-12 Monate eine Herausforderung, doch dürften der Gegenwind in Form einer ungünstigen Finanzierungsumgebung sowie das Überangebot langsam abflauen. 2024 könnte somit die Wende darstellen. Die nächsten Monate werden also nicht weniger spannend, wenn man das Ergebnis der US-Wahlen und seine möglichen Auswirkungen auf die Wirtschafts- und Außenpolitik bedenkt, die in den nächsten Monaten noch verarbeitet werden müssen. Neben diesen kurzfristigen Unwägbarkeiten werden saubere Technologien durch die fortgesetzte politische Unterstützung und den globalen technologischen Fortschritt konkurrenzfähiger werden und die Investitionen in diesen Sektor werden 2020-2030 beträchtlich zunehmen, wie im World Energy Outlook der IEA Ende Oktober 2024 festgestellt. Die Risikoprämie für Aktien im Bereich Nachhaltigkeit ist derzeit infolge der erheblichen Unsicherheit rund um nachhaltigkeitsbezogene Richtlinien recht hoch. In den kommenden Monaten dürfte es jedoch mehr Klarheit geben, insbesondere nach den Wahlen in Deutschland und der Vorstellung detaillierter Pläne des neuen US-Präsidenten zu Themen wie Energie, Bildung und Gesundheitswesen. Dies sollte die Visibilität für Investoren verbessern und voraussichtlich die Risikoprämie senken. Wir bleiben angesichts des Risiko-Rendite-Profiles mehrerer Aktien, deren Umsätze an die verschiedenen UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) geknüpft sind, optimistisch.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Invest Top Dividend



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

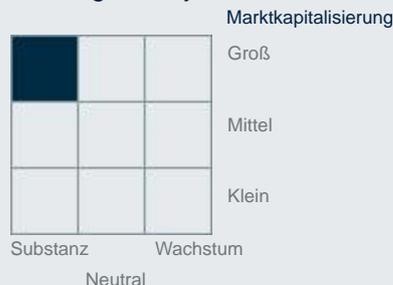
### Anlagepolitik

DWS Invest Top Dividend bietet eine Aktienanlage mit Chance auf laufenden Ertrag. Das Management investiert weltweit in Aktien, die eine höhere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt erwarten lassen. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit dividendenorientiert

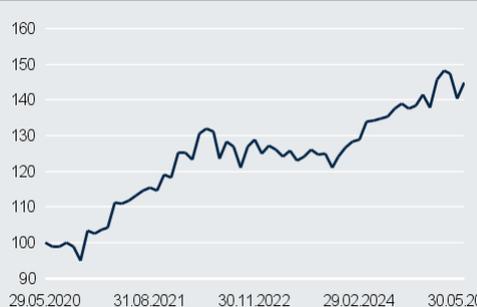
Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	-4,2	0,8
05/2016 - 05/2017	8,7	8,7
05/2017 - 05/2018	-5,2	-5,2
05/2018 - 05/2019	7,3	7,3
05/2019 - 05/2020	-2,9	-2,9
05/2020 - 05/2021	11,8	11,8
05/2021 - 05/2022	17,3	17,3
05/2022 - 05/2023	-6,2	-6,2
05/2023 - 05/2024	9,5	9,5
05/2024 - 05/2025	7,6	7,6

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	3,1	7,6	10,5	44,9	189,5	5,0	3,4	7,7	22,0	-0,1	1,3	8,8

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

Volatilität	9,08%	Maximum Drawdown	-7,63%	VaR (99%/10 Tage)	8,89%
Sharpe-Ratio	0,07	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI	(in % des Fondsvermögens)
Finanzsektor	20,9
Gesundheitswesen	11,5
Energie	8,6
Hauptverbrauchsgüter	8,3
Versorger	7,3
Industrien	7,2
Grundstoffe	6,9
Informationstechnologie	6,5
Kommunikationsservice	3,1
Dauerhafte Konsumgüter	0,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	26,2
Frankreich	8,8
Deutschland	8,1
Kanada	8,1
Großbritannien	6,0
Norwegen	4,5
Schweiz	4,5
Taiwan	2,9
Japan	2,3
Finnland	1,7
Irland	1,6
Sonstige Länder	6,4

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Agnico Eagle Mines Ltd (Grundstoffe)	3,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info)	2,9
Shell PLC (Energie)	2,7
TotalEnergies SE (Energie)	2,3
AXA SA (Finanzsektor)	2,2
Hannover Rueckversicherung SE (Finanzsektor)	2,2
DnB Bank ASA (Finanzsektor)	2,1
Nestle SA (Hauptverbrauchsgüter)	2,0
Deutsche Telekom AG (Kommunikationsservice)	2,0
Enbridge Inc (Energie)	2,0
Summe	24,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	81,2
Anleihen	9,8
Waren/Rohstoffe	7,7
Bar und Sonstiges	1,4

# Fondsfakten: DWS Invest Top Dividend



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)
Euro	38,1
US-Dollar	37,9
Norwegische Kronen	4,5
Schweizer Franken	4,5
Britische Pfund	3,4
Kanadische Dollar	3,1
Neue Taiwan Dollar	2,9
Japanische Yen	2,3
Schwedische Kronen	1,3
Dänische Kronen	1,0
Südkoreanische Won	1,0

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

Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
> 10 Mrd.	80,7
> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,5

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

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	65	Dividendenrendite (in %)	3,4	Ø Marktkapitalisierung	132.024,0 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
AUD TFCH (P)(AUD)	2,7	10,2	17,3	50,4	55,3	9,7	5,5	8,5	16,5	-1,8	3,8	6,9
CHF FCH (P)(CHF)	2,4	6,6	8,3	38,2	123,1	8,3	2,7	6,7	16,0	-3,0	1,1	3,7
CHF LCH (P)(CHF)	2,3	5,8	5,9	33,1	100,7	8,0	1,9	5,9	15,1	-3,7	0,5	2,8
CHF TFCH (P)(CHF)	2,4	6,6	8,1	--	15,7	8,3	2,6	--	--	-3,0	1,0	3,7
FC(EUR)	3,2	8,4	13,0	50,4	223,9	5,3	4,2	8,5	22,9	0,6	2,1	9,6
FD(EUR)	3,2	8,4	13,0	50,5	142,6	5,3	4,2	8,5	22,9	0,7	2,1	9,6
GBP C RD(GBP)	1,8	7,1	11,8	40,6	110,0	6,9	3,8	7,1	14,0	6,2	0,3	4,5
GBP D RD(GBP)	1,8	7,1	11,8	40,7	122,3	6,9	3,8	7,1	14,0	6,2	0,3	4,5
GBP DH (P) RD(GBP)	2,7	10,7	19,4	54,1	63,7	10,0	6,1	9,0	16,4	-1,4	4,7	7,6
GBP LD DS(GBP)	1,7	6,3	9,3	35,4	194,1	6,6	3,0	6,2	13,2	5,4	-0,4	3,7
IC(EUR)	3,2	8,7	14,0	52,6	66,2	5,5	4,5	8,8	23,3	0,9	2,4	10,0
LC(EUR)	3,1	7,6	10,5	44,9	189,5	5,0	3,4	7,7	22,0	-0,1	1,3	8,8
LCH (P)(EUR)	2,5	8,5	12,1	41,3	76,9	9,0	3,9	7,2	15,4	-3,5	2,5	5,4
LD(EUR)	3,1	7,6	10,5	44,9	189,5	5,0	3,4	7,7	22,0	-0,1	1,3	8,8
LDM(EUR)	3,1	7,6	--	--	14,9	5,0	--	--	--	--	--	8,8
LDQH (P)(EUR)	2,5	8,5	12,1	41,1	70,1	9,0	3,9	7,1	15,0	-3,4	2,5	5,4
SEK LCH (P)(SEK)	2,5	8,0	11,4	40,8	56,1	8,6	3,7	7,1	15,7	-3,7	2,5	5,3
SGD LC(SGD)	1,4	7,2	10,0	34,7	118,5	8,6	3,2	6,1	14,8	-6,6	3,4	5,3
SGD LCH (P)(SGD)	2,5	8,4	14,6	47,3	139,7	9,0	4,6	8,1	16,3	-1,3	3,3	5,3
SGD LDQ(SGD)	1,4	7,2	9,9	34,7	133,6	8,6	3,2	6,1	14,8	-6,6	3,4	5,3
SGD LDQH (P)(SGD)	2,5	8,3	14,6	47,3	103,2	9,0	4,6	8,1	16,3	-1,3	3,3	5,3
TFC(EUR)	3,2	8,4	13,0	50,4	55,2	5,3	4,2	8,5	22,9	0,6	2,1	9,6
TFCH (P)(EUR)	2,6	9,3	14,7	46,9	37,3	9,3	4,7	8,0	16,3	-2,7	3,3	6,3
USD FC(USD)	2,7	12,9	19,4	53,3	110,0	14,6	6,1	8,9	13,3	-5,1	5,8	3,1
USD FCH (P)(USD)	2,7	11,2	22,3	59,8	81,7	10,2	7,0	9,8	17,2	-0,2	5,4	8,0
USD LC(USD)	2,7	12,1	16,7	47,6	135,9	14,2	5,3	8,1	12,4	-5,8	5,0	2,3
USD LCH (P)(USD)	2,7	10,4	19,6	54,2	163,3	9,8	6,1	9,1	16,4	-1,0	4,7	7,3
USD LDH (P)(USD)	2,7	10,4	19,5	54,1	132,7	9,8	6,1	9,0	16,3	-1,0	4,6	7,3
USD LDM(USD)	2,7	12,1	16,7	47,5	63,9	14,2	5,3	8,1	12,4	-5,8	5,0	2,3
USD LDQ(USD)	2,7	12,0	16,7	47,6	80,9	14,2	5,3	8,1	12,4	-5,8	5,0	2,3
USD LDQH (P)(USD)	2,6	10,4	19,6	54,1	29,7	9,8	6,1	9,0	16,3	-0,9	4,6	7,2

## Fondsfakten: DWS Invest Top Dividend



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Dr. Thomas-P Schuessler	Fondsvermögen	2.269,7 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.07.2010	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	01.07.2010
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
AUD TFCH (P)	AUD	LU2158788054	DWS 28S	Thesaurierung	0,00%	155,26	155,26	0,750%	0,87% (1)	--	--
CHF FCH (P)	CHF	LU0616864285	DWS 07L	Thesaurierung	0,00%	223,09	223,09	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
CHF LCH (P)	CHF	LU0616864012	DWS 07K	Thesaurierung	5,00%	211,31	200,74	1,500%	1,62% (1)	--	--
CHF TFCH (P)	CHF	LU2367179335	DWS 3DT	Thesaurierung	0,00%	115,72	115,72	0,750%	0,87% (1)	--	--
FC	EUR	LU0507266228	DWS 0ZG	Thesaurierung	0,00%	323,88	323,88	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
FD	EUR	LU0740838205	DWS 1CK	Ausschüttung	0,00%	170,49	170,49	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
GBP C RD	GBP	LU1263963255	DWS 2BN	Thesaurierung	0,00%	209,96	209,96	0,750%	0,84% (1)	--	--
GBP D RD	GBP	LU0911038932	DWS 1W0	Ausschüttung	0,00%	157,78	157,78	0,750%	0,84% (1)	--	--
GBP DH (P) R	GBP	LU1466055248	DWS 2G3	Ausschüttung	0,00%	128,25	128,25	0,750%	0,87% (1)	--	--
GBP LD DS	GBP	LU0511520347	DWS 00H	Ausschüttung	5,00%	202,72	192,58	1,500%	1,59% (1)	--	--
IC	EUR	LU1472572954	DWS 2G5	Thesaurierung	0,00%	166,22	166,22	0,500%	0,55% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0507265923	DWS 0ZD	Thesaurierung	5,00%	304,74	289,50	1,500%	1,59% (1)	--	--
LCH (P)	EUR	LU0616863808	DWS 07J	Thesaurierung	5,00%	171,95	163,36	1,500%	1,62% (1)	--	--
LD	EUR	LU0507266061	DWS 0ZE	Ausschüttung	5,00%	199,67	189,68	1,500%	1,59% (1)	--	--
LDM	EUR	LU2632499500	DWS 3JK	Ausschüttung	5,00%	108,94	103,49	1,500%	1,59% (1)	--	--
LDQH (P)	EUR	LU0911039310	DWS 1W3	Ausschüttung	5,00%	131,23	124,67	1,500%	1,62% (1)	--	--
SEK LCH (P)	SEK	LU1282659025	DWS 2C6	Thesaurierung	5,00%	1.642,82	1.560,68	1,500%	1,62% (1)	--	--
SGD LC	SGD	LU0740838460	DWS 1CL	Thesaurierung	5,00%	23,00	21,85	1,500%	1,59% (1)	--	--
SGD LCH (P)	SGD	LU0740838544	DWS 1CM	Thesaurierung	5,00%	25,23	23,97	1,500%	1,62% (1)	--	--
SGD LDQ	SGD	LU0616864442	DWS 07M	Ausschüttung	5,00%	16,62	15,79	1,500%	1,59% (1)	--	--
SGD LDQH (P)	SGD	LU0911038858	DWS 1WZ	Ausschüttung	5,00%	15,20	14,44	1,500%	1,62% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663951603	DWS 2RR	Thesaurierung	0,00%	155,16	155,16	0,750%	0,84% (1)	--	--
TFCH (P)	EUR	LU1978535224	DWS 21F	Thesaurierung	0,00%	137,25	137,25	0,750%	0,87% (1)	--	--
USD FC	USD	LU0507266574	DWS 0ZJ	Thesaurierung	0,00%	210,00	210,00	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
USD FCH (P)	USD	LU0813338588	DWS 1JX	Thesaurierung	0,00%	181,71	181,71	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
USD LC	USD	LU0507266491	DWS 0ZH	Thesaurierung	5,00%	248,30	235,88	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU0544572604	DWS 014	Thesaurierung	5,00%	277,16	263,30	1,500%	1,62% (1)	--	--
USD LDH (P)	USD	LU0740838031	DWS 1CH	Ausschüttung	5,00%	171,11	162,55	1,500%	1,62% (1)	--	--
USD LDM	USD	LU0911038429	DWS 1WX	Ausschüttung	5,00%	90,89	86,34	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LDQ	USD	LU0911038775	DWS 1WY	Ausschüttung	5,00%	137,30	130,43	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LDQH (P)	USD	LU1282658993	DWS 2C5	Ausschüttung	5,00%	131,14	124,58	1,500%	1,62% (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 31.12.2024 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/DWS000000390>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Top Dividend

## Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

### Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und schlossen trotz eines schwierigen Nachrichtenumfelds auf Jahressicht im Plus. Die Ratingagentur Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen angesichts der angespannten Haushaltslage. Folglich büßten langfristige Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in anderen Regionen der Welt an Wert ein und die Renditen für 30-jährige Anleihen in den USA und Japan stiegen auf 5% bzw. 3%, kehrten später jedoch wieder auf ein normales Niveau zurück. Auch in Bezug auf die Zölle herrschte unvermindert Volatilität vor. Positiv zu vermerken ist, dass im Handelskonflikt zwischen den USA und Großbritannien eine Einigung erzielt wurde. Ferner wurden die gegenseitigen Zölle zwischen den USA und China vorerst erheblich gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung, ab Juli Zölle von bis zu 50% gegen die EU zu erheben, sollte bis dahin keine Einigung erzielt werden. Unterdessen blieb die geopolitische Lage angespannt, mit einer Eskalation des Konflikts zwischen Indien und Pakistan und anhaltenden Kämpfen in der Ukraine. Trotz verbaler Angriffe des US-Präsidenten beließ die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert. Im Mai blieb Gold unverändert (+0,02%), während Kupfer, Eisenerz und Öl (Brent) um +1,49%, +0,86% bzw. +1,29% zulegten.

Die stärksten Sektoren im Mai waren IT und Kommunikationsdienste, während Immobilien und das Gesundheitswesen unterdurchschnittlich abschnitten. Unsere defensive Strategie DWS Invest Top Dividend blieb hinter dem breiten Aktienmarkt zurück (MSCI World-Index: keine offizielle Benchmark, nur für Vergleichszwecke). Im Mai legte der DWS Invest Top Dividend um 3,14% zu.

### Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Die fünf größten Einzelbeiträge auf Aktienebene kamen von TSMC, DNB Bank, Bank of America, AXA und Nextera Energy.

TSMC: Die Performance entsprach der robusten Wertentwicklung des Halbleiterssektors.

DNB: Starke Quartalsergebnisse und Abschluss der Übernahme von Carnegie, was zu einem geringeren Risiko und höheren Renditen führt.

AXA: Positive Geschäftszahlen; Waldbrände in Kalifornien haben relativ geringe Auswirkungen (im Vergleich zu Mitbewerbern).

Die schlechtesten fünf: Auf Einzeltitelebene blieben UnitedHealth, Merck, Abbvie, CMS und Pepsi im Monatsverlauf zurück.

UnitedHealth: Bekanntgabe eines unerwarteten Wechsels in der Geschäftsleitung und Aussetzung der Prognose für das Geschäftsjahr 2025.

Abbvie: Anhaltende Bedenken hinsichtlich Zöllen und Meistbegünstigungsklausel (MFN).

Pepsi: Schwache Verkaufszahlen im Snackbereich und relativ schwache Entwicklung nach Marktanteilen.

Auf Sektorebene leisteten Finanztitel und IT-Werte positive Beiträge zur allgemeinen Fondsperformance, während sich das Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter negativ auswirkten.

### Aktuelle Positionierung

Im letzten Monat wurden keine größeren Veränderungen am Portfolio vorgenommen. Das Portfolio-Managementteam verringerte die Gewichtung von Industrie- und Gesundheitswerten. Im Gegenzug erhöhte das Fonds-Managementteam die Position in den Sektoren Basiskonsumgüter und Versorger. Derzeit werden Unternehmen aus dem Finanz- und Gesundheitswesen mit rund 13% bis 20% im Fonds am stärksten gewichtet, gefolgt von Aktien aus den Sektoren Grundstoffe und Energie. Die geringste Gewichtung hat der Fonds in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienste. Auf Länderebene gab es in den vergangenen Monaten kaum Veränderungen: US-Aktien machen mit rund 30% weiterhin den größten Anteil aus, gefolgt von hohen Beständen in Frankreich und Deutschland. Die Anzahl der Positionen beläuft sich derzeit auf etwa 65. Der Investitionsgrad liegt momentan bei rund 80%.

### Ausblick

Der wirtschaftliche Ausblick für 2025 bleibt angesichts der uneinheitlichen makroökonomischen Daten ungewiss. Die Trends beim Privatkonsum sind unvermindert robust und stützen das Wirtschaftswachstum, was durch solide Daten vom Arbeitsmarkt untermauert wird. Im Gegensatz dazu zeigen Daten zu den Investitionsausgaben der Unternehmen und zur Produktionstätigkeit ein eher verhaltenes Bild. Die uneinheitliche Wirtschaftslage erschwert es den Zentralbanken, zu angemessenen Leitzinsniveaus zu finden. Wir erwarten künftig weniger Zinssenkungen als noch vor zwölf Monaten, da sich die Wirtschaft besser hält als damals erwartet. Das Gewinnwachstum lag bei globalen Aktienindizes im letzten Jahr weiterhin im hohen einstelligen Bereich. Allerdings beherrschten die USA das Bild – insbesondere einige große Technologieunternehmen. Unseres Erachtens wird sich der Trend des positiven Gewinnwachstums fortsetzen, aber auf andere Sektoren und Themen ausweiten. Das Anlagethema „Künstliche Intelligenz“ sollte zwar weiterhin im Vordergrund stehen. Allerdings spiegeln die Bewertungen für breite globale Aktienindizes, die von US-Unternehmen dominiert werden, bereits eine gehörige Portion Optimismus wider. Aktienmärkte außerhalb der USA bieten niedrigere Bewertungsniveaus und dementsprechend eine höhere Dividendenrendite. Höhere Bewertungen bestätigen unsere Erwartung auf mittel- bis langfristig moderatere Aktienrenditen. Wir bleiben daher bei unserer Aktienauswahl wertorientiert und favorisieren solide Bilanzen, einen hohen freien Cashflow und nachhaltige Dividenden. Darüber hinaus sind wir der festen Überzeugung, dass Dividendenausüttungen für die Gesamtrendite unvermindert an Bedeutung gewinnen: Wir erwarten, dass der Beitrag der Dividenden zu den Anlagerenditen über den historischen Durchschnittswerten liegen wird.

## Chancen

Gemäß Anlagepolitik

## Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds strebt Einkünfte aus Dividenden an, d.h. aus erwarteten Ausschüttungen je Aktie. Wenn ein Unternehmen eine geringere Dividende zahlt als erwartet oder gar keine Dividende ausschüttet, kann der Wert von Aktien oder Derivaten dadurch negativ beeinflusst werden.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Top Dividende



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

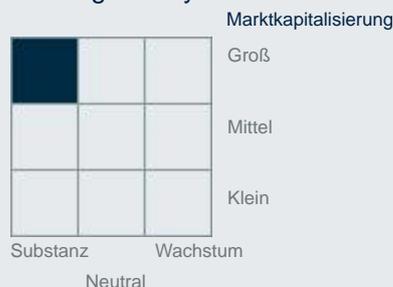
### Anlagepolitik

DWS Top Dividende bietet eine Aktienanlage mit Chance auf laufenden Ertrag. Das Management investiert weltweit in Aktien, vorrangig hochkapitalisierte Werte, die eine höhere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt erwarten lassen. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit dividendenorientiert

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **Ä Ä Ä**

Lipper Leaders: **1 2 5 3**

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LD



### Fonds (brutto)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR 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 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 LD

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	2,6	8,0	10,8	46,0	480,6	4,6	3,5	7,9	22,3	0,5	1,3	9,5

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

Volatilität	8,91%	Maximum Drawdown	-8,46%	VaR (99%/10 Tage)	8,90%
Sharpe-Ratio	0,08	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI	(in % des Fondsvermögens)
Finanzsektor	20,8
Gesundheitswesen	11,6
Energie	8,6
Hauptverbrauchsgüter	8,3
Grundstoffe	7,4
Industrien	7,3
Versorger	7,3
Informationstechnologie	6,5
Kommunikationsservice	3,1
Dauerhafte Konsumgüter	0,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	26,2
Frankreich	8,8
Kanada	8,5
Deutschland	8,1
Großbritannien	6,1
Norwegen	4,5
Schweiz	4,5
Taiwan	2,9
Japan	2,3
Finnland	1,7
Irland	1,6
Sonstige Länder	6,5

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Agnico Eagle Mines Ltd (Grundstoffe)	4,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info)	2,9
Shell PLC (Energie)	2,7
TotalEnergies SE (Energie)	2,3
AXA SA (Finanzsektor)	2,2
Hannover Rueckversicherung SE (Finanzsektor)	2,2
DnB Bank ASA (Finanzsektor)	2,1
Nestle SA (Hauptverbrauchsgüter)	2,0
Deutsche Telekom AG (Kommunikationsservice)	2,0
Enbridge Inc (Energie)	2,0
Summe	24,8

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	81,8
Anleihen	9,7
Waren/Rohstoffe	7,7
Bar und Sonstiges	0,9

# Fondsfakten: DWS Top Dividende



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	38,4	> 10 Mrd.	81,3
Euro	37,5	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,5
Norwegische Kronen	4,6		
Schweizer Franken	4,5		
Britische Pfund	3,4		
Kanadische Dollar	3,1		
Neue Taiwan Dollar	2,9		
Japanische Yen	2,3		
Schwedische Kronen	1,3		
Dänische Kronen	1,0		
Südkoreanische Won	1,0		

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	65	Dividendenrendite (in %)	3,4	Ø Marktkapitalisierung	131.896,9 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FD	2,7	8,6	12,6	50,0	141,0	4,9	4,0	8,5	23,0	1,0	1,8	10,1
LC	2,6	8,0	10,8	45,9	52,9	4,6	3,5	7,9	22,2	0,5	1,3	9,5
LD	2,6	8,0	10,8	46,0	480,6	4,6	3,5	7,9	22,3	0,5	1,3	9,5
LDQ	2,6	8,0	10,8	45,9	64,8	4,6	3,5	7,8	22,2	0,4	1,3	9,5
RC	2,6	8,1	10,9	46,3	53,5	4,6	3,5	7,9	22,3	0,5	1,3	9,5
TFC	2,7	8,7	13,0	50,8	57,6	4,9	4,1	8,6	23,0	1,1	2,0	10,2
TFD	2,7	8,7	13,0	50,8	59,4	4,9	4,1	8,6	23,1	1,1	1,9	10,2

## Fondsfakten: DWS Top Dividende



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Dr. Thomas-P Schuessler	Fondsvermögen	20.240,7 Mio. EUR
Fondsmanager seit	05.10.2005	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	28.04.2003
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	30.09.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	Sondervermögen		
Depotbank	State Street Bank International GmbH		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FD	EUR	DE000DWS1VB9	DWS 1VB	Ausschüttung	0,00%	162,22	162,22	0,900%	0,90% (1)	--	2.000.000
LC	EUR	DE000DWS1U90	DWS 1U9	Thesaurierung	5,00%	193,37	184,15	1,450%	1,45% (1)	--	--
LD	EUR	DE0009848119	984 811	Ausschüttung	5,00%	151,50	144,28	1,450%	1,45% (1)	--	--
LDQ	EUR	DE000DWS18N0	DWS 18N	Ausschüttung	5,00%	151,22	144,02	1,450%	1,45% (1)	--	--
RC	EUR	DE000DWS2PA1	DWS 2PA	Thesaurierung	5,00%	183,39	174,66	1,400%	1,40% (1)	--	500.000.000
TFC	EUR	DE000DWS18Q3	DWS 18Q	Thesaurierung	0,00%	191,55	191,55	0,800%	0,80% (1)	--	--
TFD	EUR	DE000DWS2SL2	DWS 2SL	Ausschüttung	0,00%	129,28	129,28	0,800%	0,80% (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 30.09.2024 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

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/DWS000001113>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Top Dividende

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und schlossen trotz eines schwierigen Nachrichtenumfelds auf Jahressicht im Plus. Die Ratingagentur Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen angesichts der angespannten Haushaltslage. Folglich büßten langfristige Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in anderen Regionen der Welt an Wert ein und die Renditen für 30-jährige Anleihen in den USA und Japan stiegen auf 5% bzw. 3%, kehrten später jedoch wieder auf ein normales Niveau zurück. Auch in Bezug auf die Zölle herrschte unvermindert Volatilität vor. Positiv zu vermerken ist, dass im Handelskonflikt zwischen den USA und Großbritannien eine Einigung erzielt wurde. Ferner wurden die gegenseitigen Zölle zwischen den USA und China vorerst erheblich gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung, ab Juli Zölle von bis zu 50% gegen die EU zu erheben, sollte bis dahin keine Einigung erzielt werden. Unterdessen blieb die geopolitische Lage angespannt, mit einer Eskalation des Konflikts zwischen Indien und Pakistan und anhaltenden Kämpfen in der Ukraine. Trotz verbaler Angriffe des US-Präsidenten beließ die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert. Im Mai blieb Gold unverändert (+0,02%), während Kupfer, Eisenerz und Öl (Brent) um +1,49%, +0,86% bzw. +1,29% zulegten.

Die stärksten Sektoren im Mai waren IT und Kommunikationsdienste, während Immobilien und das Gesundheitswesen unterdurchschnittlich abschnitten. Unsere defensive Strategie DWS Top Dividende blieb hinter dem breiten Aktienmarkt zurück (MSCI World-Index: keine offizielle Benchmark, nur für Vergleichszwecke). Im Mai legte der DWS Top Dividende um 2,60% zu.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Die fünf größten Einzelbeiträge auf Aktienebene kamen von TSMC, DNB Bank, Bank of America, AXA und Nextera Energy.

TSMC: Die Performance entsprach der robusten Wertentwicklung des Halbleiterssektors.

DNB: Starke Quartalsergebnisse und Abschluss der Übernahme von Carnegie, was zu einem geringeren Risiko und höheren Renditen führt.

AXA: Positive Geschäftszahlen; Waldbrände in Kalifornien haben relativ geringe Auswirkungen (im Vergleich zu Mitbewerbern).

Die schlechtesten fünf: Auf Einzeltitelebene blieben UnitedHealth, Merck, Abbvie, CMS und Pepsi im Monatsverlauf zurück.

UnitedHealth: Bekanntgabe eines unerwarteten Wechsels in der Geschäftsleitung und Aussetzung der Prognose für das Geschäftsjahr 2025.

Abbvie: Anhaltende Bedenken hinsichtlich Zöllen und Meistbegünstigungsklausel (MFN).

Pepsi: Schwache Verkaufszahlen im Snackbereich und relativ schwache Entwicklung nach Marktanteilen.

Auf Sektorebene leisteten Finanztitel und IT-Werte positive Beiträge zur allgemeinen Fondsperformance, während sich das Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter negativ auswirkten.

## Aktuelle Positionierung

Im letzten Monat wurden keine größeren Veränderungen am Portfolio vorgenommen. Das Portfolio-Managementteam verringerte die Gewichtung von Industrie- und Gesundheitswerten. Im Gegenzug erhöhte das Fonds-Managementteam die Position in den Sektoren Basiskonsumgüter und Versorger. Derzeit werden Unternehmen aus dem Finanz- und Gesundheitswesen mit rund 13% bis 20% im Fonds am stärksten gewichtet, gefolgt von Aktien aus den Sektoren Grundstoffe und Energie. Die geringste Gewichtung hat der Fonds in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienste. Auf Länderebene gab es in den vergangenen Monaten kaum Veränderungen: US-Aktien machen mit rund 30% weiterhin den größten Anteil aus, gefolgt von hohen Beständen in Frankreich und Deutschland. Die Anzahl der Positionen beläuft sich derzeit auf etwa 65. Der Investitionsgrad liegt momentan bei rund 80%.

## Ausblick

Der wirtschaftliche Ausblick für 2025 bleibt angesichts der uneinheitlichen makroökonomischen Daten ungewiss. Die Trends beim Privatkonsum sind unvermindert robust und stützen das Wirtschaftswachstum, was durch solide Daten vom Arbeitsmarkt untermauert wird. Im Gegensatz dazu zeigen Daten zu den Investitionsausgaben der Unternehmen und zur Produktionstätigkeit ein eher verhaltenes Bild. Die uneinheitliche Wirtschaftslage erschwert es den Zentralbanken, zu angemessenen Leitzinsniveaus zu finden. Wir erwarten künftig weniger Zinssenkungen als noch vor zwölf Monaten, da sich die Wirtschaft besser hält als damals erwartet. Das Gewinnwachstum lag bei globalen Aktienindizes im letzten Jahr weiterhin im hohen einstelligen Bereich. Allerdings beherrschten die USA das Bild – insbesondere einige große Technologieunternehmen. Unseres Erachtens wird sich der Trend des positiven Gewinnwachstums fortsetzen, aber auf andere Sektoren und Themen ausweiten. Das Anlagethema „Künstliche Intelligenz“ sollte zwar weiterhin im Vordergrund stehen. Allerdings spiegeln die Bewertungen für breite globale Aktienindizes, die von US-Unternehmen dominiert werden, bereits eine gehörige Portion Optimismus wider. Aktienmärkte außerhalb der USA bieten niedrigere Bewertungsniveaus und dementsprechend eine höhere Dividendenrendite. Höhere Bewertungen bestätigen unsere Erwartung auf mittel- bis langfristig moderatere Aktienrenditen. Wir bleiben daher bei unserer Aktienauswahl wertorientiert und favorisieren solide Bilanzen, einen hohen freien Cashflow und nachhaltige Dividenden. Darüber hinaus sind wir der festen Überzeugung, dass Dividendenausschüttungen für die Gesamtrendite unvermindert an Bedeutung gewinnen: Wir erwarten, dass der Beitrag der Dividenden zu den Anlagerenditen über den historischen Durchschnittswerten liegen wird.

## Chancen

Gemäß Anlagepolitik

## Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds strebt Einkünfte aus Dividenden an, d.h. aus erwarteten Ausschüttungen je Aktie. Wenn ein Unternehmen eine geringere Dividende zahlt als erwartet oder gar keine Dividende ausschüttet, kann der Wert von Aktien oder Derivaten dadurch negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann auch in Vermögenswerte anlegen, die nicht in Euro denominated sind. Das kann dazu führen, dass Ihre Anlage im Wert fällt, wenn der Eurokurs gegenüber diesen Währungen steigt.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Vermögensbildungsfonds I



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

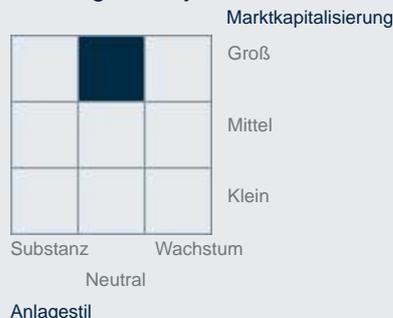
### Anlagepolitik

Mit DWS Vermögensbildungsfonds I beteiligen Sie sich an aussichtsreichen Branchen und Unternehmen rund um den Globus. Der Fonds wird aktiv gemanagt – in Form hochwertiger Stock Pickings ohne starre Index-Orientierung. Das gibt dem Fondsmanagement den notwendigen Freiheitsgrad, um performanceträchtige Anlageideen umsetzen zu können. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit Standardwerte Blend

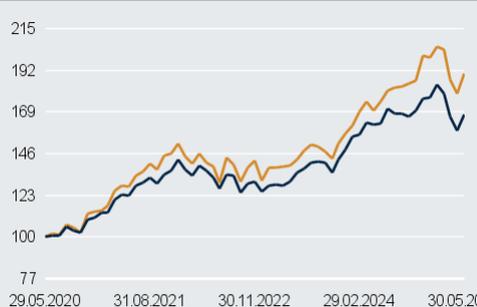
Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LD



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)	Benchmark
05/2015 - 05/2016	-11,2	-6,7	-5,4
05/2016 - 05/2017	15,0	15,0	15,3
05/2017 - 05/2018	5,3	5,3	8,4
05/2018 - 05/2019	4,3	4,3	3,6
05/2019 - 05/2020	11,5	11,5	7,0
05/2020 - 05/2021	22,9	22,9	27,9
05/2021 - 05/2022	7,9	7,9	8,6
05/2022 - 05/2023	2,0	2,0	2,6
05/2023 - 05/2024	20,2	20,2	22,7
05/2024 - 05/2025	3,2	3,2	8,7

■ Fonds (brutto) ■ Benchmark\*

\*Benchmark: MSCI World TR Net EUR - 1.7.13 (vorher MSCI World TR Gross)  
Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR 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 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 LD

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	5,6	3,2	26,4	67,7	8.675,2	-5,3	8,1	10,9	28,9	-12,5	18,6	19,6
BM IN EUR	6,1	8,7	36,8	90,2	--	-4,3	11,0	13,7	32,7	-13,2	19,6	26,7

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

Volatilität	12,25%	Maximum Drawdown	-13,69%	VaR (99%/10 Tage)	11,66%
Sharpe-Ratio	0,42	Information Ratio	-0,40	Korrelationskoeffizient	0,90
Alpha	0,08%	Beta-Faktor	0,74	Tracking Error	6,57%

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI	(in % des Fondsvermögens)
Informationstechnologie	24,1
Finanzsektor	18,8
Kommunikationsservice	13,0
Gesundheitswesen	12,2
Dauerhafte Konsumgüter	8,8
Industrien	7,7
Hauptverbrauchsgüter	7,7
Energie	3,8

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

Alphabet Inc (Kommunikationsservice)	9,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info)	5,2
Microsoft Corp (Informationstechnologie)	3,8
Meta Platforms Inc (Kommunikationsservice)	3,7
Booking Holdings Inc (Dauerhafte Konsumgüter)	3,3
Visa Inc (Finanzsektor)	2,6
Nvidia Corp (Informationstechnologie)	2,4
Nestle SA (Hauptverbrauchsgüter)	1,9
Adobe Inc (Informationstechnologie)	1,8
Novo-Nordisk (Gesundheitswesen)	1,8
Summe	35,6

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	58,2
Großbritannien	5,6
Taiwan	5,2
Frankreich	5,2
Japan	4,0
Schweiz	3,8
Niederlande	2,8
Kanada	2,2
Dänemark	1,8
Deutschland	1,7
Schweden	1,3
Sonstige Länder	4,3

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	96,0
Bar und Sonstiges	4,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Vermögensbildungsfonds I



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)		Marktkapitalisierung (in % des Fondsvermögens)	
US-Dollar	63,4	> 10 Mrd.	94,0
Euro	12,4	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	1,4
Neue Taiwan Dollar	5,4	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,7
Japanische Yen	4,0		
Schweizer Franken	3,8		
Britische Pfund	3,6		
Kanadische Dollar	2,2		
Dänische Kronen	1,8		
Schwedische Kronen	1,3		
Südkoreanische Won	1,3		
Sonstige Währungen	0,9		

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	124	Dividendenrendite (in %)	1,8	Ø Marktkapitalisierung	537.940,5 Mio. EUR
---------------	-----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
ID	5,6	4,0	29,7	75,0	213,7	-5,0	9,1	11,8	30,0	-11,8	19,6	20,6
LD	5,6	3,2	26,4	67,7	8.675,2	-5,3	8,1	10,9	28,9	-12,5	18,6	19,6
TFC	5,6	3,8	28,9	73,3	118,3	-5,0	8,8	11,6	29,8	-11,9	19,4	20,3

## Fondsfakten: DWS Vermögensbildungsfonds I



Aktienfonds - Global

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Andre Koettner	Fondsvermögen	14.547,1 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.03.2013	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	01.12.1970
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	30.09.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	Sondervermögen		
Depotbank	State Street Bank International GmbH		

## Anteilsklasse

Anteils- klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
ID	EUR	DE000DWS16D5	DWS 16D	Ausschüttung	0,00%	311,34	311,34	0,600%	0,60% (1)	--	10.000.000
LD	EUR	DE0008476524	847 652	Ausschüttung	5,00%	314,85	299,85	1,450%	1,45% (1)	--	--
TFC	EUR	DE000DWS2NM1	DWS 2NM	Thesaurierung	0,00%	320,85	320,85	0,800%	0,80% (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 30.09.2024 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

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/DWS000001294>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Vermögensbildungsfonds I

Aktienfonds - Global



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und drehten im laufenden Jahr wieder ins Plus, trotz einer schwierigen Nachrichtenlage. Die Ratingagentur Moody's stufte die Kreditwürdigkeit der US-Staatsanleihen herab, angesichts der angespannten Haushaltslage. Daraufhin fielen die Kurse langlaufender Staatsanleihen in den USA, aber auch in anderen Regionen der Welt. Dadurch stiegen z.B. die Renditen 30-jähriger Anleihen der USA und Japan auf über 5% bzw. 3%, normalisierten sich aber später wieder. Außerdem hielt die Volatilität beim Thema Zölle an. Auf der positiven Seite gab es eine Einigung im Handelskonflikt zwischen den USA und dem Vereinigten Königreich. Auch die gegenseitigen Zölle zwischen USA und China wurden temporär deutlich reduziert. Auf der anderen Seite drohte die US-Administration mit Zöllen von bis zu 50% ab Juli für Einfuhren aus der EU, sollte es bis dahin keine Einigung geben. Die geopolitische Lage blieb weiterhin angespannt, mit einer Eskalation im Indien/Pakistan Konflikt und andauernden Kämpfen in der Ukraine im Nahost. Ungeachtet verbaler Angriffe durch den US-Präsidenten, hielt die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert. Der S&P 500 Index stieg um 6,3%, während der wachstumsorientierte NASDAQ Index 9,7% hinzugewann (beide in US-Dollar). In Europa ging es für den MSCI Europe um 4,9% aufwärts, während der DAX ein Plus von 6,7% verzeichnete (beide in Euro). Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar im Monatsverlauf um 1% auf. In Japan stieg der Nikkei 225 um 5,3% (in Yen), während der Yen zum Euro um 0,8% abwertete. Die Aktien in den Schwellenländern beendeten den Monat mit einem Plus von 4,3% (in US-Dollar). IT, Kommunikationsdienstleister sowie diskretionärer Konsum waren die besten Sektoren auf Monatsbasis, getragen von deutlichen Kurssteigerungen bei den Magnificent 7. Der einzige Sektor mit Kursverlusten war hingegen der Gesundheitssektor. Kaum verändert und somit deutlich unterdurchschnittlich waren zudem die Energiewerte.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der DWS Vermögensbildungsfonds I stieg um 5,6%, lag damit aber hinter dem MSCI Welt (total return, in Euro), der 6,1% hinzugewann. Die unterschiedlichen Bewertungszeitpunkte hatten im Mai einen leicht vorteilhaften Einfluss auf die relative Fondsentwicklung.

Im abgelaufenen Monat hatten sowohl Selektions- als auch Allokationseffekte Einfluss auf die relative Fondsentwicklung. Auf der positiven Seite profitierte der Fonds sowohl vom Übergewicht als auch von der Selektion bei Kommunikationsdienstleistern. Auch die Untergewichte bei den Rohstoff- und Immobilienwerten sowie bei den Versorgern zahlten sich aus. Dies wurde allerdings mehr als ausgeglichen durch die negativen Effekte aus dem Übergewicht im Gesundheitssektor sowie der unvorteilhaften Selektion beim diskretionären Konsum, bei den Industrie- und den IT-Titeln.

## Aktuelle Positionierung

Die grundsätzliche Positionierung des Fonds ist langfristig ausgerichtet. Größere Gewichtsveränderungen sind bedingt durch die unterschiedliche Wertentwicklung und die veränderte Zusammenstellung einzelner Sektoren. Der Fokus auf Aktien von Firmen mit nachhaltigen, wachstumsorientierten Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen, starken Managements und attraktiven Bewertungen prägt die Zusammensetzung weiterhin, und hat gerade in unruhigen Börsenzeiten hohe Relevanz. Aufgrund dieses Ansatzes ergeben sich Schwerpunkte auf Technologieunternehmen mit hoher Innovationskraft, Konsumfirmen mit starken Markennamen und Gesundheitswerten mit guten Forschungskapazitäten und neuen, vielversprechenden Medikamenten. Dagegen werden Unternehmen aus dem Rohstoff- und Energiesektor lediglich selektiv bzw. gar nicht berücksichtigt, da mangelnde Disziplin bei der Kapazitätsausweitung und direkte Abhängigkeit von den Rohstoffpreisen nachteilig für die langfristige Kursentwicklung sein können. Dies gilt auch für die Versorgerbranche, wo regulatorische Eingriffe, wie z.B. bei der globalen Energiewende, ebenfalls zu Unsicherheiten führen. Ein weiteres Schwergewicht sind auch asiatische Technologiewerte, die oftmals an der Spitze des weltweiten technologischen Fortschritts stehen. Zusätzlich bleiben auf globaler Basis auch Gesundheitswerte stark gewichtet. Neben der attraktiven Positionierung vieler Unternehmen spielen auch die relativ günstige Bewertung und die alternde Gesellschaft in den Industrieländern eine Rolle. Größere aktive Währungspositionierungen gegenüber dem Vergleichsindex werden im Fonds weiterhin nicht eingegangen.

## Ausblick

Die geopolitische Lage ist aufgrund des Krieges in der Ukraine, der Konflikte in Nahost sowie der neuen Handelspolitik seitens der USA eingetrübt. Auch das Verhältnis speziell der USA zu China ist angespannt. In Europa bleibt die Entwicklung in der Ukraine genau zu beobachten, auch im Hinblick auf die Sicherheit der Energieversorgung in der Region. Mit Turbulenzen im chinesischen Immobilienmarkt sowie der Abschwächung des Wirtschaftswachstums im Reich der Mitte ist ein weiterer Risikofaktor hinzugekommen, welcher die globale wirtschaftliche Entwicklung beeinträchtigen könnte. Da die Inflationszuwachsrate weltweit nachgelassen haben, scheint zumindest eine weitere Straffung der Geldpolitik unwahrscheinlich. Im Gegenteil, viele der führenden Zentralbanken der Welt haben bereits die Zinsniveaus gesenkt. Die Auswirkungen der neuen US-Administration auf die globale Handelsordnung werden genau beobachtet. Es ist von höheren Schwankungen auszugehen. Die Schwellenländer stehen weiterhin vor großen Herausforderungen, sollten jedoch aller Voraussicht nach ein, wenn auch eher mittelfristiger Treiber der Weltkonjunktur bleiben. Kurzfristige Schwankungen bei Schwellenländer-Investments werden sicher auch für die Zukunft zu erwarten sein.

Die Aktienmärkte haben sich historisch als eine der attraktivsten Investmentbereiche erwiesen. Die Bewegungen an den Zinsmärkten und deren Auswirkungen auf Aktien sind aber weiterhin genau zu beobachten.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- 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).

# Aktienfonds

USA

# Fondsfakten: DWS Invest II ESG US Top Dividend



Aktienfonds - USA

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

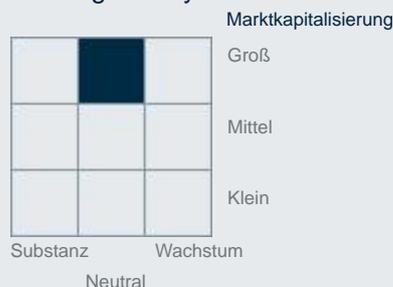
### Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Hierzu legt der Fonds vorwiegend in Aktien US-amerikanischer Emittenten an, von denen eine überdurchschnittliche Dividendenrendite erwartet wird. Die Höhe der Dividendenrendite ist ein bedeutendes Kriterium bei der Aktienauswahl. Jedoch müssen die Dividendenrenditen nicht unbedingt über dem Marktdurchschnitt liegen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Aktien USA Standardwerte Value

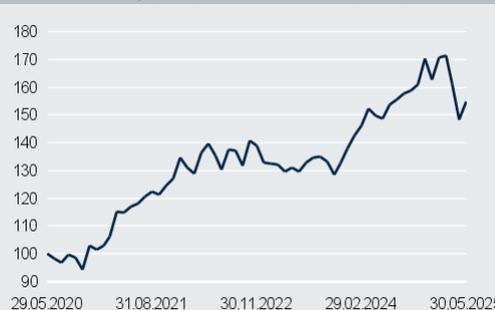
Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	-4,3	0,7
05/2016 - 05/2017	9,2	9,2
05/2017 - 05/2018	0,1	0,1
05/2018 - 05/2019	7,6	7,6
05/2019 - 05/2020	-1,0	-1,0
05/2020 - 05/2021	16,9	16,9
05/2021 - 05/2022	15,7	15,7
05/2022 - 05/2023	-4,3	-4,3
05/2023 - 05/2024	14,9	14,9
05/2024 - 05/2025	4,1	4,1

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	4,4	4,1	14,4	54,8	203,0	-5,0	4,6	9,1	32,5	-1,2	3,8	18,0

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

Volatilität	12,15%	Maximum Drawdown	-13,39%	VaR (99%/10 Tage)	11,25%
Sharpe-Ratio	0,15	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI	(in % des Fondsvermögens)
Gesundheitswesen	19,1
Finanzsektor	16,1
Informationstechnologie	12,9
Hauptverbrauchsgüter	12,9
Industrien	12,8
Dauerhafte Konsumgüter	9,6
Versorger	5,0
Kommunikationsservice	4,7
Grundstoffe	4,5
Immobilien	1,1

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	85,3
Kanada	9,8
Irland	3,2
Großbritannien	0,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Procter & Gamble Co/The (Hauptverbrauchsgüter)	3,6
AbbVie Inc (Gesundheitswesen)	3,5
Johnson & Johnson (Gesundheitswesen)	3,4
CME Group Inc/L (Finanzsektor)	2,5
Home Depot Inc/The (Dauerhafte Konsumgüter)	2,3
Merck & Co Inc (Gesundheitswesen)	2,2
Hydro One Ltd (Versorger)	2,2
Abbott Laboratories (Gesundheitswesen)	2,2
American Water Works Co Inc (Versorger)	2,1
McDonald's Corp (Dauerhafte Konsumgüter)	2,0
Summe	26,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	97,9
REITs	0,7
Bar und Sonstiges	1,4

# Fondsfakten: DWS Invest II ESG US Top Dividend



Aktienfonds - USA

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	91,1	> 10 Mrd.	95,5
Kanadische Dollar	9,9	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	2,0
Euro	-1,0	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	0,3
		Sonstige	0,7

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	100	Dividendenrendite (in %)	2,7	Ø Marktkapitalisierung	176.104,7 Mio. EUR
---------------	-----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	4,4	4,9	17,0	60,7	234,8	-4,7	5,4	10,0	33,5	-0,4	4,5	18,9
FD(EUR)	4,4	4,9	17,0	60,7	174,6	-4,7	5,4	9,9	33,5	-0,4	4,5	18,9
IC(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
LC(EUR)	4,4	4,1	14,4	54,8	203,0	-5,0	4,6	9,1	32,5	-1,2	3,8	18,0
LCH (P)(EUR)	3,7	6,8	14,4	45,3	76,2	2,3	4,6	7,8	21,2	-8,8	5,1	10,0
LD(EUR)	4,4	4,1	14,4	54,8	203,0	-5,0	4,6	9,1	32,5	-1,2	3,8	18,0
TFC(EUR)	4,4	4,9	17,0	60,8	72,7	-4,7	5,4	10,0	33,5	-0,5	4,6	18,9
TFD(EUR)	4,4	4,9	17,0	60,8	73,0	-4,7	5,4	10,0	33,5	-0,4	4,5	18,9
USD LC(USD)	3,9	8,4	20,9	57,6	109,6	3,4	6,5	9,5	22,1	-6,8	7,5	10,9

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

## Fondsfakten: DWS Invest II ESG US Top Dividend



Aktienfonds - USA

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Katharina Seiler	Fondsvermögen	393,2 Mio. EUR
Fondsmanager seit	02.07.2012	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	02.07.2012
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU0781239156	DWS 1EM	Thesaurierung	0,00%	334,76	334,76	0,750%	0,84% (2)	--	2.000.000
FD	EUR	LU0781239230	DWS 1EN	Ausschüttung	0,00%	218,15	218,15	0,750%	0,84% (2)	--	2.000.000
IC	EUR	LU0781239313	DWS 3NJ	Thesaurierung	0,00%	90,99	90,99	0,500%	0,59% (3)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0781238778	DWS 1EH	Thesaurierung	5,00%	318,91	302,96	1,500%	1,59% (2)	--	--
LCH (P)	EUR	LU0781239586	DWS 1ER	Thesaurierung	5,00%	185,42	176,15	1,500%	1,62% (2)	--	--
LD	EUR	LU0781238851	DWS 1EJ	Ausschüttung	5,00%	244,19	231,98	1,500%	1,59% (2)	--	--
TFC	EUR	LU1663960422	DWS 2R6	Thesaurierung	0,00%	172,72	172,72	0,750%	0,96% (2)	--	--
TFD	EUR	LU1663960695	DWS 2R7	Ausschüttung	0,00%	148,40	148,40	0,750%	0,83% (2)	--	--
USD LC	USD	LU0781240089	DWS 1EV	Thesaurierung	5,00%	220,58	209,55	1,500%	1,59% (2)	--	--

(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 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 31.12.2024 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 (IC:02.12.2024) 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 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/DWS000001002>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest II ESG US Top Dividend Aktienfonds - USA



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der Aktienmarkt erholte sich im Mai trotz weiterhin überraschender Schlagzeilen. Die Ratingagentur Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen aufgrund des zunehmenden Haushaltsdefizits der USA. Sowohl für Anleihen als auch für Aktien nahm die Marktvolatilität zu. Die Zollgespräche hielten an. Während Großbritannien und die USA eine Einigung erzielten, bleibt der Ausgang für die USA und China, aber auch für die USA und Europa ungewiss. An den Aktienmärkten reagierte man weiterhin sensibel auf den Verlauf der Verhandlungen, allerdings hat sich die Intensität der Marktbewegungen als Reaktion auf die Nachrichten abgeschwächt.

Alle Unternehmen im S&P 500 veröffentlichten bis Ende Mai ihre Ergebnisse. Insgesamt betrug das Umsatzwachstum der meldenden Unternehmen etwa 4,6% und das Gewinnwachstum lag bei +12,5%. Dies stellte zum Vorquartal eine Abschwächung dar. Technologie und Versorger verzeichneten das stärkste Umsatzwachstum, während Rohstoffe und Industrie am schwächsten waren. Gesundheitswesen und Kommunikation verzeichneten im Vergleich zum Vorjahr das höchste Gewinnwachstum, während Energie und Grundstoffe zu den schwächsten Sektoren gehörten.

Der S&P 500 beendete den Mai mit +6,15% in USD (+6,21% in EUR). Die besten Sektoren waren IT und Kommunikationsdienste, während das Gesundheitswesen und Energie am meisten zurückblieben.

Der DWS Invest II ESG US Top Dividend blieb im Mai aufgrund seines defensiven Profils hinter dem breiteren Markt zurück.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Aus Perspektive der Allokation und/oder Auswahl wurde der größte positive Beitrag zur relativen Rendite im Vergleich zum breiteren Markt in den Sektoren Finanzwesen und Energie erzielt. Performanceschmälernd waren Technologie und das Gesundheitswesen. Obwohl wir relative Renditen und Gewichtungen anführen, sollte der breitere Markt nicht als Benchmark für den Fonds erachtet werden.

Auf Aktienebene kamen die größten positiven Beiträge von Broadcom, Disney und Dell. Merck, Abbvie und Eli Lilly wirkten sich hingegen am negativsten aus.

## Aktuelle Positionierung

Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen mit hoher Dividendenrendite und Dividendenwachstum bei moderaten Ausschüttungsquoten, starken Bilanzen und Cashflows sowie einem stabilen oder expandierenden Geschäftsmodell und einem starken Management.

## Ausblick

Die möglichen Auswirkungen der neuen US-Regierung auf die Wirtschafts- und Außenpolitik der größten Volkswirtschaften der Welt bleiben ein wichtiger, im Auge zu behaltender Faktor. In dieser volatilen und unsicheren Marktumgebung halten wir an unserer fundamental defensiven Anlagestrategie mit Schwerpunkt auf Stabilität fest. Dividendenaktien bieten unvermindert eine attraktive Kombination aus stetiger Ertragsgenerierung und langfristigem Kapitalzuwachs, was sie zu einer überzeugenden Wahl für Anleger macht, die ein ausgewogenes Risiko-Rendite-Profil anstreben. Darüber hinaus bietet eine konservative Dividendenstrategie in Anbetracht der anhaltenden Unsicherheiten hinsichtlich Zinsentwicklung, Inflation und geopolitischer Spannungen einen Puffer gegen Marktvolatilität. Unser Fokus gilt unvermindert qualitativ hochwertigen Unternehmen mit starken defensiven Eigenschaften, robusten Cashflows und nachhaltigen Dividenden. Darüber hinaus bleibt die Sektorallokation ausschlaggebend, wobei der Schwerpunkt auf Branchen liegt, die Preismacht, strukturelles Wachstum und Widerstandsfähigkeit trotz unsicherer wirtschaftlicher Bedingungen aufweisen. Da sich die globalen Märkte an die sich verändernden makroökonomischen Kräfte anpassen, wird die Beibehaltung einer disziplinierten, langfristigen Anlageperspektive für die Bewältigung der anstehenden Herausforderungen und Chancen unabdingbar sein.

### 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 strebt Einkünfte aus Dividenden an, d.h. aus erwarteten Ausschüttungen je Aktie. Wenn ein Unternehmen eine geringere Dividende zahlt als erwartet oder gar keine Dividende ausschüttet, kann der Wert von Aktien oder Derivaten dadurch negativ beeinflusst werden.
- 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).

# Aktienfonds

Asien

# Fondsfakten: DWS Concept Nissay Japan Value Equity

Aktienfonds - Asien



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

### Anlagepolitik

Der Fonds wird von DWS verwaltet und von Nissay Asset Management mit Sitz in Tokio beraten. Die Anlagestrategie zielt darauf ab, die Performance-Benchmark unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken des japanischen Aktienmarktes zu übertreffen. Der Teilfonds zieht Bestände in Aktien von 60 bis 100 japanischen Unternehmen in Erwägung, die unabhängig von Sektor und Marktkapitalisierung ausgewählt werden und die nach eigenem Ermessen des Teilfondsmanagers und nach Einschätzung des Anlageberaters deutlich unter ihrem inneren Wert liegen. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

## Wertentwicklung

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

## Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)	Größte Werte (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>		Mitsubishi UFJ Financial Group Inc (Finanzsektor)	4,2
Industrien	30,8	Toyota Motor Corp (Dauerhafte Konsumgüter)	3,8
Dauerhafte Konsumgüter	16,8	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc (Finanzsektor)	3,6
Finanzsektor	14,0	Sony Group Corp (Dauerhafte Konsumgüter)	3,2
Grundstoffe	8,5	Hitachi Ltd (Industrien)	2,7
Informationstechnologie	7,9	Nippon Telegraph & Telephone Corp (Kommunikat)	2,7
Hauptverbrauchsgüter	6,3	Daikin Industries Ltd (Industrien)	2,5
Gesundheitswesen	5,8	Kyocera Corp (Informationstechnologie)	2,4
Kommunikationsservice	4,7	Panasonic Holdings Corp (Dauerhafte Konsumgüter)	2,0
Versorger	2,2	FUJIFILM Holdings Corp (Informationstechnologie)	2,0
Immobilien	1,1	Summe	29,1

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Länderstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)	Investitionsgrad	(in % des Fondsvermögens)
Japan	98,2	Aktien	98,2
		Bar und Sonstiges	1,8

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Morningstar Kategorie™

Aktien Asien-Pazifik mit Japan

# Fondsfakten: DWS Concept Nissay Japan Value Equity

Aktienfonds - Asien



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur		(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung		(in % des Fondsvermögens)
Japanische Yen		99,9	> 10 Mrd.		46,3
US-Dollar		0,1	> 5 Mrd. < 10 Mrd.		9,5
			> 1 Mrd. < 5 Mrd.		29,5
			< 1 Mrd.		12,9

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	84	Dividendenrendite (in %)	3,0	Ø Marktkapitalisierung	6.569.196,4 Mio. JPY
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	----------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	3 M	6 M	seit Aufl.	KJ
JPY LC(JPY)(1)	--	--	--	--	--
JPY LD(JPY)(1)	--	--	--	--	--
JPY TFC(JPY)(1)	--	--	--	--	--
JPY XC(JPY)(1)	--	--	--	--	--
USD LC(USD)(1)	--	--	--	--	--
USD LCH(USD)(1)	--	--	--	--	--
USD TFC(USD)(1)	--	--	--	--	--
USD TFCH(USD)(1)	--	--	--	--	--

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

# Fondsfakten: DWS Concept Nissay Japan Value Equity

Aktienfonds - Asien



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Elke Schoepl-Jost	Anlageberater	Nissay Asset Management Corporation, Japan
Fondsmanager seit	29.08.2024	Fondsvermögen	874,0 Mio. JPY
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investments Hong Kong Limited	Fondswährung	JPY
Fondsmanagementlokation	Hong Kong	Auflegungsdatum	29.08.2024
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Geschäftsjahresende	31.12.2025
Rechtsform	SICAV	Anlegerprofil	Risikoorientiert
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	Verwaltungs- vergütung p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
JPY LC	JPY	LU2838977531	DWS 3MP	Thesaurierung	4,00%	11.189,00	10.741,00	1,500%	1,78% (2)	--	--
JPY LD	JPY	LU2838977614	DWS 3MQ	Ausschüttung	4,00%	11.141,00	10.696,00	1,500%	1,78% (2)	--	--
JPY TFC	JPY	LU2838977705	DWS 3MR	Thesaurierung	0,00%	10.812,00	10.812,00	0,750%	1,78% (2)	--	--
JPY XC	JPY	LU2838977887	DWS 3MS	Thesaurierung	0,00%	10.850,00	10.850,00	0,350%	0,45% (2)	--	250.000.000
USD LC	USD	LU2838977291	DWS 3ML	Thesaurierung	4,00%	112,92	108,40	1,500%	1,78% (2)	--	--
USD LCH	USD	LU2838977028	DWS 3MK	Thesaurierung	4,00%	115,60	110,97	1,500%	1,78% (2)	--	--
USD TFC	USD	LU2838977457	DWS 3MN	Thesaurierung	0,00%	109,11	109,11	0,750%	0,91% (2)	--	--
USD TFCH	USD	LU2838977374	DWS 3MM	Thesaurierung	0,00%	111,98	111,98	0,750%	0,91% (2)	--	--

(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. Bei den an dieser Stelle ausgewiesenen laufenden Kosten handelt es sich um eine Kostenschätzung, da der Fonds am (JPY LC:29.08.2024, JPY LD:29.08.2024, JPY TFC:29.08.2024, JPY XC:29.08.2024, USD LC:29.08.2024, USD LCH:29.08.2024, USD TFC:29.08.2024, USD TFCH:29.08.2024) 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 Concept Nissay Japan Value Equity Aktienfonds - Asien



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Im Mai 2025 erlebte der japanische Aktienmarkt aufgrund von verschiedenen globalen und nationalen Faktoren einen volatilen Monat. Zu Monatsbeginn erholte sich der TOPIX aufgrund starker US-Arbeitsmarktdaten und der Entscheidung der Bank of Japan, ihre Geldpolitik beizubehalten. Der TOPIX nahm jedoch Mitte April aufgrund der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und der restriktiven Äußerungen von Vertretern der US-Notenbank Korrekturen vor. Ferner erlitten Halbleiteraktien, die zuvor den Markt angeführt hatten, Verluste, was ebenfalls zur Marktkorrektur beitrug. Trotz dieser Herausforderungen schloss der TOPIX den Monat mit einem Plus von 5,1%, da die Erwartungen einer Lockerung der US-Zollpolitik und ein gegenüber dem Dollar schwächerer Yen für etwas Unterstützung sorgten.

Auf Sektorebene entwickelten sich Finanzwesen, Industrie und IT am besten. Andererseits blieben das Gesundheitswesen, Immobilien, Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen im Monatsverlauf zurück. Im Hinblick auf die Anlagestile schnitten Wachstumsaktien geringer und großer Marktkapitalisierung besser ab, während Substanzaktien geringer Marktkapitalisierung relativ schwach waren.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Im Mai 2025 blieb der Fonds vor allem aufgrund der Aktienauswahl hinter der Benchmark zurück. Zu den wichtigsten Negativfaktoren gehörten: i) die Misumi Group, deren Aktienkurs aufgrund anhaltender Bedenken über den Ausblick für die Weltwirtschaft und die kurzfristigen Auswirkungen einer Akquisition in den USA eine Korrektur erfuhr; ii) H.I.S., dessen Aktie angesichts der unerwartet guten Ergebnisse für das erste Quartal und der überdurchschnittlichen Kursentwicklung im April mit Gewinnmitnahmen konfrontiert war; und iii) Toho Gas, dessen Aktie aufgrund ihrer überdurchschnittlichen Wertentwicklung im April ebenfalls Gewinnmitnahmen verzeichnete. Zu den Aktien, die sich im letzten Monat besonders gut entwickelt haben, zählen indes: i) Japan Airlines, dessen Aktienkurs aufgrund unerwartet guter Passagierzahlen stieg, obwohl die Ergebnisse und Prognosen den Markterwartungen entsprachen; ii) Nihon M&A Center Holdings, dessen Aktienkurs sich von enttäuschenden Jahresergebnissen erholte; iii) Fujifilm Holdings, dessen Aktienkurs durch die stetige Neukundengewinnung im Bereich Bio-CDMO Unterstützung erfuhr.

## Aktuelle Positionierung

Im Berichtsmontat nahm der Fonds einen neuen Titel aus dem Sektor Basiskonsumgüter (Nisshin Seifun Group) und einen neuen Titel aus dem Finanzsektor (Nihon M&A Center Holdings) in sein Portfolio auf. Der Fonds veräußerte aufgrund relativer Kursanstiege Technopro Holdings im Industriesektor und Nippon Gas im Versorgungssektor.

Der Anlageansatz des Fonds konzentriert sich weiterhin auf Substanzmerkmale und legt den Schwerpunkt auf Aktien mit deutlichem Kursrückstand. Die Strategie behält unvermindert ihre Substanzmerkmale bei und wählt zugleich aktiv attraktive Einzelaktien auf der Grundlage unternehmensspezifischer Fundamentaldaten mit einer mittel- bis langfristigen Perspektive aus.

## Ausblick

Der japanische Aktienmarkt ist keine Ausnahme und dürfte mit Komplexität konfrontiert sein, geprägt von mehreren potenziellen Risiken und Chancen. Zu den wichtigsten Bedenken gehören höhere Ausfuhrzölle und neue Einwanderungsbestimmungen in den USA sowie mögliche weitere Zinserhöhungen durch die Bank of Japan. Die geopolitische Lage in Bezug auf die Ukraine und den Nahen Osten belastete ebenfalls. Trotz dieser externen Herausforderungen bleiben die Binnenfaktoren günstig. Die Regierungspartei dürfte die Diskussionen über Wachstumsstrategien und Wirtschaftsmaßnahmen angesichts der bevorstehenden Oberhauswahlen vorantreiben, wovon inländische Unternehmen profitieren könnten. Außerdem setzen sich zwei Jahre nach der Reform der Tokioter Börse die auf Kapitaleffizienz und Kostenbewusstsein ausgerichteten Geschäftsleitungspraktiken allmählich auf dem Markt durch. Die jüngsten groß angelegten Übernahmeangebote ausländischer Unternehmen und die Zunahme aktivistischer Anleger schärfen weiterhin das Bewusstsein der Geschäftsleitungsteams für den Unternehmenswert. Diese für Japan spezifischen Faktoren dürften den dortigen Aktienmarkt sowohl hinsichtlich der Unternehmensperformance als auch der Aktienbewertungen stützen, was nahelegt, dass japanische Aktien trotz externer Unsicherheiten widerstandsfähig sind.

In dem derzeit unsicheren Marktumfeld konzentrieren wir uns auf den inneren Wert von Unternehmen, v. a. solchen mit verbesserter Kapitaleffizienz, um einzigartige Anlagerenditen zu erzielen. Wir erachten die Marktkorrekturen aufgrund der US-Konjunktur und geopolitischer Risiken als gute Gelegenheit, um in japanische Aktien zu investieren, deren Unternehmenswert und Aktienkurs stark voneinander abweichen. Wir beabsichtigen, aktiv von diesen Gelegenheiten zu profitieren. Der Anlageansatz des Fonds bleibt defensiv, aber opportunistisch, um Widerstandsfähigkeit gegenüber Abwärtsrisiken zu gewährleisten und gleichzeitig das Aufwärtspotenzial von Marktnormalisierungen zu nutzen.

### 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 kann auch in Vermögenswerte anlegen, die nicht in Euro denominated sind. Das kann dazu führen, dass Ihre Anlage im Wert fällt, wenn der Eurokurs gegenüber diesen Währungen steigt.
- 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 ertragsstarke 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 Ertragsersparung 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).

# Fondsfakten: DWS ESG Top Asien



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

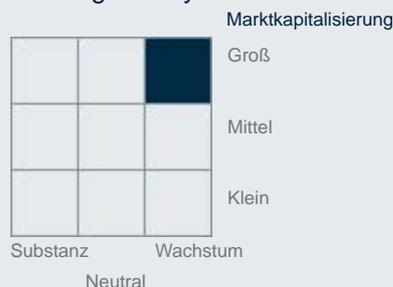
### Anlagepolitik

Aktien von Unternehmen des asiatisch-pazifischen Raums inkl. Japan, die sich unserer Einschätzung nach durch eine solide Finanzbasis, langfristige Ertragsstärke, starke Marktstellung und gute Wachstumsperspektiven auszeichnen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien Asien-Pazifik mit Japan

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	-20,9	-17,8
05/2016 - 05/2017	23,8	23,8
05/2017 - 05/2018	11,3	11,3
05/2018 - 05/2019	-8,2	-8,2
05/2019 - 05/2020	4,4	4,4
05/2020 - 05/2021	31,0	31,0
05/2021 - 05/2022	-6,2	-6,2
05/2022 - 05/2023	-9,1	-9,1
05/2023 - 05/2024	13,4	13,4
05/2024 - 05/2025	9,3	9,3

### Fonds (brutto)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 4,00% muss er dafür 1.040,00 EUR 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 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

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	4,8	9,3	12,6	38,3	508,1	-1,3	4,0	6,7	4,4	-16,7	7,5	19,6

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

Volatilität	13,62%	Maximum Drawdown	-16,74%	VaR (99%/10 Tage)	16,15%
Sharpe-Ratio	0,09	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI	(in % des Fondsvermögens)
Dauerhafte Konsumgüter	27,1
Finanzsektor	24,2
Informationstechnologie	19,0
Kommunikationsservice	11,7
Industrien	6,7
Gesundheitswesen	3,4
Immobilien	3,2
Grundstoffe	1,6
Hauptverbrauchsgüter	1,3

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

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info	7,8
Tencent Holdings Ltd (Kommunikationsservice)	6,1
Alibaba Group Holding Ltd (Dauerhafte Konsumgü	4,2
Byd Co Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	3,4
Samsung Electronics Co Ltd (Informationstechnol	3,4
Trip.com Group Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	2,9
Recruit Holdings Co Ltd (Industrien)	2,6
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd (Finanzsekt	2,6
Fast Retailing Co Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	2,5
Tokio Marine Holdings Inc (Finanzsektor)	2,5
Summe	38,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

Japan	34,6
China	18,8
Indien	13,2
Taiwan	9,5
Korea	5,8
Hongkong SAR	4,8
Singapur	4,1
Großbritannien	3,3
Cayman Islands	1,3
USA	0,9
Indonesien	0,8
Sonstige Länder	1,0

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	98,2
Bar und Sonstiges	1,8

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS ESG Top Asien



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
Japanische Yen	34,9	> 10 Mrd.	96,6
Hongkong Dollar	29,7	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	1,7
Neue Taiwan Dollar	9,5		
Indische Rupie	9,0		
US-Dollar	6,4		
Südkoreanische Won	5,8		
Singapur Dollar	1,2		
Britische Pfund	1,1		
Indonesische Rupiah	0,8		
Malaysische Ringgit	0,6		
Sonstige Währungen	0,8		

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	57	Dividendenrendite (in %)	2,0	Ø Marktkapitalisierung	165.246,9 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
IC(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
LC	4,8	9,3	12,6	38,3	508,1	-1,3	4,0	6,7	4,4	-16,7	7,5	19,6
TFC	4,9	9,9	14,4	42,1	44,7	-1,1	4,6	7,3	4,9	-16,3	8,1	20,3

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

## Fondsfakten: DWS ESG Top Asien



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Daniela Gombert & Lilian Haag	Fondsvermögen	1.900,8 Mio. EUR
Fondsmanager seit	21.11.2023	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	29.04.1996
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	30.09.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	Sondervermögen		
Depotbank	State Street Bank International GmbH		

## Anteilsklasse

Anteils- klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
IC	EUR	DE000DWS3NF3	DWS 3NF	Thesaurierung	0,00%	99,25	99,25	0,600%	0,60% (3)	--	10.000.000
LC	EUR	DE0009769760	976 976	Thesaurierung	4,00%	241,24	231,96	1,450%	1,45% (2)	--	--
TFC	EUR	DE000DWS2UF0	DWS 2UF	Thesaurierung	0,00%	144,67	144,67	0,900%	0,90% (2)	--	--

(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 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 30.09.2024 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 (IC:02.12.2024) 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

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/DWS000001955>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS ESG

## Top Asien

Aktienfonds - Asien



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

### Rückblick

Der MSCI All Country World Index nähert sich einem Allzeithoch, da globale Aktien im Mai aufgrund weniger Handelsspannungen und einer unerwartet guten US-Gewinnsaison um 5,9% (in EUR) stiegen. Dies war die höchste Rendite im Mai seit 15 Jahren trotz schwieriger Nachrichtenlage: Moody's stufte die Bonität der USA herab und begründete dies mit dem Unvermögen des Landes, die hohen und weiterhin wachsenden Defizite in den Griff zu bekommen. In Bezug auf Handelszölle waren die Meldungen gemischt. Zum einen konnten sich GB und die USA auf einen Zollrahmen einigen, und die Zölle zwischen China und den USA wurden für eine Verschnaufpause von 90 Tagen gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung mit Zöllen von 50% auf alle Importe aus der EU, sollten die laufenden Verhandlungen keine zügige Vereinbarung bringen. Der erneute Optimismus über KI-Investitionen war ebenfalls wichtig. Mit Blick auf die asiatischen Aktienmärkte (alle in EUR) legte der technologielastige MSCI Taiwan um 12,9% zu, der auch von einem massiven Anstieg der Landeswährung profitierte. Angesichts eines Plus von 7,8% setzte der MSCI Korea im Mai dank starker Gewinne im Finanz- und Verteidigungssektor seine Dynamik fort. Der MSCI Hongkong erzielte 7,8%, angetrieben durch den größten Börsengang des Jahres, die erfolgreiche Notierung des weltweit führenden Herstellers von EV-Batterien, CATL Corp., an der Hongkonger Börse. In China (+2,5%) begrenzten die schwache Nachfrage und der harte Wettbewerb in heimischen Bereichen wie Lebensmittellieferungen und Automobil die Kursgewinne. Nachdem Indien zwei Monate lang in Asien Spitzenreiter war, kam es im Mai zu einer Pause (+1,3%), bedingt u. a. durch den Konflikt zwischen Indien und Pakistan in Kaschmir. Der MSCI Japan rentierte 4,4%, unterstützt durch nachlassende Zollsorgen, aber auch beeinträchtigt durch die Aufwertung des japanischen Yen, was zu schwächeren Gewinnen für Exporteure führen könnte. Der MSCI Australia legte dank einer Leitzinssenkung um 3,7% zu.

### Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der DWS ESG Top Asien legte im Mai um 4,8% zu und entwickelte sich somit etwas besser als der MSCI Asia Pacific Index (+4,6%). Aus Länderperspektive wirkte sich die Positionierung in Hongkong positiv auf die Performance aus. Insbesondere Finanzwerte aus Hongkong und die Beteiligung am CATL-Börsengang leisteten einen positiven Beitrag. Im Gegensatz dazu wirkte sich die Positionierung in Japan, Taiwan und Indien negativ auf die Performance aus. Während der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter in Japan belastete, waren es in Indien der Pharma- und Telekommunikationssektor und in Taiwan der Finanzsektor, die negativ zu Buche schlugen. Die geringe Präsenz auf dem Markt Australiens war im Mai von Nachteil. Aus Sektorsicht leisteten Nicht-Basiskonsumgüter und das Finanzwesen insgesamt einen positiven Beitrag. Demgegenüber wirkten sich die Sektoren IT und Kommunikation negativ auf die Entwicklung im Mai aus. Auf Einzeltitelebene erzielten Hongkong Exchanges & Clearing, KB Financial Group, AIA Group, BYD und TSMC im Mai die positivsten Ergebnisse. Die negativsten Auswirkungen gingen hingegen von Nitori Hldgs., Alibaba Group und Sun Pharmaceutical aus.

### Aktuelle Positionierung

Der Fonds ist in China, Japan und Hongkong übergewichtet und in Australien und Taiwan untergewichtet. Aus Sektorperspektive ist der Fonds in Nicht-Basiskonsumgüter und Kommunikation übergewichtet. Industrie, Basiskonsumgüter und Grundstoffe werden untergewichtet. Die Ausrichtung des Fonds im Allgemeinen bleibt langfristig. Der Schwerpunkt auf Aktien von Unternehmen mit nachhaltigen, wachstumsorientierten Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen, starkem Management und attraktiven Bewertungen ist für die Zusammensetzung des Portfolios weiterhin ausschlaggebend und in turbulenten Zeiten auf den Aktienmärkten von großer Bedeutung.

### Ausblick

Geopolitische Risiken, insbesondere die anhaltenden Spannungen zwischen China und den USA, stellen auf den asiatischen Aktienmärkten weiterhin einen Unsicherheitsfaktor dar. Vor allem die mögliche Einführung von Importzöllen auf eine breite Palette von Produkten aus asiatischen Ländern ist ein Risiko. Die gegenwärtigen Verhandlungen über letztendliche Zölle für jedes Land tragen zur Unsicherheit bei. In China ist der Wohnimmobilienmarkt nach wie vor angeschlagen und könnte zusammen mit der schwachen Konsumstimmung die globale Entwicklung ebenso belasten. In Indien weisen die jüngsten makroökonomischen Zahlen auf eine Abkühlung und ein langsames Wachstum hin. In Japan werden angesichts der weltweiten Zollunsicherheit vorerst keine künftigen Zinserhöhungen vorgenommen. Die Kombination aus geopolitischen Spannungen und einer protektionistischen US-Regierung wird die asiatischen Märkte mit hoher Wahrscheinlichkeit vor neue Herausforderungen stellen und für mehr Volatilität sorgen. Mittel- bis langfristig sollten die Schwellenländer jedoch ein wichtiger Antriebsmotor für das globale Wirtschaftswachstum bleiben.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds setzt Derivategeschäfte auf Basiswerte ein, um an deren Wertsteigerungen zu partizipieren oder auf deren Wertverluste zu setzen. Hiermit verbundene erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Desweiteren können Derivategeschäfte genutzt werden um das Fondsvermögen abzusichern. Durch die Nutzung von Derivategeschäften zur Absicherung können sich die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- 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 Schwellenländern an. Eine Anlage in Vermögenswerte der Emerging Markets unterliegt in der Regel höheren Risiken (einschließlich von möglicherweise erheblichen rechtlichen, wirtschaftlichen und politischen Risiken), als eine Anlage in Vermögenswerte der Märkte in etablierten Ländern.
- Der Fonds legt in der Volksrepublik China an. Anlagen in der Volksrepublik China sind mit Risiken verbunden, die sich aus dem speziellen gesetzlichen, politischen und wirtschaftlichen Umfeld ergeben. Der zukünftige politische Kurs der chinesischen Regierung ist ungewiss, es besteht das Risiko einer negativen Wertentwicklung durch staatliche Eingriffe und Restriktionen.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Invest Nomura Japan Growth



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

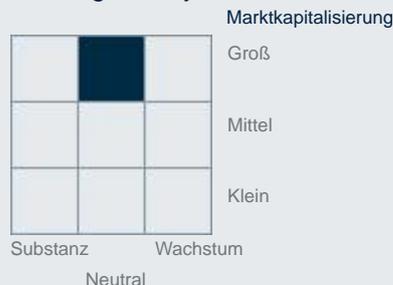
### Anlagepolitik

Der Fonds wird von Nomura Asset Management mit Sitz in Tokio verwaltet. Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf so genanntem „Qualitätswachstum“ – d.h. renditestarken, gut positionierten japanischen Großunternehmen mit hohen Eigenkapitalrenditen und guten Wachstumsperspektiven. Das Anlageuniversum umfasst rund 450 an der Tokioter Börse gehandelte Wertpapiere, aus denen 40 bis 60 Titel herausgefiltert werden. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien Japan Standardwerte

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **AA**

Lipper Leaders: **(2)(2)(4)(4)**

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse JPY FC(JPY)



### Fonds (brutto)

Erläuterungen und Modellrechnung: Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 JPY Anteile erwerben. Da bei dem Fonds kein Ausgabeaufschlag anfällt, muss er dafür 1.000,00 JPY 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 JPY FC(JPY)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
JPY	5,3	-1,8	45,8	88,5	137,0	-0,4	13,4	13,5	12,2	-11,6	30,4	15,7
EUR	4,9	2,6	22,7	37,7	91,2	0,6	7,0	6,6	9,2	-18,3	17,0	*****

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

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

Volatilität	13,51%	Maximum Drawdown	-8,90%	VaR (99%/10 Tage)	22,94%
Sharpe-Ratio	0,93	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI

Industrien	25,2
Dauerhafte Konsumgüter	19,5
Informationstechnologie	16,6
Finanzsektor	10,4
Kommunikationsservice	6,2
Hauptverbrauchsgüter	5,7
Gesundheitswesen	4,8
Immobilien	4,5
Grundstoffe	3,4
Versorger	2,3

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

Sony Group Corp (Dauerhafte Konsumgüter)	6,7
Marubeni Corp (Industrien)	4,7
Nippon Telegraph & Telephone Corp (Kommunikat)	3,7
Mitsubishi Estate Co Ltd (Immobilien)	3,3
Tokio Marine Holdings Inc (Finanzsektor)	3,3
Hitachi Ltd (Industrien)	3,2
Toyota Motor Corp (Dauerhafte Konsumgüter)	3,2
Shin-Etsu Chemical Co Ltd (Grundstoffe)	3,2
Fujitsu Ltd (Informationstechnologie)	2,7
Toyota Tsusho Corp (Industrien)	2,7
Summe	36,7

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)

Japanische Yen	99,9
Euro	0,1

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	98,6
Bar und Sonstiges	1,4

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

# Fondsfakten: DWS Invest Nomura Japan Growth



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
> 10 Mrd.	68,5
> 5 Mrd. < 10 Mrd.	13,3
> 1 Mrd. < 5 Mrd.	15,2
< 1 Mrd.	1,7

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

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	63	Dividendenrendite (in %)	2,4	Ø Marktkapitalisierung	7.889.665,9 Mio. JPY
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	----------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
JPY FC(JPY)	5,3	-1,8	45,8	88,5	137,0	-0,4	13,4	13,5	12,2	-11,6	30,4	15,7
JPY MFC(JPY)	5,3	-1,5	47,1	--	75,2	-0,2	13,7	--	12,6	-11,3	30,8	16,1

## Fondsfakten: DWS Invest Nomura Japan Growth



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Mario Giesler	Fondsvermögen	16.924,6 Mio. JPY
Fondsmanager seit	31.07.2023	Fondswährung	JPY
Fondsmanagergesellschaft	Nomura Asset Management Europe KVG mbH	Auflegungsdatum	20.05.2015
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Risikoorientiert
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
JPY FC	JPY	LU1342482384	DWS 2FZ	Thesaurierung	0,00%	23.698,06	23.698,06	0,750%	0,86% (1)	--	250.000.000
JPY MFC	JPY	LU2206602224	DWS 29G	Thesaurierung	0,00%	17.522,38	17.522,38	0,500%	0,56% (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 31.12.2024 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 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 Nomura Japan Growth

Aktienfonds - Asien



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der Tokyo Stock Price Index (TOPIX) beendete den Mai 2025 bei 2.801,57 Punkten mit 5,03% im Plus.

Der japanische Aktienmarkt legte im Mai zu. Zu Monatsbeginn verbuchte der Aktienmarkt weitere Gewinne, da der Yen gegenüber dem US-Dollar nachgab, nachdem die Bank of Japan (BoJ) ihren Leitzins unverändert gelassen hatte und somit ihre Vorsicht hinsichtlich der Normalisierung des Zinses unvermindert unter Beweis stellte. Maßgebliche Unternehmen kündigten im Rahmen ihrer Quartalsergebnisse Kapitalmaßnahmen wie Aktienrückkaufprogramme an, die vom Markt begrüßt wurden. Der TOPIX-Index stieg unlängst an 13 aufeinanderfolgenden Geschäftstagen (22. April bis 13. Mai) und verzeichnete damit den längsten ununterbrochenen Anstieg seit 2009. Berichte über eine Einigung zwischen den USA und China, in Sachen Zölle Maß walten zu lassen, sowie Fortschritte bei den Zollverhandlungen zwischen den USA und anderen wichtigen Handelspartnern untermauerten diese Erholungsrally. Auch wenn die Marktdynamik Mitte des Monats teilweise aufgrund von Gewinnmitnahmen nachließ, setzte sich die Erholung fort, nachdem Trump angekündigt hatte, die Verhängung zusätzlicher Zölle auf EU-Importe bis zum 9. Juli aufzuschieben. Der Markt blieb gegen Ende des Monats aufgrund der starken Quartalsergebnisse großer US-Halbleiterunternehmen stabil. Japanische Aktien rentierten im Mai mehr als 5%.

Von den 33 Sektoren der Tokioter Börse legten 29 Sektoren zu, u. a. Nichteisenmetalle, nachdem maßgebliche Unternehmen der Branche solide Geschäftsprognosen bekannt gaben. Vier Sektoren schlossen indes im Minus, darunter Strom und Gas, da große Elektrizitätsunternehmen für das zweite Quartal in Folge einen Gewinnrückgang prognostizierten.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der Wert des Fonds (Anteilsklasse FC in JPY) stieg im Mai 2025 um 5,26%, womit der Fonds den Referenzindex (TOPIX Total Return Index) übertraf. Die Outperformance war überwiegend auf eine Übergewichtung des Maschinensektors zurückzuführen, der sich stärker entwickelte als der Referenzindex. Die fünf Aktien, die im Mai den größten positiven Beitrag leisteten, waren Mitsui E&S, Marubeni, Cyberagent, Micronics Japan und Isetan Mitsukoshi Holdings. Die fünf Aktien mit den ungünstigsten Auswirkungen auf die Portfoliorendite waren Lion, Jeol, Omron, Murata Manufacturing und Chugai Pharmaceutical.

## Aktuelle Positionierung

Eine unserer wichtigsten Transaktionen bestand darin, dass wir eine Position im Bereich Sonstige Finanzdienstleistungen aufstockten. Wir sind der Überzeugung, dass Aktien in diesem Sektor ihre Eigenkapitalrendite (ROE) mittelfristig durch ein verbessertes Management ihrer Geschäftsportfolios steigern können. Unternehmen in diesem Sektor konzentrieren sich zunehmend auf Kapitaleffizienz und sind darum bemüht, ihre Aktionärsrenditen zu steigern. Unterdessen haben wir Anteile an einem Unternehmen aus dem Bereich Elektrogeräte verkauft, da wir Bedenken hinsichtlich des verschärften Wettbewerbs und des sich verschlechternden Geschäftsumfelds für ElektrokompONENTEN haben. Unwägbarkeiten aufgrund möglicher externer Veränderungen im Geschäftsumfeld des Unternehmens geben ebenfalls Anlass zur Sorge. Unseres Erachtens ist das Risiko einer Verlangsamung des Gewinnwachstums nun größer.

## Ausblick

Obwohl Japans Wirtschaft weiterhin moderat gewachsen ist, zeigen sich erste Anzeichen einer Abschwächung. Wir bleiben jedenfalls vorsichtig in Bezug auf die Auswirkungen der Wirtschaftspolitik der Trump-Regierung, einschließlich zusätzlicher Zölle. Das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) belief sich im Quartal Jan.-März auf -0,7% (annualisiert, zum Vorquartal) und blieb damit hinter den Markterwartungen zurück. Zusätzlich zu den negativen Auswirkungen eines Rückgangs der Exporte und eines erheblichen Anstiegs der Importe war der private Konsum aufgrund sinkender Realeinkommen der Arbeitnehmer bei anhaltender Inflation schleppend. Die Kerninflationsrate des Verbraucherpreisindex (VPI) (ohne frische Lebensmittel und Energie) stieg im April um 3,5% (zum Vorjahr) (März: +3,2%), dies aufgrund steigender Preise für Lebensmittel außer frischen Lebensmitteln. Unterdessen veröffentlichte die Bank of Japan (BoJ) ihren Ausblick, in dem sie ihre offiziellen Prognosen für die Preise und das Wirtschaftswachstum nach unten revidierte. Allerdings wies BoJ-Gouverneur Ueda auch darauf hin, dass Vorbehalte hinsichtlich der Genauigkeit der Prognosen bestünden. Nach einer Bewertung der möglichen Auswirkungen der US-Wirtschafts- und Handelspolitik auf die Unternehmensgewinne und das Lohnwachstum in Japan gehen wir davon aus, dass die BoJ im Frühjahr 2026 oder danach eine weitere Anhebung der Leitzinsen in Erwägung ziehen wird. Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) Japans wird 2025 voraussichtlich um 0,8% (im Jahresvergleich) wachsen.

### 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 ertragsstarke 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 Ertrags Erwartung 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).

# Fondsfakten: DWS Invest Top Asia



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

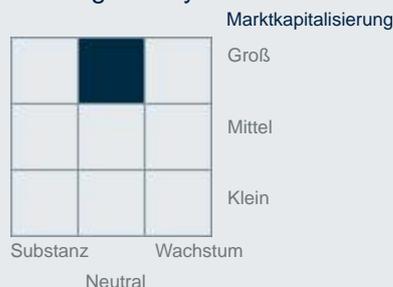
### Anlagepolitik

Der Fonds investiert v.a. in Aktien von Emittenten mit Sitz oder Hauptgeschäftstätigkeit in Asien. Ein Emittent gilt als Unternehmen mit Hauptgeschäftstätigkeit in Asien, wenn der größte Teil seiner Gewinne oder Umsätze in dieser Region erwirtschaftet wird. Als asiatische Emittenten gelten Unternehmen mit Sitz oder Hauptgeschäftstätigkeit in Hongkong, Indien, Indonesien, Korea, Malaysia, den Philippinen, Singapur, Taiwan, Thailand und der Volksrepublik China. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien Asien ohne Japan

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)	Benchmark
05/2015 - 05/2016	-21,8	-17,7	-17,0
05/2016 - 05/2017	24,0	24,0	25,4
05/2017 - 05/2018	12,5	12,5	12,7
05/2018 - 05/2019	-7,9	-7,9	-7,2
05/2019 - 05/2020	0,6	0,6	0,2
05/2020 - 05/2021	33,1	33,1	37,8
05/2021 - 05/2022	-10,4	-10,4	-10,5
05/2022 - 05/2023	-9,8	-9,8	-7,6
05/2023 - 05/2024	2,2	2,2	9,2
05/2024 - 05/2025	5,2	5,2	9,8

■ Fonds (brutto) ■ Benchmark\*

\*Benchmark: MSCI AC Asia ex Japan TR Net (EUR) - 15.8.18

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	2021	2022	2023	2024
EUR	5,0	5,2	-3,0	15,6	215,5	-2,7	-1,0	2,9	-2,2	-12,4	-2,0	11,6
BM IN EUR	5,4	9,8	10,8	36,6	296,1	-1,6	3,5	6,4	2,8	-14,0	2,4	19,5

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

Volatilität	14,52%	Maximum Drawdown	-15,24%	VaR (99%/10 Tage)	12,00%
Sharpe-Ratio	-0,25	Information Ratio	-0,54	Korrelationskoeffizient	0,95
Alpha	-2,48%	Beta-Faktor	0,88	Tracking Error	4,94%

## Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens) | Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

Ausweis der Struktur nach MSCI

Finanzsektor	25,6
Informationstechnologie	21,2
Dauerhafte Konsumgüter	19,5
Kommunikationsservice	11,8
Hauptverbrauchsgüter	6,3
Immobilien	3,5
Energie	2,1
Industrien	1,7
Gesundheitswesen	1,1

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info	8,5
Tencent Holdings Ltd (Kommunikationsservice)	8,4
AIA Group Ltd (Finanzsektor)	4,6
Alibaba Group Holding Ltd (Dauerhafte Konsumgü	4,4
Byd Co Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	2,6
Samsung Electronics Co Ltd (Informationstechnol	2,5
MediaTek Inc (Informationstechnologie)	2,4
HDFC Bank Ltd (Finanzsektor)	2,1
SK Hynix Inc (Informationstechnologie)	2,1
Reliance Industries Ltd (Energie)	2,1
Summe	39,7

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Länderstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

China	26,0
Indien	16,3
Korea	13,0
Taiwan	11,7
Hongkong SAR	8,4
Cayman Islands	6,3
Singapur	3,3
Großbritannien	2,2
Malaysia	1,9
Thailand	1,5
Indonesien	1,2
Sonstige Länder	1,0

Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	92,2
Geldmarktfonds	4,9
REITs	0,6
Bar und Sonstiges	2,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Invest Top Asia



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)
Hongkong Dollar	39,7
Neue Taiwan Dollar	13,4
Südkoreanische Won	13,1
Indische Rupie	12,8
Euro	6,3
US-Dollar	4,8
Chinesische Yuan Renminbi	2,6
Singapur Dollar	2,3
Malaysische Ringgit	1,9
Thailändische Baht	1,5
Sonstige Währungen	1,6

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

Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
> 10 Mrd.	79,0
> 5 Mrd. < 10 Mrd.	8,5
> 1 Mrd. < 5 Mrd.	4,2
< 1 Mrd.	0,5
Sonstige	0,6

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

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	74	Dividendenrendite (in %)	2,1	Ø Marktkapitalisierung	170.456,4 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	5,1	6,0	-0,8	20,0	279,2	-2,4	-0,3	3,7	-1,4	-11,7	-1,3	12,5
GBP D RD(GBP)	3,6	4,7	-1,9	12,2	194,0	-0,9	-0,6	2,3	-8,5	-6,8	-3,1	7,2
LC(EUR)	5,0	5,2	-3,0	15,6	215,5	-2,7	-1,0	2,9	-2,2	-12,4	-2,0	11,6
LD(EUR)	5,0	5,2	-3,0	15,6	215,5	-2,7	-1,0	2,9	-2,2	-12,4	-2,1	11,6
TFC(EUR)	5,1	6,0	-0,8	20,1	17,5	-2,4	-0,3	3,7	-1,4	-11,7	-1,3	12,5
TFD(EUR)	5,1	6,0	-0,8	20,1	17,7	-2,4	-0,3	3,7	-1,4	-11,7	-1,3	12,5
USD FC(USD)	4,6	10,4	4,8	22,2	99,2	6,1	1,6	4,1	-9,1	-16,7	2,2	5,7
USD LC(USD)	4,6	9,5	2,5	17,7	77,0	5,8	0,8	3,3	-9,8	-17,4	1,4	4,9
USD TFC(USD)	4,6	10,4	5,0	22,4	12,6	6,2	1,6	4,1	-9,1	-16,7	2,3	5,7

## Fondsfakten: DWS Invest Top Asia



Aktienfonds - Asien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Sebastian Kahlfeld & Sylwia Szczepek	Fondsvermögen	283,1 Mio. EUR
Fondsmanager seit	21.11.2023	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	03.06.2002
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU0145649181	552 524	Thesaurierung	0,00%	379,21	379,21	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU0399358562	DWS 0V3	Ausschüttung	0,00%	239,13	239,13	0,750%	0,87% (1)	--	--
LC	EUR	LU0145648290	552 521	Thesaurierung	5,00%	332,10	315,50	1,500%	1,62% (1)	--	--
LD	EUR	LU0145648456	552 522	Ausschüttung	5,00%	296,41	281,59	1,500%	1,62% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663946868	DWS 2RN	Thesaurierung	0,00%	117,46	117,46	0,750%	0,87% (1)	--	--
TFD	EUR	LU1663948211	DWS 2RP	Ausschüttung	0,00%	106,98	106,98	0,750%	0,86% (1)	--	--
USD FC	USD	LU0273174648	DWS 0AR	Thesaurierung	0,00%	199,22	199,22	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
USD LC	USD	LU0273161231	DWS 0AQ	Thesaurierung	5,00%	186,32	177,01	1,500%	1,63% (1)	--	--
USD TFC	USD	LU1663949888	DWS 2RQ	Thesaurierung	0,00%	112,59	112,59	0,750%	0,84% (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 31.12.2024 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/DWS000000305>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Top Asia

Aktienfonds - Asien



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der MSCI All Country World Index nähert sich einem Allzeithoch, da globale Aktien im Mai aufgrund weniger Handelsspannungen und einer unerwartet guten US-Gewinnsaison um 5,9% (in EUR) stiegen. Dies war die höchste Rendite im Mai seit 15 Jahren trotz schwieriger Nachrichtenlage: Moody's stufte die Bonität der USA herab und begründete dies mit dem Unvermögen des Landes, die hohen und weiterhin wachsenden Defizite in den Griff zu bekommen. In Bezug auf Handelszölle waren die Meldungen gemischt. Zum einen konnten sich GB und die USA auf einen Zollrahmen einigen, und die Zölle zwischen China und den USA wurden für eine Verschnaufpause von 90 Tagen gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung mit Zöllen von 50% auf alle Importe aus der EU, sollten die laufenden Verhandlungen keine zügige Vereinbarung bringen. Der erneute Optimismus über KI-Investitionen war ebenfalls wichtig. Mit Blick auf die asiatischen Aktienmärkte (alle in EUR) legte der technologielastige MSCI Taiwan um 12,9% zu, der auch von einem massiven Anstieg der Landeswährung profitierte. Angesichts eines Plus von 7,8% setzte der MSCI Korea im Mai dank starker Gewinne im Finanz- und Verteidigungssektor seine Dynamik fort. Der MSCI Hongkong erzielte 7,8%, angetrieben durch den größten Börsengang des Jahres, die erfolgreiche Notierung des weltweit führenden Herstellers von EV-Batterien, CATL Corp., an der Hongkonger Börse. In China (+2,5%) begrenzten die schwache Nachfrage und der harte Wettbewerb in heimischen Bereichen wie Lebensmittellieferungen und Automobil die Kursgewinne. Nachdem Indien zwei Monate lang in Asien Spitzenreiter war, kam es im Mai zu einer Pause (+1,3%), bedingt u. a. durch den Konflikt zwischen Indien und Pakistan in Kaschmir.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Im Mai entwickelte sich der DWS Invest Top Asia im Einklang mit der Benchmark. Die Positionierung in Hongkong und Südkorea leistete diesen Monat einen positiven relativen Performancebeitrag. Dagegen wirkten sich China und Thailand am negativsten aus. Auf Sektorebene leisteten Basiskonsumgüter den größten negativen Beitrag zur relativen Performance. Positiv ist hingegen, dass die Übergewichtung des Finanzsektors einen positiven Beitrag zur Fondsperformance leistete.

## Aktuelle Positionierung

Der Fonds ist in Südkorea, Hongkong, Malaysia und Thailand übergewichtet. Seine größten Untergewichtungen hält der Fonds in Taiwan, Indien und Singapur. Aus Sektorperspektive ist der Fonds bei Nicht-Basiskonsumgütern, Basiskonsumgütern, Kommunikationsdienstleistungen, Finanztiteln und Immobilien übergewichtet und bei Industriegütern, Grundstoffen, IT, Versorgern, Energie und Gesundheitswesen untergewichtet. Die Ausrichtung des Fonds im Allgemeinen bleibt langfristig. Der Schwerpunkt auf Aktien von Unternehmen mit nachhaltigen, wachstumsorientierten Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen, starkem Management und attraktiven Bewertungen ist für die Zusammensetzung des Portfolios weiterhin ausschlaggebend und in turbulenten Zeiten auf den Aktienmärkten von großer Bedeutung.

## Ausblick

Geopolitische Risiken, insbesondere die anhaltenden Spannungen zwischen China und den USA, stellen auf den asiatischen Aktienmärkten weiterhin einen Unsicherheitsfaktor dar. Vor allem die mögliche Einführung von Importzöllen auf eine breite Palette von Produkten aus asiatischen Ländern ist ein Risiko. Die gegenwärtigen Verhandlungen über letztendliche Zölle für jedes Land tragen zur Unsicherheit bei. In China ist der Wohnimmobilienmarkt nach wie vor angeschlagen und könnte zusammen mit der schwachen Konsumstimmung die globale Entwicklung ebenso belasten. In Indien weisen die jüngsten makroökonomischen Zahlen auf eine Abkühlung und ein langsames Wachstum hin. Die Kombination aus geopolitischen Spannungen, einer protektionistischen US-Regierung und einem starken USD wird die asiatischen Märkte sicherlich vor neue Herausforderungen stellen und für mehr Volatilität sorgen. Mittel- bis langfristig sollten die Schwellenländer jedoch ein wichtiger Antriebsmotor für das globale Wirtschaftswachstum bleiben.

### 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).

# Aktienfonds

Emerging Markets

# Fondsfakten: DWS Invest Chinese Equities



Aktienfonds - Emerging Markets

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

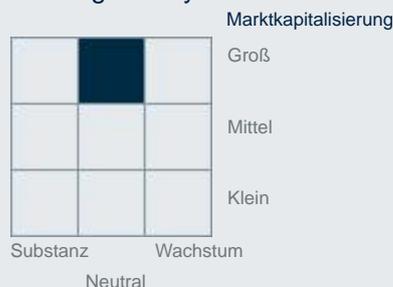
### Anlagepolitik

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Vermögens in Aktien chinesischer Unternehmen (inklusive Hongkong) die u. E. über starke Marktpositionen und solide Aussichten verfügen. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien China

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)	Benchmark
05/2015 - 05/2016	-36,2	-32,8	-30,0
05/2016 - 05/2017	26,3	26,3	28,3
05/2017 - 05/2018	25,0	25,0	23,8
05/2018 - 05/2019	-14,1	-14,1	-13,5
05/2019 - 05/2020	8,4	8,4	9,7
05/2020 - 05/2021	29,3	29,3	29,8
05/2021 - 05/2022	-25,3	-25,3	-25,2
05/2022 - 05/2023	-20,3	-20,3	-14,0
05/2023 - 05/2024	-1,2	-1,2	1,9
05/2024 - 05/2025	14,1	14,1	20,8

■ Fonds (brutto) ■ Benchmark (seit 22.04.2010): MSCI China 10/40 (Euro) (RI)

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	2021	2022	2023	2024
EUR	2,7	14,1	-10,2	-13,2	109,3	1,8	-3,5	-2,8	-13,2	-18,8	-21,8	21,9
BM IN EUR	3,0	20,8	5,8	2,7	181,3	2,8	1,9	0,5	-14,1	-15,0	-13,8	26,4

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

Volatilität	26,93%	Maximum Drawdown	-38,88%	VaR (99%/10 Tage)	18,29%
Sharpe-Ratio	-0,23	Information Ratio	-1,21	Korrelationskoeffizient	0,99
Alpha	-5,32%	Beta-Faktor	0,92	Tracking Error	4,51%

## Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens) | Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)	Größte Werte (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>			
Dauerhafte Konsumgüter	36,7	Tencent Holdings Ltd (Kommunikationsservice)	9,6
Finanzsektor	17,8	Alibaba Group Holding Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	8,6
Kommunikationsservice	12,9	Xiaomi Corp (Informationstechnologie)	5,5
Informationstechnologie	10,4	China Construction Bank Corp (Finanzsektor)	5,1
Industrien	5,6	Meituan (Dauerhafte Konsumgüter)	4,5
Gesundheitswesen	4,6	Byd Co Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	3,9
Grundstoffe	3,3	PDD Holdings Inc (Dauerhafte Konsumgüter)	3,7
Immobilien	3,0	Industrial & Commercial Bank of China Ltd (Finanz)	2,7
Hauptverbrauchsgüter	2,7	NetEase Inc (Kommunikationsservice)	2,5
Energie	0,5	JD.com Inc (Dauerhafte Konsumgüter)	2,1
		Summe	48,2

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)

Hongkong Dollar	76,5
US-Dollar	11,4
Chinesische Yuan Renminbi	9,5

Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	97,4
Bar und Sonstiges	2,6

Währungsstruktur der Anlagen, excl. Devisentermingeschäfte

# Fondsfakten: DWS Invest Chinese Equities



Aktienfonds - Emerging Markets

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
> 10 Mrd.	79,9
> 5 Mrd. < 10 Mrd.	6,4
> 1 Mrd. < 5 Mrd.	10,7
< 1 Mrd.	0,4

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

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	76	Dividendenrendite (in %)	2,6	Ø Marktkapitalisierung	117.865,2 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	2,8	15,0	-8,0	-10,2	142,0	2,1	-2,7	-2,1	-13,0	-18,2	-21,2	23,0
GBP D RD(GBP)	1,3	13,5	-9,3	-16,1	54,5	3,6	-3,2	-3,4	-18,9	-13,7	-22,6	17,1
LC(EUR)	2,7	14,1	-10,2	-13,2	109,3	1,8	-3,5	-2,8	-13,2	-18,8	-21,8	21,9
TFC(EUR)	2,8	15,0	-8,0	-10,1	-4,6	2,1	-2,7	-2,1	-12,8	-18,1	-21,2	22,9
USD FC(USD)	2,3	19,6	-3,2	-8,7	109,5	11,0	-1,1	-1,8	-19,5	-22,9	-18,5	15,4
USD LC(USD)	2,2	18,6	-5,7	-12,5	81,2	10,6	-1,9	-2,6	-20,2	-23,5	-19,2	14,4
USD TFC(USD)	2,3	19,7	-3,0	-8,5	-7,2	11,1	-1,0	-1,8	-19,5	-22,8	-18,4	15,4

## Fondsfakten: DWS Invest Chinese Equities



Aktienfonds - Emerging Markets

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Elke Schoeppl-Jost	Fondsvermögen	73,4 Mio. EUR
Fondsmanager seit	07.08.2017	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investments Hong Kong Limited	Auflegungsdatum	15.12.2006
Fondsmanagementlokation	Hong Kong	Geschäftsjahresende	31.12.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Risikoorientiert
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU0273146190	DWS 0BM	Thesaurierung	0,00%	241,99	241,99	0,750% *	0,91% (1)	0,00%	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU0333022746	DWS 0RD	Ausschüttung	0,00%	135,26	135,26	0,850%	1,03% (1)	--	--
LC	EUR	LU0273157635	DWS 0BJ	Thesaurierung	5,00%	220,30	209,28	1,500% *	1,73% (1)	0,00%	--
TFC	EUR	LU1663840285	DWS 2PM	Thesaurierung	0,00%	95,39	95,39	0,750% *	0,93% (1)	0,00%	--
USD FC	USD	LU0273176932	DWS 0BP	Thesaurierung	0,00%	209,50	209,50	0,850%	1,03% (1)	--	2.000.000
USD LC	USD	LU0273164177	DWS 0BN	Thesaurierung	5,00%	190,74	181,20	1,700%	1,93% (1)	--	--
USD TFC	USD	LU1663840368	DWS 2PN	Thesaurierung	0,00%	92,85	92,85	0,850%	1,04% (1)	--	--

\*zzgl. erfolgsbezogener Vergütung

(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 31.12.2024 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 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 Chinese Equities

Aktienfonds - Emerging Markets



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der MSCI China 10/40 gewann im Mai 2,8% (in USD gemessen) hinzu. Der Markt erholte sich weiter von den nachlassenden geopolitischen Spannungen nach den Handelsgesprächen zwischen den USA und China in Genf (10.-11. Mai), die zu einer 90-tägigen Aussetzung der US-Zölle auf chinesische Waren führten. Zusätzlich zu den positiven geopolitischen Entwicklungen profitierten chinesische A-Aktien von einer verbesserten Liquidität im Inland, nachdem die PBoC am 8. Mai die Leitzinsen und die Mindestreservesätze gesenkt hatte, während sich die Anlegerstimmung in Hongkong aufgrund wiederbelebter Börsengänge und eines starken Rückgangs des HIBOR verbesserte. Auf makroökonomischer Ebene zeigten die Daten für April in China ein zum Vorjahr schwächeres Wachstum bei den Einzelhandelsumsätzen, den Anlageinvestitionen, den Exporten und der Inflation, wobei die Wachstumsflaute im Rahmen der Markterwartungen liegt.

Auf Sektorebene schnitten die Sektoren Energie, Finanzen, Gesundheitswesen und Kommunikationsdienstleistungen im Monatsverlauf überdurchschnittlich ab. Andererseits blieben die Sektoren Immobilien, Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter im Monatsverlauf zurück.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Im Mai 2025 blieb der Fonds hinter seiner Benchmark zurück. Die Aktienauswahl brachte eine positive Rendite, die unterdessen durch die Sektorallokation ausgemerzt wurde. Bei der Aktienauswahl trugen CSPC Pharmaceutical Group, Minth Group, BYD Co., Atour Lifestyle Holdings und Hong Kong Exchanges & Clearing im vergangenen Monat am stärksten zur positiven Wertentwicklung bei. Dagegen entwickelten sich die Übergewichtung im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter und die Untergewichtung im Energiesektor im letzten Monat negativ.

Im Berichtsmonat nahm der Fonds Haier Smart Home, Laopu Gold, Miniso Group, Seres Group und WeRide Inc. im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter, Hong Kong Exchanges & Clearing im Finanzsektor und Hansoh Pharmaceutical Group im Gesundheitswesen in das Portfolio auf. Unterdessen nahm der Fonds die folgenden Aktien aufgrund eines unattraktiven Aufwärtspotenzials aus dem Portfolio: Haidilao International, China Mengniu Dairy, Tsingtao Brewery, Wuliangye Yibin, Gushengtang Holdings, Anhui Conch Cement und Yuexiu Property.

## Aktuelle Positionierung

Größte Übergewichtungen:

- Nicht-Basiskonsumgüter: Wir gehen davon aus, dass der Binnenkonsum robust bleibt, was vor allem auf das staatlich subventionierte Umtauschprogramm zurückzuführen ist. Davon dürften weiterhin die Bereiche Automobil, Haushaltsgeräte und E-Commerce profitieren. Bestimmte Konsumbereiche wie Reisen und Bildung sollten sich weiterhin als widerstandsfähig erweisen.
- Industrie: Wir sind optimistisch, was die Einführung der industriellen Automatisierung in China angeht, da die Regierung die Modernisierung der Produktion von Automobilen, Unterhaltungselektronik und Haushaltsgeräten fördert. Wir gehen davon aus, dass sich das starke Wachstum bei Elektrofahrzeugen im nächsten Jahrzehnt fortsetzen wird, wovon die Zulieferer von Batterien und anderen Komponenten profitieren werden.
- Bankwesen: Nachdem die Zentralregierung den Kommunen höhere Verschuldungsquoten zugestanden hat, erwarten wir in diesem Bereich ein geringeres Liquiditätsrisiko, was sich positiv auf den Bankensektor auswirken wird. Zusammen mit einer möglichen Kapitalspritze von 1 Billion RMB für Chinas staatliche Großbanken im Jahr 2025 dürften die Bilanzen der Großbanken unserer Einschätzung nach solide bleiben. Da der Sektor nach wie vor eine hohe Dividendenrendite bietet, erscheint er in einem Umfeld sinkender Zinsen attraktiv.

Größte Untergewichtungen:

- Grundstoffe: Wir bleiben in diesem Sektor vorsichtig, da die globalen makroökonomischen Aussichten weiterhin düster sind. Dies könnte sich negativ auf die Nachfrage und damit auf die Materialpreise auswirken.
- Basiskonsumgüter: Die Preise im Basiskonsumgütersektor sind aufgrund der Deflationsgefahr und des nachlassenden Vermögenseffekts in Verbindung mit einem fallenden Immobilien- und Aktienmarkt in China unter Druck geraten.

## Ausblick

Auch wenn sich das regulatorische Umfeld in China eindeutig verändert hat, sind wir der Meinung, dass der Markt überreagiert hat und einige Aktien auf ein attraktives Niveau gefallen sind. Zurückhaltung üben wir weiterhin in Bereichen, die von der Regulierung belastet werden könnten, und setzen stattdessen auf Bereiche, die von den langfristigen Entwicklungszielen Chinas profitieren. Wir bleiben für den Markt vorsichtig optimistisch und konzentrieren uns weiterhin auf Unternehmen mit guter Visibilität des Gewinnwachstums und solider Finanzlage.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Schwellenländern an. Eine Anlage in Vermögenswerte der Emerging Markets unterliegt in der Regel höheren Risiken (einschließlich von möglicherweise erheblichen rechtlichen, wirtschaftlichen und politischen Risiken), als eine Anlage in Vermögenswerte der Märkte in etablierten Ländern.
- Der Fonds legt in der Volksrepublik China an. Anlagen in der Volksrepublik China sind mit Risiken verbunden, die sich aus dem speziellen gesetzlichen, politischen und wirtschaftlichen Umfeld ergeben. Der zukünftige politische Kurs der chinesischen Regierung ist ungewiss, es besteht das Risiko einer negativen Wertentwicklung durch staatliche Eingriffe und Restriktionen.
- 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 ertragsstarke 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 Ertragsersparung 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).

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend

Aktienfonds - Emerging Markets



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

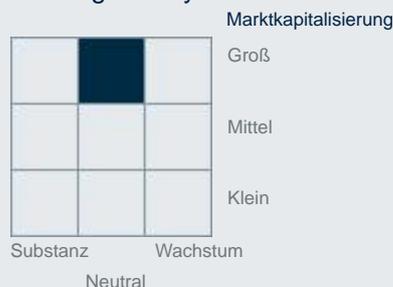
### Anlagepolitik

Das Fondsmanagement strebt eine vergleichsweise hohe Dividendenrendite und ein hohes Dividendenwachstum in den Schwellenländern unter Integration des Risikomanagements in die Anlagestrategie an. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien Schwellenländer

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	-22,3	-18,2
05/2016 - 05/2017	14,4	14,4
05/2017 - 05/2018	1,4	1,4
05/2018 - 05/2019	0,2	0,2
05/2019 - 05/2020	-8,0	-8,0
05/2020 - 05/2021	31,9	31,9
05/2021 - 05/2022	-7,3	-7,3
05/2022 - 05/2023	-10,0	-10,0
05/2023 - 05/2024	9,4	9,4
05/2024 - 05/2025	11,3	11,3

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	6,7	11,3	9,6	34,0	38,0	3,2	3,1	6,0	6,4	-17,3	7,4	12,1

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

Volatilität	13,44%	Maximum Drawdown	-14,27%	VaR (99%/10 Tage)	12,23%
Sharpe-Ratio	0,03	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI

Finanzsektor	37,3
Informationstechnologie	20,2
Kommunikationsservice	18,3
Dauerhafte Konsumgüter	12,9
Industrien	4,5
Hauptverbrauchsgüter	2,6

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

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info	8,4
Tencent Holdings Ltd (Kommunikationsservice)	4,6
Alibaba Group Holding Ltd (Dauerhafte Konsumgü	4,0
Samsung Electronics Co Ltd (Informationstechnol	3,5
Byd Co Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	3,3
ICICI Bank Ltd (Finanzsektor)	3,1
KB Financial Group Inc (Finanzsektor)	3,0
DBS Group Holdings Ltd (Finanzsektor)	2,9
MediaTek Inc (Informationstechnologie)	2,8
Malayan Banking Bhd (Finanzsektor)	2,3
Summe	37,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

China	23,2
Taiwan	16,4
Korea	12,6
Indien	10,8
Hongkong SAR	6,7
Brasilien	5,8
Singapur	4,9
Mexiko	4,5
Südafrika	4,1
Malaysia	2,3
Thailand	2,2
Sonstige Länder	2,2

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	95,8
Bar und Sonstiges	4,2

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend

Aktienfonds - Emerging Markets



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)		Marktkapitalisierung (in % des Fondsvermögens)	
Hongkong Dollar	29,0	> 10 Mrd.	84,3
Südkoreanische Won	12,7	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	6,4
Neue Taiwan Dollar	12,7	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	3,9
US-Dollar	12,2	< 1 Mrd.	1,1
Brasilianische Real	6,0		
Singapur Dollar	4,9		
Indische Rupie	4,5		
Neuer Mexikanischer Peso	4,5		
Südafrikanische Rand	4,1		
Euro	2,9		
Sonstige Währungen	6,4		

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	59	Dividendenrendite (in %)	3,5	Ø Marktkapitalisierung	136.092,9 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	6,7	12,2	12,2	39,2	58,1	3,5	3,9	6,8	7,2	-16,7	8,2	13,0
LC(EUR)	6,7	11,3	9,6	34,0	38,0	3,2	3,1	6,0	6,4	-17,3	7,4	12,1
LD(EUR)	6,7	11,3	9,6	34,0	63,5	3,2	3,1	6,0	6,4	-17,3	7,4	12,1
TFC(EUR)	6,7	12,2	12,4	39,5	29,4	3,6	4,0	6,9	7,2	-16,6	8,3	13,0
TFD(EUR)	6,7	12,1	12,3	39,4	30,3	3,5	3,9	6,9	7,2	-16,6	8,2	13,0
USD FC(USD)	6,3	16,8	18,5	41,6	74,5	12,6	5,8	7,2	-1,2	-21,4	12,0	6,1
USD TFC(USD)	6,3	16,8	18,7	42,0	24,6	12,7	5,9	7,3	-1,2	-21,4	12,0	6,2
USD TFD(USD)	6,3	16,8	18,6	41,8	24,5	12,7	5,8	7,2	-1,2	-21,4	12,0	6,1

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend

Aktienfonds - Emerging Markets



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Mi Dya Kim	Fondsvermögen	99,5 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.11.2018	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	14.01.2008
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Risikoorientiert
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU0329760267	DWS 0QV	Thesaurierung	0,00%	158,14	158,14	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
LC	EUR	LU0329760002	DWS 0QT	Thesaurierung	5,00%	145,26	138,00	1,500%	1,66% (1)	--	--
LD	EUR	LU0363468686	DWS 0S9	Ausschüttung	5,00%	110,50	104,97	1,500%	1,66% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663862685	DWS 2P0	Thesaurierung	0,00%	129,36	129,36	0,750%	0,85% (1)	--	--
TFD	EUR	LU1663863816	DWS 2P1	Ausschüttung	0,00%	103,18	103,18	0,750%	0,88% (1)	--	--
USD FC	USD	LU0329761406	DWS 0QX	Thesaurierung	0,00%	174,53	174,53	0,750%	0,91% (1)	--	2.000.000
USD TFC	USD	LU1663864624	DWS 2P2	Thesaurierung	0,00%	124,60	124,60	0,750%	0,84% (1)	--	--
USD TFD	USD	LU1663865944	DWS 2P3	Ausschüttung	0,00%	98,44	98,44	0,750%	0,91% (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 31.12.2024 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 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.

Transparenz nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (EU) Nr. 2019/2088. Link: <https://www.dws.de/aktienfonds/DWS000000374>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend

Aktienfonds - Emerging Markets



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne. Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen in Anbetracht der angespannten Haushaltslage. woraufhin die Renditen für 30-jährige US- und jap. Anleihen auf über 5% bzw. 3% stiegen, sich später aber wieder normalisierten. Die zollbedingte Volatilität hielt an. Unterdessen blieb die geopolitische Lage mit einer Eskalation des Konflikts zwischen Indien und Pakistan und anhaltenden Kämpfen in der Ukraine und im Nahen Osten angespannt. Trotz verbaler Angriffe des US-Präsidenten beließ die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert. Schwellenländer blieben leicht hinter den Industrieländern zurück. Taiwan verzeichnete nach erheblichen Kursgewinnen bei seinen Technologieaktien die größten Zuwächse, gefolgt von Südkorea, das von unternehmensspezifischen Entwicklungen im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen profitierte. Indien legte leicht zu, verharrte jedoch den ganzen Monat über in einer engen Bandbreite, während Thailand und die Türkei zurückblieben. Die Sektoren Informationstechnologie, Industrie und Finanzwesen erzielten die besten Ergebnisse, während Versorger, Immobilien und Basiskonsumgüter am schwächsten tendierten.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der Fonds entwickelte sich im Mai besser als der breitere Markt. Aus Länderperspektive wirkte sich die Auswahl der Wertpapiere in China, Brasilien, Südkorea und Mexiko positiv auf die Wertentwicklung aus, was durch die Allokation in Indien unterstützt wurde. Die Allokation und Auswahl in Taiwan hingegen wirkten sich negativ aus. Aus Sektorsicht wurde die positive Auswahl in den Bereichen Finanzwesen und Kommunikationsdienste durch eine positive Allokation in den Sektoren Grundstoffe, Versorger und Gesundheitswesen unterstützt, was indes teilweise durch die negative Auswahl und Allokation im Bereich IT sowie durch den Kassenbestand ausgemerzt wurde. Auf Einzeltitelebene leisteten KB Financials, Tencent Music Entertainment, Hong Kong Exchanges und Banco Bradesco positive Beiträge, während Advanced Info Service, Malayan Banking und Alibaba negativ zu Buche schlugen.

## Aktuelle Positionierung

Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen mit hoher Dividendenrendite und hohem Dividendenwachstum, moderaten Ausschüttungsquoten, soliden Bilanzen und Cashflows, stabilen oder expandierenden Geschäftsmodellen und einem starken Management. Auf Sektorebene weisen wir die größten Untergewichtungen in Nicht-Basiskonsumgüter, Grundstoffen, Energie und Gesundheitswesen auf. Am stärksten übergewichtet sind Finanz- und Kommunikationswerte. Auf Länderebene haben wir Südkorea, Südafrika, Singapur und Brasilien übergewichtet. Die größten Untergewichtungen haben wir in China, Indien und Saudi-Arabien.

## Ausblick

Die geopolitische Lage bleibt aufgrund des Krieges in der Ukraine und der Eskalation der Konflikte im Nahen Osten ein Unsicherheitsfaktor für die Aktienmärkte. Die neue US-Regierung und ihre Auswirkungen auf die Wirtschafts- und Außenpolitik erfordern eine genaue Beobachtung. Trump 2.0 wird bisher eher mit dem zunehmenden Risiko einer Rezession oder gar Stagflation in Verbindung gebracht als mit dem wachstumsfördernden und niedrigsteuerlichen Narrativ, das viele anfangs gefeiert haben. Das Verhältnis zwischen den USA und China bleibt angespannt. Vor allem die mögliche Einführung von Importzöllen auf eine breite Palette von Produkten aus Schwellenländern ist ein Risiko. Wegen rückläufiger Inflationsdaten weltweit scheint eine weitere Straffung der Geldpolitik unwahrscheinlich. Im Gegenteil: Viele der weltweit führenden Notenbanken haben bereits mit Zinssenkungen begonnen. Die Schwellenländer stehen weiterhin vor großen Herausforderungen, dürften aber mittelfristig die Weltwirtschaft stützen. Mit Sicherheit sind bei Schwellenländeranlagen auch in Zukunft kurzfristige Schwankungen zu erwarten. Wir bleiben vorsichtig optimistisch in Bezug auf China, da die Umsetzung und Wirksamkeit der kürzlich angekündigten Konjunkturmaßnahmen vor dem Hintergrund der anhaltenden Probleme im Immobiliensektor und der schwachen Verbrauchernachfrage abzuwarten bleiben. Auf der anderen Seite sehen wir die makroökonomischen Entwicklungen in Indien als konstruktiv an. Die Bewertung indischer Aktien ist nach wie vor hoch, aber das strukturelle Wachstum ist intakt. Auf längere Sicht werden substanzstarke Unternehmen gut abschneiden und viele werden jetzt zu attraktiven Bewertungen gehandelt. Bei Eintreten der zyklischen Verbesserung dürften Schwellenländer in einem wieder risikofreudigen Umfeld, mit Kapitalzuflüssen und vergleichsweise attraktiven Bewertungen, sehr stark profitieren. Das Fondsmanagement sucht weiterhin aktiv nach attraktiven Investitionsmöglichkeiten.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds legt in Schwellenländern an. Eine Anlage in Vermögenswerte der Emerging Markets unterliegt in der Regel höheren Risiken (einschließlich von möglicherweise erheblichen rechtlichen, wirtschaftlichen und politischen Risiken), als eine Anlage in Vermögenswerte der Märkte in etablierten Ländern.
- Der Fonds strebt Einkünfte aus Dividenden an, d.h. aus erwarteten Ausschüttungen je Aktie. Wenn ein Unternehmen eine geringere Dividende zahlt als erwartet oder gar keine Dividende ausschüttet, kann der Wert von Aktien oder Derivaten dadurch negativ beeinflusst werden.
- 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 ertragsstarke 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 Ertragsersparung 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).

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities

Aktienfonds - Emerging Markets



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

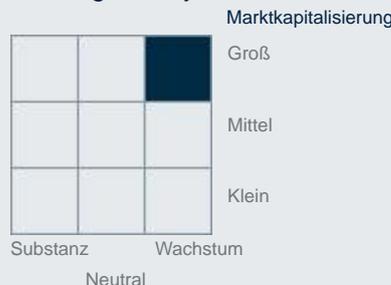
### Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer überdurchschnittlichen Rendite. Das Teilfondsvermögen wird zu mindestens 70% in Aktien von Unternehmen angelegt, die ihren Sitz in einem Schwellenland haben oder die ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Schwellenländern ausüben oder die als Holdinggesellschaft vorwiegend Beteiligungen von Unternehmen mit Sitz in Schwellenländern halten. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien Schwellenländer

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2019 - 05/2020	-9,4	-4,6
05/2020 - 05/2021	42,9	42,9
05/2021 - 05/2022	-8,9	-8,9
05/2022 - 05/2023	-9,9	-9,9
05/2023 - 05/2024	7,3	7,3
05/2024 - 05/2025	8,6	8,6

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	5,6	8,6	5,0	36,7	30,4	1,1	1,6	6,4	-2,3	-13,1	4,9	12,4

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

Volatilität	14,21%	Maximum Drawdown	-17,09%	VaR (99%/10 Tage)	11,43%
Sharpe-Ratio	-0,07	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Ausweis der Struktur nach MSCI

Informationstechnologie	27,5
Dauerhafte Konsumgüter	23,4
Kommunikationsservice	15,2
Finanzsektor	15,0
Hauptverbrauchsgüter	6,9
Versorger	3,6
Industrien	3,3
Gesundheitswesen	2,7

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

Tencent Holdings Ltd (Kommunikationsservice)	8,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Info)	8,1
MercadoLibre Inc (Dauerhafte Konsumgüter)	5,1
Alibaba Group Holding Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	4,5
Xiaomi Corp (Informationstechnologie)	3,6
ICICI Bank Ltd (Finanzsektor)	3,6
Samsung Electronics Co Ltd (Informationstechnologie)	3,5
MediaTek Inc (Informationstechnologie)	3,0
Byd Co Ltd (Dauerhafte Konsumgüter)	2,9
Bharti Airtel Ltd (Kommunikationsservice)	2,2
Summe	44,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

China	28,6
Indien	17,0
Taiwan	14,1
Korea	8,6
Brasilien	5,5
Cayman Islands	5,2
USA	5,1
Mexiko	2,8
Singapur	2,6
Großbritannien	2,1
Südafrika	1,5
Sonstige Länder	4,4

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	97,6
Bar und Sonstiges	2,4

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities

Aktienfonds - Emerging Markets



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
Hongkong Dollar	30,7	> 10 Mrd.	91,1
US-Dollar	24,5	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	1,5
Indische Rupie	9,9	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	3,9
Südkoreanische Won	8,6	< 1 Mrd.	1,1
Neue Taiwan Dollar	7,1		
Chinesische Yuan Renminbi	3,9		
Brasilianische Real	3,3		
Euro	2,9		
Neuer Mexikanischer Peso	2,8		
Britische Pfund	2,1		
Sonstige Währungen	4,1		

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.

Wertentwicklung kumuliert (in %)												
	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	5,7	9,5	7,4	42,2	36,9	1,4	2,4	7,3	-1,5	-12,5	5,7	13,3
GBP FD50(GBP)	4,2	8,3	--	--	20,7	3,0	--	--	--	--	4,1	8,2
GBP TFD(GBP)	4,2	8,1	--	--	20,0	2,9	--	--	--	--	3,8	8,0
IC(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
JPY FC(JPY)	6,2	4,7	--	--	15,3	1,1	--	--	--	--	--	18,2
LC(EUR)	5,6	8,6	5,0	36,7	30,4	1,1	1,6	6,4	-2,3	-13,1	4,9	12,4
LCH (P)(EUR)	4,4	11,7	--	--	26,4	6,6	--	--	--	--	5,8	9,4
LD(EUR)	5,6	8,6	5,0	36,7	30,4	1,1	1,6	6,4	-2,3	-13,1	4,9	12,4
NC(EUR)	5,5	8,1	--	--	18,5	0,9	--	--	--	--	4,4	11,8
PFC(EUR)	5,6	7,9	--	--	18,9	1,0	--	--	--	--	4,8	11,5
TFC(EUR)	5,7	9,4	7,4	42,1	36,8	1,4	2,4	7,3	-1,5	-12,5	5,7	13,2
TFCH (P)(EUR)	4,5	12,7	--	--	29,3	7,0	--	--	--	--	6,7	10,4
TFD(EUR)	5,7	9,4	--	--	22,4	1,4	--	--	--	--	5,8	13,2
USD FC(USD)	5,2	14,0	--	--	32,9	10,3	--	--	--	--	9,4	6,4
USD FD50(USD)	5,2	14,2	--	--	33,6	10,4	--	--	--	--	9,6	6,7
USD LC(USD)	5,1	13,1	--	--	30,4	9,9	--	--	--	--	8,6	5,6
USD LD(USD)	5,1	13,1	--	--	30,4	9,9	--	--	--	--	8,6	5,6
USD TFC(USD)	5,2	14,0	--	--	32,9	10,3	--	--	--	--	9,4	6,4

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

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities

Aktienfonds - Emerging Markets



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Mi Dya Kim & Zequn Zhang	Fondsvermögen	534,9 Mio. EUR
Fondsmanager seit	15.07.2024	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	29.05.2019
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Risikoorientiert
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU1984219524	DWS 213	Thesaurierung	0,00%	136,86	136,86	0,750%	0,87% (2)	--	2.000.000
GBP FD50	GBP	LU2540616468	DWS 3G5	Ausschüttung	0,00%	115,27	115,27	0,500%	0,62% (2)	--	50.000.000
GBP TFD	GBP	LU2540616542	DWS 3G6	Ausschüttung	0,00%	115,10	115,10	0,750%	0,86% (2)	--	--
IC	EUR	LU2922060467	DWS 3NK	Thesaurierung	0,00%	101,21	101,21	0,500%	0,59% (3)	--	10.000.000
JPY FC	JPY	LU2645748463	DWS 3JP	Thesaurierung	0,00%	11.530,78	11.530,78	0,750%	0,85% (2)	--	250.000.000
LC	EUR	LU1984220373	DWS 214	Thesaurierung	5,00%	137,25	130,39	1,500%	1,62% (2)	--	--
LCH (P)	EUR	LU2540616625	DWS 3G7	Thesaurierung	5,00%	133,01	126,36	1,500%	1,64% (2)	--	--
LD	EUR	LU1984221009	DWS 215	Ausschüttung	5,00%	133,06	126,41	1,500%	1,62% (2)	--	--
NC	EUR	LU2540616898	DWS 3G8	Thesaurierung	3,00%	122,19	118,53	2,000%	2,12% (2)	--	--
PFC	EUR	LU2540616971	DWS 3G9	Thesaurierung	0,00%	118,90	118,90	1,600%	2,41% (2)	--	--
TFC	EUR	LU1984221934	DWS 216	Thesaurierung	0,00%	136,77	136,77	0,750%	0,89% (2)	--	--
TFCH (P)	EUR	LU2540617193	DWS 3HA	Thesaurierung	0,00%	129,26	129,26	0,750%	0,87% (2)	--	--
TFD	EUR	LU2540617276	DWS 3HB	Ausschüttung	0,00%	117,41	117,41	0,750%	0,87% (2)	--	--
USD FC	USD	LU2540617359	DWS 3HC	Thesaurierung	0,00%	132,85	132,85	0,750%	0,87% (2)	--	2.000.000
USD FD50	USD	LU2540617433	DWS 3HD	Ausschüttung	0,00%	125,99	125,99	0,500%	0,62% (2)	--	50.000.000
USD LC	USD	LU2540617516	DWS 3HE	Thesaurierung	5,00%	137,22	130,36	1,500%	1,62% (2)	--	--
USD LD	USD	LU2540617607	DWS 3HF	Ausschüttung	5,00%	133,61	126,93	1,500%	1,62% (2)	--	--
USD TFC	USD	LU2540617789	DWS 3HG	Thesaurierung	0,00%	132,85	132,85	0,750%	0,87% (2)	--	--

(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 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 31.12.2024 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 (IC:02.12.2024) 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.

Transparenz nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (EU) Nr. 2019/2088. Link: <https://www.dws.de/aktienfonds/DWS000004254>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities

Aktienfonds - Emerging Markets



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne. Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen in Anbetracht der angespannten Haushaltssituation. Woraufhin die Renditen für 30-jährige US- und jap. Anleihen auf über 5% bzw. 3% stiegen, sich später aber wieder normalisierten. Die zollbedingte Volatilität hielt an. Unterdessen blieb die geopolitische Lage mit einer Eskalation des Konflikts zwischen Indien und Pakistan und anhaltenden Kämpfen in der Ukraine und im Nahen Osten angespannt. Trotz verbaler Angriffe des US-Präsidenten beließ die US-Notenbank Fed die Zinsen unverändert. Schwellenländer blieben leicht hinter den Industrieländern zurück. Taiwan verzeichnete nach erheblichen Kursgewinnen bei seinen Technologieaktien die größten Zuwächse, gefolgt von Südkorea, das von unternehmensspezifischen Entwicklungen im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen profitierte. Indien legte leicht zu, verharrte jedoch den ganzen Monat über in einer engen Bandbreite, während Thailand und die Türkei zurückblieben. Die Sektoren Informationstechnologie, Industrie und Finanzwesen erzielten die besten Ergebnisse, während Versorger, Immobilien und Basiskonsumgüter am schwächsten tendierten.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der Fonds entwickelte sich im Mai besser als der breitere Markt. Aus Ländersicht wirkte sich die Titelauswahl in China, Brasilien und Südkorea positiv auf die Wertentwicklung aus, während die Allokation in Taiwan negativ zu Buche schlug. Aus Sektorsicht wurde die positive Auswahl in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter, Basiskonsumgüter und Finanzwesen durch die positive Allokation in den Bereichen Grundstoffe, Immobilien und Energie unterstützt. Auf Einzelaktienebene leisteten TSMC, Tencent Music Entertainment, Mercadolibre und KB Financial einen positiven Beitrag, während sich Naura Technology Group, Raia Drogasil und Sun Pharmaceutical Industries negativ auswirkten.

## Aktuelle Positionierung

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Wachstumsgelegenheiten in Märkten wie China und Indien. Hinsichtlich Anlagen in China bleibt das Managementteam weiterhin vorsichtig optimistisch und selektiv, obgleich erwartet wird, dass potenzielle schrittweise Maßnahmen der politischen Unterstützung einen Anreiz bieten und positive Auswirkungen auf den Markt haben dürften. Auf Sektorebene wird zunehmend Gewicht auf strukturelles Wachstum in den Bereichen Technologie, Konsum und Kommunikation gelegt.

## Ausblick

Die geopolitische Lage bleibt aufgrund des Krieges in der Ukraine und der Eskalation der Konflikte im Nahen Osten ein Unsicherheitsfaktor für die Aktienmärkte. Die neue US-Regierung und ihre Auswirkungen auf die Wirtschafts- und Außenpolitik erfordern eine genaue Beobachtung. Trump 2.0 wird bisher eher mit dem zunehmenden Risiko einer Rezession oder gar Stagflation in Verbindung gebracht als mit dem wachstumsfördernden und niedrigsteuerlichen Narrativ, das viele anfangs gefeiert haben. Das Verhältnis zwischen den USA und China bleibt angespannt. Vor allem die mögliche Einführung von Importzöllen auf eine breite Palette von Produkten aus Schwellenländern ist ein Risiko. Wegen rückläufiger Inflationsdaten weltweit scheint eine weitere Straffung der Geldpolitik unwahrscheinlich. Im Gegenteil: Viele der weltweit führenden Notenbanken haben bereits mit Zinssenkungen begonnen. Die Schwellenländer stehen weiterhin vor großen Herausforderungen, dürften aber mittelfristig die Weltwirtschaft stützen. Mit Sicherheit sind bei Schwellenländeranlagen auch in Zukunft kurzfristige Schwankungen zu erwarten. Wir bleiben vorsichtig optimistisch in Bezug auf China, da die Umsetzung und Wirksamkeit der kürzlich angekündigten Konjunkturmaßnahmen vor dem Hintergrund der anhaltenden Probleme im Immobiliensektor und der schwachen Verbrauchernachfrage abzuwarten bleiben. Auf der anderen Seite sehen wir die makroökonomischen Entwicklungen in Indien als konstruktiv an. Die Bewertung indischer Aktien ist nach wie vor hoch, aber das strukturelle Wachstum ist intakt. Auf längere Sicht werden substanzstarke Unternehmen gut abschneiden und viele werden jetzt zu attraktiven Bewertungen gehandelt. Bei Eintreten der zyklischen Verbesserung dürften Schwellenländer in einem wieder risikofreudigen Umfeld, mit Kapitalzuflüssen und vergleichsweise attraktiven Bewertungen, sehr stark profitieren. Das Fondsmanagement sucht weiterhin aktiv nach attraktiven Investitionsmöglichkeiten.

## Chancen

Gemäß Anlagepolitik

## Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds legt in Schwellenländern an. Eine Anlage in Vermögenswerte der Emerging Markets unterliegt in der Regel höheren Risiken (einschließlich von möglicherweise erheblichen rechtlichen, wirtschaftlichen und politischen Risiken), als eine Anlage in Vermögenswerte der Märkte in etablierten Ländern.
- 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 ertragsstarke 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 Ertragserwartung 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).

# Aktienfonds

Branchen/Themen

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Climate Opportunities

Aktienfonds - Branchen/Themen



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

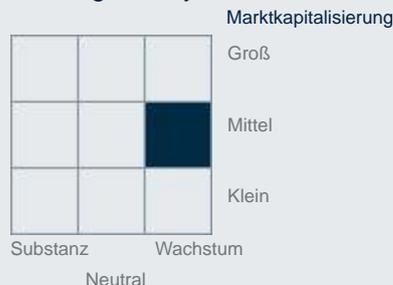
### Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert in Emittenten, die zumindest teilweise in Bereichen wirtschaftlich tätig sind, die das Management des Teilfonds zur Eindämmung des Klimawandels und seiner Auswirkungen sowie zur diesbezüglichen Anpassung für relevant hält, und die von damit verbundenen Aktivitäten profitieren könnten. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Weitere Einzelheiten finden Sie im gesonderten Abschnitt des Prospekts. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Branchen: Ökologie

Ratings (Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **ÄÄÄ**

Lipper Leaders: **③③②②**

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
10/2018 - 05/2019	-5,4	-0,4
05/2019 - 05/2020	14,0	14,0
05/2020 - 05/2021	49,0	49,0
05/2021 - 05/2022	1,2	1,2
05/2022 - 05/2023	-1,8	-1,8
05/2023 - 05/2024	6,4	6,4
05/2024 - 05/2025	1,1	1,1

### 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 LD(EUR)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	10,4	1,1	5,6	59,2	80,8	1,8	1,8	9,8	18,8	-17,3	6,2	6,1

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

Volatilität	18,40%	Maximum Drawdown	-18,98%	VaR (99%/10 Tage)	12,52%
Sharpe-Ratio	-0,05	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)	Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	
Industrien 39,5	Siemens Energy AG (Industrien) 5,3
Informationstechnologie 23,3	Microsoft Corp (Informationstechnologie) 4,0
Grundstoffe 7,0	Byd Co Ltd (Dauerhafte Konsumgüter) 3,1
Versorger 6,1	First Solar Inc (Informationstechnologie) 2,7
Gesundheitswesen 5,9	AXA SA (Finanzsektor) 2,6
Finanzsektor 5,2	Zoetis Inc (Gesundheitswesen) 2,5
Hauptverbrauchsgüter 5,0	E.ON SE (Versorger) 2,5
Dauerhafte Konsumgüter 4,7	Air Liquide SA (Grundstoffe) 2,4
Immobilien 0,9	AECOM (Industrien) 2,2
	Quanta Services Inc (Industrien) 2,2
	Summe 29,5
Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.	Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA 50,4
Frankreich 10,5
Deutschland 9,3
China 4,0
Dänemark 3,8
Italien 3,5
Niederlande 3,3
Schweiz 3,2
Japan 2,4
Irland 2,2
Norwegen 1,6
Sonstige Länder 3,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien 97,5
Bar und Sonstiges 2,5

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Climate Opportunities

Aktienfonds - Branchen/Themen



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	64,8	> 10 Mrd.	73,7
Euro	9,6	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	12,1
Japanische Yen	4,9	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	10,9
Dänische Kronen	3,8	< 1 Mrd.	0,7
Britische Pfund	3,4		
Kanadische Dollar	2,9		
Hongkong Dollar	2,6		
Schweizer Franken	2,2		
Norwegische Kronen	1,6		
Neue Taiwan Dollar	1,6		
Sonstige Währungen	2,5		

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	63	Dividendenrendite (in %)	1,3	Ø Marktkapitalisierung	201.833,7 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC(EUR)	10,5	1,9	8,1	65,4	91,3	2,1	2,6	10,6	19,7	-16,6	7,0	6,9
GBP D RD(GBP)	9,0	0,6	6,9	--	-0,6	3,7	2,2	--	--	-12,0	5,1	2,0
IC(EUR)	10,5	2,2	9,0	--	11,1	2,2	2,9	--	--	--	7,3	7,2
JPY FC(JPY)	11,0	-2,5	27,7	--	36,4	1,8	8,5	--	--	-10,0	18,9	11,6
LC(EUR)	10,4	1,1	5,6	59,3	81,7	1,8	1,8	9,8	18,8	-17,3	6,2	6,1
LD(EUR)	10,4	1,1	5,6	59,2	80,8	1,8	1,8	9,8	18,8	-17,3	6,2	6,1
NC(EUR)	10,4	0,6	4,1	55,3	95,0	1,6	1,3	9,2	18,2	-17,7	5,6	5,6
PFC(EUR)	10,4	1,2	4,3	55,1	45,6	1,8	1,4	9,2	17,8	-18,3	5,5	6,2
TFC(EUR)	10,5	1,9	8,0	65,3	90,3	2,1	2,6	10,6	19,7	-16,6	7,0	6,9
TFD(EUR)	10,5	1,9	8,1	65,4	85,8	2,1	2,6	10,6	19,7	-16,6	7,0	6,9
USD FC(USD)	10,0	6,1	14,1	68,4	86,5	11,1	4,5	11,0	10,4	-21,3	10,8	0,5
USD LC(USD)	9,9	5,3	11,6	62,2	78,0	10,7	3,7	10,2	9,5	-22,0	10,0	-0,2
USD LCH (P)(USD)	10,0	4,9	14,7	--	8,4	8,4	4,7	--	--	-18,1	9,7	3,3
USD TFC(USD)	10,0	6,1	14,2	68,3	86,4	11,1	4,5	11,0	10,4	-21,4	10,8	0,5
USD TFCH (P)(USD)	10,0	5,8	17,6	--	12,0	8,7	5,5	--	--	-17,5	10,5	4,3
XC(EUR)	10,5	2,3	9,4	68,8	95,8	2,3	3,0	11,0	20,2	-16,3	7,4	7,4

# Fondsfakten: DWS Invest ESG Climate Opportunities

Aktienfonds - Branchen/Themen



Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Tim Bachmann	Fondsvermögen	553,8 Mio. EUR
Fondsmanager seit	01.10.2018	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	01.10.2018
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	LU1863264070	DWS 2XG	Thesaurierung	0,00%	191,33	191,33	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU2380221429	DWS 3D1	Ausschüttung	0,00%	96,52	96,52	0,750%	0,82% (1)	--	--
IC	EUR	LU2437447688	DWS 3FD	Thesaurierung	0,00%	111,05	111,05	0,500%	0,54% (1)	--	10.000.000
JPY FC	JPY	LU2321750015	DWS 3BL	Thesaurierung	0,00%	13.644,46	13.644,46	0,750%	0,84% (1)	--	250.000.000
LC	EUR	LU1863264153	DWS 2XE	Thesaurierung	5,00%	191,21	181,65	1,500%	1,59% (1)	--	--
LD	EUR	LU1863261647	DWS 2XF	Ausschüttung	5,00%	186,03	176,73	1,500%	1,59% (1)	--	--
NC	EUR	LU1914384182	DWS 2ZY	Thesaurierung	3,00%	201,05	195,02	2,000%	2,09% (1)	--	--
PFC	EUR	LU2066748570	DWS 23Z	Thesaurierung	0,00%	145,56	145,56	1,600%	1,56% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1863261720	DWS 2XJ	Thesaurierung	0,00%	190,29	190,29	0,750%	0,84% (1)	--	--
TFD	EUR	LU1885667318	DWS 2YS	Ausschüttung	0,00%	179,91	179,91	0,750%	0,84% (1)	--	--
USD FC	USD	LU1885667409	DWS 2YT	Thesaurierung	0,00%	186,52	186,52	0,750%	0,85% (1)	--	2.000.000
USD LC	USD	LU1885667581	DWS 2YU	Thesaurierung	5,00%	187,35	177,98	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU2324798417	DWS 3BM	Thesaurierung	5,00%	114,12	108,42	1,500%	1,64% (1)	--	--
USD TFC	USD	LU1885667664	DWS 2YV	Thesaurierung	0,00%	186,36	186,36	0,750%	0,84% (1)	--	--
USD TFCH (P)	USD	LU2324798508	DWS 3BN	Thesaurierung	0,00%	112,04	112,04	0,750%	0,84% (1)	--	--
XC	EUR	LU1863261993	DWS 2XH	Thesaurierung	0,00%	195,81	195,81	0,350%	0,45% (1)	--	2.000.000

(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 31.12.2024 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](http://www.dws.de)  
E-Mail: [info@dws.de](mailto: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.

Transparenz nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (EU) Nr. 2019/2088. Link: <https://www.dws.de/aktienfonds/DWS000004100>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest ESG Climate Opportunities

Aktienfonds - Branchen/Themen



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und schlossen trotz eines schwierigen Nachrichten Umfelds auf Jahressicht wieder im Plus. Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen in Anbetracht der angespannten Haushaltslage. Folglich büßten langfristige Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in anderen Regionen der Welt an Wert ein, woraufhin die Renditen für 30-jährige US- und jap. Anleihen auf über 5% bzw. 3% stiegen, sich später aber wieder normalisierten. Positiv zu vermerken ist, dass im Handelskonflikt zwischen den USA und GB eine Einigung erzielt wurde. Ferner wurden die gegenseitigen Zölle zwischen den USA und China vorübergehend gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung, ab Juli Zölle von bis zu 50% gegen die EU zu erheben, sollte bis dahin keine Einigung erzielt werden.

Bei sauberen Technologien diskutierte man im Repräsentantenhaus, Steuergutschriften für saubere Energien auslaufen zu lassen, die Ausgaben für Elektrofahrzeuge und erneuerbare Energien zu kürzen und andere klimabezogene Mittel zurückzufordern, um letztlich ein mehrere Billionen Dollar schweres Budget im Sinne von Präsident Trump verabschieden zu können. Der Gesetzesentwurf geht nun an den Senat, der ihn wohl erst in einigen Wochen absegnen wird. Vertreter der Solar- und Windindustrie meinten, dass dadurch amerikanische Arbeitsplätze verloren gehen und Trumps Ziele, heimische Energiequellen auszubauen, unterlaufen würden.

Der S&P 500 Index stieg um 6,3%, der wachstumsorientierte NASDAQ Index um 9,7% (in USD). In Europa stieg der MSCI Europe um 4,9% und der DAX um 6,7% (in EUR). Zum US-Dollar gewann der Euro 1% hinzu. In Japan stieg der Nikkei 225 um 5,3% (in JPY). Schwellenlandaktien schlossen den Monat mit +4,3% (in USD). Der S&P Global Clean Transition Index stieg um 7,7% (in USD). Technologie, Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter entwickelten sich am besten, angetrieben durch deutliche Kursanstiege bei den „Magnificent 7“. Lediglich das Gesundheitswesen verbuchte Verluste.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Im letzten Monat übertraf der DWS Invest ESG Climate Opportunities den globalen Aktienmarkt deutlich. Die Sektorallokation und insbesondere die Titelselektion trugen positiv zur Performance bei.

Im April wurden die positiven Allokationseffekte durch die Übergewichtung von Industriewerten und die Untergewichtung von Gesundheitswerten sowie traditionellen Energiewerten (Öl/Gas) vorangetrieben. Die Untergewichtung von Kommunikationsdienstleistern und die Übergewichtung von Grundstoffwerten wirkten sich hingegen leicht negativ aus. Nach Regionen machte sich die Untergewichtung Nordamerikas gegenüber Europa weiterhin bezahlt.

Die Auswahl innerhalb der Sektoren Technologie, Industrie und Gesundheitswesen fiel sehr positiv aus, während sie bei Grundstoffwerten leicht negativ war. Der Fonds verbuchte besonders gute Performancebeiträge in den Bereichen Energietransport (Stromnetz), Stromerzeugung (Solarenergieversorger) sowie klimabezogene Gesundheitsversorgung (Pollenbehandlung). Negative Beiträge wurden in den Bereichen Kreislaufwirtschaft (Verpackungen, Abfall) und Mobilität (Biokraftstoffe) verzeichnet.

## Aktuelle Positionierung

Im letzten Monat reduzierte der Fondsmanager einige der defensiven Engagements im Portfolio, da es Anzeichen für eine Entspannung im Handelskonflikt gab (z.B. Senkung der Einfuhrzölle auf chinesische Waren) und der Gesetzesentwurf des Repräsentantenhauses zu Steuergutschriften für saubere Energien insgesamt weniger negativ ausfiel als befürchtet. Bestände in Schienenbetreibern/Ausrüstungslieferanten, Versicherungsanalysten, Abfallentsorgungsunternehmen und Industriegasherstellern wurden reduziert. Die Erlöse wurden in Stromerzeugung reinvestiert, da der überarbeitete, endgültige Gesetzesentwurf des US-Repräsentantenhauses zu Steuergutschriften für saubere Energien (der mittlerweile im US-Senat verhandelt wird) ein solides Fundament für Solarunternehmen im US-Versorgungsbereich schafft. Im Gegensatz dazu vermeidet das Portfoliomanagement weiterhin Anlagen im Bereich der Solaranlagen für Privathaushalte – in Europa wie auch in den USA –, da die politischen Rahmenbedingungen überraschend negativ und die Nachfrageaussichten in beiden Regionen schlecht sind.

Darüber hinaus wurde am Markt für Energieeffizienz in Wohn- und Gewerbegebäuden (z.B. Verbesserung der Installation von Wärmepumpen, Dämmstoffe) sowie Ausrüster für energieeffiziente Rechenzentren (z.B. Kühlung, Betreiber) aufgestockt. Schließlich wurde eine Position in dem größten chinesischen Hersteller von EV-Batterien und Netz-Energiespeichern eröffnet.

Die langfristige strategische Allokation des Teilfonds bleibt unverändert. Rund zwei Drittel des Anlageportfolios konzentrieren sich auf Unternehmen mit Geschäftsmodellen, die einen Beitrag zur Bekämpfung der Ursachen des Klimawandels leisten. Ein Drittel der Anlagen bezieht sich auf die Anpassung an „Klimasymptome“.

## Ausblick

Für Investoren in saubere Technologien waren die letzten 12 Monate eine Herausforderung, doch dürften der Gegenwind in Form einer ungünstigen Finanzierungsumgebung sowie das Überangebot langsam abflauen. Somit stellte 2024 für uns eine Wende dar. Die nächsten Monate werden also nicht weniger spannend, wenn man das Ergebnis der US-Wahlen und seine möglichen Auswirkungen auf die Wirtschafts- und Außenpolitik bedenkt, die in den nächsten Monaten noch verarbeitet werden müssen.

Neben diesen kurzfristigen Unwägbarkeiten werden saubere Technologien durch die fortgesetzte politische Unterstützung und den globalen technologischen Fortschritt konkurrenzfähiger werden und die Investitionen in diesen Sektor werden 2020-2030 beträchtlich zunehmen, wie im World Energy Outlook der IEA Ende Oktober 2024 festgestellt.

Die Risikoprämie für Aktien im Bereich Nachhaltigkeit ist derzeit infolge der erheblichen Unsicherheit rund um nachhaltigkeitsbezogene Richtlinien recht hoch. In den kommenden Monaten dürfte es jedoch mehr Klarheit geben, insbesondere nach den Wahlen in Deutschland und der Vorstellung detaillierter Pläne des neuen US-Präsidenten zu Themen wie Energie, Sicherheit, Handelspolitik und Außenpolitik. Dies sollte die Visibilität für Investoren verbessern und voraussichtlich die Risikoprämie senken.

Wir bleiben optimistisch für das künftige Risiko-Rendite-Profil mehrerer Aktien, die im Bereich Klimaschutz und Klimaanpassung tätig sind. Der Weg zur Netto-Null ist jedoch keineswegs eine Einbahnstraße, sodass saubere Technologien von Anlagezyklen charakterisiert werden. Daher steht nur Anlegern, die den Klimawandel als generationsübergreifende Anlagechance und nicht nur als vorübergehende Modeerscheinung betrachten, ein breites Anlagespektrum zur Verfügung. Dieses Thema hat das Potenzial, erneut zu zeigen, wie gut es Investoren gelingt, mit Spezialfonds Renditen und Nachhaltigkeitsziele abzustimmen.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- 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).

# Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

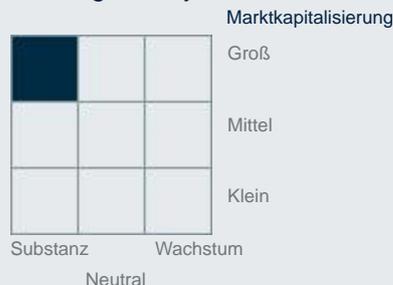
### Anlagepolitik

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). Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### 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: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **ÄÄÄ**

Lipper Leaders: **(2)(3)(4)(2)**

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	-10,9	-6,2
05/2016 - 05/2017	8,1	8,1
05/2017 - 05/2018	-6,5	-6,5
05/2018 - 05/2019	14,4	14,4
05/2019 - 05/2020	3,9	3,9
05/2020 - 05/2021	6,7	6,7
05/2021 - 05/2022	24,6	24,6
05/2022 - 05/2023	-14,4	-14,4
05/2023 - 05/2024	4,0	4,0
05/2024 - 05/2025	15,9	15,9

### 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	2021	2022	2023	2024
EUR	0,9	15,9	3,2	37,3	120,4	2,1	1,1	6,5	28,8	-3,4	-2,5	17,0

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

Volatilität	13,09%	Maximum Drawdown	-21,93%	VaR (99%/10 Tage)	8,26%
Sharpe-Ratio	-0,12	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

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

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	
Erdöl/Gas - Lagerung & Trans	27,5
Stromversorger	14,4
Multiversorger	14,1
REITs für Fernmeldemasten	10,7
Hochbau	8,4
Gasversorger	6,4
Wasserversorger	4,9
Integrierte Telekom.dienstl.	4,8
Flughafendienste	4,7
Strassen & Schienen	1,4
Sonstige Branchen	1,7

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA	48,6
Kanada	14,2
Großbritannien	8,6
Frankreich	8,4
Spanien	7,2
Mexiko	2,0
Brasilien	1,5
Australien	1,4
Japan	1,3
Deutschland	1,3
Italien	1,0
Sonstige Länder	3,5

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

American Tower REIT Inc (REITs für Fernmeldem)	7,0
Vinci SA (Hochbau)	7,0
Enbridge Inc (Erdöl/Gas - Lagerung & Transport)	6,9
Williams Cos Inc/The (Erdöl/Gas - Lagerung & Tra	5,5
National Grid PLC (Multiversorger)	5,2
Exelon Corp (Stromversorger)	4,8
PG&E Corp (Stromversorger)	4,5
Cellnex Telecom SA (Integrierte Telekom.dienstl.)	4,1
Centerpoint Energy Inc (Multiversorger)	3,3
NiSource Inc (Multiversorger)	3,2
Summe	51,5

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	88,3
REITs	10,7
Bar und Sonstiges	0,9

## Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	53,5	> 10 Mrd.	71,8
Euro	18,4	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	14,4
Kanadische Dollar	13,6	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	2,1
Britische Pfund	8,8	Sonstige	10,7
Hongkong Dollar	2,9		
Australische Dollar	1,4		
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	49	Dividendenrendite (in %)	3,8	Ø Marktkapitalisierung	33.658,1 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	-------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
CHF FDH (P)(CHF)	0,1	15,2	-0,7	25,5	59,4	6,3	-0,2	4,7	21,0	-8,0	-3,1	9,2
CHF LCH(CHF)	0,7	12,9	-2,9	28,4	102,8	1,1	-1,0	5,1	28,4	-4,0	-4,3	13,9
FC(EUR)	0,9	16,8	5,6	42,5	151,9	2,4	1,8	7,3	29,8	-2,7	-1,7	17,9
FCH (P)(EUR)	0,3	18,2	5,5	34,2	57,0	7,4	1,8	6,1	21,3	-7,5	-1,1	12,1
FD(EUR)	0,9	16,8	5,6	42,5	71,0	2,4	1,8	7,3	29,8	-2,7	-1,8	17,9
GBP D RD(GBP)	-0,5	15,3	4,4	33,2	121,7	4,0	1,4	5,9	20,4	2,7	-3,5	12,4
GBP DH (P) RD(GBP)	0,5	20,2	10,5	41,9	67,8	8,2	3,4	7,2	21,8	-6,5	0,3	14,3
IC(EUR)	0,9	17,0	6,2	43,9	73,8	2,5	2,0	7,5	30,1	-2,5	-1,6	18,1
ID(EUR)	0,9	17,0	6,2	43,9	73,8	2,5	2,0	7,6	30,0	-2,5	-1,6	18,2
LC(EUR)	0,9	15,9	3,2	37,3	120,4	2,1	1,1	6,5	28,8	-3,4	-2,5	17,0
LCH (P)(EUR)	0,2	17,3	3,1	29,2	45,3	7,1	1,0	5,3	20,3	-8,2	-1,9	11,3
LD(EUR)	0,9	15,9	3,2	37,3	154,0	2,1	1,1	6,5	28,9	-3,4	-2,5	17,0
LDH (P)(EUR)	0,2	17,3	3,2	29,0	62,3	7,1	1,0	5,2	20,3	-8,2	-1,8	11,2
LDM(EUR)	0,9	15,9	--	--	19,0	2,1	--	--	--	--	--	17,0
NC(EUR)	0,8	15,1	1,1	32,5	94,4	1,8	0,4	5,8	28,0	-4,1	-3,2	16,2
ND(EUR)	0,8	15,3	1,7	33,8	39,5	1,9	0,5	6,0	28,2	-3,9	-3,0	16,5
PFC(EUR)	0,8	14,8	-0,4	30,2	45,3	1,6	-0,1	5,4	28,0	-4,6	-3,6	15,9
PFD(EUR)	0,9	16,0	1,2	--	41,3	2,1	0,4	--	28,1	-4,6	-3,5	16,9
SEK FC1000(SEK)	0,0	11,6	10,3	--	48,5	-2,8	3,3	--	--	6,0	-1,3	22,1
SEK FCH (P)(SEK)	0,3	17,7	4,7	33,6	70,0	7,2	1,6	6,0	21,6	-7,8	-1,1	11,8
SEK LCH (P)(SEK)	0,2	16,8	2,4	28,7	58,3	6,8	0,8	5,2	20,7	-8,5	-1,8	11,0
SGD LDMH (P)(SGD)	0,3	17,6	6,0	35,2	60,1	7,3	2,0	6,2	21,3	-6,1	-0,9	11,2
TFC(EUR)	0,9	16,8	5,5	42,5	67,0	2,4	1,8	7,3	29,8	-2,7	-1,7	17,9
TFCH (P)(EUR)	0,3	18,3	5,6	34,3	45,7	7,4	1,8	6,1	21,2	-7,5	-1,1	12,2
TFD(EUR)	0,9	16,8	5,5	42,5	67,1	2,4	1,8	7,3	29,8	-2,7	-1,7	17,9
USD FC(USD)	0,5	21,6	11,5	45,2	89,7	11,4	3,7	7,8	19,7	-8,2	1,8	10,9
USD FDM(USD)	0,5	21,6	11,5	45,1	95,2	11,4	3,7	7,7	19,7	-8,2	1,7	10,8
USD IC(USD)	0,5	21,8	12,1	--	22,4	11,5	3,9	--	--	-8,1	1,9	11,0
USD ID(USD)	0,5	21,8	12,2	46,4	98,2	11,5	3,9	7,9	19,9	-8,1	1,9	11,0
USD LC(USD)	0,4	20,7	9,0	39,8	97,8	11,1	2,9	6,9	18,8	-8,9	1,0	10,0
USD LCH (P)(USD)	0,4	19,6	10,6	41,3	72,8	8,1	3,4	7,2	21,4	-5,8	0,4	13,2
USD LD(USD)	0,4	20,7	9,1	39,8	81,6	11,1	2,9	6,9	18,8	-8,9	1,0	10,0
USD LDMH (P)(USD)	0,4	19,7	10,7	41,6	95,7	8,1	3,4	7,2	21,4	-5,7	0,4	13,3
USD TFCH (P)(USD)	0,5	20,5	13,2	--	44,2	8,4	4,2	--	--	-5,1	1,3	14,1

## Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Manoj Patel	Fondsvermögen	2.438,5 Mio. EUR
Fondsmanager seit	29.11.2013	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	RREEF America LLC, (Chicago)	Auflegungsdatum	14.01.2008
Fondsmanagementlokation	United States	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
CHF FDH (P)	CHF	LU1277646979	DWS 2CL	Ausschüttung	0,00%	108,29	108,29	0,750%	0,86% (1)	--	2.000.000
CHF LCH	CHF	LU0616865175	DWS 07Q	Thesaurierung	5,00%	213,44	202,77	1,500%	1,62% (1)	--	--
FC	EUR	LU0329760937	DWS 0Q4	Thesaurierung	0,00%	251,94	251,94	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
FCH (P)	EUR	LU0813335303	DWS 1JB	Thesaurierung	0,00%	156,96	156,96	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
FD	EUR	LU1222730084	DWS 196	Ausschüttung	0,00%	113,02	113,02	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU1054338162	DWS 1R9	Ausschüttung	0,00%	143,52	143,52	0,750%	0,84% (1)	--	--
GBP DH (P) R	GBP	LU1222731132	DWS 198	Ausschüttung	0,00%	113,11	113,11	0,750%	0,86% (1)	--	--
IC	EUR	LU1466055321	DWS 2G1	Thesaurierung	0,00%	173,76	173,76	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
ID	EUR	LU1466055594	DWS 2G2	Ausschüttung	0,00%	122,93	122,93	0,600%	0,66% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0329760770	DWS 0Q2	Thesaurierung	5,00%	232,02	220,42	1,500%	1,59% (1)	--	--
LCH (P)	EUR	LU1560646298	DWS 2MU	Thesaurierung	5,00%	152,93	145,28	1,500%	1,62% (1)	--	--
LD	EUR	LU0363470237	DWS 0TN	Ausschüttung	5,00%	170,83	162,28	1,500%	1,59% (1)	--	--
LDH (P)	EUR	LU1277647191	DWS 2CM	Ausschüttung	5,00%	112,88	107,24	1,500%	1,61% (1)	--	--
LDM	EUR	LU2632499682	DWS 3JL	Ausschüttung	5,00%	112,87	107,23	1,500%	1,60% (1)	--	--
NC	EUR	LU0329760853	DWS 0Q3	Thesaurierung	3,00%	200,40	194,39	2,000%	2,29% (1)	--	--
ND	EUR	LU1973715284	DWS 21E	Ausschüttung	3,00%	112,59	109,21	2,000%	2,09% (1)	--	--
PFC	EUR	LU1648271861	DWS 2N9	Thesaurierung	0,00%	145,33	145,33	1,600%	2,56% (1)	--	--
PFD	EUR	LU2194936147	DWS 29A	Ausschüttung	0,00%	117,51	117,51	1,600%	1,69% (1)	--	--
SEK FC1000	SEK	LU2319550385	DWS 3BK	Thesaurierung	0,00%	1.485,30	1.485,30	0,450%	0,52% (1)	--	1.000.000.000
SEK FCH (P)	SEK	LU1278214884	DWS 2CR	Thesaurierung	0,00%	1.700,15	1.700,15	0,750%	0,87% (1)	--	20.000.000
SEK LCH (P)	SEK	LU1278222390	DWS 2CS	Thesaurierung	5,00%	1.665,88	1.582,58	1,500%	1,62% (1)	--	--
SGD LDMH (P)	SGD	LU1054338089	DWS 1R4	Ausschüttung	5,00%	8,05	7,65	1,500%	1,62% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663931324	DWS 2Q1	Thesaurierung	0,00%	166,99	166,99	0,750%	0,84% (1)	--	--
TFCH (P)	EUR	LU1663931597	DWS 2Q2	Thesaurierung	0,00%	145,73	145,73	0,750%	0,87% (1)	--	--
TFD	EUR	LU1663931670	DWS 2Q3	Ausschüttung	0,00%	123,72	123,72	0,750%	0,84% (1)	--	--
USD FC	USD	LU0329761745	DWS 0Q6	Thesaurierung	0,00%	189,66	189,66	0,750%	0,83% (1)	--	2.000.000
USD FDM	USD	LU1277647274	DWS 2CN	Ausschüttung	0,00%	137,56	137,56	0,750%	0,85% (1)	--	2.000.000
USD IC	USD	LU2356196878	DWS 3C8	Thesaurierung	0,00%	122,37	122,37	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
USD ID	USD	LU1277647357	DWS 2CP	Ausschüttung	0,00%	135,70	135,70	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
USD LC	USD	LU0329761661	DWS 0Q5	Thesaurierung	5,00%	208,20	197,79	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU1222731306	DWS 199	Thesaurierung	5,00%	181,91	172,82	1,500%	1,62% (1)	--	--
USD LD	USD	LU1277647431	DWS 2CQ	Ausschüttung	5,00%	130,24	123,73	1,500%	1,58% (1)	--	--
USD LDMH (P)	USD	LU1225178372	DWS 2AC	Ausschüttung	5,00%	145,72	138,44	1,500%	1,62% (1)	--	--
USD TFCH (P)	USD	LU2293007097	DWS 3A1	Thesaurierung	0,00%	144,16	144,16	0,750%	0,88% (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 31.12.2024 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/DWS000000376>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Global Infrastructure

Aktienfonds - Branchen/Themen



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die globalen Aktienmärkte reagierten positiv auf den nachlassenden Zollstreit. Die Erholung glich die Verluste vom April aus und brachte die Indizes auf Jahressicht wieder ins Plus. Letztendlich setzte sich Besonnenheit durch, da die bisherigen Zölle de facto ein Embargo darstellten und das globale Wachstum bedrohten. Das Ausmaß der wirtschaftlichen Schäden ist noch unklar und dürfte sich in den kommenden Monaten bemerkbar machen. Vorerst ist man aber bereit, diese kurzfristigen Störungen zu ignorieren. Die Unternehmensgewinne blieben im 1. Quartal stabil, allerdings wurden viele Gewinn- und Wachstumsprognosen für 2025 nach unten korrigiert. Trumps Handelspolitik erlitt Rückschläge durch zwei Gerichtsurteile. Das internationale Handelsgericht hat die im Rahmen der IEEPA-Befugnisse (International Emergency Economic Powers Act) verhängten weltweiten Zölle blockiert. Ein zweiter Bundesrichter erklärte ebenfalls einige der Zölle für rechtswidrig, allerdings eher mit Fokus auf ein klagendes Familienunternehmen. Die US-Regierung hat jeweils Berufung eingelegt. Eines ist indes sicher: Die Trump-Regierung hat noch andere Möglichkeiten, ihre Zollpolitik umzusetzen, falls die Berufungen scheitern. Ungeachtet der Art der Zölle sollten Anleger diese weiterhin bei ihrem Risikomanagement berücksichtigen. Bei globalen Infrastrukturtiteln blieb Amerika am stärksten zurück, während Asien-Pazifik und Europa eine Outperformance erzielten. Innerhalb der Region Asien-Pazifik führte Asien ohne Japan die Performance an, gefolgt von Australien, während Japan leicht im Minus schloss. In Europa standen die Bereiche Transport, Versorger und GB an der Spitze, während das Segment Kommunikation verlor. In Amerika war das Minus Kommunikations- und Versorgerwerten zuzuschreiben, während die Segmente Lateinamerikanische Flughäfen, Amerikanische Eisenbahnen, MLPs, Abfallwirtschaft und Midstream-Energie positive Renditen erzielten.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Die Strategie erzielte im Mai eine positive Performance (gemessen in Euro). Regional profitierten die Ergebnisse am stärksten von den Positionen in Europa ohne Großbritannien, Asien ohne Japan und Australien. Innerhalb Europas trugen Investitionen im Transportsektor am meisten zur Performance bei, während Investitionen im Kommunikationssektor die Renditen beeinträchtigten. Die Bestände in Amerika beeinträchtigten die Wertentwicklung im Monatsverlauf. Investitionen in Versorgungs- und Telekommunikationstitel in Amerika belasteten die Wertentwicklung am stärksten, während Investitionen in die Sektoren Midstream-Energie und Transport zur Wertentwicklung beitrugen.

## Aktuelle Positionierung

Die Engagements werden weiterhin von den Fundamentaldaten auf Aktienebene und den relativen Bewertungen bestimmt. Im Mai war der größte beabsichtigte Anstieg im Bereich Schienenverkehr und Transport in Amerika zu verzeichnen. Dagegen verringerten wir das Engagement in amerikanischen Midstream-Energietiteln und Versorgern allgemein sowie in europäischen Versorgern. Zum Ende des Berichtszeitraums waren wir am stärksten von Titeln aus den Segmenten Kommunikation Europa, Großbritannien und Abfallwirtschaft überzeugt, und am wenigsten von Titeln aus dem Segment Midstream-Energie in Amerika, das nach Marktkapitalisierung einen großen Anteil ausmacht.

## Ausblick

Der Fokus bleibt auf relativen Bewertungen und Titeln mit stabilen oder wachsenden Cashflows, da wir diese Gelegenheiten beurteilen. Die Zollpolitik der Trump-Regierung, inklusive Ausmaß und Umfang, hat zu Unsicherheit über die Entwicklung von Inflation und Wirtschaftsdaten geführt. Bislang konnten sich die Inflation und das reale BIP im Allgemeinen halten, aber die Zölle wurden noch nicht allgemein umgesetzt. Trotz der allgegenwärtigen Unsicherheit dürften Infrastrukturunternehmen von höheren Inflationsraten weitgehend unbeeindruckt bleiben, da die meisten ihren Sitz im Inland haben und ihre Lieferketten weitgehend in den USA angesiedelt oder international nicht von Zöllen betroffen sind. Ein breiterer Abschwung könnte sich negativ auf bestimmte Transport- und Energieunternehmen auswirken. Wir behalten indes aktiv die Echtzeitdaten im Auge, um einzuschätzen, wie sich eine Wirtschaftsflaute auf unsere Investitionen auswirken könnte. Bei einer höheren Inflation sollte der Infrastruktursektor mit seinen bedarfsorientierten Assets und angesichts potenziell niedrigerer Kapitalkosten (niedrigere langfristige Anleiherenditen) profitieren. Die Performancestreue dürfte anhalten, was aktiven Managern Alpha-Chancen bietet. Bei Kommunikation dürften die soliden Fundamentaldaten angesichts stabiler Cashflows und festerer Leasing-Trends die Funkmasten unterstützen. Im Bereich Midstream-Energie beobachten wir eine Verlangsamung in den Geschäftsbereichen mit Verbindung zu Öl und NGL-Rohstoffen, was durch die jüngste Schwäche der Rohstoffpreise noch verschärft wird. Das erwartete Wachstum der Energienachfrage von Rechenzentren gibt Grundlast-Pipelines weiterhin Auftrieb; wir sehen keine schwächere Nachfrage nach gasbefeuerten Turbinen. Die Bilanzen sind solide, was den Sektor bei schwächeren Fundamentaldaten stabilisieren dürfte. Die Fundamentaldaten für den Transportsektor bleiben über alle Anlagearten und Regionen hinweg uneinheitlich.

### 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).

# Fondsfakten: DWS SDG Global Equities



Aktienfonds - Branchen/Themen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

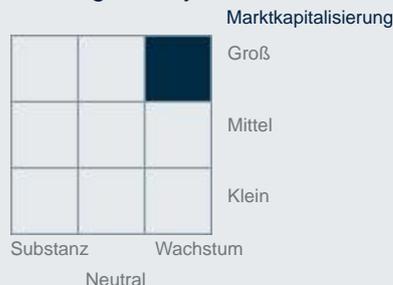
### Anlagepolitik

Der Aktienfonds „DWS SDG Global Equities“ investiert in Unternehmen, die einen positiven Beitrag zur Erreichung mindestens eines der 17 Nachhaltigkeitsziele der UN (Sustainable Development Goals, sog. SDG) leisten. Im Gesamtportfolio des Fonds wird angestrebt, dass durchschnittlich 50% der Unternehmenserträge zur Erreichung der 17 Ziele beitragen. Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung definiert. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

### Morningstar Style-Box™



Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Aktien weltweit Flex-Cap

### Ratings

(Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LD



Fonds (brutto)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR 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 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 LD

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
EUR	5,5	-0,1	14,2	48,6	152,6	-1,4	4,5	8,2	17,7	-12,6	6,9	13,0

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

Volatilität	13,18%	Maximum Drawdown	-10,32%	VaR (99%/10 Tage)	11,51%
Sharpe-Ratio	0,13	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)	Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	Microsoft Corp (Informationstechnologie) 4,9
Industrien 29,7	Xylem Inc/NY (Industrien) 4,2
Informationstechnologie 18,1	Medtronic PLC (Gesundheitswesen) 4,0
Gesundheitswesen 13,5	Pentair PLC (Industrien) 3,7
Versorger 10,0	AXA SA (Finanzsektor) 3,6
Kommunikationsservice 7,0	American Water Works Co Inc (Versorger) 3,3
Finanzsektor 6,8	Deutsche Telekom AG (Kommunikationsservice) 3,1
Dauerhafte Konsumgüter 6,7	Veolia Environnement SA (Versorger) 3,1
Hauptverbrauchsgüter 3,1	Quanta Services Inc (Industrien) 3,1
Immobilien 2,1	Siemens Energy AG (Industrien) 3,0
Grundstoffe 1,1	Summe 36,0
Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.	Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

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

USA 49,8
Deutschland 11,4
Frankreich 9,7
Großbritannien 6,9
Irland 6,2
Taiwan 3,0
Dänemark 2,2
China 2,0
Norwegen 1,7
Schweden 1,0
Italien 0,9
Sonstige Länder 3,4

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien 97,7
REITs 0,3
Bar und Sonstiges 2,0

# Fondsfakten: DWS SDG Global Equities



Aktienfonds - Branchen/Themen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)		Marktkapitalisierung (in % des Fondsvermögens)	
US-Dollar	58,5	> 10 Mrd.	78,6
Euro	24,8	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	14,7
Britische Pfund	7,0	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	4,1
Dänische Kronen	2,2	< 1 Mrd.	0,4
Hongkong Dollar	2,0	Sonstige	0,3
Norwegische Kronen	1,7		
Japanische Yen	0,8		
Schweizer Franken	0,8		
Brasilianische Real	0,7		
Kanadische Dollar	0,7		
Südkoreanische Won	0,6		

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	79	Dividendenrendite (in %)	1,7	Ø Marktkapitalisierung	325.316,0 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	--------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
FC	5,9	0,9	16,8	54,0	66,0	-0,8	5,3	9,0	18,5	-12,0	7,6	13,8
IC	5,5	0,7	17,0	54,9	67,3	-1,1	5,4	9,1	18,7	-11,8	7,8	14,0
LC	5,4	-0,2	14,1	48,5	51,6	-1,5	4,5	8,2	17,8	-12,6	6,9	13,0
LD	5,5	-0,1	14,2	48,6	152,6	-1,4	4,5	8,2	17,7	-12,6	6,9	13,0
TFC	5,5	0,5	16,3	53,3	57,3	-1,2	5,2	8,9	18,5	-12,1	7,6	13,8

## Fondsfakten: DWS SDG Global Equities



Aktienfonds - Branchen/Themen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Paul Buchwitz	Fondsvermögen	429,7 Mio. EUR
Fondsmanager seit	03.11.2014	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	27.02.2006
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	30.09.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment GmbH	Anlegerprofil	Risikoorientiert
Rechtsform	Sondervermögen		
Depotbank	State Street Bank International GmbH		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Kosten- pauschale p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
FC	EUR	DE000DWS21K0	DWS 21K	Thesaurierung	0,00%	125,67	125,67	0,750%	0,81% (1)	--	2.000.000
IC	EUR	DE000DWS21L8	DWS 21L	Thesaurierung	0,00%	126,65	126,65	0,600%	0,61% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	DE000DWS22S1	DWS 22S	Thesaurierung	5,00%	126,43	120,41	1,450%	1,46% (1)	--	--
LD	EUR	DE0005152466	515 246	Ausschüttung	5,00%	124,43	118,50	1,450%	1,46% (1)	--	--
TFC	EUR	DE000DWS22R3	DWS 22R	Thesaurierung	0,00%	124,96	124,96	0,750%	0,81% (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 30.09.2024 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

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.

Transparenz nach Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (EU) Nr. 2019/2088. Link: <https://www.dws.de/aktienfonds/DWS000004248>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS SDG Global Equities

Aktienfonds - Branchen/Themen



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Die Aktienmärkte verzeichneten im Mai deutliche Gewinne und schlossen trotz eines schwierigen Nachrichtenumfelds auf Jahressicht wieder im Plus. Moody's senkte die Bonität von US-Staatsanleihen in Anbetracht der angespannten Haushaltslage. Folglich büßten langfristige Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in anderen Regionen der Welt an Wert ein, woraufhin die Renditen für 30-jährige US- und jap. Anleihen auf über 5% bzw. 3% stiegen, sich später aber wieder normalisierten. Positiv zu vermerken ist, dass im Handelskonflikt zwischen den USA und GB eine Einigung erzielt wurde. Ferner wurden die gegenseitigen Zölle zwischen den USA und China vorübergehend gesenkt. Andererseits drohte die US-Regierung, ab Juli Zölle von bis zu 50% gegen die EU zu erheben, sollte bis dahin keine Einigung erzielt werden. Der S&P 500 Index stieg um 6,3%, der wachstumsorientierte NASDAQ Index um 9,7% (in USD). In Europa stieg der MSCI Europe um 4,9% und der DAX um 6,7% (in EUR). Zum US-Dollar gewann der Euro 1% hinzu. In Japan stieg der Nikkei 225 um 5,3% (in JPY). Schwellenlandaktien schlossen den Monat mit +4,3% (in USD). Technologie, Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter entwickelten sich am besten, angetrieben durch deutliche Kursanstiege bei den „Magnificent 7“. Lediglich das Gesundheitswesen verbuchte Verluste.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der DWS SDG Global Equities gewann im Mai 5,51% hinzu. Der MSCI World All Country (Gesamtrendite, in Euro) stieg im gleichen Zeitraum um 5,87%. Teilweise kann diese Diskrepanz durch unterschiedliche Bewertungstage zu Monatsbeginn erklärt werden.

Die relative Performance des Fonds wurde durch Allokations- und Selektionseffekte im Berichtsmonat beeinflusst. Die Gesamtselektion innerhalb der Sektoren lieferte im Mai einen positiven Beitrag vor allem bei Industrie, Finanzwesen und Technologie. Die Auswahl innerhalb der Sektoren Gesundheitswesen, Versorger, Kommunikationsdienste und Grundstoffe wirkte sich im Berichtszeitraum negativ auf die Wertentwicklung aus.

Die Sektorallokation ergab im Mai leicht negative Beiträge zur Fondsperformance. Die Untergewichtung in den Sektoren Energie, Basiskonsumgüter und Grundstoffe sowie die Übergewichtung im Industriesektor trugen positiv zur Wertentwicklung bei, während die Übergewichtung im Gesundheitswesen und im Versorgungssektor sowie die Untergewichtung im Technologiesektor im Monatsverlauf negativ zu Buche schlugen.

## Aktuelle Positionierung

Wir nahmen im Mai keine wesentlichen Portfolioänderungen vor. Unter anderem reduzierten wir unseren Kassenbestand und nahmen Gewinne bei einem US-Unternehmen mit einem mobilen Lernportal für Fremdsprachenkurse mit. Das Unternehmen trägt potenziell zum UN-Nachhaltigkeitsziel 4 „Hochwertige Bildung“ bei. Die Erlöse wurden teilweise zum Aufbau einer Position in einem globalen Medienunternehmen und einer führenden Publishing-Plattform eingesetzt. Das Unternehmen trägt potenziell zum UN-Nachhaltigkeitsziel 4 „Hochwertige Bildung“ bei. Ferner wurde eine Position bei einem führenden US-Anbieter von Heizungs-, Kühlungs- und Elektroinstallationsdienstleistungen für Industrie, Gewerbe und Institutionen eröffnet. Das Unternehmen trägt potenziell zu den UN-Nachhaltigkeitszielen 7 „Bezahlbare und saubere Energie“ und 13 „Maßnahmen zum Klimaschutz“ bei. Der Fondsmanager baute zudem eine Position in einem japanischen Pharmaunternehmen auf, das potenziell zum UN-Nachhaltigkeitsziel 3 „Gesundheit und Wohlergehen“ beiträgt, sowie in einem US-amerikanischen Anwendungssoftwareunternehmen, das Lösungen für architektonisches und mechanisches Design anbietet und potenziell zu den UN-Nachhaltigkeitszielen 7 „Bezahlbare und saubere Energie“ und 13 „Maßnahmen zum Klimaschutz“ beiträgt.

## Ausblick

Die geopolitische Lage hat sich seit 2022 aufgrund der Vorkommnisse in der Ukraine, der anhaltenden Spannungen zwischen den USA und China sowie der Konflikte im Nahen Osten verschärft. Die Situation in Europa muss v. a. im Hinblick auf die Energiesicherheit genau beobachtet werden. Wegen rückläufiger Inflationsdaten weltweit scheint eine weitere Straffung der Geldpolitik zumindest unwahrscheinlich. Im Gegenteil: Viele der führenden Notenbanken haben bereits mit Zinssenkungen begonnen. Vor allem für Investoren in saubere Technologien waren die letzten 6-12 Monate eine Herausforderung, doch dürften der Gegenwind in Form einer ungünstigen Finanzierungsumgebung sowie das Überangebot langsam abflauen. 2024 könnte somit die Wende darstellen. Die nächsten Monate werden also nicht weniger spannend, wenn man das Ergebnis der US-Wahlen und seine möglichen Auswirkungen auf die Wirtschafts- und Außenpolitik bedenkt, die in den nächsten Monaten noch verarbeitet werden müssen. Neben diesen kurzfristigen Unwägbarkeiten werden saubere Technologien durch die fortgesetzte politische Unterstützung und den globalen technologischen Fortschritt konkurrenzfähiger werden und die Investitionen in diesen Sektor werden 2020-2030 beträchtlich zunehmen, wie im World Energy Outlook der IEA Ende Oktober 2024 festgestellt. Die Risikoprämie für Aktien im Bereich Nachhaltigkeit ist derzeit infolge der erheblichen Unsicherheit rund um nachhaltigkeitsbezogene Richtlinien recht hoch. In den kommenden Monaten dürfte es jedoch mehr Klarheit geben, insbesondere nach den Wahlen in Deutschland und der Vorstellung detaillierter Pläne des neuen US-Präsidenten zu Themen wie Energie, Bildung und Gesundheitswesen. Dies sollte die Visibilität für Investoren verbessern und voraussichtlich die Risikoprämie senken. Wir bleiben angesichts des Risiko-Rendite-Profiles mehrerer Aktien, deren Umsätze an die verschiedenen UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) geknüpft sind, optimistisch.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds kann auch in Vermögenswerten anlegen, die nicht in Euro denominated sind. Das kann dazu führen, dass Ihre Anlage im Wert fällt, wenn der Eurokurs gegenüber diesen Währungen steigt.
- 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 ertragsstarke 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 Ertragserwartung 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).

# Rentenfonds

Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

# Fondsfakten: DWS Invest Asian Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

### Anlagepolitik

Der Fonds ist regional auf Hartwährungsanleihen des Asien-Pazifik-Raums ausgerichtet. Die Anlagen erfolgen überwiegend in verzinslichen, auf USD lautenden Wertpapieren, die von Regierungen der Länder des Asien-Pazifik-Raums, von staatlichen Stellen des Asien-Pazifik-Raums, von Kommunen der Länder des Asien-Pazifik-Raums und von Unternehmen des Asien-Pazifik-Raums begeben werden. Der Fonds kann sowohl in Investment-Grade- als auch in Hochzinsanleihen investieren. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

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

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)	Benchmark
05/2015 - 05/2016	9,2	9,2	4,7
05/2016 - 05/2017	16,6	16,6	4,7
05/2017 - 05/2018	1,9	1,9	0,0
05/2018 - 05/2019	7,1	7,1	7,7
05/2019 - 05/2020	0,2	0,2	4,9
05/2020 - 05/2021	8,9	8,9	5,6
05/2021 - 05/2022	-2,2	-2,2	-10,4
05/2022 - 05/2023	-0,2	-0,2	-0,1
05/2023 - 05/2024	3,5	3,5	6,0
05/2024 - 05/2025	5,7	5,7	6,8

■ Fonds (brutto) ■ Benchmark: JACI Asia Pacific Credit Index - 15.8.2024

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	2021	2022	2023	2024
USD	0,7	5,7	9,1	16,2	66,6	2,2	3,0	3,1	1,5	-4,9	3,2	5,2
EUR	1,2	1,1	3,4	14,1	98,9	-5,9	1,1	2,7	10,1	0,9	-0,5	16,3
BM IN USD	0,2	6,8	13,1	7,0	39,8	2,8	4,2	1,4	-2,5	-10,9	7,0	5,6

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	4,40%	Maximum Drawdown	-5,83%	VaR (99%/10 Tage)	1,39%
Sharpe-Ratio	-0,37	Information Ratio	-0,39	Korrelationskoeffizient	0,91
Alpha	0,29%	Beta-Faktor	0,65	Tracking Error	2,82%

## Portfolio-Struktur

Länderstruktur (Renten)	(in % des Fondsvermögens)	Größte Einzelwerte (Renten)	(in % des Fondsvermögens)
Japan	27,0	CA Magnum holding 21/31.10.26 Regs	3,9
Indien	26,2	Fukoku Mutual Life Insurance 23/	3,7
Indonesien	13,1	Pakuwon Jati 21/29.04.28	2,9
Macao	10,4	Medco Bell 20/30.01.27 Reg S	2,2
USA	7,3	Network I2I 21/03.06.99 Und.Reg S	2,2
Australien	5,9	SMBC Aviat Cap. Fin. Des 24/03.04.2034 Reg S	2,2
Philippinen	3,6	Muthoot Finance 24/14.02.2028 MTN	2,2
Korea	3,0	Asahi Mutual Life Insurance 23/Und.	2,1
Hongkong SAR	1,5	Wi Treasury Sec. 24/15.05.2034	2,1
Malaysia	1,0	ReNew Power Private 20/05.03.27 Regs	2,0
Sonstige Länder	0,9	Summe	25,5

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Anleihebonität (in % des Anleihevermögens)

AA	7,8
A	20,4
BBB	24,1
BB	34,7
B	11,5
CCC	1,5

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Anleihen	100,4
Bar und Sonstiges	-0,4

## Morningstar Kategorie™

Anleihen Asien

## Ratings

(Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

Die Struktur bezieht sich auf interne und externe Ratings (kann S&P beinhalten) <https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

# Fondsfakten: DWS Invest Asian Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)		Anlagestruktur (in % des Fondsvermögens)	
US-Dollar	100,0	Unternehmensanleihen Emerging Markets	47,8
		Finanz-Anleihen	32,6
		Unternehmensanleihen	9,4
		Staatsanleihen	7,3
		Staatsanleihen Emerging Markets	3,3

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 %)	6,2	Kupon (in %)	5,5		
Duration (in Jahren)	4,0	Mod. Duration	4,1	Durchschnittliche Laufzeit (in Jahren)	5,9
Anzahl Anleihen	99	Durchschnittsrating	BBB		

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
AUD LDMH(AUD)	0,7	4,3	4,1	9,2	14,0	1,7	1,4	1,8	0,7	-5,9	1,2	3,7
AUD TFDMH(AUD)	0,7	4,9	--	--	5,7	1,9	--	--	--	--	--	4,2
CHF LCH(CHF)	0,3	0,8	-4,3	-1,3	-6,2	0,3	-1,5	-0,3	-0,1	-7,6	-1,2	0,4
CHF TFCH(CHF)	0,4	1,3	-3,0	0,9	-3,6	0,5	-1,0	0,2	0,4	-7,2	-0,8	0,9
FCH(EUR)	0,6	3,8	2,7	7,5	38,4	1,4	0,9	1,5	0,6	-6,8	1,2	3,5
FCH50(EUR)	0,6	4,2	--	--	9,3	1,5	--	--	--	--	--	3,9
GBP TFDMH(GBP)	0,7	5,5	7,4	14,0	9,0	2,1	2,4	2,6	1,3	-5,5	2,6	5,0
HKD LDM(HKD)	1,8	5,5	7,5	14,7	18,0	3,0	2,4	2,8	1,6	-5,4	3,0	4,0
HKD LDMH(HKD)	0,6	4,2	4,5	10,0	15,3	1,6	1,5	1,9	0,8	-5,8	1,6	3,6
HKD TFDMH(HKD)	1,5	5,2	6,5	13,6	21,0	2,7	2,1	2,6	1,3	-5,1	2,1	3,8
IDH(EUR)	0,6	4,0	3,3	8,5	7,8	1,5	1,1	1,7	0,9	-6,7	1,4	3,7
LCH(EUR)	0,5	3,1	0,9	4,7	1,1	1,0	0,3	0,9	0,1	-7,2	0,5	3,0
LDH(EUR)	0,5	3,3	1,2	4,7	7,6	1,2	0,4	0,9	0,1	-7,2	0,6	2,9
LDMH(EUR)	0,5	3,3	1,2	4,8	6,7	1,2	0,4	0,9	0,1	-7,3	0,7	2,9
NCH(EUR)	0,5	3,1	0,3	3,1	4,1	1,1	0,1	0,6	-0,2	-7,5	0,3	2,7
NDH(EUR)	0,5	3,0	0,2	--	-4,1	1,1	0,1	--	--	-7,5	0,3	2,6
PFDH(EUR)	0,6	4,0	1,2	--	-4,1	1,6	0,4	--	--	-8,2	0,2	3,7
RMB FCH350(CNY)	0,5	3,2	3,0	16,2	19,6	1,3	1,0	3,0	4,5	-4,1	0,9	2,8
SGD LDM(SGD)	-0,5	0,6	1,3	3,6	16,1	-3,1	0,4	0,7	3,1	-6,3	1,1	7,8
SGD LDMH(SGD)	0,5	3,2	3,3	9,0	13,7	1,2	1,1	1,7	1,1	-5,4	1,3	2,9
SGD TFDMH(SGD)	0,6	3,9	4,9	11,9	18,5	1,5	1,6	2,3	1,5	-5,0	1,8	3,4
TFCH(EUR)	0,6	3,8	2,7	7,5	5,6	1,4	0,9	1,5	0,7	-6,8	1,1	3,5
TFDH(EUR)	0,6	4,0	2,5	7,1	5,1	1,4	0,8	1,4	0,6	-7,1	1,1	3,7
TFDMH(EUR)	0,5	3,8	2,6	7,3	10,0	1,4	0,9	1,4	0,6	-6,9	1,1	3,5
USD FC(USD)	0,7	5,7	9,1	16,2	66,6	2,2	3,0	3,1	1,5	-4,9	3,2	5,2
USD FC50(USD)	0,8	6,0	10,1	18,0	22,7	2,3	3,3	3,4	1,8	-4,6	3,5	5,6
USD FDM(USD)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
USD IC(USD)	0,8	5,9	9,9	17,6	30,0	2,3	3,2	3,3	1,7	-4,6	3,4	5,5
USD LC(USD)	0,7	5,2	7,5	13,3	17,3	1,9	2,4	2,5	0,9	-5,3	2,7	4,7
USD LDM(USD)	0,7	5,2	7,5	12,9	27,1	1,9	2,4	2,5	1,0	-5,3	2,7	4,7
USD TFC(USD)	0,7	5,7	9,1	16,2	22,5	2,2	2,9	3,0	1,5	-4,9	3,2	5,2
USD TFDH(USD)	0,7	5,7	9,1	16,2	19,3	2,2	2,9	3,1	1,4	-4,9	3,2	5,3
USD XC(USD)	0,8	6,1	10,4	18,6	31,7	2,3	3,4	3,5	1,9	-4,5	3,6	5,7

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

## Fondsfakten: DWS Invest Asian Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Oswaldo Kwan	Fondsvermögen	968,6 Mio. USD
Fondsmanager seit	16.06.2014	Fondswährung	USD
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investments Hong Kong Limited	Auflegungsdatum	16.06.2014
Fondsmanagementlokation	Deutschland & Hong Kong	Geschäftsjahresende	31.12.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Risikoorientiert
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
AUD LDMH	AUD	LU1880859548	DWS 2YL	Ausschüttung	3,00%	84,75	82,21	1,100%	1,21% (2)	--	--
AUD TFDMH	AUD	LU2579474243	DWS 3H4	Ausschüttung	0,00%	93,00	93,00	0,600%	0,71% (2)	--	--
CHF LCH	CHF	LU2004370479	DWS 22K	Thesaurierung	3,00%	96,72	93,82	1,100%	1,19% (2)	--	--
CHF TFCH	CHF	LU2004370636	DWS 22L	Thesaurierung	0,00%	96,43	96,43	0,600%	0,71% (2)	--	--
FCH	EUR	LU0813324794	DWS 1GH	Thesaurierung	0,00%	138,44	138,44	0,600%	0,71% (2)	--	2.000.000
FCH50	EUR	LU2663664931	DWS 3JU	Thesaurierung	0,00%	109,32	109,32	0,300%	0,41% (2)	--	50.000.000
GBP TFDMH	GBP	LU2079148602	DWS 24M	Ausschüttung	0,00%	83,85	83,85	0,600%	0,71% (2)	--	--
HKD LDM	HKD	LU1769795342	DWS 2VW	Ausschüttung	3,00%	87,78	85,14	1,100%	1,18% (2)	--	--
HKD LDMH	HKD	LU1805360861	DWS 2WD	Ausschüttung	3,00%	86,43	83,83	1,100%	1,21% (2)	--	--
HKD TFDMH	HKD	LU1880859621	DWS 2YM	Ausschüttung	0,00%	95,37	95,37	0,600%	0,71% (2)	--	--
IDH	EUR	LU1796233663	DWS 2WE	Ausschüttung	0,00%	79,83	79,83	0,400%	0,47% (2)	--	10.000.000
LCH	EUR	LU0813324364	DWS 1GF	Thesaurierung	3,00%	104,23	101,10	1,100%	1,22% (2)	--	--
LDM	EUR	LU0813324521	DWS 1GG	Ausschüttung	3,00%	81,03	78,60	1,100%	1,21% (2)	--	--
LDMH	EUR	LU1880859894	DWS 2YN	Ausschüttung	3,00%	80,28	77,87	1,100%	1,21% (2)	--	--
NCH	EUR	LU1914384000	DWS 2Z2	Thesaurierung	1,50%	105,68	104,09	1,400%	1,51% (2)	--	--
NDH	EUR	LU2251360413	DWS 3AE	Ausschüttung	1,50%	85,35	84,07	1,400%	1,51% (2)	--	--
PFDH	EUR	LU2244931775	DWS 3AC	Ausschüttung	0,00%	84,34	84,34	0,800%	0,57% (2)	--	--
RMB FCH350	CNY	LU1968688793	DWS 21C	Thesaurierung	0,00%	119,63	119,63	0,300%	0,39% (2)	--	350.000.000
SGD LDM	SGD	LU1769795698	DWS 2VX	Ausschüttung	3,00%	8,84	8,58	1,100%	1,19% (2)	--	--
SGD LDMH	SGD	LU1805361083	DWS 2WP	Ausschüttung	3,00%	8,28	8,03	1,100%	1,21% (2)	--	--
SGD TFDMH	SGD	LU1880859977	DWS 2YP	Ausschüttung	0,00%	8,55	8,55	0,600%	0,71% (2)	--	--
TFCH	EUR	LU1663839196	DWS 2PB	Thesaurierung	0,00%	105,56	105,56	0,600%	0,71% (2)	--	--
TFDH	EUR	LU1663839279	DWS 2PC	Ausschüttung	0,00%	76,66	76,66	0,600%	0,71% (2)	--	--
TFDMH	EUR	LU1880860041	DWS 2YQ	Ausschüttung	0,00%	80,32	80,32	0,600%	0,71% (2)	--	--
USD FC	USD	LU0813325502	DWS 1GN	Thesaurierung	0,00%	166,59	166,59	0,600%	0,68% (2)	--	2.000.000
USD FC50	USD	LU1949850538	DWS 20Q	Thesaurierung	0,00%	122,69	122,69	0,300%	0,39% (2)	--	50.000.000
USD FDM	USD	LU2913999327	DWS 3NC	Ausschüttung	0,00%	98,99	98,99	0,600%	0,74% (3)	--	2.000.000
USD IC	USD	LU1589659504	DWS 2NA	Thesaurierung	0,00%	129,95	129,95	0,400%	0,44% (2)	--	10.000.000
USD LC	USD	LU0813325411	DWS 1GM	Thesaurierung	3,00%	120,88	117,26	1,100%	1,18% (2)	--	--
USD LDM	USD	LU1525638091	DWS 2MB	Ausschüttung	3,00%	84,95	82,40	1,100%	1,18% (2)	--	--
USD TFC	USD	LU1663839352	DWS 2PD	Thesaurierung	0,00%	122,53	122,53	0,600%	0,68% (2)	--	--
USD TFDM	USD	LU1951361812	DWS 20R	Ausschüttung	0,00%	87,13	87,13	0,600%	0,68% (2)	--	--
USD XC	USD	LU1589658878	DWS 2NB	Thesaurierung	0,00%	131,72	131,72	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 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 31.12.2024 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 (USD FDM:15.10.2024) 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.

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Asiat. Kredittitel erholten sich seit dem „Liberation Day“ weiter, da die Handelsgespräche voranschritten und die USA und China sich für 90 Tage auf Zollsenkungen einigten. Der JACI Asia Pacific (JACI APAC) erzielte +0,24%, wobei HY besser waren als IG. Der Spread-to-Worst im JACI APAC verengte sich um 22 Bp (-17 Bp bei IG und -63 Bp bei HY). Der Spread im JACI APAC brachte +1,04% an Rendite, der JACI APAC Treasury hingegen -0,79%.

Die Renditen von UST stiegen im April, da Anleger ihre Anlagen diversifizierten und mehr Renditen für USD-Anlagen einforderten. Die UST-Kurve versteilerte sich: 30-j. Titel stiegen auf 5,14% und schlossen nach einer unerwartet schwachen US-Inflation bei 4,93%. Moody's entzog den USA ihr letztes AAA-Rating. Der Markt preist derzeit 2 Fed-Zinssenkungen 2025 ein, die erste für Sep. Die Rendite 10-j. UST stieg um 24 Bp auf 4,4%.

Asiat. Zentralbanken blieben akkommodierend, um das Wachstum zu stützen und handelsbedingte Risiken abzufedern. Die PBoC senkte ihren 7-Tage-Rev.-Repo-Satz um 10 Bp auf 1,40% und den RRR um 50 Bp. Die Bank of Korea senkte den Leitzins um 25 Bp auf 2,5% und damit zum 4. Mal seit Okt. 2024. Die Bank Indonesia senkte ebenfalls um 25 Bp auf 5,50%, da der Druck auf die IDR nachließ.

Der Fonds beteiligte sich im Mai an 4 IG- und 2 HY-Emissionen. IG: ein japan. Finanzunternehmen, ein austral. Energieunternehmen und zwei quasi-staatliche Unternehmen aus Korea. HY: ein chin. Industriekonzern und ein indon. Öl- und Gasunternehmen. Am Sekundärmarkt stockte der Fonds seine Positionen in Öl- und Gas (Australien), einem Mautstraßenbetreiber (Indien) und einem Glücksspielanbieter (Macau) auf. Die Portfolioduration blieb nahe der Benchmark.

Trotz überzeichneter Orderbücher verlangsamten sich die Emissionen von APAC-USD-Anleihen wegen volatiler UST. Das Emissionsvolumen betrug insg. 21,4 Mrd. USD, 18,7 Mrd. USD in IG, v. a. aus Australien, China, Japan, Südkorea und Malaysia. Das HY-Angebot kam v. a. aus China und Indonesien.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Performancebericht: DWS Invest Asian Bonds Fund USD FC

Performance im Mai (nach Gebühren): +0,7% (Benchmark\*: +0,2%)

Performance seit Jahresbeginn (nach Gebühren): +2,2% (Benchmark\*: +2,8%)

\* Der Fonds hat seine Benchmark ab dem 15. August 2024 vom JACI Index auf den JACI APAC Index umgestellt. Die für die Benchmark ausgewiesene Performance ist die zusammengesetzte Performance des JACI (bis 14. August) und des JACI APAC (ab 14. August).

Performancefaktoren (Mai):

- Zutraglich: Indien (Übergewichtet): Indische Hochzinsanleihen leisteten einen positiven Beitrag, da sich der Markt weiter von den Verlusten nach dem Liberation Day erholte.
- Zutraglich: Japan (Übergewichtet): Nachrangige japanische Versicherungsanleihen erzielten eine Outperformance, da sich der Markt weiter von den Verlusten nach dem Liberation Day erholte.
- Zutraglich: Indonesien (Übergewichtet): Zwei indonesische Hochzinsemittenten unterbreiteten Offerten über dem Marktpreis.
- Zutraglich: Macau (Übergewichtet): Outperformance nach starken Bruttospielerträgen (GGR) im Mai.
- Abträglich: China (kein Engagement): Der Fonds ist derzeit nicht in China investiert und entwickelte sich unterdurchschnittlich, nachdem sich die Marktstimmung in China verbesserte.

## Aktuelle Positionierung

Große Veränderungen im Portfolio:

- UST-Engagement von 11,5% auf 7,3% gekürzt.
- Engagement in Australien von 4,9% auf 5,9% erhöht.
- Engagement in Indien von 25,0% auf 26,2% erhöht.
- Engagement in Macau von 9,2% auf 10,4% erhöht.
- Engagement in Konsumwerten von 10,0% auf 11,1% erhöht.
- Engagement in Energiewerten von 6,0% auf 7,5% erhöht.

## Ausblick

Asiatische Unternehmensanleihen erholten sich stark von den Verlusten des „Liberation Day“, wobei die JACI APAC-Kreditspreads wieder auf das Niveau vom März zurückkehrten. Die Erholung brachte die starke technische Unterstützung des Marktes und die anhaltende Nachfrage von Anlegern zum Ausdruck, die nach Diversifizierung streben, was half, die Abflüsse zu begrenzen. Auch wenn wir gegen Ende der 90-tägigen Aussetzung der wechselseitigen Zölle mit einer gewissen Volatilität rechnen, bleiben wir vorsichtig optimistisch. Unseres Erachtens werden solide technische Fundamentaldaten weiterhin Unterstützung bieten, und kurzfristige Schwankungen könnten attraktive Einstiegsmöglichkeiten für den Fonds darstellen.

Der Markt für Neuemissionen blieb aktiv, insbesondere im Bereich qualitativ starker IG-Anleihen, wo die Nachfrage robust war. Wir glauben, dass die Emittenten zurückkehren werden, sobald die Volatilität bei den US-Staatsanleihen nachlässt, und dass die Primärmärkte weiterhin attraktive Emissionsaufschläge bieten werden.

Wir halten an unserer neutralen Duration fest und nehmen angesichts der anhaltenden Entwicklungen im Bereich der Zölle eine vorsichtige Haltung ein. Zwar könnten Zölle einen Aufwärtsdruck auf die Inflation ausüben, zugleich dürften sie aber auch das Wachstum belasten. Unser Basisszenario geht von einem langsameren Wachstum in den USA aus, nicht von einer Rezession oder Stagflation, vorausgesetzt, die Handelsspannungen verschärfen sich nicht. Wir halten weiterhin kurzfristige Anleihen für Carry-Zwecke und bevorzugen qualitativ starke Hochzinsanleihen aus Indonesien, Indien und dem Glücksspielsektor in Macau. Bei Anleihen mit Investment Grade bleiben wir aufgrund der soliden Fundamentaldaten und attraktiven Renditen weiterhin konstruktiv gegenüber nachrangigen Anleihen japanischer Versicherer.

### 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 ertragsstarke 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 Ertrags Erwartung 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).

# Fondsfakten: DWS Invest China Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalzuwachs durch die Anlage von mindestens 60% des Nettovermögens in verzinslichen Wertpapieren von Emittenten zu generieren, die ihren Hauptsitz oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit in der Region Greater China haben. Der Fonds wird aktiv, ohne Bezugnahme auf eine Benchmark verwaltet. Das Fondsvermögen ist in der Regel gegenüber dem USD abgesichert und in verzinsliche Wertpapiere investiert, die auf USD lauten oder in USD abgesichert sind. Auf Renminbi lautende Vermögenswerte können sowohl über den chinesischen Offshore- als auch den chinesischen Onshore-Markt erworben werden.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

### Morningstar Style-Box™



### Morningstar Kategorie™

Anleihen Sonstige

### Ratings

(Stand: 30.04.2025)

Lipper Leaders:



## Wertentwicklung

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



### Fonds (brutto)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 USD Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 3,00% des Bruttoanlagebetrages muss er dafür 1.030,93 USD aufwenden. Das entspricht 3,09% 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 USD LC(USD)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
USD	0,2	4,2	6,5	8,1	36,9	1,4	2,1	1,6	0,0	-1,1	0,4	4,3
EUR	0,6	-0,3	0,9	6,1	72,9	-6,6	0,3	1,2	8,6	4,9	-3,2	15,2

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 LC(USD)

Volatilität	2,47%	Maximum Drawdown	-3,24%	VaR (99%/10 Tage)	1,33%
Sharpe-Ratio	-0,98	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

Anlagestruktur	(in % des Fondsvermögens)
Unternehmensanleihen Emerging Markets	55,9
Unternehmensanleihen	41,7
Staatsanleihen	3,2
Kasseäquivalente	0,8

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Anleihebonität	(in % des Anleihevermögens)	Investitionsgrad	(in % des Fondsvermögens)
AA	8,3	Anleihen	100,8
A	31,2	Geldmarktfonds	0,1
BBB	41,3	Bar und Sonstiges	-0,9
BB	12,7		
B	6,5		

Die Struktur bezieht sich auf interne und externe Ratings (kann S&P beinhalten) <https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

## Fondsfakten: DWS Invest China Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Länderstruktur (Renten)	(in % des Fondsvermögens)
China	29,0
Japan	16,7
Hongkong SAR	14,6
Macao	13,5
Australien	10,4
Taiwan	5,0
Indien	4,2
USA	3,2
Indonesien	1,5
Philippinen	1,4
Sonstige Länder	1,4

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Größte Einzelwerte	(in % des Fondsvermögens)
Airport Authority Hong Kong 20/Und.	3,2
Wi Treasury Sec. 25/15.02.2035	3,1
Kyushu Electric Power Co 24/02.10.2029	3,0
ENN Clean Energy Inter. Inves. 21/12.05.26 Reg S	2,8
Tingyi 20/24.09.25	2,7
Meituan 20/28.10.25 Reg S	2,7
Link Finance Cayman 2009 16/21.07.26 MTN	2,7
Sands China 22/08.03.2027	2,6
Studio City Finance 20/15.07.25 Reg S	2,5
MGM China Holdings 21/01.02.27 Reg S	2,5
Summe	27,8

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	99,4
Chinesische Yuan Renminbi	0,6

Währungsstruktur der Anlagen, exkl. Devisentermingeschäfte

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Rendite (in %)	5,6	Kupon (in %)	4,5		
Duration (in Jahren)	2,7	Mod. Duration	2,7	Durchschnittliche Laufzeit (in Jahren)	3,3
Anzahl Anleihen	66	Durchschnittsrating	BBB		

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
CHF FCH(CHF)	-0,1	0,5	-3,7	-3,4	3,1	-0,1	-1,2	-0,7	-0,4	-3,0	-2,9	0,6
CHF LCH(CHF)	-0,1	0,0	-5,3	-5,8	-3,4	-0,3	-1,8	-1,2	-0,9	-3,5	-3,4	0,0
FCH(EUR)	0,1	3,0	2,4	3,3	21,5	0,9	0,8	0,7	-0,1	-2,4	-0,9	3,2
FDH(EUR)	0,1	3,0	2,0	2,8	7,8	0,9	0,7	0,6	-0,1	-2,6	-1,1	3,2
LCH(EUR)	0,0	2,4	0,4	0,1	12,6	0,7	0,1	0,0	-0,8	-3,1	-1,6	2,5
LDH(EUR)	0,0	2,4	0,5	0,1	12,8	0,7	0,2	0,0	-0,8	-3,1	-1,5	2,6
NDQH(EUR)	0,0	2,0	-0,9	-2,0	-2,8	0,5	-0,3	-0,4	-1,1	-3,5	-2,0	2,1
RMB FC(CNY)	-0,7	4,0	16,9	11,9	56,9	0,1	5,4	2,3	-1,4	7,7	4,1	7,6
RMB FCH(CNY)	0,0	2,1	1,5	9,7	9,4	0,7	0,5	1,9	3,4	0,0	-1,5	2,1
RMB LC(CNY)	-0,7	3,4	15,0	8,7	47,8	-0,1	4,8	1,7	-2,0	7,2	3,5	7,0
RMB LCH(CNY)	0,0	1,5	-0,2	6,7	6,2	0,4	-0,1	1,3	2,8	-0,5	-2,1	1,5
SEK FCH(SEK)	0,1	2,7	2,3	4,1	4,6	0,8	0,8	0,8	0,2	-2,0	-0,9	3,0
SEK LCH(SEK)	0,0	2,2	0,3	0,6	0,6	0,5	0,1	0,1	-0,4	-2,6	-1,7	2,4
TFCH(EUR)	0,1	3,0	2,0	2,9	-1,9	0,9	0,7	0,6	-0,1	-2,6	-1,0	3,2
USD FC(USD)	0,2	4,8	8,3	11,2	47,5	1,7	2,7	2,1	0,6	-0,7	1,0	4,9
USD FCH (P)(USD)	-0,5	6,7	23,6	11,5	26,1	1,0	7,3	2,2	-4,3	6,4	6,3	10,4
USD LC(USD)	0,2	4,2	6,5	8,1	36,9	1,4	2,1	1,6	0,0	-1,1	0,4	4,3
USD LDMH (P)(USD)	-0,5	6,0	21,6	8,6	19,4	0,8	6,7	1,7	-4,8	5,9	5,8	9,7
USD TFC(USD)	0,2	4,8	8,3	11,2	13,9	1,7	2,7	2,1	0,6	-0,6	1,0	4,9

## Fondsfakten: DWS Invest China Bonds



Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Vivien Keung	Fondsvermögen	72,6 Mio. USD
Fondsmanager seit	01.04.2025	Fondswährung	USD
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investments Hong Kong Limited	Auflegungsdatum	16.08.2011
Fondsmanagementlokation	Hong Kong	Geschäftsjahresende	31.12.2025
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Risikoorientiert
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
CHF FCH	CHF	LU0813328357	DWS 1G4	Thesaurierung	0,00%	103,12	103,12	0,600%	0,76% (1)	--	2.000.000
CHF LCH	CHF	LU0813327896	DWS 1G2	Thesaurierung	3,00%	99,59	96,60	1,100%	1,34% (1)	--	--
FCH	EUR	LU0632808951	DWS 08F	Thesaurierung	0,00%	121,48	121,48	0,600%	0,76% (1)	--	2.000.000
FDH	EUR	LU0740831374	DWS 1BG	Ausschüttung	0,00%	78,46	78,46	0,600%	0,75% (1)	--	2.000.000
LCH	EUR	LU0632805262	DWS 08E	Thesaurierung	3,00%	116,10	112,62	1,100%	1,34% (1)	--	--
LDH	EUR	LU0740830996	DWS 1BF	Ausschüttung	3,00%	80,26	77,85	1,100%	1,34% (1)	--	--
NDQH	EUR	LU1054325771	DWS 1N4	Ausschüttung	1,50%	83,29	82,04	1,400%	1,78% (1)	--	--
RMB FC	CNY	LU0813328860	DWS 1G7	Thesaurierung	0,00%	156,93	156,93	0,600%	0,74% (1)	--	2.000.000
RMB FCH	CNY	LU2093591621	DWS 250	Thesaurierung	0,00%	109,36	109,36	0,600%	0,77% (1)	--	2.000.000
RMB LC	CNY	LU0813328787	DWS 1G6	Thesaurierung	3,00%	152,33	147,76	1,100%	1,31% (1)	--	--
RMB LCH	CNY	LU2093593593	DWS 251	Thesaurierung	3,00%	109,51	106,22	1,100%	1,35% (1)	--	--
SEK FCH	SEK	LU1322112480	DWS 2EW	Thesaurierung	0,00%	1.046,04	1.046,04	0,600%	0,75% (1)	--	20.000.000
SEK LCH	SEK	LU1322112563	DWS 2EX	Thesaurierung	3,00%	1.037,50	1.006,38	1,100%	1,37% (1)	--	--
TFCH	EUR	LU1663839949	DWS 2PJ	Thesaurierung	0,00%	98,12	98,12	0,600%	0,77% (1)	--	--
USD FC	USD	LU0616856778	DWS 06N	Thesaurierung	0,00%	147,50	147,50	0,600%	0,74% (1)	--	2.000.000
USD FCH (P)	USD	LU1322112647	DWS 2EY	Thesaurierung	0,00%	126,11	126,11	0,600%	0,76% (1)	--	2.000.000
USD LC	USD	LU0616856422	DWS 06M	Thesaurierung	3,00%	141,13	136,90	1,100%	1,32% (1)	--	--
USD LDMH (P)	USD	LU1322112993	DWS 2E0	Ausschüttung	3,00%	78,90	76,53	1,100%	1,34% (1)	--	--
USD TFC	USD	LU1663840103	DWS 2PL	Thesaurierung	0,00%	113,93	113,93	0,600%	0,75% (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 31.12.2024 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 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 China Bonds

Rentenfonds - Emerging Markets/Hochzinsunternehmensanleihen



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Der JP Morgan JACI APAC China erzielte diesen Monat eine Rendite von +0,17%. Der Renminbi (RMB) verlor 0,89%, während die Rendite 10-jähriger US-Treasuries (UST) um 24 Bp auf 4,4% anstieg.

China und die USA einigten sich im Mai auf eine 90-tägige Aussetzung ihrer Vergeltungszölle. Angesichts der positiveren Zollaussichten werden die Märkte weiterhin durch starke technische Faktoren gestützt. Am auffälligsten in diesem Monat waren der US-Staatsanleihemarkt (UST) und der Markt für japanische Staatsanleihen (JGB), da die Renditen 30-jähriger US-Staatsanleihen und 30-jähriger JGB aufgrund der schwachen Nachfrage bei Anleiheauktionen um jeweils 25 bis 26 Basispunkte zulegten. Darüber hinaus verloren die USA ihre letzte AAA-Bonität, da Moody's sein Rating für die USA von Aaa auf Aa1 herabstufte. Die Abwertung im US-Dollar gegenüber dem Taiwan-Dollar um 6,97% löste ferner Bedenken über die Kapitalquote taiwanesischer Lebensversicherungsgesellschaften aus. Fitch stufte den Ausblick für den taiwanesischen Lebensversicherungssektor aufgrund ihrer erhöhten Ertrags- und Kapitalrisiken nach der unlängst starken Aufwertung der Landeswährung, aufgrund derer den Versicherern erhebliche potenzielle Verluste drohen, auf sich verschlechternd herab. Wir halten 2,2% in taiwanesischen Lebensversicherungsanleihen im Fonds. Wir sind überzeugt, dass taiwanesische Versicherer (1) Kapitalspritzen von ihren Aktionären erhalten und (2) den lokalen/ausländischen Kapitalmarkt erschließen können. Darüber hinaus glauben wir, dass es zu Interventionen der Regulierungsbehörden kommen könnte, da negative Schocks für den Lebensversicherungssektor als systemisch erachtet werden.

Die Neuemissionstätigkeit ging in diesem Monat auf 12,4 Mrd. USD zurück, wovon 9,7 Mrd. USD an IG-Titeln und 2,7 Mrd. USD an HY-Titeln oder Titeln ohne Rating begeben wurden.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Performancekommentare: DWS Invest China Bonds Fund USD FC

Performance im Mai (nach Gebühren): +0,2%

Performance seit Jahresbeginn (YTD, nach Gebühren): +1,7%

Performancefaktoren (Mai):

- Chinesische Unternehmensanleihen trugen am meisten zur Gesamterrendite des Portfolios bei.
- Auf Sektorebene war der Finanzsektor im Berichtsmonat am erfolgreichsten.

## Aktuelle Positionierung

Wir haben Positionen in einem makroökonomisch getriebenen Markt aktiv verwaltet. Auf der Kreditseite bleiben wir bei einer kurzen Duration und einer defensiven Ausrichtung.

## Ausblick

Unter der neuen republikanischen Regierung in den USA dürften Haushaltsdisziplin und Geldpolitik im Jahr 2025 die größte Bedeutung für Anleger haben. Die US-Notenbank könnte größerer politischer Einflussnahme ausgesetzt sein, wodurch das Tempo der Zinssenkungen möglicherweise von den Markterwartungen abweichen wird. In Prognosen über die Maßnahmen der Fed muss der politische Faktor eventuell stärker gewichtet werden.

Die neue US-Regierung dürfte eine marktfreundlichere Politik verfolgen, z. B. mit Steuersenkungen, was sich positiv auf die Unternehmensgewinne und die Kreditrisikoprämie auswirken dürfte. Allerdings könnte sich die Umsetzung protektionistischer Maßnahmen negativ auf die Credit Spreads in den Schwellenländern auswirken, insbesondere angesichts ihrer aktuell historisch niedrigen Niveaus. Die „Trump 2.0“-Politik wird voraussichtlich erhebliche Auswirkungen auf die Kreditmärkte in Asien haben, insbesondere durch höhere Zölle gegenüber China sowie dem Potenzial einer Schwächung des chinesischen Wirtschaftswachstums und des RMB mit Ausstrahlungseffekten auf ganz Asien. Trotz dieser makroökonomischen Widrigkeiten sollten die Fundamentaldaten für Unternehmensanleihen in Asien stabil bleiben. Die meisten Emittenten aus China haben nur ein begrenztes direktes Exposure in den USA, und Staatseigentum bietet einen zusätzlichen Puffer. Darüber hinaus dürften die technischen Faktoren Unterstützung bieten, was auf die Zinsdifferenz zwischen China und den USA sowie die starke Nachfrage nach höher verzinslichen Anleihen – was 2025 ein beherrschendes Thema sein wird – zurückzuführen ist.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt in der Volksrepublik China an. Anlagen in der Volksrepublik China sind mit Risiken verbunden, die sich aus dem speziellen gesetzlichen, politischen und wirtschaftlichen Umfeld ergeben. Der zukünftige politische Kurs der chinesischen Regierung ist ungewiss, es besteht das Risiko einer negativen Wertentwicklung durch staatliche Eingriffe und Restriktionen.
- 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 ertragsstarke 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 Ertragsersparung 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).

Rentenfonds

Unternehmensanleihen

# Fondsfakten: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Rentenfonds - Unternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

### Anlagepolitik

Das Ziel der Anlagepolitik besteht darin, eine bessere Performance als die Benchmark iBoxx EUR Corporate Index zu erwirtschaften. Der Fonds investiert hierzu in erster Linie in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, die auf EUR lauten oder in EUR abgesichert sind. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Nach vier wilden und volatilen Monaten kehrte endlich wieder etwas Ruhe an den Märkten ein. Hauptgrund für die positive Stimmung bei risikoreichen Anlagen (Aktien wie Kreditmittel) war die überraschend schnelle Einigung im Handelskrieg zwischen China und den USA. Außerdem führte die Erkenntnis, dass Trump bereit war, von den meisten seiner (launischen) Zolldrohungen zurückzutreten, zur Prägung des Begriffs „TACO“ (Trump Always Chickens Out, Trump kneift immer) und zu stärkeren Märkten: US-Aktien verzeichneten den besten Monat seit 1,5 Jahren und europäische Aktien stiegen um über 5%.  
Gegen Ende Mai kam wieder Nervosität auf, da die USA bei der letzten großen Ratingagentur ihren AAA-Status verloren und die Tragfähigkeit der US-Verschuldung sowie des Defizits zunehmend angezweifelt wird, v.a. außerhalb der USA. Die fortschreitende Entdollarisierung wurde immer deutlicher, wovon auch Euro-IG profitierten. Diese verengten sich gegenüber Staatsanleihen um 16 Bp. – der beste Monat seit Nov. 2023, obschon der Mai mit über 100 Neuemissionen der historisch bislang angebotsreichste Monat war. Der Fonds verzeichnete einen guten Monat mit 0,7 % und einer Outperformance von 0,22 % ggü. der Benchmark.

### Morningstar Kategorie™

Unternehmensanleihen EUR

### Ratings

(Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™:

Lipper Leaders:

## Wertentwicklung

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



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)	Benchmark
05/2015 - 05/2016	-2,2	0,8	2,0
05/2016 - 05/2017	3,4	3,4	2,8
05/2017 - 05/2018	0,6	0,6	0,6
05/2018 - 05/2019	2,9	2,9	3,1
05/2019 - 05/2020	-0,2	-0,2	-0,2
05/2020 - 05/2021	5,6	5,6	4,4
05/2021 - 05/2022	-10,6	-10,6	-9,3
05/2022 - 05/2023	-3,4	-3,4	-3,0
05/2023 - 05/2024	5,9	5,9	5,2
05/2024 - 05/2025	5,7	5,7	6,4

Fonds (brutto) Benchmark (seit 01.09.2009): iBoxx € Corporate ab 1.9.09

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 3,00% des Bruttoanlagebetrages muss er dafür 1.030,93 EUR aufwenden. Das entspricht 3,09% 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	2021	2022	2023	2024
EUR	0,6	5,7	8,0	2,0	65,8	1,2	2,6	0,4	-1,4	-15,5	8,2	4,8
BM IN EUR	0,5	6,4	8,6	2,8	66,7	1,5	2,8	0,6	-1,1	-14,2	8,2	4,6

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

Volatilität	6,31%	Maximum Drawdown	-7,20%	VaR (99%/10 Tage)	1,45%
Sharpe-Ratio	-0,01	Information Ratio	0,00	Korrelationskoeffizient	0,99
Alpha	-0,03%	Beta-Faktor	1,01	Tracking Error	0,82%

## Portfolio-Struktur

Anlagestruktur	(in % des Fondsvermögens)
Unternehmensanleihen	64,1
Finanz-Anleihen	30,4
Kasseäquivalente	1,4
Staatsnahe Emittenten	1,2
Unternehmensanleihen Emerging Markets	1,1
Pfandbriefe	0,2
Sonstige Wertpapiere	2,4

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Anleihebonität	(in % des Anleihevermögens)	Investitionsgrad	(in % des Fondsvermögens)
AAA	1,0	Anleihen	97,5
AA	5,1	Investmentfonds	1,8
A	33,2	Geldmarktfonds	1,4
BBB	56,0	Bar und Sonstiges	-0,8
BB	4,0	Future Long	11,6
B	0,5	Future Short	-9,4
kein Rating	0,2		

Die Struktur bezieht sich auf interne und externe Ratings (kann S&P beinhalten) <https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

## Fondsfakten: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Rentenfonds - Unternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)
Euro	100,0

Größte Emittenten	(in % des Fondsvermögens)
JPMorgan Chase & Co.	1,4
BNP Paribas S.A., Paris	1,1
MORGAN STANLEY & CO LLC	1,0
AT & T Inc.	1,0
Johnson & Johnson	1,0
Koninklijke KPN N.V.	1,0
UBS Group AG	1,0
Commerzbank AG, Frankfurt am Main	1,0
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	0,9
TotalEnergies Capital International S.A.	0,9
Summe	10,3

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

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Länderstruktur (Renten)	(in % des Fondsvermögens)
-------------------------	---------------------------

USA	18,8
Deutschland	12,6
Frankreich	12,2
Niederlande	6,6
Großbritannien	5,2
Luxemburg	4,9
Australien	4,6
Spanien	4,3
Dänemark	3,9
Irland	3,7
Sonstige Länder	23,7

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Rendite (in %)	3,4	Kupon (in %)	3,6
Duration (in Jahren)	4,6	Mod. Duration	4,6
Anzahl Anleihen	381	Durchschnittsrating	BBB
		Durchschnittliche Laufzeit (in Jahren)	7,0

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
CHF FCH(CHF)	0,4	3,3	2,6	-3,1	0,1	0,3	0,9	-0,6	-1,4	-15,7	6,2	2,5
FC(EUR)	0,6	6,0	9,0	3,6	75,4	1,3	2,9	0,7	-1,1	-15,2	8,5	5,1
FC10(EUR)	0,6	6,2	9,7	4,7	8,3	1,4	3,1	0,9	-0,9	-15,0	8,7	5,4
GBP CH RD(GBP)	0,8	7,6	13,8	9,4	26,0	2,1	4,4	1,8	-0,4	-14,2	10,0	6,5
IC(EUR)	0,6	6,3	9,8	4,8	20,7	1,4	3,2	0,9	-0,9	-15,0	8,7	5,4
IC100(EUR)	0,6	6,5	10,4	5,8	11,9	1,5	3,4	1,1	-0,7	-14,9	8,9	5,6
ID100(EUR)	0,6	6,5	10,4	5,8	11,4	1,5	3,4	1,1	-0,7	-14,8	8,9	5,6
LC(EUR)	0,6	5,7	8,0	2,0	65,8	1,2	2,6	0,4	-1,4	-15,5	8,2	4,8
LD(EUR)	0,6	5,7	8,0	2,0	54,1	1,2	2,6	0,4	-1,4	-15,5	8,2	4,8
LDM(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
NDQ(EUR)	0,6	5,3	6,8	0,0	2,4	1,1	2,2	0,0	-1,8	-15,8	7,7	4,4
SEK LCH(SEK)	0,6	5,4	7,9	2,7	11,5	1,1	2,6	0,5	-1,0	-15,2	8,2	4,6
USD FCH(USD)	0,8	7,9	15,8	12,0	28,5	2,1	5,0	2,3	-0,4	-13,4	10,7	6,8

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

## Fondsfakten: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Rentenfonds - Unternehmensanleihen

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Karsten Rosenkilde	Fondsvermögen	2.210,9 Mio. EUR
Fondsmanager seit	15.06.2009	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	21.05.2007
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
CHF FCH	CHF	LU0813333605	DWS 1H0	Thesaurierung	0,00%	100,13	100,13	0,600%	0,68% (2)	--	2.000.000
FC	EUR	LU0300357802	DWS 0M6	Thesaurierung	0,00%	175,35	175,35	0,600%	0,67% (2)	--	2.000.000
FC10	EUR	LU1844096583	DWS 2WZ	Thesaurierung	0,00%	108,28	108,28	0,400%	0,46% (2)	--	10.000.000
GBP CH RD	GBP	LU1322113371	DWS 2EF	Thesaurierung	0,00%	126,01	126,01	0,600%	0,69% (2)	--	--
IC	EUR	LU0982748476	DWS 103	Thesaurierung	0,00%	120,73	120,73	0,400%	0,44% (2)	--	10.000.000
IC100	EUR	LU1490674006	DWS 13H	Thesaurierung	0,00%	111,87	111,87	0,200%	0,24% (2)	--	100.000.000
ID100	EUR	LU1633890295	DWS 2N5	Ausschüttung	0,00%	96,61	96,61	0,200%	0,24% (2)	--	100.000.000
LC	EUR	LU0300357554	DWS 0M3	Thesaurierung	3,00%	170,90	165,77	0,900%	0,97% (2)	--	--
LD	EUR	LU0441433728	DWS 0X4	Ausschüttung	3,00%	120,42	116,81	0,900%	0,97% (2)	--	--
LDM	EUR	LU2968763057	DWS 3NV	Ausschüttung	3,00%	103,57	100,47	0,900%	1,09% (3)	--	--
NDQ	EUR	LU1054330771	DWS 1QW	Ausschüttung	1,50%	92,68	91,29	1,200%	1,37% (2)	--	--
SEK LCH	SEK	LU1322113611	DWS 2EH	Thesaurierung	3,00%	1.149,81	1.115,31	0,900%	0,97% (2)	--	--
USD FCH	USD	LU0911036217	DWS 1WB	Thesaurierung	0,00%	128,48	128,48	0,600%	0,68% (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 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 31.12.2024 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 (LDM:29.01.2025) 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 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/rentenfonds/DWS000000371>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Euro Corporate Bonds

## Rentenfonds - Unternehmensanleihen



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

### Rückblick

Der ICE BofA Euro Corporate Index konnte zwar nicht sämtliche Verluste vom April wieder wettmachen, verengte sich aber dennoch um 13 Bp gegenüber Staatsanleihen und erzielte damit das beste Monatsergebnis seit November 2023. Es war ein Monat, in dem Risiken stark reduziert wurden, nachrangige Segmente eine bessere Performance erzielten als vorrangige Sektoren und zyklische (schlagzeilenträchtige) Werte eine stärkere Spread-Verengung erfuhren als risikoarme nicht-zyklische Werte. Nachrangige Nicht-Finanzanleihen verengten sich um 17 Bp ggü. 7 Bp bei vorrangigen Nicht-Finanztiteln, während dieser Rückgang bei Finanztiteln mit -15 Bp bzw. -12 Bp weniger ausgeprägt war. Die stärksten Sektoren waren Versicherungen (-18 Bp), gefolgt von Immobilien (-14 Bp), Banken (-13 Bp) sowie Automobil und Medien (-12 Bp). Der schwächste Sektor war Verbraucherdienstleistungen (-2 Bp) und Versorgungsunternehmen (-5 Bp). Die Rekordemissionen scheinen die Spreads am Sekundärmarkt nicht zu beeinträchtigen und könnten sogar zu deren Verengung beigetragen haben, da es bei den meisten Neuemissionen zu Folgekäufen kam.

### Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der DWS Invest Euro Corporate Bonds gewann im Mai 0,71% hinzu und übertraf seine Benchmark um 0,22%. Die Neuemissionen im Mai und Ende April wirkten sich zweifellos positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus, da nur sehr wenige der mehr als 100 Neuemissionen den Monat mit einem Kursverlust beendeten. Die Übergewichtung von zweit- und dritrangigen Banken aus Südeuropa und Deutschland wirkte sich positiv aus, da diese die Spread-Ausweitung vom April mehr als wettmachen konnten und mehrere dieser Banken in unseren Top Ten der Einzelwerte vertreten sind. Am besten für das Portfolio waren Banken, dicht gefolgt von Industrieunternehmen (die auch unsere größte Übergewichtung darstellen, insbesondere im Bereich Industrietransport (Flughäfen und Mautstraßen)). An zweiter Stelle folgte der Sektor Immobilien, der sich weiterhin sehr gut behauptet. Überraschend war, dass alle Sektoren einen positiven aktiven Beitrag leisteten, selbst diejenigen, in denen wir unser Risiko reduziert haben, mit Ausnahme des Versicherungssektors.

### Aktuelle Positionierung

Wir reduzierten das Portfoliorisiko im Mai etwas, nachdem wir es Ende April erhöht hatten, indem wir v. a. Gewinne mitnahmen, wobei wir darauf bedacht waren, bei der Beschaffung von Barmitteln zur Partizipation an Neuemissionen Wertpapiere mit ähnlichem Risikoprofil zu veräußern. Der größte neue Risikobeitrag kam aus dem Bereich Automobile und Teile, wo wir günstige Neuemissionen vorfanden. Wir haben unsere Untergewichtung nun in eine leichte Übergewichtung umgewandelt, da viele schlechte Nachrichten u. E. bereits eingepreist sind. Angesichts der Unsicherheit infolge der Maßnahmen von Trump sind wir jedoch über die rapide sinkenden Gewinnmargen vieler Emittenten etwas besorgt, da diese im Laufe der Zeit zu einigen Herabstufungen bei den Ratings führen könnten. Außerdem fügten wir einen Spezialchemietitel hinzu, weshalb wir hier nun übergewichtet sind. Demgegenüber haben wir unsere robusten übergewichteten Positionen im Gesundheitswesen und im Bereich Telekommunikation durch Gewinnmitnahmen reduziert. Wie bereits erwähnt, birgt das Portfolio nach wie vor mehr Risiken als die Benchmark; wir bleiben v. a. angesichts der enormen Liquiditätsreserven weiterhin optimistisch. Das Angebot von 91 Mrd. EUR im Nicht-Finanzbereich, das innerhalb von fünf Wochen trotz höchster Unsicherheit im Zuge der verengten Spreads des Index in den Jahren 2023 und 2024 absorbiert wurde, ist erstaunlich und möglicherweise beispiellos. Die zunehmende und wachsende Beteiligung Asiens an EUR-IG-Kredititeln wird zur Stabilisierung der Märkte beitragen, und da die Emissionen bis zum Sommer zwangsläufig zurückgehen werden, dürfte es zu einer weiteren Verengung kommen. Das hängt natürlich auch davon ab, was genau am 9. Juli passiert, wenn Trumps 90-tägige Zollpause endet. Es könnte jedoch ein weiteres TACO-Ereignis geben.

### Ausblick

Am 5. Juni tagt die EZB und generell geht man von einer weiteren Zinssenkung aus, die womöglich die vorletzte für 2025 sein könnte.

Am 18. Juni findet die Sitzung des Offenmarktausschusses (FOMC) der US-Notenbank statt. Trotz der lautstarken Kritik von Präsident Trump an Fed-Chef Powell wird keine Änderung erwartet, da der FOMC angesichts der durch Trumps Politik verursachten Unsicherheit weiterhin datenabhängig agieren wird.

Ferner ist auf weitere Anzeichen für die fortschreitende Entdollarisierung zu achten.

Am 12. Juni findet eine Auktion von 30-jährigen US-Staatsanleihen statt, am 16. Juni eine Auktion von 20-jährigen Anleihen.

Das Gesetz mit dem Titel „Big Beautiful Bill“ und die vielen Probleme werden wahrscheinlich weder im Juni noch vor Trumps Frist am 4. Juli gelöst werden können. Wahrscheinlicher ist jedoch, dass sich noch vor Ablauf der Frist für die Anhebung der Schuldenobergrenze am 30. September eine Lösung abzeichnet.

Am 15. Juni beginnt der G7-Gipfel in Kananaskis, Kanada. Es werden zahlreiche neue Spitzenpolitiker aus Japan, Deutschland, Kanada, den USA und Großbritannien anwesend sein.

Am 24. Juni findet in den Niederlanden der jährliche NATO-Gipfel – der erste unter Trump 2.0 – statt, an dem 45 Staatschefs teilnehmen werden.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds setzt Derivategeschäfte auf Basiswerte ein, um an deren Wertsteigerungen zu partizipieren oder auf deren Wertverluste zu setzen. Hiermit verbundene erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Desweiteren können Derivategeschäfte genutzt werden um das Fondsvermögen abzusichern. Durch die Nutzung von Derivategeschäften zur Absicherung können sich die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- 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).

# Total Return Strategien

# Fondsfakten: DWS Concept Kaldemorgen



Total Return Strategien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Fondsdaten

### Anlagepolitik

Der DWS Concept Kaldemorgen ist ein Multi-Asset-Fonds ohne Benchmark mit einem moderaten Risikoprofil und einer Gesamtrendite. Die 5-jährige rollierende Volatilität dürfte 4–8% (ohne Garantie) betragen. Das Ziel ist eine Optimierung der Rendite je Risikoeinheit durch Anlagen in Aktien, Anleihen, Währungen, Gold und anderen geeigneten Vermögenswerten. Derivate dienen Absicherungs-/Anlagezwecken. Wichtig für den Anlageprozess und ein optimales erwartetes Risiko-Rendite-Verhältnis ist das Risikomanagement. Der Fonds wird aktiv verwaltet.

### Kommentar des Fondsmanagements

Einen ausführlichen Kommentar des Fondsmanagements finden Sie im DWS Flagship Fonds Reporting und auf den Einzelseiten des Factsheets.

Mit der Bitte um Beachtung: Für Finanzberater und institutionelle Kunden erscheint ein separater monatlicher Spezialreport zum Fonds.

### Morningstar Style-Box™

Marktkapitalisierung



Substanz Wachstum  
Neutral

Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Mischfonds EUR flexibel - Global

### Ratings

(Stand: 30.04.2025)

Morningstar Gesamtrating™: **ÄÄÄÄ**

Lipper Leaders: **3 4 4 2**

## Wertentwicklung

Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
05/2015 - 05/2016	-6,1	-1,2
05/2016 - 05/2017	7,6	7,6
05/2017 - 05/2018	-1,3	-1,3
05/2018 - 05/2019	1,8	1,8
05/2019 - 05/2020	2,1	2,1
05/2020 - 05/2021	9,0	9,0
05/2021 - 05/2022	2,5	2,5
05/2022 - 05/2023	0,4	0,4
05/2023 - 05/2024	4,3	4,3
05/2024 - 05/2025	3,2	3,2

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	2021	2022	2023	2024
EUR	1,5	3,2	8,0	20,7	75,2	1,0	2,6	3,8	9,3	-4,8	5,7	5,3

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

Volatilität	5,02%	Beta-Faktor	--	VaR (99%/10 Tage)	3,96%
-------------	-------	-------------	----	-------------------	-------

## Portfolio-Struktur

Anlageklassen (brutto)	(in % des Fondsvermögens)	Anlageklassen (netto)	(in % des Fondsvermögens)
Vormonat		Vormonat	
Aktuell		Aktuell	
Kasse	(20,8) 18,8	Kasse	(20,1) 18,4
Renten(-fonds)	(34,4) 35,2	Renten(-fonds)	(34,1) 34,9
Aktien(-fonds)	(35,8) 37,2	Mischfonds	(0,6) 0,6
Alternative Investments	(9,0) 8,8	Aktien(-fonds)	(31,8) 32,6
		Alternative Investments	(8,4) 8,3

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)

Euro	78,2
US-Dollar	12,9
Japanische Yen	2,8
Schweizer Franken	2,4
Britische Pfund	1,0
Südkoreanische Won	0,9
Dänische Kronen	0,6
Norwegische Kronen	0,6
Neue Taiwan Dollar	0,3
Singapur Dollar	0,2
Hongkong Dollar	0,1

Gewichtung netto, unter Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

AXA SA (Finanzsektor)	2,6
Alphabet Inc (Kommunikationsservice)	2,5
Microsoft Corp (Informationstechnologie)	2,4
Allianz SE (Finanzsektor)	2,0
E.ON SE (Versorger)	1,8
Roche Holding AG (Gesundheitswesen)	1,4
Koninklijke Ahold Delhaize NV (Hauptverbrauchsg)	1,3
Meta Platforms Inc (Kommunikationsservice)	1,2
Deutsche Telekom AG (Kommunikationsservice)	1,1
Medtronic PLC (Gesundheitswesen)	1,0
Summe	17,3

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

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

## Fondsfakten: DWS Concept Kaldemorgen



Total Return Strategien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Portfolio-Struktur

Länderstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
USA	13,6
Frankreich	7,1
Deutschland	6,1
Irland	2,5
Niederlande	2,3
Schweiz	1,8
Japan	1,4
Korea	0,8
Dänemark	0,6
Italien	0,5
Kanada	0,3
Sonstige Länder	0,2

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Branchenstruktur (Aktien)	(in % des Fondsvermögens)
<b>Ausweis der Struktur nach MSCI</b>	
Finanzsektor	7,9
Gesundheitswesen	6,4
Informationstechnologie	5,7
Industrien	4,8
Kommunikationsservice	4,7
Versorger	2,9
Grundstoffe	1,3
Hauptverbrauchsgüter	1,3
Dauerhafte Konsumgüter	1,3
Immobilien	0,9

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Anleihebonität	(in % des Anleihevermögens)
AAA	35,5
AA	36,2
A	12,0
BBB	14,8
BB	1,5

Länderstruktur (Renten)	(in % des Fondsvermögens)
USA	15,3
Deutschland	12,6
Luxemburg	2,1
Frankreich	1,2
Italien	1,1
Belgien	0,7
Großbritannien	0,6
Niederlande	0,5
Irland	0,3
Spanien	0,3
Sonstige Länder	0,4

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

Die Struktur bezieht sich auf interne und externe Ratings (kann S&P beinhalten)  
<https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

Wertentwicklung kumuliert (in %)												
	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2021	2022	2023	2024
AUD SFDMH(AUD)	1,8	4,4	11,1	26,2	19,8	1,5	3,6	4,8	10,8	-4,0	6,1	6,5
CHF FCH(CHF)	1,4	1,6	4,5	18,1	33,5	0,5	1,5	3,4	10,2	-4,7	4,5	3,7
CHF FCH100(CHF)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4,4	--
CHF SFCH(CHF)	1,4	0,8	2,4	14,8	25,2	0,1	0,8	2,8	9,9	-5,3	3,6	3,1
FC(EUR)	1,5	3,9	10,2	24,7	92,2	1,3	3,3	4,5	9,8	-4,1	6,3	6,0
FD(EUR)	1,5	3,9	10,2	24,8	32,6	1,3	3,3	4,5	9,9	-4,1	6,3	6,0
GBP CH RD(GBP)	1,8	5,9	16,4	34,9	64,0	2,1	5,2	6,2	11,7	-2,8	8,2	8,2
IC(EUR)	1,5	4,2	10,9	26,1	79,3	1,5	3,5	4,7	10,1	-3,9	6,5	6,2
IC100(EUR)	1,7	4,9	13,1	30,6	28,0	1,6	4,2	5,5	11,6	-3,7	7,1	7,4
JPY SCH(JPY)	1,6	1,3	--	--	6,6	0,5	--	--	--	--	3,0	3,0
LC(EUR)	1,5	3,2	8,0	20,7	75,2	1,0	2,6	3,8	9,3	-4,8	5,7	5,3
LD(EUR)	1,5	3,2	8,1	20,7	75,3	1,0	2,6	3,8	9,3	-4,8	5,7	5,3
LDM(EUR)(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
NC(EUR)	1,5	2,5	6,1	17,1	60,1	0,7	2,0	3,2	8,7	-5,4	5,1	4,7
PFC(EUR)	1,5	2,3	5,6	16,4	15,0	0,7	1,8	3,1	8,7	-5,7	5,0	4,6
RVC(EUR)	1,7	4,4	11,6	27,8	35,7	1,4	3,7	5,0	11,2	-4,1	6,6	6,9
SC(EUR)	1,5	4,0	10,9	26,0	63,3	1,4	3,5	4,7	10,0	-3,8	6,5	6,2
SCR(EUR)	1,6	3,6	9,1	23,1	42,2	1,1	3,0	4,2	10,3	-4,8	5,8	6,1
SFC(EUR)	1,6	3,3	8,2	21,3	35,7	1,0	2,7	3,9	10,0	-5,0	5,5	5,8
SLD(EUR)	1,5	3,2	8,1	20,7	23,3	1,0	2,6	3,8	9,2	-4,8	5,7	5,3
TFC(EUR)	1,5	3,9	10,2	24,7	30,4	1,3	3,3	4,5	9,9	-4,1	6,3	6,0
TFD(EUR)	1,5	3,8	10,2	24,7	30,8	1,3	3,3	4,5	9,9	-4,1	6,3	6,0
USD FCH(USD)	1,6	5,3	16,0	33,3	83,1	1,9	5,1	5,9	10,4	-2,1	8,1	7,4
USD LCH(USD)	1,6	4,6	13,4	28,8	71,0	1,6	4,3	5,2	9,8	-2,8	7,3	6,6
USD SCH(USD)	1,8	5,9	17,8	37,0	31,4	2,0	5,6	6,5	11,9	-2,2	8,6	8,5
USD SFDMH(USD)	1,8	5,2	15,0	31,8	26,0	1,7	4,8	5,7	10,9	-3,0	7,7	7,6
USD TFCH(USD)	1,6	5,4	15,8	33,1	48,7	1,9	5,0	5,9	10,3	-2,0	7,7	7,5
VC(EUR)	1,6	3,6	9,1	23,1	40,9	1,1	3,0	4,3	10,3	-4,8	5,8	6,1

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

## Fondsfakten: DWS Concept Kaldemorgen



Total Return Strategien

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Klaus Kaldemorgen & Christoph Schmidt	Fondsvermögen	14.514,3 Mio. EUR
Fondsmanager seit	02.05.2011	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	DWS Investment GmbH	Auflegungsdatum	02.05.2011
Fondsmanagementlokation	Deutschland	Geschäftsjahresende	31.12.2025
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 p.a.	Laufende Kosten / TER p.a.	zzgl. erfolgsbez. Vergütung p.a.	Mindest- anlage
AUD SFDMH	AUD	LU2081041449	DWS K65	Ausschüttung	5,00%	112,78	107,14	1,650%	1,73% (2)	--	500.000
CHF FCH	CHF	LU1254422691	DWS K44	Thesaurierung	0,00%	133,53	133,53	0,750% *	0,84% (2)	0,45%	2.000.000
CHF FCH100	CHF	LU2530185938	DWS K83	Thesaurierung	0,00%	0,00	0,00	0,350%	0,45% (3)	--	100.000.000
CHF SFCH	CHF	LU1303387986	DWS K47	Thesaurierung	5,00%	131,75	125,16	1,650%	1,74% (2)	--	1.000.000
FC	EUR	LU0599947271	DWS K03	Thesaurierung	0,00%	192,21	192,21	0,750% *	0,81% (2)	0,83%	2.000.000
FD	EUR	LU0599947354	DWS K04	Ausschüttung	0,00%	123,59	123,59	0,750% *	0,81% (2)	0,82%	2.000.000
GBP CH RD	GBP	LU1422958493	DWS K50	Thesaurierung	0,00%	163,95	163,95	0,750%	0,83% (2)	--	--
IC	EUR	LU0599947438	DWS K05	Thesaurierung	0,00%	179,29	179,29	0,600% *	0,62% (2)	0,89%	10.000.000
IC100	EUR	LU2061969395	DWS 23X	Thesaurierung	0,00%	128,02	128,02	0,350%	0,37% (2)	--	100.000.000
JPY SCH	JPY	LU2532007668	DWS K84	Thesaurierung	0,00%	10.664,29	10.664,29	0,700%	0,74% (2)	--	1.000.000.000
LC	EUR	LU0599946893	DWS K00	Thesaurierung	5,00%	184,45	175,23	1,500% *	1,56% (2)	0,76%	--
LD	EUR	LU0599946976	DWS K01	Ausschüttung	5,00%	174,64	165,90	1,500% *	1,56% (2)	0,76%	--
LDM	EUR	LU2970737297	DWS K88	Ausschüttung	5,00%	102,80	97,66	1,500% *	1,78% (3)	0,00%	--
NC	EUR	LU0599947198	DWS K02	Thesaurierung	3,00%	165,02	160,07	2,000% *	2,26% (2)	0,60%	--
PFC	EUR	LU2001316731	DWS K64	Thesaurierung	0,00%	115,01	115,01	1,400% *	2,42% (2)	0,52%	--
RVC	EUR	LU1663838461	DWS K54	Thesaurierung	5,00%	142,83	135,69	0,750%	0,81% (2)	--	--
SC	EUR	LU1028182704	DWS K43	Thesaurierung	0,00%	163,34	163,34	0,500% *	0,56% (2)	0,90%	25.000.000
SCR	EUR	LU1254423079	DWS K45	Thesaurierung	0,00%	142,22	142,22	1,500%	1,56% (2)	--	100.000.000
SFC	EUR	LU1303389503	DWS K48	Thesaurierung	5,00%	142,83	135,69	1,800%	1,86% (2)	--	1.000.000
SLD	EUR	LU1606606942	DWS K51	Ausschüttung	5,00%	124,50	118,27	1,500% *	1,56% (2)	0,75%	--
TFC	EUR	LU1663838545	DWS K55	Thesaurierung	0,00%	130,39	130,39	0,750% *	0,81% (2)	0,84%	--
TFD	EUR	LU1663838891	DWS K56	Ausschüttung	0,00%	121,94	121,94	0,750% *	0,81% (2)	0,85%	--
USD FCH	USD	LU0599947784	DWS K08	Thesaurierung	0,00%	183,08	183,08	0,750% *	0,84% (2)	1,09%	2.000.000
USD LCH	USD	LU0599947602	DWS K07	Thesaurierung	5,00%	180,04	171,04	1,500% *	1,59% (2)	0,99%	--
USD SCH	USD	LU2096798330	DWS K67	Thesaurierung	0,00%	131,39	131,39	0,700%	0,75% (2)	--	10.000.000
USD SFDMH	USD	LU2081041795	DWS K66	Ausschüttung	5,00%	131,34	124,77	1,650%	1,72% (2)	--	500.000
USD TFCH	USD	LU1663838974	DWS K57	Thesaurierung	0,00%	148,67	148,67	0,750% *	0,84% (2)	1,12%	--
VC	EUR	LU1268496996	DWS K46	Thesaurierung	5,00%	148,29	140,88	1,500%	1,56% (2)	--	400.000

## \*zzgl. erfolgsbezogener Vergütung

(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 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 31.12.2024 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 FCH100:30.09.2022, LDM:29.01.2025) 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 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/total-return-strategien/DWS000000424>

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Concept Kaldemorgen Total Return Strategien



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

Mai 2025

Stand 30.05.2025

## Rückblick

Positive US-Konjunkturdaten und eine de-eskalierende US-China-Zollpolitik führten im Mai zu einer Aktienrallye. US-Staatsanleihen litten hingegen unter wachsenden Fiskalsorgen nach einem Moody's-Downgrade sowie der umstrittenen neuen US-Steuerreform. Die zunächst angekündigten, dann aber wieder verschobenen neuen US-Zölle auf EU-Güter sowie ein Gerichtsurteil, das die Rechtmäßigkeit der US-Handelspolitik auf Basis von Notstandsgesetzen infrage stellte, sorgten zum Monatsende für Volatilität. In diesem Umfeld gewann der MSCI Welt Index ca. 6,0 % (in Euro), der Euro wertete um ca. 0,2 % gegenüber dem USD auf, Gold (in Euro) handelte unverändert zum Vormonat und der Ölpreis stieg um ca. 6,3 % (WTI in Euro).

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der DWS Concept Kaldemorgen (FC Anteilsklasse) konnte im Mai um 1,5% zulegen. Der Wertzuwachs wurde zu großen Teilen vom Aktienportfolio getragen. Nachdem Aktien aus dem Segment Stabilität im April das Portfolio klar stabilisieren konnten, lieferten sie auch im Mai erneut einen positiven Beitrag (ca. 20 Bps). Wichtiger allerdings war, dass im Mai das zuvor unter Druck geratene Segment Wachstum mit ca. 110 Bps. klar positiv beigetragen konnte. Insgesamt liegt damit der positive Wertbeitrag von Aktien bei ca. 280 Bps. für das Gesamtjahr 2025 (in lokaler Währung). Die Aktien-Absicherungen via Derivate (im Portfolio seit Ende März) haben im starken Aktienmarkt im Mai leicht negativ zur Entwicklung beigetragen. Nach dem schwachen Monat April konnte sich der USD stabilisieren und hatte einen geringfügig positiven Einfluss auf die Wertentwicklung im Mai. Gold und Kasse hatten im März nahezu keinen relevanten Beitrag. In Summe lässt sich festhalten, dass es wichtig war, weiterhin ausreichend Aktien im Portfolio zu haben, sodass der DWS Concept Kaldemorgen in der FC Anteilsklasse neue absolute Höchststände erreichen konnte.

## Aktuelle Positionierung

Nachdem wir im März signifikante Anpassungen vorgenommen hatten (Reduktion der Aktienquote; Reduktion der US Dollar Quote), haben wir auch im Mai (ebenso wie im April) nur geringere Anpassungen vorgenommen. Unsere Position in qualitativ hochwertigen Unternehmensanleihen haben wir selektiv über Einzeltitel erhöht. Daneben haben wir die USD Quote erneut leicht reduziert. Die Verstetigung der USD Performance im Mai sehen wir zwar als Zeichen der Beruhigung, allerdings hat sich damit noch nicht der Druck auf den Greenback gelegt. Die weiterhin hohen Unsicherheiten, das anwachsende US Defizit bzw. der wachsende Schuldenstand und die anschließende Herabstufung durch Moody's sorgen weiterhin für Fragezeichen rund um die USA. Weiterhin sehen wir aktuell keinen Auslöser, unsere eher vorsichtige Haltung auf der Aktienseite zu verändern. Die Bewertungen sind hoch - ebenso wie die zuvor genannten Unsicherheiten und Probleme. Daher bleiben wir eher zurückhaltend und haben mit der erhöhten Kasse von ca. 20% ausreichend Optionen, zu reagieren.

## Ausblick

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds setzt Derivategeschäfte auf Basiswerte ein, um an deren Wertsteigerungen zu partizipieren oder auf deren Wertverluste zu setzen. Hiermit verbundene erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Desweiteren können Derivategeschäfte genutzt werden um das Fondsvermögen abzusichern. Durch die Nutzung von Derivategeschäften zur Absicherung können sich die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds legt in Wandel- und Optionsanleihen an. Wandel- und Optionsanleihen verbriefen das Recht, die Anleihe in Aktien umzutauschen oder Aktien zu erwerben. Die Entwicklung des Wertes von Wandel- und Optionsanleihen ist daher abhängig von der Kursentwicklung der Aktie als Basiswert. Die Risiken der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Aktien können sich daher auch auf die Wertentwicklung der Wandel- und Optionsanleihe auswirken.
- 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).

## Akkumulierter thesaurierter Ertrag

Er bezieht sich auf thesaurierende Fonds Luxemburger Rechts. Die Versteuerung erfolgt bei Verkauf.

## 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.

## Anzahl Aktien

Anzahl der in einem Fonds enthaltenen Aktien (inkl. ADRs/GDRs --> Depository Receipts) und REITs.

## Ausgabeaufschlag

Der Ausgabeaufschlag ist eine einmalige Gebühr, die beim Erwerb von Fondsanteilen anfällt. Sie wird üblicherweise als Prozentsatz angegeben. Sofern nicht anders auf den Fondsseiten dargestellt, bezieht sich der Ausgabeaufschlag auf den Nettoanlagebetrag.

## Benchmark

Als Benchmark bezeichnet man einen Referenz- oder Vergleichswert, der zur Beurteilung eines Anlageerfolges herangezogen wird. Benchmark für Fonds ist in der Regel ein Index, eine Indexkombination oder ein Zinssatz.

## Bester Monat

Der beste Monat beschreibt die höchste positive Performance eines Kalendermonats innerhalb des Betrachtungszeitraums.

## 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.

## Call Long

Ein Call Long (Kauf einer Kaufoption) gewährt dem Käufer das vertraglich zugesicherte Recht, einen bestimmten Basiswert zu vorher festgelegten Konditionen (Termin, Preis usw.) erwerben zu können. Hierfür bezahlt der Käufer an den Verkäufer eine Prämie. Der Käufer kann die Option entweder an einen Dritten verkaufen oder übt sie bis zum Verfallstermin aus. Sein Risiko ist auf seinen Einsatz, die Prämie, begrenzt.

## Call Short

Bei einem Call Short (Verkauf einer Kaufoption) verpflichtet sich der Verkäufer (auch Stillhalter genannt), bis zum Ablauf des Zeitraums für die Ausübung der Option (Verfalltermin) den Bezugswert jederzeit zu liefern. Dafür erhält der Verkäufer vom Käufer eine Prämie, die zumeist über dem Ertrag vergleichbarer Anlagen am Kapitalmarkt liegt. Wird eine Kaufoption nicht ausgeübt, verfällt sie wertlos.

## Downside Deviation

Die Downside Deviation entspricht der Standardabweichung, mit dem Unterschied, dass sie nur die Volatilität negativer monatlicher Renditen berücksichtigt. Die Downside Deviation unterscheidet zwischen einer negativen Volatilität (negative Abweichung vom Mittelwert bzw. negative Standardabweichung), die mit einem Preisrückgang des Wertpapiers verbunden ist und einer positiven Volatilität (positive Abweichung vom Mittelwert bzw. positive Standardabweichung), die mit einem Preisanstieg des Wertpapiers verbunden ist. Die Downside Deviation berücksichtigt nur die negative Volatilität. Der Mittelwert entspricht einer bestimmten Mindestrendite die für das Wertpapier festgelegt wurde. Bei der Berechnung der Downside Deviation wird die Mindestrendite mit 0% festgelegt. Die Kennzahl bezieht sich auf die „Haupt-Anteilsklasse“ und berücksichtigt die Wertentwicklung der Anteilsklasse seit der Auflegung. Um Vergleiche zu gewährleisten erfolgt eine annualisierte Berechnung.

## 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.

## Durchschnittlicher Gewinn in positiven Monaten

Diese Kennzahl berechnet die durchschnittliche prozentuale Performance aller Kalendermonate, in denen ein Wertpapier / Fonds eine positive Performance innerhalb des Betrachtungszeitraums aufgewiesen hat.

## Durchschnittlicher Verlust in negativen Monaten

Diese Kennzahl berechnet die durchschnittliche prozentuale Performance aller Kalendermonate, in denen ein Wertpapier / Fonds eine negative Performance innerhalb des Betrachtungszeitraumes aufgewiesen hat.

## Erfolgsbezogene Vergütung

Kalkulierbare Größe für die Belastung des Fondsvermögens, soweit im Besonderen Teil des Verkaufsprospektes eine erfolgsbezogene Vergütung vereinbart ist und die Anteilswertentwicklung die Entwicklung der Benchmark oder des vereinbarten Referenzzinssatzes (bzw. Rendite) abzüglich Kosten übersteigt. Sie wird als Prozentsatz p.a. ausgewiesen. Zur genauen Definition siehe jeweils Verkaufsprospekt, „Besonderer Teil“.

## Erträge

Fonds generieren während eines Geschäftsjahres so genannte ordentliche Erträge (z.B. aus im Portfolio enthaltenen Zinsen, Dividenden, realisierten Kursgewinne). Diese werden entweder regelmäßig wieder im Fondsvermögen angelegt (thesauriert) oder nach Geschäftsjahresende ausgeschüttet. Die genaue Höhe von Thesaurierung oder Ausschüttung eines Fonds finden Sie u.a. unter [www.dws.de](http://www.dws.de).

## EU-Zwischengewinn

Der unter die EU-Zinssteuer fallende Betrag pro Fondsanteil beim Verkauf. Dieser Wert ergibt sich aus den seit dem Kauf aufgelaufenen Zinsen.

## Future Long

Futures sind Terminkontrakte auf ein bestimmtes Gut. Sie verpflichten den Erwerber des Kontraktes, eine bestimmte Menge und Qualität des zugrunde liegenden Basiswerts zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Zeitpunkt zu einem bei Abschluss festgelegten Preis zu kaufen. Dieser Pflicht können sich die Parteien nur durch Weiterverkauf des Kontraktes entziehen. Hier spricht man vom Glattstellen der Position.

## Future Short

Futures sind Terminkontrakte auf ein bestimmtes Gut. Sie verpflichten den Verkäufer des Kontraktes, eine bestimmte Menge und Qualität des zugrunde liegenden Basiswerts zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Zeitpunkt zu einem bei Abschluss festgelegten Preis zu liefern. Dieser Pflicht können sich die Parteien nur durch Rückkauf des Kontraktes entziehen. Hier spricht man vom Glattstellen der Position.

## 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.

## Kostenpauschale

Kalkulierbare Größe für die tägliche Belastung des Fondsvermögens aus der Geschäftstätigkeit des Fonds. Sie setzt sich aus der Management- bzw. Verwaltungsvergütung, der Depotbankvergütung und weiteren Kosten (z.B. Bekanntmachungs- und Prüfungskosten; bei einigen Fonds inkl. Pricing fee von bis zu 0,2%) zusammen und wird als Prozentsatz p.a. ausgewiesen.

## Kupon

Der Kupon ist der durchschnittliche gewichtete Kupon des Portfolios.

## Längste Verlustperiode

Die längste Verlustperiode bezeichnet den längsten zusammenhängenden Zeitraum innerhalb dessen ein Wertpapier in den jeweiligen Kalendermonaten eine negative Performance aufgewiesen hat. Die Kennzahl bezieht sich auf die „Haupt-Anteilsklasse“ und berücksichtigt die Wertentwicklung der Anteilsklasse seit der Auflegung.

## Laufende Kosten

Die Angabe der Laufenden Kosten wird durch die Gesamtkostenquote des jeweiligen Fonds dargestellt. Die Gesamtkostenquote stellt das Verhältnis aller bei der Verwaltung des Sondervermögens angefallenen Kosten zu dem durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens innerhalb des vorangegangenen Geschäftsjahres als Prozentsatz dar. Diese Kennzahl wird berechnet, indem man die gesamten Kosten des Fonds durch das Fondsvermögen teilt. Damit erhält man den Prozentsatz der gesamten Kosten am Fondsvermögen. Der Zeitpunkt bezieht sich auf das Geschäftsjahresende.

Für Fonds mit Anlagen von mehr als 20% in Zielfonds gilt eine Sonderregelung. Es werden bei der Angabe der Laufenden Kosten zusätzlich die Kosten der investierten Zielfonds einbezogen.

## Leverage

Hebel(wirkung), durch den (die) ein eingesetztes Kapital von der eintretenden Entwicklung überproportional betroffen wird. Liegt z. B. der effektive Zinssatz für Kredite unterhalb der Verzinsung am Kapitalmarkt, kann der Anleger mit aufgenommenen und wieder am Kapitalmarkt investierten Mitteln die Rentabilität seiner Anlagen mitunter erheblich erhöhen.

## 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.

#### Mindestanlage

Bei verschiedenen Fonds/Anteilsklassen existiert ein Mindestanlagebetrag. Die genaue Regelung entnehmen Sie bitte dem Besonderen Teil des Verkaufsprospektes des jeweiligen Fonds/der jeweiligen Anteilsklasse.

#### 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 prozentuelle 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.

#### Negative Monate

Absoluter Anteil der Kalendermonate innerhalb des Betrachtungszeitraumes, die eine negative Performance ausgewiesen haben.

#### Positive Monate

Absoluter Anteil der Kalendermonate innerhalb des Betrachtungszeitraumes, die eine positive Performance ausgewiesen haben.

#### Put Long

Ein Put Long (Kauf einer Verkaufsoption) gewährt dem Käufer das vertraglich zugesicherte Recht, einen bestimmten Basiswert zu vorher festgelegten Konditionen (Termin, Preis usw.) verkaufen zu können. Hierfür bezahlt der Käufer an den Verkäufer eine Prämie. Er kann die Option entweder an einen Dritten verkaufen oder übt sie bis zum Verfalltermin aus. Sein Risiko ist auf seinen Einsatz, die Prämie, begrenzt.

#### Put Short

Bei einem Put Short (Verkauf einer Verkaufsoption) verpflichtet sich der Verkäufer (auch Stillhalter genannt), bis zum Ablauf des Zeitraums für die Ausübung der Option (Verfalltermin) den Bezugswert jederzeit zu kaufen. Dafür erhält er vom Käufer eine Prämie, die zumeist über dem Ertrag vergleichbarer Anlagen am Kapitalmarkt liegt. Wird eine Verkaufsoption nicht ausgeübt, verfällt sie wertlos.

#### 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.

#### Risikoklasse

Die Risikoklasse ist eine Orientierungsgröße für die persönliche Risikobereitschaft des Anlegers und für die mit einer einzelnen Vermögensanlage verbundenen Risiken. Fonds sind in die Risikoklassen 1 (geringes Risiko) bis 4 (vergleichsweise hohes Risiko) eingeteilt. Z.B. weisen Geldmarktfonds eine weitgehend stabile Anteilswertentwicklung auf, d.h. sie haben ein sehr begrenztes Risiko und sind daher in die Risikoklasse 1 eingeordnet. Aktien-Branchenfonds, bei denen einer überdurchschnittlich hohen Ertragserwartung auch entsprechende Risiken gegenüberstehen, haben die Risikoklasse 4 erhalten. Risikoklasse - beispielhafte Fondsgruppen:

1 EUR-Geldmarktfonds, geldmarktnahe EUR-Fonds

2 EUR-Rentenfonds, international breit streuende Rentenfonds überwiegend in Hartwährungen, kurz laufende Rentenfonds in Hartwährungen

3 International ausgerichtete Rentenfonds mit erheblichem Anteil ungesicherter Währungspositionen, Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Deutschland, international investierende Aktienfonds, Aktien-Länderfonds in europäischen Hartwährungen

4 Regionen- und Branchenfonds, Emerging Markets-Fonds

#### Schlechtester Monat

Der schlechteste Monat beschreibt die höchste negative Performance eines Kalendermonats innerhalb des Betrachtungszeitraums.

#### 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.

#### Sortino Ratio

Der Sortino Ratio - entwickelt von Frank A. Sortino - verwendet bei der Berechnung nur die Volatilität negativer monatlicher Renditewerte (Downside Deviation). Der Ratio ermöglicht, im Gegensatz zum Sharpe-Ratio, eine Berechnung risiko-adjustierter Performancekennzahlen, welche positive Kursausschläge nicht berücksichtigt. Die Kennzahl bezieht sich auf die „Haupt-Anteilsklasse“ und berücksichtigt die Wertentwicklung der Anteilsklasse seit der Auflegung. Um Vergleiche zu gewährleisten erfolgt eine annualisierte Berechnung des Ratio.

#### 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.

#### Verwaltungsvergütung

Kalkulierbare Größe für die tägliche Belastung des Fondsvermögens aus der Geschäftstätigkeit des Fonds. Sie wird als Prozentsatz p.a. ausgewiesen.

#### 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.

#### Vorfälligkeitsabschlag

Der Vorfälligkeitsabschlag ist eine einmalige Gebühr, die bei der Veräußerung von Fondsanteilen anfällt. Sie wird üblicherweise als Prozentsatz angegeben.

#### Wertpapierleihe: Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen ("Erfolgsabh. Verg.a.Leihe-Ertr.")

Vergütung für Aktivitäten, die im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe stehen. Bei der Wertpapierleihe leiht ein Wertpapierbesitzer einem Händler Effekten. Bedingung ist, dass er nach Ablauf einer meist sehr kurzen Leihfrist von wenigen Tagen Papiere gleicher Art und Güte zurück erhält. Dafür erhält der Verleiher eine Gebühr. DeAWM Investment GmbH führt diese Erträge (erhaltene Gebühr aus der Wertpapierleihe) zunächst denjenigen Fonds zu, aus deren Portfolios Wertpapiere grundsätzlich verliehen werden dürfen und auch wurden. Dies kommt damit der Wertentwicklung der entsprechenden Fonds zugute. Bis zur Hälfte dieser Erträge kann DeAWM Investment GmbH einbehalten. Leihe-Erträge werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens per Geschäftsjahresende ausgewiesen. Bei vielen Fonds wird die Möglichkeit der Wertpapierleihe genutzt, um zusätzliche Erträge zugunsten der Sondervermögen zu erzielen.

## **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](http://www.dws.de)  
E-Mail: [info@dws.de](mailto:info@dws.de)

## **DWS Investment S.A.**

2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
Tel.: +352 - 42101 - 1  
Fax: +352 - 42101 - 900  
[www.dws.com](http://www.dws.com)  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

## **Preisinformation**

Börsentäglich in FAZ, Börsen-Zeitung  
Internet: [www.dws.de](http://www.dws.de)  
Videotext: ARD-Seite 768f.  
Reuters-Seite: DWS 01f.