

## DWS Multi Asset Strategien Konservative Ansätze im aktuellen Zinsumfeld

DWS Concept Kaldemorgen &  
DWS Invest Conservative Opportunities

**Thomas Graby** | Senior Portfolio Manager

Februar 2024

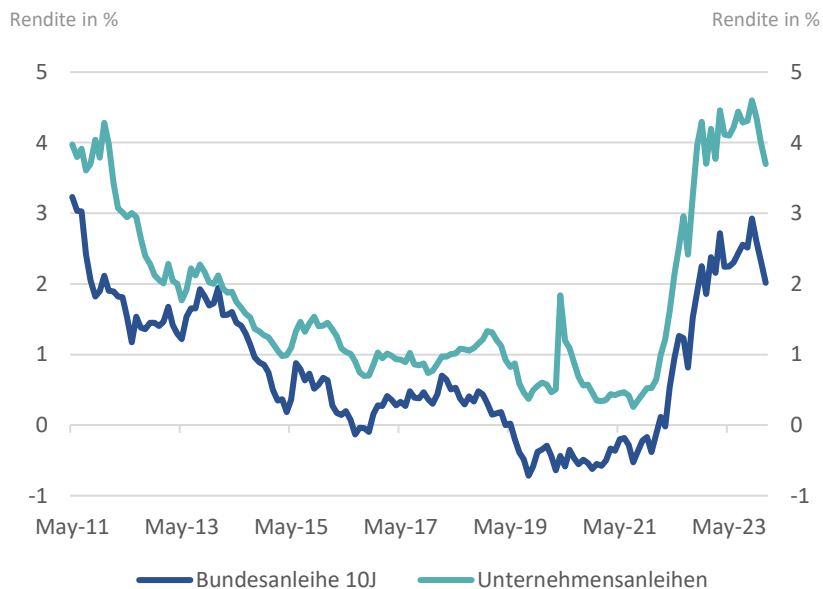
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.



# Multi-Asset und der Zinszyklus

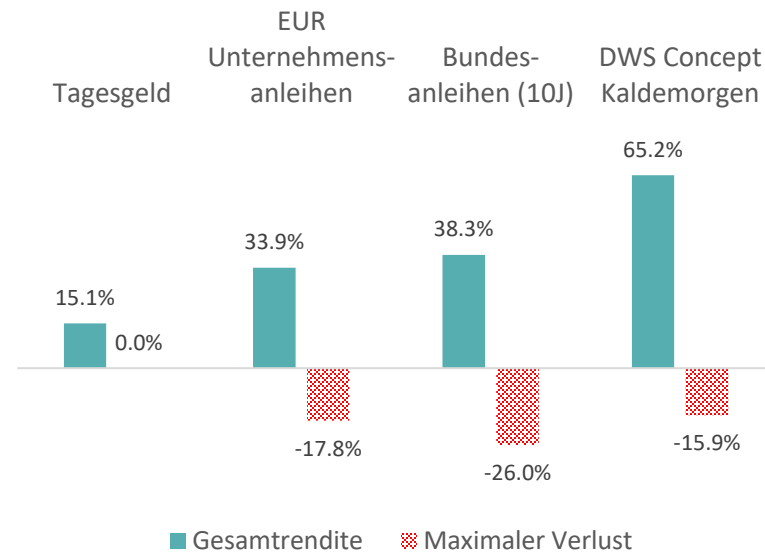
„Hohe“ Zinsen: wichtiger Baustein im Multi Asset Portfolio und Wettbewerber um Kundengelder

## Der Zinszyklus seit Auflegung DWS Concept Kaldemorgen



## Wertentwicklung und maximaler Verlust

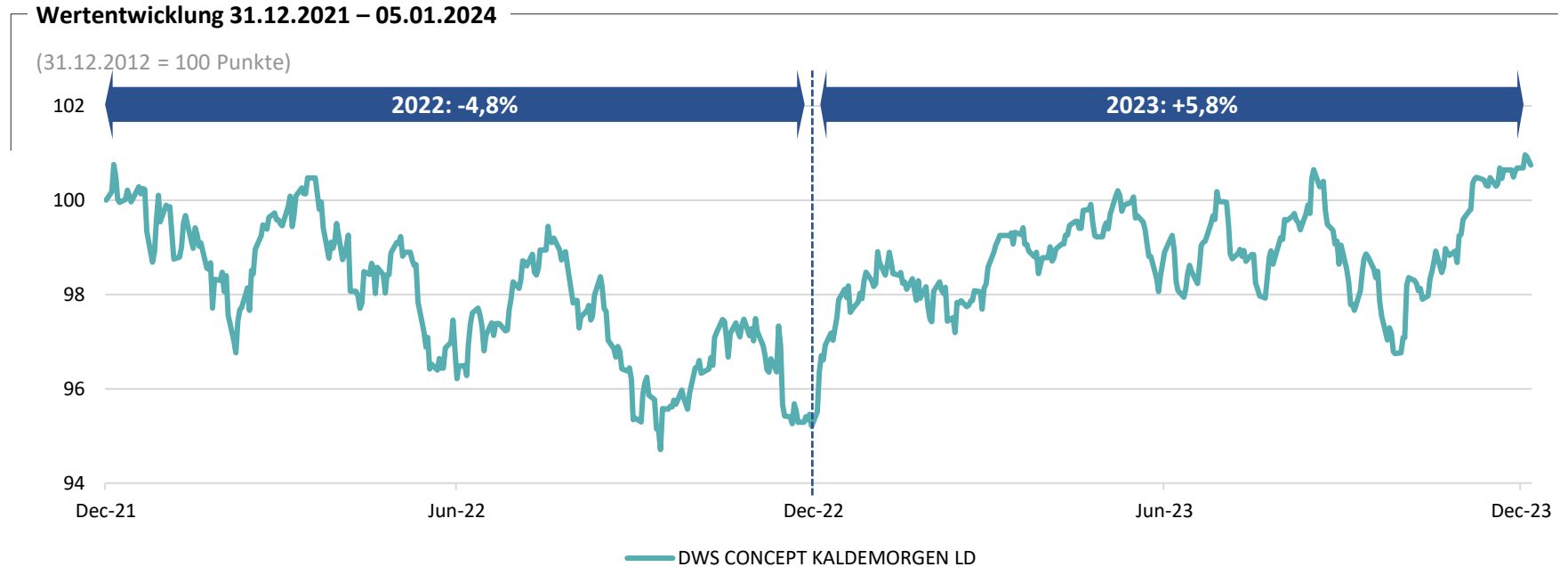
Wertentwicklung in %; Daten seit Auflegung DWS Concept Kaldemorgen LD



Hinweis: Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Entwicklung. Stand: 15. Januar 2024; Quelle: DWS International GmbH, Refinitive, Daten zu Tagesgeld: Tagesgeldvergleich.net per 15.01.2024 (Durchschnitt Top 5 Banken lt. Webservice).

# DWS Concept Kaldemorgen LD

## Performance seit Änderung der Zinspolitik in 2022



Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Stand: 5. Januar 2024; Quelle: DWS International GmbH, tägliche Daten

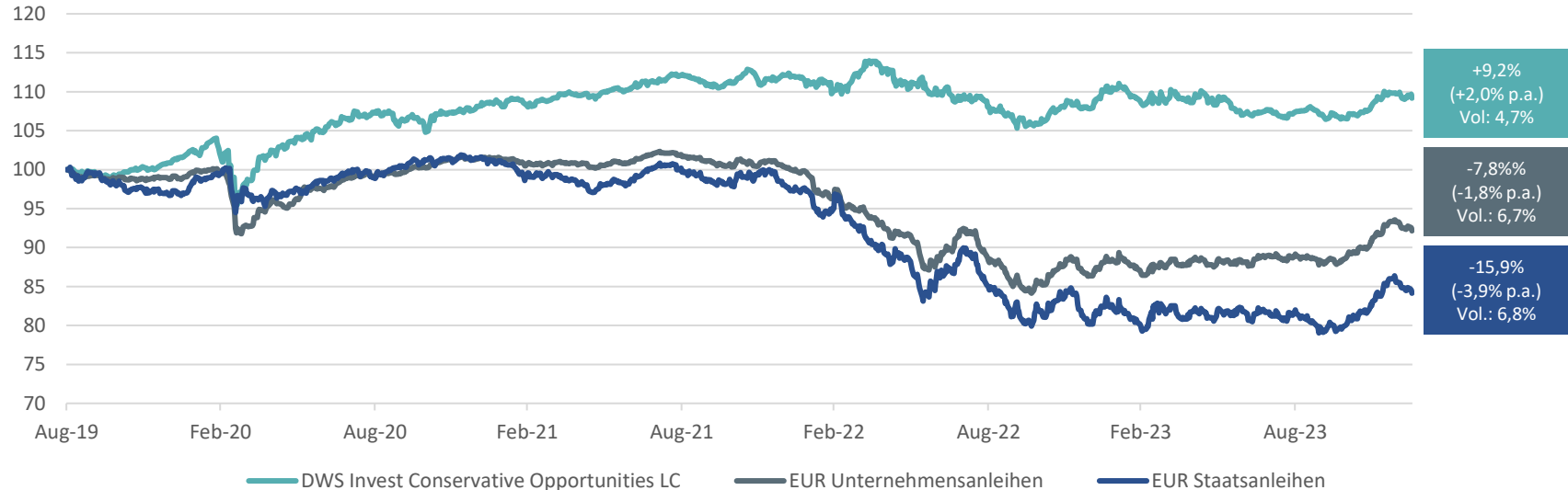
# DWS Invest Conservative Opportunities LC

Vom Nullzinsumfeld zu attraktiven Portfoliorenditen



## Wertentwicklung seit Auflegung (31.08.2019)

(31.12.2012 = 100 Punkte)

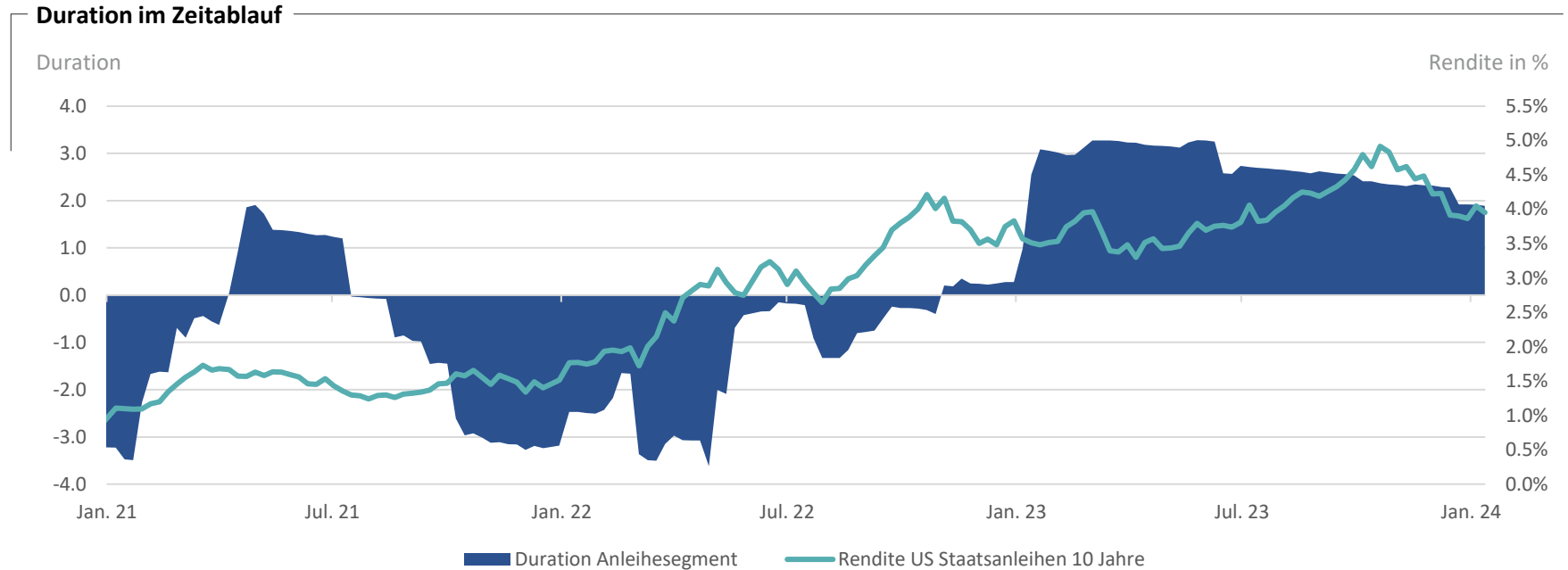


Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: 17. Januar 2024; Quelle: DWS International GmbH, tägliche Daten

# DWS Concept Kaldemorgen: Gelebte Flexibilität

Von Zinssteigerungen in 2022 profitiert!



Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.

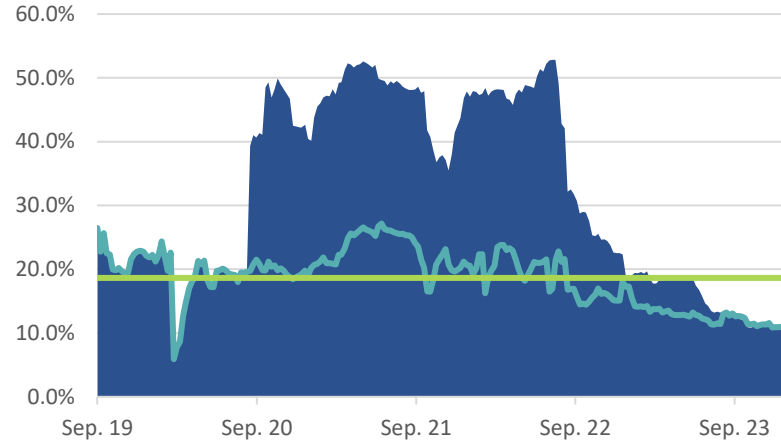
Stand: Januar 2024; Quelle: DWS International GmbH

# DWS Invest Conservative Opportunities: Alternative zu IG

## Flexibilität im Fokus

### Allokation Aktien

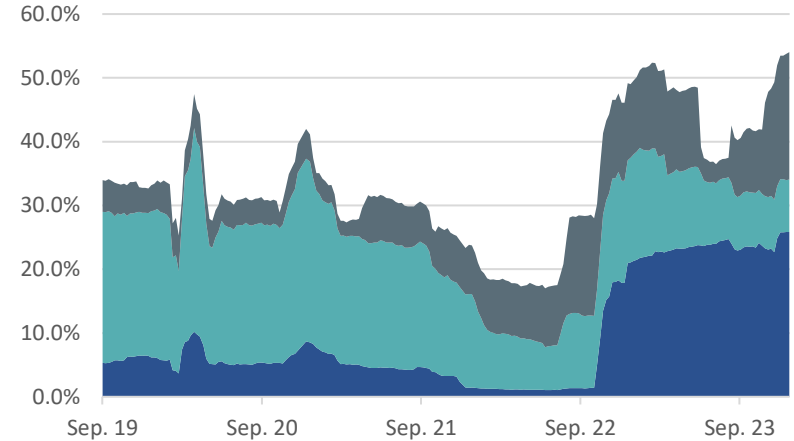
Allokation in %



■ Aktienquote brutto    — Aktienquote netto  
— Aktienquote Durchschnitt


### Allokation Anleihen

Allokation in %



■ Unternehmensanleihen IG    ■ Unternehmensanleihen HY  
■ Staatsanleihen

Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.  
Stand: Januar 2024; Quelle: DWS International GmbH

The background features a series of thin, parallel diagonal lines sloping from the top-left towards the bottom-right. On the right side, there is a large, solid dark grey shape that also follows the same diagonal orientation, creating a layered effect.

**Details DWS**  
**Concept**  
**Kaldemorgen**

# DWS Concept Kaldemorgen

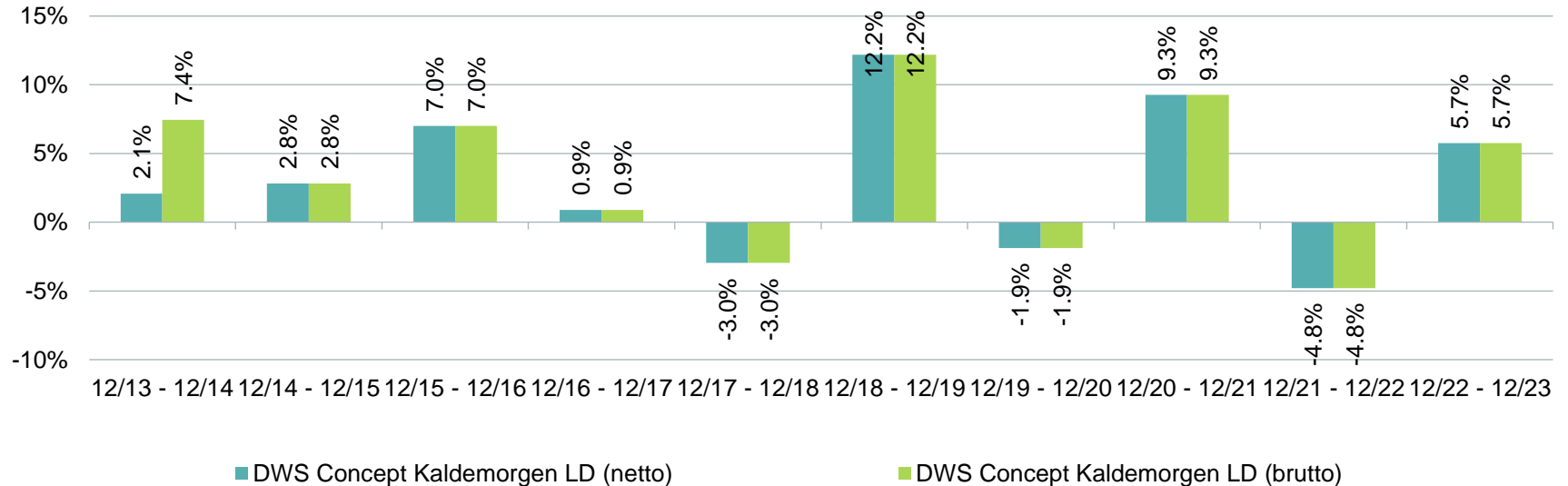
## Anlagepolitik



DWS Concept Kaldemorgen ist ein Multi-Asset-Fonds mit integriertem Risikomanagement. Durch die flexible Allokation von Aktien und Anleihen in Verbindung mit dem Einsatz von Währungs- und Absicherungsstrategien soll die risikoadjustierte Rendite langfristig maximiert werden. Das Fondsmanagement strebt eine angemessene Beteiligung an steigenden Märkten und einen gewissen Schutz des Kapitals bei fallenden Märkten an. Die Schwankungsbreite des Fondsanteilswertes und mögliche Verluste in einem Kalenderjahr sollen im einstelligen Prozentbereich gehalten werden (keine Garantie).

Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die in Aussicht gestellten Anlageziele erreicht werden.  
Quelle: DWS International GmbH. Stand: Dezember 2023.

## Performance in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Stand: Ende Dezember 2023, Quelle: DWS International GmbH

## Chancen

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf den Rentenmärkten
- Zusätzliches Einkommen durch den Einsatz von derivativen Investmentinstrumenten



## Risiken



- Markt-, branchen- und unternehmensbezogene Kursschwankungen
- Wechselkursschwankungen
- Der Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein
- 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. Des Weiteren 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 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.

# DWS Invest Conservative Opportunities

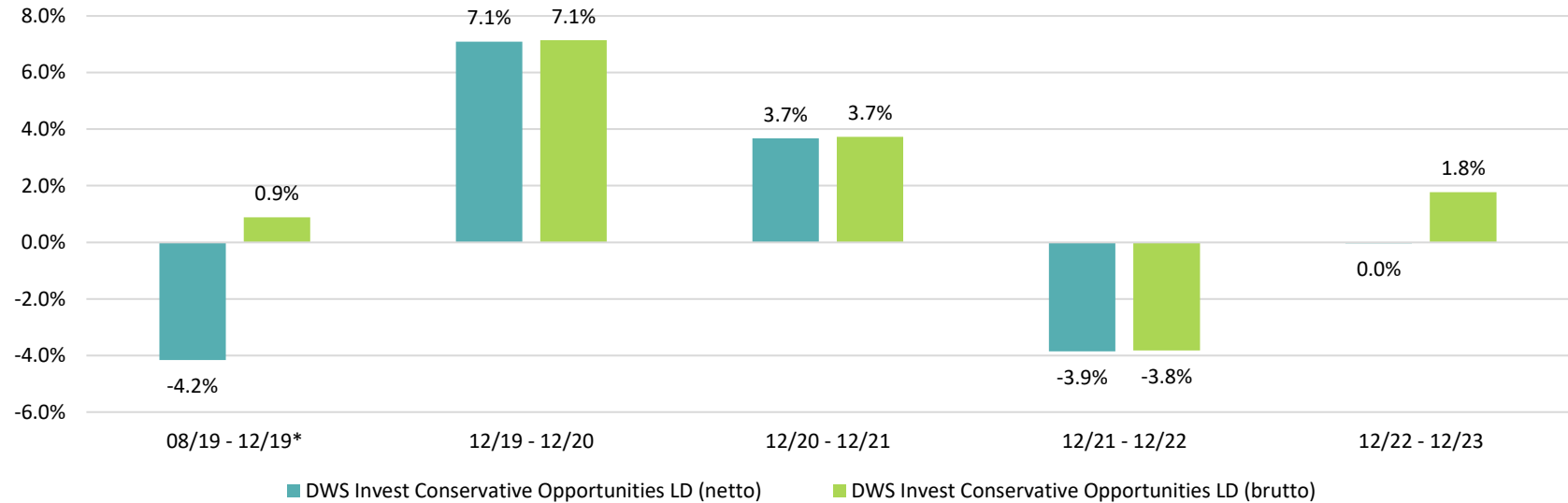
## Anlagepolitik



DWS Invest Conservative Opportunities ist ein Multi-Asset-Fonds mit integriertem Risikomanagement. Der Dachfonds investiert zu mindestens 25% des NettoFondsvermögens in Zielfonds. Für den Fonds können Anteile an in- und ausländischen Aktienfonds, Multi-Asset-Fonds, Rentenfonds und geldmarktnahen Wertpapierfonds erworben werden. Das Fondsvermögen kann zudem in Aktien, verzinslichen Wertpapieren, Aktienzertifikaten, Wandelschuldverschreibungen angelegt werden. Die Volatilität des Anteilswertes soll annualisiert über einen rollierenden Fünfjahreszeitraum zwischen 2-5% liegen (keine Garantie).

Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die in Aussicht gestellten Anlageziele erreicht werden.  
Quelle: DWS International GmbH. Stand: Dezember 2023.

## Performance in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Stand: Ende Dezember 2023, Quelle: DWS International GmbH

## Chancen



- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne.
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf den Rentenmärkten.
- Zusätzliches Einkommen durch den Einsatz von derivativen Investment-instrumenten.

## Risiken



- Markt-, branchen- und unternehmensbezogene Kursschwankungen
- Wechselkursschwankungen
- Der Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein
- Der Fonds legt einen wesentlichen Anteil in anderen Fonds an. Bei einer Anlage in andere Fonds ist zu berücksichtigen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen können. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, eventuelle Ertragschancen können sich gegenseitig aufheben.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte abhängt. Es kann aufgrund seiner Ausgestaltung (z.B. aufgrund einer Hebelwirkung) den Fonds stärker beeinflussen, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.

### DWS Concept Kaldemorgen

WKN / ISIN	DWSK01 / LU0599946976
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Gesellschaft	DWS Investment S.A.
Geschäftsjahr	01. Januar bis 31. Dezember
Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00 %
Laufende Kosten (TER)	1,54% (Stand: 31.12.2022)
Verwaltungsvergütung	1,50 %
Auflegungsdatum (LD Anteilklasse)	02. Mai 2011

### DWS Invest Conservative Opportunities

WKN / ISIN	DWS23A / LU2034326236
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttung
Gesellschaft	DWS Investment GmbH
Geschäftsjahr	01. Januar bis 31. Dezember
Ausgabeaufschlag <sup>2</sup>	3,00 %
Laufende Kosten (TER)	1,04% (Stand: 31.12.2022)
Verwaltungsvergütung	0,95%
Auflegungsdatum (LD Anteilklasse)	30. August 2019

1) Bezogen auf den Bruttoanlagebetrag: 5,00 % bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entsprechen ca. 5,26 % bezogen auf den Nettoanlagebetrag.

2) Bezogen auf den Bruttoanlagebetrag: 3,00% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entsprechen ca. 3,09% bezogen auf den Nettoanlagebetrag.

Quelle: DWS Investment GmbH, Stand: Dezember 2023

# Wertentwicklung der vergangenen 10 Jahre

## 12-Monats-Perioden



	12/13 - 12/14	12/14 - 12/15	12/15 - 12/16	12/16 - 12/17	12/17 - 12/18	12/18 - 12/19	12/19 - 12/20	12/20 - 12/21	12/21 - 12/22	12/22 - 12/23
iBoxx € Sov. 1-3	1,7%	0,7%	0,3%	-0,3%	-0,1%	0,3%	0,0%	-0,7%	-4,8%	3,5%
iBoxx € Sov. 7-10	16,8%	1,8%	3,9%	1,1%	1,4%	6,6%	4,5%	-2,9%	-19,4%	8,9%
iBoxx € Corp.	8,2%	-0,7%	4,7%	2,4%	-1,3%	6,3%	2,7%	-1,1%	-14,2%	8,2%
iBoxx € Liq. HY	4,0%	-0,3%	8,1%	4,8%	-3,4%	9,5%	1,7%	3,2%	-9,4%	11,8%
JPM EMBI Global Diversified Comp. (USD)	7,4%	1,2%	10,2%	10,3%	-4,2%	15,0%	5,2%	-1,8%	-17,7%	11,1%
JPM USD Govt. Bonds (RI) (USD)	5,8%	0,8%	1,3%	2,5%	0,6%	7,5%	8,1%	-2,6%	-12,1%	4,3%
Euro Stoxx 50	4,0%	6,4%	3,7%	9,2%	-12,0%	28,2%	-3,2%	23,3%	-9,5%	22,2%
DAX	2,7%	9,6%	6,9%	12,5%	-18,3%	25,5%	3,5%	15,8%	-12,3%	20,3%
S&P 500 (USD)	13,7%	1,4%	12,0%	21,8%	-4,4%	31,5%	18,4%	28,7%	-18,1%	26,3%
MSCI EM (LW)	5,6%	-5,4%	10,1%	31,0%	-9,7%	18,5%	19,5%	0,1%	-15,2%	10,3%
Topix (Yen)	10,3%	12,1%	0,3%	22,2%	-16,0%	18,1%	7,4%	12,7%	-2,5%	28,3%
Nikkei (Yen)	9,0%	11,0%	2,4%	21,3%	-10,3%	20,7%	18,3%	6,7%	-7,3%	31,0%
MSCI World (EUR)	20,1%	11,0%	11,4%	8,1%	-3,6%	30,8%	6,9%	31,6%	-12,3%	20,2%
MSCI AC World (EUR)	19,2%	9,3%	11,7%	9,5%	-4,3%	29,6%	7,2%	28,1%	-12,6%	18,6%
EUR/USD	13,9%	11,4%	3,0%	-12,2%	5,0%	1,8%	-8,3%	7,6%	6,6%	-3,4%
Bloomberg Commodity (USD)	-17,0%	-24,7%	11,8%	1,7%	-11,2%	7,7%	-3,1%	27,1%	16,1%	-7,9%
Gold (USD)	-1,8%	-10,4%	9,0%	12,6%	-1,7%	18,7%	24,8%	-4,0%	-0,4%	13,8%
TR CV Gl. Focus Hdg (EUR)	4,7%	3,6%	0,6%	4,4%	-5,5%	10,1%	21,5%	-1,8%	-17,8%	7,6%

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

Stand: Ende Dezember 2023; Quellen: Refinitiv Datastream, Net-Returnindizes

**Diese Werbemittelung ist ausschließlich für professionelle Kunden bestimmt. Bitte lesen Sie den Prospekt und das BIB, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.**

## Wichtige Hinweise

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/Teilfonds, 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/Teilfonds dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen zum Fonds/Teilfonds 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) [www.etf.dws.com](http://www.etf.dws.com) Österreich: <https://funds.dws.com/at>; Luxemburg: [www.dws.lu](http://www.dws.lu). Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode d.h. ohne Berücksichtigung eines eventuellen des Ausgabeaufschlages.

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.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS International GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung 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/der oben genannten Fonds/Teilfonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So 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.

©2024 DWS Investment GmbH. CRC 099414 (01/2024)