

Zinsmärkte im Wandel

DWS Invest Credit Opportunities

Tanja Siegrist, CFA

Senior Portfolio Manager Multi Asset Total Return

Marco Vosen, CFA

Portfolio Manager Fixed Income

Marwin Berg

Product Specialist Traditional Fixed Income

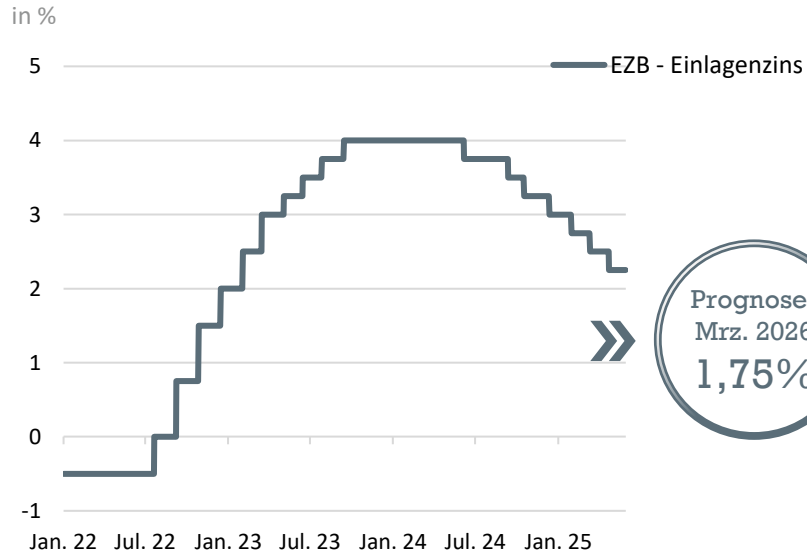
Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.



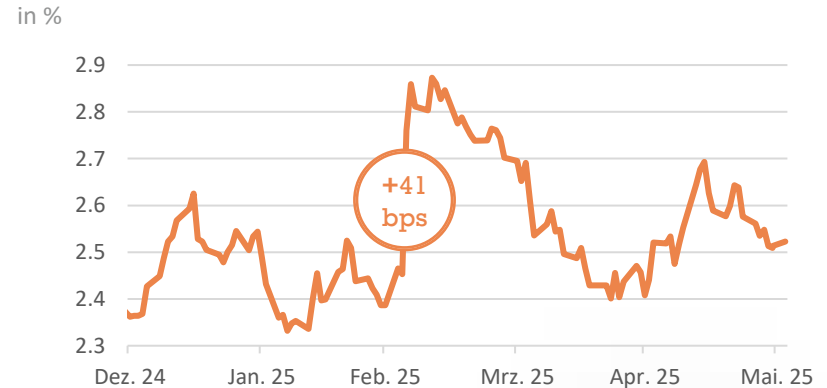
Langfristige Zinssenkungen bei kurzfristiger Volatilität

Wir erwarten langfristig zwei weitere Zinssenkungen. Kurzfristig jedoch erleben wir viel Volatilität: z.b. sahen deutsche Staatsanleihen Anfang März den stärksten Zinsanstieg seit 1989.

Entwicklung und Prognose des EZB-Einlagenzins



Rendite 10-jährige deutsche Staatsanleihe



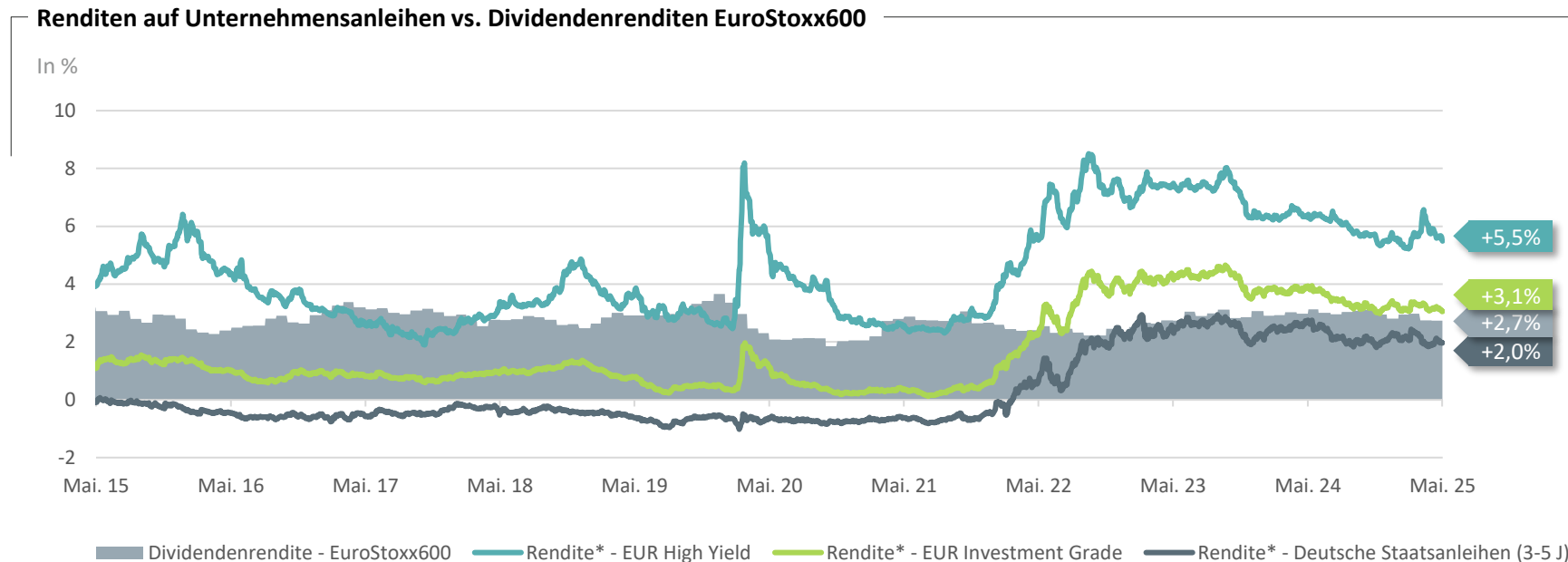
¹Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: DWS International GmbH; Stand: 30. Mai 2025



Aktuell sehen wir das attraktivste Renditeniveau seit 10 Jahren

Sogar die Renditen auf EUR IG Unternehmensanleihen sind so hoch wie die Dividendenrendite des EuroStoxx600

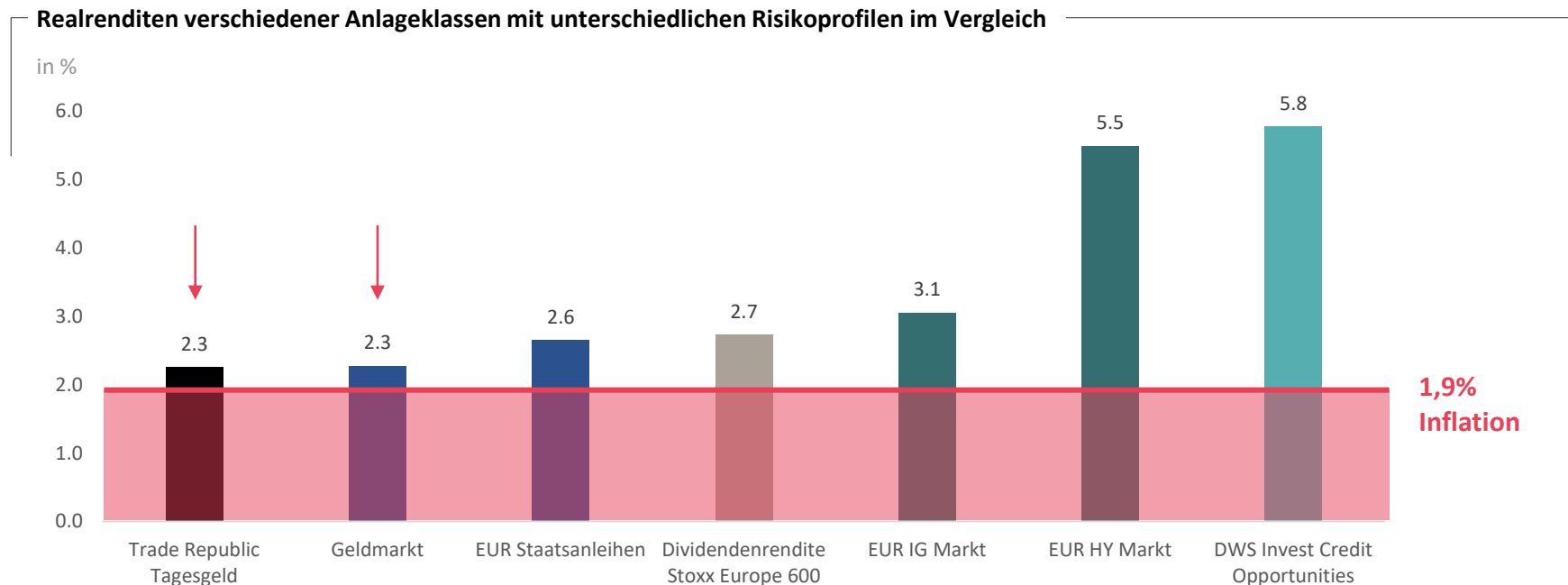


*Rendite = Yield to Worst; EUR High Yield = ICE BofA Euro High Yield Index; EUR Investment Grade = ICE BofA Euro Corporate Index; Deutsche Staatsanleihen (3-5J) = ICE BofA 3-5 Year German Government Index

Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

Positive Realrenditen insbesondere in Unternehmensanleihen

Wer von positiven Realrenditen profitieren möchte, der könnte Unternehmensanleihen – und damit längere Laufzeiten – in Betracht ziehen!



Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen; Geldmarkt = ICE Bank Of America Euro Currency 6-Month Deposit Bid Rate Average Index (L7EC), EUR Staatsanleihen = ICE Bank Of America Euro Government Index (EG00), EUR IG = ICE Bank Of America Euro Corporate Index (ER00), EUR HY = ICE Bank Of America Euro High Yield Index (HE00), Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern. Quelle: TradeRepublic.com, ICE BofA Indices für Fixed Income Index Daten, DWS International GmbH; Stand: 30. Mai 2025

DWS Invest Credit Opportunities | Überblick



Wir legen Wert auf präzise, jedoch möglichst vielfältige Instrumente.

Somit können wir auf vielschichtige Herausforderungen reagieren und Opportunities nutzen.



Total Return

Maximierung
risiko-adjustierter Rendite



~5,5% Wertentwicklungsziel*

Internes Performance-Ziel von
3M Euribor + 350bps



Flexibilität

In der Allokation zw. EUR IG und HY
Aktive Steuerung des Zinsrisikos



Selektion

Beste Ideen aus unseren
Kreditplattformen gebündelt



Risiko-Management

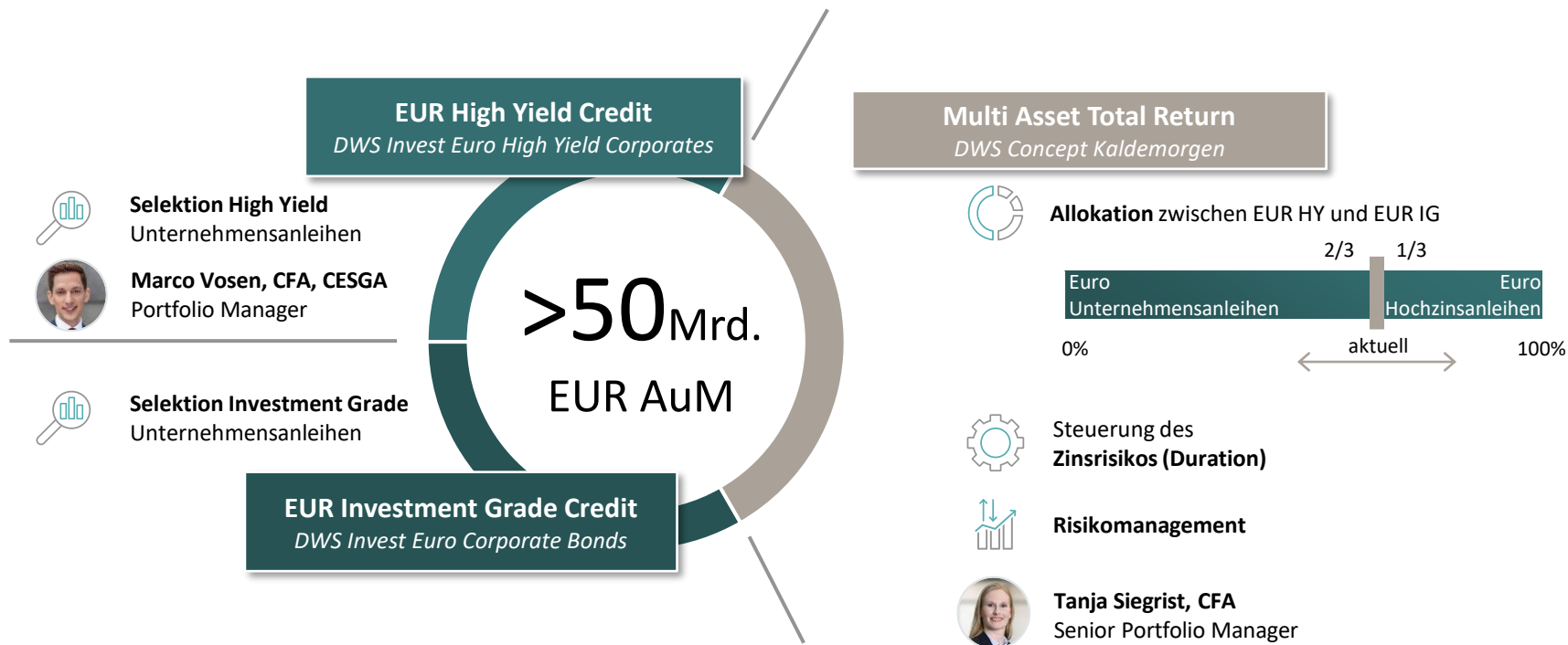
Ziel, Wahrscheinlichkeit für deutliche
Werteinbrüche zu reduzieren

*Mittelfristiges Ziel basierend auf aktuell eingepreisten Zinssenkungen. Es kann nicht garantiert werden, dass ein Anlageziel erreicht wird.

Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Invest Credit Opportunities | Investment-Prozess

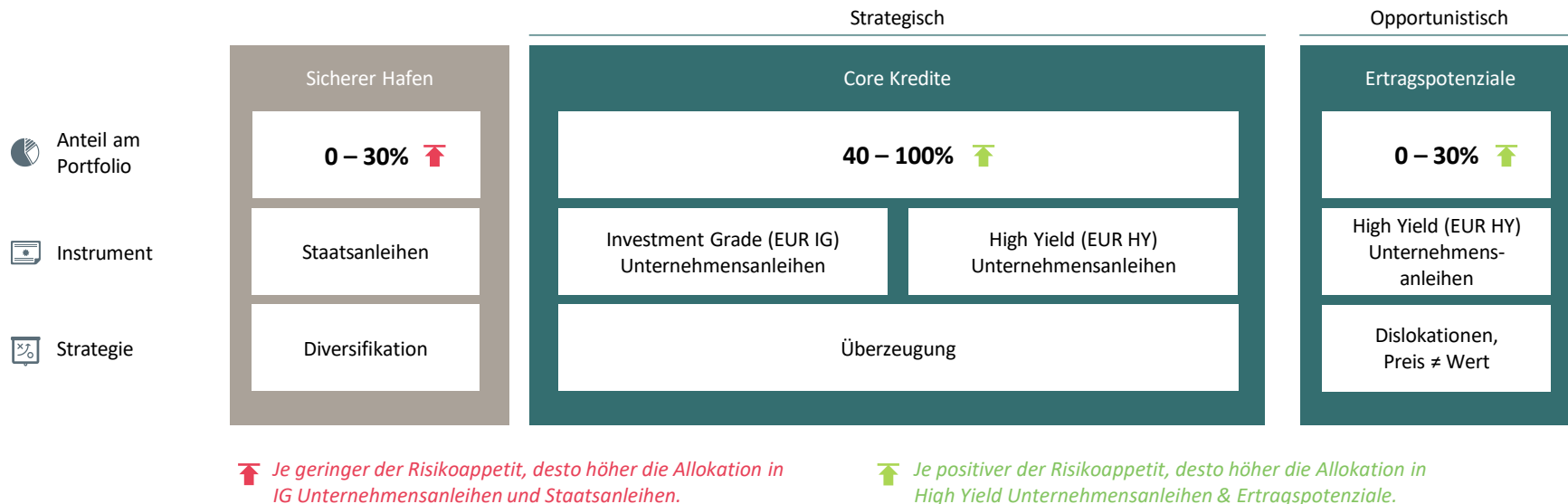
Wir bündeln einige unserer stärksten Teams.



Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.
Nur zu illustrativen Zwecken. Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Invest Credit Opportunities | Anlageuniversum

Fonds allokiert je nach Risiko-Appetit mehr Anleihen hoher Bonität oder hochverzinsliche Anleihen.
Der Fokus liegt auf Unternehmensanleihen.



Nur zu illustrativen Zwecken. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.

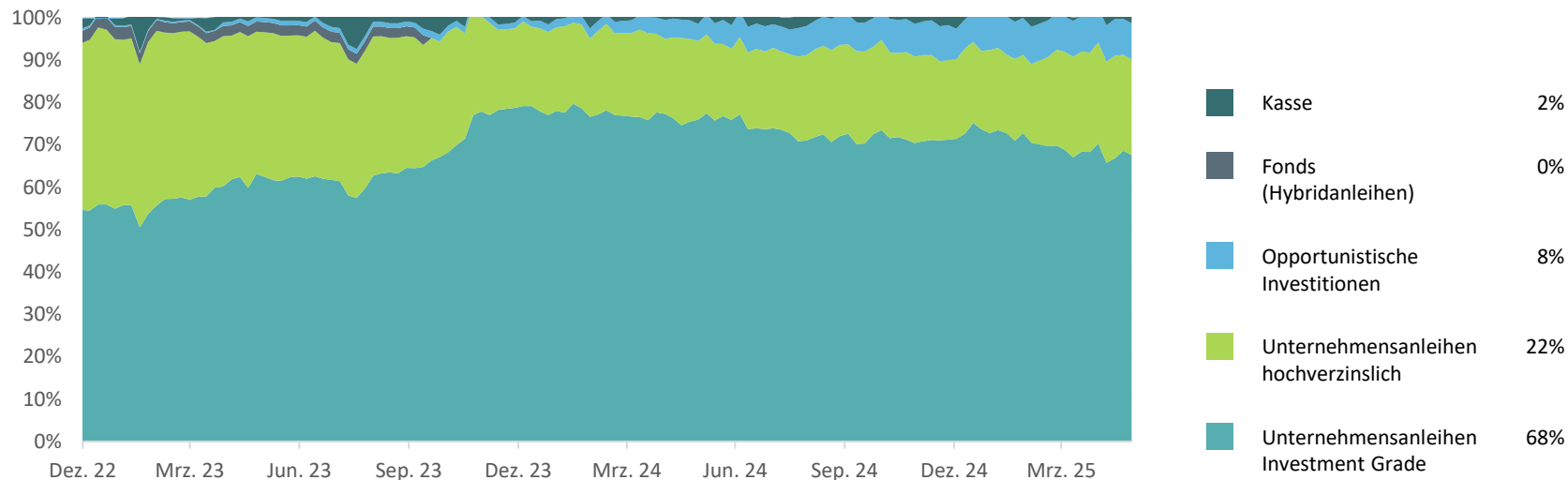
Datum: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Invest Credit Opportunities | In der Praxis (1/3)

Allokation von Unternehmensanleihen hoher Bonität und hoher Verzinsung



Allokation seit Dezember 2022



Benchmark: Keine Benchmark. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, per 29. Mai 2025.

DWS Invest Credit Opportunities | In der Praxis (2/3)

Case Study: Zur Fertigung seiner „Abnehmspritzen“ benötigt Novo Nordisk zusätzliche Produktionskapazitäten und akquiriert Catalent.



Novo Nordisk SA

- Weltweit 2. größter Pharmakonzern
 - 77.000 Mitarbeiter
 - EUR 39 Mrd. Umsatz 2024
 - Entwickler von „Abnehmspritzen“ zur Gewichtsreduktion
- > Ziel: Erweiterung der Produktionskapazität über Akquisition der Catalent Inc

Preis der Anleihe: CTLT 2 ¾ 03/01/2028



Akquisition



Catalent Inc.

- 19.000 Mitarbeiter
- USD 4,8 Mrd. Umsatz 2024
- Pharma-Lohnhersteller

Nur zu illustrativen Zwecken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Quelle: DWS International GmbH, Bloomberg, novonordisk.de, Catalent.com. Datum: 6. Mai 2025

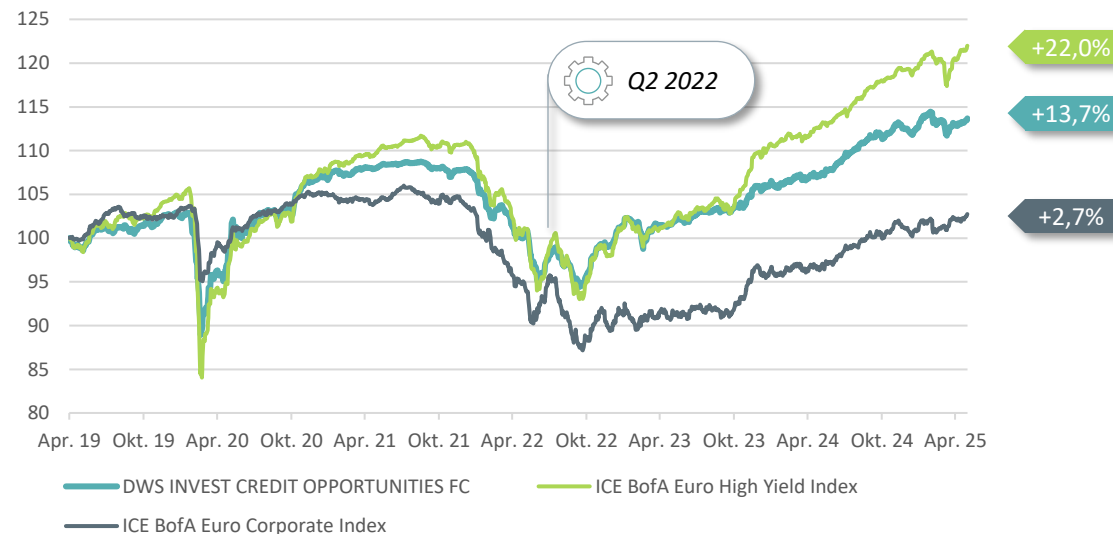


DWS Invest Credit Opportunities | In der Praxis (3/3)

In den vergangenen 6 Jahren machte unser Portfoliomanagement von seinen Instrumenten Gebrauch – und konnte so die Schwankungen reduzieren.

Wertentwicklung seit Auflage (30.04.2019)

Auf 100 normiert



Total Return Produkt
mit internem Perf.-Ziel von
3M-Euribor + 350bp

Rendite (YTW) 5,8%

Rating S&P BBB-

Kupon 5,1%

Duration 3,5J

Emittenten 187

AuM in EUR Mio. 132

EUR HY = ICE BofA Euro High Yield Index (HE00); EUR IG = ICE BofA Euro Corporate Index (ER00)

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus. Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

5 Argumente für DWS Invest Credit Opportunities

Ein Portfoliobaustein für Renten

Unternehmensanleihen bieten wieder attraktive Renditen. Allerdings erscheinen Anleihen vielen Kunden komplex. Der Fonds erlaubt es, die Rentenseite mit einem Portfoliobaustein komplett abzudecken und so von hohen Renditeniveaus zu profitieren.

1

Einmal kaufen und halten

Aufgrund seiner hohen Flexibilität sollte sich der Fonds für verschiedene Marktphasen eignen. Daher können Kunden den Fonds einmal allokieren und über verschiedene Marktphasen im Portfolio halten.

2

Investmentgrade Plus

In vielerlei Hinsicht sollte der Fonds die Sicherheit bieten, die Unternehmensanleihen hoher Bonität bieten (z.b. ein BBB-Rating). Ergeben sich jedoch Chancen, kann er Hochzinsanleihen allokieren und damit von noch höheren Renditen profitieren.

3

Risikomanagement in turbulenten Zeiten

In Zeiten Trumps, eines schwelenden Nahostkonflikts und Ukrainekrieges sowie der wirtschaftlichen Flaute in Europa ist es gut, immer auch einen Blick auf mögliche Risiken zu behalten. Der Fonds maximiert die risikoadjustierte Rendite.

4

Zinsrisiko als Wertentwicklungstreiber

Die aktive Steuerung des Zinsrisikos bietet zusätzliches Potenzial für die Wertentwicklung. Denn gerade die höheren Zinsen der letzten Jahre waren ein maßgeblicher Treiber für die Wertentwicklung der Anleihen.

5

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

Quelle: DWS International GmbH; Stand: 30. Mai 2025

Zahlen und Fakten

DWS Invest Credit Opportunities



seeding

Anteilsklasse	FC100	LC	LD	FC	FD	TFC	TFD
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU2932960573	LU1968688876	LU2715966698	LU2715966771	LU2715966854	LU2715966342	LU2715966425
WKN	DWS3NN	DWS21D	DWS3KV	DWS3KW	DWS3KX	DWS3KY	DWS3KZ
Ausgabeaufschlag (bis zu)	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,20%	0,60%	0,60%	0,90%	0,90%	0,60%	0,60%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,05%	0,69%	0,69%	1,02%	0,99%	0,69%	0,69%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	-	0,000%	-	-	-	-	-
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung
Mindestanlagebetrag	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	-	-	-	-
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.						
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht						
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	132 Mio.						
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU2932960573/						
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

The background image is a wide-angle landscape photograph of a mountain range at sunset. A stone-paved path leads from the foreground into the distance, flanked by low-lying vegetation and rocky terrain. The sun is a bright orb on the horizon, casting a warm glow across the sky and mountains. The sky is filled with scattered clouds, and the overall scene conveys a sense of adventure and natural beauty.

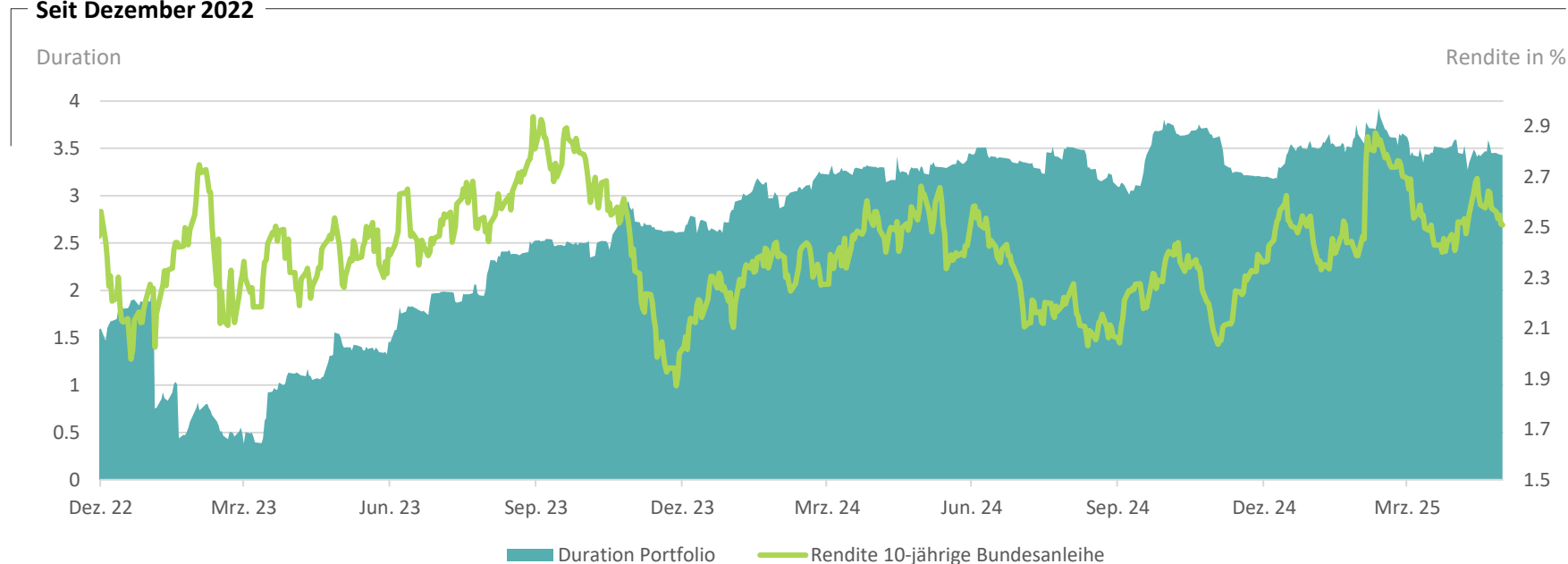
Weitere Produktinfos

In der Praxis | Aktive Steuerung des Zinsrisikos

DWS Invest Credit Opportunities



Seit Dezember 2022



Benchmark: Keine Benchmark. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, per 29. Mai 2025.

Anlagerichtlinien*

- **Total Return Approach:** Maximierung risiko-adjustierter Rendite, eingebettet in Risikomanagement.
- **Performance-Ziel:** Internes Performance-Ziel von 3M Euribor + 350bps*.
- **ESG-Ansatz:** Anwendung des „DWS Basic Exclusions“ Filter.**
- **Flexibilität:** Erweiterte Makroanalyse (basierend auf Multi-Asset Total-Return-Ansichten, Wirtschaftsindikatoren und risiko-/kreditspezifischen Marktanalysen). Aktive Steuerung der Risikobereitschaft des Portfolios über physische Positionen, Index-CDS, Anleihe-Futures.
- **Selektion:** Unabhängig voneinander in den EUR-High-Yield- und EUR-IG-Credit-Buckets ausgeführt. Hinzufügung eines „Special Situations“-Buckets (bis zu 30 % des PF): Rating-Migration, Unternehmenstransaktionen und –umstrukturierungen. Kapitallösungen: bis zu 10 % des Portfolio-NAV, ausgenommen von der Bestimmung des Risikoappetits aufgrund der begrenzten Sensibilität gegenüber Marktrisikofaktoren und des hohen Ereignisrisikos.***
- **Verlustbegrenzung:** Vollständig integrierte Steuerung der Verlustbegrenzung, das unabhängig von der Wertpapierauswahl ist. Das Portfoliorisiko ist auf 150 % des BB-High-Yield-Universums begrenzt. Wenn der maximale potentielle Wertverlust des Portfolios 10 % übersteigt, ist das Portfoliorisiko auf 100 % des BB-High-Yield-Universums begrenzt.
- Die Basiswährung des Fonds ist Euro.

* Die internen Investment-Guidelines sind DWS-interne Anlagerichtlinien und dienen ausschließlich der Darstellung des derzeitigen Management-Ansatzes. Sie sind nicht Bestandteil des Verkaufsprospektes und daher rechtlich nicht bindend. Die DWS kann die internen Investment-Guidelines jederzeit ohne vorherige Ankündigung im Einklang mit der Vorgaben des Verkaufsprospektes ändern oder anpassen.

** Environmental Social Governance (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)

*** Kein unmittelbarer Verkaufszwang bei Downgrades

Keine Gewährleistung kann gegeben werden, dass die Anlageziele erreicht werden. Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

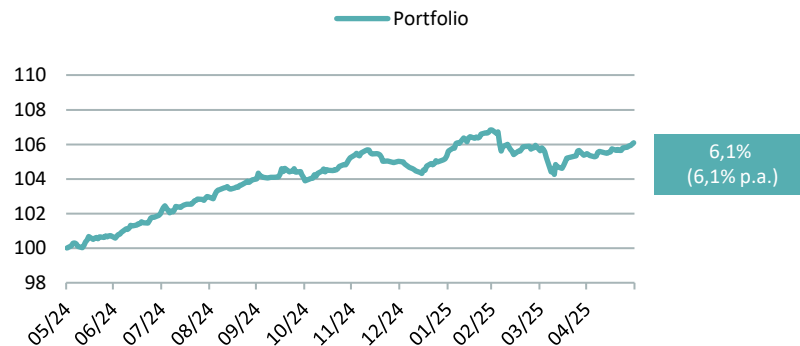
Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Credit Opportunities FC



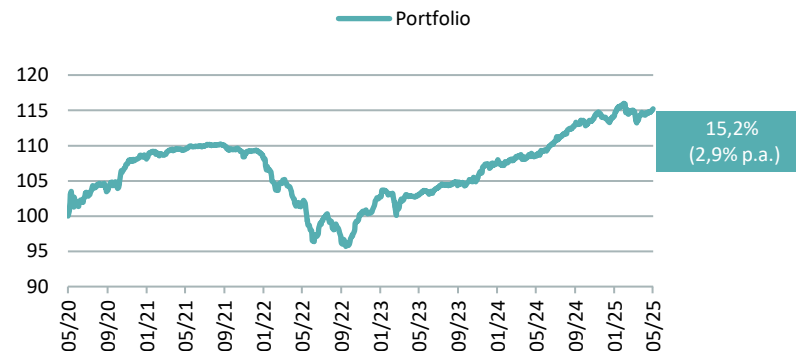
Wertentwicklung über 1 Jahr

(100 = 31.05.2024)



Wertentwicklung über 5 Jahre

(100 = 29.05.2020)



Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	05/15 - 05/16	05/16 - 05/17	05/17 - 05/18	05/18 - 05/19	05/19 - 05/20	05/20 - 05/21	05/21 - 05/22	05/22 - 05/23	05/23 - 05/24	05/24 - 05/25
Portfolio	-	-	-	-	-0,04%	9,50%	-6,91%	1,18%	5,29%	6,09%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Periode: 29.05.2020 bis 30.05.2025. Wertentwicklung in EUR. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

Chancen

- Stetige Zinserträge
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf dem Rentenmarkt:
Fallen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine niedrigere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich steigt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursgewinne realisiert werden.
- Kursgewinne bei Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als niedriger bewertet, sinkt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursgewinne realisiert werden.



Risiken

- Kursverluste bei Renditeanstieg auf dem Rentenmarkt: Steigen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine höhere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich fällt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursverluste entstehen.
- Kursverluste bei Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als höher bewertet, steigt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursverluste entstehen.
- Der Fonds legt einen wesentlichen Anteil seines Vermögens in Unternehmensanleihen ohne Investment-Grade-Rating an. Die Konzentration auf diese Art von Unternehmensanleihen birgt das Risiko, dass die Emittenten mit einer größeren Wahrscheinlichkeit wirtschaftlichen Schwierigkeiten unterliegen und damit eher ausfallen werden als Emittenten mit Investment-Grade-Rating. Der Wert von Anleihen ohne Investment-Grade-Rating kann daher auf null sinken und damit das Fondsvermögen direkt negativ beeinflussen.
- Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Derivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- 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.



Die DWS ESG Engine

Wie wir robuste ESG-Bewertungen erstellen

5 führende Datenanbieter

- ✓ ISS-ESG
- ✓ MSCI ESG
- ✓ Morningstar Sustainalytics
- ✓ S&P Trucost
- ✓ ESG Book

+ öffentlich zugängliche Quellen
(z.B. Freedom House und Urgewald)
+ DWS firmeneigenes Research



ESG-Facetten¹

- Kontroverse Sektoren
- Normkontroversen
- ESG Qualität
- CO₂ & Klima
- UN Nachhaltigkeitsziele (SDG)
- Bewertung von Staaten

+ viele mehr

Datenexzellenz

- Bewertung der Stärken und Schwächen der externen ESG-Indikatoren
- Auswahl der relevantesten Datenanbieter für jede ESG-Facetten

Robuste Bewertungen

- Konsensorientierter Ansatz und Rückbestätigung über mehrere Datenanbieter
- Überprüfung der Datenqualität durch das ESG Methodology Council² und das Sustainability Assessment Validation Council³

Fortlaufende Entwicklung

- Kontinuierliche Verbesserung bestehender Methodologien
- Entwicklung neue proprietärer Bewertungen

Flexibilität bei den ESG-Kriterien



Breite Abdeckung mit 3000+ Datenpunkte



ESG-Daten vollständig integriert (z.B. BRS Aladdin, MSCI Barra)



Dedizierte und thematische ESG-Anlagestrategien

¹ ESG-Facetten beziehen sich auf eine Komponente oder einen bestimmten Aspekt von Umwelt-, Sozial- oder Governance-Kriterien, die als Standards zur Bewertung eines Emittenten dienen. ² Der ESG Methodology Council (EMC) tritt wöchentlich zusammen, um unter anderem über die Bewertungsmethoden innerhalb der ESG Engine zu beraten. Das Council setzt sich aus mehreren ESG-Spezialisten aus verschiedenen Divisionen der DWS zusammen. ³ Das Sustainability Assessment Validation Council (SAVC) überprüft ESG-Engine-Bewertungen, bevor sie in Kraft treten, und besteht aus mehreren Personen aus der Research Abteilung der DWS. Das SAVC nimmt Korrekturen vor, wenn sich ein Ergebnis als wesentlich falsch erweist, insbesondere aufgrund aktueller Erkenntnisse aus Engagements und der Überprüfung von Unternehmensangaben.

		DWS Basic Exclusions [aufgelegt nach Transparenzvorschriften nach Art. 8 SFDR]
	DWS ESG-Bewertungsmethodik / Ausschlusskriterien	Bewertung ¹ oder Umsatzgrenze ²
Richtlinien der DWS-Gruppe	DWS-Kohle-Richtlinie (Kohleförderung und -Verstromung $\geq 25\%$; Kohleexpansionspläne) ³	Nicht konform
	DWS Controversial Weapons Statement (Streubomben, Antipersonenminen sowie biologische und chemische Waffen) ⁴	Nicht konform
Kontroverse Sektoren (außer Klima)	Herstellung und/oder Vertrieb ziviler Handfeuerwaffen oder Munition	$\geq 5\%$
	Herstellung von Tabakwaren	$\geq 5\%$
Klimabezogene Bewertungen	Abbau von Ölsand	$\geq 5\%$
Allgemeine ESG-Bewertungen	Freedom House Status (Staaten)	“Nicht frei”
Regulatorische Metriken	Bewertung der guten Unternehmensführung gemessen an der „Bewertung von Norm-Kontroversen“ (Unternehmen)	F / M
	Principal adverse impact indicators (PAII)⁵	PAII #4 / #10 / #14 / #16
	Anteil nachhaltiger Investments (SFDR)⁶	Individuell je Fonds
	Anteil nachhaltiger Investments (EU Taxonomie)⁷	0%

dws.de/rentenfonds/lu1968688876-dws-invest-credit-opportunities-fc/

Nur zu Illustrationszwecken. Bitte lesen Sie die Erläuterung der ESG-Filterterminologien bezüglich der Fußnoten 1) - 7)

Quelle: DWS International GmbH, Stand: Mai 2025

Erläuterung der ESG-Filterterminologien

1) DWS Bewertung Methodologie

Bei einigen Bewertungsansätzen erhalten die Emittenten eine von sechs möglichen Be-wertungen auf einer Skala von „A“ (beste Bewertung) bis „F“ (schlechteste Bewertung). Führt einer der Bewertungsansätze zum Ausschluss eines Emittenten, darf der Teilfonds nicht in diesen Emittenten investieren.

2) Umsatzgrenze

Dargestellt ist der Schwellenwert in % des Umsatzes, bei dessen Erreichung oder Überschreitung ein Ausschluss erfolgt. Die Bewertungsansätze beinhalten beispielsweise die Anwendung von Ausschlüssen auf Basis der aus umstrittenen Sektoren erzielten Umsätze oder auf Basis der Beteiligung in diesen umstrittenen Sektoren.

"Nicht konform" bedeutet, dass ein Unternehmen, das sich nicht an die in den DWS-Richtlinien festgelegten Richtlinien hält, von Investitionen ausgeschlossen wird.

3) Kohle

Unternehmen, die 25% oder mehr ihres Umsatzes aus dem Abbau von Thermalkohle und aus der Stromerzeugung aus Thermalkohle erzielen, sowie Unternehmen mit Expansionsplänen für Thermalkohle, wie beispielsweise einer zusätzlichen Kohlegewinnung, -produktion oder -nutzung. Unternehmen mit Expansionsplänen wer-den basierend auf einer internen Identifizierungsmethode ausgeschlossen. Im Fall außergewöhnlicher Umstände, etwa bei staatlich auferlegten Maßnahmen zur Bewältigung der Herausforderungen im Energiesektor, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, die Anwendung der kohlebezogenen Ausschlüsse auf einzelne Unternehmen/geografische Regionen vorübergehend auszusetzen.

4) Unternehmen werden ausgeschlossen, wenn sie als an der Herstellung oder dem Ver-trieb von umstrittenen Waffen oder Schlüsselkomponenten von umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemischen und biologischen Waffen) beteiligt identifiziert werden. Für die Ausschlüsse können zudem die Beteiligungen innerhalb einer Konzernstruktur berücksichtigt werden.

5) Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIs)

Je nach Anlageklasse des Fonds und seiner Produktstrategie können aktiv gemanagte Fonds, die nach Art. 8 oder Art. 9 SFDR offenlegen, unterschiedliche Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIs) berücksichtigen. Beispielsweise wird PAI 16 nur von Fonds mit einer permanenten Allokation in Staatsanleihen berücksichtigt, wie in der Anlagepolitik der Fonds beschrieben.

6) Anteil nachhaltiger Investments (SFDR 2(17))

Die [Sustainable Finance Disclosure Regulation \(SFDR\)](#), auch bekannt als Offenlegungsverordnung, ist eine Reihe von Regeln, die von der Europäischen Union eingeführt wurden, um die Finanzmärkte transparenter in Bezug auf Nachhaltigkeit zu machen. Artikel 8 der SFDR bezieht sich auf Transparenz bei der Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale in vorvertraglichen Informationen.

Die DWS ermittelt den Beitrag zu einem nachhaltigen Investitionsziel anhand der eigenen Nachhaltigkeitsbewertung von Anlagen, die Daten eines oder mehrerer ESG-Datenanbieter, öffentliche Quellen und/oder interne Bewertungen nutzt. Der positive Bei-trag einer Investition zu einem Umwelt- und/oder sozialen Ziel bemisst sich danach, welche Umsätze ein Unternehmen mit den tatsächlichen Wirtschaftstätigkeiten, die diesen Beitrag leisten, erzielt (tätigkeitsbezogener Ansatz). Wird ein positiver Beitrag festgestellt, gilt die Investition als nachhaltig, wenn der Emittent positiv bei der DNSH-Bewertung (Do No Significant Harm – Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen) abschneidet und das Unternehmen Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwendet.

Der Anteil nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Absatz 17 SFDR im Portfolio wird somit proportional zu den als nachhaltig eingestuften Wirtschaftstätigkeiten der Emittenten berechnet (tätigkeitsbezogener Ansatz). Abweichend hiervon wird im Fall von Anleihen mit Erlösverwendung, die als nachhaltige Investitionen eingestuft werden, der Wert der gesamten Anleihe auf den Anteil nachhaltiger Investitionen im Portfolio angerechnet.

7) Anteil nachhaltiger Investments (EU Taxonomie)

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht dazu, einen Mindestanteil an ökologisch nachhaltigen Investitionen gemäß der EU-Taxonomie anzustreben. Daher beträgt der beworbene Mindestanteil ökologisch nachhaltiger Investitionen gemäß der EU-Taxonomie 0% des Netto-Teilfondsvermögens. Einige den Anlagen zugrunde liegende Wirtschaftstätigkeiten können je-doch der EU-Taxonomie entsprechen.

Wichtige Information

Diese Werbemitteilung 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] [zu den] Fonds/Teilfonds, einschließlich aller Risiken und Kosten, sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. [Dieser] [Diese] sowie das [jeweilige] „Basisinformationsblatt (BIB)“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente [des] [der] [Fonds/Teilfonds] dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen [zum] [zu den] 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 für Deutschland und <https://funds.dws.com/> für Österreich und Luxemburg und für passiven Anlagen www.etf.dws.com

Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger in aktiven Produkten ist in deutscher Sprache unter (Deutschland) <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> (Österreich) <https://funds.dws.com/de-at/footer/rechtliche-hinweise/> (Luxembourg) <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.

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 Ausgabeaufschlages.

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 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] [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.

DWS International GmbH

05.06.2025 CRC 105891_1.0,104199, 103587