

Données du compartiment

Commentaire de marché

Les indicateurs de confiance européens ont été peu réjouissants en mars. L'indice PMI est passé de 51,9 en février à 51,3 en mars. Le PMI manufacturier a reculé à 47,5 tandis que celui des services restait stable, à 52,7. L'inflation sous-jacente est restée constante dans la zone euro, à 1,1 % sur un an. La BCE a revu à la baisse ses prévisions de croissance et table désormais sur un PIB en hausse de 1,1 % en 2019 (1,6 % auparavant), 1,6 % en 2020 et 1,5 % en 2021, avec toujours un risque baissier. Sur le plan des taux directeurs, la BCE table sur un statu quo « jusqu'à fin 2019 au moins ». Aux Etats-Unis, l'ISM manufacturier est en baisse, à 54,2, tandis que la composante non manufacturière a progressé à 59,7. Seuls 20 000 postes non agricoles ont été créés, après les 304 000 de janvier. L'emploi progresse de 1,7 % sur un an, témoignant de la vigueur du marché du travail. Le chômage a diminué (3,8 %). La vaste majorité des membres du FOMC n'attend désormais aucun tour de vis cette année, alors que les projections de décembre laissaient escompter deux relèvements. Le consensus s'était montré moins accommodant. La Fed a également annoncé que la réduction de son bilan prendrait fin en octobre. Les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine se poursuivent. L'échéance pour la signature d'un accord a été reportée de début mars à avril, puis à juin, probablement (lors du prochain G20, au Japon). Au Royaume-Uni, le PMI manufacturier a bondi à 55,1 ; il est possible que les entreprises constituent des stocks au vu des incertitudes entourant le Brexit. Le taux de chômage s'élève toujours à 3,9 %. La BoE a maintenu son taux à 0,75 %. Le 22 mars, le Conseil européen a accepté que le Royaume-Uni prolonge l'article 50 jusqu'au 12 avril (voire au 22 mai, sous certaines conditions qui n'ont pas été remplies par le Royaume-Uni).

Catégorie Morningstar™

Obligations International Couvertes en EU R

Notations

(Au: 29.03.2019)

Notation Morningstar™:

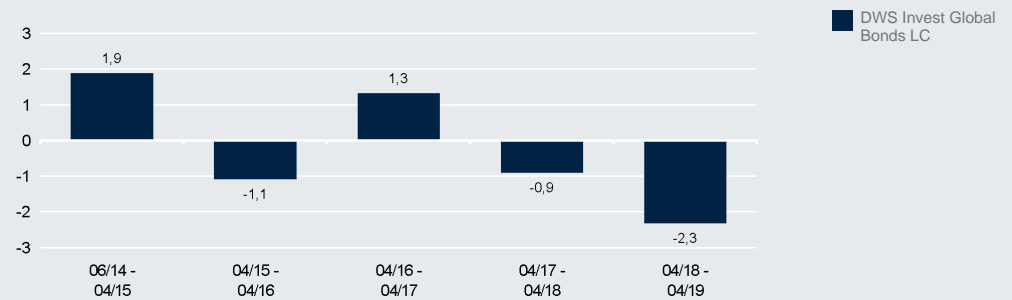


Lipper Leaders:


Performance³

Performance annuelle (en EUR)

(en %)



Performance mensuelle (en EUR)

(en %)

Année	janv.	fév.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	2019
2019	0,9	0,4	0,2	0,3	--	--	--	--	--	--	--	--	1,8
2018	0,2	-0,5	-0,5	-0,1	-1,0	-0,3	0,3	-0,4	0,0	-0,7	-1,0	-0,9	-4,9

Performance annuelle (en EUR)

(en %)

	2015	2016	2017	2018
DWS Invest Global Bonds LC	-1,0	0,7	0,7	-4,9

Volatilité (en EUR)

(en %)

	1 A	3 A	5 A	Lancem.
DWS Invest Global Bonds LC	2,2	1,5	--	1,4

³ Performance calculée selon la méthode BVI, soit hors droits d'entrée ou de sortie, le cas échéant. Ces droits auraient eu un impact négatif sur la performance s'ils avaient été pris en compte. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Glossaire des notions utilisées dans la rubrique "Information".

Politique d'investissement

Compartiment obligataire à portée mondiale qui investit en emprunts d'Etat et d'émetteurs semi-publics ainsi qu'en obligations sécurisées. Il peut aussi investir notamment en obligations d'entreprises, financières, subordonnées et des marchés émergents. La duration et l'échéance font l'objet d'une gestion active.

Rapport de gestion

Au 29.03.2019: Les rendements des grands emprunts ont baissé en mars : 0,3 % pour les emprunts américains à 10 ans, 0,25 % pour les emprunts allemands à 10 ans et 0,30 % pour les emprunts britanniques à 10 ans. La courbe de ces taux s'est encore aplatie, emprunts australiens et britanniques (9 pb), et allemands (15 pb) en tête. Les écarts de crédit se sont resserrés sur le segment du haut rendement et celui des titres investment grade, tant en Europe qu'aux Etats-Unis. Une position longue sur la duration globale a été maintenue tout au long du mois. Seule la répartition géographique a été modifiée. Le risque de crédit a été légèrement allégé après le rebond de plusieurs obligations au comptant et du marché dans son ensemble.

Composition du portefeuille à la date du reporting

Principales valeurs	(en %)	Exposition sectorielle	(en %)
JAPAN (GOVERNMENT OF)	9,7	Obligations d'entreprises	36,8
DWS FLOATING RATE NOTES	7,1	Valeurs financières	22,2
GERMANY (FEDERAL REPUB	6,4	Souverains	17,9
UNITED STATES TREASURY	2,7	Funds	7,1
BANK OF AMERICA CORP	2,5	Structured Finance	5,0
ROYAL BANK OF SCOTLAND	2,5	EM Corporates	4,7
COOPERATIEVE RABOBANK	2,4	Emprunts d'Etat des marchés é	4,0
MORGAN STANLEY	2,4	Cash and Equivalents	2,2
GLENCORE FINANCE (EUROP	1,6	Obligations d'entreprises hybride	0,1
SKANDINAVISKA ENSKILDA B	1,4		

Répartition par pays	(en %)	Allocation par notation	(en % des positions obligataires)
Etats-Unis	40,9	AAA	10,0
Royaume-Uni	12,8	AA	2,0
Allemagne	10,3	A	38,0
Japan	9,7	BBB	29,0
Luxembourg	7,3	BB	12,0
Suisse	3,2	B	7,0
Pays-Bas	2,9	Not rated	2,0
Irlande	2,8		
France	2,6		

Duration mod. (en années)



Les chiffres clés se rapportent à l'actif du compartiment

Note moyenne	A	Rendement (en %)	1,0	Maturité (en années)	2,3
Taux d'intérêt actuel (en %)	1,4	Nombre d'obligations	116		

Performance³

Performance (indexée) LC(EUR)

(en %)



■ DWS Invest Global Bonds LC

Performance cumulée

(en %)

	1 M	1 A	3 A	5 A	Lancem.	Ytd.	3 A a.	5 A a.	2015	2016	2017	2018
FC(EUR)	0,3	-1,9	-0,7	0,8	13,1	2,0	-0,2	0,2	-0,6	1,1	1,1	-4,5
LC(EUR)	0,3	-2,3	-1,9	--	-1,2	1,8	-0,6	--	-1,0	0,7	0,7	-4,9
TFC(EUR)	0,3	-1,9	--	--	-2,5	2,0	--	--	--	--	--	-4,5

Compartiment

Gérant de portefeuille	John Ryan	Encours	267,5 M EUR
Gérant depuis	01.11.2017	Devise du compartiment	EUR
Société de gérant	DWS Investment GmbH & DWS Investments UK Limited	Date de lancement	22.12.2011
Localisation du gérant	Multigestionnaire	Exercice clos le	31.12.2019
Société de gestion	DWS Investment S.A.	Profil de l'investisseur	Orienté sur le rendement
Forme juridique	SICAV		
Banque dépositaire	State Street Bank, Lux.		

Classes d' actions

Classes d' actions	Devise	Code ISIN	Affectation des résultats	Droits d'entrée max. ¹	Valeur liquidative	Frais de gestion	Frais courants / TER	Plus comm. de performance	Invest. minimum
FC	EUR	LU0616846035	Capitalisation	0,00%	113,13	0,500%	0,59% (1)	--	2.000.000
LC	EUR	LU0616844923	Capitalisation	3,00%	98,83	0,900%	0,99% (1)	--	néant
TFC	EUR	LU1663911300	Capitalisation	0,00%	97,46	0,500%	0,63% (1)	--	néant

(1) Les frais courants (TFE) reprennent en principe l'ensemble des coûts imputés au compartiment, à l'exception des frais de transaction et de la commission de performance. Si le compartiment investit une part substantielle de son actif dans d'autres fonds, les coûts supportés par ces derniers et les versements à leur bénéfice sont pris en compte. Les frais courants indiqués dans les présentes sont ceux engagés par le compartiment au cours du dernier exercice, clos au 31.12.2018. Ces frais peuvent varier d'une année sur l'autre.

Informations importantes : Les distributeurs comme des banques ou autres établissements fournissant des services d'investissement, peuvent présenter aux investisseurs intéressés des coûts ou estimations de coûts différents des coûts indiqués dans les présentes, et éventuellement supérieurs à ces derniers. Cette divergence peut s'expliquer par l'évolution des dispositions réglementaires relatives au calcul et à la présentation des coûts par ces entités, notamment après l'entrée en vigueur de la directive 2014/65/UE (directive concernant les marchés d'instruments financiers, ou « MIFID II ») le 3 janvier 2018.

Adresse

DWS International GmbH,

Paris Branch

Succursale de Paris

23-25 av. Franklin Roosevelt

F-75008 Paris

Tel.: +33-1-4495-6400

Fax: +33-1-4495-9392

Internet: <https://funds.dws.com/fr>

Avertissement

¹ Sur base du montant brut investi.

* Performance moyenne annuelle

Source des données : Bloomberg, Datastream et DWS Investment GmbH.

Potentiel de gains

Conformément à la politique d'investissement.

Risques

- Le fonds conclut pour une large part des opérations sur produits dérivés avec différentes parties contractantes. Un produit dérivé est un instrument financier dont la valeur repose sur l'évolution d'un ou de plusieurs sous-jacents. Du fait de sa forme (par exemple en raison d'un effet de levier), il peut avoir une influence plus forte sur le fonds qu'en cas d'achat direct des sous-jacents.
- Le fonds investit dans des obligations dont la valeur dépend de la capacité de l'émetteur à s'acquitter de ses paiements. La détérioration de la qualité du débiteur (capacité et volonté à rembourser) peut avoir un impact négatif sur la valeur de l'obligation.
- La valeur liquidative peut à tout moment se replier en dessous du prix auquel le client a souscrit ses actions.

Informations importantes concernant le profil de l'investisseur :

Profil de l'investisseur: Orienté sur le rendement

Le compartiment s'adresse aux investisseurs axés sur le rendement qui cherchent à accroître leur capital grâce aux versements de dividendes et d'intérêts d'obligations et instruments du marché monétaire. Le potentiel de rendement s'accompagne de risques liés aux actions, taux d'intérêt et changes et de risques de solvabilité, ainsi que d'un risque de perte pouvant aller jusqu'à la perte totale du capital investi. En outre, l'investisseur est disposé et apte à supporter une perte financière ; il ne poursuit aucun objectif de protection du capital.

La société communique aux agents et partenaires de distribution des informations complémentaires sur le profil de l'investisseur type ou le marché cible de ce produit financier. Lorsqu'un agent ou partenaire de distribution de la société conseille un investisseur ou sert d'intermédiaire à une opération d'achat de cet investisseur, il lui communique le cas échéant les informations complémentaires afférentes au profil de l'investisseur type.

Vous pouvez obtenir les informations complémentaires relatives au marché cible et aux coûts et frais associés aux produits prévues par les dispositions de la directive MIFID II et mises à la disposition des distributeurs par la société d'investissement sous forme électronique sur le site internet de la société à l'adresse www.dws.com.

Veuillez noter que les informations de Morningstar, FERI et Lipper Leaders portent sur le mois précédent.

Notation Morningstar™

© [2019] Morningstar Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être reproduites ou diffusées et (3) ne font l'objet d'aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité. Morningstar et ses fournisseurs de contenus ne sauraient être tenus responsables de quelque dommage ou perte subis du fait de l'usage de ces informations. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs.

Lipper Leaders

© 2019 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Tous droits réservés. La reproduction, la publication, la distribution et tout autre usage des données Lipper sont interdits sans l'accord écrit préalable de Lipper. Lipper et tous les autres membres du Groupe Thomson Reuters ou leurs fournisseurs de données déclinent toute responsabilité en cas d'erreur ou de retard dans la livraison des données ainsi que pour les conséquences qui peuvent en découler. Les performances sont calculées par Lipper sur la base des données disponibles au moment du calcul et ne comprennent donc pas nécessairement tous les fonds suivis par Lipper. La représentation des données de performance ne constitue pas une recommandation de souscription ou de vente d'un fonds ou une recommandation d'investissement sur un segment de marché particulier. Lipper analyse la performance des fonds a posteriori. Les résultats passés ne constituent pas une garantie de la performance future d'un fonds d'investissement. Lipper et le logo Lipper sont des marques déposées de Thomson Reuters.

Critères de classement des Lipper Leaders - de 1 (plus faible) à 5 (plus élevé)

Premier indicateur = performance absolue; deuxième indicateur = performance régulière; troisième indicateur = préservation du capital; quatrième indicateur : frais réels.

Information importante

La marque DWS, anciennement connue sous le nom DWS, représente les activités de gestion d'actifs menées par DWS Group GmbH & Co. KGaA ou par l'une de ses filiales. Des produits ou services DWS seront fournis aux clients par une ou plusieurs entités juridiques. Ces dernières seront indiquées aux clients selon la nature des contrats et des accords, et offriront des informations ou de la documentation pertinente à l'égard de tels produits ou services.

Etant donné que la détermination de la valeur liquidative effectuée par la banque dépositaire le dernier jour de négociation d'un mois intervient, pour certains compartiments, jusqu'à dix heures avant le calcul du niveau de l'indice, en cas de mouvements marqués sur les marchés dans l'intervalle, la performance des compartiments par rapport à celle de l'indice à la fin du mois peut être majorée ou minorée « Pricing Effect »).

Les informations du présent document ne constituent nullement un conseil en investissement et présentent uniquement une brève synthèse des caractéristiques principales du fonds. Les informations complètes concernant le fonds figurent dans les prospectus de vente et les DICI (Documents d'informations clé pour les investisseurs), accompagnés du dernier rapport annuel révisé et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le dernier rapport annuel. Ces documents constituent la seule base contractuelle d'une souscription. Nous conseillons aux investisseurs de contacter régulièrement leur conseiller financier et fiscaliste au sujet de leurs placements et leur rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du « document d'information clé pour l'investisseur » (DICI) correspondant à leurs investissements. Le DICI, le prospectus de vente et les rapports périodiques sont disponibles gratuitement au format électronique ou papier auprès de la société de gestion, des agents payeurs indiqués dans le prospectus de vente et de votre conseiller dans les bureaux de DWS Investment S.A. (2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) ainsi que sur le site internet <https://funds.dws.com/fr>.

Tous les avis présentés reflètent le jugement actuel de DWS et peuvent être modifiés sans préavis. Bien que DWS Investment GmbH n'emploie que les données qu'elle juge fiables, elle décline toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité et la pertinence des données émanant de tiers, contenues dans les présentes. Le calcul de la performance est conforme à la méthode BVI, c'est-à-dire hors droits d'entrée. Les frais individuels tels que les droits, commissions et autres honoraires ne sont pas pris en compte dans les chiffres et auraient un impact négatif sur la performance s'ils l'étaient. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Vous trouverez de plus amples informations concernant la fiscalité dans le prospectus.

Les parts ou actions émises par ce fonds ne peuvent être proposées à l'achat ou vendues que dans des juridictions où cette offre ou vente est autorisée. Plus particulièrement, les parts ou actions émises par ce fonds ne sauraient être proposées à l'achat aux Etats-Unis, à ou pour le compte de citoyens américains ou personnes résidant aux Etats-Unis et ne sauraient être vendues aux personnes précitées.

Le présent document et les informations qu'il contient ne peuvent être distribués aux Etats-Unis. La distribution et la diffusion du présent document ainsi que l'offre ou la vente d'actions peuvent également faire l'objet de restriction dans d'autres juridictions.

Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable de DWS.

Alpha : part de la performance du fonds qui n'est imputable ni à l'évolution du marché, ni à son risque mais à la sélection active des titres

Baisse maximale : le plus fort pourcentage de perte subie par le fonds entre son plus haut et son plus bas sur 3 ans

Beta : taux de fluctuation moyen de la valeur d'un fonds lorsque le marché affiche une hausse ou une baisse de 1%

Coefficient de corrélation : mesure le degré de similitude entre l'évolution d'un fonds et celle du marché

Ratio d'information : mesure l'efficacité de la gestion active d'un fonds par rapport à un indice (différence entre le rendement moyen annualisé du fonds et celui de l'indice, divisé par le différentiel de performance)

Ratio de sharpe : écart de rentabilité du fonds par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque

Tracking error : écart type de la différence de rendement entre le fonds et l'indice de référence, qui reflète le niveau de réplique de l'indice par le gestionnaire

VAR : estimation de la perte maximale d'un portefeuille sur une période définie et avec un niveau de confiance déterminé

Volatilité : degré de fluctuation moyen du rendement d'un fonds sur une période donnée