

Ficha: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Fondos de renta fija - Bonos empresariales

Diciembre 2021

Datos a 30.12.2021

Datos del fondo

Política de inversión

DWS Invest Euro Corporate Bonds invierte principalmente en bonos empresariales que cuentan con una calificación crediticia alta o incluso superior (perfil moderado de riesgo/rendimiento). La mayor parte de la cartera se invierte en bonos con "grado de inversión".

Comentario del gestor

El ICE BofA Euro Corporate Index terminó diciembre 13 pb más ajustado frente a los bonos del Estado, con +98 pb, 5 pb más que al comienzo de 2021. Diciembre fue el mes más fuerte de 2021, debido en gran medida a la debilidad de noviembre (23 pb más amplio) y la dificultad para comprar títulos. Los informes preliminares sobre ómicron como variante más contagiosa ayudaron al mercado antes de la semana de los bancos centrales.

El FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) se mostró muy agresivo, como se esperaba, y el diagrama de puntos indica 3 subidas de tipos en 2022 y 3 en 2023. El programa de compras de EE. UU. terminará a finales del 1T. El BCE tampoco deparó grandes sorpresas: el Consejo de Gobierno decidió poner fin a las compras por pandemia en marzo y duplicó el programa existente (que incluye bonos corporativos) de 20.000 a 40.000 millones de EUR durante el 2T, antes de reducirlo a 30.000 millones en el 3T y volver a 20.000 millones a partir del 4T "durante el tiempo que sea necesario".

El DWS Invest Euro Corporate Bonds recuperó con creces el terreno perdido en noviembre y superó al índice de referencia en 12 pb. La rentabilidad de diciembre nos lleva a terminar el año con una rentabilidad total de -45 pb, pero todavía 63 pb por delante del índice de referencia.

Categoría Morningstar™

RF Deuda Corporativa EUR

Clasificaciones (Datos a: 30.11.2021)

Rating Morningstar™:

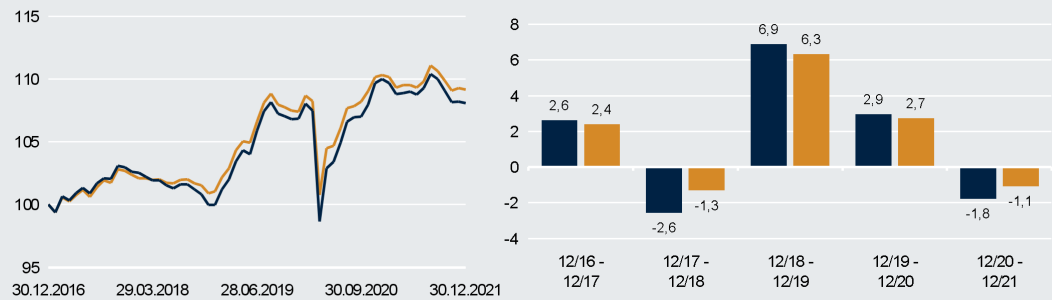
Lipper Leaders:



Rentabilidad

Rentabilidad - Clase de acción NC(EUR)

(en %)



Fondo

Índice (desde 01.09.2009): iBoxx € Corporate ab 1.9.09

Cálculo de la evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la comisión de suscripción. Los costes individuales, como las tasas, las comisiones y otras remuneraciones no se han tenido en cuenta en la presentación. Si se tomaran en cuenta, tendrían un efecto negativo sobre el desarrollo de los valores. La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

Evolución acumulada (en %) - Clase de acción NC(EUR)

| | 1 m | 1 a | 3 a | 5 a | Inicio | 2021 | 3 a d. | 5 a d. | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|-----|-----|--------|------|--------|--------|------|------|------|------|
| EUR | -0,1 | -1,8 | 8,1 | 8,1 | 61,5 | -1,8 | 2,6 | 1,6 | -2,6 | 6,9 | 2,9 | -1,8 |
| BM IN EUR | -0,1 | -1,1 | 8,0 | 9,2 | 69,0 | -1,1 | 2,6 | 1,8 | -1,3 | 6,3 | 2,7 | -1,1 |

Otras características (3 años) / VAR (1 año) - Clase de acción NC(EUR)

| | | | | | |
|--------------|--------|----------------------|--------|-----------------------------|-------|
| Volatilidad | 6,25% | Descenso máximo | -8,79% | VAR (99%/10 días) | 0,97% |
| Ratio Sharpe | 0,52 | Ratio de información | -0,02 | Coefficiente de correlación | 1,00 |
| Factor alpha | -0,45% | Factor beta | 1,16 | Tracking Error | 1,03% |

Estructura de la cartera

Distribución de la cartera

(% del fondo)

| | |
|--------------------------|------|
| Bonos corporativos | 44,8 |
| Obligaciones financieras | 25,7 |
| Efectivo | 3,7 |
| Emergentes corporativos | 2,2 |
| Emergentes soberanos | 0,3 |
| Otros títulos | 22,7 |

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

| Calificación crediticia | (en % de los activos en renta fija) | Ratio de inversión | (% del fondo) |
|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|---------------|
| AA | 0,2 | Renta fija | 92,0 |
| A | 29,2 | Fondos de inversión | 3,9 |
| BBB | 62,7 | Fondos del mercado monetario | 3,7 |
| BB | 5,5 | Efectivo y otros patrimonio | 0,4 |
| B | 2,0 | Largo Futuro | 6,0 |
| Not rated | 0,2 | Future Short | -7,2 |

La estructura de la solvencia de bonos se refiere a calificaciones tanto externas como internas.

Ficha: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Fondos de renta fija - Bonos empresariales

Diciembre 2021

Datos a 30.12.2021

Estructura de la cartera

| Distribución por divisas | (% del fondo) |
|--------------------------|---------------|
| Euro | 100,0 |

| Princip. emisor | (% del fondo) |
|----------------------------------|---------------|
| BNP Paribas% S.A., Paris | 1,5 |
| Caixabank S.A. | 1,2 |
| Volkswagen Financial Services AG | 1,2 |
| The Goldman Sachs Group Inc. | 1,2 |
| Banco Santander S.A. | 1,1 |
| Verizon Communications Inc. | 1,1 |
| AT & T Inc. | 1,1 |
| Société Générale S.A. | 1,0 |
| ENI S.p.A. | 0,9 |
| Jyske Bank A/S | 0,9 |
| Total | 11,2 |

Incl. las operaciones a plazo sobre divisas, los valores negativos y positivos reflejan la previsión sobre las div.

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

| Distribución por países (renta fija) | (% del fondo) |
|--------------------------------------|---------------|
|--------------------------------------|---------------|

| | |
|--------------|------|
| EE.UU. | 19,2 |
| Alemania | 11,7 |
| Luxemburgo | 11,6 |
| Francia | 9,6 |
| Países Bajos | 9,0 |
| España | 4,8 |
| Italia | 4,7 |
| Gran Bretaña | 4,2 |
| Suecia | 4,0 |
| Suiza | 2,4 |
| Otros países | 18,4 |

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Datos referentes al patrimonio del fondo

| | | | | | |
|--------------------|-----|-------------------------------|-----|-----------------------|------|
| Rendimiento (%) | 1,0 | Tipo de interés actual (en %) | 1,4 | Vencimiento (en años) | 10,0 |
| Duración (en años) | 5,3 | Duración modificada | 5,2 | | |
| Número de bonos | 371 | Calificación media | BBB | | |

Evolución acumulada (en %)

| | 1 m | 1 a | 3 a | 5 a | Inicio | 2021 | 3 a d. | 5 a d. | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------|------|------|------|------|--------|------|--------|--------|------|------|------|------|
| FC(EUR) | -0,1 | -1,1 | 10,4 | 11,9 | 78,9 | -1,1 | 3,3 | 2,3 | -1,9 | 7,6 | 3,7 | -1,1 |
| LC(EUR) | -0,1 | -1,4 | 9,4 | 10,3 | 70,9 | -1,4 | 3,0 | 2,0 | -2,2 | 7,3 | 3,4 | -1,4 |
| NC(EUR) | -0,1 | -1,8 | 8,1 | 8,1 | 61,5 | -1,8 | 2,6 | 1,6 | -2,6 | 6,9 | 2,9 | -1,8 |

Ficha: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Fondos de renta fija - Bonos empresariales

Diciembre 2021

Datos a 30.12.2021

| Fondo | |
|-------------------------|------------------------------|
| Gestor de la Cartera | Karsten Rosenkilde |
| Gestor del fondo desde | 15.06.2009 |
| Sociedad Gestora | DWS Investment GmbH |
| Domicilio de la gestión | Alemania |
| Sociedad Gestora | DWS Investment S.A. |
| Estructura jurídica | SICAV |
| Entidad depositaria | State Street Bank GmbH, Lux. |

| Clases de Acciones | | | | | | | | | |
|--------------------|--------|--------------|-------------|-------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|------------------|--|
| Clases de Acción | Divisa | ISIN | Beneficios | Valor liquidativo | Comisión de gestión | Gastos corrientes / TER | más comisión de éxito | Inversión mínima | |
| FC | EUR | LU0300357802 | Acumulación | 178,91 | 0,600% | 0,65% (1) | -- | 2.000.000 | |
| LC | EUR | LU0300357554 | Acumulación | 170,91 | 0,900% | 0,95% (1) | -- | -- | |
| NC | EUR | LU0300357638 | Acumulación | 161,49 | 1,200% | 1,35% (1) | -- | -- | |

(1) En los gastos corrientes (TER) se incluyen básicamente todas las partidas que tuvieron un coste y que se extrajeron del Fondo, a excepción de los costes de transacción y las comisiones de rendimiento. Si el Fondo invierte una parte considerable de su patrimonio en fondos objetivo, se consideran los costes de los fondos objetivo correspondientes y de los pagos recibidos. Los gastos corrientes aquí especificados se incluyeron en el último ejercicio del Fondo, que finalizó en 31.12.2020. Estos pueden variar de año en año.

Aviso importante: Los distribuidores, como bancos u otras sociedades de servicios de inversión, pueden cobrar a los inversores los costes o gastos que difieran de los costes descritos en este documento. Esto puede deberse a los nuevos requisitos legales para el cálculo y la presentación de los costes por parte de estos distribuidores, en particular, como resultado de la implementación de la Directiva 2014/65/UE (Directiva sobre los Mercados de instrumentos financieros, Markets in Financial Instruments Directive: «Directiva MiFID2») a partir del 3 de enero de 2018.

Dirección

**DWS International GmbH,
Sucursal en España**

Paseo de la Castellana 18, 4 Planta
28046 Madrid
Tel.: +34 91 335 1026
Fax: +34-91-335-5828
Internet: www.dws.es
E-Mail: dws.iberia@dws.com

Nota

¹ Sobre la base del importe bruto de inversión.

² Actualmente no se aplica ninguna comisión de suscripción.

Debido a su composición/las técnicas utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una elevada volatilidad, es decir, el valor liquidativo puede estar sujeto a fuertes oscilaciones al alza o a la baja también durante periodos breves de tiempo.

Rankings y ratings referente al mes anterior (mercado alemán).

Las opiniones recogidas en este documento son orientativas y, en ningún caso, constituyen una recomendación u oferta para realizar transacción alguna. Las decisiones de inversión o desinversión deben ejecutarse en base a la documentación legalmente requerida. Los movimientos realizados en la cartera de valores están sujetos a las variaciones de mercado y, además, se hace constar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comentario del gestor: DWS Invest Euro Corporate Bonds

Fondos de renta fija - Bonos empresariales



Datos relativos al fondo o la clase de participaciones líder.

Diciembre 2021

Datos a 30.12.2021

Revisión del rendimiento

2021 se ha dividido en dos partes muy diferentes: el índice se redujo 9 pb en el primer semestre, al buscar los inversores rendimiento, y se amplió 14 pb en el segundo debido a la inflación, los cuellos de botella en la cadena de suministro y la reactivación del coronavirus.

La búsqueda de rendimiento volvió en diciembre, lo que resulta evidente al observar la excelente rentabilidad de los segmentos más arriesgados del índice. Los CoCo fueron los más rentables en diciembre (estrechamiento de 34 pb), seguidos de los híbridos corporativos (21 pb), en comparación con los sénior no financieros que terminaron con un estrechamiento de 10 pb. Los sénior financieros quedaron a la zaga de los subordinados (9 pb frente a 19 pb) y los subordinados de seguros se estrecharon 25 pb.

El automóvil (-19 pb) fue el mejor sector no financiero tras la debilidad de noviembre. La industria básica fue el peor sector (estrechamiento de 8 pb), aunque fue el segundo más fuerte en noviembre.

La búsqueda de rendimiento del primer semestre también queda patente al observar qué parte del índice fue superior en 2021. La deuda subordinada fue mejor que la sénior (fin. sub. -29 pb, fin. sén. -11 pb) (no fin. sub. -32 pb, no fin. sén. -15 pb).

Los mejores sectores fueron el automóvil (-31 pb) y los servicios (-30 pb). En el primero, destacaron valores de mayor riesgo (VW, Ford Credit y Stellantis). Los dos últimos se reincorporaron al índice de GI como bonos depreciados al alza. Los servicios (Adecco, ISS, Rentokil, Securitas, Veolia) se beneficiaron de la mayor reapertura y la naturaleza de mayor riesgo del sector.

El peor sector no financiero fue la energía (-6 pb), lo que es contradictorio al ser el segundo mejor sector del S&P500. La creciente voluntad de invertir en valores verdes desempeña un papel considerable en la rentabilidad de la energía. Los medios de comunicación fueron el segundo peor sector (-9 pb), sector comparativamente pequeño cuyos valores cotizan de forma bastante ajustada.

Atribución del rendimiento

El DWS Invest Euro Corporate Bonds recuperó con creces el terreno perdido en noviembre y superó al índice de referencia en 12 pb. La rentabilidad de diciembre nos lleva a terminar el año con una rentabilidad total de -45 pb, pero todavía 63 pb por delante del índice de referencia.

Al igual que en el caso del índice de referencia, 2021 fue un año con dos partes para la cartera, donde prácticamente todo la rentabilidad superior se generó en los primeros seis meses.

La cartera se benefició de la reversión de la ola de ventas de noviembre. Como en el caso del índice de referencia, los mejores comportamientos en diciembre correspondieron a los bonos subordinados y a las posiciones de mayor riesgo, como el alto rendimiento (AR). La decisión de añadir CoCo a corto plazo y algunos híbridos corporativos a finales del mes pasado dio sus frutos.

Prácticamente toda la rentabilidad superior provino del sector financiero, no solo de los mencionados bancos subordinados y de los bancos en general (los bancos fueron nuestro mejor sector). El sector inmobiliario también contribuyó tras el débil mes de noviembre, al igual que los servicios financieros.

En el ámbito no financiero, la situación presenta un carácter más heterogéneo. El mejor sector fue el de servicios de consumo, donde nuestra infraponderación (IP) en viajes y ocio resultó positiva, pero nuestra sobreponderación (SP) en el sector minorista tuvo un efecto negativo. La energía, donde seguimos teniendo nuestra mayor IP, fue el segundo sector, porque las empresas petrolíferas siguen teniendo dificultades para remontar.

Las telecomunicaciones (SP) y la atención sanitaria (SP) fueron nuestros sectores más débiles. Obviamente, ambos se consideran de bajo riesgo y, por tanto, no tuvieron un mes tan fuerte como los sectores más cíclicos. Curiosamente, los emisores de AR que mantenemos en esos sectores tuvieron un buen comportamiento en la recuperación, tras el débil mes de noviembre.

Posición actual

En diciembre no se produjeron grandes cambios de posiciones en la cartera y el riesgo global se redujo ligeramente gracias a los flujos de entrada y al endurecimiento general. La principal reducción de riesgo se produjo en servicios financieros (sobreponderación), donde redujimos un poco y aprovechamos la solidez del mercado para recoger beneficios.

También redujimos los seguros, así como los bienes personales y domésticos, este último en función del nuevo cumplimiento de las normas ESG en la cartera. Solo tuvimos que vender dos posiciones para alcanzar la clasificación de fondo del artículo 8, dado que los factores ESG han orientado la cartera en 2021.

Añadimos cierto riesgo en los sectores tecnológico y minorista, porque ambos son emisores que crecieron de forma desproporcionada durante la ola de ventas de noviembre.

Al entrar en un nuevo año empezamos de cero y seguimos siendo constructivos, al menos durante el primer trimestre del año. El reciente descubrimiento de que la variante ómicron es una variante más contagiosa, aunque bastante más leve, es una noticia potencialmente muy buena. El Programa de compra de activos se mantendrá en un futuro inmediato y se duplicará, al menos durante tres meses. La inflación y el cuello de botella de la cadena de suministro son las incógnitas conocidas que, en estos momentos, podrían poner en peligro la situación. En cualquier caso, hay indicios de que el cuello de botella puede estar suavizándose en cierto modo, y Europa no se enfrenta a las mismas presiones en el mercado laboral que el Reino Unido y Estados Unidos. Por último, el sistema sigue disponiendo de abundante efectivo y dicha liquidez debe invertirse.

Todos los mejores deseos para un feliz y próspero 2022.

Perspectiva

El 1 de enero, el euro cumplirá 20 años. A medida que la moneda alcanza la edad adulta, la situación parece más prometedora gracias a la mayor integración fiscal de los últimos dos años.

Los beneficios anuales y, naturalmente, las previsiones de 2022 marcarán probablemente la pauta de los mercados de valores, que parecen estar en constante aumento, y las expectativas son elevadas. Según Factset, el consenso espera un margen de beneficio neto récord del 12,8% en el caso del S&P 500 en 2022. Esta situación será posible gracias a un nuevo crecimiento interanual de los beneficios del 9% el próximo año (la media de 2011 a 2020 ha sido del 5%).

El FOMC se reunirá el 26 y, tras la reunión de diciembre, no se espera demasiado, a menos que la presión inflacionista siga aumentando. El 7 se publicarán las nóminas no agrícolas y el 12 el IPC.

Los legisladores italianos votarán el sustituto del presidente Mattarella, que dejará el cargo el 3 de febrero. La votación se celebrará la tercera semana de enero y el primer ministro Draghi se considera un posible favorito. Si Draghi se presenta, podría significar el regreso de la incertidumbre a la política italiana.

Oportunidades

De acuerdo con la política de inversión.

Riesgos

• El fondo emplea operaciones de derivados sobre valores subyacentes para participar de sus revalorizaciones o sacar provecho en caso de que pierdan valor. El aumento de las oportunidades asociado a estas operaciones conlleva también un mayor riesgo de pérdida. Por otra parte, es posible emplear operaciones de derivados para proteger el patrimonio del fondo. Este uso de las operaciones de derivados puede hacer que se reduzcan las posibilidades de ganancia del fondo. • El fondo invierte en bonos cuyo valor depende de que el emisor esté en condiciones de efectuar pagos. Un empeoramiento de la solvencia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor de los bonos. • Debido a su composición/las técnicas de gestión del Fondo utilizadas, el Fondo presenta una alta volatilidad, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a fuertes oscilaciones al alza o a la baja, también durante periodos breves de tiempo. El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.

Morningstar Style Box™

Morningstar Style Box™ muestra la estrategia de inversión del Fondo. En relación con los fondos de renta variable, el eje vertical muestra la capitalización bursátil de los valores que se incluyen en la cartera y el eje horizontal muestra el estilo de inversión (de valor, neutral, de crecimiento). En relación con los fondos de renta fija, el eje vertical muestra la calidad crediticia media de los bonos en la cartera y el eje horizontal muestra la sensibilidad del tipo de interés medido según el vencimiento del bono (baja, media o alta).

Tenga presente que la información de Morningstar y Lipper Leaders se refiere al mes previo.

Rating Morningstar™

© 2021 Morningstar Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí contenida (1) está protegida por derechos de propiedad intelectual para Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser distribuida ni reproducida; y (3) no se garantiza su veracidad, integridad o actualidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos responden de los posibles daños o pérdidas que surjan de la utilización de esta información. Las evoluciones de valor en el pasado no garantizan la evolución en el futuro.

Lipper Leaders

© 2021 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Todos los derechos reservados. Está prohibido copiar, publicar, transmitir o tratar de cualquier otra forma los datos de Lipper sin la autorización por escrito de Lipper. Ni Lipper ni ningún otro miembro del grupo Thomson Reuters o sus proveedores de datos responden por el envío erróneo o con retraso de datos ni de las consecuencias que se puedan derivar de ello. El cálculo de las evoluciones del valor por Lipper se realiza sobre la base de los datos disponibles en el momento del cálculo y por lo tanto no tiene que incluir necesariamente todos los fondos seguidos por Lipper. La presentación de los datos de evolución del valor no es una recomendación de compra o venta de un fondo ni una recomendación de inversión en un determinado segmento del mercado. Lipper analiza la evolución del valor de fondos en el pasado. Los resultados alcanzados en el pasado no son garantía de la evolución futura de un fondo de inversión. Lipper y el logotipo de Lipper son marcas registradas de Thomson Reuters.

Criterios de clasificación de Lipper Leaders - Ratings del 1 (bajo) al 5 (alto)

Primera cifra = rendimiento total; segunda cifra = rendimiento uniforme; tercera cifra = mantenimiento del capital; cuarta cifra = gastos

Nota general

Debido al hecho de que en la fijación de precios por parte del Depositario el último día de negociación de un mes en algunos fondos se produce una diferencia horaria de hasta diez horas entre el cálculo del precio del fondo y el de la cotización del índice de referencia, en caso de fuertes movimientos del mercado durante dicho periodo de tiempo, se pueden producir subidas y bajadas del rendimiento del fondo en comparación con el del índice de referencia a finales de mes (el denominado "Efecto precio").

DWS representa las actividades de gestión de activos realizadas por DWS Group GmbH & Co. KGaA o cualquiera de sus filiales. Los clientes podrán recibir productos o servicios de DWS a través de una o más entidades legales, que serán identificados a los clientes en virtud de los contratos, acuerdos, materiales promocionales u otra documentación pertinente a tales productos o servicios.

Este documento ha sido elaborado sin tener en cuenta las necesidades de inversión, objetivos o circunstancias financieras de ningún inversor. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben tener en cuenta, con o sin la ayuda de un asesor de inversiones, si las inversiones y estrategias descritas o suministradas por DWS, son apropiadas, en función de sus necesidades particulares de inversión, objetivos y circunstancias financieras. Por otra parte, este documento es sólo para fines de información o discusión, y no constituye una oferta, recomendación o solicitud para concluir una transacción y no debe ser tratado como asesoramiento de inversión.

DWS no proporciona asesoramiento fiscal o legal. Los inversores deben consultar con sus propios asesores fiscales y abogados, en la consideración de inversiones y estrategias sugeridas por DWS. Las inversiones con DWS no están garantizadas, a menos que se especifique. Salvo notificación en contrario en un caso particular, los instrumentos no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, y no están garantizados por obligaciones de DWS o de sus filiales.

Aunque la información contenida en este documento ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables, no se garantiza su exactitud, integridad o equilibrio, y no debe confiarse en ella como tal. Todas las opiniones y estimaciones de este documento, incluidas las declaraciones de previsiones, reflejan nuestro juicio a la fecha de este informe y están sujetas a cambios sin previo aviso e implican una serie de supuestos que pueden no resultar válidos. Las inversiones están sujetas a varios riesgos, incluyendo las fluctuaciones del mercado, los cambios regulatorios, el riesgo de contraparte, los posibles retrasos en la devolución y la pérdida de ingresos y el capital invertido. El valor de las inversiones puede bajar o subir, y usted puede no recuperar el importe invertido inicialmente durante el tiempo que dure la inversión. Además, son posibles las fluctuaciones sustanciales del valor de la inversión incluso en periodos cortos de tiempo.

Esta publicación contiene declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro incluyen, pero no están limitadas a suposiciones, estimaciones, proyecciones, opiniones, modelos y análisis hipotético de rendimientos. Los hechos futuros expresados constituyen el juicio del autor a partir de la fecha de este material. Las declaraciones a futuro involucran elementos significativos de juicios subjetivos y análisis, y la modificación de los mismos y/o la consideración de factores diferentes o adicionales podrían tener un impacto material en los resultados incluidos. Por lo tanto, los resultados reales pueden variar, tal vez de forma sustancial, de los resultados contenidos en el presente documento. Ninguna representación o garantía es concedida por DWS en cuanto a la razonabilidad o integridad de dichas declaraciones a futuro o para cualquier otra información financiera contenida en este documento. Los términos de cualquier inversión estarán sujetos exclusivamente a las disposiciones detalladas, incluidas las consideraciones de riesgo, que figuran en los documentos. Para la toma de decisiones de inversión, usted debe confiar en la documentación final, relativa a la transacción y no en el resumen que figura en este documento. Este documento no puede ser reproducido o difundido por escrito sin autorización de DWS. El modo de circulación y distribución de este documento puede estar restringido por ley o regulación en algunos países, incluyendo los Estados Unidos de América. Este documento no está dirigido a, o destinado a ser distribuido o utilizado por cualquier persona o entidad que sea ciudadano, o residente, o se encuentre situado en cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos de América, donde dicha

distribución, publicación, disponibilidad o uso sea contrario a cualquier ley o reglamento, o que sometieran a DWS a cualquier requisito de registro o licencia que actualmente no se reunieran en dicha jurisdicción. Las personas en posesión de este documento pueden estar obligados a informarse de, y observar, dichas restricciones. Este documento no puede ser distribuido en Canadá, Japón, Estados Unidos de América, ni a ninguna persona que sea ciudadano, residente o situada en Estados Unidos de América.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Nada de lo aquí contenido constituye una representación o garantía en cuanto a rendimientos futuros.

Información adicional se encuentra disponible bajo petición del inversor. Para cualquier información adicional sobre nuestros productos y servicios, rogamos consulte nuestra página web www.dws.com <<http://www.dws.com>>

Se podrá encontrar la información completa del fondo en el folleto informativo y/o DFI, al que debería adjuntarse el último informe anual auditado y el correspondiente informe semestral en caso de que éste sea más reciente que el último informe anual. Estos documentos constituyen la única base vinculante para la compra de participaciones del fondo.

Si un producto financiero está expresado en una divisa diferente a la del inversor, cualquier fluctuación en el tipo de cambio puede afectar negativamente al precio o valor del producto financiero o a los ingresos derivados del mismo, por lo que el inversor asume en su totalidad el riesgo de cambio.

El producto descrito en este documento puede no ser apropiado para todos los inversores y con anterioridad a cualquier operación o transacción debe seguir los pasos necesarios para asegurarse de que entiende completamente la operación y que ha realizado un estudio independiente de la adecuación de la operación a sus propios objetivos y circunstancias, incluyendo los posibles riesgos y beneficios de realizar dicha operación.

Podrá obtener la información mencionada anteriormente de forma electrónica o impresa sin coste de su asesor financiero, DWS International GmbH, sucursal en España, o en la dirección www.dws.com <<http://www.dws.com>>. La empresa de inversiones puede decidir finalizar los acuerdos realizados para la comercialización de este fondo.

Capitalización media de mercado

Cifra que mide la capitalización media de mercado de las acciones, REIT, y ADR/GDR (Depository Receipts) contenidos en el fondo. La capitalización de mercado representa el valor total de mercado de una empresa, que se determina mediante la multiplicación del número de acciones emitidas por su cotización actual.

Coefficiente de correlación

Sirve como medida para describir con qué frecuencia dos valores (fondo frente a índice de referencia) se mueven en la misma dirección. El valor para el coeficiente de correlación se encuentra entre -1 y +1. Una correlación de +1 significa que un fondo se mueve de forma general en la misma dirección que el índice de referencia. -1 indica una evolución del fondo generalmente contraria. Si el valor de la correlación es 0, esto quiere decir que no hay ninguna relación entre el fondo y el índice de referencia en cuanto a la evolución de precios. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Descenso máximo

Descenso máximo es la bajada máxima absoluta en porcentaje en un período de tiempo dado. Así se considera en qué medida ha perdido valor el fondo desde el máximo hasta el mínimo en un período determinado. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Duración (en años/en meses)

Cifra para la valoración de la sensibilidad de inversiones patrimoniales a los tipos de interés. La duración o duration (desarrollada por Frederick Macaulay) indica la duración media del compromiso del capital invertido. Mediante pagos de intereses esporádicos sobre el capital invertido, la duración es más corta que el -> Vencimiento restante. Esta variante de la duración se representa en el DWS Top Reporting y hace referencia al patrimonio del fondo invertido (a excepción de "Saldo en efectivo y otros").

Duración modificada (en años/en meses)

Sirve como medida de la sensibilidad a los tipos de interés. La duración modificada indica la variación porcentual de la cotización de un bono (de una cartera) cuando el interés del mercado varía en un 1%. Para calcular la variación porcentual del bono debe multiplicarse la modified duration del bono por la variación porcentual del tipo de interés. Es una magnitud que permite al inversor valorar rápidamente los riesgos y las oportunidades de un bono.

Factor alpha

Medida del rendimiento adicional de una inversión ajustado al riesgo con respecto a un índice de referencia. El valor alpha mide la parte de la evolución de la cotización que no puede explicarse mediante el movimiento del mercado y el riesgo del propio mercado, sino que guarda relación con la selección de valores dentro de ese mercado. Alfa es una magnitud usada para medir la contribución activa al rendimiento del gestor de la cartera. El valor alfa es también una buena medida de referencia para la comparación entre varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Factor beta

Factor de sensibilidad que indica una variación porcentual media del precio del fondo cuando el mercado (índice de referencia) sube o baja un 1%. Por término medio, un valor superior (inferior) a 1 significa un movimiento más intenso (menos intenso) del fondo con respecto al índice de referencia. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio de información

El ratio de información mide la diferencia entre la rentabilidad media anualizada del fondo y la del índice de referencia dividida por el Tracking error. Cuanto más alto sea este valor más se pagará por el riesgo contraído en el fondo. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio Sharpe

Medida del riesgo desarrollada por William F. Sharpe. Considera en qué medida un rendimiento se ha logrado a través de una inversión monetaria libre de riesgo (exceso de rendimiento) y lo pone en relación con el riesgo contraído. Cuanto mayor es el coeficiente de Sharpe, mayor rendimiento obtiene el inversor por el riesgo contraído (expresado en términos de volatilidad). El coeficiente de Sharpe se puede utilizar para comparar varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Rendimiento

El rendimiento es la rentabilidad anual de una inversión de capital, medida como interés real (interés efectivo) del capital invertido. Guarda relación con los ingresos del fondo (p. ej., intereses, dividendos, ganancias de cotización realizadas) y las variaciones de cotización de los valores que se encuentran en el fondo. El rendimiento de un fondo guarda relación con el patrimonio invertido del fondo (a excepción de "saldos en efectivo y otros") y se indica como valor "bruto", es decir, antes de la deducción de la comisión total / remuneración.

Rendimiento medio de los dividendos

Cifra que mide la cuantía media de los dividendos con respecto a la correspondiente cotización actual de las acciones. Esta cifra se calcula sobre la base de las acciones contenidas en el fondo (incl. ADR/GDR Depository Receipts) y sociedades de inversión inmobiliaria (REIT).

Tipo de interés actual

El interés corriente es diferente del interés nominal, ya que se compran valores a una cotización bursátil que puede ser mayor o menor que el valor nominal. Dado que los intereses se pagan siempre sobre el valor nominal, se aplica el siguiente cálculo: $(\text{tipo de interés} \times 100) / \text{valor de cotización} = \text{interés corriente}$.

Tracking Error

El tracking error es la desviación estándar con respecto a la diferencia de rendimiento entre el fondo y el índice de referencia. Es por tanto una medida de calidad e indica en qué medida el gestor del fondo reproduce el índice. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

VaR (Value at Risk)

Medida de riesgo que indica qué pérdida de valor no excede un fondo con una probabilidad dada para un horizonte de tiempo determinado (período de permanencia). El cálculo del VaR se realiza en función de los precios diarios de los títulos individuales contenidos en la cartera durante un año.

Vencimiento restante (en años/en meses)

El período hasta el vencimiento final de un compromiso, p. ej., un bono. Guarda relación con el patrimonio invertido del fondo (a excepción de "Saldos en efectivo y otros").

Volatilidad

La volatilidad expresa en qué medida fluctúa en torno a un valor medio el rendimiento de una inversión monetaria (por ejemplo, la evolución del valor liquidativo por participación de un fondo) durante un período determinado. Así, supone una medida para el grado de riesgo de un fondo. Cuanto más intensas son las fluctuaciones, mayor es también la volatilidad. A través de la volatilidad se puede valorar el potencial de ganancia o pérdida de una inversión. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.