

Ficha: DWS Concept Kaldemorgen



Estrategias devolución total

Diciembre 2021

Datos a 30.12.2021

Datos del fondo

Política de inversión

El objetivo de DWS Concept Kaldemorgen es lograr un rendimiento total en euros mediante la inversión en distintos mercados e instrumentos, de acuerdo al ciclo económico en general y al asesoramiento de gestión del fondo. También procura acumular posiciones largas y cortas sintéticas, y beneficiarse de la sobre y subvaloración respectiva de las diferentes clases de activos e instrumentos, así como aprovechar la capacidad de invertir en derivados para cubrir los riesgos del mercado.

Comentario del gestor

Está disponible un comentario detallado de la gestión del fondo en los informes de DWS Flagship Funds y en las páginas individuales de las hojas de datos.

Morningstar Style-Box™

Capitalización bursátil



Estilo de inversión

Categoría Morningstar™

Alt - Multiestrategia

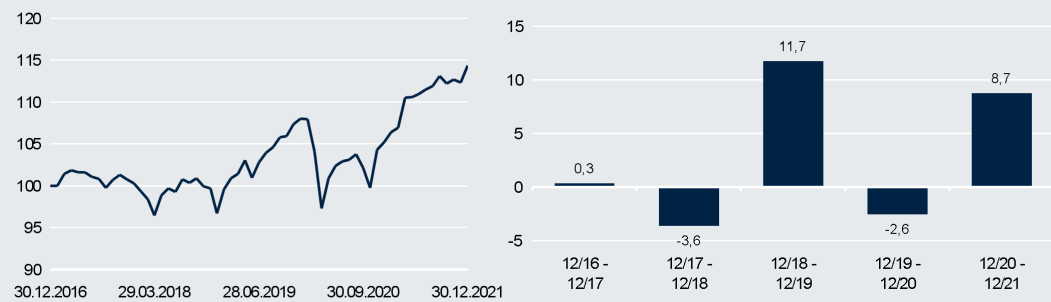
Clasificaciones (Datos a: 30.11.2021)
Rating Morningstar™: $\hat{A}\hat{A}\hat{A}$

Lipper Leaders:

Rentabilidad

Rentabilidad - Clase de acción NC(EUR)

(en %)



Fondo

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	1,8	8,7	18,3	14,4	52,7	8,7	5,8	2,7	-3,6	11,7	-2,6	8,7

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

Volatilidad	6,93%	Factor beta	--	VAR (99%/10 días)	2,71%
-------------	-------	-------------	----	-------------------	-------

Estructura de la cartera

Bruto de tipos de inversiones	(% del fondo)		Neto de tipos de inversiones	(% del fondo)	
	Mes anterior	Actualmente		Mes anterior	Actualmente
Efectivo	(24,4)	23,7	Efectivo	(20,5)	19,8
Renta fija	(16,1)	15,7	Renta fija	(16,5)	16,0
Renta variable	(51,4)	52,2	Fondo mixto	(0,2)	0,5
Inversiones alternativas	(8,2)	8,4	Renta variable	(44,8)	40,9
			Inversiones alternativas	(8,5)	8,3

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Distribución por divisas (% del fondo)

Euro	51,1
Dólar estadounidense	31,1
Franco suizo	3,9
Corona noruega	3,7
Libra esterlina	3,4
Dólar taiwanés	3,0
Yen japonés	2,6
Won surcoreano	1,0
Dólar de Singapur	0,3
Dólar de Hong Kong	0,1

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

Ponderación neta, descontadas eventuales posiciones en derivados.

Princip. inversiones (renta var.) (% del fondo)

Alphabet Inc (Servicios de comunicación)	2,8
Deutsche Telekom AG (Servicios de comunicación)	2,7
E.ON SE (Servicios públicos)	2,5
Microsoft Corp (Tecnología de la Info.)	2,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Tec)	2,1
AXA SA (Financieros)	1,9
Nestle SA (Consumo Básico)	1,7
BASF SE (Materiales)	1,3
Infineon Technologies AG (Tecnología de la Info.)	1,3
AT & T (Servicios de comunicación)	1,3
Total	19,7

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Estructura de la cartera

Distribución p. países (renta var.)	(% del fondo)
EE.UU.	14,6
Alemania	13,0
Francia	8,9
Suiza	3,3
Japón	2,3
Taiwan	2,1
Países Bajos	2,1
Gran Bretaña	2,0
España	0,9
Italia	0,7
Corea	0,7
Otros países	0,4

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Distribución Sectorial (RV)	(% del fondo)
Sectores MSCI	
Servicios de comunicación	9,9
Atención sanitaria	9,1
Tecnología de la Info.	8,6
Servicios públicos	5,2
Financieros	5,1
Consumo Discrecional	3,5
Materiales	3,2
Consumo Básico	3,0
Bienes Industriales	2,9
Inmuebles	0,5

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Calificación crediticia	(en % de los activos en renta fija)
AAA	70,4
A	0,6
BBB	11,8
BB	10,3
B	6,9

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

Distribución por países (renta fija)	(% del fondo)
Alemania	6,9
EE.UU.	4,8
Israel	0,9
Supranational	0,9
Noruega	0,8
Luxemburgo	0,8
Bélgica	0,5
Islandia	0,1
La Russia	0,1
Finlandia	0,1
Italia	0,1

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Evolución acumulada (en %)												
	1 m	1 a	3 a	5 a	Inicio	2021	3 a d.	5 a d.	2018	2019	2020	2021
CHF SFCH(CHF)	2,1	9,9	21,0	16,9	23,5	9,9	6,6	3,2	-3,7	12,8	-2,3	9,9
FC(EUR)	1,9	9,8	22,6	21,7	75,5	9,8	7,0	4,0	-2,2	12,8	-1,1	9,8
IC(EUR)	2,0	10,1	23,3	22,9	62,6	10,1	7,2	4,2	-2,0	13,0	-1,0	10,1
LC(EUR)	1,9	9,3	20,4	17,9	63,7	9,3	6,4	3,3	-3,0	12,3	-1,9	9,3
LD(EUR)	1,9	9,3	20,3	17,8	63,7	9,3	6,3	3,3	-3,0	12,2	-1,9	9,3
NC(EUR)	1,8	8,7	18,3	14,4	52,7	8,7	5,8	2,7	-3,6	11,7	-2,6	8,7
RVC(EUR)	2,2	11,2	25,7	--	22,3	11,2	7,9	--	-2,3	14,4	-1,1	11,2
SFC(EUR)	2,1	10,0	21,8	19,0	26,8	10,0	6,8	3,5	-3,3	13,2	-2,2	10,0
TFC(EUR)	2,0	9,9	22,3	--	19,1	9,9	7,0	--	-2,3	12,6	-1,1	9,9
TFD(EUR)	1,9	9,9	22,7	--	19,5	9,9	7,0	--	-2,2	12,9	-1,1	9,9
USD TFCH(USD)	2,1	10,3	28,6	--	28,5	10,3	8,7	--	0,1	16,3	0,2	10,3

Ficha: DWS Concept Kaldemorgen



Estrategias devolución total

Diciembre 2021

Datos a 30.12.2021

Fondo			
Gestor de la Cartera	Klaus Kaldemorgen	Patrimonio	12.660,5 Mio. EUR
Gestor del fondo desde	02.05.2011	Divisa del fondo	EUR
Sociedad Gestora	DWS Investment GmbH	Fecha de lanzamiento	02.05.2011
Domicilio de la gestión	Alemania	Fin de ejercicio	31.12.2022
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
CHF SFCH	CHF	LU1303387986	Acumulación	123,54	1,650%	1,71% (1)	--	1.000.000
FC	EUR	LU0599947271	Acumulación	175,50	0,750% *	0,78% (1)	0,00%	2.000.000
IC	EUR	LU0599947438	Acumulación	162,57	0,600% *	0,60% (1)	0,00%	10.000.000
LC	EUR	LU0599946893	Acumulación	163,68	1,500% *	1,53% (1)	0,00%	--
LD	EUR	LU0599946976	Distribución	158,87	1,500% *	1,53% (1)	0,00%	--
NC	EUR	LU0599947198	Acumulación	152,69	2,000% *	2,23% (1)	0,00%	--
RVC	EUR	LU1663838461	Acumulación	122,34	0,750%	0,79% (1)	--	--
SFC	EUR	LU1303389503	Acumulación	126,76	1,800%	1,83% (1)	--	1.000.000
TFC	EUR	LU1663838545	Acumulación	119,08	0,750% *	0,79% (1)	0,00%	--
TFD	EUR	LU1663838891	Distribución	115,55	0,750% *	0,79% (1)	0,00%	--
USD TFCH	USD	LU1663838974	Acumulación	128,53	0,750% *	0,82% (1)	0,00%	--

*más comisión de éxito

(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 EspañaPaseo 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 Concept Kaldemorgen

Estrategias devolución total



Datos relativos al fondo o la clase de participaciones líder.

Diciembre 2021

Datos a 30.12.2021

Revisión del rendimiento

En diciembre, la tendencia positiva de los mercados de valores mundiales continuó a pesar de la propagación de la variante del coronavirus ómicron, altamente contagiosa, y de la elevada inflación. Los inversores no se mostraron desanimados por la propagación de ómicron, dado que las hospitalizaciones y los fallecimientos han seguido siendo escasos. Por otra parte, la FED anunció sus planes de acelerar la reducción de las compras de bonos para centrarse en la reducción de la inflación. Actualmente se espera que las compras mensuales de activos finalicen después de marzo, en contraposición al calendario inicial de mediados de 2022, lo que se traduce en un aumento de los rendimientos. El precio del petróleo subió de manera sustancial (WTI +14%) a lo largo del mes. El mercado de valores en general terminó el mes con un avance del 4,5% (MSCI World Index en EUR), y terminó el año con un +22,8%.

Atribución del rendimiento

En diciembre, el DWS Concept Kaldemorgen registró un resultado positivo del 1,90% (clase de acciones FC). Los mercados de valores en general se recuperaron tras la corrección observada a finales de noviembre y respaldaron el fondo, de modo que las acciones fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad positiva del mismo en moneda local (en total, +210 pb, incluidas las coberturas). Debido a la atención prestada a la fuerte diversificación de la cartera de acciones, la lista de los mejores sectores incluye una amplia gama de temas de crecimiento, cíclicos y defensivos. La contribución del segmento de bonos subyacentes fue neutra este mes, mientras que las coberturas de renta fija contribuyeron positivamente a la rentabilidad (+8 pb), dado que los tipos de interés subieron impulsados por el anuncio de la FED de acelerar su reducción de las compras de bonos. La posición en oro contribuyó de forma positiva a la rentabilidad (+10 pb), mientras que las divisas lo hicieron de forma negativa. En el caso de estas últimas, fue sobre todo la depreciación del USD con respecto al EUR la que tuvo el mayor impacto.

Posición actual

Seguimos manteniendo nuestra preferencia por las acciones frente a los bonos en términos de clases de activos orientadas a las oportunidades. Las acciones brutas se incrementaron ligeramente, mientras que las acciones netas se redujeron apenas a lo largo del mes (55% y 41%, respectivamente), posicionando el fondo con algo más de cautela de cara a finales de año, especialmente teniendo en cuenta la preocupación por la evolución de la inflación, el impacto de los cuellos de botella en la cadena de suministro sobre los beneficios y la retirada gradual del estímulo monetario mundial. La asignación de la cartera a la renta fija no ha variado y se sitúa ahora en el 17%. Las coberturas sobre los futuros del Tesoro estadounidense a más largo plazo se mantuvieron, por lo que la duración de la cartera es de -0,5 años. La posición en oro se mantiene en torno al 8%. Asimismo, la posición en USD se mantuvo en torno al 30%, en previsión de una política monetaria más restrictiva por parte de la FED y de un aumento del diferencial de rendimiento como consecuencia de la misma.

Perspectiva

La cartera está actualmente posicionada de forma algo más prudente, pero en general somos positivos de cara a 2022. En comparación con el año pasado, es probable que los mercados reduzcan su ritmo. En nuestra opinión, los principales factores de riesgo son la evolución de la inflación, la reducción gradual de la política monetaria sumamente expansiva y las posibles tensiones geopolíticas (por ejemplo, el conflicto de Ucrania). La evolución de la pandemia de COVID-19 también podría causar incertidumbre en algunos momentos, aunque los mercados deberían volver a centrarse más en los fundamentales a medio plazo. En términos de clases de activos, creemos que las acciones siguen ofreciendo las perspectivas más atractivas para el próximo año en comparación con otras clases de activos. Sin embargo, la selección de valores y una buena diversificación revisten gran importancia. Sin embargo, el continuo y sólido crecimiento de los beneficios podría encontrar obstáculos en los niveles de valoración en caso de que se produzcan mayores subidas de los tipos de interés, que podrían suponer riesgos de retroceso en algunos segmentos del sector tecnológico en particular. En general, un rendimiento de un dígito medio con una mayor volatilidad parece razonable en 2022. Nuestras coberturas de duración se mantienen y nos centramos en los bonos del Estado como alternativa al efectivo en el ámbito de los bonos. El oro sigue siendo un buen elemento diversificador, especialmente en vista de los posibles riesgos de tensiones geopolíticas.

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 acciones. Las acciones están sujetas a fluctuaciones y, por tanto, también al riesgo de sufrir retrocesos en la cotización. • El fondo invierte en bonos convertibles y bonos con warrants. Los bonos convertibles y los bonos con warrants documentan el derecho de convertir la obligación en acciones o de adquirir acciones. La evolución del valor de los bonos convertibles y bonos con warrants depende, por tanto, de la evolución de la cotización de la acción en calidad de valor subyacente. De este modo, los riesgos de la evolución del valor de las acciones subyacentes también pueden influir en la evolución del valor de los bonos convertibles y bonos con warrants. • 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 "saldo 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: (tipo de interés x 100) / valor de cotización = 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.