



Investors for a new now

# DWS Invest Global Real Estate Securities

Einkommen – Liquidität – Diversifikation

Juni 2025

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

Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG))



# Agenda

Was sind REITs?

Warum in REITs investieren?

Warum jetzt?

Warum mit der DWS investieren?

DWS Invest Global Real Estate Securities

Anhang

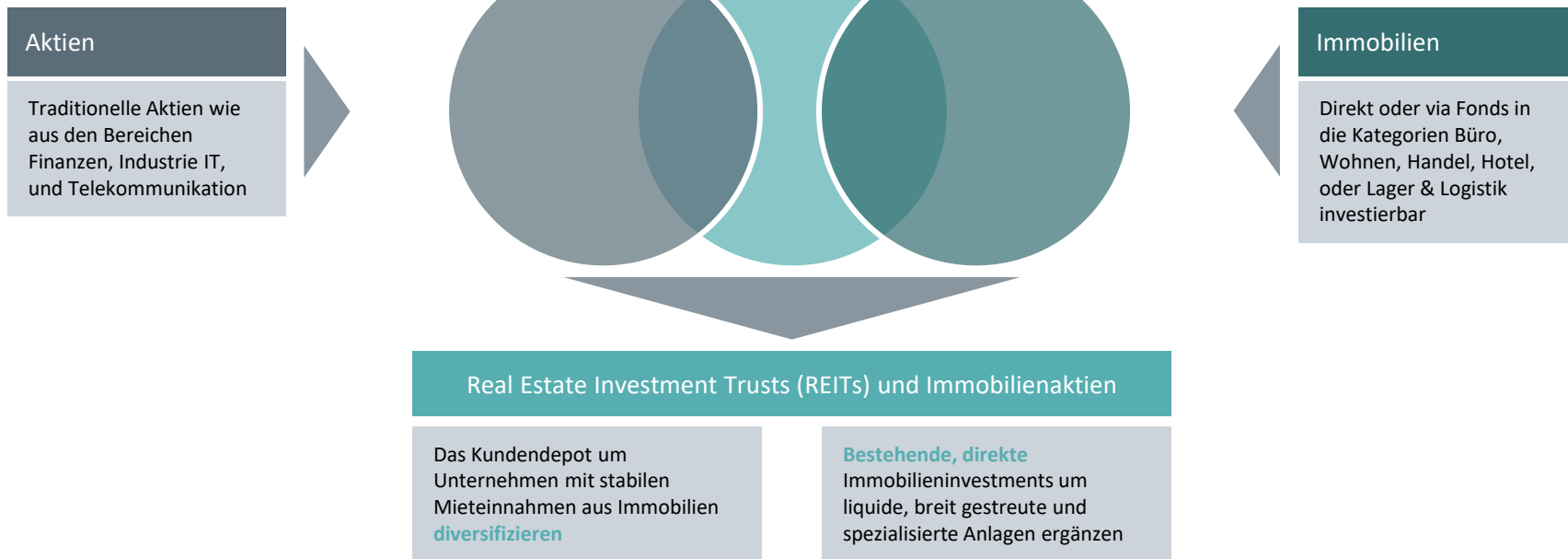
Sektorbeispiele

ESG Engine

Wichtige Informationen

# Was sind REITs und Immobilienaktien?

## Liquide Immobilieninvestments



**Der hybride Charakter kann eine aktienähnliche Wertsteigerung und anleiheähnliche Renditen bieten**

# Besonderheiten von Real Estate Investment Trusts (REITS)



1960 erstmals in den USA zugelassen – heute in über 20 Staaten etabliert

Ein REIT ist eine börsennotierte **Immobilien-Aktiengesellschaft**, die überwiegend in Immobilien und Grundstücke investiert. REITs generieren Erträge aus Vermietung, Verpachtung und dem Verkauf von Immobilien.

## Spezielle Eigenschaften

REITs werden streng reguliert. Für den Investor gibt es hingegen keine Einschränkungen.

### Zweckbindung

- Kauf und Verkauf von Immobilien
- Vermietung und Verpachtung
- Verwaltung
- Finanzierung



### Steuerliche Begünstigung

- Keine Körperschafts- oder Gewerbesteuer
- Gewinne werden über die Ausschüttungen (Dividenden) beim Investor besteuert
- Behandlung für Anleger analog zu Aktien



## Verpflichtende Mindestausschüttungsquoten

Ein Großteil der Erträge muss an die Aktionäre ausgeschüttet werden. Die Mindestausschüttungsquote variiert von Land zu Land.



# Liquide vs. direkte Immobilieninvestments im Vergleich

## Unterschiedliche Ansätze für die Assetklasse

### Immobilieninvestments

#### Direkt



#### Investments in Immobilienprojekte oder Assets

#### Liquide



#### Investments in Immobilienunternehmen

#### Offener Immobilienfonds

- o Direkte Investition in Immobilien-Projekte zur Finanzierung oder Betreuung der Vermögenswerte
- o Anlagen erfolgen zumeist in klassische Gewerbeimmobilien mit den Nutzungsarten Büro, Einzelhandel, Logistik, Hotel und Wohnimmobilien
- o Anlagehorizont: Mittel- bis langfristig (min. 3-5 Jahre)
- o Liquidität: Die Rückgabe von Anteilen ist oftmals nach Ablauf einer Mindesthaltfrist und unter Einhaltung einer Rückgabefrist möglich<sup>1</sup>
- o Volatilität: Vergleichsweise gering



#### Beispiel: DWS grundbesitz global

<sup>1</sup> Kann anfallen, wenn ein bestimmter Rückzahlungsbetrag überschritten wird.

Bilder dienen nur zur Veranschaulichung. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Anlageziele erreicht werden. Quelle: DWS International GmbH, Stand: 30.06.2025.

#### Immobilienaktienfonds

- o Investitionen in börsennotierte Unternehmen, die Immobilien besitzen oder betreiben
- o Anlageuniversum klassischer Sektoren wird um aufstrebende Branchen wie Datenzentren, Gesundheit und Selbstlager erweitert
- o Anlagehorizont: Mittel- bis langfristig (min. 3-5 Jahre)
- o Liquidität: Börsentäglich, ohne Einschränkungen
- o Volatilität: Vergleichsweise hoch (ähnlich zu Aktien)



#### Beispiel: DWS Invest Global Real Estate Securities

# Potentielle Vorteile von REITs und Immobilienaktien

## Ein Überblick



### Investitionen in Immobilien

Erzielung ähnlicher Renditen wie bei Direktimmobilien mit dem Vorteil der Liquidität



### Attraktive Einkommensrendite mit beständigem Wachstum

Langfristig haben reinvestierte Dividenden rund 2/3 der weltweiten Renditen von REITs ausgemacht



### Erweitertes Spektrum an Möglichkeiten

Zugang zu strukturellen Wachstumssektoren wie Datenzentren und Seniorenwohnheimen



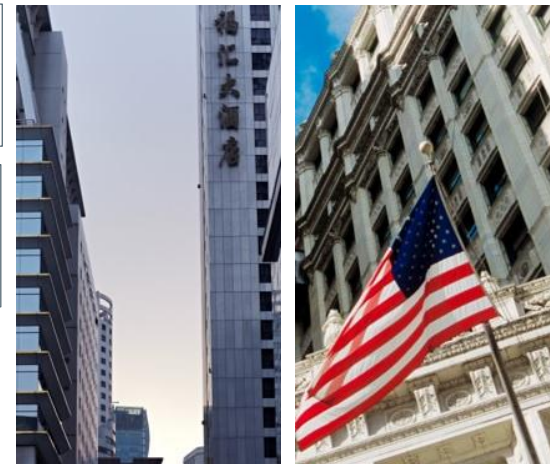
### Niedrige Korrelation / hohe Diversifikation

im Vergleich zu traditionellen Anlageklassen



### Zugang zu ikonischen Vermögenswerten und professionellem Management

Immobilien die für Direktinvestitionen nicht zur Verfügung stehen



Bilder nur für illustrative Zwecke. Es kann nicht gewährleistet werden, dass Anlageziele erreicht werden. Quelle: DWS International GmbH, Stand 30.06.2025.

# Einzigartige Merkmale

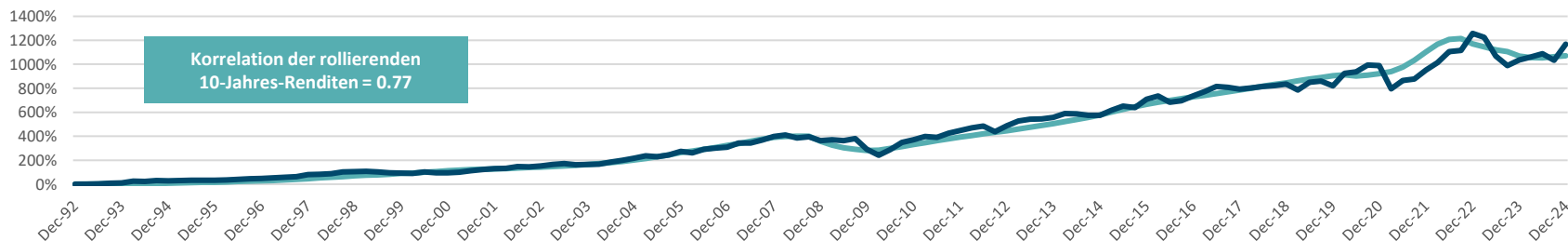
Täglich veräußerbar und transparent

## Liquidität & Bewertungstransparenz

- Direkte Immobilieninvestitionen bedeuten oft hohe Transaktionskosten und keine Möglichkeit der schnellen Anpassung des investierten Kapitals.
- Investitionen in Immobilienaktien hingegen bieten **tägliche Handelloptionen**.
- Bei Direktinvestitionen wird der Vermögenswert einer Immobilie oft nur bei Verkauf ermittelt.
- Bei Anlagen in Immobilienaktien ist der Nettoinventarwert des Unternehmens **täglich verfügbar**, was kurzfristig zu einer höheren Volatilität, mittelfristig dennoch zu einer höheren Korrelation mit den zugrunde liegenden Immobilienwerten führen kann.

## Rollierende 10-Jahres-Rendite

Immobilienaktien konnten langfristig eine ähnliche Wertentwicklung erzielen wie direkte Immobilienanlagen



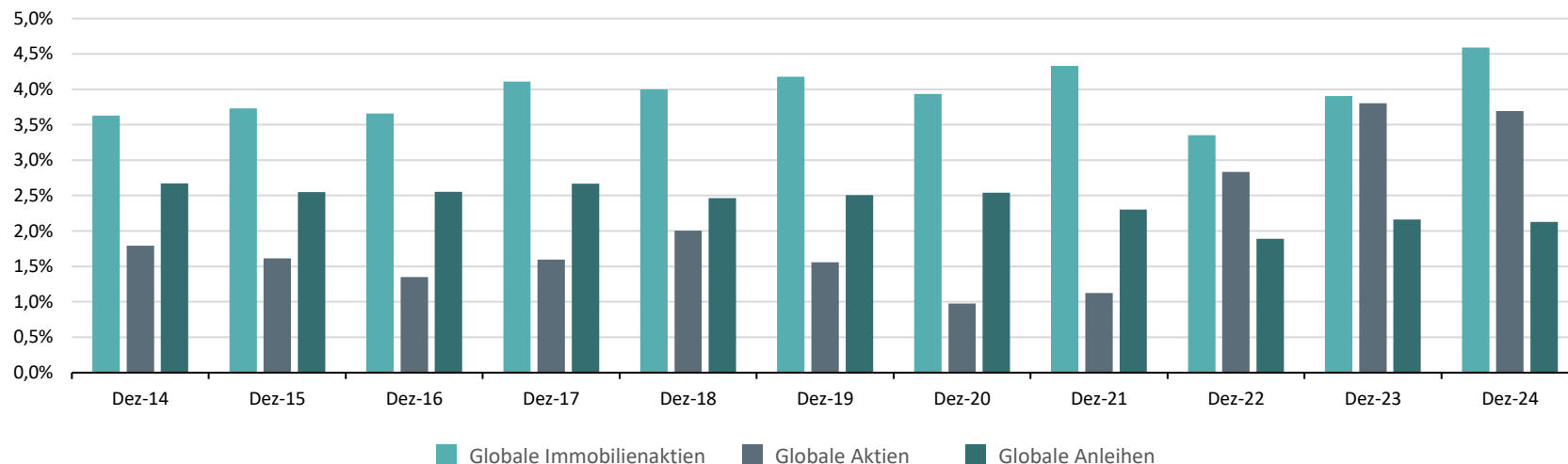
Quelle: Bloomberg, Stand: 31.12.2024.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für künftige Erträge. Nur zu Illustrationszwecken. Es ist nicht möglich direkt in einen Index zu investieren.

# Historisch attraktives Einkommen<sup>1</sup>

Immobilienaktien können durch potenziell höhere Dividenden der Inflation entgegen wirken

## Historische Dividendenrenditen nach Anlageklassen



Die hierin enthaltenen Kommentare, Meinungen und Schätzungen beruhen auf öffentlich zugänglichen Informationen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten, oder sind aus diesen abgeleitet. Dieses Material dient nur zu Informationszwecken und gibt unsere Ansichten zu diesem Zeitpunkt wieder. Wir garantieren nicht für ihre Richtigkeit. Nur zu Illustrationszwecken.

Quellen: Bloomberg and DWS International GmbH, Zeitraum 31.12.2014 bis 31.12.2024. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Darstellung der Anlageklassen: globale Aktien, MSCI World Index; globale Anleihen, Barclays Global Aggregate Index; globale Immobilienaktien, FTSE EPRA/NAREIT Developed Index.

# Mieteinnahmen sind überwiegend an Inflation gekoppelt



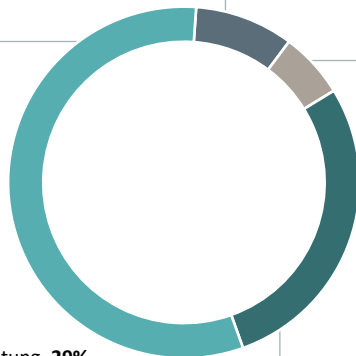
~15% der Mieten sind potenziell an die Inflation gebunden; 85% sollten der Inflation entgegenwirken können

## Globale Immobilienaktien

Explizite Inflationsweitergabe, 8%

Festpreisschwankungen,  
57%

Marktbasierte Preisgestaltung, 29%



Implizite  
Inflationsweitergabe, 6%

Kontinental-  
europ

Direkte Inflationsweitergabe. Mehrheit der Objekte profitiert von inflationsindexierten Mieten.

USA

Implizite Inflationsweitergabe. Mietverträge enthalten in der Regel gestaffelte Preissteigerung/Festpreisschwankungen, die so der Inflation entgegen wirken können.

Australien

Mix aus Indexmieten, Festpreisschwankungen und marktbasierter Preisgestaltung der Mieten.

Großbritannien

Implizierter Inflationsschutz. Anpassung der Mieten an das Marktniveau (in der Regel alle 5 Jahre).

Quelle: DWS International GmbH. Basierend auf FTSE EPRA/NAREIT Developed Index. Stand 30.06.2025.

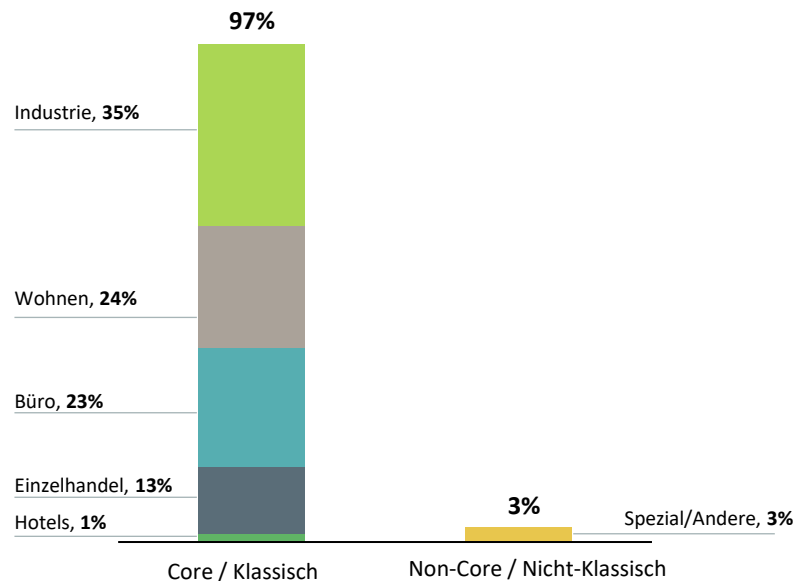
Bei der expliziten Inflationsweitergabe ist eine Inflationsabsicherung von Natur aus in die zugrunde liegenden Infrastruktur- und Leasingverträge integriert: Unternehmen können die Preise automatisch erhöhen, um die gestiegenen Kosten weiterzugeben. Bei der impliziten Inflationsweitergabe ist in den zugrunde liegenden Verträgen keine Inflationsabsicherung integriert, sondern die Gewinne der Unternehmen passen sich der Inflation zeitlich verzögert an. Bei Festpreisschwankungen weisen die zugrundeliegenden Verträge Mietvereinbarungen auf, die im Laufe der Zeit steigen; diese Steigerungsraten sind jedoch nicht an eine Inflationsmaßzahl gebunden. Mit einer marktbasierten Preisgestaltung erzielen Unternehmen Umsätze, die den aktuellen Marktsätzen unterliegen, die wiederum den Inflationsdruck widerspiegeln. Ohne Inflationsweitergabe bieten Vermögenswerte keinen Inflationsschutz. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Meinungen und hypothetischen Modellen, die sich als falsch erweisen können.

# Anlageuniversum für globale Immobilien

Immobilienaktien können das Anlagespektrum erweitern

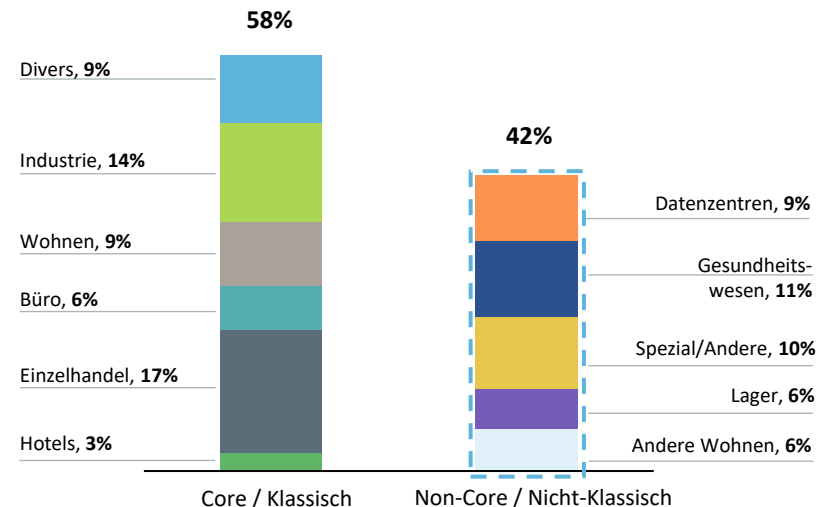
## Anlageuniversum direkter Immobilien

MSCI Global Quarterly Property Index



## Anlageuniversum Immobilienaktien / REITS

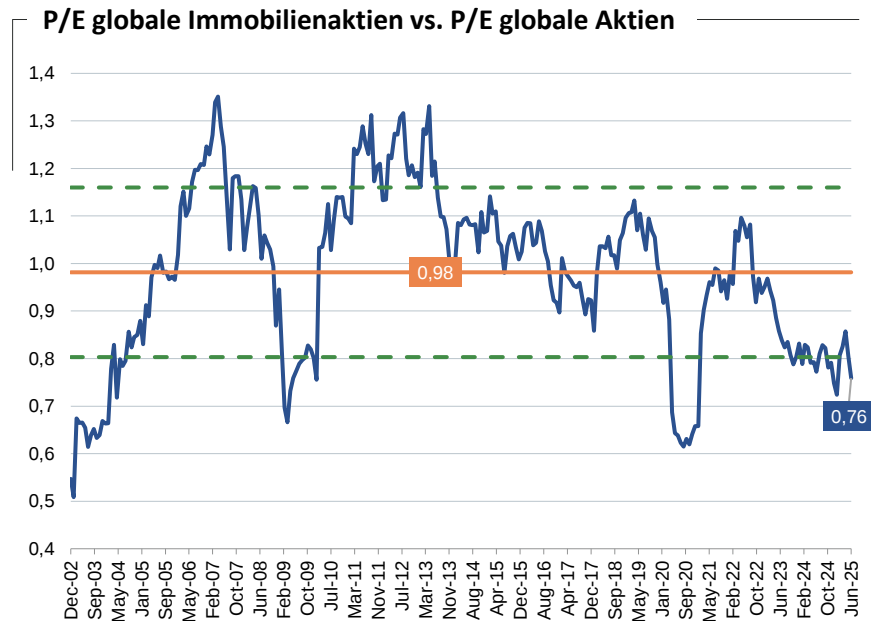
FTSE EPRA/NAREIT Developed Index



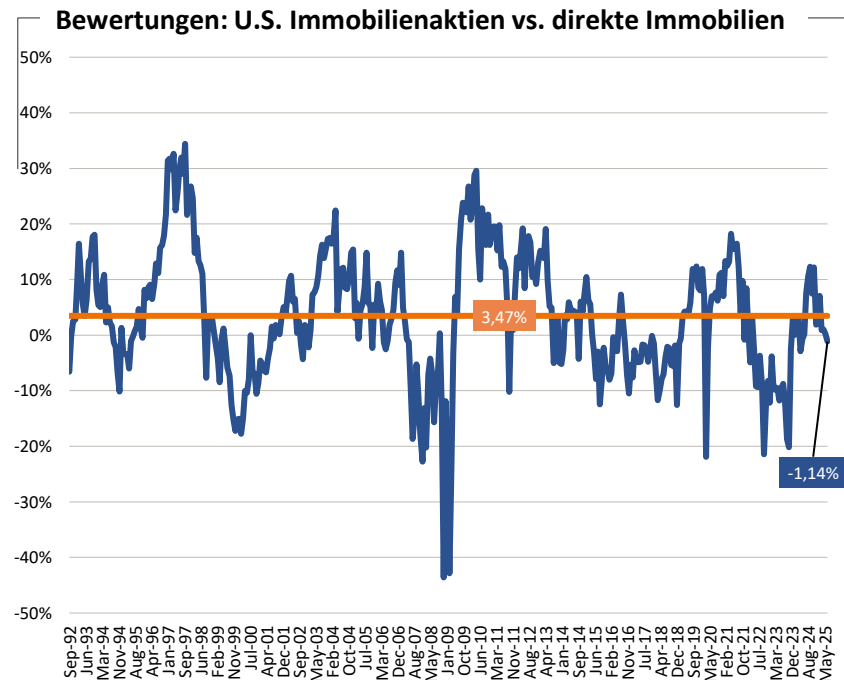
Quellen: MSCI, Stand 30.06.2024 und FactSet, Stand 31.12.2024.

# Aktuelle Bewertung von Immobilienaktien

Attraktives Niveau im Vergleich zu globalen Aktien oder direkten Immobilien



Quellen: DataStream und UBS. Stand: 30.06.2025. Historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Globaler Immobilienmarkt: FTSE EPRA/NAREIT Developed Index; globale Aktien: MSCI World Index. Die Aktienindexrenditen beinhalten die Reinvestition aller Ausschüttungen. Die Indexrenditen spiegeln weder Gebühren noch Kosten wider und es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.



Quellen: Green Street Advisors, DWS International GmbH, Stand 28.02.2025. Historischer Durchschnitt für den Zeitraum 30.09.1992 – 30.06.2025.

# Analyse der Veränderungsrate

Ertragssteigerungen können Signal für potentielle Investitionschancen darstellen

## Analyse des Ertragswachstums nach Subsektoren im Zeitverlauf

Aktueller Stand

| Ertragswachstum   |                     |          |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-------------------|---------------------|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Subsektor         | Metric <sup>1</sup> | 1Q23     | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 |
| Wohnen            | Core Apartments     | FFO      | 12%  | 7%   | 5%   | 3%   | 4%   | 2%   | 1%   | 1%   | 2%   | 2%   | 3%   |
|                   | Single Family       | FFO      | 9%   | 6%   | 5%   | 6%   | 8%   | 7%   | 5%   | 3%   | 2%   | 3%   | 5%   |
|                   | Man. Housing        | FFO      | -4%  | 1%   | -1%  | 5%   | 2%   | -1%  | -2%  | 6%   | 7%   | 6%   | 6%   |
|                   | Strip Centers       | FFO      | 5%   | 2%   | 1%   | 2%   | 1%   | 2%   | 5%   | 6%   | 3%   | 3%   | 5%   |
|                   | Mall                | FFO      | -3%  | -3%  | -3%  | 7%   | 0%   | 1%   | 2%   | 0%   | 4%   | 4%   | 3%   |
|                   | Net Lease           | AFFO     | 1%   | 3%   | 5%   | 1%   | 4%   | 5%   | 2%   | 4%   | 3%   | 2%   | 4%   |
|                   | Storage             | FFO      | 8%   | 3%   | 0%   | 0%   | -2%  | -1%  | -1%  | -1%  | 2%   | 2%   | 3%   |
|                   | Gaming              | AFFO     | 17%  | 9%   | 8%   | 7%   | 4%   | 5%   | 4%   | 3%   | 3%   | 2%   | 4%   |
|                   | Industrial          | FFO      | 11%  | 11%  | 13%  | 6%   | 7%   | 9%   | 8%   | 8%   | 7%   | 6%   | 5%   |
| Gesundheitswesen  | Office              | FFO      | -7%  | -7%  | -8%  | -5%  | -6%  | -7%  | -6%  | -5%  | 0%   | -3%  | 2%   |
|                   | Div. Healthcare     | FFO      | 1%   | 4%   | 7%   | 6%   | 10%  | 13%  | 16%  | 21%  | 16%  | 11%  | 10%  |
|                   | Skilled Nursing     | AFFO     | -11% | -4%  | -5%  | -6%  | 3%   | -1%  | 3%   | 8%   | 10%  | 9%   | 9%   |
|                   | Life Science        | FFO      | 3%   | 5%   | 4%   | 6%   | 7%   | 3%   | 4%   | 2%   | -1%  | 0%   | 1%   |
|                   | Medical Office      | FFO      | -4%  | -2%  | 2%   | 1%   | 4%   | -1%  | 1%   | -1%  | 1%   | 3%   | 4%   |
|                   | Hospital            | FFO      | -21% | 4%   | -16% | -16% | -35% | -52% | -58% | -58% | -29% | -26% | 13%  |
|                   | Hotels              | EBITDA   | 63%  | -3%  | 5%   | 3%   | 4%   | 8%   | -3%  | -5%  | 2%   | 0%   | 5%   |
|                   | Towers              | AFFO     | 1%   | 3%   | 5%   | 0%   | 4%   | 3%   | 0%   | 0%   | -5%  | -4%  | 0%   |
|                   | Data Centers        | AFFO/FFO | 12%  | 3%   | 2%   | 1%   | 2%   | 5%   | 6%   | 11%  | 5%   | 7%   | 8%   |
| Gew. Durchschnitt |                     |          | 5.0% | 3.9% | 4.5% | 2.9% | 5.0% | 3.8% | 2.0% | 4.3% | 2.5% | 3.7% | 5.9% |

Verlangsamung

Beschleunigung

<sup>1</sup> Das Ertragswachstum basiert auf der besten Anpassung nach Sektor/Teilsektor und umfasst Prognosen, die auf Konsensschätzungen basieren. Die tatsächlichen Ertragsergebnisse können von den Prognosen abweichen. Quellen: Bloomberg, DWS International GmbH, Stand: 31.12.2024. Alle Angaben in USD, sofern nicht anders angegeben. Die Performance ist historisch und garantiert keine zukünftigen Ergebnisse. Die obige Tabelle enthält alle Sektoren/Teilsektoren innerhalb des Universums der US-Immobilienwerte, wie im FTSE NAREIT All Equity REITs Index definiert. Die Darstellung der Erträge basiert auf einer Best-Fit-Analyse nach Sektor/Subsektor und enthält Prognosen auf der Grundlage von Konsensschätzungen. 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.

# Warum mit der DWS investieren?

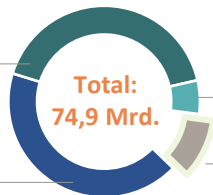
Stolzes Erbe an Investitionen und Innovationen in direkte und liquide Immobilien

## Globale AUM

(in Mrd. USD)

Direkte Immobilien  
Europa **34,3 Mrd.**

Direkte Immobilien  
Amerika **29,4 Mrd.**



Direkte Immobilien  
Asien **2,4 Mrd.**

Immobilienaktien  
**8,7 Mrd.**

## Unsere Immobilienerfahrung in Zahlen

**50** Jahre Immobilieninvestitionen bei der DWS

**20+** Jahre Erfahrung im leitenden Investmentteam



**1993** Auflegung erste US-Immobilienaktienstrategie



**2004** Auflegung der globalen Strategie

## Lokale Präsenz



## Warum DWS?



Langjährige Erfahrung im Managen von Immobilienaktien



Hochentwickelter und innovativer Anlageprozess



Vollständige Abdeckung des globalen Anlageuniversums



Kontinuierliche Weiterentwicklung und Anpassung



Zugang zu den umfassenden Ressourcen der DWS

<sup>1</sup> Umfasst Mitarbeiter im Bereich direkter und liquider Immobilien, zusätzlich zu den zentralen Funktionen und den Mitarbeitern im Bereich Research, die mehrere Anlageklassen abdecken.

Quelle: DWS International GmbH, Stand: 31.03.2024. Die AUM basieren auf der Anlageregion. Rundungsbedingte Abweichungen in der Summe möglich.

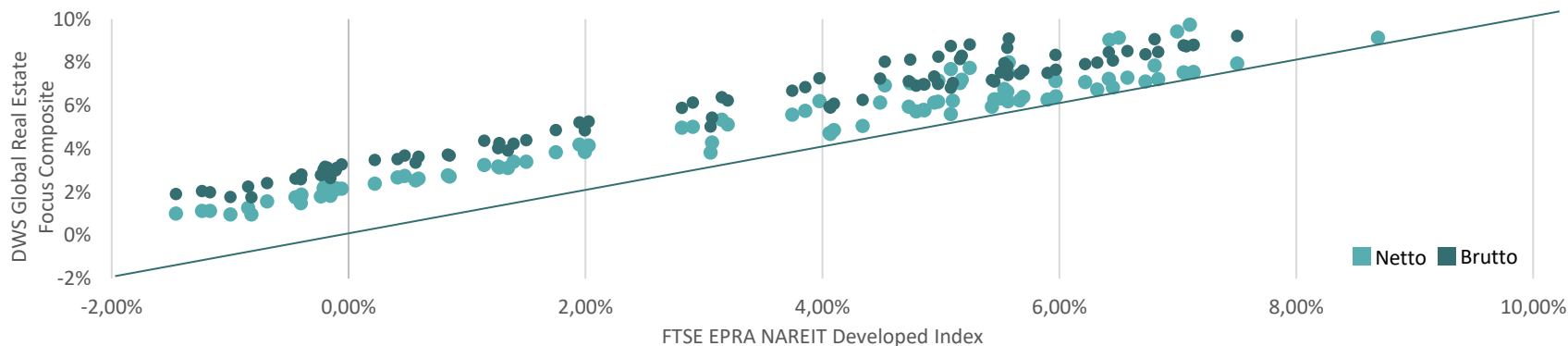
# Solide Erfolgsbilanz

Konsistente Mehrrendite von +268 bps durchschnittlichem Alpha<sup>1</sup>



## Rollierende 5-Jahres-Rendite seit Prozessverbesserung<sup>3</sup>

Zeitraum: 30 Sep 2011 – 30 Jun 2025; in USD (brutto und netto)

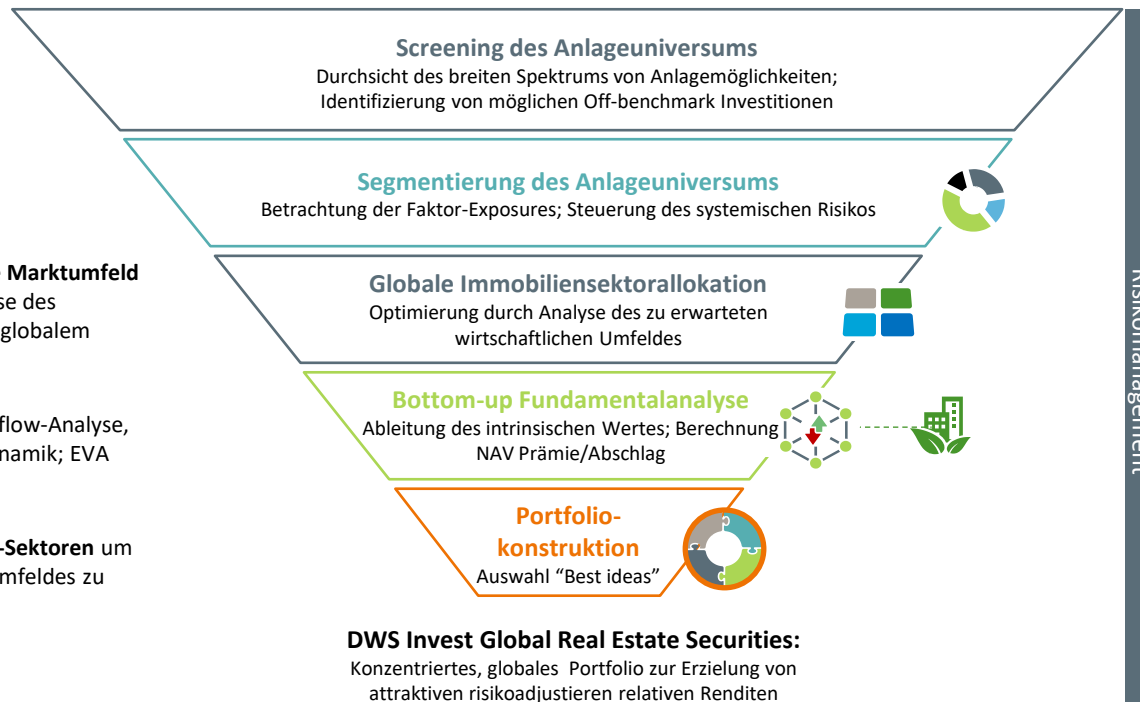


Die Nettorenditen werden nach Abzug der Portfolioverwaltungsgebühren und -kosten von den Bruttorenditen berechnet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. <sup>1</sup> Rollierende 5-Jahresdaten (brutto); Betrachtungszeiträumen: 30. September 2011 - 30. Juni 2025. <sup>1</sup> Die Erweiterung stellt das Datum dar, an dem die Strategie ihr Rahmenwerk für die Sektorallokation eingeführt hat, wodurch die Allokationsentscheidungen nicht mehr auf regionaler Ebene, sondern auf Subsektorenebene getroffen werden. \*Basierend auf dem eVestment Global REIT-Universum. Composite Code: RREEF\_EPRANA. Quellen: Factset, DWS International GmbH. Stand: 30.06.2025. Renditen für Zeiträume von 1 Jahr und länger sind annualisiert.

# Investmentprozess im Überblick

Transparenter Prozess basiert auf proprietärer Segmentierung des Anlageuniversums und umfassender Fundamentalanalyse der investierbaren Unternehmen

1. **Screening des Anlageuniversums;** Off-benchmark Investitionen müssen Immobilieneigenschaften, z.B. anleiheähnliche/stabile Cashflows, aufweisen)
2. **Einteilung des Investmentuniversums in Sub-Sektoren** mit dezidierten Risiko- und Ertrags-eigenschaften
3. **Bewertung, Fundamentaldaten und das zu erwartende Marktumfeld** bestimmen Sektorallokation; Überwachung und Prognose des Kreditumfeldes; Besprechung der Fundamentaldaten in globalem Meeting (GPAC).
4. **Detaillierte Einzeltitelanalyse** umfasst Discounted-Cashflow-Analyse, Fundamentaldaten der Immobilien, und Kapitalmarktdynamik; EVA Bewertungssystem adjustiert den Immobilienwert
5. **Auswahl der „Best Ideas“ innerhalb der jeweiligen Sub-Sektoren** um das reale Renditeprofil während des erwarteten Marktumfeldes zu optimieren



# Aktuelle Portfolioallokation

## Top 10 Positionen, Sektoren- und Länderallokation

### Top 10 Unternehmen

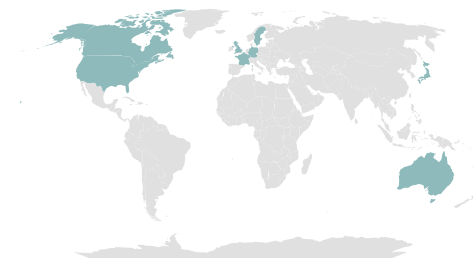
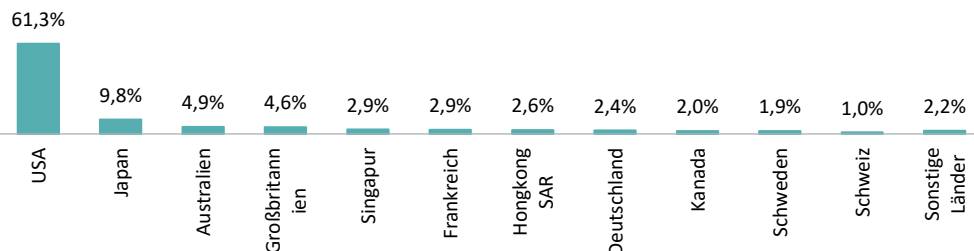
(in % des Fondsvolumens)

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| ProLogis Inc                          | 5,1%  |
| Welltower Inc                         | 5,1%  |
| Equinix Inc                           | 4,6%  |
| Public Storage                        | 3,7%  |
| Digital Realty Trust Inc              | 3,1%  |
| Simon Property Group Inc              | 3,0%  |
| Mid-America Apartment Communities Inc | 2,7%  |
| Equity Residential                    | 2,6%  |
| Iron Mountain Inc                     | 2,6%  |
| Agree Realty Corp                     | 2,5%  |
| Summe                                 | 34,9% |

### Sektorenallokation

(in % des Fondsvolumens)

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Industrielle REITs                    | 15,3% |
| REITs für Einzelhandelsflächen        | 15,3% |
| REITs für das Gesundheitswesen        | 10,4% |
| REITs für Mehrfamilien-Wohnimmobilien | 9,9%  |
| Verschiedene REIT's                   | 8,9%  |
| Immobilien-Betriebsgesellschaften     | 7,8%  |
| REITs für Rechenzentren               | 7,7%  |
| Sonstige spezialisierte REITs         | 6,1%  |
| REITs für Selbstlagerflächen          | 6,1%  |
| Diversifizierte Immobilienaktivitäten | 4,9%  |
| Sonstige Branchen                     | 6,4%  |



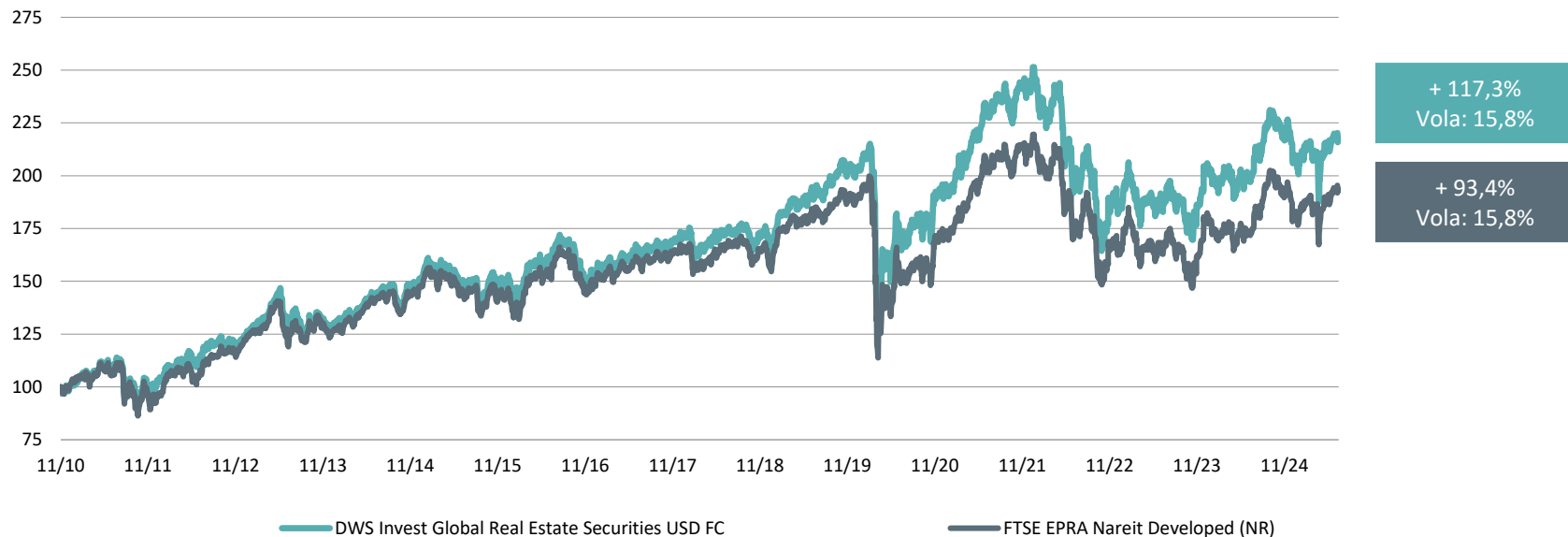
Allokationen können sich ändern. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen sollten nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers ausgelegt werden, und es gibt zum Zeitpunkt der Veröffentlichung keine Garantie dafür, dass die gekauften Titel im zusammengesetzten Portfolio verbleiben oder dass verkaufte Titel nicht verkauft wurden zurückgekauft.

Quelle: DWS International GmbH, Report Finder, Bing. Stand 30.06.2025.

# Wertentwicklung seit Auflegung

## DWS Invest Global Real Estate Securities USD FC

### Wertentwicklung seit Auflegung<sup>1</sup> vs. FTSE EPRA Nareit Developed Index in USD



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 des Ausgabeaufschlages.

FTSE EPRA Nareit Developed (NR) = dient nur als Referenzindex, keine offizielle Benchmark. <sup>1</sup> 15.11.2010 = 100 Punkte

Stand: 30.06.2025; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream.

# Attraktive Renditen durch regelmäßige Ausschüttungen

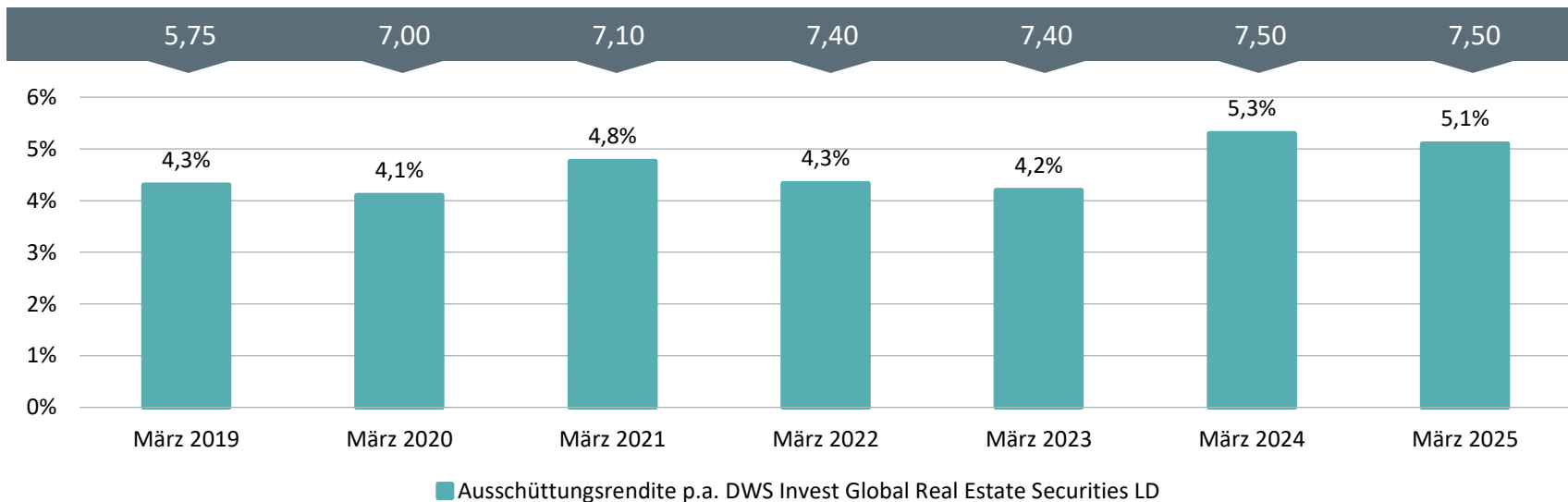
## DWS Invest Global Real Estate Securities LD



### Ausschüttungsrendite über die vergangenen 7 Jahre

Ausschüttung pro Anteil DWS Invest Global Real Estate Securities LD in EUR:

Ausschüttungsrendite  
durchschnittlich 4,6% p.a.<sup>1</sup>



Ausschüttungen sind nicht garantiert. Die Höhe der Ausschüttungen kann sich jederzeit ändern oder vollkommen entfallen. Bezogen auf den durchschnittlichen Rücknahmepreis des jeweils abgelaufenen Geschäftsjahres (01.01. - 31.12.)

<sup>1</sup> Durchschnittliche Ausschüttungsrendite über die vergangenen 7 Jahre. Wertentwicklungen der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream. Stand 03.2025.

# DWS Invest Global Real Estate Securities



Attraktive Ergänzung zu traditionellen Aktienportfolios



<sup>1</sup> Bezieht sich auf den FTSE EPRA Nareit Developed Index Quelle: DWS International GmbH, Stand: 30.06.2025.

# DWS Invest Global Real Estate Securities



## Chancen und Risiken

### Chancen



- Rendite-Chancen durch das Ausnutzen der jeweiligen Marktentwicklungen in den globalen Immobilienaktienmärkten
- Regelmäßige Ausschüttungen
- Zugriff auf das professionelle Immobilien-Management der lokalen Immobilienaktien Management-Einheiten
- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kurssteigerungen
- Wechselkursgewinne

### Risiken



- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursverluste
- Wechselkursverluste
- Schwächung der zugrundeliegenden Trends (Urbanisierung etc.)
- Konzentrationsrisiko: Durch Konzentration auf Aktien der Immobilienbranche und bestimmte Regionen besteht eine eingeschränkte Diversifikation innerhalb des Fonds. Dies kann das Risiko erhöhen, dass der Fonds von den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Regionen bzw. Branchen negativ beeinflusst wird.
- 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. Finanzderivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der vom 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.
- Abhängigkeit von der Entwicklung der jeweiligen Immobilienaktienmärkte
- Preisänderungsrisiko: Der Anteilswert kann jederzeit unter den Einstandspreis fallen, zu dem ein Anleger den Anteil erworben hat
- Die Strategie legt in Aktien an. Aktien sind starken Kursschwankungen und damit auch dem Risiko von Kursrückgängen ausgesetzt

# DWS Invest Global Real Estate Securities



## Anlagepolitik

Dieser Teilfonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale und qualifiziert somit als Produkt gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Obwohl der Teilfonds kein nachhaltiges Anlageziel verfolgt, legt er einen

Mindestanteil seiner Vermögenswerte in nachhaltigen Anlagen gemäß Artikel 2 Absatz 17 SFDR an.

Ziel der Anlagepolitik des DWS Invest Global Real Estate Securities ist die Erwirtschaftung einer überdurchschnittlichen Rendite für den Teilfonds.

Der Teilfonds wird aktiv und nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzwert (Benchmark) verwaltet.

Der Teilfonds investiert hauptsächlich in Aktien von börsennotierten Gesellschaften, die Immobilien besitzen, entwickeln oder verwalten, sofern diese Aktien als übertragbare Wertpapiere im Sinne von Artikel 41 Absatz 1 des Gesetzes von 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen eingestuft werden.

Für das Teilfondsvermögen können insbesondere Aktien, verzinsliche Wertpapiere, Wandelanleihen, Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, Optionsscheine auf Aktien und Genussscheine erworben werden. Daneben kann das Teilfondsvermögen in Indexzertifikaten auf anerkannte Aktienindizes angelegt werden.

Der Teilfonds wird aktiv und nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzwert (Benchmark) verwaltet.

Weitere Informationen sind unter [DWS Invest Global Real Estate Securities USD FC | DWS](#) zu finden.

# DWS Invest Global Real Estate Securities USD FC



## Zahlen und Fakten

|                                                          |                                             |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Anteilsklasse <sup>1</sup>                               | USD FC                                      |
| Anteilsklassen-Währung                                   | USD                                         |
| ISIN                                                     | LU0507268943                                |
| WKN                                                      | DWS 0Z4                                     |
| Ausgabeaufschlag <sup>2</sup>                            | Up to 5,0%                                  |
| Verwaltungsvergütung                                     | 0,750% p.a.                                 |
| Laufende Kosten<br>(Stand 31.12.2024)                    | 0,840%                                      |
| Zzgl. Erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen | 0,000%                                      |
| Ertragsverwendung                                        | Thesaurierend                               |
| Rechtsform / Investmentgesellschaft                      | Luxemburg SICAV Umbrella / DWS Invest SICAV |
| Fondsvolumen                                             | 491,9 Mio. USD                              |
| Geschäftsjahr                                            | 1.1. – 31.12.                               |

<sup>1</sup> Das Dokument erhält Informationen zu der Anteilsklasse USD LC. Informationen zu ggf. weiteren bestehenden Anteilsklassen können dem aktuell gültigen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden.

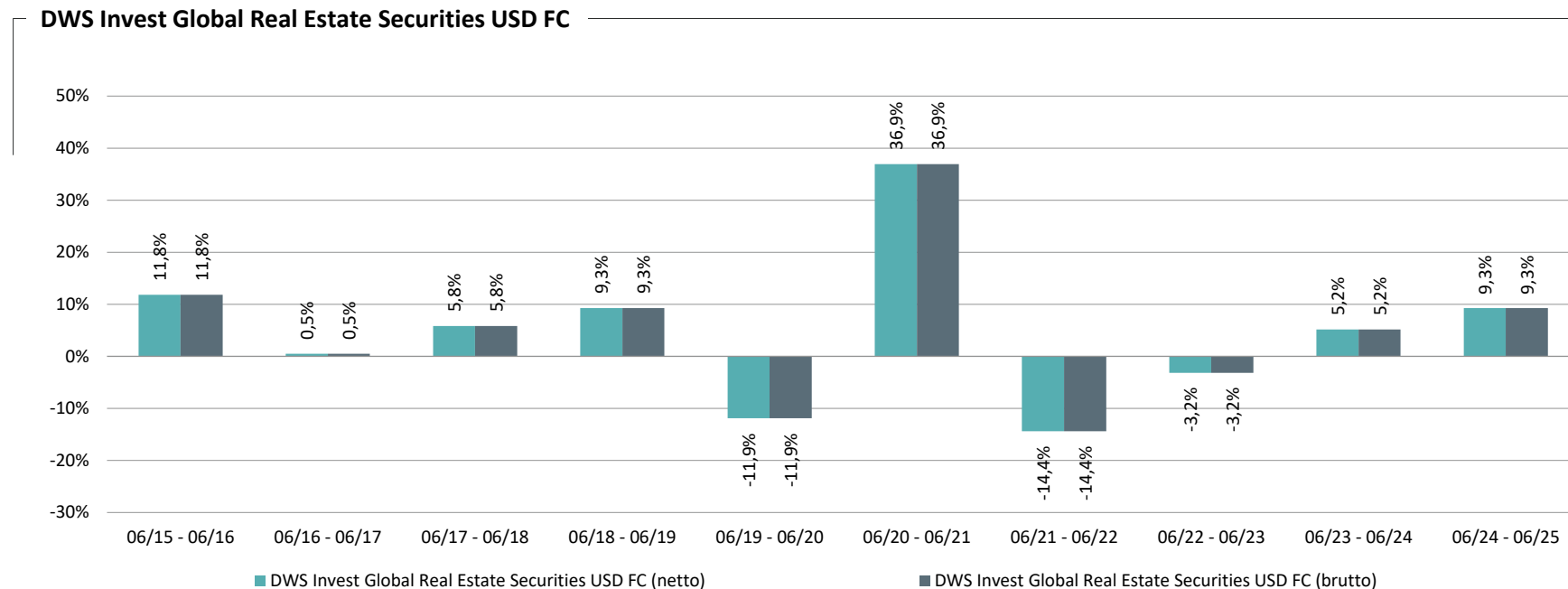
<sup>2</sup> Bezogen auf den Bruttoanlagebetrag: 5,00% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entsprechen ca. 5,26% bezogen auf den Nettoanlagebetrag.

Stand: 30.06.2025; Quelle: DWS International GmbH.

# DWS Invest Global Real Estate Securities USD FC



## Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



\* Auflegung: 01.07.2013

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: DWS International GmbH; Stand: 30.06.2025



Sektorenbeispiele

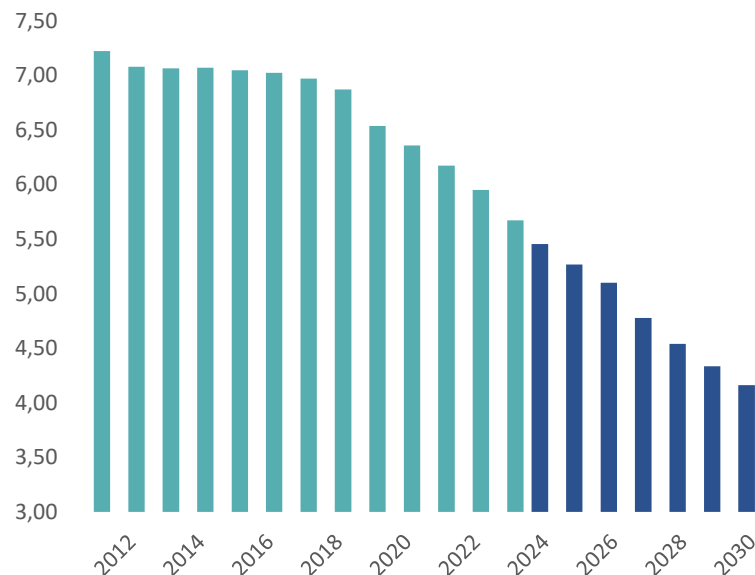
Anhang

# Fundamentaldaten für Seniorenwohnungen festigen sich weiter

Demografischer Rückenwind in Kombination mit günstigen Angebotstrends könnte zu starkem Belegungs- und Mietwachstum führen

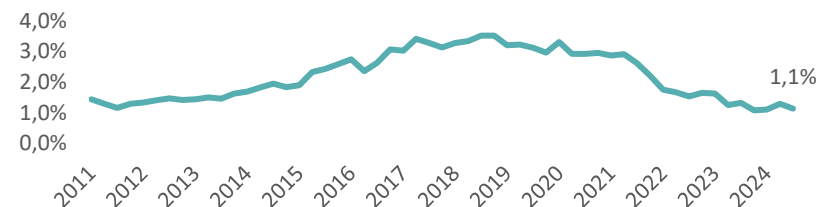
## Familiäres Betreuungsverhältnis<sup>1</sup>

Bevölkerungsverhältnis 45–65 Jahre / 80+ Jahre



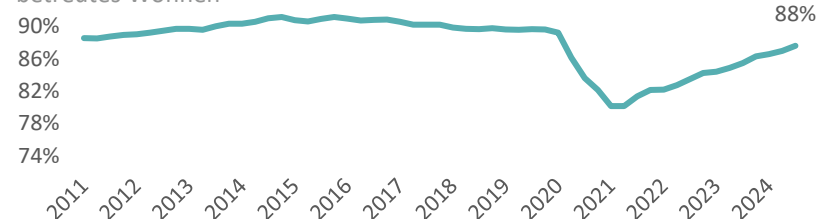
## Inventar<sup>2</sup>

Angebot für unabhängiges Wohnen und betreutes Wohnen im Vergleich zum Vorjahr



## Auslastung<sup>2</sup>

Durchschnittliche Belegung von Einheiten für unabhängiges Wohnen und betreutes Wohnen



Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können.

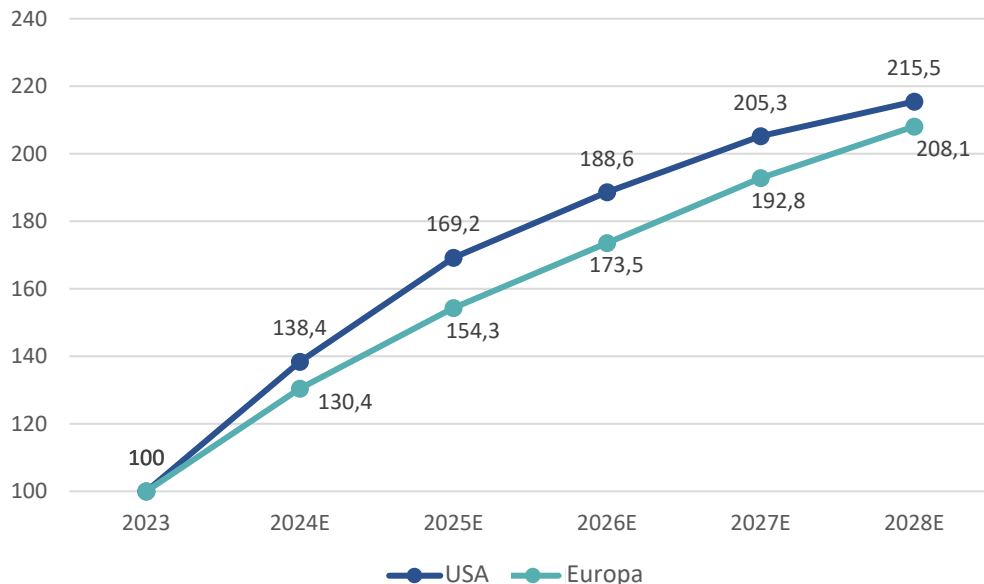
Quellen: 1. U.S. Census Bureau. 2. National Investment Center for Seniors Housing & Care. Stand: 30.09.2024.

# Der Aufstieg der Rechenzentren

Das Angebotswachstum ist robust, aber die starke Nachfrage führt zu einem Rekordtief bei den Leerständen

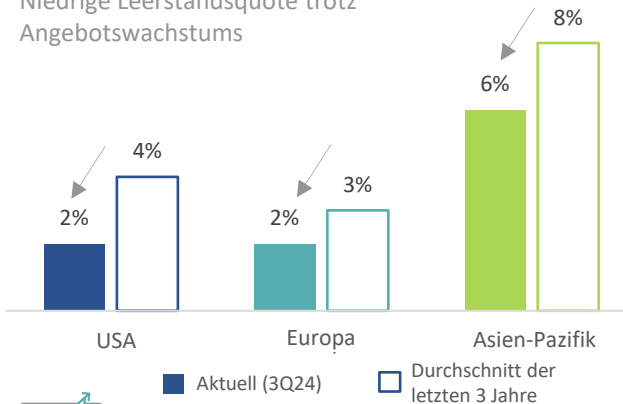
## Das Angebot an Rechenzentren wächst auf dem wichtigsten Markt

Indexiert auf 100



## Leerstand auf dem globalen Rechenzentrumsmarkt

Niedrige Leerstandsquote trotz Angebotswachstums



Positiver Ausblick

Die Weiterentwicklung von KI- und Machine-Learning-Technologien hängt maßgeblich von Rechenzentren ab, die eine zentrale Rolle bei der Speicherung, Verarbeitung und Analyse riesiger Datenmengen spielen. Die Aussichten für die Nachfrage nach Rechenzentren bleiben robust.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Green Street (Schätzungen zum Angebotswachstum) und datacenterHawk (Stellenangebote). Stand: 30.09.2024.



# Wichtige Informationen

Anhang

# Index Wertentwicklung in 12-Monats-Perioden über 10 Jahre

## Index

|                                    | 06/15 -<br>06/16 | 06/16 -<br>06/17 | 06/17 -<br>06/18 | 06/18 -<br>06/19 | 06/19 -<br>06/20 | 06/20 -<br>06/21 | 06/21 -<br>06/22 | 06/22 -<br>06/23 | 06/23 -<br>06/24 | 06/24 -<br>06/25 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| FTSE EPRA Nareit<br>Developed (NR) | 11,6%            | 0,2%             | 5,6%             | 7,7%             | -16,3%           | 33,6%            | -13,4%           | -4,6%            | 4,5%             | 11,2%            |

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
Stand: 31.03.2025; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream, Währung USD

# DWS Global Real Estate Focus Composite



Reporting currency: USD

Reporting period: 10/1/06 – 6/30/25

Benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed USD

Composite code: RREEF\_EPRANA

| Period ending | Gross of fees composite (%) | Net of fees composite (%) | Benchmark (%) | Spread % | Dispersion | Number of accounts (at period end) | Composite market value in mn (at period end) | Total firm assets in mn (at period end) | Std. dev. composite (3 Yr, p.a.) | Std. dev. Benchmark (3 Yr, p.a.) |
|---------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|----------|------------|------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Year to date  | 5.75                        | 5.40                      | 6.07          | -0.32    | 0.17       | 11                                 | 1,851                                        | 28,817                                  | 17.59                            | 18.37                            |
| 12/31/2024    | 3.52                        | 2.89                      | 0.94          | 2.58     | 0.49       | 12                                 | 1,886                                        | 24,202                                  | 19.23                            | 19.78                            |
| 12/31/2023    | 12.27                       | 11.64                     | 9.68          | 2.59     | 0.35       | 15                                 | 2,809                                        | 26,227                                  | 19.07                            | 19.43                            |
| 12/31/2022    | -25.84                      | -26.52                    | -25.09        | -0.75    | 0.24       | 15                                 | 2,344                                        | 28,557                                  | 21.53                            | 22.85                            |
| 12/31/2021    | 31.51                       | 30.30                     | 26.09         | 5.42     | 0.10       | 15                                 | 3,088                                        | 30,646                                  | 18.03                            | 19.75                            |
| 12/31/2020    | -3.68                       | -4.57                     | -9.04         | 5.36     | 0.10       | 6                                  | 1,382                                        | 21,220                                  | 17.59                            | 19.46                            |
| 12/31/2019    | 26.31                       | 25.01                     | 21.91         | 4.40     | 0.36       | 6                                  | 1,449                                        | 21,330                                  | 9.67                             | 9.75                             |
| 12/31/2018    | -3.26                       | -4.26                     | -5.63         | 2.37     | 0.07       | 6                                  | 1,523                                        | 15,850                                  | 10.39                            | 10.82                            |
| 12/31/2017    | 12.59                       | 11.38                     | 10.36         | 2.22     | 0.33       | 7                                  | 2,086                                        | 20,143                                  | 10.72                            | 10.90                            |
| 12/31/2016    | 4.37                        | 3.16                      | 4.06          | 0.30     | 0.23       | 7                                  | 2,360                                        | 20,765                                  | 11.93                            | 12.21                            |
| 12/31/2015    | 1.55                        | 0.31                      | -0.79         | 2.34     | 0.04       | 7                                  | 2,369                                        | 20,744                                  | 12.20                            | 12.29                            |

Return (p.a.)

Annualized volatility (p.a.)

|                  | Gross of fees composite (%) | Net of fees composite (%) | Benchmark (%) | Spread % | Composite | Benchmark | Tracking error | Information ratio |
|------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|----------|-----------|-----------|----------------|-------------------|
| Reporting period | 4.72                        | 3.69                      | 2.84          | 1.88     | 19.48     | 20.19     | 2.00           | 0.94              |
| 1 Year           | 11.31                       | 10.60                     | 11.18         | 0.13     | 13.15     | 13.36     | 1.08           | 0.12              |
| 3 Years          | 5.21                        | 4.53                      | 3.52          | 1.69     | 17.59     | 18.37     | 1.66           | 1.02              |
| 5 Years          | 7.05                        | 6.23                      | 5.10          | 1.94     | 17.40     | 17.85     | 1.87           | 1.04              |
| 7 Years          | 4.87                        | 4.00                      | 2.10          | 2.77     | 18.09     | 19.28     | 2.63           | 1.05              |
| 10 Years         | 5.65                        | 4.68                      | 3.17          | 2.48     | 16.26     | 17.23     | 2.31           | 1.07              |

# DWS Global Real Estate Focus Composite



DWS - Real Estate & Infrastructure Securities (the "Firm") is part of the Alternatives business of DWS Group GmbH & Co. KGaA . The Firm includes all real estate and infrastructure securities portfolios managed for the Firm by RREEF America L.L.C., DWS Investments UK Limited , DWS Alternatives Global Limited , DWS CH AG , DWS Investments Australia Limited , DWS Investments Singapore Limited and DWS Investments Hong Kong Limited. (Effective November 5, 2008, the Firm elected to expand its GIPS firm definition to include assets and composites from all of its regional offices.)

Policies for valuing investments, calculating performance, and preparing GIPS Reports as well as a complete list and description of the Firm's composites are available upon request. Starting from August 1, 2015, the Firm uses a time-weighted, daily linked rate of return formula, with adjustments for additions and withdrawals of cash and securities. Prior to this time, the Firm calculated returns on a monthly basis. Past performance is not indicative of future results. Other return calculation methods may produce different results, and the results for individual portfolios and for different periods may vary depending on market conditions and the compositions of the portfolio. Care should be used when comparing these results to those published by other investment advisors, other investment vehicles and unmanaged indices due to possible differences in calculation methods.

The Composite dispersion measure represents the consistency of a firm's composite performance with respect to the individual portfolio returns within the Composite. Composite dispersion is measured using an equal-weighted standard deviation of gross returns of portfolios. Dispersion includes only those portfolios, which have been included in the Composite for the entire year. Beginning January 1, 2015, composite dispersion method was updated from equal-weighted to asset-weighted standard deviation.

No selective periods for presentation have been utilized. Leverage has not been used in any of the portfolios included in the Composite. Portfolio valuation is based on trade-date accounting. Performance for the majority of composite accounts reflects the reinvestment of dividends and other earnings.

Performance results have been presented gross and net of fees for composite accounts. Gross performance presented has been reduced by transaction costs. Net performance is calculated by reducing the gross performance by the highest management fee for the strategy. Effective 1/1/2023, the net performance is calculated using the constituent level management fees. The minimum account size for inclusion in the composite is US \$1M.

Composite dispersion is not statistically meaningful when insufficient number of portfolios exist in the composite for the entire year. "N/A" is placed in this case. Three-year standard deviation is not statistically meaningful when the period of time is insufficiently long. "N/A" is presented in this case. Effective 1/1/2015, the 3-year standard deviation was based on STDEVP formula instead of STDEV formula historically, calculated using gross of fee returns.

DWS - Real Estate & Infrastructure Securities claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. DWS - Real Estate & Infrastructure Securities has been independently verified for the periods January 1, 1998 – December 31, 2022. The verification report(s) is/are available upon request. A firm that claims compliance with the GIPS standards must establish policies and procedures for complying with all the applicable requirements of the GIPS standards. Verification provides assurance on whether the firm's policies and procedures related to composite and pooled fund maintenance, as well as the calculation, presentation, and distribution of performance, have been designed in compliance with the GIPS standards and have been implemented on a firm-wide basis. Verification does not provide assurance on the accuracy of any specific performance report. GIPS® is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute does not endorse or promote this organization, nor does it warrant the accuracy or quality of the content contained herein.

On 1st July 2018 the name of the GIPS Entity was changed from Deutsche Asset Management - Real Estate & Infrastructure Securities to DWS - Real Estate & Infrastructure Securities. Valuations and returns are computed and stated in USD. The DWS Global Real Estate Focus Composite was created 30 September 2006 with inception date 30 September 2006. It reflects the performance of the Firm's strategy of investing money in diversified holdings of global publicly traded real estate companies. Accounts have a minimum market value of US\$ 1 million and hold approximately 110-130 securities. And the objective is to exceed the FTSE EPRA NAREIT Developed Index Net (TRNGLU) by 200-300 bps over a rolling 3-year period. Exposure to the fluctuation of foreign currency rates are not hedged to the accounts base currency. Prior to March 2012 the composite was known as 'RREEF EPRA NAREIT Global Composite'. March 2012 through June 2014 the composite was known as 'Global Real Estate Securities - EPRA Developed Composite'. June 2014 through May 2018 the composite was named as 'Deutsche Global Real Estate Securities Composite'. May 2018 through March 2021 the composite was named as 'DWS Global Real Estate Securities Composite'. The composite's benchmark is the 'FTSE EPRA/NAREIT Developed USD Net' index. The FTSE EPRA/NAREIT Developed Index is designed to represent general trends in real estate equities. Index members are market cap weighted and free float adjusted. The index is composed of approximately 330 real estate companies with majority of earnings generated in developed countries worldwide. Index returns include dividend payments adjusted for withholding tax. Management fees charged for accounts in this composite are 25- 75bp per annum. Actual fees may differ. Actual returns will be reduced by management fees, investment advisory fees and other expenses that may be incurred in the management of the account. As an example, the effect of investment management fees on the total value of a client's portfolio assuming (a) quarterly fee assessment, (b) \$1,000,000 investment, (c) portfolio return of 8% a year, and (d) 1.00% annual investment advisory fee would be \$10,416 in the first year, and cumulative effects of \$59,816 over five years and \$143,430 over ten years. Performance for the majority of composite accounts reflects the reinvestment of dividends and other earnings. Portfolios with a significant cash flow are removed from the composite for the month in which the flow occurs. A significant cash flow is defined as 10% or greater. Composite and benchmark returns are net of withholding tax.

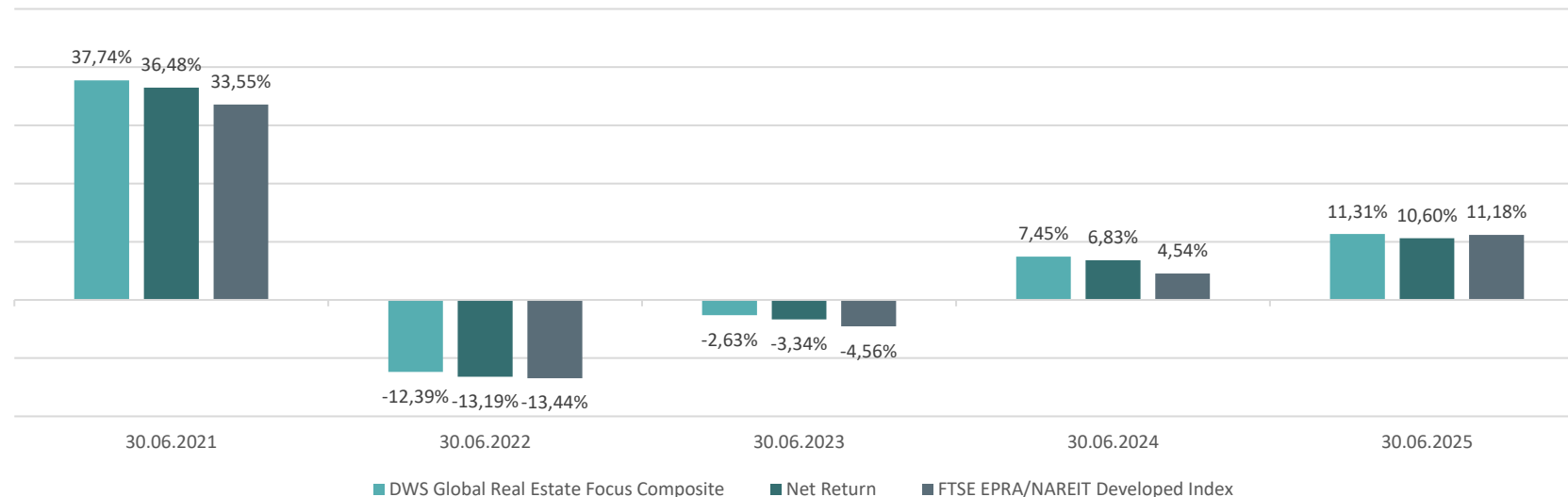
# DWS Global Real Estate Focus Composite

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



## DWS Global Real Estate Securities Focus Composite

Brutto- und Nettoerrenditen



DWS = DWS Global Real Estate Securities Focus Composite (RREEF\_EPRANA). Benchmark = FTSE EPRA/NAREIT Developed Index.

Die Wertentwicklung bezieht sich auf die angegebenen 12-Monats-Zeiträume in Prozent. Die Renditen werden in USD ungesichert, abzüglich der Quellensteuer, ausgewiesen. Die Nettoerrendite wird nach Abzug der Portfolioverwaltungsgebühren und -kosten von der Bruttoerrendite berechnet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keinen Rückschluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Die bereitgestellten Informationen sind vorläufig und können sich je nach Abgleich mit Depotauszügen ändern. Aufgrund spezifischer Richtlinien und Einschränkungen können sie von Ihrem Konto abweichen. Quelle: DWS International GmbH, Stand: 30.00.2025.

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

## Wichtige Hinweise

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den einschlägigen Dokumenten ausgewiesen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Die vollständigen Angaben [zum] [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](http://www.dws.de) [www.etf.dws.com](http://www.etf.dws.com) Österreich: <https://funds.dws.com/at> Luxemburg: [www.dws.lu](http://www.dws.lu).

Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. 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 Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemittelung und nicht um eine Finanzanalyse. Folglich genügen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen.

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb [des] [der] oben genannten [Fonds][Teilfonds] in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

## Für Investoren in der Schweiz

Die ausländische kollektive Kapitalanlage wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt zum Angebot an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz, gemäß der jeweils geltenden Fassung des Schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG). Schweizer Vertreterin dieser kollektiven Kapitalanlage ist DWS CH AG, Hardstrasse 201, 8005 Zürich. Schweizer Zahlstelle ist Deutsche Bank Suisse AG, Place de Bergues 3, 1201 Genève. Der aktuelle Verkaufsprospekt, die Statuten, das Basisinformationsblatt (BIB, auch als Key Information Document (KID) bezeichnet) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können auf Anfrage kostenlos bei der Schweizer Vertreterin angefordert sowie auf der Website [www.dws.com](http://www.dws.com) abgerufen werden. Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der Sitz des Schweizer Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

© DWS CH AG 2025