



# DWS Invest Euro Corporate Bonds

März 2025

Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden. Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG)).

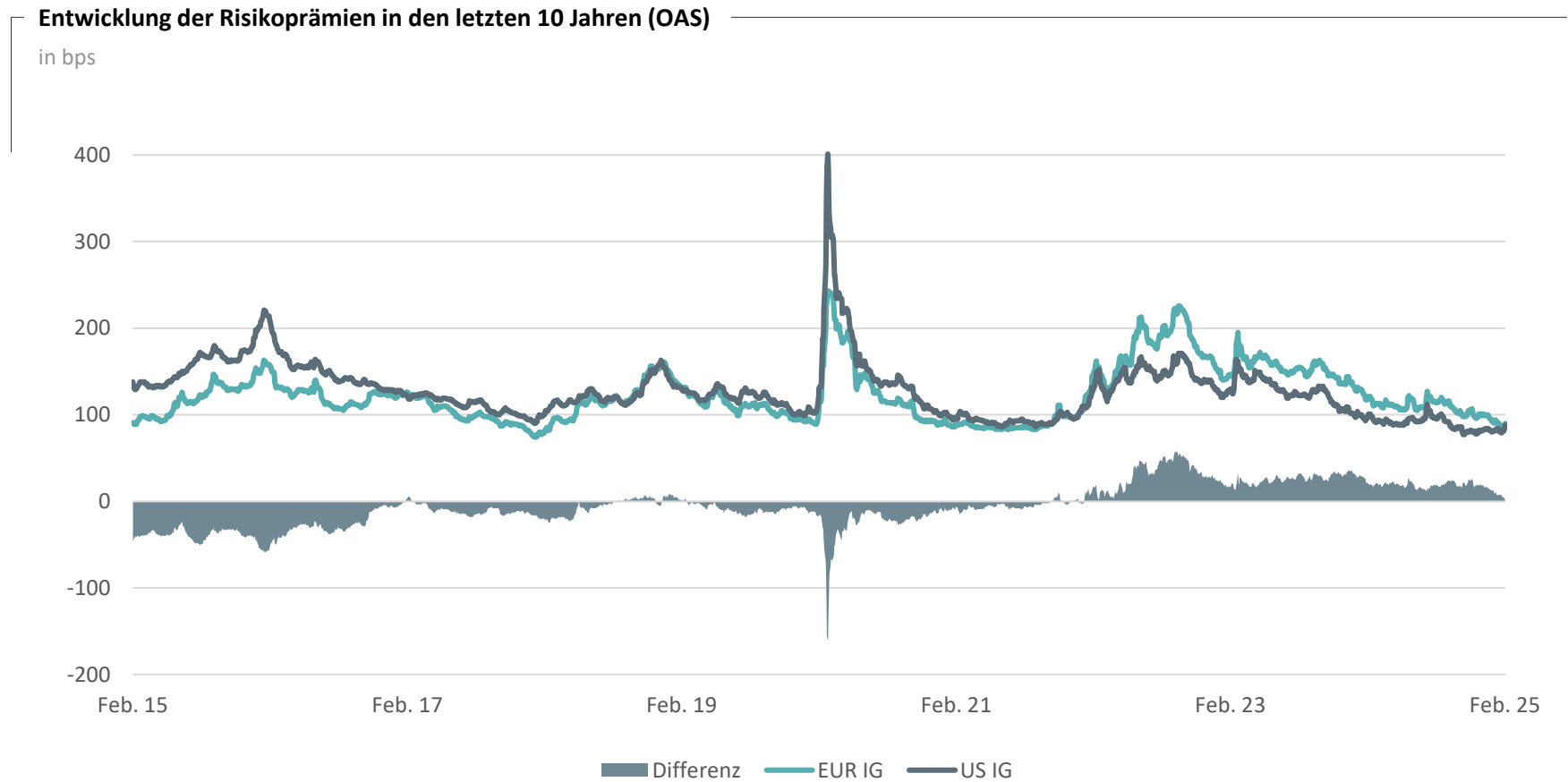




# 01 Markt

# Aktuelle Risikoprämien im Kontext

## EUR IG Credit vs U.S. IG Credit



EUR IG = ICE BofA Euro Corporate Index, US IG = ICE BofA US Corporate Index  
Stand: 28. Februar 2025; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream

# Entwicklung der Rendite in EUR IG Credit

## Rendite von Euro Investment Grade verglichen mit der Dividendenrendite von Stoxx Europe 600

### Euro IG Rendite vs Stoxx Europe 600 Dividendenrendite

Rendite in %

5

4

3

2

1

0

Feb. 15

Feb. 17

Feb. 19

Feb. 21

Feb. 23

Feb. 25

Stoxx Europe 600 - Dividendenrendite

EUR IG - Rendite\*

\*Rendite = Yield to Worst; EUR IG = ICE BofA Euro Corporate Index  
Stand: 28. Februar 2025; Quelle: DWS International GmbH

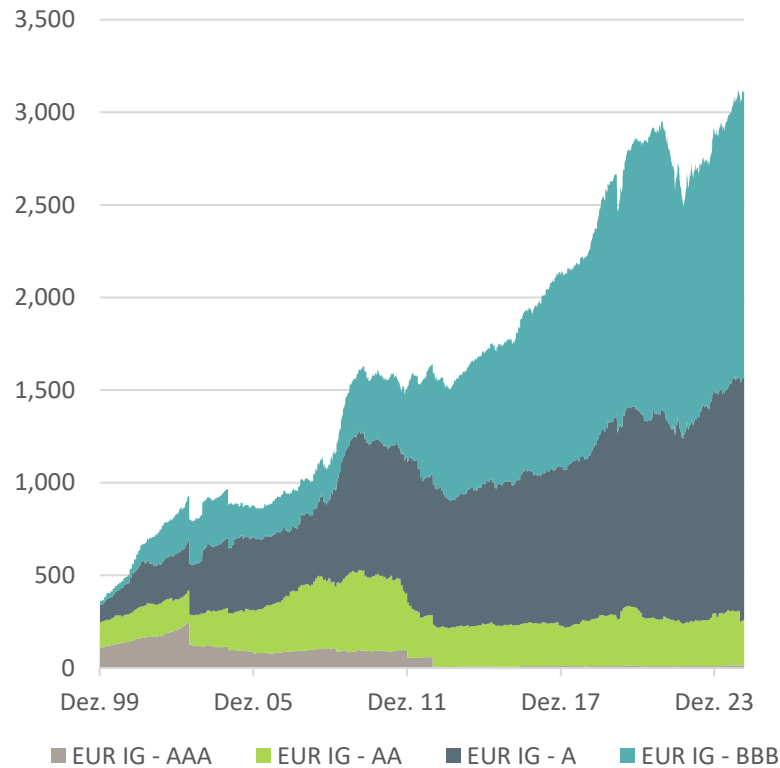


# Rating-Entwicklung in EUR IG Credit

## Marktvolumen und Risikoprämien nach Rating

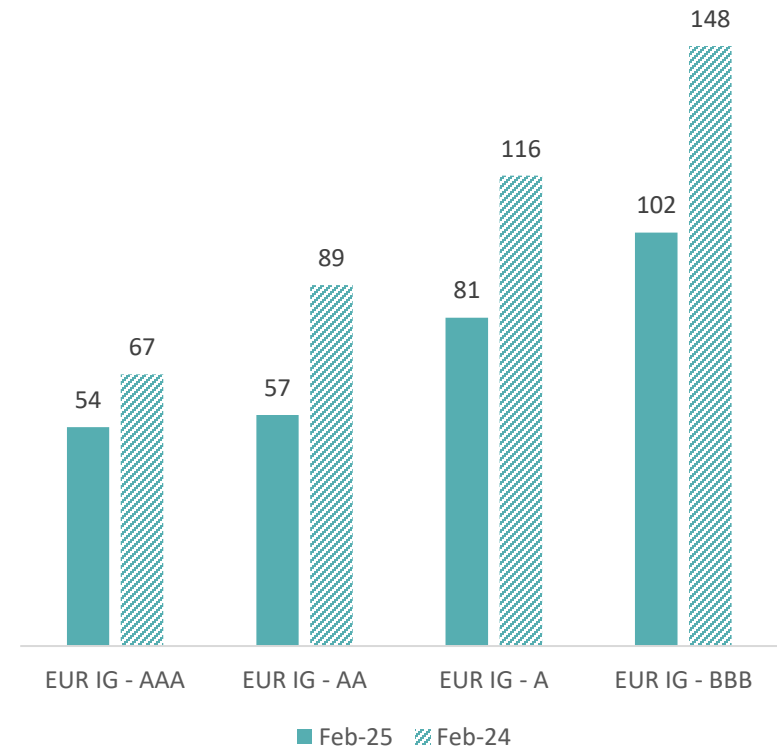
**ICE BofA Euro Corporate Index Marktvolumen**

in EUR Mrd.



**OAS nach Rating**

in bps



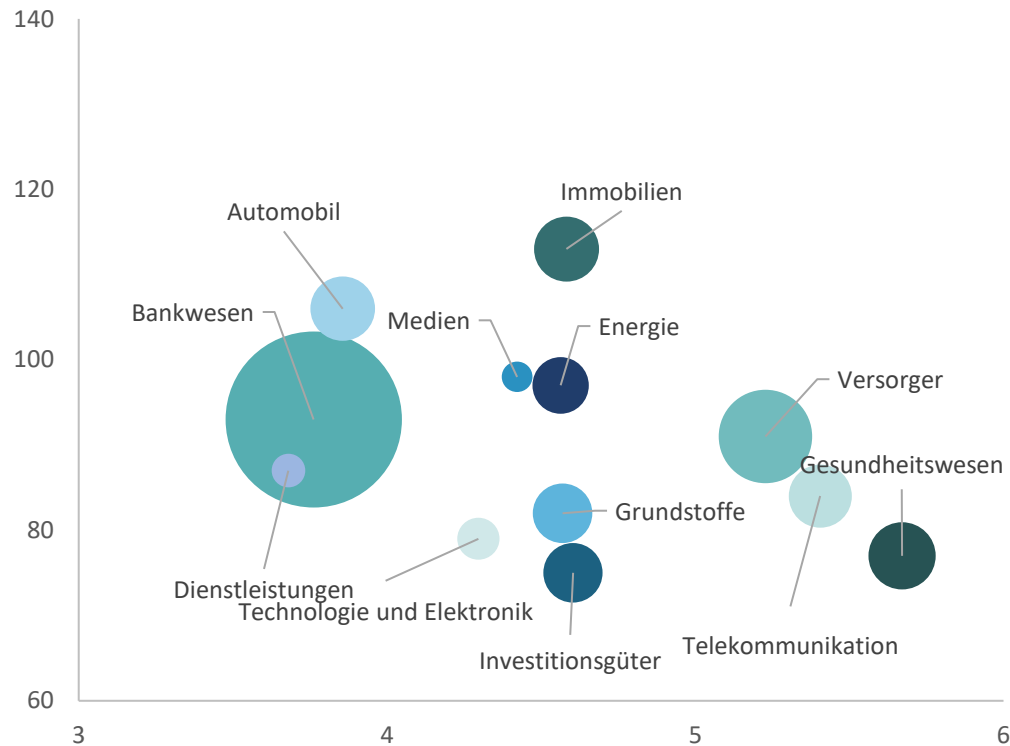
EUR IG - AAA = ICE BofA AAA Euro Corporate Index, EUR IG - AA = ICE BofA AA Euro Corporate Index, EUR IG - A = ICE BofA A Euro Corporate Index, EUR IG - BBB = ICE BofA BBB Euro Corporate Index  
Stand: 28. Februar 2025; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream

# Vergleich verschiedener Marktsegmente

## Unternehmensanleihen bieten breite Anlagemöglichkeiten

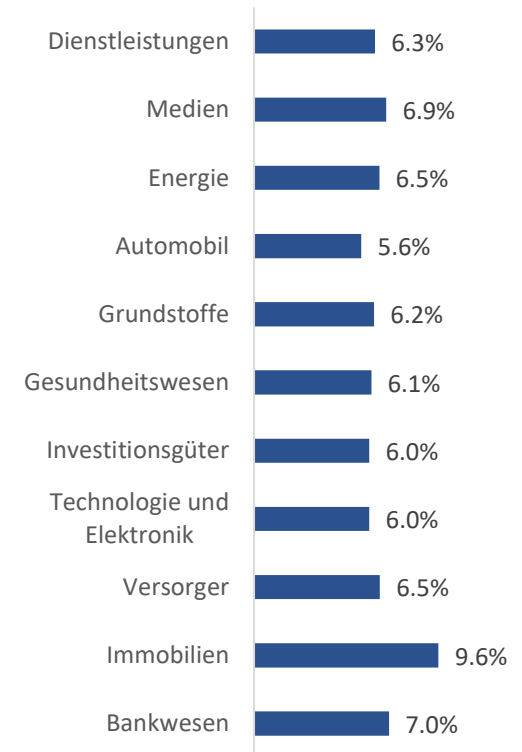
### EUR IG Sektoren\* – OAS und modifizierte Duration

Modifizierte Duration in Jahren (x-Achse); OAS in bps (y-Achse);  
Marktvolumen in EUR (Bubble-Größe)



### EUR IG Sektoren\* – 12M-Wertentwicklung

in %



\*ausgewählte Sektoren innerhalb des ICE BofA Euro Corporate Index  
Stand: 28. Februar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH

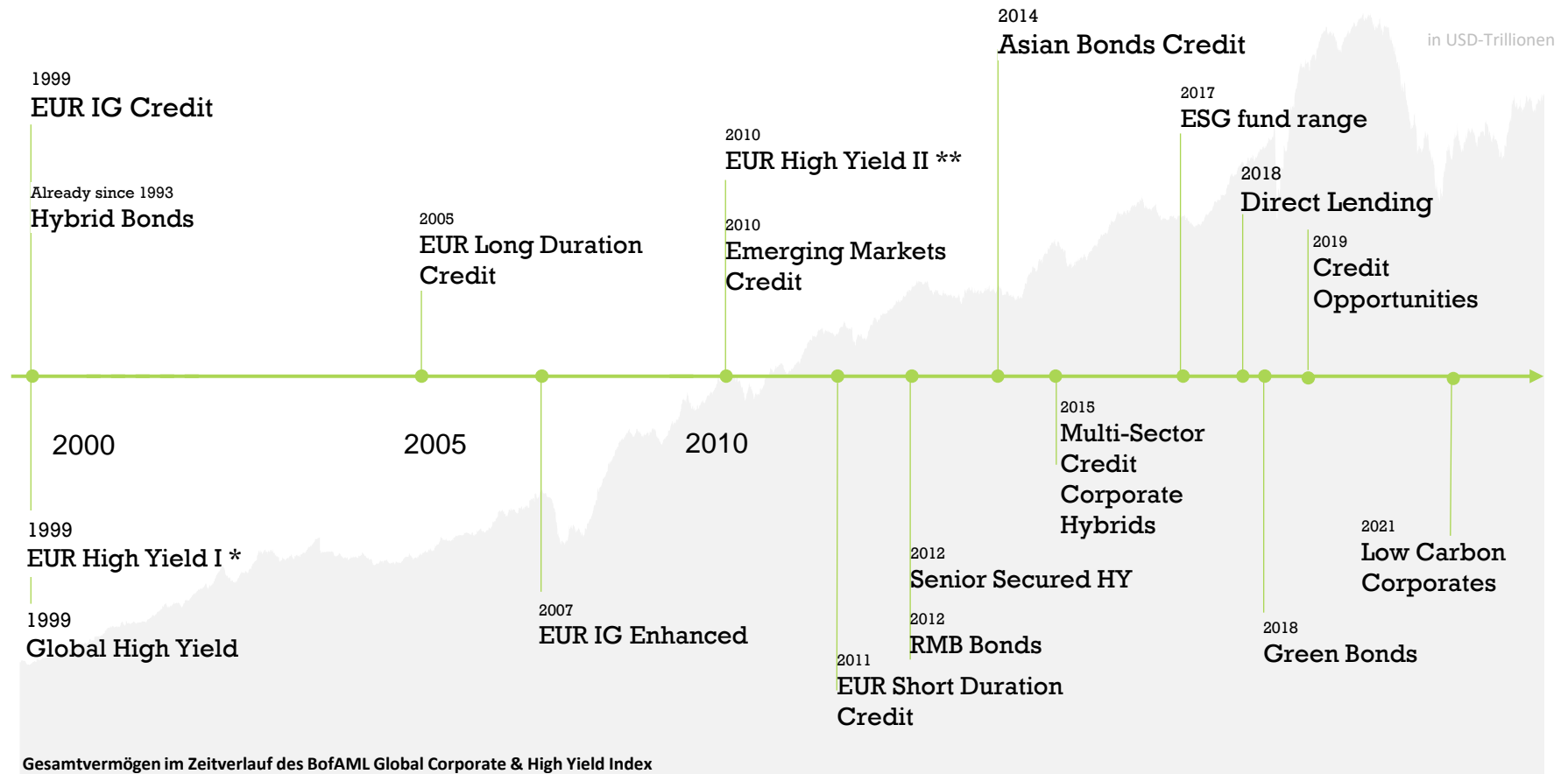


## 02 Investmentprozess



# Die Evolution unserer Credit Expertise

## DWS Credit-Plattform angesichts eines stark wachsenden Marktes



\* exclusive Finanzanleihen

\*\* inclusive Finanzanleihen

Stand: Juni 2024; Quelle: DWS International GmbH

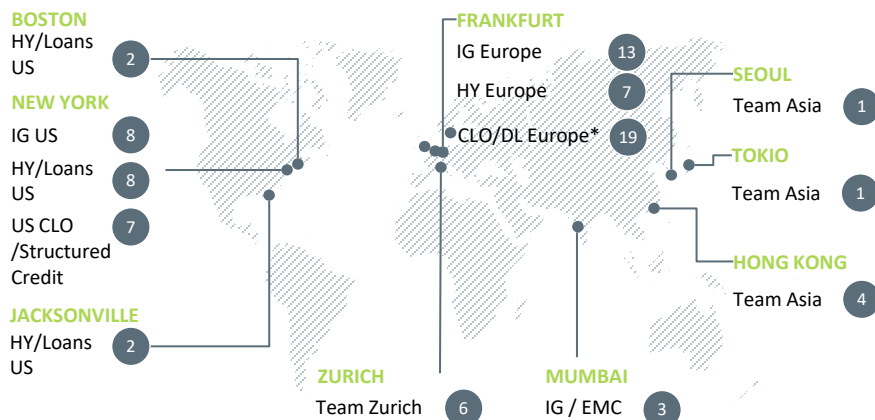




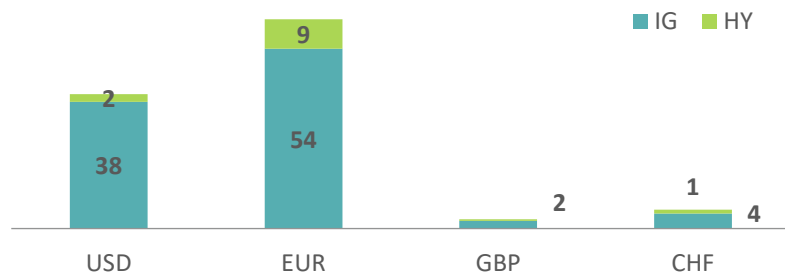
# Globale DWS Credit Plattform

Erfahrenes und global vernetztes Team

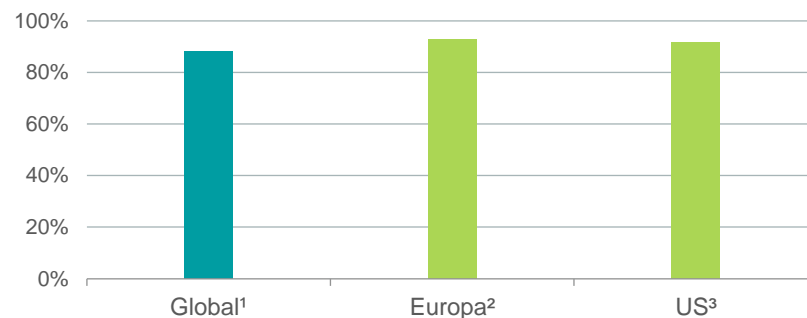
## Globales Netzwerk Credit-Spezialisten (inklusive Portfoliomanagern und Analysten)



## AUM in Unternehmensanleihen\*\* über die aktive Fixed Income Plattform in Mrd. EUR



## % Marktvolumen von IG Anleihen unter Research Coverage\*\*\*



\*1 HC jeweils in London, Stockholm und Amsterdam, restlicher Personalbestand in Frankfurt. Inkludiert Alternative Credit / CLO / Structured Finance Teams.

\*\*Unternehmensanleihen definiert durch die iBoxx/Merrill Lynch/Bloomberg Barclays Sektorklassifizierung (Level I) über Fixed Income Portfolios; Rating definiert durch S&P und Moody's (niedrigstes Rating); \*\*\*Stand: 4. September 2024; Quellen: <sup>1</sup>Barclays, Indexdaten, <sup>2</sup>Markit, Indexdaten, <sup>3</sup>Barclays, Indexdaten; jeweils mit DWS Daten zur Erfassung des Universums.

Stand: 31. Dezember 2024; Quelle: DWS International GmbH

# EMEA IG Credit Portfolio Management Team

## Eingebettet in der globalen DWS Anleiheplattform

### Übersicht – IG Credit Team

Name, Fokusmarktsektor (Berufserfahrung in Jahren)

#### Head of IG Credit Fixed Income EMEA



**Thomas Höfer**  
Financials (27)

#### DWS Invest Euro Corporate Bonds



**Karsten Rosenkilde**  
Telecom (29)



**Tobias Braun**  
Chemicals und Metals & Mining (14)

#### Weitere EUR IG Credit Teammitglieder



**Max Berger**  
Health Care, REITS (17)



**Christof Breuer\***  
Financials (24)



**Fridtjof Gerstein**  
Capital Goods, Transportation (27)



**Bernhard Birkhäuser**  
Airports, Toll Roads, Services,  
Tobacco (15)



**Roko Markesic**  
Research Analyst (3)



**Iwen Tam**  
Utilities (8)



**Michael Liller**  
Financials (20)



**Christof Richter**  
Technology, Media (19)



**Rainer Haerle\***  
Oil and Gas (24)



**Thorsten Nagel\***  
Utilities (24)

\* Verantwortlich für Global IG

Stand: September 2024; Quelle: DWS International GmbH

# Die drei Schritte unseres Anlageprozesses

Globaler, konsistenter, und transparenter Prozess mit Verantwortung an jeder Stelle

## Unserer Investmentprozess auf einen Blick

ESG-Richtlinien, Corporate Governance & Proxy Voting Politik, Richtlinien für umstrittene Waffen

### ENGAGEMENT



### VERANTWORTUNG

#### RESEARCH & IDEEN-ENTWICKLUNG

Investmentempfehlungen basierend auf CIO View, Makro-, ESG- und Emittentenresearch.

#### PORTFOLIO KONSTRUKTION

Entwicklung effizienter Lead-Portfolios für jedes Produkt unter Nutzung der Researchplattform und des CIO Views.

#### PORTFOLIO IMPLEMENTIERUNG

Portfolio-Umsetzung in Einklang mit dem Lead-Portfolio für jeden Produktbereich.

**QUALITÄTSMANAGEMENT:** Gewährleistung, Auswertung und Verbesserung der Qualität in Bezug auf Leistung, Risiko und Kompetenz

**ESG ENGINE:** ESG-Inhalte, maßgeschneidertes ESG-Anlageuniversum, ESG-Portfolioanalyse

**CORPORATE GOVERNANCE DIENSTLEISTUNGEN:** Governance-Analyse, Proxy Voting mit strengen DWS-Richtlinien, Engagement



# 03 Fondsprofil

# DWS Invest Euro Corporate Bonds

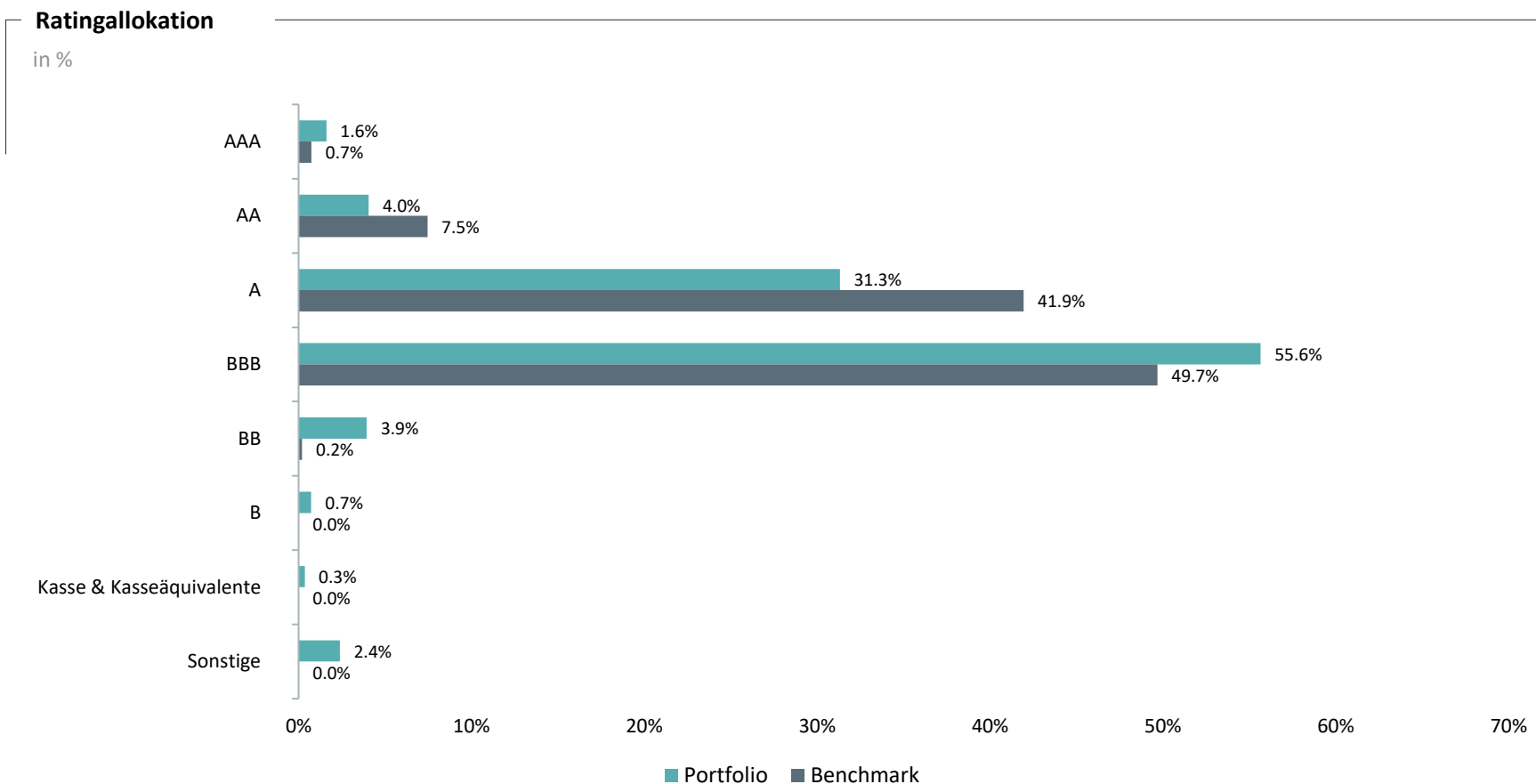
## Anlagerichtlinien\*

- **Wertentwicklungsziel:** Mittelfristig überdurchschnittlicher risiko-adjustierter Ertrag über der Benchmark iBoxx € Corporate All
- **Währung:** Anlagen in Euro, Währungsabsicherung von Fremdwährungsanleihen
- **Bonität:** Emittenten i.d.R. mit Investment Grade, bis zu 10% in Sub-Investment-Grade möglich\*\*
- **Instrumente:** Anleihen und Kreditderivate (auf Einzeltitel, Indizes und Tranchen) sowie Zins- und Währungsderivate
- **Anlageklassen:** min. 70% der Investitionen in Unternehmensanleihen in EUR, max. 30% in Staatsanleihen, Pfandbriefen und Supras/Agencies (staatsnahe Emittenten), max. 10% in strukturierte Produkte (ABS, CDO, etc.), max. 10% in Wandelanleihen
- **Duration:** Aktives Durationsmanagement im Bereich +/- 2 Jahre gegenüber der Benchmark
- **Emittentengrenze:** Nicht mehr als 5% des Portfolios dürfen in Wertpapieren eines Emittenten gehalten werden. Um eine angemessene Diversifizierung zu erreichen, sind die Positionen i.d.R. jedoch bedeutend kleiner.
- **ESG-Erwägungen:** Anwendung des „DWS Basic Exclusions“ Filter

\* Die internen Investment-Guidelines sind DWS-interne Anlagerichtlinien und dienen ausschließlich der Darstellung des derzeitigen Management-Ansatzes. Sie sind nicht Bestandteil des Verkaufsprospektes und daher rechtlich nicht bindend. Die DWS kann die internen Investment-Guidelines jederzeit ohne vorherige Ankündigung im Einklang mit der Vorgaben des Verkaufsprospekts ändern oder anpassen; \*\* Es besteht kein unmittelbarer Verkaufszwang bei Herabstufungen  
Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden können.  
Stand: 28. Februar 2025, Quelle DWS Investment GmbH

# Ratingallokation

## DWS Invest Euro Corporate Bonds



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 28.02.2025. Benchmark: iBoxx Euro Corporate Index. Die Ratings nutzen die Rating-Methodologie: Rating average. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

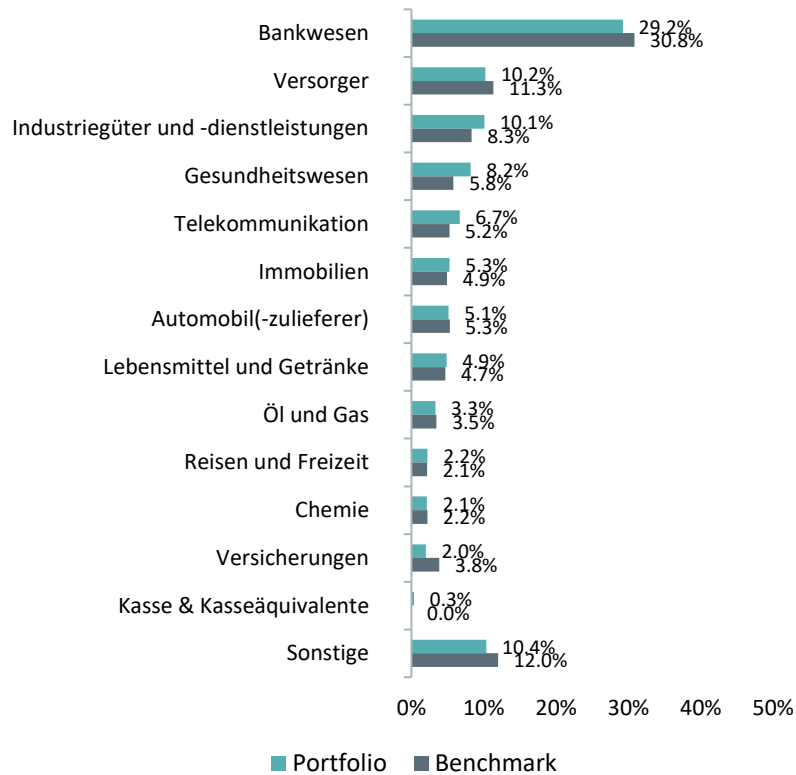


# iBoxx Sektor- und Länderallokation

## DWS Invest Euro Corporate Bonds

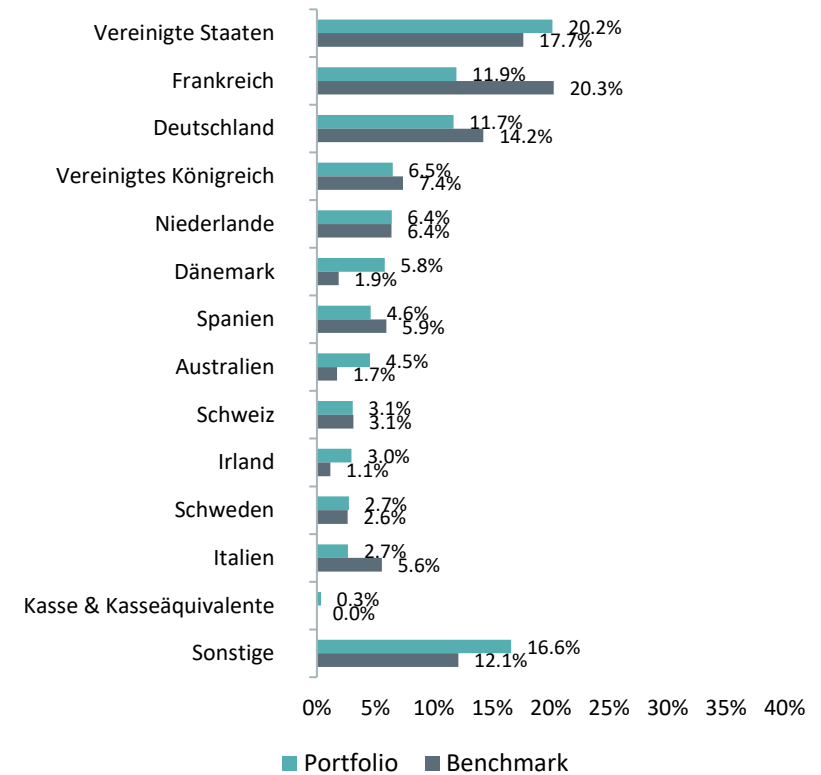
### iBoxx Sektorallokation

in %



### Länderallokation

in %



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 28.02.2025. Benchmark: iBoxx Euro Corporate Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

# Top 10 Emittenten

## DWS Invest Euro Corporate Bonds

Emittent	Portfolio	Benchmark
JOHNSON & JOHNSON	1,60%	0,29%
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	1,52%	1,69%
JPMORGAN CHASE & CO	1,37%	0,77%
FRANCE (REPUBLIC OF)	1,32%	2,19%
KONINKLIJKE KPN NV	1,24%	0,14%
MORGAN STANLEY	1,21%	0,68%
DANSKE BANK A/S	1,18%	0,20%
CAIXABANK SA	1,17%	0,72%
BAYERN FREISTAAT	1,15%	0,19%
TOTALENERGIES SE	1,13%	0,70%

Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 28.02.2025. Benchmark: iBoxx Euro Corporate Index. Die top 10 Werte sind ein Anteil des kompletten Portfolios. Die Bestände können sich ändern. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers zu verstehen, und es gibt keine Garantie dafür, dass die gekauften Wertpapiere zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Portfolio des DWS Invest Euro Corporate Bonds verbleiben oder dass verkaufte Wertpapiere nicht zurückgekauft wurden. Darüber hinaus wird darauf hingewiesen, dass die in der Präsentation genannten Wertpapiere nicht alle Wertpapiere repräsentieren, die während des genannten Zeitraums für das DWS Invest Euro Corporate Bonds-Portfolio gekauft, verkauft oder empfohlen wurden, und dass es keine Garantie für die zukünftige Profitabilität der hier genannten und besprochenen Wertpapiere gibt. Eine Liste aller DWS Invest Euro Corporate Bonds-Transaktionen während der letzten 12 Monate ist auf Anfrage erhältlich.



# Kennzahlen

## DWS Invest Euro Corporate Bonds

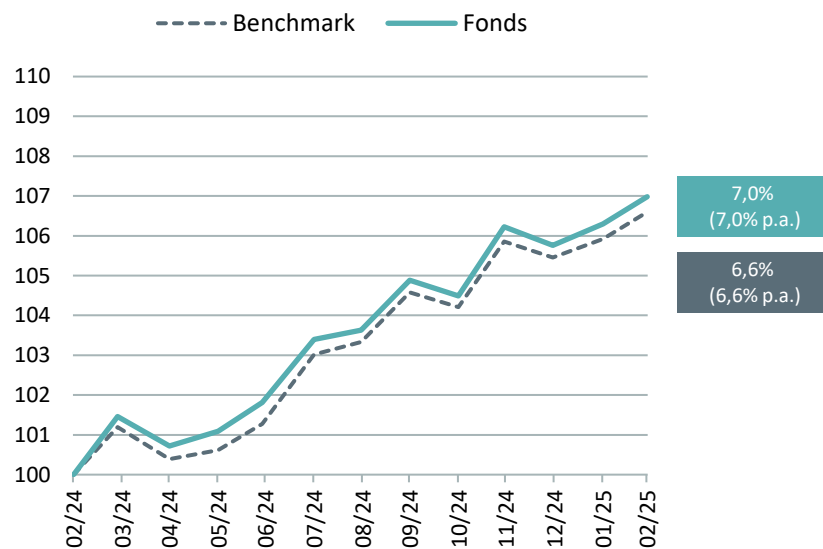
	Portfolio	Benchmark
Rendite (Yield to Worst)	3,21%	3,07%
Duration (Effektive Duration)	5,12J	4,55J
Spread Duration	4,18J	4,63J
Kupon	5,019%	2,522%
Risikoprämie (OAS)	100bp	91bp
Rating Moodys	A3	A3
Rating S&P	BBB+	A-
# Emittenten	232	659
# Anleihen	369	3991

# Wertentwicklung nach Kosten

## DWS Invest Euro Corporate Bonds - FC

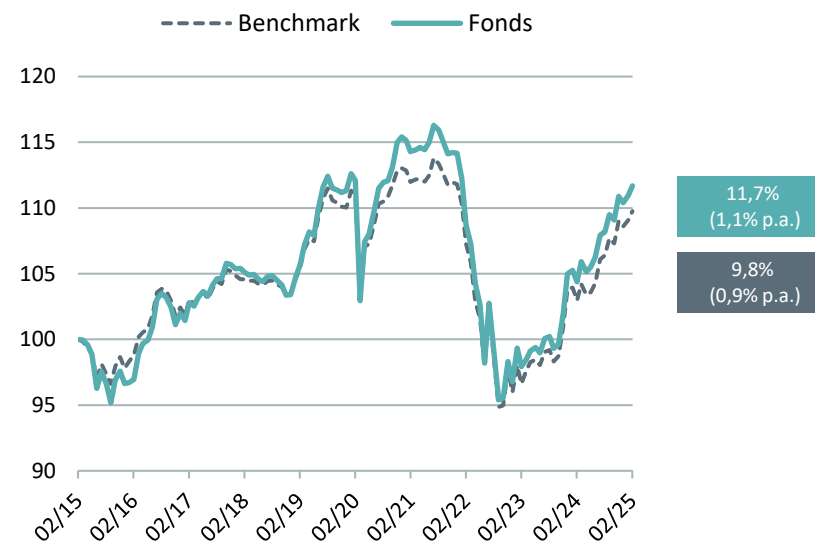
### Wertentwicklung über 1 Jahr

(100 = 29.02.2024)



### Wertentwicklung über 10 Jahre

(100 = 27.02.2015)



### Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20	02/20 - 02/21	02/21 - 02/22	02/22 - 02/23	02/23 - 02/24	02/24 - 02/25
Fonds	-3,05%	6,03%	2,27%	0,50%	6,09%	1,96%	-4,87%	-9,93%	6,61%	6,98%
Benchmark	-1,20%	4,29%	1,49%	0,80%	5,21%	0,98%	-4,21%	-9,95%	6,60%	6,59%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 28.02.2025. Auflegungsdatum: 21.05.2007. Periode: 21.05.2007 bis 28.02.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: iBoxx Euro Corporate Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

# DWS Invest Euro Corporate Bonds

## Portfolio Manager Team



**Karsten Rosenkilde**

Senior Portfolio Manager, Investment Grade Credit

Frankfurt

- Unternehmenseintritt im Januar 2008 nach 13 Jahren Berufserfahrung, zuletzt als Abteilungsdirektor bei der Bayerischen Landesbank verantwortlich für die Investments im Kreditbereich.
- Davor als Vice President und Eurobond-Händler bei der Nykredit Bank, Start der Karriere bei Merrill Lynch als Market Maker für skandinavische, australische und neuseeländische Dollar-Eurobonds.
- BA in Economics & Public Administration, Royal Holloway, University of London



**Tobias Braun, CFA**

Senior Portfolio Manager, Investment Grade Credit

Frankfurt

- Unternehmenseintritt im Jahr 2011.
- BSc und MSc in Betriebswirtschaftslehre, Universität Mannheim; CFA Charterholder



# Fakten und Zahlen

## DWS Invest Euro Corporate Bonds

Anteilsklasse	LC	LD	FC	NC
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU0300357554	LU0441433728	LU0300357802	LU0300357638
WKN	DWS0M3	DWS0X4	DWS0M6	DWS0M4
Ausgabeaufschlag (bis zu)	3,00%	3,00%	0,00%	1,50%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,90%	0,90%	0,60%	1,20%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,96%	0,96%	0,66%	1,36%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,006%	0,006%	0,006%	0,006%
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Thesaurierung
Mindestanlagebetrag	-	-	2.000.000 EUR	-
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.			
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht			
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	2.372 Mio.			
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 <a href="https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU0300357554/">https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU0300357554/</a>			
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 28.02.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

# DWS Invest Euro Corporate Bonds

## Chancen und Risiken

### Chancen



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

### Risiken



- Kursverluste bei Renditeanstieg auf dem Rentenmarkt: Steigen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine höhere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich fällt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursverluste entstehen.
- Kursverluste bei Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als höher bewertet, steigt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursverluste entstehen.
- Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Derivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.



## 04 ESG Ansatz

# Die DWS ESG Engine

## Wie wir robuste ESG-Bewertungen erstellen

### 5 führende Datenanbieter

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

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

### ESG-Facetten<sup>1</sup>

- Kontroverse Sektoren
- Normkontroversen
- ESG Qualität: Best-in-class
- CO<sub>2</sub> & Klima
- UN Nachhaltigkeitsziele (SDG)
- Bewertung von Staaten

+ viele mehr

### Datenexzellenz

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

### Robuste Bewertungen

- Konsensorientierter Ansatz und Rückbestätigung über mehrere Datenanbieter
- Überprüfung der Datenqualität durch das ESG Methodology Council<sup>1</sup> und das Sustainability Assessment Validation Council<sup>2</sup>

### Fortlaufende Entwicklung

- Kontinuierliche Verbesserung bestehender Methodologien
- Entwicklung neue proprietärer Bewertungen

**Flexibilität** bei den ESG-Kriterien ..... **Breite Abdeckung mit 3000+ Datenpunkte** ..... **ESG-Daten vollständig integriert** (z.B. BRS Aladdin, MSCI Barra) ..... **Dedizierte und thematische ESG-Anlagestrategien**

<sup>1</sup> ESG-Facetten beziehen sich auf eine Komponente oder einen bestimmten Aspekt von Umwelt-, Sozial- oder Governance-Kriterien, die als Standards zur Bewertung eines Emittenten dienen. <sup>2</sup> Das ESG Methodology Council (EMC) wird gemeinsam vom Vorsitz des CIO for Responsible Investments und des ESG Advisory and Product Methodology Teams geleitet. Das EMC trifft sich wöchentlich, um die Umsetzung der Bewertungsmethoden der ESG Engine zu diskutieren. <sup>3</sup> Das Sustainability Assessment Validation Council (SAVC), unter dem Vorsitz des Global Head of Research, besteht aus ESG-Spezialisten aus der Research-Abteilung der DWS und überprüft ESG-Engine-Bewertungen, bevor sie in Kraft treten. Das SAVC nimmt Korrekturen vor, wenn sich ein Ergebnis als wesentlich falsch erweist, insbesondere aufgrund aktueller Erkenntnisse aus Engagements und der Überprüfung von Unternehmensangaben. Nur zu illustrativen Zwecken. Quelle: DWS International GmbH. Stand: Februar 2025.

# DWS Basic Exclusions



		<b>DWS Basic Exclusions</b> [aufgelegt nach Transparenzvorschriften nach Art. 8 SFDR]
	<b>DWS ESG-Bewertungsmethodik / Ausschlusskriterien</b>	<b>Bewertung<sup>1</sup> oder Umsatzgrenze<sup>2</sup></b>
<b>Richtlinien der DWS-Gruppe</b>	DWS-Kohle-Richtlinie (Kohleförderung und -Verstromung $\geq$ 25%; Kohleexpansionspläne) <sup>3</sup>	Nicht konform
	DWS Controversial Weapons-Politik (Streubomben, Antipersonenminen sowie biologische und chemische Waffen) <sup>4</sup>	Nicht konform
<b>Kontroverse Sektoren (außer Klima)</b>	Andere kontroverse Waffen (Waffen aus abgereichertem Uran, Nuklearwaffen) <sup>4</sup>	Keine Beteiligung
	Herstellung von Produkten und/oder Erbringung von Dienstleistungen in der Rüstungsindustrie	$\geq$ 10%
	Herstellung und/oder Vertrieb ziviler Handfeuerwaffen oder Munition	$\geq$ 5%
	Herstellung von Tabakwaren	$\geq$ 5%
<b>Klimabezogene Bewertungen</b>	Abbau von Ölsand	$\geq$ 5%
	DWS Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung (Unternehmen & Staaten)	Kein F
<b>Allgemeine ESG-Bewertungen</b>	Freedom House Status (Staaten)	Kein "nicht frei"
<b>Regulatorische Metriken</b>	Bewertung der guten Unternehmensführung gemessen an der DWS Norm-Bewertung (Unternehmen)	Kein F / M
	<b>Principal adverse impact indicators (PAII)<sup>5</sup></b>	PAII #4 / #10 / #14 / #16 <sup>8</sup>
	<b>Anteil nachhaltiger Investments (SFDR)<sup>6</sup></b>	Individuell je Fonds
	<b>Anteil nachhaltiger Investments (EU Taxonomie)<sup>7</sup></b>	0%

Nur zu Illustrationszwecken. Bitte lesen Sie die Erläuterung der ESG-Filterterminologien bezüglich der Fußnoten 1) - 8)

Quelle: DWS International GmbH, Stand: Februar 2025



# DWS Basic Exclusions

## Erläuterung der ESG-Filterterminologien

### 1) DWS Bewertung Methodologie

Die DWS ESG-Datenbank leitet innerhalb verschiedener Bewertungsansätze anhand der Buchstaben „A“ bis „F“ codierte Bewertungen ab. Innerhalb einzelner Bewertungsansätze erhalten Emittenten eine von sechs möglichen Bewertungen, wobei "A" die beste Bewertung und "F" die niedrigste Bewertung darstellt. Wird die Bewertung eines Emittenten entsprechend eines Bewertungsansatzes als nicht ausreichend erachtet, ist es dem Portfoliomanagement untersagt, in diesen Emittenten zu investieren, auch wenn dieser entsprechend der anderen Bewertungsansätze grundsätzlich investierbar wäre. In diesem Sinne wird jede Bewertung individuell betrachtet und kann zum Ausschluss eines Emittenten führen.

### 2) Umsatzgrenze

Dargestellt ist der Schwellenwert in % des Umsatzes, bei dessen Erreichung oder Überschreitung ein Ausschluss erfolgt. Im Fokus steht im Regelfall die Herstellung bzw. Produktion, bei Ölsand z.B. die Förderung von Öl.

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

### 3) Kohle

Der Filter schließt Unternehmen mit Kohleexpansionsplänen, wie zum Beispiel zusätzliche Kohleförderung, -produktion oder -nutzung, basierend auf einer internen Identifizierungsmethodik aus. Die zuvor genannten kohlebezogenen Ausschlüsse beziehen sich ausschließlich auf sogenannte Kraftwerkskohle, d.h. Kohle, die in Kraftwerken zur Energiegewinnung eingesetzt wird.

**4) Die DWS Controversial Weapons-Politik (DWS CW-Politik)** bezieht sich in erster Linie auf kontroverse verbotene Waffen (CCW). Andere kontroverse Waffen (CW) stellen keine kontroversen verbotenen Waffen im Sinne dieser Richtlinie dar. Die DWS hält diese Waffen jedoch für kontroversen und schließt Hersteller mit einer Verbindung zu diesen Waffen von Finanzprodukten aus, die bestimmte ESG-Filter anwenden.

**Kontroverse Waffen im DWS Basic Exclusions Filter** beinhaltet CCW (Streumunition, Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen), sowie Waffen aus abgereichertem Uran, Nuklearwaffen. Bei den kontroversen Waffen handelt es sich um jegliche Beteiligung, unabhängig von Umsatz. Eine Beteiligung wird identifiziert als Waffenhersteller (F), Komponentenhersteller (E) oder eine relevante Beteiligungsstruktur mit einem Unternehmen mit „E“- oder „F“-Bewertung (D).

### 5) Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIs)

Je nach Anlageklasse des Fonds und seiner Produktstrategie können aktiv gemanagte Fonds, die nach Art. 8 oder Art. 9 SFDR offenlegen, unterschiedliche Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIs) berücksichtigen. PAI 16 wird zum Beispiel nur von Fonds berücksichtigt, die in staatliche Emittenten investieren.

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

Die [Sustainable Finance Disclosure Regulation \(SFDR\)](#), auch bekannt als Offenlegungsverordnung, ist eine Reihe von Regeln, die von der Europäischen Union eingeführt wurden, um die Finanzmärkte transparenter in Bezug auf Nachhaltigkeit zu machen. Artikel 8 der SFDR bezieht sich auf Transparenz bei der Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale in vorvertraglichen Informationen. Die Methodik zur Bestimmung des Anteils nachhaltiger Investitionen gem. Offenlegungsverordnung basiert auf vier Schritten. Zur Bestimmung nachhaltiger Investitionen wird im ersten Schritt geprüft, ob ein Unternehmen über seine Geschäftsaktivitäten einen positiven Beitrag zu den UN SDGs leistet. Die Messung der Geschäftsaktivitäten erfolgt dabei in der Regel auf Basis der Umsätze eines Unternehmens, teilweise auch basierend auf den Investitionsausgaben eines Unternehmens (Capital Expenses – CapEx) oder seinen Betriebskosten (Operating Expenses – OpEx). Im zweiten Schritt wird analysiert, ob das Unternehmen bei Ausführung seiner Geschäftsaktivitäten keinen negativen Einfluss auf soziale oder ökologische Ziele hat (DNSH Assessment). Ist dies erfüllt, folgt im dritten Schritt eine Prüfung der Prinzipien guter Unternehmensführung (sog. „Good Governance“) des Unternehmens: Hierbei wird beispielsweise betrachtet, ob ein Unternehmen nicht das schlechteste Norm Bewertung aufweist (sog. „Minimum Safeguards“). Ein Beispiel hierfür ist die Bekämpfung von Korruption. Ist auch dies gewährleistet, kann schlussendlich der positive Beitrag des Unternehmens, welcher im ersten Schritt identifiziert wurde, angerechnet werden. Somit würde der prozentuale Umsatz des Unternehmens zum Anteil nachhaltiger Investitionen im Portfolio beitragen.

### 7) Anteil nachhaltiger Investments (EU Taxonomie)

Die EU-Taxonomie zielt darauf ab, Klarheit darüber zu schaffen, welche Wirtschaftstätigkeiten als ökologisch nachhaltig anzusehen sind. Zu diesem Zweck wird mit Hilfe eines Kriterienkatalogs für Unternehmen definiert, welche Wirtschaftstätigkeiten bzw. Umsätze zur Erreichung der sechs EU-Umweltziele beitragen. Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit legt die DWS in ihren aktiv gemanagten Fonds aktuell keinen Mindestanteil für ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne der EU-Taxonomie fest.

### 8) Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (Nr. 16).

# Wichtige Hinweise



**DWS ESG Engine:** Die DWS ESG Engine ist ein DWS-eigenes Softwaresystem, welches Daten von fünf führenden ESG-Datenlieferanten (ISS-ESG, MSCI, ESG Book, Morningstar Sustainability und S&P Trucost), sowie ESG-Daten aus öffentlich verfügbaren Quellen und DWS-eigene Analysen nutzt.

**Nachhaltigkeitskennzahlen:** Das Thema Nachhaltigkeit ist vielschichtig, komplex und subjektiv. Es gibt derzeit keine einheitlichen Kriterien und keinen Marktstandard für nachhaltiges Wirtschaften und Investieren oder für nachhaltige Finanzprodukte. Mit den in diesem Dokument verwendeten Nachhaltigkeitskennzahlen beleuchtet die DWS die ESG Qualität des aufgeführten Fonds aus mehreren Perspektiven über die Bereiche Umwelt (E), Soziales (S) und gute Unternehmensführung (G), kurz ESG. Die Berechnung der Nachhaltigkeitskennzahlen erfolgt durch einen Vergleich der Fondsbestände gegenüber einem Referenzwert (Referenzportfolio). Für die Messung der Nachhaltigkeitskennzahlen greift die DWS auf die zu dem genannten Stichtag der Nachhaltigkeitskennzahlen jeweils aktuellsten in der DWS ESG Engine zur Verfügung stehenden Daten zurück. Sofern nicht anders ausgewiesen, stellen die Nachhaltigkeitskennzahlen eine Stichtagsbetrachtung dar.

**Referenzwert:** Der Referenzwert ist ein Referenzportfolio, welches für die Zwecke dieser Werbemitteilung herangezogen wird, um bestimmte Nachhaltigkeitskennzahlen des Fonds vergleichend darzustellen. Als Referenzwert wird ein Index herangezogen, der die Entwicklung von ausgewählten Wertpapieren wie Aktien oder Anleihen darstellt.

**DWS ESG Assessment:** Diese Nachhaltigkeitskennzahl erfasst das Gewicht jener Unternehmen im Fonds bzw. Referenzwert, die als ESG-Vorreiter bzw. Nachzügler identifiziert werden. ESG-Vorreiter und Nachzügler werden in der DWS ESG Engine nach einem sogenannten Best-in-Class ESG-Ansatz identifiziert, der eine Vielzahl an Kriterien über die Bereiche Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung berücksichtigt (z.B. Umgang mit Ressourcen, Beitrag zum Klimawandel, Produktverantwortung, Unternehmensethik). Best-in-Class bedeutet, dass Emittenten relativ zu ihrer Referenzgruppe bewertet werden. Die Referenzgruppe bestimmt sich aus der Region (entwickelte Länder vs. Schwellenländer) und dem Industriesektor (nicht anwendbar bei Staaten). Der DWS ESG Qualitätsansatz bewertet Emittenten auf einer Skala von A-F, wobei eine Bewertung von A und B ESG Vorreiter und eine Bewertung von E und F ESG Nachzügler identifiziert.

**Kontroverse Sektoren:** Diese Nachhaltigkeitskennzahl misst das Gewicht derjenigen Unternehmen im Fonds, die in Sektoren tätig sind, die von der DWS als kontrovers eingestuft werden. Die Ermittlung findet anhand des erzielten Jahresumsatzes eines Unternehmens in einem solchen Sektor statt, da Unternehmen z.B. nicht als „Rüstungsunternehmen“ oder „Atomstromunternehmen“ klassifiziert sind. Für die aufgeführten kontroversen Sektoren liegt die Umsatzschwelle, ab der ein Unternehmen einem kontroversen Sektor zugeordnet wird, grundsätzlich bei 5% des Jahresumsatzes. Dies gilt nicht für die Sektoren Kohle und kontroverse Waffen. Für den Sektor Kohle legt die DWS eine kritische Umsatzschwelle von 15% zu Grunde. Für den Sektor kontroverse Waffen, zu jenen u.a. Streubomben, Antipersonenminen und Nuklearwaffen zählen, gilt jegliche Verbindung als kritisch, so dass eine 0% Umsatzgrenze angewendet wird.

**Norm Controversy Assessment:** Diese Nachhaltigkeitskennzahl erfasst das Gewicht jener Unternehmen im Fonds bzw. Referenzwert, die von der DWS ESG Engine mit der schlechtesten Normbewertung (Grade von F) versehen werden. Die Normbewertung wird in der DWS ESG Engine in Anlehnung an international anerkannter Normen vorgenommen. Die Leitprinzipien sind im Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgehalten. Weitere wichtige Normen sind zum Beispiel die Internationale Arbeitsorganisation (International Labour Organisation, kurz ILO) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen. Unternehmen werden auf einer Skala von A-F eingestuft, wobei Unternehmen mit einer A-Bewertung die beste Bewertung und Unternehmen mit einer F-Bewertung die schlechteste Bewertung aufweisen. Bei der Beurteilung berücksichtigt die DWS die beobachteten Verletzung von Normen – wie von externen Datenlieferanten berichtet – aber auch mögliche, identifizierte Datenfehler, die zukünftige erwartete Entwicklungen dieser Versetzungen sowie die Dialogbereitschaft und unternehmerische Entscheidungen des Emittenten hierzu.

# Wichtige Hinweise



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

## Wichtige Hinweise

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

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Die vollständigen Angaben [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds, einschließlich aller Risiken und Kosten, sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. [Dieser] [Diese] sowie das [jeweilige] „Basisinformationsblatt (BIB)“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente [des] [der] [Fonds/Teilfonds] dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds [in deutscher Sprache] bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburgische Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, unentgeltlich in Schriftform erhalten oder elektronisch in entsprechenden Sprachen unter: [www.dws.de](http://www.dws.de) für Deutschland und <https://funds.dws.com/> für Österreich und Luxemburg und für passiven Anlagen [www.etf.dws.com](http://www.etf.dws.com)

Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger in aktiven Produkten ist in deutscher Sprache unter (Deutschland) <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> (Österreich) <https://funds.dws.com/de-at/footer/rechtliche-hinweise/> (Luxembourg) <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen.

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

Die Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, soll nicht nur von den nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten abhängen. Dabei sollen alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden. Diese finden Sie im Prospekt und BIB.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode d.h. ohne Berücksichtigung eines eventuellen Ausgabebauschlages.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS [Investment] [International] [GmbH] [S.A.] wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

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

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

Copyright © 2025 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

DWS International GmbH, 16. February 2025

CRS Code: 065705

## Important Information



### 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 die DWS CH AG, Zurich, Hardstrasse 201, 8005 Zürich. Schweizer Zahlstelle ist Deutsche Bank (Suisse) SA, Place des Bergues 3, 1201 Genf, Schweiz. 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.ch](http://www.dws.ch) abgerufen werden. Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der Sitz des Schweizer Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

CRS Code: 065705