

Dati del Comparto/Fondo

Politica di investimento

DB Fixed Income investe principalmente in obbligazioni investment-grade, obbligazioni convertibili e fondi del mercato monetario e obbligazionario. Il Comparto cerca di ottenere una performance interessante sulla base di investimenti in titoli a reddito fisso e a tasso variabile. Il Comparto si avvale del processo di investimento della Deutsche Bank AG per l'asset allocation strategica e tattica e per la selezione dei titoli. L'universo d'investimento è definito, fra le altre cose, dagli aspetti ambientali e sociali e dai principi di buona corporate governance. Il fondo è gestito attivamente.

Commento del gestore

Ad aprile 2026 i mercati obbligazionari sono rimasti influenzati dall'escalation in Medio Oriente. I prezzi elevati dell'energia hanno alimentato le pressioni inflazionistiche, mentre dati macro più deboli hanno segnalato un rallentamento della crescita. Il contesto ha complicato le prospettive delle banche centrali: negli USA i tagli ai tassi sono stati in gran parte esclusi dai prezzi di mercato, mentre la BCE ha adottato un approccio attendista. I rendimenti governativi hanno oscillato vicino ai massimi recenti e gli spread periferici sono rimasti stabili, malgrado la sensibilità fiscale. Le curve hanno continuato a prezzare i rischi inflazionistici più di quelli di crescita. Il credito si è stabilizzato dopo il sell-off di marzo, sostenuto da minore offerta netta e utili solidi, con premi al rischio in rientro e sovraperformance rispetto ai governativi. L'attività di emissione è ripartita ed è stata ben assorbita. Poiché i rischi di crescita apparivano sottostimati, la duration è stata leggermente aumentata a poco oltre 4 anni. Il Comparto ha beneficiato degli excess return dei titoli corporate, chiudendo aprile in positivo.

Rendimento

Rendimento (in %) - Classi di azioni SD



Periodo	Comp./Fondi
04/2016 - 04/2017	-0,1
04/2017 - 04/2018	0,4
04/2018 - 04/2019	-0,2
04/2019 - 04/2020	-2,2
04/2020 - 04/2021	3,5
04/2021 - 04/2022	-6,5
04/2022 - 04/2023	-4,1
04/2023 - 04/2024	3,3
04/2024 - 04/2025	4,7
04/2025 - 04/2026	0,6

Comp./Fondi

Calcolo della performance secondo il metodo BVI, ovvero senza tenere conto di eventuali commissioni di sottoscrizione. I dati riportati sono al netto dei singoli costi, come commissioni, provvigioni e altri compensi; qualora fossero contemplati nel calcolo della performance, tali oneri ne ridurrebbero l'ammontare. I risultati passati non costituiscono una garanzia affidabile per le performance future.

Performance (%) - Classi di azioni SD

	1 m	1 a	3 a	5 a	dall'avvio	YtD	3 p.a.	03/2022 - 03/2023**	03/2023 - 03/2024**	03/2024 - 03/2025**	03/2025 - 03/2026**
EUR	0,5	0,6	8,8	-2,5	31,8	-0,7	2,9	-6,4	4,5	3,4	0,9

\*\*Performance rolling a 12 mesi.

Altre caratteristiche (3 anni) / VAR (1 anno) - Classi di azioni SD

Volatilità	2,54%	Perdita massima	-2,14%	VAR (99%/10 giorni)	1,26%
Indice di Sharpe	-0,04	Information Ratio	--	Coefficiente di correlazione	--
Fattore alpha	--	Fattore beta	--	Tracking Error	--

Composizione del portafoglio

Informazioni relative all'ESG		Princip. titoli in portafoglio (obblig.)	(% dell'attivo netto)		
<b>Rating MSCI ESG</b> <b>SFDR classification Article 8</b>	AA	Commonwealth Bank of Australia 25/26.02.2032	1,5		
		Ontario Teachers Finance Tst 22/03.05.32 Regs	1,3		
		Banco Santander 24/02.10.2032 MTN	1,1		
		Münchener Rückversicherung 24/26.05.2044	1,0		
		Caixabank 24/09.02.2032 MTN	1,0		
		TotalEnergies 24/und	1,0		
		Naturgy Finance Iberia 25/21.05.2031 MTN	1,0		
		Snam 25/01.07.2032 MTN	1,0		
		Standard Chartered 24/04.03.2032	1,0		
		Verizon Communications 14/01.12.31	1,0		
		TOTALE	10,9		
		Ponderazione lorda, al lordo di eventuali posizioni in derivati.			
		Ripartizione per valuta	(% dell'attivo netto)	Asset Allocation	(% dell'attivo netto)
Euro	100,0	Obbligazioni	98,6		
		Liquidità e Altro	1,4		

Incl. le operazioni di cambio a termine, i valori neg. e pos. riflettono le aspettative rispetto all'andamento valutario.

## Composizione del portafoglio

Asset Allocation	(% dell'attivo netto)
Titoli finanziari	46,2
Obbligazioni societarie	41,7
Enti statali	4,2
Obbligazioni garantite	4,1
Titoli di Stato Emerging Markets	0,9
Obbligazioni societarie Mercati Emergenti	0,9
Titoli di stato	0,5

Ponderazione lorda, al lordo di eventuali posizioni in derivati.

Ripartizione geografica (obblig.)	(% dell'attivo netto)
USA	14,3
Francia	12,1
Germania	11,6
Gran Bretagna	8,7
Italia	7,9
Spagna	7,0
Canada	4,8
Paesi Bassi	4,4
Belgio	4,3
Giappone	4,2
Altri paesi	19,3

Ponderazione lorda, al lordo di eventuali posizioni in derivati.

Rating del portafoglio	(in % sul capitale obbligazionario)
AAA	6,5
AA	4,8
A	47,4
BBB	38,5
BB	2,7

La struttura si riferisce a rating interni ed esterni (può comprendere S&P)  
<https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

## Altri dati relativi al portafoglio

Rend. (%)	3,6	Cedola (%)	3,3	Vita media ponderata (in anni)	4,5
Duration (in anni)	4,1	Mod. duration	4,1		
Numero obbligazioni	173	Rating medio	A		

## Performance (%)

	1 m	1 a	3 a	5 a	dall'avvio	YTD	3 p.a.	03/2021 - 03/2022**	03/2022 - 03/2023**	03/2023 - 03/2024**	03/2024 - 03/2025**	03/2025 - 03/2026**
LC	0,5	0,3	--	--	7,7	-0,8	--	--	--	--	3,1	0,6
LD	0,5	0,3	--	--	7,7	-0,8	--	--	--	--	3,1	0,6
SC(1)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SD	0,5	0,6	8,8	-2,5	31,8	-0,7	2,9	-4,9	-6,4	4,5	3,4	0,9

\*\*Performance rolling a 12 mesi.

(1) Il calcolo della performance avviene dopo un periodo minimo di un anno dalla data di lancio del Fondo / della Classe azionaria.

## Comparto/Fondo

Gestore	Group Advised Portfolios	Consulente per gli investment	Deutsche Bank AG
Gestore del fondo da	27.03.2006	Patrimonio	644,3 Mil. EUR
Gestore del Comparto	DWS Investment GmbH	Valuta del Comparto/Fondo	EUR
Sede del gestore	Germania	Data di avvio	27.03.2006
Società di gestione	DWS Investment S.A.	Chiusura esercizio	31.12.2026
Forma giuridica	SICAV	Profilo dell'investitore	Orientato al rendimento
Depositario	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe		

## Classi di azioni

Classi di azioni	Valuta	ISIN	Proventi	Comm. d'ingresso massima	Valore quota	Compenso forfettario p.a.	Spese correnti / TER p.a.	più le commissioni di performance p.a.	Investimento minimo
LC	EUR	LU2576232388	Accumulazione	3,00%	107,71	1,190%	1,24% (3)	--	--
LD	EUR	LU2576232115	Distribuzione	3,00%	101,75	1,190%	1,24% (3)	--	--
SC(2)	EUR	LU3303508900	Accumulazione	1,50%	9.948,11	0,870%	0,92% (3)	--	100.000
SD(2)	EUR	LU0240540988	Distribuzione	1,50%	10.055,33	0,870%	0,92% (3)	--	100.000

(2) Classe SC, SD autorizzata in Italia all'offerta rivolta esclusivamente alla clientela professionale.

(3) Le spese correnti (TER) comprendono sostanzialmente tutte le voci relative ai costi prelevati a valere sul patrimonio del Comparto, ad eccezione dei costi sostenuti per le operazioni e della commissione di performance. Le spese indicate in questa voce sono stimate, in quanto il Comparto è stato costituito in data (LC:31.05.2023, LD:31.05.2023, SC:27.04.2026, SD:27.03.2006). Le spese effettive vengono calcolate e pubblicate solo dopo la chiusura del primo esercizio. La relazione annuale dell'esercizio di competenza riporta in dettaglio le spese effettive calcolate.

Nota bene: I collocatori, quali banche o altre imprese di investimento, potrebbero comunicare all'investitore interessato eventuali costi o percentuali di spese che potrebbero non coincidere con i costi qui riportati e risultare eventualmente superiori. Tali divergenze possono essere dovute a nuove disposizioni normative relative al calcolo e alla presentazione dei costi da parte di detti collocatori, in particolare per l'adozione della direttiva 2014/65/UE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, Markets in Financial Instruments Directive - "Direttiva MiFID 2") a decorrere dal 3 gennaio 2018.

## Indirizzo

**DWS International GmbH,  
Milan Branch**

Via Filippo Turati, 25/27  
I-20121 Milano  
Tel.: +39 - 02 - 4024 - 2375  
Fax: +39 - 02 - 4024 - 2072  
www.dws.it  
Info: dws.italy@dws.com

## Nota

Il prospetto d'offerta contiene dettagliate informazioni sulla rischiosità dell'investimento. Tutte le considerazioni contenute in questo documento sono basate sulla valutazione di DWS Investment S.A.. Tutte le opinioni riportate riflettono la strategia attuale di DWS, che può cambiare senza preavviso. Il valore quota del comparto è pubblicato sui siti [www.dws.com](http://www.dws.com) e [www.dws.it](http://www.dws.it). Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile presso la SICAV, i soggetti incaricati del collocamento, i soggetti incaricati dei pagamenti, nonché sul sito [www.dws.it](http://www.dws.it). E' vietata espressamente la riproduzione, anche parziale, la divulgazione e la distribuzione a terzi. Per i rischi legati alla specializzazione in una determinata area geografica si veda il Prospetto d'offerta.

Trasparenza ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa Link: <https://funds.dws.com/it-it/comparti-fondi-obbligazionari/DWS000004826>

**Opportunità**

Conformemente alla politica d'investimento.

**Rischi**

- Il fondo investe in obbligazioni, il cui valore dipende dalla capacità dell'emittente di far fronte ai propri impegni di pagamento. Il peggioramento della qualità del debitore (capacità e volontà di rimborso) può influire negativamente sul valore dell'obbligazione.
- In qualsiasi momento il valore della quota può scendere al di sotto del prezzo al quale il cliente ha effettuato l'acquisto.

## Note generali sui rischi

L'investimento in azioni della Società comporta dei rischi. I rischi possono comprendere o essere connessi, ad esempio, a rischi dei mercati azionari e obbligazionari, rischi di variazione dei tassi, rischi di credito, rischi d'insolvenza, rischi di liquidità e rischi dei contraenti, nonché rischi dei tassi di cambio, di volatilità o politici. Ognuno di questi può presentarsi anche con altri rischi. Qui di seguito si riporta una breve descrizione di alcuni di questi rischi. I potenziali investitori dovrebbero aver maturato una certa esperienza di investimento negli strumenti finanziari previsti dalla politica d'investimento. Gli investitori dovrebbero inoltre essere a conoscenza dei rischi connessi a investimenti in azioni e decidere il proprio investimento solo dopo essersi ampiamente consultati con i propri consulenti legali, fiscali e finanziari, con la propria società di revisione o con altri esperti circa (i) l'opportunità di effettuare investimenti nelle azioni in considerazione della propria situazione personale finanziaria e fiscale nonché di altre circostanze, (ii) le informazioni contenute nel presente prospetto d'offerta e (iii) la politica d'investimento del rispettivo comparto.

## Nota importante in relazione al profilo dell'investitore:

La definizione dei seguenti profili dell'investitore fanno riferimento alle normali condizioni di funzionamento dei mercati. Ulteriori rischi possono sorgere in caso di imprevedibili situazioni e turbolenze di mercato a causa di non funzionamento dei mercati stessi.

## Profilo dell'investitore "orientato alla sicurezza"

Il Comparto è concepito per investitori prudenti e con bassa propensione al rischio, aventi come obiettivo d'investimento una performance costante ma a fronte di un livello di rendimento ridotto. Sono possibili oscillazioni di valore della quota a breve e lungo termine, e l'investitore può subire la perdita, anche totale, del capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare anche una perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

## Profilo dell'investitore "orientato al rendimento"

Il Comparto è concepito per investitori orientati al rendimento che desiderano conseguire una crescita del capitale mediante distribuzioni di dividendi e interessi su obbligazioni, nonché strumenti del mercato monetario. I rendimenti attesi sono controbilanciati da rischi sul fronte azionario, obbligazionario, valutario e rischi di credito, nonché dalla possibilità di perdite, fino alla perdita dell'intero capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare anche una perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

## Profilo dell'investitore "orientato alla crescita"

Il Comparto è concepito per investitori orientati alla crescita che intendono conseguire una crescita del capitale prevalentemente mediante guadagni derivanti da partecipazioni azionarie e variazioni dei tassi di cambio. I rendimenti attesi sono controbilanciati da elevati rischi sul fronte azionario, obbligazionario, valutario e rischi di credito, nonché dalla possibilità di ingenti perdite, fino alla perdita dell'intero capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare una simile perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

## Profilo dell'investitore "orientato al rischio"

Il Comparto è concepito per gli investitori orientati al rischio, che ricercano forme di investimento con ricavi consistenti e pertanto sono disposti ad accettare forti oscillazioni di valore e rischi molto elevati. Le forti oscillazioni di valore e gli elevati rischi di credito comportano perdite di valore della quota di natura temporanea o definitiva. Gli elevati rendimenti attesi e la propensione al rischio dell'investitore sono controbilanciati dalla possibilità di ingenti perdite, fino alla perdita dell'intero capitale investito. L'investitore è disposto e in grado di sopportare una simile perdita finanziaria; non attribuisce importanza alla protezione del capitale.

La società fornisce ulteriori informazioni relative al profilo dell'investitore tipico e al segmento di clientela target per questo prodotto finanziario a collocatori e partner della rete distributiva. Se, in occasione dell'acquisto di quote, l'investitore riceve consulenza da parte di collocatori o partner della rete distributiva della Società, o se questi fungono da intermediari per l'acquisto, gli stessi gli forniranno all'occorrenza informazioni aggiuntive relative al profilo dell'investitore tipico.

Maggiori informazioni sul cosiddetto mercato target e sui costi relativi ai prodotti derivanti dall'adozione delle disposizioni della Direttiva MiFID 2 che la società d'investimento mette a disposizione dei collocatori, sono reperibili in formato elettronico sul sito Internet della Società all'indirizzo [www.dws.com](http://www.dws.com).

## Tipologie di rischio

Rischio di prezzo: in qualsiasi momento il valore dell'azione può scendere al di sotto del prezzo al quale il cliente ha effettuato l'acquisto.

Rischio di mercato: rischio che gli attivi detenuti in portafoglio dal Comparto subiscano ribassi a causa di movimenti generalizzati sui mercati.

Rischio di liquidità: in caso di rimborsi di azioni, in determinate situazioni di mercato il Comparto potrebbe essere in grado di vendere titoli e strumenti del mercato monetario compresi nel suo portafoglio solo in misura limitata o a prezzi ridotti o trovarsi nell'impossibilità di venderli. Ciò può incidere negativamente sul prezzo delle azioni.

Rischio di insolvenza: i titoli utilizzati dal fondo d'investimento (azioni, eventuali obbligazioni e derivati) non sono soggetti alla garanzia sui depositi né ai sensi di legge, né su base volontaria. Pertanto, il Comparto non dispone di protezione del capitale. L'intero capitale impegnato è esposto al rischio di perdite e non se ne può escludere la perdita completa.

Rischio di credito: la solvibilità dell'emittente di un titolo o di uno strumento del mercato monetario detenuto direttamente o indirettamente dal Comparto potrebbe diminuire in un secondo tempo (es. comparto a scadenza predefinita: in caso di rimborsi di azioni e alla data di scadenza del Comparto, in determinate situazioni di mercato il Comparto potrebbe essere in grado di vendere titoli o strumenti del mercato monetario compresi nel suo portafoglio solo in misura limitata o a prezzi ridotti o trovarsi nell'impossibilità di venderli). In tal caso, in genere il prezzo del titolo in questione subisce ribassi superiori alle oscillazioni del mercato più ampio.

Rischio di controparte: l'eventuale ricorso a derivati comporta l'esposizione a rischi di controparte (rischio di credito della controparte): vale a dire il rischio di un'eventuale incapacità, temporanea o definitiva, di onorare gli obblighi di pagamento degli interessi e/o di rimborsare quanto dovuto nei termini stabiliti.

Rischio derivati: il ricorso a derivati può esporre il Comparto a rischi di perdite elevate. I derivati sono sostanzialmente soggetti agli stessi rischi di mercato cui sono esposti i rispettivi attivi sottostanti. L'impiego di un basso volume di capitale all'atto della stipula può determinare il ricorso all'effetto leva e sfociare quindi in una maggiore partecipazione a movimenti sfavorevoli dei prezzi. Nel complesso, l'utilizzo di derivati può comportare perdite in misura più che proporzionale o persino la perdita dell'intero capitale impegnato nel contratto derivato; inoltre possono sorgere obblighi di pagamento aggiuntivi a livello del Comparto. Rischio di cambio: potenziali perdite valutarie per effetto di oscillazioni dei tassi di cambio.

Conflitti di interesse: Deutsche Bank e le relative imprese collegate possono svolgere diverse funzioni in relazione al Comparto, ad esempio in qualità di distributore, agente di collocamento e gestore degli investimenti, il che può comportare l'insorgere di conflitti di interesse.

Rischio dei mercati emergenti: l'investimento in titoli di paesi emergenti comporta di norma rischi più elevati rispetto all'investimento in titoli di paesi sviluppati. In particolare, tra i rischi che possono incidere negativamente sul risultato dell'investimento figurano cambiamenti in ambito politico, limitazioni alle operazioni di cambio valuta, controlli sui mercati finanziari e limitazioni agli investimenti di capitali esteri. I tassi di cambio e i prezzi di titoli o altre attività nei paesi emergenti sono spesso soggetti a forti oscillazioni e rappresentano pertanto anche maggiori rischi per il capitale investito.

Rischio legato all'orientamento ai criteri di sostenibilità: il processo di investimento del fondo di investimento tiene conto dei criteri di sostenibilità in fase di selezione degli attivi. Tali principi sono noti anche come "criteri ESG" (Environment=ambiente, Social=sociale, Governance=governo societario) o "sustainable finance" (finanza sostenibile). Al momento, tuttavia, non esistono criteri omogenei o standard di mercato unitari su questo fronte. Di conseguenza può accadere che diversi fondi di investimento valutino la sostenibilità dei prodotti finanziari secondo modalità differenti. Inoltre, i criteri di selezione utilizzati da un fondo di investimento non coincidono necessariamente con le aspettative dell'investitore riguardo ai principi ESG. Va altresì rilevato che gli investitori non partecipano alla performance dei titoli che non soddisfano i requisiti di sostenibilità secondo il giudizio del fondo di investimento. Non si può escludere l'investimento in titoli che non soddisfano i criteri di sostenibilità, o li soddisfano solo in parte, o rischiano di non soddisfarli più in futuro. Inoltre, si fa presente che i dati forniti per la valutazione degli strumenti finanziari ai fini del rispetto dei criteri di sostenibilità possono variare in qualsiasi momento nel tempo.

Rischio di volatilità: il Comparto presenta una volatilità elevata a causa della sua composizione o delle tecniche adottate dal gestore, ovvero i prezzi dei titoli possono essere soggetti a consistenti oscillazioni verso il basso anche in brevi periodi. Rischio legato ai fondi target: in caso di investimento in quote o azioni di fondi target, bisogna tenere presente che questi ultimi operano in modo indipendente gli uni dagli altri, pertanto più fondi target possono perseguire strategie di investimento analoghe o di segno opposto. Ciò potrebbe determinare l'accumulo di rischi o l'annullamento reciproco di eventuali opportunità. Inoltre, gli investimenti in fondi target possono comportare la duplicazione dei costi, poiché le commissioni risulteranno sia a livello del Comparto, sia a livello del fondo target. Per informazioni sui conflitti di interesse è possibile consultare il sito: [www.deutsche-bank.de/rechtliche-hinweise](http://www.deutsche-bank.de/rechtliche-hinweise) <<http://www.deutsche-bank.de/rechtliche-hinweise>>.

## Rating MSCI ESG

Nota importante: In questo caso viene presa in considerazione la media; ciò significa che gli investimenti del Comparto potrebbero non avere alcun rating ESG o avere un rating ESG inferiore a quello indicato dalla media del Comparto. Maggiori informazioni sul Rating ESG dei fondi MSCI sono disponibili di seguito.

Attualmente, mancano ancora uno standard di mercato e criteri uniformi, nonché i requisiti legali dell'UE in materia di rating ESG. Ciò può far sì che diversi fornitori valutino la sostenibilità dei servizi e dei prodotti finanziari in modi diversi. Di conseguenza, i rating ESG di MSCI non rappresentano attualmente uno standard di mercato uniforme.

## Cosa significa:

AAA, AA = LEADER

Le società in cui il Comparto investe mostrano una gestione solida e/o in miglioramento delle questioni ambientali, sociali e di governance finanziariamente rilevanti. Queste società possono resistere meglio alle perturbazioni derivanti da eventi ESG.

A, BBB, BB = MEDIA

Il Comparto investe in società che mostrano una gestione media delle questioni ESG, o in un mix di società con una gestione del rischio ESG superiore alla media e inferiore alla media.

B, CCC = RITARDO

Il Comparto è esposto a società che non dimostrano un'adeguata gestione dei rischi ESG che devono affrontare, o che mostrano un peggioramento nella gestione di tali questioni. Queste società possono essere più vulnerabili alle perturbazioni derivanti da eventi ESG.

## Avviso di carattere generale

Dato che per la determinazione dei prezzi da parte della banca depositaria, l'ultimo giorno di negoziazione del mese, esistono per alcuni fondi fino a dieci ore di differenza tra l'orario di calcolo del prezzo del Comparto e quello del benchmark, in caso di forti oscillazioni sui mercati durante tale periodo è possibile che a fine mese la performance del Comparto risulti superiore o inferiore rispetto a quella del benchmark (cosiddetto "effetto pricing").

Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consigli di investimento, ma una mera descrizione dei prodotti. Per maggiori dettagli sul fondo/comparto si deve far riferimento al prospetto d'offerta disponibile in lingua inglese, al Key Investor Information Document (cd. KIID) disponibile in lingua italiana, integrato in ogni caso dai più recenti rendiconti annuali e relazione semestrale, nonché dal modulo di sottoscrizione con il relativo allegato, che congiuntamente rappresentano la documentazione vincolante per l'acquisto di quote/azioni del fondo/comparto in Italia. Gli stessi documenti possono essere richiesti sia in formato elettronico che cartaceo al vostro consulente o a DWS Investment GmbH (Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, Germania), DWS Investment S.A. (2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg), DWS International GmbH - Milan Branch (Via Filippo Turati 25/27, 20121 Milano), all'indirizzo mail [dws.italy@dws.com](mailto:dws.italy@dws.com), ai Soggetti Incaricati del Collocamento e ai Soggetti Incaricati dei Pagamenti. Sono inoltre disponibili sul sito [www.DWS.it](http://www.DWS.it) nella sezione Download (<https://funds.dws.com/it-it/Download/>). La società di gestione può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione di questo fondo/comparto.

Tutte le opinioni date riflettono le attuali valutazioni della società di gestione appartenente a DWS e possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. La società di gestione non è da ritenersi responsabile per l'accuratezza, la completezza e l'appropriatezza delle informazioni provenienti da terze parti contenute in questo documento.

Le performance sono calcolate secondo il criterio dei rendimenti time-weighted, escludendo le commissioni di sottoscrizione. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Le performance sono rappresentate al lordo degli oneri fiscali vigenti in Italia.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le quote/azioni dei fondi/Comparti possono essere offerte per l'acquisto o vendute nelle giurisdizioni in cui la vendita o l'offerta sono consentite. Le quote/azioni dei fondi/Comparti non possono essere offerte per l'acquisto o vendute negli USA o a/per conto di cittadini USA o persone USA domiciliate negli USA. Questo documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuite negli USA. La distribuzione e la pubblicazione di tale documento, così come l'offerta o la vendita delle quote/azioni dei fondi/Comparti potrebbero essere soggette a restrizioni in altre giurisdizioni.

**Asset allocation** - Si riferisce all'allocazione di un investimento in diverse classi di attività (ad es. azioni, obbligazioni, strumenti alternativi).

**Affidabilità creditizia** - Descrive l'affidabilità creditizia e la solvibilità di un emittente ed è utilizzata come metro di misura della sicurezza di un'obbligazione.

**Derivato/Strumenti derivati** - Un derivato è un contratto reciproco, il cui valore economico deriva dal valore equo di un benchmark di mercato. Il benchmark viene definito sottostante. Il sottostante può essere un titolo, un rapporto finanziario o una materia prima. A seconda dei principali obblighi di performance stabiliti nel contratto, si effettua una distinzione fra operazioni a termine, opzioni e swap.

**Diversificazione** - La diversificazione si riferisce alla distribuzione dei rischi fra diversi vettori di rischio, con la minore sincronizzazione reciproca possibile. In un portafoglio, le attività sono ripartite su vari investimenti e asset class, come obbligazioni, azioni, valute, immobili, metalli preziosi e strumenti alternativi.

**Rendimento da dividendo** - Un criterio calcolato in percentuale, ripartendo il dividendo per il prezzo azionario.

**Duration** - Misura della sensibilità di un titolo a reddito fisso a una variazione dei tassi d'interesse.

**Commissione di sottoscrizione** - È la commissione dovuta dall'investitore che acquista le azioni del fondo.

**Investment grade** - Le obbligazioni con un rating investment grade sono considerate dalle agenzie di rating come investimenti di qualità almeno media (generalmente BBB).

**Commissione di gestione** - Fa parte del Total Expense Ratio (TER) ed è addebitata al fondo come spesa corrente.

**Perdita massima** - La perdita massima è la maggiore svalutazione assoluta espressa in percentuale in un determinato periodo di tempo.

Considera fino a che punto la strategia si è svalutata dal picco massimo al punto minimo nel periodo stabilito.

**Opzioni** - Uno strumento finanziario che permette di acquistare/vendere un titolo in futuro a un prezzo già stabilito.

**Rating** - Indica la classificazione ordinale dell'affidabilità creditizia di un'entità economica (società, Stato) o strumento finanziario. La classificazione avviene generalmente a cura di un'agenzia di rating o di un istituto di credito. Il rating si riferisce sia alla procedura utilizzata per determinare la qualità creditizia che al relativo risultato.

**Sharpe ratio** - Indica il rapporto fra il rendimento ottenuto oltre il tasso d'interesse privo di rischio e il rischio assunto in cambio. Maggiore è il valore dello Sharpe ratio, migliore è la performance dell'investimento rispetto al rischio assunto.

**Spread** - Indica la differenza tra due valori (ad es. tra i rendimenti dei titoli di Stato di due mercati). Può essere considerato un indicatore di rischio che confronta due tipologie di emittenti.

**Value at Risk** - Termine utilizzato per indicare un parametro di rischio, ovvero il valore della perdita di una particolare posizione di rischio con una data probabilità entro un orizzonte temporale prestabilito.

**Volatilità** - L'intervallo di oscillazione in un dato periodo. La volatilità è un parametro matematico (solitamente la deviazione standard) che misura il rischio di un investimento. Ad esempio, si calcola un valore medio per l'andamento del fondo in un mese. Normalmente vengono misurate le fluttuazioni di questo valore, che descrivono di quanto il fondo si è allontanato da tale valore medio in un mese. L'intervallo di fluttuazione calcolato attorno al valore medio è la volatilità. Questo parametro è utile perché maggiore è la volatilità di un fondo, più elevato è generalmente anche il rischio.

**Curva dei rendimenti** - La curva dei rendimenti mostra in modo grafico il rendimento delle obbligazioni con diverse scadenze, calcolato su un periodo di un anno. Il tracciato più o meno ripido della curva dipende dalla distanza fra i tassi d'interesse a lungo e breve termine.