

DB StepIn Global Equities II (EUR)

DB StepIn Global Equities II

Objetivos y política de inversión

El fondo se gestiona activamente. El fondo se gestiona sin utilizar una índice de referencia. El objetivo de la política de inversión de DB StepIn Global Equities II consiste en obtener una rentabilidad con orientación al mercado para el subfondo. Para alcanzar el objetivo de inversión, el subfondo invertirá en fondos de inversión, valores de renta fija, bonos convertibles, instrumentos del mercado monetario, depósitos en entidades de crédito, acciones, títulos equivalentes a acciones y derivados. En la fecha de su constitución, el fondo invertirá fundamentalmente en activos de renta fija. El gestor del subfondo pretende disminuir gradualmente la proporción respectiva de activos de renta fija durante un periodo de 18 meses desde la constitución del subfondo e incrementar al mismo tiempo la proporción respectiva invertida en acciones hasta al menos el 90%. Una vez transcurrido este periodo de cambio, el fondo invierte principalmente, de forma directa o indirecta, en acciones de empresas de todo el mundo con una capitalización grande, mediana y pequeña. La rentabilidad del producto queda reflejada en el valor liquidativo por participación, calculado diariamente, y el importe de los posibles dividendos. La moneda del subfondo es EUR. Las acciones del fondo son de acumulación, es decir, los rendimientos y ganancias no se reparten sino que se reinvierten en el fondo. Este fondo es un subfondo de DWS Strategic, para el cual se redactan de forma global los informes periódicos y el folleto de venta. La ley establece la segregación de los activos y pasivos de cada subfondo. En consecuencia, los activos de un subfondo no se ven afectados por las reclamaciones contra otro subfondo o la insolvencia de este. Para más información, consulte la sección correspondiente del suplemento. En muchos casos, es posible efectuar un canje por acciones de otras clases de acciones del mismo subfondo o de otro subfondo de DWS Strategic SICAV. El apartado "Canje de acciones" del folleto de venta contiene más información al respecto. La entidad depositaria es State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxemburg. Puede obtener de forma gratuita información más detallada sobre este fondo, como el folleto y los últimos informes anual y semestral, en la página web www.dws.com/fundinformation/. Estos documentos están disponibles en inglés o alemán. Tanto los documentos como el resto de información (incluidos los últimos precios de las acciones) pueden consultarse sin coste.

Visión general del mercado

En EE. UU., los datos económicos publicados en febrero confirmaron un panorama de moderada desaceleración, pero con una economía que sigue mostrando cierta resiliencia. Los precios al consumo subieron un 0,2% en enero con respecto al mes anterior, tras el aumento del 0,3% registrado en diciembre. La tasa de inflación interanual descendió del 2,7% al 2,4%. El mercado laboral se mantuvo estable: el empleo aumentó, aunque se observaron los primeros indicios de una ligera desaceleración en comparación con finales de 2025. En general, se reforzaron las expectativas de una relajación gradual de la política monetaria. En Europa, los indicadores de confianza de enero apuntaban aún a un impulso económico moderado, pero positivo. El índice de gestores de compras de la zona euro subió de 51,3 puntos en el mes anterior a 51,9 puntos, situándose por encima del umbral de crecimiento de 50 puntos. Las condiciones mejoraron tanto en el sector manufacturero como en el de servicios con respecto a enero. La inflación de los precios al consumo cayó del 2,1% al 1,9%, por debajo del objetivo del 2% fijado por el BCE. En los mercados de capitales, febrero ofreció un panorama mixto. El índice de referencia estadounidense S&P 500 cerró el mes con un ligero descenso, con 6.879 puntos. El DAX (25.284 puntos) y el Euro Stoxx 50 (6.138 puntos) cerraron el mes al alza. Los rendimientos de los bonos del Estado alemán a 10 años y de los bonos del Estado estadounidense se mantuvieron estables. El oro (5.279 USD/onza troy) siguió teniendo demanda en un contexto de incertidumbre persistente, mientras que el crudo Brent (72,48 USD/barril) fluctuó ligeramente.

Posicionamiento de la cartera

En febrero, el mercado de valores de EE. UU. atravesó dificultades: el creciente control de los gastos de capital relacionados con la IA y su impacto en los modelos de negocio lastraron las acciones de gran capitalización. Los precios al productor peores de lo esperado del último día de negociación reavivaron la preocupación sobre la inflación y empañaron la esperanza de un recorte de tipos de la Fed. El liderazgo del mercado se desplazó hacia empresas más pequeñas, que superaron a las de gran capitalización. Los servicios públicos lideraron el avance. Los sectores de servicios de comunicación y consumo discrecional retrocedieron. En Europa, todos los sectores avanzaron en febrero, menos el financiero. En el mercado de bonos, las primas de riesgo aumentaron, sobre todo en el crédito de menor calificación, y en los sectores automovilístico y tecnológico. Los bonos corp. obtuvieron un rend. inf. al de los bonos del Estado. El fondo amplió aún más su exposición al mercado de acciones hasta alcanzar cerca del 10% de la asignación total, según lo previsto, mediante una amplia diversificación en ETF de acciones. En línea con la evolución del mercado, la estrategia siguió avanzando y obtuvo una rent. pos. en febrero.

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

DATOS DEL FONDO

Fecha de lanzamiento	23/01/2026
Número de posiciones (fondos objetivo)	3.347
MSCI ESG Rating	
SFDR reglamento	Artículo 6

Datos con fecha a: 28/02/2026
Fuente: DWS Investment GmbH

Consulte el glosario para más información y la explicación de los términos.

Aviso importante: Los fondos no tienen una política de inversión basada en criterios ESG. Además, se trata de un análisis de la media, por lo que las inversiones del fondo pueden no tener ninguna calificación ESG o tener una calificación ESG inferior a la que indica la media a nivel del fondo. Encontrará más información sobre el MSCI Fund ESG Rating al final de este documento.

DATOS DEL FONDO

Nombre del fondo	DB StepIn Global Equities II LC	ISIN	LU3202684943
Sociedad gestora	DWS Investment GmbH	WKN	DWS3PX
Entidad depositaria	State Street Bank International GmbH, Lux.	Comisión de suscripción (máx.)	4,00%
Asesor de inversión	Deutsche Bank AG	Comisión de gestión p.a.	1,53%
Activos gestionados del fondo en EUR	170.351.893,77	TER ¹ p.a.	1,58%
Divisa del fondo	EUR	Perfil de inversión	Crecimiento
Fecha de lanzamiento del fondo	23/01/2026	Acumulación / distribución	Acumulación
Ejercicio fiscal	31/12/2026		

Transparencia según el del Reglamento de Divulgación (UE) n.º 2019/2088 Enlace:

<https://funds.dws.com/es-es/fondos-mixtos/lu3202684943-db-stepin-global-equities-ii-lc/>

1) La cifra de TER (Total Expense Ratio) se basa en los gastos a cierre del último ejercicio. Esta cifra puede variar de un año a otro. La cifra de gastos corrientes excluye las comisiones de rendimiento y los costes de transacción. La información proporcionada sobre los gastos corrientes es una estimación hasta que haya concluido el primer ejercicio del fondo y se haya publicado el informe anual. Debe tenerse en cuenta que Deutsche Bank AG Wealth Management puede mostrar a los posibles inversores diferentes costes y cuotas de costes. Estos pueden superar los costes aquí mencionados. Esto puede deberse a razones regulatorias a raíz de la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MIFID 2).

Aviso importante: Deutsche Bank AG Wealth Management, como agente de distribución, puede presentar a los inversores interesados costes o ratios de gastos que pueden diferir y superar los costes aquí descritos. Esto puede deberse a los nuevos requisitos normativos para el cálculo y la notificación por parte de los agentes de distribución, en particular como resultado de la aplicación de la Directiva 2014/65/EU (Directiva MIFID2) a partir del 3 de enero de 2018.

CLASES DE ACCIONES

Clases de Acción	Divisa	ISIN	WKN	Beneficios	Recargo por emisión	Valor emisión	Valor liquidative	Comisión de gestión p.a.	Gastos corrientes / TER p.a.	más comisión de éxito p.a.	Inversión mínima
LC	EUR	LU3202684943	DWS3PX	Acumulación	4,00%	104,26	100,25	1,53%	1,58%	--	--
SC	EUR	LU3202685163	DWS3PZ	Acumulación	4,00%	10.433,73	10.032,43	0,73%	0,78%	--	500.000
USD LC	USD	LU3202685080	DWS3PY	Acumulación	4,00%	104,72	100,69	1,53%	1,58%	--	--
USD SC	USD	LU3202685247	DWS3P0	Acumulación	4,00%	10.479,52	10.076,46	0,73%	0,78%	--	500.000
USD WAMC	USD	LU3202684869	DWS3PW	Acumulación	4,00%	10.484,75	10.081,49	0,23%	0,28%	--	--
WAMC	EUR	LU3202684786	DWS3PV	Acumulación	4,00%	10.438,03	10.036,57	0,23%	0,28%	--	--

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

* RESUMEN DE RENTABILIDAD

Fecha a: 28.02.2026	DB StepIn Global Equities II LC
--	--
--	--
--	--
--	--
--	--
--	--
--	--
--	--
--	--
--	--
5 años	--
Anualizado (5 años)	--
1 mes	--
3 meses (trimestral)	--
Año la fecha	--
A inicio	--
Anualizado (a inicio)	--

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

* La publicación de la rentabilidad se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo o, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).

RENTABILIDAD DESDE LA FECHA DE INICIO

La publicación de la rentabilidad se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo o, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).

DB StepIn Global Equities II

El cálculo de los rendimientos se basa en el rendimiento bruto (método BVI). Se tienen en cuenta todos los costos incurridos a nivel de fondos. Los elementos de costo como comisiones, tarifas de transacción y otras tarifas no se incluyen aquí y tendrían un efecto adverso en las devoluciones si se incluyeran en el cálculo. Puede encontrar más información sobre costos y tarifas en la sección "Datos generales del fondo".

Explicaciones y técnicas de modelos; supuesto: un inversor desea comprar unidades por EUR 1,000.00. Con un cargo máximo de venta de 4,00% del importe bruto de la inversión, el inversor tiene que abonar EUR 1.041,67. Eso corresponde al 4,17% del monto neto de la inversión. El rendimiento bruto (método BVI) incluye todos los gastos incurridos a nivel del fondo, el rendimiento neto también incluye el gasto por ventas; gastos adicionales que pueden incurrirse a nivel del inversor (por ejemplo, gastos de custodia). Dado que el gasto por ventas solo se cobra en el primer año, el monto neto / bruto que se muestra es diferente solo en este año. El rendimiento pasado no es un indicador confiable del rendimiento futuro.

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

DESGLOSE DE RETORNO REALIZADO EN 1 AÑO

La publicación de la rentabilidad se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo o, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).

FUENTE: DATOS INTERMEDIOS CUMULADOS

La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

EVOLUCIÓN ACUMULADA (EN %)

La publicación de la rentabilidad se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo o, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

PERFIL RIESGO/RENTABILIDAD*

La publicación de la rentabilidad se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo o, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).

Fuente: DWS Investment GmbH

VISIÓN GENERAL DE LOS INDICADORES DE RIESGO

	Ratio Sharpe	Pérdida máxima* (desde el lanzamiento)	Volatilidad anualizada
DB StepIn Global Equities II LC		La publicación de riesgo se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo o, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).	

Los indicadores de riesgo se calculan en base al rendimiento mensual sobre la base de los rendimientos mensuales durante un período de 5 años. Si la fecha de lanzamiento del Fondo/clase es inferior a 5 años, los indicadores de riesgo se calculan desde la fecha de lanzamiento.

* La pérdida máxima se define como la pérdida máxima en porcentaje comparada con el máximo histórico desde el lanzamiento del producto.

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

TIPOS DE RIESGO

La publicación de los indicadores de riesgo se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).

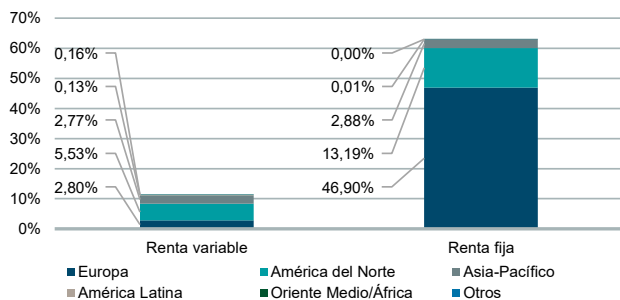
Fuente: DWS Investment GmbH

Tipos de riesgo	Detalle
Riesgo de renta variable:	basado en la rentabilidad de la acción
Riesgo de cambio:	tipo al contado, basado en el tipo de cambio
Riesgo de tipos de interés:	tipos de interés en USD, tipos de interés en DEM, diferenciales soberanos en EUR
Riesgo de diferencial:	diferenciales de los bonos corporativos, diferenciales de mercados emergentes
Riesgo de diversificación:	VaR total menos la suma de VaR individuales

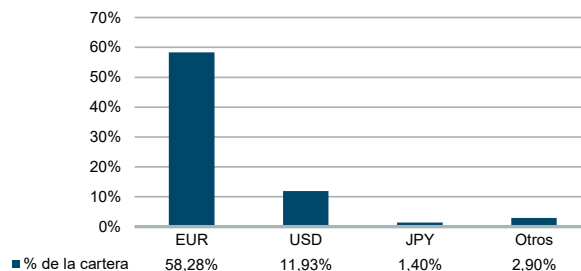
Riesgos: El fondo invierte una parte importante en otros fondos. Al invertir en otros fondos, hay que tener en cuenta que varios fondos objetivo pueden seguir estrategias de inversión idénticas o contrarias entre sí. Ello puede resultar en un aumento de los riesgos existentes, y cualquier oportunidad de rentabilidad podría verse anulada. El fondo realiza en gran medida operaciones de derivados con varias contrapartidas. Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor dependerá de la evolución de uno o varios subyacentes. Debido a su estructura (por ejemplo, debido al apalancamiento), puede tener un impacto más fuerte en el fondo que directamente en el instrumento subyacente si se adquiriese directamente. El fondo invierte en acciones. La renta variable está sujeta a fuertes fluctuaciones de precios y, por consiguiente, al riesgo de bajadas de precios. El fondo invierte en mercados emergentes. La inversión en estos activos suele conllevar un mayor riesgo (pudiendo incluir considerables riesgos legales, económicos y políticos) que la inversión en activos de los mercados de países desarrollados. El fondo invierte en bonos, cuyo valor depende de la capacidad del emisor para hacer frente a sus pagos. El deterioro de la calidad crediticia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor del bono. El fondo también puede invertir en activos que no estén denominados en euro. Esto puede hacer que su inversión pierda valor si el tipo de cambio del euro comparado con otras divisas aumenta. El fondo no ofrece garantía de capital, las inversiones se realizan a propio riesgo del inversor. El valor de la inversión puede disminuir o aumentar en cualquier momento frente al precio de compra.

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

DESGLOSE REGIONAL DE LA CARTERA



DESGLOSE POR DIVISAS DE LA CARTERA



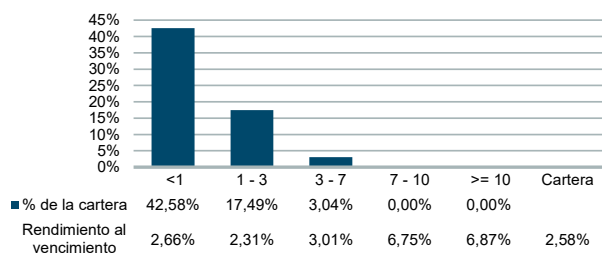
Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

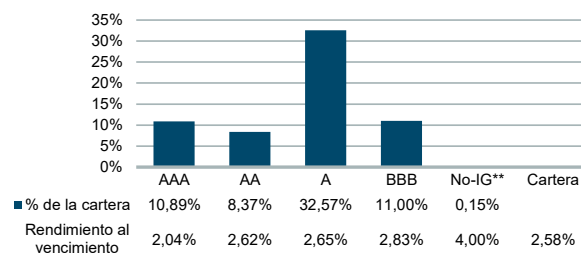
La asignación de activos se basa en la fecha del informe y podrá cambiar en cualquier momento sin notificación previa. Las asignaciones pasadas no son indicativas de asignaciones futuras.

DESGLOSE DE LA DURACIÓN DE LA RENTA FIJA (AÑOS)



Duración media de la renta fija: 0,87

DESGLOSE DE LA RENTA FIJA POR CALIFICACIÓN MEDIA*



Calificación media de la renta fija: A+

Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

Datos con fecha a: 28/02/2026

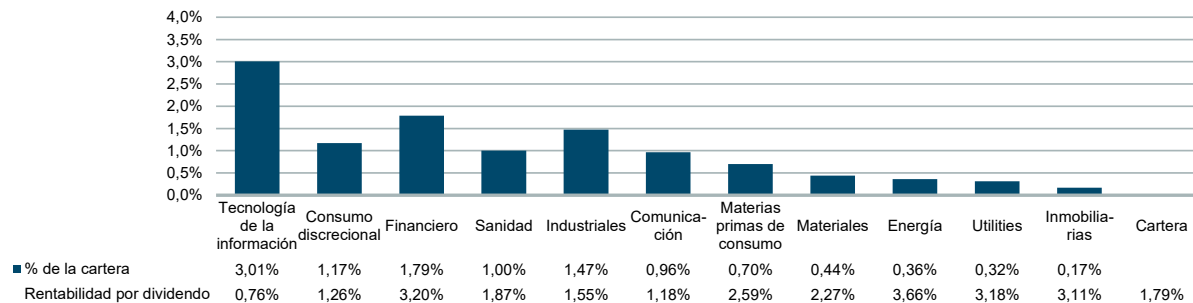
Fuente: DWS Investment GmbH

* La media se calcula utilizando las calificaciones de S&P. Los términos de uso para la calificación S&P se proporcionan en el siguiente enlace: <https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

** No-IG significa bono High Yield (no Investment Grade o grado de inversión)

La asignación de activos se basa en la fecha del informe y podrá cambiar en cualquier momento sin notificación previa. Las asignaciones pasadas no son indicativas de asignaciones futuras.

DESGLOSE SECTORIAL DE LA RENTA VARIABLE Y RENTABILIDAD POR DIVIDENDO



Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

La asignación de activos se basa en la fecha del informe y podrá cambiar en cualquier momento sin notificación previa. Las asignaciones pasadas no son indicativas de asignaciones futuras.

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

20 PRIMEROS EMISORES DE BONOS

Nombre	% de la cartera	Rendimiento al vencimiento
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	8,49%	2,00%
FRANCE (REPUBLIC OF)	4,12%	2,18%
ITALY (REPUBLIC OF)	3,61%	2,18%
SPAIN (KINGDOM OF)	1,48%	2,07%
ROYAL BANK OF CANADA	1,20%	2,59%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	1,12%	2,66%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	1,09%	2,56%
TORONTO-DOMINION BANK/THE	0,90%	2,50%
NATIONAL BANK OF CANADA	0,86%	2,55%
UBS AG (LONDON BRANCH)	0,80%	2,26%
ABN AMRO BANK NV	0,78%	2,51%
NATWEST MARKETS PLC	0,70%	2,67%
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD	0,69%	2,67%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	0,64%	2,34%
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	0,62%	2,79%
BANK OF NOVA SCOTIA	0,61%	2,87%
SWEDBANK AB	0,60%	2,63%
NORDEA BANK ABP	0,60%	2,70%
OP CORPORATE BANK PLC	0,58%	2,34%
MORGAN STANLEY	0,58%	3,12%

Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

La finalidad de esta información es meramente informativa y no constituye un asesoramiento de inversión, una recomendación, una oferta ni una solicitud.

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

20 PRIMERAS POSICIONES EN RENTA VARIABLE

Nombre	Sector	% de la cartera	Rentabilidad por dividendo
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	0,42%	0,02%
APPLE INC	Tecnología de la información	0,39%	0,40%
ALPHABET INC	Comunicación	0,33%	0,28%
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	0,29%	0,91%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Tecnología de la información	0,23%	1,21%
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	0,21%	0,00%
META PLATFORMS INC	Comunicación	0,15%	0,34%
BROADCOM INC	Tecnología de la información	0,15%	0,84%
TESLA INC	Consumo discrecional	0,13%	0,00%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Tecnología de la información	0,10%	0,88%
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	0,10%	0,68%
WALMART INC	Materias primas de consumo	0,08%	0,76%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	Financiero	0,07%	0,00%
ELI LILLY AND COMPANY	Sanidad	0,06%	0,64%
MICRON TECHNOLOGY INC	Tecnología de la información	0,06%	0,12%
JPMORGAN CHASE & CO	Financiero	0,06%	2,12%
TOYOTA MOTOR CORPORATION	Consumo discrecional	0,06%	2,51%
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	Materias primas de consumo	0,06%	0,53%
TENCENT HOLDINGS LTD	Comunicación	0,06%	1,05%
ROCHE HOLDING AG	Sanidad	0,06%	2,74%

Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

La finalidad de esta información es meramente informativa y no constituye un asesoramiento de inversión, una recomendación, una oferta ni una solicitud.

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

Febrero 2026 DB StepIn Global Equities II

ASIGNACIÓN DB STEPIN GLOBAL EQUITIES II LC FONDO FECHA FEBRERO

Nombre del ETF	% de la cartera	MSCI ESG Rating
Efectivo / Fondo del mercado monetario	37,9%	
Efectivo	0,4%	
DWS ESG Euro Money Market Fund	13,2%	AA
Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C	13,2%	A
DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund IC	11,0%	AA
Renta fija	50,7%	
Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF 1C	13,2%	A
Xtrackers II Germany Government Bond 0-1 UCITS ETF 1C	4,4%	AA
DWS Euro Ultra Short Fixed Income Fund IC	11,0%	AA
DWS Floating Rate Notes IC	13,2%	AA
Xtrackers II EUR Corporate Bond Short Duration SRI PAB UCITS ETF 1C	8,8%	AA
Renta variable	11,4%	
AXA IM Nasdaq 100 UCITS ETF USD	1,1%	A
HSBC MSCI Europe UCITS ETF EUR	0,5%	AA
SPDR S&P 500 UCITS ETF USD	2,1%	A
UBS ETF (IE) MSCI World UCITS ETF USD	0,6%	A
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	1,7%	A
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C USD	2,1%	AA
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C USD	1,4%	AA
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 4C	2,0%	A

La finalidad de esta información es meramente informativa y no constituye un asesoramiento de inversión, una recomendación, una oferta ni una solicitud.

Datos con fecha a: 28/02/2026

Fuente: DWS Investment GmbH

Riesgos

Riesgos generales

- **Riesgo de precio:** El valor de la acción puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente la adquirió.
- **Riesgo de mercado:** Pérdida a nivel de precio de las inversiones mantenidas en el fondo provocada por un movimiento general del mercado.
- **Riesgo de liquidez:** En caso de reembolso de acciones, los valores e instrumentos del mercado monetario mantenidos en el fondo pueden estar restringidos, venderse a un precio inferior o no venderse en absoluto en determinadas situaciones de mercado. Esta situación puede tener un impacto negativo en el precio de la acción.
- **Riesgo de crédito:** La solvencia del emisor de un valor o instrumento del mercado monetario mantenido directa o indirectamente por el fondo puede deteriorarse posteriormente. Por lo general, la caída del precio del valor respectivo supera las fluctuaciones generales del mercado.
- **Riesgo de impago:** El fondo invierte en diferentes instrumentos financieros, como acciones, bonos o derivados. Dichos instrumentos no están cubiertos por la protección de depósitos. Por lo tanto, el fondo puede perder una parte o la totalidad del capital invertido o utilizado con fines de cobertura como consecuencia de las fluctuaciones de los mercados de capitales, así como del impago o insolvencia de los respectivos emisores y contrapartes. En la medida en que el fondo invierta en instrumentos financieros que habitualmente realizan pagos de dividendos, intereses u otros pagos, los mismos podrán ser parcial o totalmente cancelados.
- **Riesgo de contraparte:** El posible uso de derivados da lugar a riesgos de contraparte (riesgo de crédito de la contraparte). Este riesgo se refiere a una posible incapacidad, temporal o permanente, de cumplir con sus obligaciones de pago de intereses o de reembolso en los plazos acordados. Al utilizar derivados, pueden producirse pérdidas.
- **Riesgo de derivados:** El uso de derivados puede exponer al fondo a mayores riesgos de pérdida. Por lo general, los derivados están sujetos a los mismos riesgos de mercado que sus activos subyacentes. El bajo nivel de capital invertido en el momento de la contratación puede dar lugar a un efecto de apalancamiento y, por tanto, a una mayor participación en las fluctuaciones negativas de los precios. Por otra parte, el uso de derivados puede dar lugar a pérdidas desproporcionadas en su conjunto, incluso a la pérdida total del capital invertido en la operación de derivados, y pueden surgir obligaciones de pago adicionales a nivel del fondo.
- **Riesgo de volatilidad:** El fondo, debido a su composición o a las técnicas utilizadas por su gestor, presenta una mayor volatilidad, es decir, los precios de las acciones pueden estar sujetos a fuertes fluctuaciones a la baja incluso en cortos periodos de tiempo.

Riesgos especiales

- **Riesgo de mercados emergentes:** En términos generales, una inversión en activos de mercados emergentes está por lo general sujeta a mayores riesgos que una inversión en activos de países desarrollados. En particular, los riesgos de cambios políticos, las restricciones al cambio de divisas, los controles bursátiles y las restricciones a las inversiones de capital extranjero pueden tener un impacto negativo en el rendimiento de las inversiones. Los tipos de cambio, así como los precios de los valores u otros activos en los países emergentes, están sujetos a mayores fluctuaciones, por lo que también representan un mayor riesgo para el capital invertido.
- **Riesgo de divisas:** El fondo invierte en valores que no están denominados en euros. Las posibles fluctuaciones del tipo de cambio que puedan producirse en el fondo no son objeto de cobertura. En consecuencia, pueden producirse pérdidas por cambio de divisas en los valores mantenidos en el fondo que no cotizan en euros.
- **Riesgo de materias primas:** El valor de las inversiones relacionadas con las materias primas está sujeto a importantes fluctuaciones, que pueden repercutir negativamente en la rentabilidad del fondo. Las inversiones relacionadas con las materias primas dependen en mayor medida de acontecimientos (cambiaríos) políticos, económicos, financieros o naturales, entre otros.
- **Conflicto de intereses:** Deutsche Bank y sus filiales pueden actuar en diversas funciones en relación con el fondo, por ejemplo como distribuidor y asesor de inversiones del gestor del fondo y como asesor de inversiones de los inversores interesados, lo que puede dar lugar a conflictos de intereses.
- **Riesgo de fondos de fondos:** A la hora de invertir en acciones de fondos objetivo, debe tenerse en cuenta que los gestores de los fondos objetivo actúan de forma independiente entre sí y que, por tanto, varios fondos objetivo pueden adoptar estrategias de inversión idénticas u opuestas. En consecuencia, los riesgos existentes pueden acumularse y las posibles oportunidades pueden compensarse entre sí. Por otra parte, las inversiones en fondos objetivo pueden dar lugar a la duplicación de costes, dado que se generan comisiones tanto a nivel del fondo como del fondo objetivo.
- **Riesgo derivado de la aplicación de criterios de sostenibilidad:** El proceso de inversión de la sociedad gestora del fondo contempla criterios de sostenibilidad a la hora de seleccionar los objetos de inversión. También se denominan criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza) o criterios de financiación sostenible. Sin embargo, en la actualidad no existen criterios uniformes ni normas de mercado al respecto. Esta situación puede dar lugar a que las distintas sociedades gestoras evalúen la sostenibilidad de los productos financieros de forma diferente. Además, los criterios de selección utilizados por la sociedad gestora pueden diferir de las expectativas en materia de ESG del inversor. Los inversores tampoco participan en la rentabilidad de los valores que no cumplen los criterios de sostenibilidad en la evaluación de la sociedad gestora del fondo. No se puede descartar la posibilidad de que se tengan en cuenta valores que no cumplan los criterios de sostenibilidad, o que dejen de cumplirlos en el futuro. Asimismo, hay que tener en cuenta que los datos facilitados para la valoración de los instrumentos financieros a efectos de considerar los criterios de sostenibilidad pueden cambiar en cualquier momento a lo largo del tiempo.
- **Riesgo de réplica del índice:** En el caso de los ETF, el fondo respectivo trata de replicar el índice y no intenta superarlo ni contrarrestar una pérdida de valor en caso de caída de dicho índice. Por lo tanto, si el índice cae, el ETF pierde al menos tanto valor como el índice que replica, pero hay costes adicionales a nivel del fondo. Asimismo, pueden surgir circunstancias, como distorsiones del mercado, costes/impuestos adicionales o mercados extremadamente volátiles, que pueden hacer que la rentabilidad del ETF del fondo se desvíe significativamente de la rentabilidad del índice.
- **Riesgo de liquidez específico del fondo:** El riesgo de liquidez de los ETF, en los que invierte principalmente el fondo, puede incidir negativamente en la rentabilidad de dicho fondo. El precio de los ETF depende de la oferta y la demanda del mercado, de las fluctuaciones del valor de los índices representados por los respectivos ETF, de la liquidez de los componentes del índice y de otros factores como las condiciones imperantes en los mercados financieros. En el caso de los ETF, los creadores de mercado suelen fijar los precios de oferta y demanda de forma continua. Sin embargo, unas condiciones de mercado excepcionales pueden hacer que los mercados bursátiles suspendan la negociación de un ETF y que, por tanto, el fondo no pueda vender las participaciones del ETF en cartera.
- **Riesgo de diversificación:** En caso de que gran parte de una cartera se invierta en un único instrumento financiero, puede surgir un riesgo de falta de diversificación (riesgo de concentración). La diversificación puede lograrse invirtiendo en varias inversiones individuales ampliamente diversificadas o invirtiendo en un instrumento financiero diversificado. El subfondo invierte en varios ETF y valores individuales. El objetivo es diversificar entre varias clases de activos (por ejemplo, acciones, bonos e inversiones alternativas). De este modo se pretende contrarrestar el riesgo de falta de diversificación. No obstante, puede producirse una rentabilidad negativa de ese subfondo.

Los riesgos descritos para los componentes individuales del Mandato de Inversión de Deutsche Bank podrían producirse por separado o a la vez, y también reforzarse mutuamente. Para más información sobre los conflictos de intereses dentro del Mandato de Inversión de Deutsche Bank, visite: www.db.com/spain/es/content/Contacto.html.

Glosario

Asignación de activos - se refiere a la asignación de una inversión entre distintas clases de activos (renta variable, renta fija, inversiones alternativas, etc.)

Solvencia - describe la calidad crediticia y solvencia de un emisor y se utiliza como referencia de la seguridad de un bono.

Derivado / instrumento derivado - un derivado es un contrato recíproco cuyo valor económico se deriva del valor razonable de una referencia de mercado. La referencia se denomina subyacente. El subyacente puede ser un título, una ratio financiera o materias primas. Según la forma de las principales obligaciones a cumplir en el contrato, puede distinguirse entre operaciones a plazo, opciones y swaps o permutas.

Diversificación - se refiere a la distribución de riesgos entre varios elementos de riesgo con la menor correlación posible entre ellos. En una cartera, los activos se distribuyen entre distintas inversiones y clases de activos, como bonos, acciones, divisas, inversiones inmobiliarias, metales preciosos e inversiones alternativas.

Rentabilidad por dividendo - una medida expresada en porcentaje igual al dividendo dividido por el precio de la acción.

Duración - una medida de la sensibilidad de un título de renta fija con respecto a una variación de los tipos de interés.

Comisión de suscripción - comisión que abona el inversor al adquirir participaciones de un fondo.

Investment Grade o grado de inversión - los bonos con una calificación Investment Grade están considerados por las agencias de calificación crediticia como inversiones que tienen como mínimo una calidad media (en general, BBB).

Comisión de gestión - está incluida en la ratio de gastos totales (TER) y se detrae del fondo como parte de los gastos corrientes.

Pérdida máxima - la mayor caída absoluta del valor expresada en porcentaje durante un período determinado. Considera en qué medida la estrategia ha perdido valor desde el punto máximo al mínimo durante el periodo seleccionado.

Opciones - un instrumento financiero que otorga el derecho a comprar o vender un título en el futuro a un precio previamente establecido.

Calificación - clasificación en una escala ordinal de la solvencia de una entidad económica (empresa, Estado) o un instrumento financiero. La clasificación la suele realizar una agencia de calificación o una entidad de crédito. El término calificación se refiere tanto al procedimiento para determinar la calificación crediticia como a su resultado.

Ratio Sharpe - ratio de la rentabilidad obtenida por encima del tipo de interés sin riesgo con respecto al riesgo asumido en contrapartida. Cuanto más alta es la ratio de Sharpe, mejor es la rentabilidad de la inversión con respecto al riesgo asumido.

Diferencial - la diferencia entre dos valores (por ejemplo, entre los rendimientos de dos mercados de deuda pública). Puede considerarse como una medida del riesgo al comparar dos tipos de emisor.

Valor en Riesgo (VaR) - medida del riesgo que representa el valor de pérdida de una posición de riesgo determinada con una probabilidad determinada en un horizonte temporal determinado.

Volatilidad - el rango de fluctuación durante un periodo determinado. La volatilidad es un valor matemático (habitualmente, la desviación estándar) para medir el riesgo de una inversión. Por ejemplo, se calcula un valor promedio de la rentabilidad del fondo en un mes. Se miden las fluctuaciones típicas de este valor, que describen en cuánto se ha desviado el fondo de dicho valor promedio en un mes. El rango de fluctuación calculado con respecto al valor promedio es la volatilidad. La utilidad de esta cifra es que una mayor volatilidad de un fondo suele implicar un mayor riesgo.

Curva de tipos - muestra de forma gráfica los tipos de los bonos para diferentes vencimientos calculados durante un periodo de un año. La inclinación o pendiente de la curva de tipos se determina mediante la distancia entre los tipos de interés a corto plazo y a largo plazo.

Fondos: MSCI ESG Ratings		Qué significa
AAA, AA	LÍDER	Las empresas en las que invierte el fondo muestran una gestión fuerte y/o mejorada de las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza relevantes en términos financieros. Estas empresas pueden ser más resistentes a las perturbaciones que surjan de acontecimientos ESG.
A, BBB, BB	MEDIO	El fondo invierte en empresas que muestran una gestión media de las cuestiones ESG o en una mezcla de empresas con una gestión de riesgos ESG por encima y por debajo de la media.
B, CCC	REZAGADO	El fondo está expuesto a empresas que no demuestran un control adecuado de los riesgos ESG a los que se enfrentan o que muestran un empeoramiento de las cuestiones ESG. Estas empresas pueden ser más vulnerables a las perturbaciones que surjan de acontecimientos ESG.

Nota general

Antes de tomar una decisión de inversión definitiva, le recomendamos que lea el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor.

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

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

DWS no proporciona asesoramiento fiscal o legal. Los inversores deben consultar con sus propios asesores fiscales y abogados, en la consideración de inversiones y estrategias sugeridas por DWS. Las inversiones con DWS no están garantizadas, a menos que se especifique. Salvo notificación en contrario en un caso particular, los instrumentos no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, y no están garantizados por obligaciones de DWS o de sus filiales. Aunque la información contenida en este documento ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables, no se garantiza su exactitud, integridad o equilibrio, y no debe confiarse en ella como tal. Todas las opiniones y estimaciones de este documento, incluidas las declaraciones de previsiones, reflejan nuestro juicio a la fecha de este informe y están sujetas a cambios sin previo aviso e implican una serie de supuestos que pueden no resultar válidos. Las inversiones están sujetas a varios riesgos, incluyendo las fluctuaciones del mercado, los cambios regulatorios, el riesgo de contraparte, los posibles retrasos en la devolución y la pérdida de ingresos y el capital invertido. El valor de las inversiones puede bajar o subir, y usted puede no recuperar el importe invertido inicialmente durante el tiempo que dure la inversión. Además, son posibles las fluctuaciones sustanciales del valor de la inversión incluso en períodos cortos de tiempo.

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

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

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

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

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

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

Podrá obtener la información mencionada anteriormente de forma electrónica o impresa sin coste de su asesor financiero, DWS International GmbH, sucursal en España, o en la dirección www.dws.com <<http://www.dws.com>>.

Aunque los proveedores de información de Deutsche Bank AG, incluidos, entre otros, MSCI ESG Research LLC y sus empresas asociadas (las "Partes ESG"), obtienen información de fuentes que consideran fiables, ninguna de las Partes ESG garantiza la originalidad, la precisión y/o la integridad de los datos que se incluyen en el presente documento. Ninguna de las Partes ESG otorga garantías expresas ni implícitas de ningún tipo y, por la presente, las Partes ESG renuncian expresamente a todas las garantías de comerciabilidad e idoneidad con un fin en particular, con respecto a cualquier dato del presente documento. Ninguna de las Partes ESG tendrá ninguna responsabilidad por errores u omisiones relativos a los datos del presente documento. Además, sin perjuicio de lo anterior, ninguna de las Partes ESG tendrá ninguna responsabilidad por ningún daño directo, indirecto, especial, punitivo, derivado o de cualquier otro tipo (incluida la pérdida de beneficios), incluso si se notifica la posibilidad de dichos daños.

La empresa de inversiones puede decidir finalizar los acuerdos realizados para la comercialización de este fondo.