



Investors for a new now

DWS Invest CROCI Sectors Plus

Januar 2024



Im Überblick – DWS Invest CROCI Sectors Plus

Von Favoritenwechseln am Aktienmarkt profitieren

Zielsetzung

- Am **Aktienmarkt** kommt es regelmäßig zu **Rotationen von Sektoren**, z.B. weil sich über einen Wirtschaftszyklus hinweg die (Ertrags-)Aussichten einzelner Sektoren zueinander verändern
- **DWS Invest CROCI Sectors Plus** zielt darauf ab, **Favoritenwechsel** bei den Aktiensektoren **als Ertragsquelle** für seine Anleger zu nutzen

Umsetzung

- **Sectors Plus** ist eine **wertorientierte Strategie**. Sie **nutzt** die fundamentale und seit 1996 bewährte **Bewertungsmethode CROCI** (Cash Return on Capital Invested*), **um Sektorrotationen zu antizipieren**
- Investition in die **drei** nach CROCI **günstigsten Sektoren**, indem die **10 jeweils günstigsten Aktien** eines Sektors in das Portfolio aufgenommen werden

CROCI-Philosophie

CROCI verlässt sich für die Bewertung von Unternehmen nicht auf Zahlen der Buchhaltung, da diese Bewertungsspielräume lässt und nicht nach rein wirtschaftlichen Kriterien erstellt wird

Kern der **CROCI-Philosophie** ist, dass die Bewertung von Unternehmen und Wertpapierauswahl auf einer **ökonomisch vergleichbaren Basis** zu besseren Anlageergebnissen führt als eine Bewertung auf buchhalterischer Basis wie bei traditionellem KGV oder KBV.

*Rendite auf das eingesetzte Kapital; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Quelle: DWS International GmbH, Januar 2024

DWS Invest CROCI Sectors Plus

Favoritenwechsel antizipieren mit Hilfe der Sektor-Bewertungen nach CROCI

- Unterschiede in der Wertentwicklung einzelner Sektoren können innerhalb eines Jahres sehr groß sein (s. Tabelle)
- Typischerweise ändert sich die Rangfolge von Siegern und Verlieren jedes Jahr (s. Tabelle)
- Eine Strategie, die auf die Rotation von Sektoren abstellt, kann deshalb eine attraktive Ertragsquelle darstellen
- Die Herausforderung besteht darin, Favoritenwechsel überwiegend korrekt zu antizipieren



- DWS Invest CROCI Sectors Plus zielt darauf ab, solche Sektor-Rotationen profitabel zu nutzen
- Der Fonds antizipiert Favoritenwechsel auf Basis der fundamentalen Bewertung der Sektoren gem. CROCI-Methode
- Investiert wird in die drei nach CROCI günstigsten Sektoren (ohne Finanzen und Immobilien). Jeder Sektor wird durch die jeweils günstigsten 10 Aktien aus dem Sektor repräsentiert. Die Allokation wird quartalsweise überprüft und ggf. angepasst
- Seit Auflegung war die Strategie in ca. 2 von 3 Fällen in den sich am besten entwickelnden Sektoren investiert

Rendite der MSCI-Sektoren ggü. MSCI World

Jährliche Überrenditen der MSCI Sektoren seit 2003, nur zu illustrativen Zwecken

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Rang 1	IT (15.2%)	UT (13.7%)	EN (19.3%)	UT (15.7%)	MA (24.2%)	HC (19.2%)	MA (31.5%)	CD (12.8%)	HC (15.0%)	FI (13.5%)	CD (12.6%)	HC (13.2%)	HC (7.5%)	EN (19.1%)	IT (15.8%)	HC (11.2%)	IT (19.9%)	IT (27.9%)	EN (18.3%)	EN (64.1%)	IT (29.5%)
Rang 2	MA (11.8%)	EN (13.4%)	MA (9.8%)	C'Ser (11.8%)	EN (20.8%)	CS (17.4%)	IT (22.4%)	IN (11.6%)	CS (14.1%)	CD (8.5%)	HC (9.6%)	IT (11.1%)	CS (7.2%)	MA (14.9%)	MA (6.5%)	UT (10.7%)	IN (0.1%)	CD (20.7%)	IT (8.0%)	UT (13.5%)	C'Ser (21.8%)
Rank 3	FI (5.7%)	IN (4.6%)	UT (3.6%)	MA (8.6%)	UT (12.5%)	UT (11.3%)	CD (9.6%)	MA (9.5%)	C'Ser (6.3%)	HC (1.7%)	IN (5.4%)	UT (10.3%)	CD (6.4%)	IN (5.4%)	IN (2.8%)	IT (6.1%)	C'Ser (-0.3%)	C'Ser (7.1%)	FI (6.1%)	HC (12.7%)	CD (11.3%)
Letzter Rang	CS (-16.3%)	IT (-12.2%)	C'Ser (-19.4%)	IT (-10.8%)	FI (-17.3%)	FI (-13.3%)	UT (-23.8%)	UT (-12.8%)	MA (-14.3%)	UT (-14.0%)	MA (-23.2%)	EN (-16.5%)	EN (-21.9%)	HC (-14.3%)	EN (-17.4%)	FI (-8.3%)	EN (-16.2%)	EN (-47.4%)	UT (-12.0%)	C'Ser (-18.8%)	MA (23.5%)

Quelle: Bloomberg Finance LP, DWS Berechnungen. Das Diagramm zeigt die Überschussrendite der drei leistungsstärksten Sektoren und die schlechteste Sektorrendite gegenüber dem MSCI World Index seit 2003. Ohne Immobiliensektor. IT - Informationstechnologie; C'Ser. - Kommunikationsdienste; CS - Basiskonsumgüter; HC - Gesundheitswesen; MA - Werkstoffe; UT - Versorger; IN - Industriewerte; EN - Energie; CD - zyklische Konsumgüter; FI - Finanzwerte. Stand der Daten: 30. Januar 2023. Die Renditen sind Gesamtrenditen einschließlich Dividenden in USD. Vor September 2018 steht Communication Services (C'Ser.) für den Telekommunikationssektor. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung, Stand Dez. 2023

DWS Invest CROCI Sectors Plus

Eckpunkte der Strategie und Wertentwicklung des Fonds seit Auflegung



Overall Morningstar
Rating*™
★★★★★

Eckpunkte des Investmentprozesses

- ❖ Auswahluniversum bilden über **600 Unternehmen** aus USA, Europa und Japan
- ❖ Ausschluss von Aktien die gemäß CROCI-Analyse aktuell Verluste schreiben
- ❖ Identifikation der **drei am günstigsten** bewerteten **MSCI-Sektoren** auf Basis der CROCI-Analyse
- ❖ **Auswahl der jeweils 10 günstigsten Aktien** aus den drei günstigsten Sektoren außerhalb des Finanz- und Immobiliensektors gemäß CROCI-Bewertung pro MSCI-Sektor. Jede Aktie erhält im Portfolio bei Kauf das gleiche Gewicht
- ❖ **Quartalsweise Neujustierung der Einzeltitel und Überprüfung der Allokation:** Austausch eines Sektors, wenn er nicht mehr zu den 4 günstigsten am Markt zählt und Austausch eines Einzeltitel, wenn er nicht mehr zu den 15 günstigsten des Sektors zählt

DWS Invest CROCI Sectors Plus LC vs. Indizes in EUR

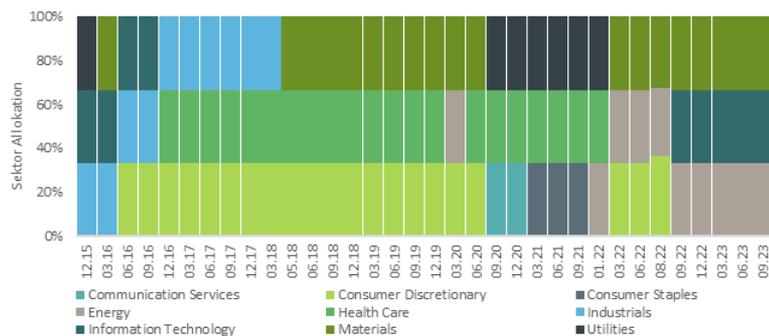
Seit Auflegung des Fonds 2015



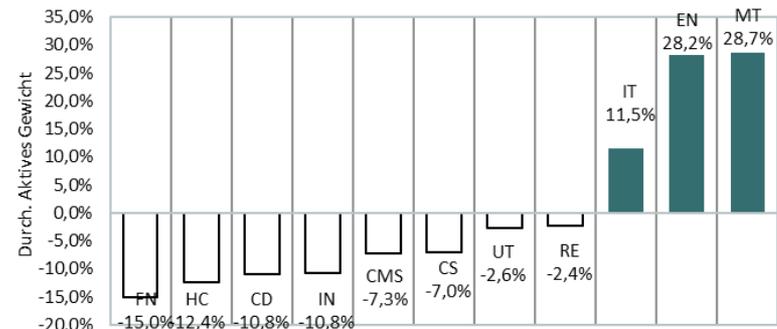
Copyright ©2024 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream, Ende Januar 2024

Sektorallokation im Zeitablauf



Sektorgewichtung¹ vs. MSCI World



Top & Flop Einzeltitel

Top 5		Flop 5	
Name	Beitrag	Name	Beitrag
Shin-Etsu Chemical	1.22%	Coterra Energy	-0.31%
Qualcomm	0.87%	BP	-0.38%
TDK	0.76%	Nokia	-0.43%
Ericsson	0.74%	Anglo American	-0.43%
Rio Tinto PLC	0.43%	Repsol	-0.46%

Wertentwicklung über verschiedene Zeiträume

18 Nov. 2015 – 29 Januar 2024	DWSI CROCI Sectors Plus LC	MSCI World Value	MSCI World
Wertentwicklung p.a.	11.6%	6.7%	9.5%
Volatilität (annualisiert)	18.9%	16.4%	16.5%
Sharpe Ratio	0.61	0.40	0.56
Max. Drawdown	-28.8%	-37.0%	-33.8%
Time to recovery (in Monaten)	1	12	10

	1M	3M	Jahresbeginn	1Y	3Y	5Y	10Y	Auflegung
DWSI CROCI Sectors Plus LC	1.8%	1.1%	11.3%	11.3%	16.4%	17.6%	-	11.6%
Rel. zu MSCI World Value	-2.3%	-3.6%	3.5%	3.5%	3.9%	7.8%	-	4.9%
Rel. zu MSCI World	-1.8%	-5.7%	-8.3%	-8.3%	5.1%	3.9%	-	2.2%

*Die Rendite für einen Zeitraum von mehr als einem Jahr wird auf das Jahr umgerechnet

¹ IT - Informationstechnologie; C'Ser. - Kommunikationsdienste; CS - Basiskonsumgüter; HC - Gesundheitswesen; MA - Werkstoffe; UT - Versorger; IN - Industriewerte; EN - Energie; CD - zyklische Konsumgüter; FI - Finanzwerte; RE - Immobilien. Die Nennung einzelner Wertpapiere dient lediglich der Veranschaulichung, sie darf nicht als Anlageberatung oder Aufforderung zum Erwerb bzw. der Veräußerung von Aktien/Anteilen verstanden werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung

Quelle: DWS International GmbH, Januar 2024

Was macht die CROCI-Methode aus?

Aussagekräftigere Daten für die Auswahl von Wertpapieren unterschiedlicher Sektoren und Länder

- Zahlen der Buchhaltung und damit des Jahresabschlusses sind kein idealer Ausgangspunkt für Investitionsentscheidungen
- Über 50 CROCI-Analysten bereiten deshalb Unternehmensdaten von knapp 900 Unternehmen weltweit regelmäßig umfangreich nach einem einheitlichen Regelwerk auf, um aussagekräftigere Daten für die Bewertung von Unternehmen zu erhalten
- CROCI-Analysten nehmen bis zu 250 Anpassungen am Jahresabschluss eines Unternehmens vor (s. Tabelle unten für eine Auswahl)
- Die Anpassungen erlauben
 - (1) vorhandene Unternehmenswerte wirtschaftlich stichhaltig zu beurteilen und
 - (2) Unternehmen auch aus unterschiedlichen Branchen und Ländern besser vergleichen zu können
- Erst auf dieser Basis findet die Sektor- und Wertpapierselektion für DWS Invest CROCI Sectors Plus statt

Anpassung	Erläuterung	Ziel
Bereinigung von Bilanzierungswahlrechten	Vereinheitlichung der Abschreibung für gleiche Güter (z.B. Abschreibungsmethode und Nutzungsdauer für Flugzeug gleichen Typs)	Einheitliche und wirtschaftlich relevante Bewertung vergleichbarer Güter in Unternehmen einer Branche
Ansatz von Wiederbeschaffungskosten	Berücksichtigung der Preissteigerungen seit Anschaffung des Gutes	Ermittlung des aktuellen Wertes der vorhandenen Güter
Aktivierung von Forschungs- und Entwicklungskosten sowie Investitionen in Marken	Gleichbehandlung von materiellen und immateriellen Investitionen (z.B. Kauf Maschine und Investition in Medikamentenforschung)	Erhöhung der wirtschaftlichen Vergleichbarkeit von Unternehmen unterschiedlicher Branchen
Gleichbehandlung von Kauf und Miete / Operating Leasing	Gleichstellung verschiedener Finanzierungsformen	Erhöhung der ökonomischen Vergleichbarkeit verschiedener Unternehmen

DWS Invest CROCI Sectors Plus

Von Favoritenwechselln am Aktienmarkt profitieren

1

**Favoriten-
wechsel als
Ertragsquelle**

Sektor-Rotationen aufgrund von Bewertungsdifferenzen lassen sich als Ertragsquelle nutzen

2

**Hohe
Trefferquote mit
CROCI-Methode**

DWS-eigene CROCI-Methode zur Antizipation von Sektorrotationen bislang gut geeignet

3

**Leicht
nachvollzieh-
bare Anlage-
strategie**

Transparente und systematische Valueorientierte Strategie ohne Benchmark-Orientierung

KGV – Das Kurs-Gewinn-Verhältnis gibt an, in welchem Verhältnis der Gewinn einer Firma zur aktuellen Börsenbewertung steht

KBV – Kurs-Buchwert-Verhältnis gibt an, in welchem Verhältnis der bilanzielle Buchwert einer Firma zur aktuellen Börsenbewertung steht

(Aktien-)Index – Fasst mehrere Aktienwerte zu einem gemeinsamen Wert zusammen

(Aktien-)Sektoren – Fasst mehrere Aktienwerte eines Industriezweigs zusammen

(Aktien-)Bewertung – Prozess der Bemessung eines Wertes einer Aktie. Zur Bewertung gibt es unterschiedliche Methoden (z.B. KGV

MSCI – US-amerikanischer Anbieter von Indizes wie z.B. MSCI World (repräsentiert Aktien aus der ganzen Welt) oder MSCI World Value (repräsentiert vergleichsweise niedrig bewertete Aktien aus der ganzen Welt)

DAX – Repräsentiert die 40 bedeutendsten Unternehmen des deutschen Aktienmarktes

DWS Invest CROCI Sectors Plus

Zahlen und Fakten



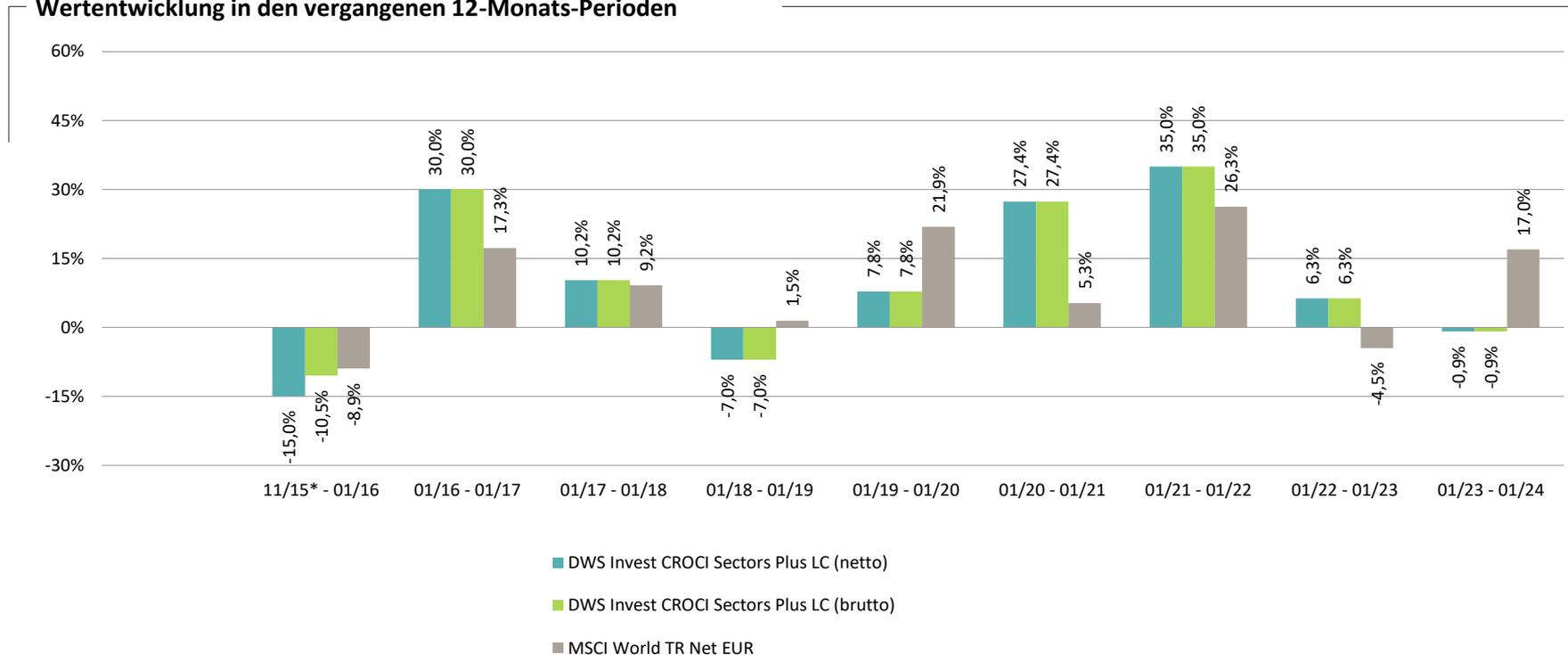
Anteilsklasse*	LC	FC	IC	USD IC
ISIN	LU1278917452	LU1278917379	LU2357751408	LU2357751747
WKN	DWS 2EP	DWS 2EN	DWS 3DJ	DWS 3DL
Fondswährung	EUR	EUR	EUR	USD
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Verwaltungsvergütung	1,350% p.a.	0,750% p.a.	0,750% p.a.	0,750%
Laufende Kosten (Stand 31.12.2022)	1,430%	0,830%	0,780%	0,780%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Ertragsverwendung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung
Fondsvolumen	769,3 Mio. EUR			
Geschäftsjahr	1.1. – 31.12.			

* Das Dokument erhält Informationen zu der Anteilsklassen LC, FC, IC und USD IC. Informationen zu ggf. weiteren bestehenden Anteilsklassen können dem aktuell gültigen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden.

Ein Ausgabeaufschlag 5 % von dem Bruttoanlagebetrag, entspricht ca. 5,26% bezogen auf den Nettoanlagebetrag

Stand: Januar 2024; Quelle: DWS Investment GmbH

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



* Auflegungsdatum: 18. November 2015

Annahme: Ein Anleger möchte für 1000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% des Bruttoanlagebetrages muss er dafür 1052,63 Euro aufwenden. Das entspricht ca. 5,26% des Nettoanlagebetrages. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Stand: Ende Januar 2024; Quelle: DWS International GmbH, MSCI World TR Netindex in Euro

Chancen

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne
- Ggfs. Wechselkurschancen



Risiken

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen
- Ggfs. Wechselkursrisiko
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Anteilswert kann unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.



Wertentwicklung der vergangenen 10 Jahre

12-Monats-Perioden



	01/14 - 01/15	01/15 - 01/16	01/16 - 01/17	01/17 - 01/18	01/18 - 01/19	01/19 - 01/20	01/20 - 01/21	01/21 - 01/22	01/22 - 01/23	01/23 - 01/24
MSCI World (EUR)	27.9%	-1.0%	17.3%	9.2%	1.5%	21.9%	5.3%	26.3%	-4.5%	17.0%
MSCI World Value (EUR)	25.0%	-3.7%	20.9%	4.5%	-0.4%	14.2%	-8.1%	31.8%	2.3%	6.8%
DWS Invest CROCI Sectors Plus FC			30.9%	11.0%	-6.4%	8.5%	28.2%	35.9%	7.0%	-0.3%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.
 Stand: Januar 2024; Quellen: Refinitiv Datastream, Net-Returnindizes in Euro und US-Dollar

Wichtige Hinweise

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt und das BIB, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

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 Teilfonds, einschließlich aller Risiken und Kosten, sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Dieser sowie das jeweilige „Basisinformationsblatt (BIB)“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente des Teilfonds dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen zum Teilfonds 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 www.etf.dws.com Österreich: <https://funds.dws.com/at> Luxemburg: www.dws.lu.

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

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS International GmbH 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 oben genannten 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.

DWS International GmbH, 12.02.2024, CRS 099748

Copyright © 2024 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.