



Investors for a new now

# DWS Deutschland

Vielfältige Anlagemöglichkeiten mit  
deutschen Aktien

Mai 2026

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)).



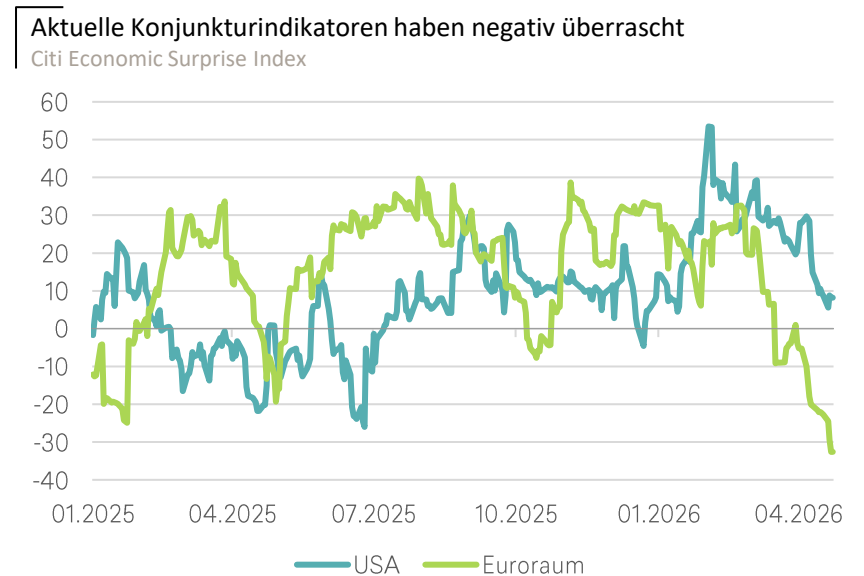
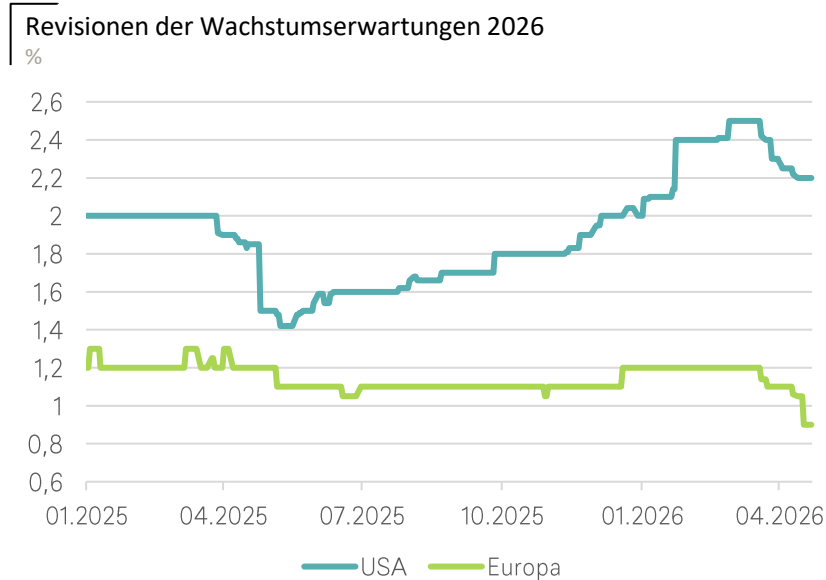
# Agenda

- 01 Aktuelles Marktumfeld
- 02 Investmentteam und Anlagestrategien
- 03 Anlagephilosophie
- 04 Anlageprozess
- 05 ESG-Rahmenwerk
- 06 Wertentwicklung und Allokation
- 07 Appendix

## Aktuelles Marktumfeld

# Wachstum: Wirtschaftliche Indikatoren und Erwartungen

Der Iran-Konflikt ist auch in den Wachstumserwartungen sichtbar



- USA-Erwartungen liegen weiterhin über dem Potenzial-Wachstum
- Wachstumserwartungen für beide Regionen um 30 Basispunkte gesenkt

- USA und Eurozone mit rückläufigen Einkaufsmanagerindizes im Dienstleistungssektor
- Industrie derzeit noch robust, in Europa jedoch durch Lageraufbau getrieben

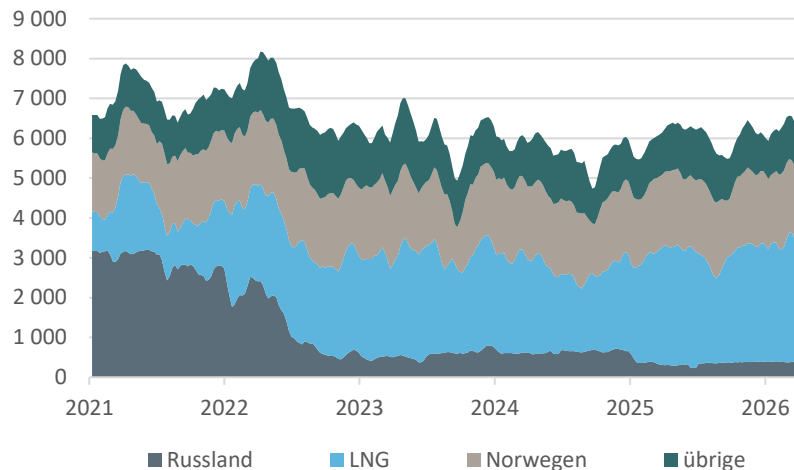
Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 23. April 2026

# Europe: Gasimporte

Europa bezieht nur geringe Mengen Flüssigerdgas (LNG) aus dem Nahen Osten

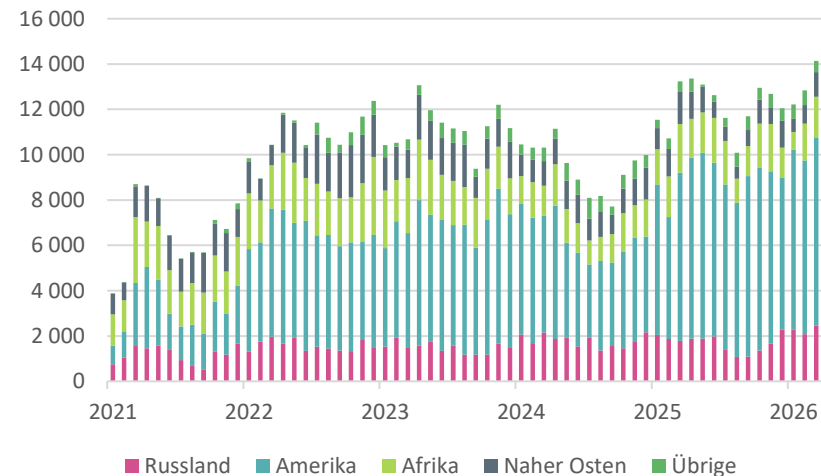
## Gasimporte Europa

Mio. cbm (pro Woche)



## LNG-Importe Europa

Mio. cbm (pro Monat)



- Fast die Hälfte des europäischen Gasverbrauchs entfällt auf LNG
- Global stammen rund 20 % des LNG-Angebots aus Katar

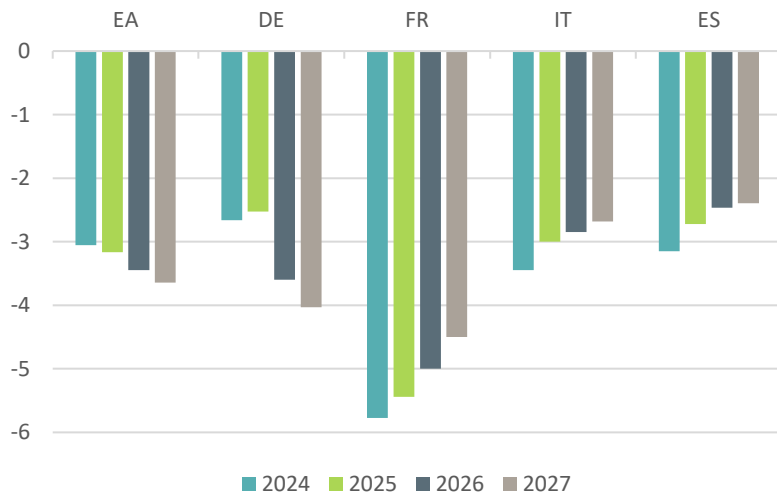
- Vom nach Europa importierten LNG stammen nur rund 8 % aus Katar
- Da LNG global handelbar ist, führen Störungen nicht automatisch zu Knappheit

Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quellen: Bruegel.org, Haver Analytics Inc., Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 14. April 2026

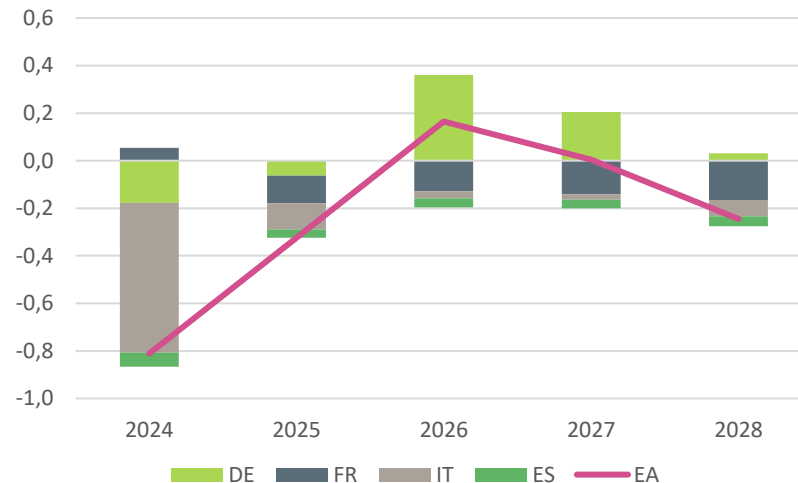
# Europe: Fiskalpolitik

Deutschland ist das einzige große Land mit einer lockeren Fiskalpolitik, liefert jedoch 2026 und 2027 einen substanziellen Impuls für Europa

Eurozone: Staatsdefizite  
% des BIP



Eurozone: Beiträge zum fiskalischen Impuls  
% des BIP



- Deutschland verfügt über größten fiskalischen Spielraum
- Deutschland trägt faktisch den fiskalischen Impuls im Euroraum
- Schuldenstände & Konsolidierungsdruck halten Fiskalpolitik andernorts gedämpft
- Der größte Effekt aus Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben wird 2026 erwartet

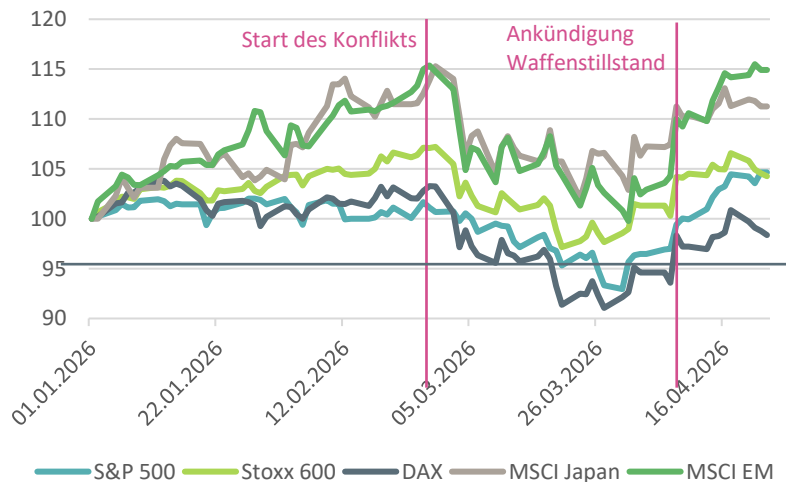
Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quellen: Haver Analytics Inc, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 14. April 2026

# Aktien: Regionen & Sektoren

## Deutliche Divergenz zwischen Regionen und Sektoren

### Index Entwicklung seit Jahresbeginn

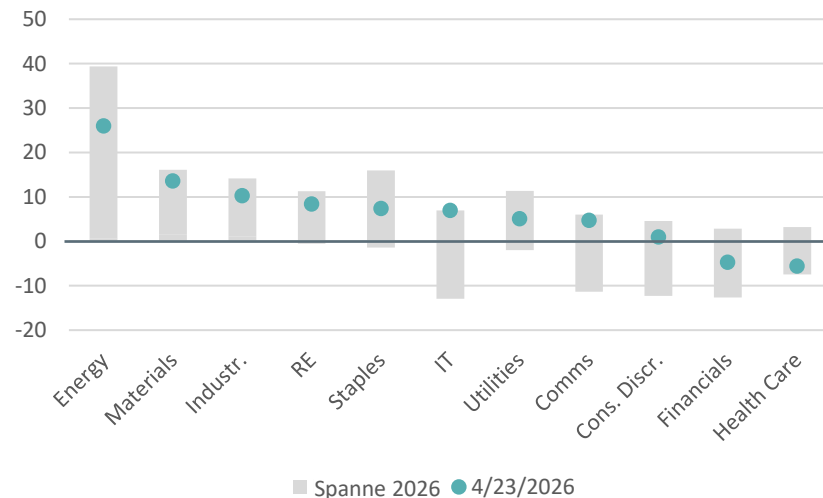
indiziert, 100 = 1.1.2026



- Schwellenländer outperformen, teilweise dank starker KI-Exponierung
- DAX schwächer wegen Sektorzusammensetzung (Chemie, Auto, Industrie)

### Sektor Entwicklung seit Jahresbeginn

in %, S&P 500 Sektoren

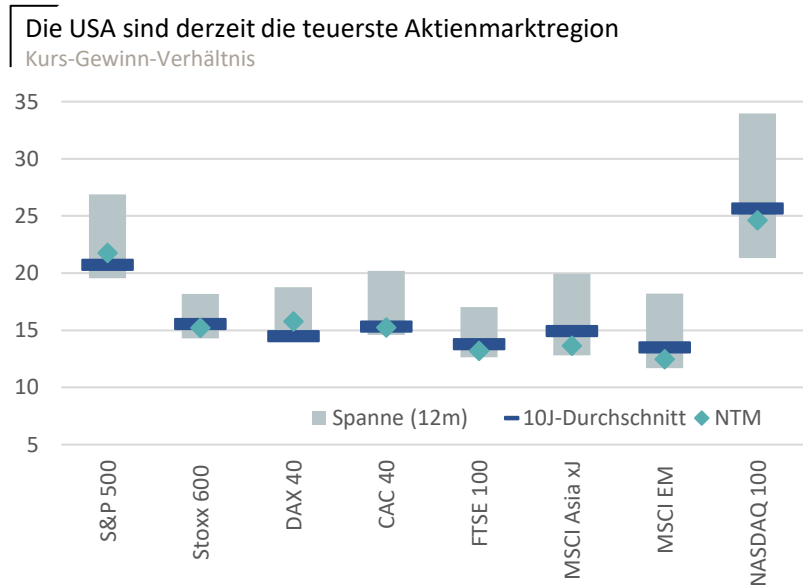


- Rotation hin zu Sektoren der physischen Wirtschaft, weg von konsumnahen Sektoren
- IT gewinnt Dynamik durch positive Q1-Gewinnrevisionsen

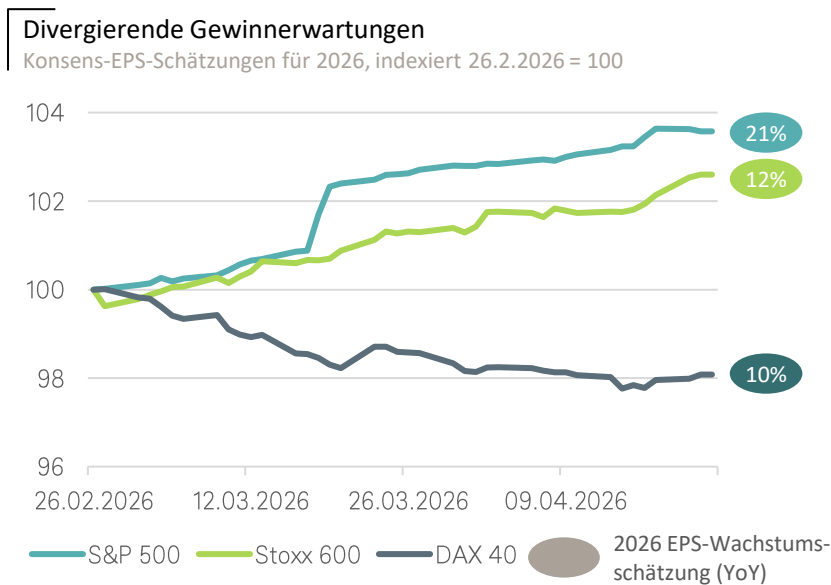
Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 23. April 2026

# Aktien: Bewertungen & Gewinne

Bewertungen sind aufgrund des gestiegenen Risikos etwas zurückgegangen



- Globale KGV seit Beginn des Iran-Konflikts rückläufig
- Rückgang eher bewertungsgetrieben, Gewinnschätzungen bleiben robust



- S&P 500 EPS-Schätzungen steigen dank höherer Ölpreise und Halbleiterstärke
- DAX unter Druck durch industrielle und exportlastige Struktur

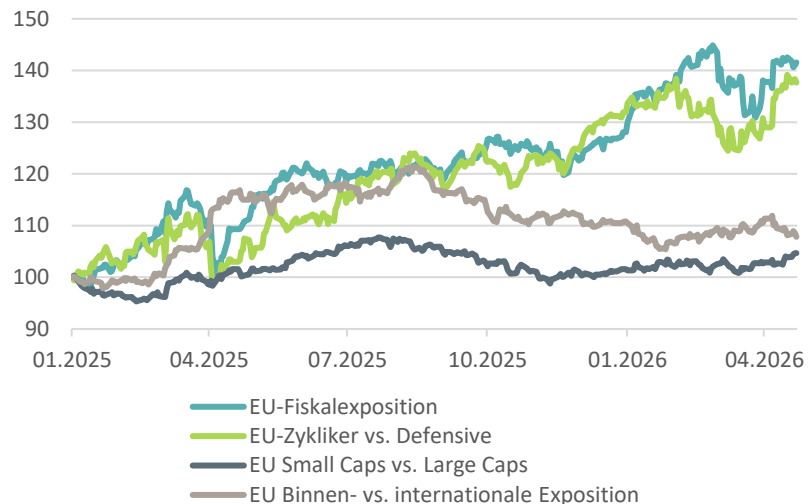
Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 23. April 2026

# Aktien: Europa-Themen und Schwellenländer

Fiskal-getriebenes Equity-Narrativ in Europa weiter intakt; EM outperformen seit Jahresbeginn

## Europäische Aktien-Themen<sup>1</sup>

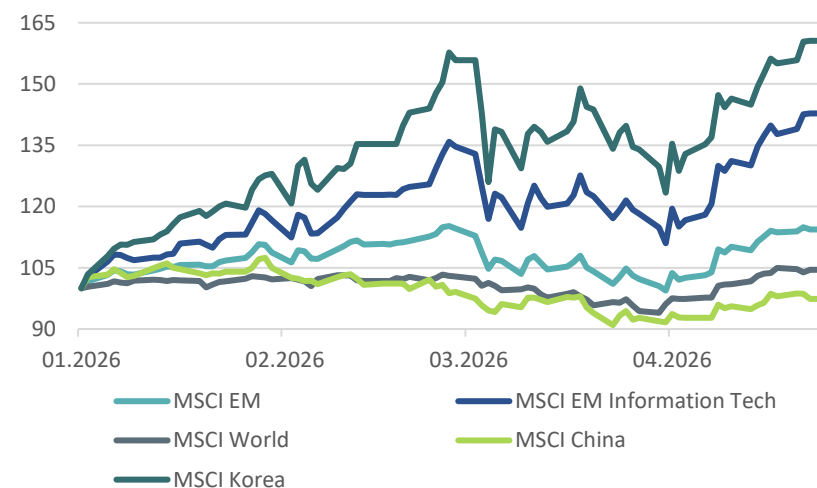
indiziert, 1.1.2025 = 100



- Aktien mit Fiskalpolitik-Bezug schneiden bisher überdurchschnittlich ab
- Der Großteil von Verteidigungs- und Fiskalausgaben dürfte in Europa bleiben

## Schwellenländer-Indizes

indiziert, 1.1.2026 = 100



- Schwellenländer profitieren von KI-Engpässen
- Der Tech-Capex-Zyklus hat sich erneut deutlich positiv gedreht

1) MSCI-Index für EU Small Caps vs. Large Caps, Goldman Sachs Research Baskets für alle anderen Indizes. Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quellen: Goldman Sachs, Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 23. April 2026

# Investmentteam und Anlagestrategien

Langjährige und starke Präsenz auf dem deutschen Aktienmarkt

- Die DWS legte bereits **1956** ihren ersten deutschen Aktienfonds auf und verwaltet heute mehrere deutsche Aktienstrategien mit einer **Leistungsbilanz von mehr als 20 Jahren**.
- Verwaltetes Vermögen in **deutschen Aktien** von insgesamt **~ 11,1 Mrd. €\***

Erfahrenes und gut ausgestattetes Team

- **Erfahrenes und gut ausgestattetes Team** für deutsche Aktienstrategien, bestehend aus **4 Portfoliomanagern/Analysten**, die in das europäische Aktienteam eingebunden und in die globale Aktienplattform integriert sind.

Hervorragender Zugang zu Research

- Fokus auf **eigenes, unabhängiges Research** unter Einbindung von externen Ressourcen z.B. Sell-Side Brokernetzwerke
- Neben seinen **umfassenden eigenen Research-Kapazitäten** verfügt das deutsche Aktienteam über einen hervorragenden Zugang zu Sell-Side-Research, Unternehmenskonferenzen und führt regelmäßig Reverse-Roadshows durch.

Konsistenter und disziplinierter Anlageprozess

- Fokus liegt auf der **Bottom-Up-Unternehmensanalyse** sowie unserem hauseigenen Research
- Klare Verantwortlichkeiten bei Research und Portfoliokonstruktion
- Die Portfolioüberwachung und das **Risikomanagement sind in den Investmentprozess integriert**

\*Einbezug von DWS German Small/Mid Cap hinsichtlich der Angaben zum verwalteten Vermögen.

Stand: Ende Februar 2026; Quelle: DWS International GmbH

# DWS Team für deutsche Aktienstrategien

## Erfahrenes und gut ausgestattetes Team



**Philipp Schweneke**  
Frankfurt, Deutschland

**27**  
Jahre Berufserfahrung

Head of European Equities und Seniorportfoliomanager für deutsche Aktien  
Firmenbeitritt im Jahr 2009

Master-Abschluss  
in Business Administration  
Northumbria University



**Andreas Wendelken**  
Frankfurt, Deutschland

**27**  
Jahre Berufserfahrung

Seniorportfoliomanager für deutsche Aktien  
Firmenbeitritt im Jahr 1999

Master-Abschluss (Diplom-Betriebswirt)  
in Business Administration  
Frankfurt School of Finance and Management



**Sabrina Reeh**  
Frankfurt, Deutschland

**15**  
Jahre Berufserfahrung

Seniorportfoliomanager für deutsche Aktien  
Firmenbeitritt im Jahr 2021

Master-Abschluss  
in Finance  
Frankfurt School of Finance and Management



**Tobias Klaholz**  
Frankfurt, Deutschland

**5**  
Jahre Berufserfahrung

Portfoliomanager für deutsche Aktien  
Firmenbeitritt im Jahr 2021

Master-Abschluss  
In Finance  
Goethe University Frankfurt

# DWS Team für europäische Aktien



Starkes, erfahrenes europäisches Aktienteam bestehend aus mehr als 20 Investmentexperten

Philipp Schweneke (Head of European Equities)

Europäische Aktien (Large- and All-Cap-Strategies)	Europäische Nebenwerte	Deutsche Aktien
Vidya Anant (19)	Leon Cappel (7)	Tobias Klaholz (5)
Juan Barriobero (31)	Christina Resin* (10)	Sabrina Reeh (14)
Stefan-G. Bauknecht (29)	Timmo Scheler (2)	Philipp Schweneke (26)
Tim Frieberstshaeuser (25)	Christian Schindler (26)	Andreas Wendelken (26)
Jennifer Juergens (14)	Tim Wolff (5)	
Nektarios Kessidis (21)		
Frank Kuemmet (35)		
Illya Lebedynets (18)		
Hansjoerg Pack (29)		
Christian Reuter (26)		
Ralf Rybarczyk (33)		
Manuel Tenekedshijew (20)		

Ulvi Dzhabbarov (Produktspezialist) und Lars Gedlich (Produktspezialist)

Anmerkungen: Berufserfahrung in Jahren in ( ); Frank Kuemmet (Head of European Equities Large and All Caps), Christian Schindler (Head European Small-/Mid-Caps), Tobias Klaholz, Sabrina Reeh und Andreas Wendelken berichten direkt an Phillip Schweneke

\*gegenwärtig im Mutterschutz

Stand: Februar 2026; Quelle: DWS Investment GmbH

# DWS Team für deutsche Aktienstrategien

## Strategieüberblick



Strategie	Vergleichsindizes*	Anlagevehikel	Verwaltetes Vermögen
DWS Deutsche Aktien– DAX (Large Cap)	DAX UCITS Capped NR	Publikumsfonds (DWS German Equities Typ O) und Spezialfondsmandate	444 Mio. EUR
DWS Deutsche Aktien– ESG DAX (Large- and Mid-Cap)	DAX 50 ESG NR	Publikumsfonds (DWS ESG Investa)	4.027 Mio. EUR
DWS Deutsche Aktien– CDAX (All-Cap)	CDAX UCITS Capped NR	Publikumsfonds (DWS Deutschland und DWS Invest German Equities ) und Spezialfondsmandat	3.834 Mio. EUR
DWS Deutsche Aktien– HDAX (All-Cap)	HDAX UCITS Capped TR	Publikumsfonds (DWS Aktien Strategie Deutschland)	2.172 Mio. EUR
DWS Deutsche Nebenwerte**	50% MDAX Index, 50% SDAX Index	Publikumsfonds (DWS German Small/Mid Cap)	228 Mio. EUR
<b>Gesamtvermögen in der Anlageklasse deutsche Aktien</b>			<b>10.705 Mio. EUR</b>





\* Der Vergleichsindex bei Spezialfondsmandaten kann sich vom genannten Index unterscheiden.

\*\* Dieser Publikumsfonds wird aufgrund des Fokus auf deutsche Nebenwerte von einem Kollegen aus dem Team für europäische Small-/Mid-Caps verwaltet.

Stand: Ende April 2026; Quelle: DWS Investment GmbH

# DWS-Produktpalette für deutsche Aktienstrategien

## Wichtigste Merkmale unserer Large-Cap und All-Cap-Strategien

 <b>DWS Deutschland &amp; DWS Invest German Equities</b>	 <b>DWS ESG Investa</b>	 <b>DWS Aktien Strategie Deutschland</b>	 <b>DWS German Equities Typ O</b>
Investitionsquote-Bandbreite: 80-120%	Investitionsquote-Bandbreite: 90-110%	Investitionsquote-Bandbreite: 90-110%	Investitionsquote-Bandbreite: 80-120%
Nebenwerte: Bis zu 20%	Nebenwerte: Bis zu 20%	Nebenwerte: Bis zu 30%	Keine Nebenwerte*
Nur in Deutschland notierte Aktien	Deutschland mit bis zu <b>10 %</b> Ex-Deutschland	Deutschland mit bis zu <b>20 %</b> Ex-Deutschland	Nur in Deutschland notierte Aktien
CDAX UCITS Capped NR	DAX 50 ESG NR	HDAX UCITS Capped TR	DAX UCITS Capped NR
Andreas Wendelken**	Sabrina Reeh	Philipp Schweneke	Tobias Klaholz
All Cap	Large- and Mid-Cap	All Cap	Large Cap

Hinweis: Nur zu Illustrationszwecken; Ausführliche Informationen zu Risiken, Chancen und Anteilsklassen finden Sie in den offiziellen Dokumenten auf der Website: [DWS Deutschland](#), [DWS Invest German Equities](#), [DWS ESG Investa](#), [DWS Aktien Strategie Deutschland](#), [DWS Invest German Equities](#)

\*Es können Ausnahmen aufgrund der 5-10-40-Regel oder Indexänderungen auftreten. \*\*Andreas Wendelken ist hauptverantwortlich für die Umsetzung, Philipp Schweneke ist Co-Lead für den Fonds. Quelle: DWS International GmbH; Stand: Ende April 2026;

Two overlapping teal-colored geometric shapes, a trapezoid and a rectangle, positioned in the bottom-left corner of the slide.

# Anlagephilosophie

Strukturierter teambasierter Prozess	<b>Klare und transparente Entscheidungsprozesse im Team</b> , mit Fokus auf kontinuierliches Lernen und Anpassung an sich verändernde Informationen.
Langfristige Perspektive mit taktischer Flexibilität	<b>Flexible Nutzung der Anlagestile (Qualität, Wachstum, Value, Momentum)</b> in Kombination mit der <b>Nutzung taktischer Marktchancen (Risikobereitschaft, Sentiment und Bewertung)</b> .
Bottom-up-Ansatz	<b>Aktienauswahl basierend auf umfassender, eigenständiger Fundamentalanalyse</b> , unterstützt durch die umfangreichen DWS Research-Ressourcen.
Überzeugung und Offenheit	<b>Starke Überzeugung und klare Marktmeinung</b> kombiniert mit <b>Offenheit für neue Informationen und Perspektiven</b> .
Risikokontrolle	Die Kombination aus Einzeltitelauswahl, Allokation und Investitionsgradsteuerung erfordert eine <b>erhöhte Risikobereitschaft und gleichzeitig ebenso gut etablierte Risikokontrolle</b> .

Two overlapping teal-colored geometric shapes, a larger trapezoid and a smaller one below it, positioned on the left side of the slide.

## Anlageprozess

# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

## Stringenz durch einen systematischen Anlageprozess

### Anlageprozess

#### Teamentscheidungen

##### Entscheidungen mit einfacher Mehrheit

- Hohe Identifikation und Involvierung in die Diskussionen

##### Vorteile

- **Verbessert** die Quantität und Qualität der Ideenfindung
- **Eingrenzung** individueller negativer Verhaltensmuster

##### Risikominimierung

- **Geringere Abhängigkeit** von Entscheidungsträgern / Einzelpersonen

#### Selektion und Allokation

##### Einzeltitelauswahl und Sektorallokation

- sind entscheidend für den Anlageerfolg
- Fokus auf Anlageideen mit einem hohen idiosynkratische Chance-/Risiko- Profil
- Aktive Sektorallokation innerhalb des Anlage-universum

#### Investitionsgradsteuerung

##### „Top-Down“ Parameter

- CIO-Einschätzung, Stimmung und Frühindikatoren, Charttechnik, DWS-Risiko-, Makro- und Überraschungs-indikatoren

##### „Bottom-Up“ Parameter

- Prognosen auf Unternehmens-ebene
- Aggregation der Ergebnisse auf Indexebene
- Berechnung des DAX-Kurszieles

#### Integrierte Risikokontrolle

##### Risikokontrolle bedingt durch:

Konzentriertes Portfolio und etwaige Liquiditätseinschränkungen.

Risikokontrolle auf Aktien-Ebene (Due Diligence, ESG-Bewertungen, Meilensteine usw.)

- **Portfolio Konstruktion:** Diversifizierung der Risiko-faktoren
- **Portfolioüberwachung durch das Team** und auf DWS-Firmenebene, unterstützt durch Screens und Filter
- **Verkaufdisziplin**



Das Modellportfolio liefert den Startpunkt für die Konstruktion aller „Deutschland-Portfolios“. Unterschiede innerhalb der Portfolios ergeben sich aus den Spezifika der einzelnen Strategien.

# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

## Schritt 1: Ideengenerierung – Generierung von Alpha-Ideen



Ideengenerierung



Unternehmensanalyse



Teamdiskussion



Portfoliokonstruktion



Portfolioüberwachung

### DWS Aktien Research Plattform

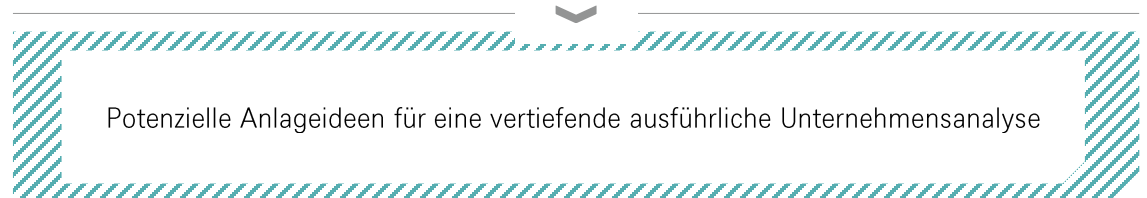
- Detaillierte Kenntnisse über die Unternehmen innerhalb des Anlagespektrums
- Langfristige Unternehmensbeziehungen lassen uns wesentliche Veränderungen erkennen
- Mehr als 1500 Unternehmensbesuche/ Managementkontakte pro Jahr
- Austausch von Investmentideen über verschiedene Länder/Sektoren hinweg
- Dynamische Interaktion bezüglich der Sektor-/Ländertrends mit engagierten Spezialisten

### Quantitative Auswertungen

- Screening Wachstum (z.B. Gewinne, Umsätze)
- Screening Dynamik (z.B. Kurs Momentum, Anpassungen von Analysteneinschätzungen)

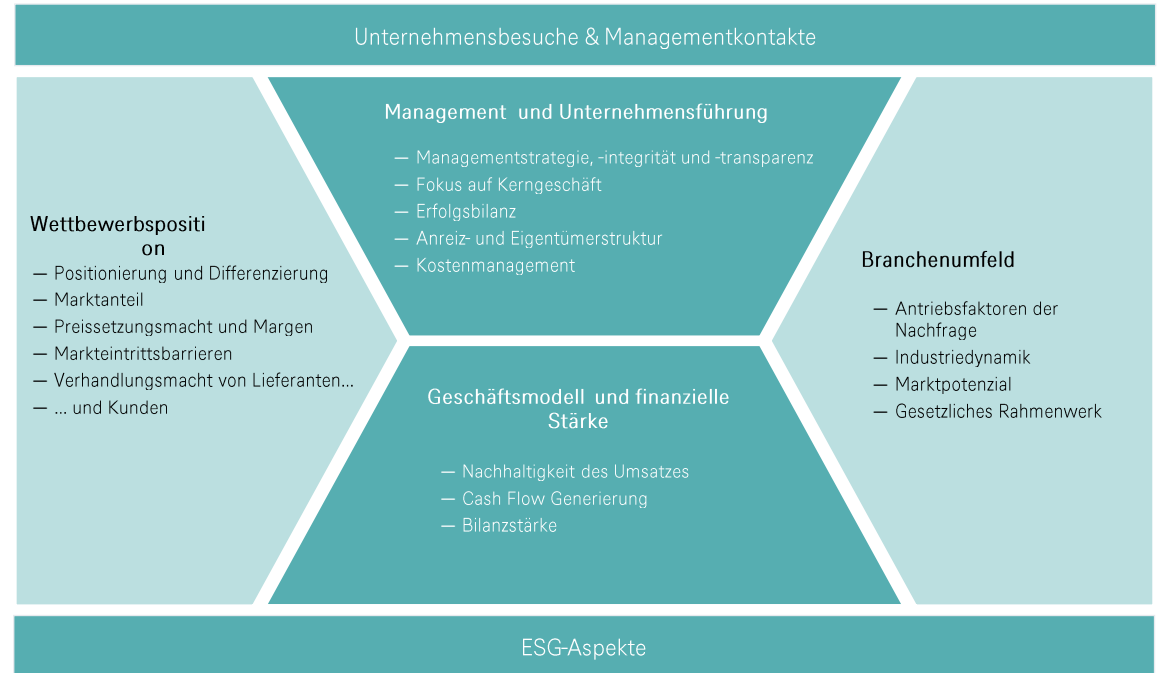
### CIO-View

- Strategischer & taktischer View zu Sektoren und Regionen



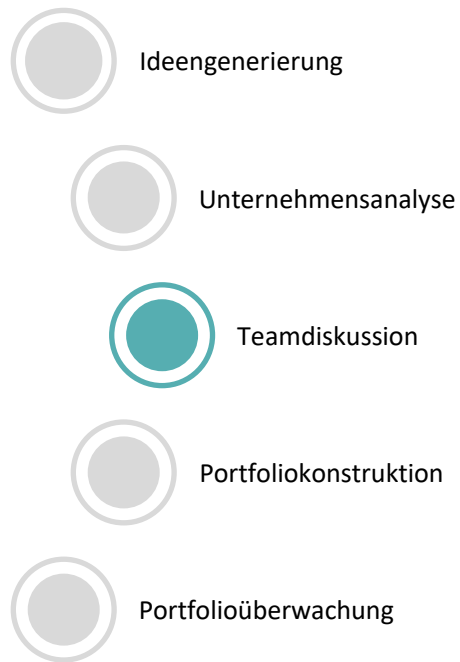
# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

## Schritt 2: Ausführliche Unternehmensanalyse



# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

## Schritt 3: Interne Debatten und Diskussionen im Team



Team im Mittelpunkt der Entscheidungsfindung	
<p><b>Inhalte des Team-Meetings</b></p> <p><u>Teamorientierte</u> Diskussion aller Kauf-/Verkaufsentscheidungen</p> <p><u>Festlegung von Meilensteinen</u> für die Erfolgsmessung</p> <p><u>Sicherstellung der Diversifizierung</u> des Portfolios</p> <p><i>Entscheidungen durch einfache Mehrheit</i></p>	<p><b>Jedes Teammitglied</b> kann einbringen...</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– <b>Neue Ideen:</b> Detaillierte Präsentation und Diskussion der Anlageidee</li><li>– <b>Bestehende Positionen/Investmentthesen hinterfragen:</b> Überwachung der Wertentwicklung und Unternehmensnachrichten im Vergleich zu definierten Meilensteinen / Investmentthesen</li></ul> <p><b>Systematisierung der Aufgaben durch das Team in Bezug auf...</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>– <b>Verantwortlichkeit der Teammitglieder</b> in Hinblick auf die eingebrachten Anlageideen und der definierten quantitativen und qualitativen Meilensteine</li><li>– <b>Risikokontrolle</b> hinsichtlich Allokationsrisiken in Bezug auf Risikofaktoren, Stilausprägungen, ESG-Aspekte</li><li>– <b>Verkaufsdziplin</b>, um schwächere relative Wertentwicklung frühzeitig zu adressieren und Verluste zu begrenzen.</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>– Bereichert <b>die Quantität und Qualität der Ideenfindung</b> (Motivation und Verantwortlichkeit)</li><li>– <b>Reduziert individuelle Verhaltensmuster</b> bei der Entscheidungsfindung (z. B. keine emotionale Bindung)</li><li>– <b>Vermeidet Konzentrationsrisiken</b> durch Diversifizierung der grundlegenden Einflussfaktoren</li><li>– Erhöht <b>Stabilität</b>, indem es das Schlüsselpersonenrisiko merklich reduziert und die Einarbeitung neuer Teammitglieder begünstigt.</li></ul>	
<b>Ergebnis:</b>	Modell für deutsche Large-Cap-Aktien (DAX-notierte Unternehmen) mit einer Empfehlung hinsichtlich der Positionierung und Ausprägung der aktiven Gewichtung.

# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

## Schritt 4: Portfoliokonstruktion DWS Deutschland



### Grundlagen der Portfoliokonstruktion

- Eine umfassende Fundamentalanalyse und Branchenkenntnisse bilden die Grundlage für die Portfoliokonstruktion.
- Möglichkeit, über das gesamte Spektrum der Marktkapitalisierung zu investieren
- Investitionsgradsteuerung: 80-120%
- Einzeltitelgewicht wird durch Risiko-Ertrags-Profil bestimmt
- Der Benchmark dient als Anhaltspunkt für die Kapitalallokation.

### Rahmenwerk für die Portfoliokonstruktion

Benchmark	CDAX UCITS Capped
Derivateinsatz	Zur Steuerung des Investitionsgrades, Hedging, Prämieinnahmen
Währungsabsicherung	keine
Titel	ca. 40 - 80
Größte Position	10%
Kleinste Position	-
Sektorale Beschränkungen	-
Regionale Beschränkungen	Deutschland
Liquidität	I.d.R. voll investiert, Kasse um Mittelab- und -zuflüsse zu steuern

Anmerkung: Nur für illustrative Zwecke  
Stand: Ende April 2026; Quelle: DWS International GmbH

# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

## Schritt 4: Portfoliokonstruktion - Investitionsgradsteuerung



### „Top-Down“-Entscheidungsparameter

- CIO-View Makroprognosen und externe Quellen
- Erwartungen hinsichtlich politischer und thematischer Nachrichten
- Stimmungslage und Frühindikatoren
- Charttechnik
- DWS-Risikoindikator
- DWS-Makroindikator
- DWS-Überraschungsindikator



### Investitionsgradsteuerung

Die endgültige Anlageentscheidung spiegelt eine Kombination aus „Top-Down“- und „Bottom-Up“-Perspektiven wider, bei der makroökonomische Signale, Stimmungskindkatoren und strategische Themen mit detaillierten Finanzprognosen und Bewertungsmodellen auf Unternehmensebene in Einklang gebracht werden.



### „Bottom-Up“-Analyse

- Finanzprognosen für die DAX 40-Unternehmen
- Aggregation der Gewinnprognosen und Berechnung des DAX-Kursziels
- Die Analyse berücksichtigt die Ergebnisse der einzelnen erstellten Finanzmodelle der verantwortlichen Research-Analysten und wird durch das „DWS Deutschland Team“ ergänzt und verifiziert.

# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

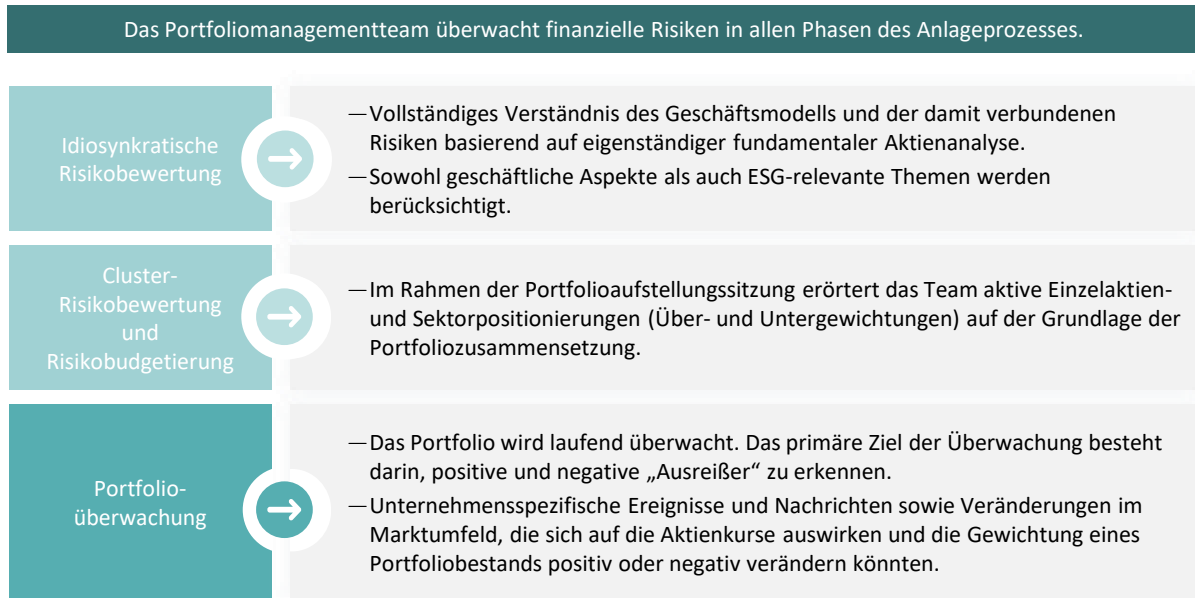
## Schritt 4: Portfoliokonstruktion – stringente Kauf-/Verkaufsdisziplin



Entscheidung	Mögliche Auslöser
Kaufen	<ul style="list-style-type: none"><li>– Neue Investmentideen identifiziert</li><li>– Deutliche Steigerung der Überzeugung</li><li>– Erhöhung der Risikoallokation</li><li>– Deutliches Gewinnpotential aufgrund erhöhten Kursziels</li></ul>
Verkaufen	<ul style="list-style-type: none"><li>– Verschlechterung Fundamentaldaten</li><li>– Identifizierung besserer Opportunitäten</li><li>– Kursziel erreicht</li></ul>
Anpassung	<ul style="list-style-type: none"><li>– Intakte Investmenttheorie, aber Veränderung Grad der Überzeugung</li><li>– Geopolitische Themen können Veränderungen bei Risiko und/oder Positionen erfordern</li></ul>

# Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

## Schritt 5: Portfolioüberwachung



Anmerkung: Nur für illustrative Zwecke  
Stand: Ende April 2026; Quelle: DWS International GmbH



Two overlapping teal-colored geometric shapes, a larger trapezoid and a smaller one below it, positioned on the left side of the slide.

## ESG Rahmenwerk

# 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
- 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>2</sup> und das Sustainability Assessment Validation Council<sup>3</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> Der ESG Methodology Council (EMC) tritt wöchentlich zusammen, um unter anderem über die Bewertungsmethoden innerhalb der ESG Engine zu beraten. Das Council setzt sich aus mehreren ESG-Spezialisten aus verschiedenen Divisionen der DWS zusammen. <sup>3</sup> Das Sustainability Assessment Validation Council (SAVC) überprüft ESG-Engine-Bewertungen, bevor sie in Kraft treten, und besteht aus mehreren Personen aus der Research Abteilung der DWS. 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: April 2026.

		<b>DWS Basic Exclusions</b> [aufgelegt nach Transparenzvorschriften nach Art. 8 SFDR]
	DWS ESG-Bewertungsmethodik / Ausschlusskriterien	Bewertung <sup>1</sup> oder Umsatzgrenze <sup>2</sup>
<b>Richtlinien der DWS-Gruppe</b>	DWS-Kohle-Richtlinie (Kohleförderung und -Verstromung $\geq$ 25%; Kohleexpansionspläne) <sup>3</sup>	Nicht konform
	DWS Controversial Weapons Statement (Streubomben, Antipersonenminen sowie biologische und chemische Waffen) <sup>4</sup>	Nicht konform
<b>Kontroverse Sektoren (außer Klima)</b>	Herstellung und/oder Vertrieb ziviler Handfeuerwaffen oder Munition	$\geq$ 5%
	Herstellung von Tabakwaren	$\geq$ 5%
<b>Klimabezogene Bewertungen</b>	Abbau von Ölsand	$\geq$ 5%
<b>Allgemeine ESG-Bewertungen</b>	Freedom House Status (Staaten)	"Nicht frei"
	Bewertung der guten Unternehmensführung gemessen an der „Bewertung von Norm-Kontroversen“ (Unternehmen)	F / M

Nur zu Illustrationszwecken. Bitte lesen Sie die Erläuterung der ESG-Filterterminologien bezüglich der Fußnoten 1) - 4)

Produktlink: [DWS Deutschland LC | DWS](#); Quelle: DWS International GmbH, Stand: April 2026

# DWS Basic Exclusions

## Erläuterung der ESG-Filterterminologien

### 1) DWS Bewertung Methodologie

Bei einigen Bewertungsansätzen erhalten die Emittenten eine von sechs möglichen Bewertungen auf einer Skala von „A“ (beste Bewertung) bis „F“ (schlechteste Bewertung). Führt einer der Bewertungsansätze zum Ausschluss eines Emittenten, darf der Teilfonds nicht in diesen Emittenten investieren.

### 2) Umsatzgrenze

Dargestellt ist der Schwellenwert in % des Umsatzes, bei dessen Erreichung oder Überschreitung ein Ausschluss erfolgt. Die Bewertungsansätze beinhalten beispielsweise die Anwendung von Ausschlüssen auf Basis der aus umstrittenen Sektoren erzielten Umsätze oder auf Basis der Beteiligung in diesen umstrittenen Sektoren.

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

### 3) Kohle

Unternehmen, die 25% oder mehr ihres Umsatzes aus dem Abbau von Thermalkohle und aus der Stromerzeugung aus Thermalkohle erzielen, sowie Unternehmen mit Expansionsplänen für Thermalkohle, wie beispielsweise einer zusätzlichen Kohlegewinnung, -produktion oder -nutzung. Unternehmen mit Expansionsplänen werden basierend auf einer internen Identifizierungsmethode ausgeschlossen. Im Fall außergewöhnlicher Umstände, etwa bei staatlich auferlegten Maßnahmen zur Bewältigung der Herausforderungen im Energiesektor, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, die Anwendung der kohlebezogenen Ausschlüsse auf einzelne Unternehmen/geografische Regionen vorübergehend auszusetzen.

Weitere Informationen zur DWS-Kohle-Richtlinie finden Sie auf folgender Website: <https://www.dws.com/en-lu/solutions/sustainability/information-on-sustainability/>

4) Unternehmen werden ausgeschlossen, wenn sie als an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen oder Schlüsselkomponenten von umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemischen und biologischen Waffen) beteiligt identifiziert werden. Für die Ausschlüsse können zudem die Beteiligungen innerhalb einer Konzernstruktur berücksichtigt werden.

Weitere Informationen zum DWS Controversial Weapons Statement finden Sie auf folgender Website: <https://www.dws.com/en-lu/solutions/sustainability/information-on-sustainability/>

# Wertentwicklung und Allokation – DWS Deutschland



### Fokus auf Deutschland

Mix aus deutschen Blue Chips und „Hidden Champions“ aus dem Small- und Mid-Cap-Segment

---



### Mischung aus Substanz- und Wachstumsaktien

Flexibler Small- und Mid-Cap-Anteil von bis zu 20 % im Fonds.

---



### Qualität und attraktives Geschäftsmodell

Fundamentale Analyse im Fokus mit dem Ziel, die Anteile mittel- bis langfristig im Fonds zu halten

---



### Aktive Nutzung von Investitionsmöglichkeiten

Investitionsgradsteuerung durch den Einsatz von Derivaten, um von Marktschwankungen zu profitieren

---

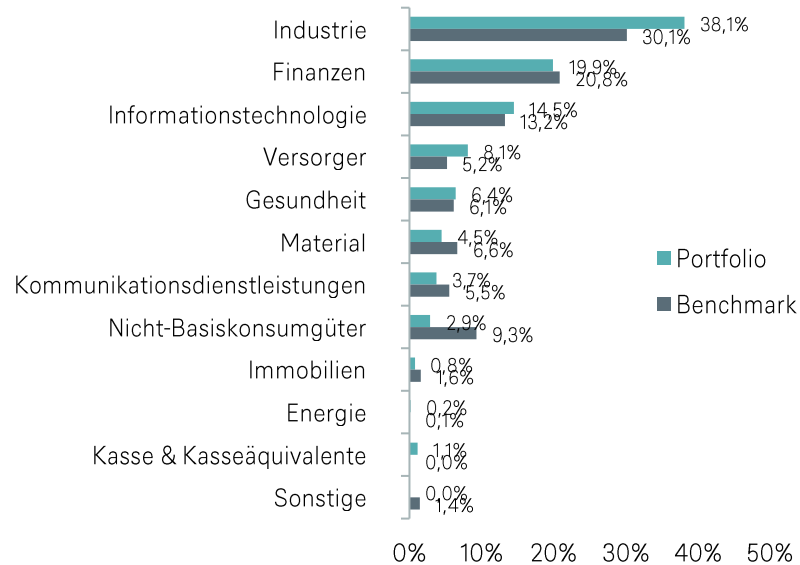


### Benchmark

CDAX UCITS Capped NR

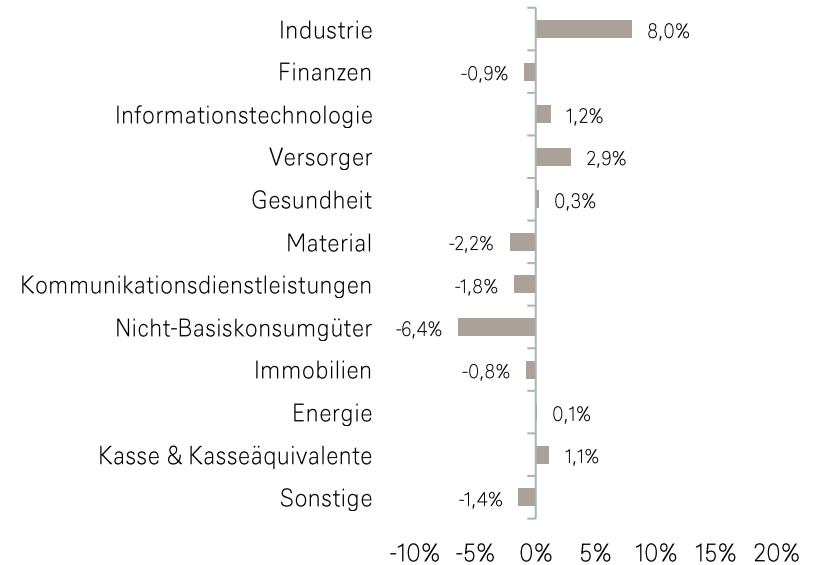
### Sektorallokation - absolut

in %



### Relativ zu Benchmark

in %-Punkten



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.04.2026. Benchmark: CDAX UCITS Capped EUR Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

### Top 10 Emittenten

Emittent	Portfolio
SIEMENS ENERGY AG	9,86%
SIEMENS AG	9,21%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	8,15%
ALLIANZ SE	5,18%
RWE AG	4,36%
COMMERZBANK AG	4,15%
SAP SE	4,14%
DEUTSCHE POST AG	3,79%
RHEINMETALL AG	3,74%
E.ON SE	3,72%
<b>Summe</b>	<b>56,30%</b>

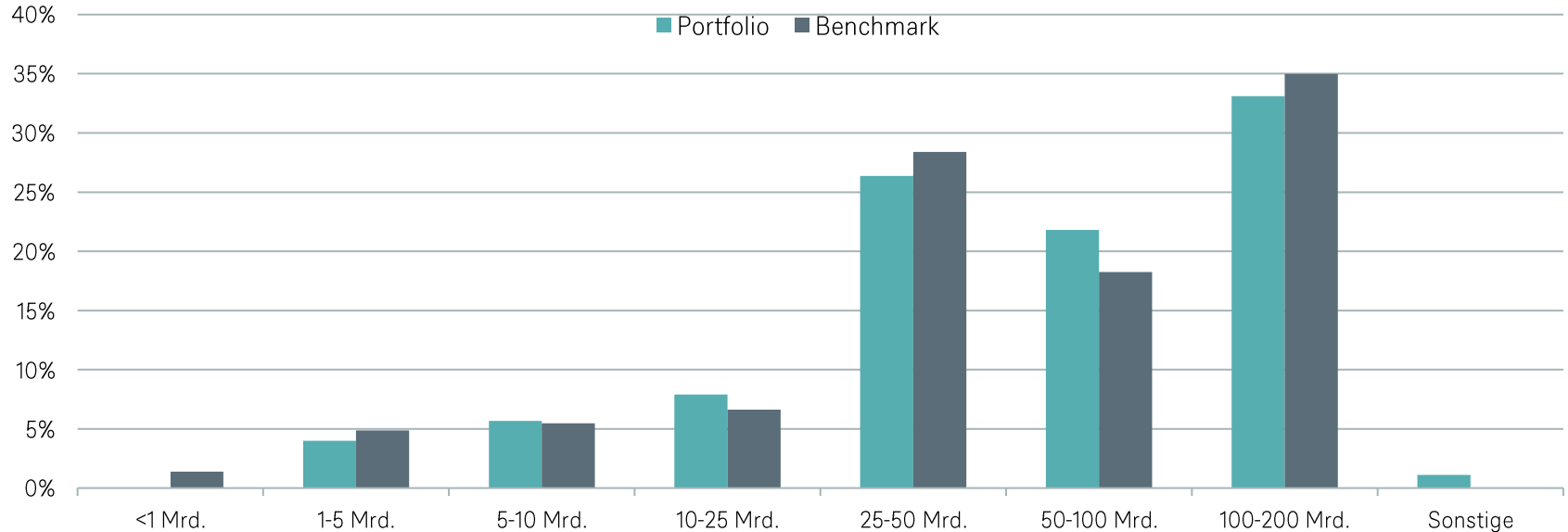
### Investitionsgrad

Wertpapiergruppe	Portfolio
Aktien	98,88%
Kasse & Kasseäquivalente	0,32%
Sonstige	0,80%

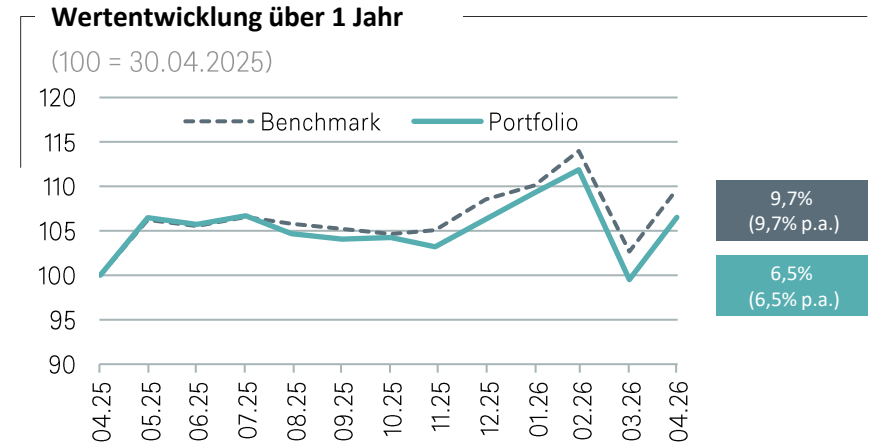
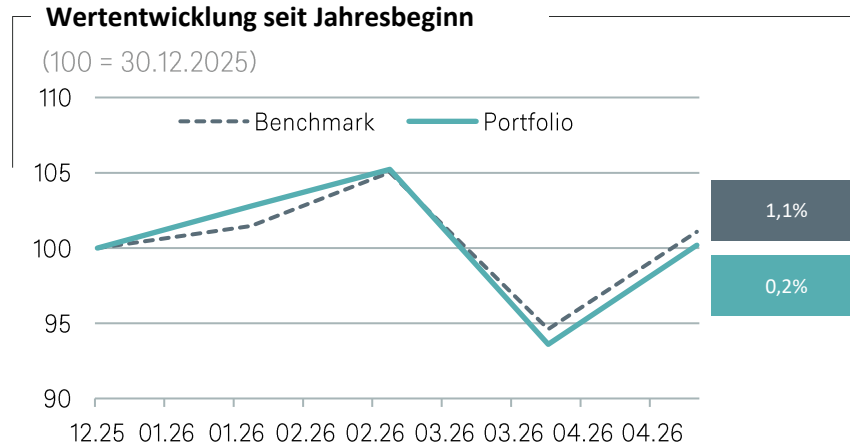
Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.04.2026. Diese Informationen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung, Empfehlung, Angebot oder Aufforderung dar. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

### Marktkapitalisierung

Allokation nach Marktkapitalisierung in EUR



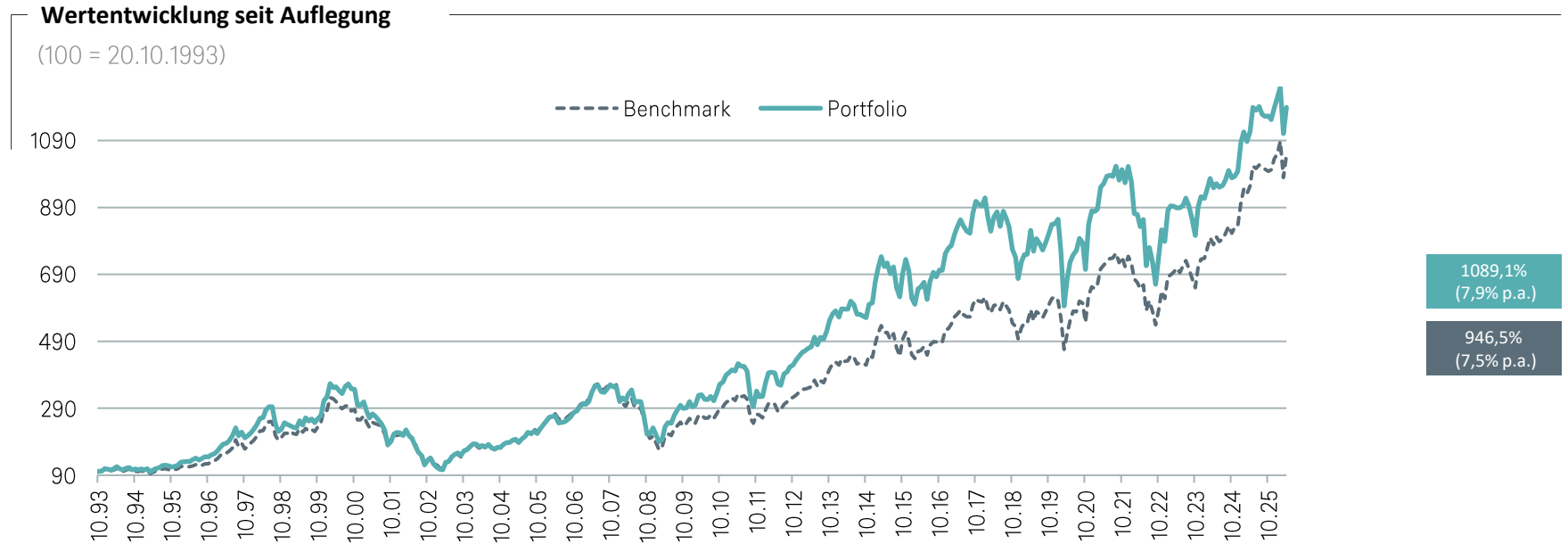
Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.04.2026. Benchmark: CDAX UCITS Capped EUR Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.



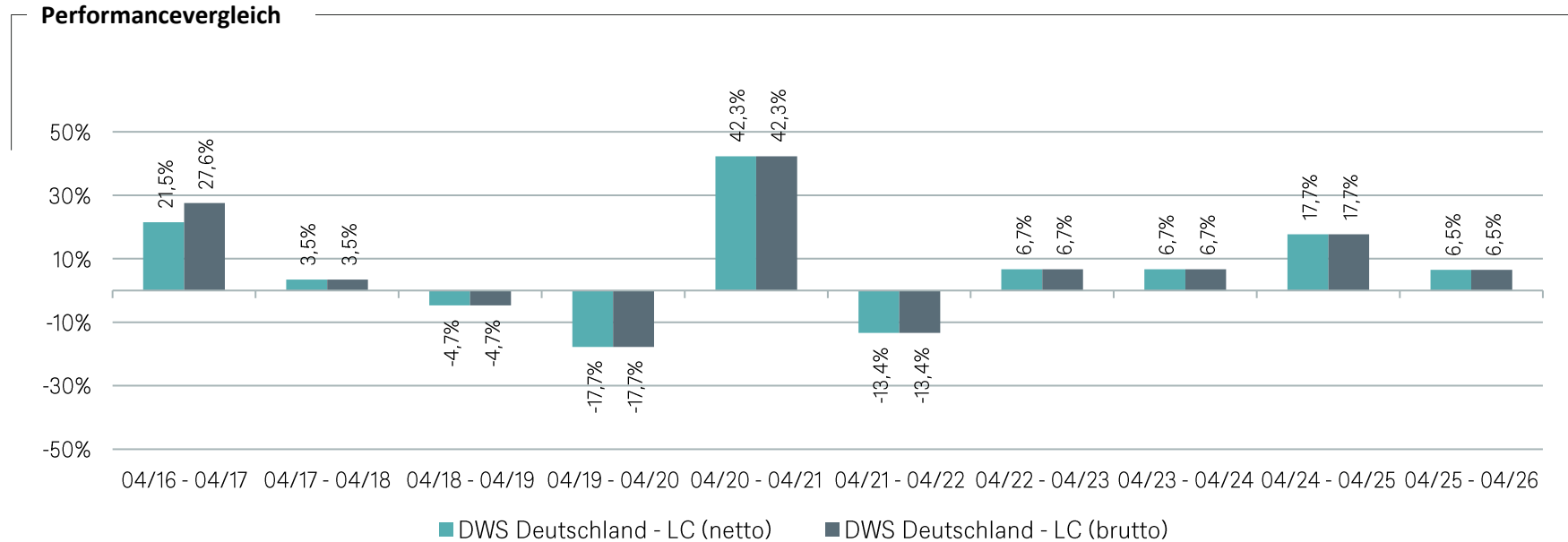
### Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19	04/19 - 04/20	04/20 - 04/21	04/21 - 04/22	04/22 - 04/23	04/23 - 04/24	04/24 - 04/25	04/25 - 04/26
Portfolio	27,59%	3,47%	-4,69%	-17,73%	42,29%	-13,37%	6,71%	6,73%	17,71%	6,51%
Benchmark	23,54%	4,40%	-2,14%	-12,17%	39,75%	-9,84%	9,67%	9,80%	22,53%	9,70%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.04.2026. Periode: 30.04.2025 bis 30.04.2026. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: CDAX UCITS Capped EUR Index (seit 30.04.2024). Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.



Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.04.2026. Auflegungsdatum: 20.10.1993. Periode: 20.10.1993 bis 30.04.2026. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: CDAX UCITS Capped EUR Index (seit 30.04.2024). Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.



Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.04.2026. Genutzte rollierende Daten: 29.04.2016, 28.04.2017, 30.04.2018, 30.04.2019, 30.04.2020, 30.04.2021, 29.04.2022, 28.04.2023, 30.04.2024, 30.04.2025, 30.04.2026. Benchmark: CDAX UCITS Capped EUR Index (seit 30.04.2024). 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 ersten Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Tatsächliche oder simulierte Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Anteilsklasse	LC	LD	FC	GLC	GTFC	IC	TFC	TFD
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	DE000849096 2	DE000DWS2F1 5	DE000DWS2F2 3	DE000DWS2S2 8	DE000DWS2S3 6	DE000DWS2G T0	DE000DWS2R 94	DE000DWS2S A5
WKN	849096	DWS2F1	DWS2F2	DWS2S2	DWS2S3	DWS2GT	DWS2R9	DWS2SA
Ausgabeaufschlag (bis zu)	5,00%	5,00%	0,00%	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kostenpauschale	1,40%	1,40%	0,80%	1,40%	0,80%	0,60%	0,80%	0,80%
Running costs (BVI method)*	-	-	-	-	-	-	-	-
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	-	-	-	-	-	-	-	-
Ertragsverwendung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Ausschüttung
Mindestanlagebetrag	-	-	2.000.000 EUR	-	-	25.000.000 EUR	-	-
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.							
Rechtsform	Fonds nach deutschem Recht							
Fondsvolumen (in Fondswährung)	3.461 Mio.							
Ende des Geschäftsjahres	30/09	30/09	30/09	30/09	30/09	30/09	30/09	30/09

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.04.2026. (\*) In die laufenden Kosten (TER) finden grundsätzlich sämtliche Kostenpositionen Eingang, die zu Lasten des Fonds entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten und erfolgsbezogenen Vergütung. Investiert der Fonds einen wesentlichen Anteil seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden auch die Kosten der jeweiligen Zielfonds und erhaltene Zahlungen berücksichtigt. Die hier angegebenen laufenden Kosten fielen im letzten Geschäftsjahr des Fonds an, das am 30.09.2025. endete. Sie können sich von Jahr zu Jahr verändern. Wichtiger Hinweis: Vertriebspartner wie Banken oder andere Investmentdienstleister können interessierten Anlegern Kosten oder laufende Kosten mitteilen, die von den hier beschriebenen Kosten abweichen und diese übersteigen können. Dies kann auf neue regulatorische Anforderungen zur Berechnung und Berichterstattung von Kosten durch diese Vertriebspartner zurückzuführen sein, insbesondere infolge der Einführung der Richtlinie 2014/65/EU (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente - "MiFID2-Richtlinie") ab dem 3. Januar 2018. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

Benchmark	<b>CDAX UCITS Capped NR</b>
ESG-Ansatz	DWS Basic Exclusions
SFDR	Entsprechend der Besonderen Anlagebedingungen werden mindestens 60% des Wertes des Fonds in Vermögensgegenstände angelegt werden, die definierte ESG-Standards in Bezug auf ökologische, soziale oder die Unternehmensführung betreffende Merkmale erfüllen.
Währungsabsicherung	Benutzung erlaubt, in der Regel nicht verwendet (Währungsabsicherung auf Anteilsklassenebene möglich)
Instrumente	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mindestens 51% des Wertes des Fonds müssen in Aktien deutscher Emittenten angelegt werden. Hierbei muss eine marktweite Anlage in Blue Chips sowie ausgewählte Small Caps und Mid Caps im Vordergrund stehen.</li> <li>- Max. 10% können in Anteile anderer Fonds (Investmentfondsanteile) investiert werden.</li> <li>- Entsprechend der Besonderen Anlagebedingungen werden mindestens 60% des Wertes des Fonds in Vermögensgegenstände angelegt werden, die definierte ESG-Standards in Bezug auf ökologische, soziale oder die Unternehmensführung betreffende Merkmale erfüllen.</li> </ul>
Anlagepolitik	Der Fonds investiert vor allem in Aktien in Aktien deutscher Emittenten. Hierbei muss eine marktweite Anlage in Blue Chips sowie ausgewählte Small Caps und Mid Caps im Vordergrund stehen.
Derivate	Benutzung erlaubt, Einzelaktien- und Index-Future-Kontrakte werden selektiv eingesetzt.
Positionslimitierungen	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Max 10% des Fondsvermögens dürfen in Wertpapiere desselben Emittenten investiert werden</li> <li>- Die Summe jener Positionen, die 5% des Vermögens überschreiten dürfen nicht mehr als 40% des Fonds ausmachen</li> </ul>

\*Die Investment Richtlinien sind interne Prinzipien der DWS, diese dienen exklusiv dazu, den Investment Ansatz des Portfolio Managements darzustellen. Diese Richtlinien sind nicht Bestandteil des Verkaufsprospekts und daher nicht rechtlich bindend. Die DWS kann jederzeit die Investment Richtlinien in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt ohne vorherige Benachrichtigung verändern oder adjustieren.

Stand: Ende April 2026; Quelle: DWS Investment GmbH

### Chancen



- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne

### Risiken



- Der Fonds legt sein Vermögen in ausgewählten Regionen oder Branchen an. Dies erhöht das Risiko, dass der Fonds von den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Regionen bzw. Branchen negativ beeinflusst wird.
- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- 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. Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.
- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursschwankungen und ggfs. Wechselkursrisiko
- Eingeschränkte Diversifikation durch Konzentration auf ein Land, sodass der Fonds durch die wirtschaftlichen und politischen Bedingungen in der jeweiligen Region negativ beeinflusst werden kann
- Einsatz derivativer Finanzinstrumente

# Appendix

# Biographien der Portfoliomanager

## DWS Team für deutsche Aktienstrategien



### **Andreas Wendelken, CESGA**

*Director, Senior Portfoliomanager - Aktien: Frankfurt*

Seit 1999 im Unternehmen tätig. Vor seiner derzeitigen Position war Andreas als Relationship Manager für Südosteuropa im Bereich Global Corporates and Institutions der Deutschen Bank tätig.

Master Abschluss in Business Administration (Diplom-Betriebswirt (FH)) from the Frankfurt School of Finance & Management; Bankkaufmann (Bankausbildung bei der Bremer Landesbank)



### **Sabrina Reeh**

*Director, Senior Portfolio Manager - Aktien: Frankfurt*

Seit 2021 im Unternehmen tätig. Vor ihrem Eintritt arbeitete Sabrina als Aktienanalytikerin bei UBS und zuvor bei der Commerzbank.

Bachelor Abschluss in Business Administration & Finance (Berufsakademie Rhein-Main) und Master Abschluss in Finance (Frankfurt School of Finance and Management)



### **Philipp Schweneke, CESGA**

*Managing Director, Head of Investment Strategy - Aktien: Frankfurt*

Seit 2009 im Unternehmen, mit 10 Jahren Branchenerfahrung. Vor seinem Eintritt war Philipp als Portfoliomanager für deutsche und europäische Small- und Mid-Cap-Aktien bei Sal. Oppenheim, als Aktienanalyst bei Dresdner Kleinwort und als IT-Berater für SAP-Software tätig.

Bachelor Abschluss in Business Administration (accadis Hochschule Bad Homburg); Master Abschluss in Business Administration (Northumbria University)



### **Tobias Klaholz, CESGA**

*Vice President, Portfolio Manager Equity: Frankfurt*

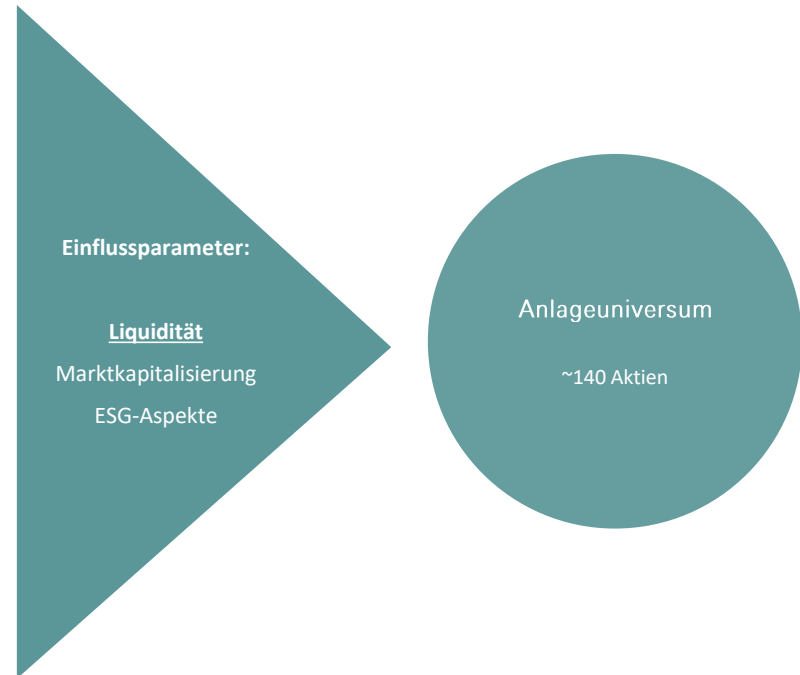
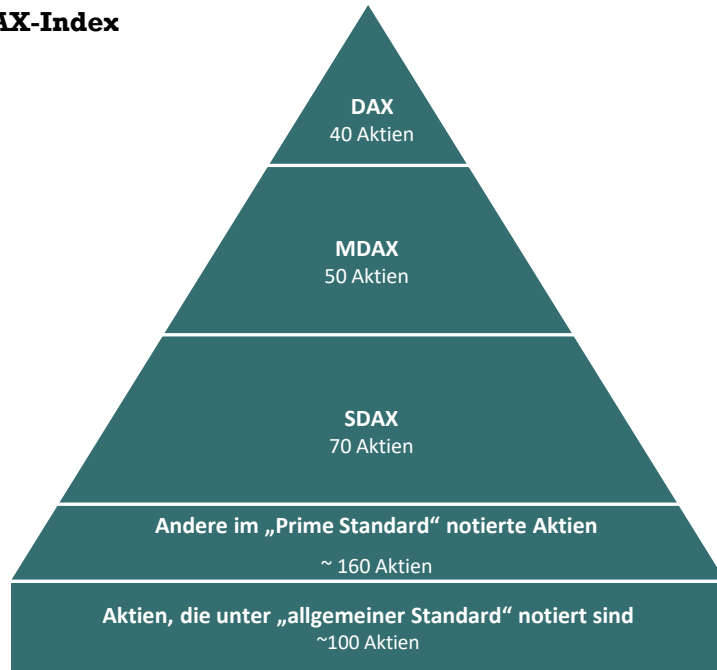
Seit 2021 im Unternehmen. Vor seiner aktuellen Position war er als Portfolioanalyst im Bereich Aktienportfoliomanagement mit Schwerpunkt auf europäischen Aktien tätig. Tobias begann seine Karriere im Graduiertenausbildungsprogramm bei DWS mit Schwerpunkt auf Aktienportfoliomanagement.

Bachelor Abschluss in Taxation, Accounting and Finance (Universität vom Paderborn) und Master Abschluss in Finance (Goethe-Universität Frankfurt)

# Anlageuniversum

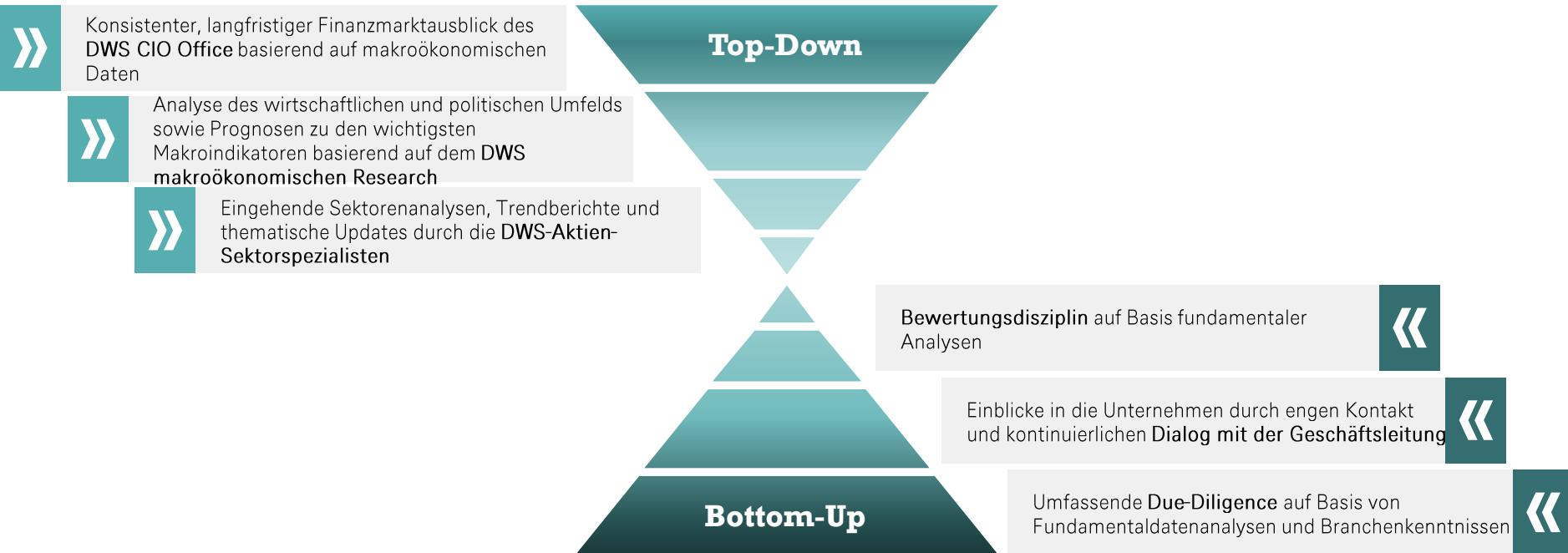
Berücksichtigung aller Marktkapitalisierungssegmente

## CDAX-Index



# Selektion und Allokation

## Brückenschlag zwischen Top-Down-Trends und Unternehmensdaten



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

## Wichtige Hinweise

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den einschlägigen Dokumenten ausgewiesen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar. Die vollständigen Angaben [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds, einschließlich aller Risiken und Kosten, sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. [Dieser] [Diese] sowie das [jeweilige] „Basisinformationsblatt (BIB)“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente [des] [der] [Fonds/Teilfonds] dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds [in deutscher Sprache] bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburgische Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, unentgeltlich in Schriftform erhalten oder elektronisch in entsprechenden Sprachen unter: [www.dws.de](http://www.dws.de) 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 Ausgabebaufschlages. 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 Werbemittelung und nicht um eine Finanzanalyse. Folglich genügen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb [des] [der] oben genannten [Fonds][Teilfonds] in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS International GmbH. Stand: Ende April 2026; CRC: 107486 (12M-0251, 09/2025)

## Wichtige Informationen

Dieses Dokument wurde von der DWS CH AG (nachfolgend «DWS» genannt) erstellt. Die DWS ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht («FINMA») beaufsichtigt und ist eine Verwalterin von Kollektivvermögen sowie eine Vertreterin ausländischer kollektiver Kapitalanlagen.

Dieses Dokument dient lediglich zu Informations- und Diskussionszwecken. Es stellt weder eine Empfehlung noch eine Aufforderung zum Abschluss eines Geschäfts dar und sollte auch nicht als Anlageempfehlung betrachtet werden. Bevor ein Anleger eine Investitionsentscheidung trifft, sollte er mit oder ohne Unterstützung eines Anlageberaters prüfen, ob die von der DWS dargelegten oder beschriebenen Anlagen und Strategien vor dem Hintergrund seines persönlichen Investitionsbedarfs, seiner Anlageziele und seiner Vermögensverhältnisse angemessen sind.

Die DWS erbringt weder steuerliche noch juristische Beratungsleistungen. Anlegern wird empfohlen, bei ihren Überlegungen bezüglich der von der DWS vorgeschlagenen Anlagen und Strategien eigene Steuerberater und Rechtsexperten hinzuzuziehen. Sofern im Einzelfall nicht anders kommuniziert, sind Anlageinstrumente nicht durch die Federal Deposit Insurance Corporation («FDIC») oder eine andere staatliche Organisation versichert und werden von der DWS oder ihren Tochtergesellschaften weder garantiert noch durch irgendwelche Verpflichtungen gewährleistet.

Anlagen sind einer Vielzahl von Risiken ausgesetzt, unter anderem Marktschwankungen, regulatorischen Änderungen, Gegenparteirisiken, möglichen Rückzahlungsverzögerungen, Ertragsverlusten sowie dem Verlust des eingesetzten Kapitals. Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen, sodass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich zu einem beliebigen Zeitpunkt angelegten Betrag nicht zurückerhält. Zudem kann der Wert einer Anlage auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblich schwanken.

Historische Wertentwicklungen bieten keine Gewähr für künftige Ergebnisse. Die hierin aufgeführten Inhalte stellen in keiner Weise eine Zusicherung oder Gewährleistung künftiger Entwicklungen dar.

Dieses Dokument kann zukunftsbezogene Aussagen enthalten. Zukunftsbezogene Aussagen umfassen, ohne darauf beschränkt zu sein, Annahmen, Schätzungen, Prognosen, Meinungen, Modelle und hypothetische Performanceanalysen. Die hier getroffenen zukunftsbezogenen Aussagen beruhen auf der Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments. Zukunftsbezogene Aussagen beinhalten zu einem wesentlichen Umfang subjektive Beurteilungen und Analysen. Die Änderung solcher Beurteilungen und Analysen und / oder eine Berücksichtigung abweichender oder zusätzlicher Faktoren könnte/-n die aufgeführten Ergebnisse massgeblich beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können daher möglicherweise erheblich von den hier enthaltenen Ergebnissen abweichen. Die DWS bietet keinerlei Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Plausibilität oder Vollständigkeit solcher zukunftsgerichteten Aussagen oder sonstiger hierin enthaltenen Finanzinformationen. Die Bedingungen jeder einzelnen Investition unterliegen ausschliesslich den näheren Bestimmungen – einschliesslich der Risikoabwägungen –, die in den Angebotsunterlagen enthalten sind. Anlageentscheidungen sollten sich auf die endgültigen transaktionsbezogenen Unterlagen stützen und nicht auf die hierin enthaltene Zusammenfassung.

Dieses Dokument darf ohne schriftliche Einwilligung der DWS weder vervielfältigt noch verbreitet werden. Die Art und Weise der Verbreitung und Verteilung dieses Dokuments kann in einigen Ländern, einschliesslich der Vereinigten Staaten, gesetzlich oder vorschriftsmässig eingeschränkt sein. Dieses Dokument ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsbürger oder Einwohner oder Ansässige eines Ortes, Staates, Landes oder anderen Rechtsprechung einschliesslich der Vereinigten Staaten sind, wo seine Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Verwendung gesetzes- oder vorschriftswidrig wäre oder wo die DWS derzeit nicht erfüllte Registrierungs- oder Zulassungspflichten erfüllen müsste. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sind aufgefordert, sich über derartige Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten.

Die ausländische kollektive Kapitalanlage wurde von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt zum Angebot an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz, gemäss der jeweils geltenden Fassung des Schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 («KAG»). Schweizer Vertreterin dieser kollektiven Kapitalanlage ist DWS CH AG, Hardstrasse 201, CH-8005 Zurich. Schweizer Zahlstelle ist Deutsche Bank (Suisse) SA, Place des Bergues 3, CH-1201 Geneva. 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 [<https://www.dws.ch>] abgerufen werden. Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der Sitz des Schweizer Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Die hierin bereitgestellten Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Obwohl die DWS alles unternimmt, um die Richtigkeit von Daten sicherzustellen, und die verwendeten Informationen ausschliesslich als zuverlässig erachteten Quellen entstammen, übernimmt die DWS keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Die hier enthaltenen Informationen sind möglicherweise nicht für Steuerzwecke geeignet. Anlegern wird daher empfohlen, sie vor der Verwendung für Steuerzwecke mit ihrem Steuerberater zu überprüfen. Die DWS haftet nicht für Verluste oder Schäden gleich welcher Art (zufällig, mittelbar oder anders), die aus den bereitgestellten Informationen entstehen könnten, unabhängig davon, ob diese Informationen vom Anleger selbst oder von einer Drittperson verwendet werden.

Die vorliegenden Informationen dürfen ohne die schriftliche Einwilligung von DWS weder vervielfältigt noch verbreitet werden.