

DWS Deutschland

Vielfältige Anlagemöglichkeiten mit
deutschen Aktien

Dezember 2025

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



Agenda

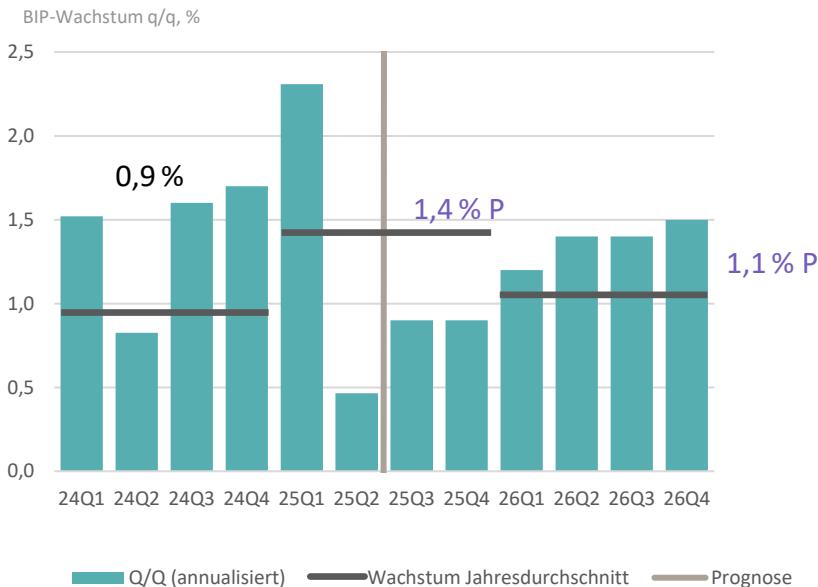
- 01 Aktuelles Marktumfeld
- 02 Investmentteam und Anlagestrategien
- 03 Anlagephilosophie
- 04 Anlageprozess
- 05 ESG-Rahmenwerk
- 06 Wertentwicklung und Allokation
- 07 Appendix

Aktuelles Marktumfeld

Europa: Aussicht verbessert sich

Bessere Kombination aus Wachstum und Inflation unterstützt positive Dynamik

Eurozone Wachstumsausblick



Prognose

Inflation

2025P 2026P

2,1% 2,0%

EZB

Heute Dez 2026P

2.00% → 2.00%

Keine weiteren
Senkungen erwartet

Ausblick

#1 Wachstum: Verbesserung der Aussichten

Wachstum dürfte anziehen, privater und öffentlicher Konsum stützen Entwicklung

#2 Inflation: Fallende Inflation voraus

Niedrigere Energiepreise und ein stärkerer Euro verstärken diesen Effekt

#3 Geldpolitik: Neutraler Zinssatz in Sicht

Kurzes Ende durch EZB stabilisiert; es werden keine weiteren Senkungen erwartet

#4 Risiken: Geopolitik

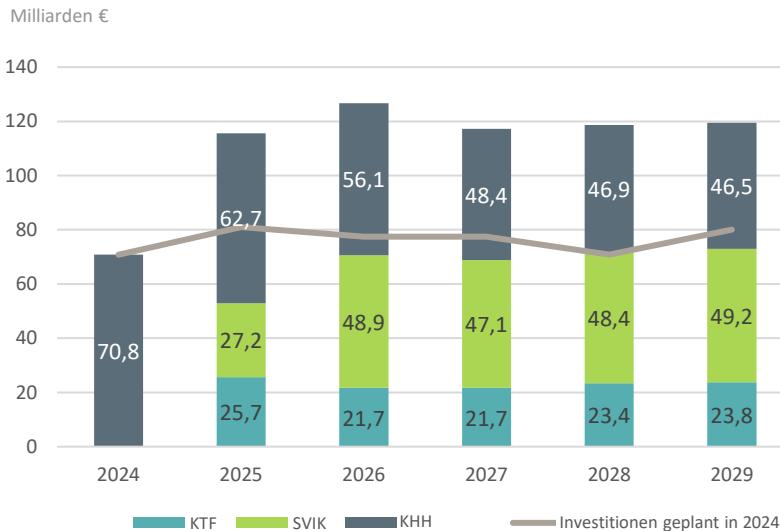
Der globale Handelskrieg belastet die Aussichten für die Nettoexporte

P=Prognose // Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH
Stand: 8. Januar 2026

Deutschland: Zurück zur alten Stärke?

Umfangreiche Investitionen wurden angekündigt

Deutschland: Staatliche Investitionen



— Mehr Ausgaben sind geplant, aber unter dem Möglichen

— Laut Prognose sollen Infrastrukturausgaben deutlich steigen

Deutschland: Haushaltssaldo



— Einmaleffekte in 2025 senken Gesamtausgaben wie erwartet

— Ungeachtet dessen wird 2026 ein starker fiskalischer Impuls erwartet

KTF: Klima- und Transformationsfond, SVIK: Sondervermögen Infrastruktur und Klimaneutralität, KHH: Kernhaushalt. Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 8. Januar 2026

Deutschland: Erwartete Investitionen dürften Wachstum unterstützen



Investitionen sollten ab H2 2026 Wachstum treiben, während die Schulden unter Kontrolle bleiben

Deutsche Schuldenquote bleibt im Rahmen



- Schuldenquote sollte im Hoch unter 75% während der Laufzeit bleiben
- Selbst am Höhepunkt liegt Deutschland unter Vergleichsländern

Die Stimmung der Industrie hellt sich auf



- Das Bauingenieurwesen (Infrastruktur) profitiert bereits
- Allerdings verzeichnet der Wohnungsbau noch immer rückläufigen Trend

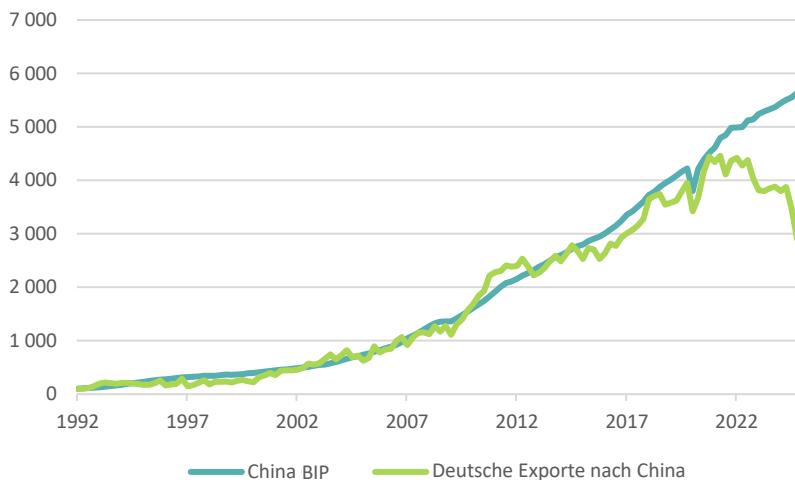
*Deutschland: Industrieproduktion – Tiefbau; Industrieproduktion – Hochbau; Industrieproduktion ohne Bauwesen und Energie. Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 8. Januar 2026

Europa: Globaler Handelskrieg belastet handelsintensive Region

Exporte sind derzeit eine der Schwachstellen Europas

Deutsche Exporte lösen sich von Chinas Wachstum

Deutsche Exporte und Chinas BIP (indexiert: 1992=100)



— Über Jahrzehnte wuchsen deutsche Exporte mit Chinas Wirtschaft

— Nun kippt der Trend – auch wegen der Intensivierung des Handelskriegs

Exporte der Eurozone sind zurückgegangen

€ Milliarden, monatliche Daten



— US-Zölle sorgten im Q1 2025 für einen Schub bei den Exporten in die USA

— Dennoch belasten externe Gegenwinde die Region

Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 8. Januar 2026

Vier zentrale Faktoren für unsere Aktienmarktprognose

 Anhaltende Wirtschaftsdynamik in 2026

 Rendite 10-jähriger US-Treasuries liegt bei etwa 4 %

 Die Fed dürfte die Zinsen noch zweimal senken

 Robuste Gewinnerwartungen für USA und DE

12-Monats-Aktienprognosen (Dezember 2026)

	Gewinne	x	Bewertung	=	Index Kursziel
	305	x	24,7	=	7.500
S&P 500	+11%				
	1.600	x	16	=	26.100
DAX 40	+12%				
	39	x	16	=	600
Stoxx 600	+7%				
	60	x	16	=	970
Asia ex JP	+13%				

Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand: 8. Januar 2026

Europa: Wo wir die besten Chancen sehen

Europa bietet häufig übersehene Wertpotenziale



USA bevorzugt Growth, Europa fokussiert sich auf Value

Relative Kursentwicklung: MSCI US- und EU-Value-/Growth-Indizes; Indexiert: 1/1/2024 = 100



#1 Europa

- Attraktive Bewertungen – besonders im Vergleich zur USA
- Stärkerer Value-Fokus ohne Währungsrisiken

#2 Deutschland (vs. Stoxx 600)

- Deutschland profitiert politisch ggü. Frankreich und UK
- Fiskalische Impulse werden aus unserer Sicht noch unterschätzt

#3 Europäische Nebenwerte

- Stärkere Inlandsrträge bei geringem Zollrisiko
- Breite Sektorvielfalt bietet Anlegern Chancen

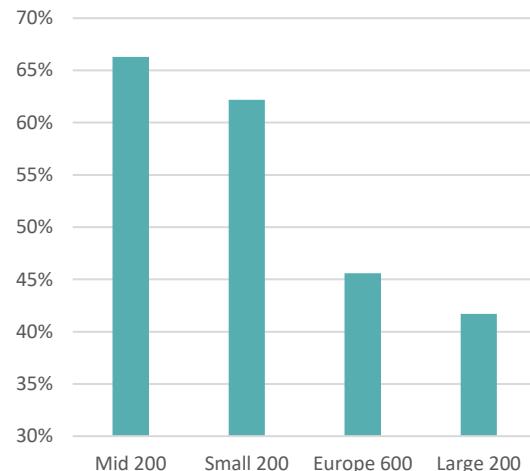
Die Prognosen beruhen auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und Modellen oder Analysen, die sich als ungenau oder falsch erweisen können. Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH Stand 8. Januar 2026

Europa: Nebenwerte

Wir sehen sowohl strukturelle als auch konjunkturelle Wachstumstreiber

Höhere Inlandsfokussierung bei SMIDs

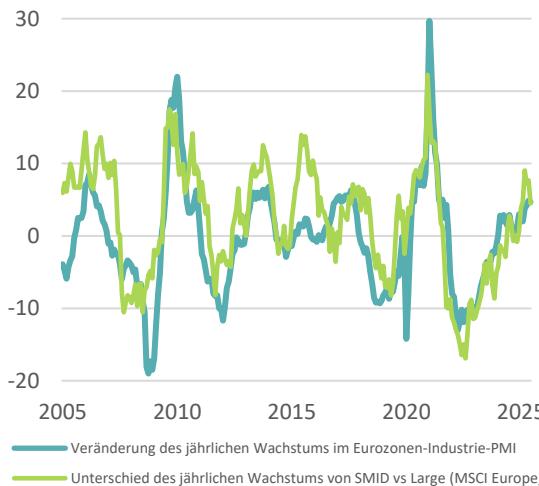
Umsatzanteil aus Europa GJ-2024, %



- SMIDs sind stärker europäisch ausgerichtet
- Dies macht sie weniger anfällig für Zölle

SMIDs sind stark zyklisch

Veränderung J/J (%)



- SMIDs reagieren besonders stark auf Konjunkturimpulse
- Unser positiver Makroblick unterstützt diesen Ausblick

Hintergrund

#1 Zyklische Treiber

- Höherer Anteil zyklischer Sektoren vs. Large Caps
- Stärkere Ausrichtung auf den Binnenmarkt
- Zinssenkungen reduzieren Refinanzierungskosten

#2 Strukturelle Treiber

- Mehr Investitionen in Forschung und Entwicklung
- Hoher Anteil an Wachstumsmärkten
- Höheres prognostiziertes Gewinnwachstum (EPS)

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 **~ 10,7 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 Dezember 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Team für deutsche Aktienstrategien

Erfahrenes und gut ausgestattetes Team



Philipp Schweneke
Frankfurt, Deutschland

26
Jahre Berufserfahrung

Head of European Equities und Seniorportfolio-
manager für deutsche Aktien
Firmenbeitritt im Jahr 2009

Master-Abschluss
in Business Administration
Northumbria University



Andreas Wendelken
Frankfurt, Deutschland

26
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

14
Jahre Berufserfahrung

Seniorportfoliomanager für deutsche Aktien
Firmenbeitritt im Jahr 2021

Master-Abschluss
in Finance
Frankfurt School of Finance and Management



Tobias Klaholz
Frankfurt, Deutschland

4
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 (4)
Juan Barriobero (31)	Christina Resin* (10)	Sabrina Reeh* (14)
Stefan-G. Bauknecht (29)	Timo Scheler (2)	Philipp Schweneke (26)
Tim Frieberthaeuser (25)	Christian Schindler (26)	Andreas Wendelken (26)
Jennifer Juergens (14)	Philipp Schweneke (26)	
Nektarios Kessidis (21)	Tim Wolff (5)	
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 (Deputy Head European Small-/Mid-Caps), Tobias Klaholz, Sabrina Reeh und Andreas Wendelken berichten direkt an Philipp Schweneke

*gegenwärtig im Mutterschutz

Stand: Ende Dezember 2025; 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 (<i>DWS German Equities Typ O</i>)	434 Mio. EUR
DWS Deutsche Aktien– ESG DAX (Large- and Mid-Cap)	DAX 50 ESG NR	Publikumsfonds (<i>DWS ESG Investa</i>)	4.052 Mio. EUR
DWS Deutsche Aktien– CDAX (All-Cap)	CDAX UCITS Capped NR	Publikumsfonds (<i>DWS Deutschland und DWS Invest German Equities</i>) und Spezialfondsmandat	3.775 Mio. EUR
DWS Deutsche Aktien– HDAX (All-Cap)	HDAX UCITS Capped TR	Publikumsfonds (<i>DWS Aktien Strategie Deutschland</i>)	2.186 Mio. EUR
DWS Deutsche Nebenwerte**	50% MDAX Index, 50% SDAX Index	Publikumsfonds (<i>DWS German Small/Mid Cap</i>)	222 Mio. EUR
Gesamtvermögen in der Anlageklasse deutsche Aktien			10.669 Mio. EUR

* 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 Dezember 2025; Quelle: DWS Investment GmbH

DWS-Produktpalette für deutsche Aktienstrategien

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



DWS Deutschland & DWS Invest German Equities	DWS ESG Investa	DWS Aktien Strategie Deutschland	DWS German Equities Typ O
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 10 % Ex-Deutschland	Deutschland mit bis zu 20 % 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 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 Dezember 2025;

Anlagephilosophie

Strukturierter teambasierter Prozess
Langfristige Perspektive mit taktischer Flexibilität
Bottom-up-Ansatz
Überzeugung und Offenheit
Risikokontrolle

Klare und transparente Entscheidungsprozesse im Team, mit Fokus auf kontinuierliches Lernen und Anpassung an sich verändernde Informationen.

Flexible Nutzung der Anlagestile (Qualität, Wachstum, Value, Momentum) in Kombination mit der **Nutzung taktischer Marktchancen (Risikobereitschaft, Sentiment und Bewertung)**.

Aktienauswahl basierend auf umfassender, eigenständiger Fundamentalanalyse, unterstützt durch die umfangreichen DWS Research-Ressourcen.

Starke Überzeugung und klare Marktmeinung kombiniert mit **Offenheit für neue Informationen und Perspektiven**.

Die Kombination aus Einzeltitelauswahl, Allokation und Investitionsgradsteuerung erfordert eine **erhöhte Risikobereitschaft und gleichzeitig ebenso gut etablierte Risikokontrolle**.

Anlageprozess

Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

Stringenz durch einen systematischen Anlageprozess



Anlageprozess			
Teamentscheidungen	Selektion und Allokation	Investitionsgradsteuerung	Integrierte Risikokontrolle
<p>Entscheidungen mit einfacher Mehrheit</p> <ul style="list-style-type: none">→ Hohe Identifikation und Involviering in die Diskussionen <p>Vorteile</p> <ul style="list-style-type: none">→ Verbessert die Quantität und Qualität der Ideenfindung→ Eingrenzung individueller negativer Verhaltensmuster <p>Risikominimierung</p> <ul style="list-style-type: none">→ Geringere Abhängigkeit von Entscheidungsträgern / Einzelpersonen	<p>Einzeltitelauswahl und Sektorallokation</p> <ul style="list-style-type: none">→ sind entscheidend für den Anlageerfolg→ Fokus auf Anlageideen mit einem hohen idiosynkratischen Chance-/Risikoprofil→ Aktive Sektorallokation innerhalb des Anlageuniversum	<p>„Top-Down“ Parameter</p> <ul style="list-style-type: none">→ CIO-Einschätzung, Stimmung und Frühindikatoren, Charttechnik, DWS-Risiko-, Makro- und Überraschungsindikatoren <p>„Bottom-Up“ Parameter</p> <ul style="list-style-type: none">→ Prognosen auf Unternehmensebene→ Aggregation der Ergebnisse auf Indexebene→ Berechnung des DAX-Kursziels	<p>Risikokontrolle bedingt durch:</p> <ul style="list-style-type: none">Konzentriertes Portfolio und etwaige Liquiditätseinschränkungen. <p>Risikokontrolle auf Aktien-Ebene (Due Diligence, ESG-Bewertungen, Meilensteine usw.)</p> <ul style="list-style-type: none">→ Portfolio Konstruktion: Diversifizierung der Risikofaktoren→ Portfolioüberwachung durch das Team und auf DWS-Firmenebene, unterstützt durch Screens und Filter→ Verkaufsdisziplin



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

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



Unternehmensanalyse



Teambdiskussion

Quantitative Auswertungen

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



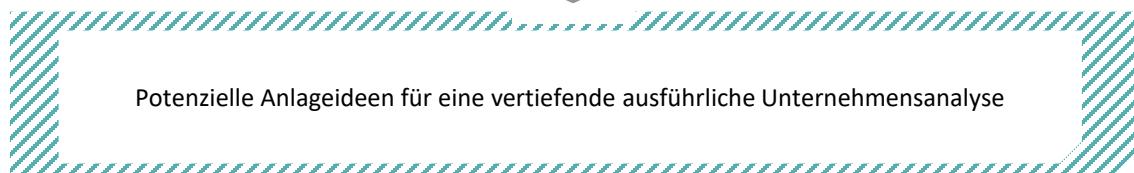
Portfoliokonstruktion

CIO-View

- Strategischer & taktischer View zu Sektoren und Regionen



Portfolioüberwachung



Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

Schritt 2: Ausführliche Unternehmensanalyse



Ideengenerierung



Unternehmensanalyse



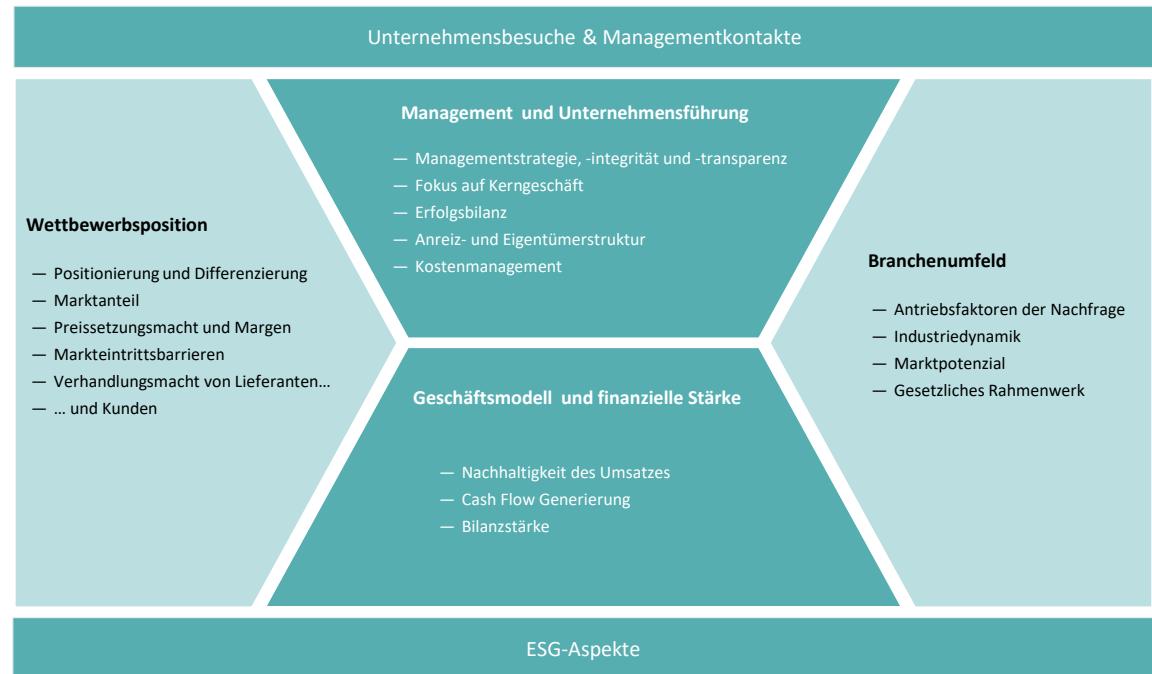
Teambesprechungen



Portfoliokonstruktion



Portfolioüberwachung



Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

Schritt 3: Interne Debatten und Diskussionen im Team



Ideengenerierung



Unternehmensanalyse



Teambdiskussion



Portfoliokonstruktion



Portfolioüberwachung

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

Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

Schritt 4: Portfoliokonstruktion DWS Deutschland



Ideengenerierung



Unternehmensanalyse



Teambdiskussion



Portfoliokonstruktion



Portfolioüberwachung

Anmerkung: Nur für illustrative Zwecke

Stand: Ende Dezember 2025; Quelle: DWS International GmbH

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
Derivateeinsatz	Zur Steuerung des Investitionsgrades, Hedging, Prämieneinnahmen
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

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, Stimmungsindikatoren 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



Ideengenerierung



Unternehmensanalyse



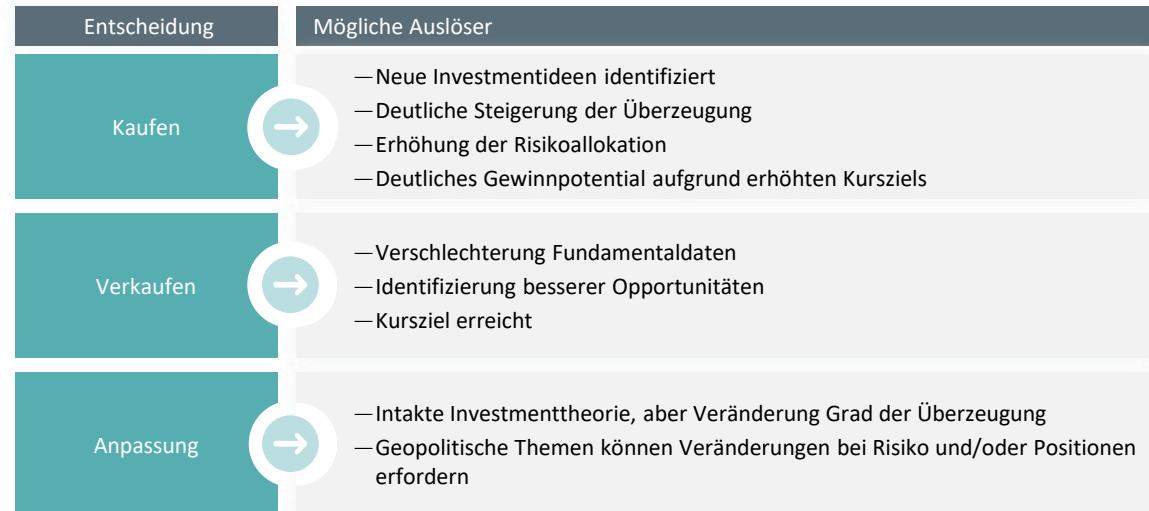
Teambdiskussion



Portfoliokonstruktion



Portfolioüberwachung



Anmerkung: Nur für illustrative Zwecke

Stand: Ende Dezember 2025; Quelle: DWS International GmbH

Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

Schritt 5: Portfolioüberwachung



Ideengenerierung



Unternehmensanalyse



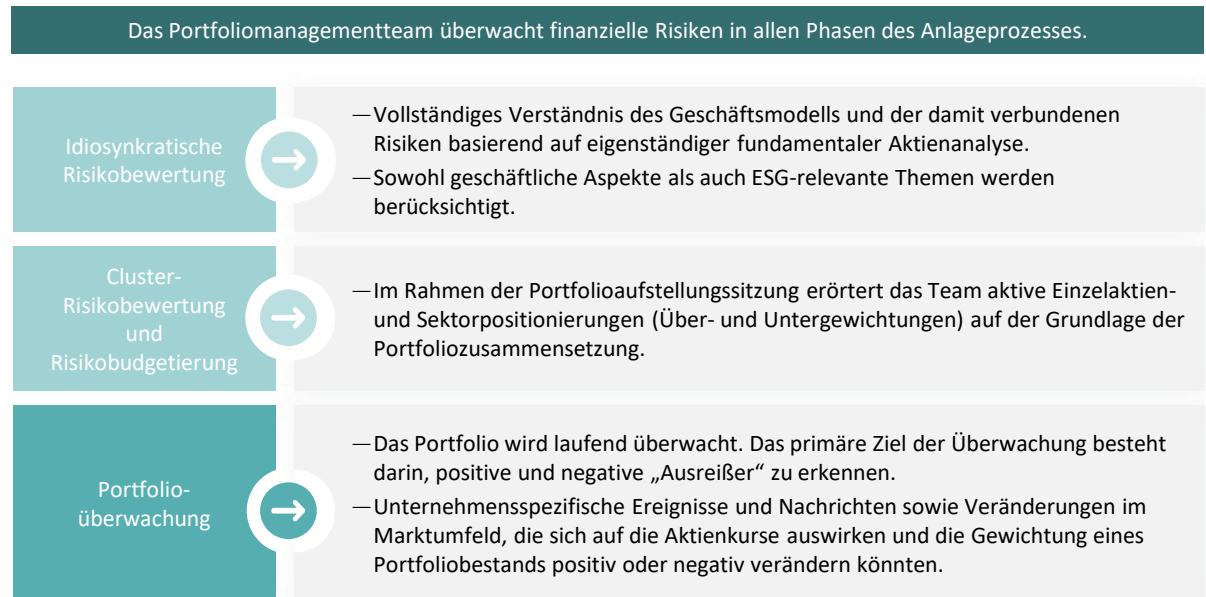
Teambesprechung



Portfoliokonstruktion



Portfolioüberwachung



Anmerkung: Nur für illustrative Zwecke

Stand: Ende Dezember 2025; Quelle: DWS International GmbH

Anlageprozess für deutsche Aktienstrategien

Schritt 5: Portfolioüberwachung



Monitoring-Blatt – "DWS Deutschland Team"



Fortlaufende Risikoüberwachung durch Involvierung aller Teammitglieder

Hinweis: Nur zu Illustrationszwecken; Stand: Ende Dezember 2025; Quelle: DWS International GmbH;

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-Facetten¹

- Kontroverse Sektoren
 - Normkontroversen
 - ESG Qualität
 - CO₂ & 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-Facetten

Robuste Bewertungen

- Konsensorientierter Ansatz und Rückbestätigung über mehrere Datenanbieter
- Überprüfung der Datenqualität durch das ESG Methodology Council² und das Sustainability Assessment Validation Council³

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

¹ESG-Facetten beziehen sich auf eine Komponente oder einen bestimmten Aspekt von Umwelt-, Sozial- oder Governance-Kriterien, die als Standards zur Bewertung eines Emittenten dienen. ²Der 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. ³Das 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: Dezember 2025.

DWS Basic Exclusions



		DWS Basic Exclusions [aufgelegt nach Transparenzvorschriften nach Art. 8 SFDR]
DWS ESG-Bewertungsmethodik / Ausschlusskriterien		Bewertung¹ oder Umsatzgrenze²
Richtlinien der DWS-Gruppe	DWS-Kohle-Richtlinie (Kohleförderung und -Verstromung \geq 25%; Kohleexpansionspläne) ³	Nicht konform
	DWS Controversial Weapons Statement (Streubomben, Antipersonenminen sowie biologische und chemische Waffen) ⁴	Nicht konform
Kontroverse Sektoren (außer Klima)	Herstellung und/oder Vertrieb ziviler Handfeuerwaffen oder Munition	\geq 5%
	Herstellung von Tabakwaren	\geq 5%
Klimabezogene Bewertungen	Abbau von Ölsand	\geq 5%
Allgemeine ESG- Bewertungen	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: Dezember 2025

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 Thernalkohle und aus der Stromerzeugung aus Thernalkohle erzielen, sowie Unternehmen mit Expansionsplänen für Thernalkohle, 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



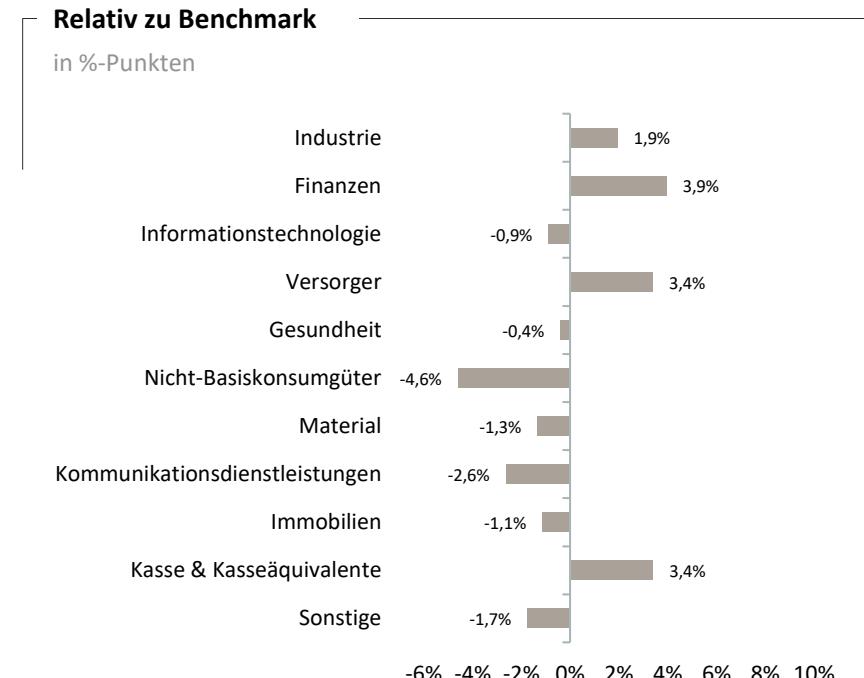
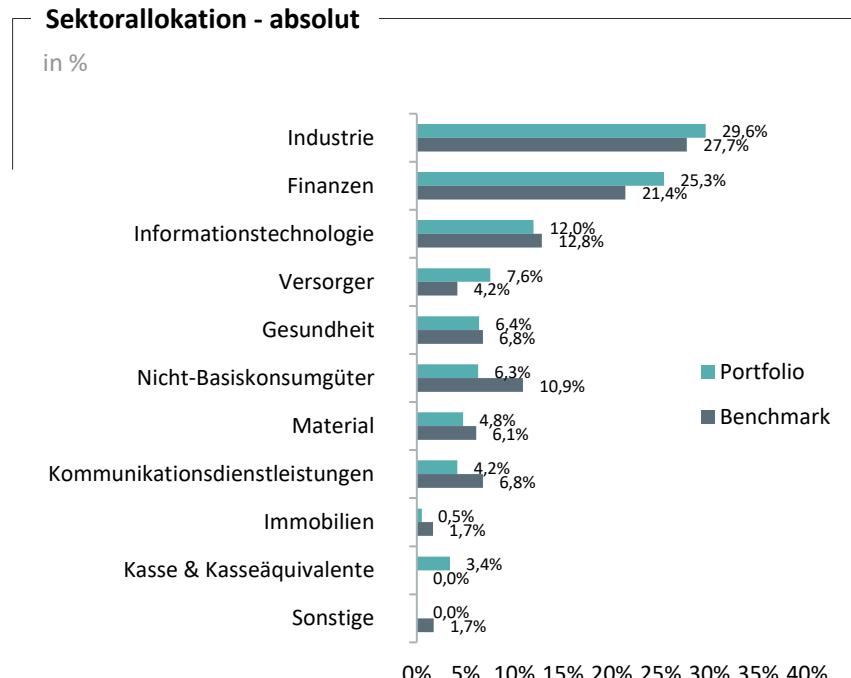
Aktive Nutzung von Investitionsmöglichkeiten

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



Benchmark

CDAX UCITS Capped NR



Top 10 Emittenten

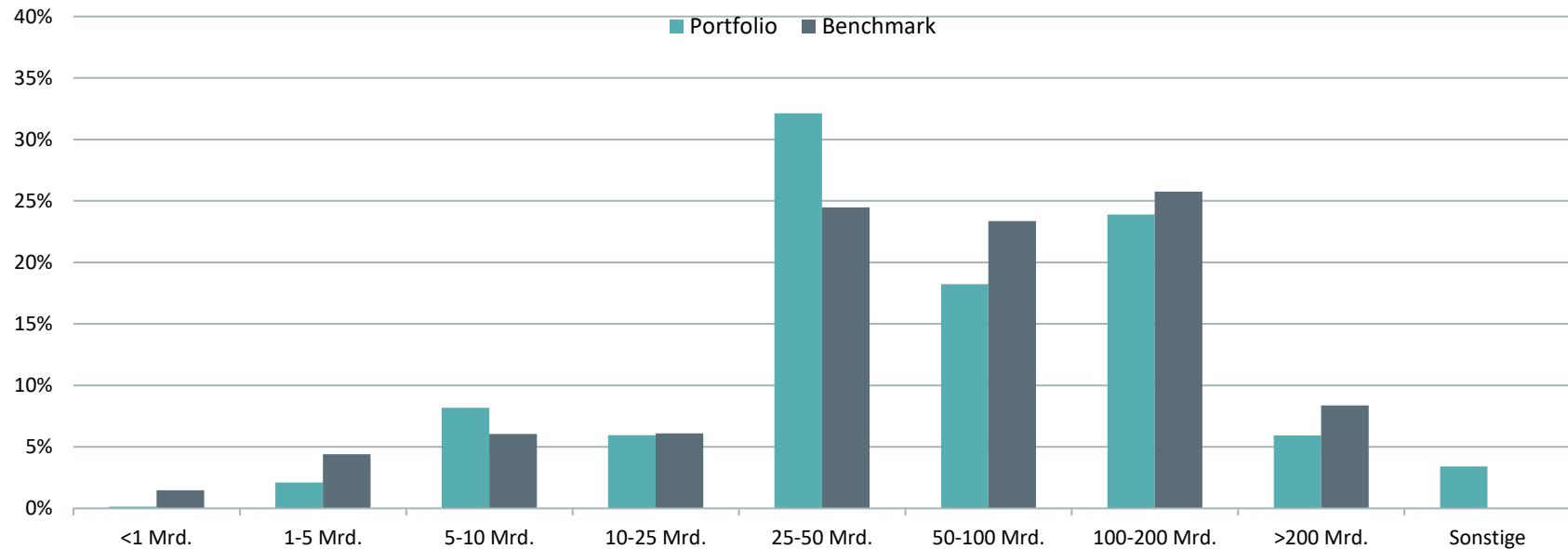
Emittent	Portfolio
SIEMENS ENERGY AG	7,59%
DEUTSCHE BANK AG	7,20%
ALLIANZ SE	6,30%
SAP SE	5,93%
COMMERZBANK AG	4,87%
RWE AG	4,81%
SIEMENS AG	4,79%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	4,78%
HEIDELBERG MATERIALS AG	3,93%
RHEINMETALL AG	3,91%
Summe	54,10%

Investitionsgrad

Wertpapiergruppe	Portfolio
Aktien	96,60%
Kasse & Kasseäquivalente	-0,13%
Sonstige	3,53%

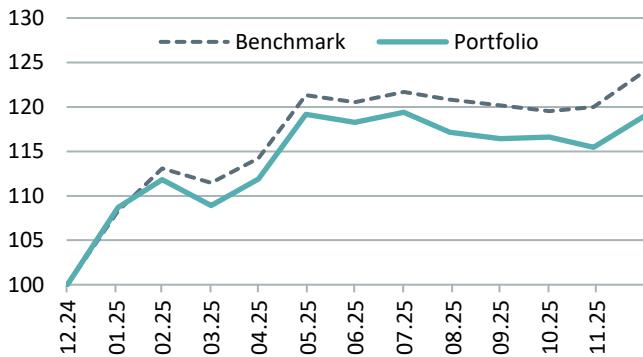
Marktkapitalisierung

Allokation nach Marktkapitalisierung in EUR



Wertentwicklung seit Jahresbeginn

(100 = 30.12.2024)

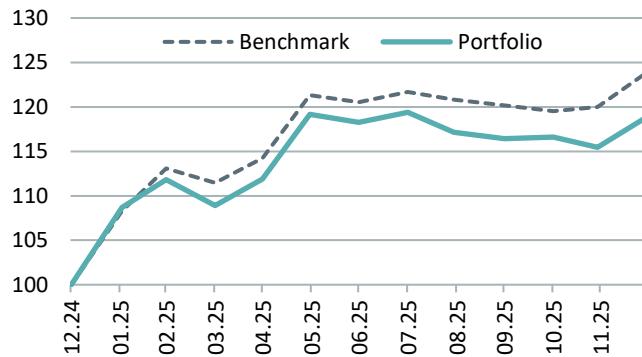


24,0%

19,0%

Wertentwicklung über 1 Jahr

(100 = 30.12.2024)



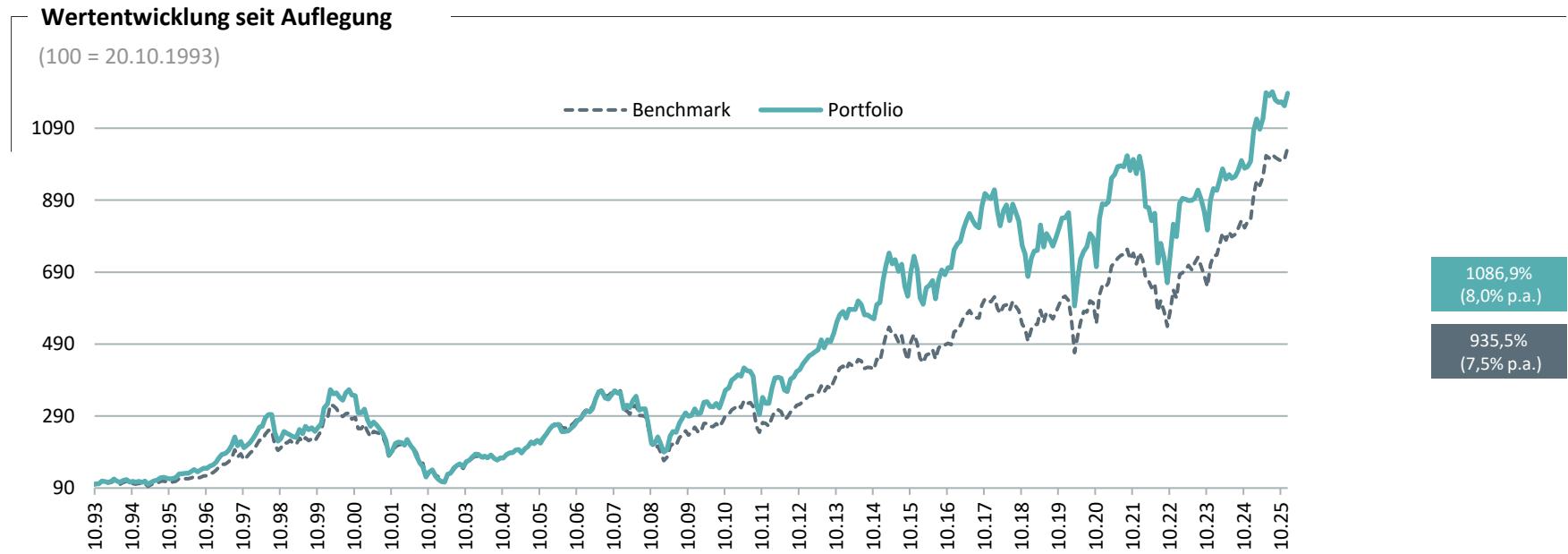
24,0%
(24,0% p.a.)

19,0%
(19,0% p.a.)

Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

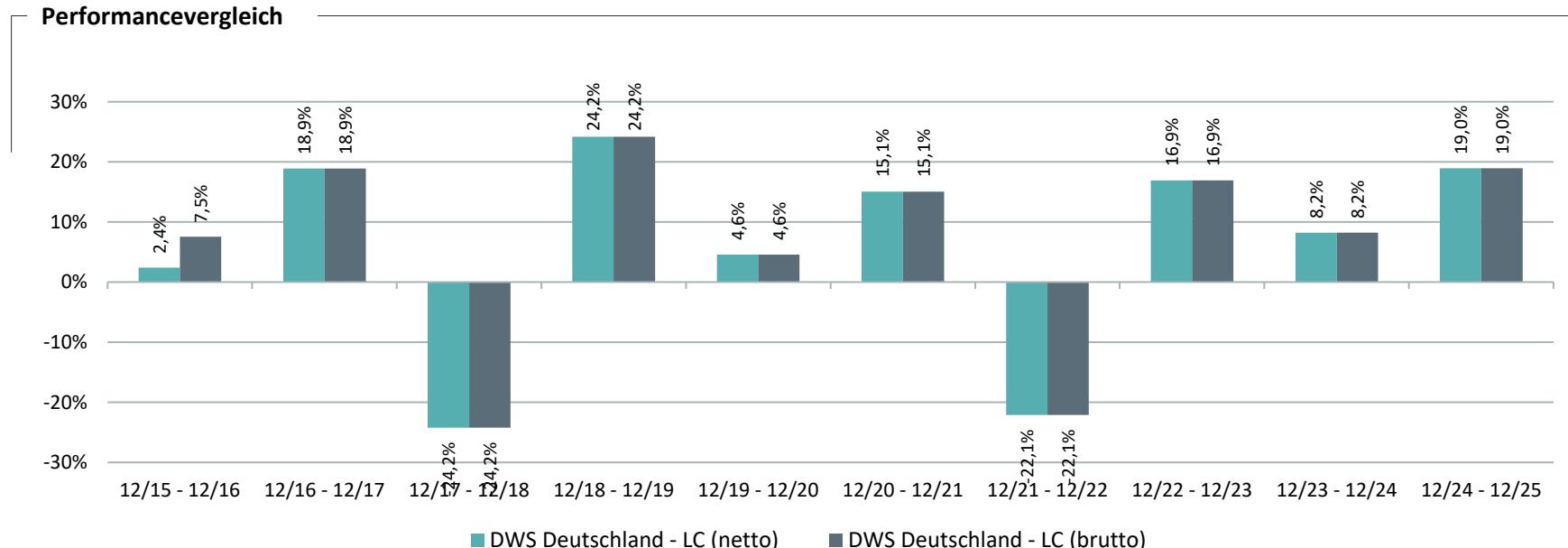
	12/15 - 12/16	12/16 - 12/17	12/17 - 12/18	12/18 - 12/19	12/19 - 12/20	12/20 - 12/21	12/21 - 12/22	12/22 - 12/23	12/23 - 12/24	12/24 - 12/25
Portfolio	7,52%	18,90%	-24,24%	24,18%	4,57%	15,07%	-22,09%	16,92%	8,21%	18,95%
Benchmark	6,50%	15,98%	-18,11%	25,08%	4,76%	13,99%	-16,90%	19,02%	13,59%	23,96%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.12.2025. Periode: 30.12.2024 bis 30.12.2025. 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 30.12.2025. Auflegungsdatum: 20.10.1993. Periode: 20.10.1993 bis 30.12.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: CDAX UCITS Capped EUR Index (seit 30.04.2024). Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.12.2025. Genutzte rollierende Daten: 30.12.2015, 30.12.2016, 29.12.2017, 28.12.2018, 30.12.2019, 30.12.2020, 30.12.2021, 30.12.2022, 29.12.2023, 30.12.2024, 30.12.2025. 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.

Anteilkategorie	LC	LD	FC	GLC	GTFC	IC	TFC	TFD
Anteilklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	DE0008490962	DE000DWS2F15	DE000DWS2F23	DE000DWS2S28	DE000DWS2S36	DE000DWS2G70	DE000DWS2R94	DE000DWS2SA5
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%
Laufende Kosten (BVI Methode)*	-	-	-	-	-	-	-	-
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 wendet kein Swing Pricing an.							
Rechtsform	Fonds nach deutschem Recht							
Fondsvolumen (in Fondswährung)	3.525 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 31.12.2025. (*) 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 30.09.2026. 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 Anteilklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

Benchmark	CDAX UCITS Capped NR
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 Anteilklassenebene möglich) <ul style="list-style-type: none">- Mindestens 51% des Wertes des Fonds müssen in Aktien deutscher Emittenten angelegt werden. Hierbei muss eine marktbreite Anlage in Blue Chips sowie ausgewählte Small Caps und Mid Caps im Vordergrund stehen.- Max. 10% können in Anteile anderer Fonds (Investmentfondsanteile) investiert werden.- 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.
Anlagepolitik	Der Fonds investiert vor allem in Aktien in Aktien deutscher Emittenten. Hierbei muss eine marktbreite 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">- Max 10% des Fondsvermögens dürfen in Wertpapiere desselben Emittenten investiert werden- Die Summe jener Positionen, die 5% des Vermögens überschreiten dürfen nicht mehr als 40% des Fonds ausmachen

*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 Dezember 2025; 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 ggf. 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 Aktienanalystin 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

Assistant Vice President, Portfolio Manager Equity: Frankfurt

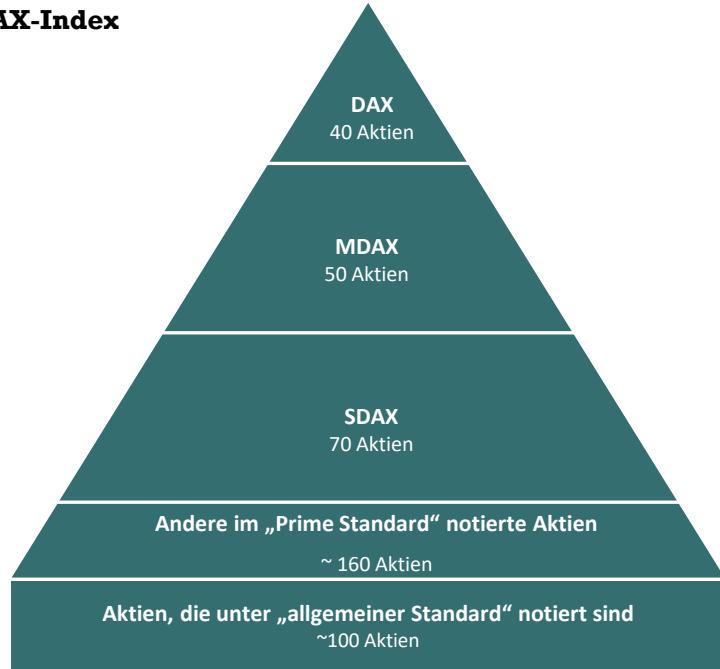
Seit 2021 im Unternehmen. Vor seiner aktuellen Position war er als Portfolioanalyst im Bereich Aktienportfoliomanagement mit Schwerpunkt auf europäischen Aktien tätig. Tobias begann seine Karriere im Graduiertenausbildungsprogramm bei DWS mit Schwerpunkt auf Aktienportfoliomanagement.

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

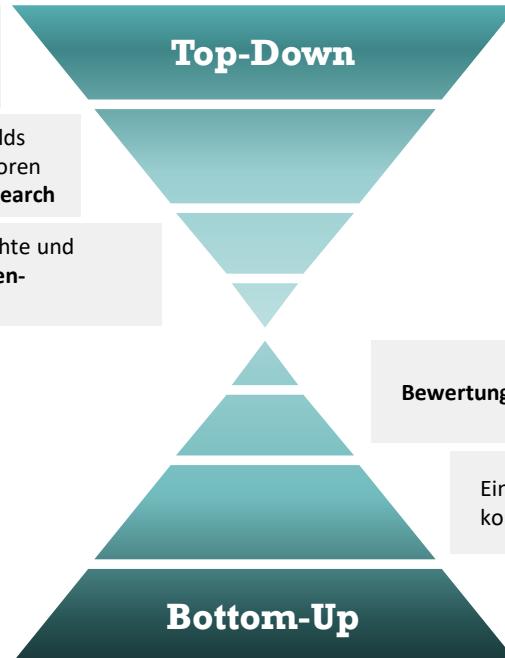
Brückenschlag zwischen Top-Down-Trends und Unternehmensdaten



Konsistenter, langfristiger Finanzmarktausblick des **DWS CIO Office** basierend auf makroökonomischen Daten

Analyse des wirtschaftlichen und politischen Umfelds sowie Prognosen zu den wichtigsten Makroindikatoren basierend auf dem **DWS makroökonomischen Research**

Eingehende Sektorenanalysen, Trendberichte und thematische Updates durch die **DWS-Aktien-Sektorspezialisten**



Bewertungsdisziplin auf Basis fundamentaler Analysen



Einblicke in die Unternehmen durch engen Kontakt und kontinuierlichen **Dialog mit der Geschäftsleitung**



Umfassende **Due-Diligence** auf Basis von Fundamentaldatenanalysen und Branchenkenntnissen

Diese Werbemittel 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 für Deutschland und <https://funds.dws.com/> für Österreich und Luxemburg und für passiven Anlagen 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 Ausgabeaufschlages. 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 Werbemittel 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 Dezember 2025; CRC: 107486 (12M-0251, 09/2025)

Für Investoren in der Schweiz



Wichtige Informationen

Dieses Dokument wurde von der DWS CH AG (nachfolgend «DWS» genannt) erstellt. Die DWS wird von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA reguliert und beaufsichtigt und ist ermächtigt, als Verwalterin kollektiver Anlagen sowie als Vertreterin ausländischer kollektiver Kapitalanlagen zu handeln.

Dieses Dokument dient lediglich Informations- und Diskussionszwecken. Es stellt weder eine Empfehlung oder Aufforderung zur Tätigung einer Transaktion dar und sollte auch nicht als Anlageempfehlung betrachtet werden. Bevor ein Anleger eine Investitionsentscheidung trifft, muss er mit oder ohne Hinzuziehung eines Anlageberaters prüfen, ob die von der DWS dargelegten oder angebotenen Anlagen und Strategien vor dem Hintergrund seines persönlichen Investitionsbedarfs, seiner Anlageziele und seiner Vermögensverhältnisse angemessen sind.

Die DWS erbringt weder steuerrechtliche 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 in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind als Werbung für die oben genannten Finanzdienstleistungen / Finanzprodukte gemäß Art. 68 des Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG).

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 in diesem Auszug enthaltenen Informationen sind möglicherweise nicht für Steuerzwecke geeignet. Anlegern wird daher empfohlen, den Auszug 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.

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 [Name und Adresse ergänzen]. Schweizer Zahlstelle ist [Name und Adresse ergänzen]. 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 [Internetadresse ergänzen] abgerufen werden. Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der Sitz des Schweizer Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.