DWS | Investors for a new now

DWS Invest Credit Opportunities

Dynamisch.
Opportunistisch.
Risikoorientiert.

März 2025

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

Agenda

01 Marktentwicklung

02 Vorstellung DWS Invest Credit Opportunities

03 Strategie, Wertentwicklung und Positionierung

04 Investment-Prozess

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

Warum Credit Opportunities?

- Renaissance der Anleihen
- Geopolitik & exogene Schocks
- Anstieg der Ausfälle
- Höhere Inflation
- Umfeld niedrigen Wachstums

Die neuen Marktgegebenheiten kennen keine „beste“ Anleihe-Lösung. Stattdessen verlangen sie ...

Eine aktiv-verwaltete und flexible Lösung…	– Eine flexible Lösung, deren Portfolio Management eine Vielzahl von Chancen im Anleihemarkt nutzen kann und dabei… – flexibel auf Marktbedingungen reagiert – sowohl bei Rückgängen als auch bei Rallyes – **auf wirklich aktive Weise.**
…mit Fähigkeiten für opportunistisches Investieren…	– Marktbedingungen verursachen zusätzlichen Stress für Unternehmen und schaffen komplexe Situationen. – In diesen sind wir bestrebt, die Renditen durch opportunistische Investitionen zu steigern: Durch eine rigorose fundamentale Analyse erkennen wir Chancen, die für traditionelle Anleihefonds aufgrund ihrer Anlagerichtlinien häufig nicht zugänglich sind – **und erweitern so den Horizont.**
…und Risiko-Management…	– Erprobtes Risiko-Management, welches die Wahrscheinlichkeit für deutliche Werteinbrüche reduzieren soll. – Wir navigieren durch Volatilität und Marktzyklen mit Risikobewusstsein statt Risikoaversion – **und sind so bestrebt, die Wahrscheinlichkeit für Werteinbrüche zu reduzieren.**
…verwaltet von langjährigen, bewährten Teams mit klaren Verantwortlichkeiten.	– Wir bündeln 3 starke Investmentteams – Multi Asset Total Return, EUR IG, EUR HY – mit jeweils jahrzehntelanger Erfahrung und einem kombinierten verwalteten Vermögen von über 50 Mrd. Euro*. – Die Verantwortlichkeiten der Teammitglieder sind klar nach Fachwissen aufgeteilt – **und können in anspruchsvollen Zeiten eine gebündelte Expertise bieten.**

*30. November 2024. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Stand 28. Februar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH

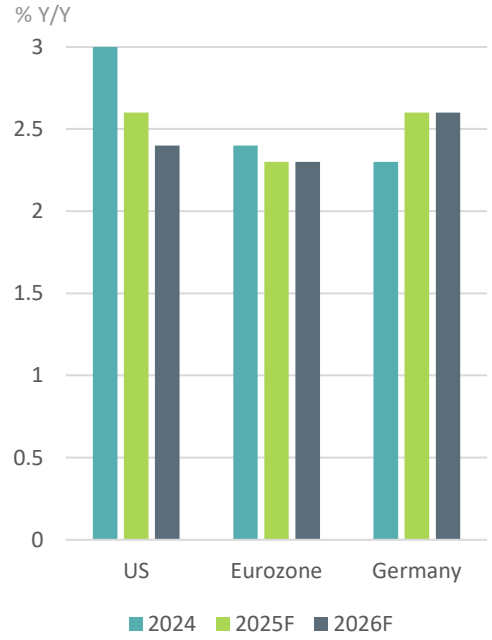
01 Marktentwicklung

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

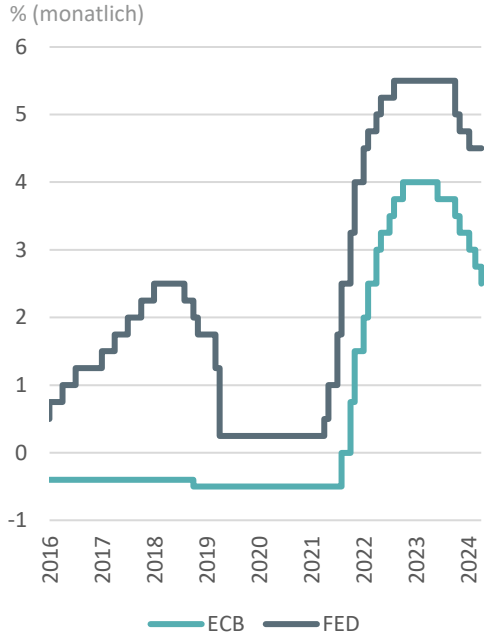
Makro-Umfeld rüttelt Markt durch

Durch exogene Schocks - Covid-19 und Russlands Invasion der Ukraine - stieg die Inflation, die Zinssätze schossen in die Höhe und die Risikoprämien stiegen. Aber es gibt auch wieder Chancen!

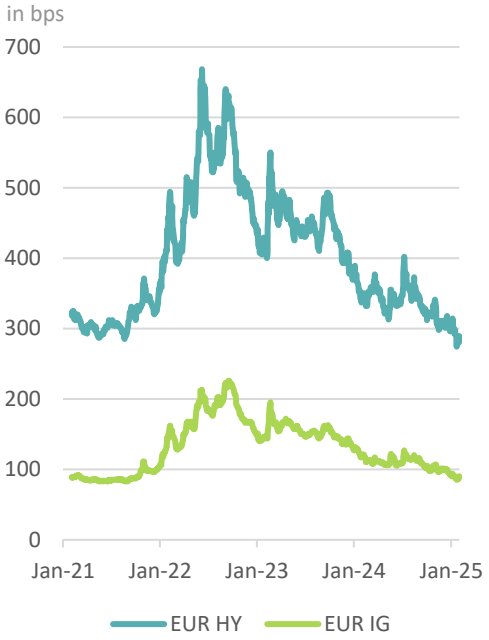
Inflation*



Leitzinsen**



Risikoprämien EUR Unternehmensanleihen



Eine Dekade der Niedrigzinsen und des hohen Wachstums ist zu Ende. Wie wird das "New Now" aussehen? Werden die Lösungen, die in der Vergangenheit treu gedient haben, uns auch weiterhin begleiten?

*CPI Headline Inflation, Stand 28. Februar 2024. ** Stand 12. März 2025
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.
Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

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

Das „New Now“ – Günstige Bedingungen für Anleiheinvestoren

Unsicherheit hält an; globale Rezession konnten wir vermeiden, jedoch bleibt der Ausblick für Wachstum in Europa schwach

Renaissance der Anleihen
Attraktive Erträge bei kalkulierbaren Risiken

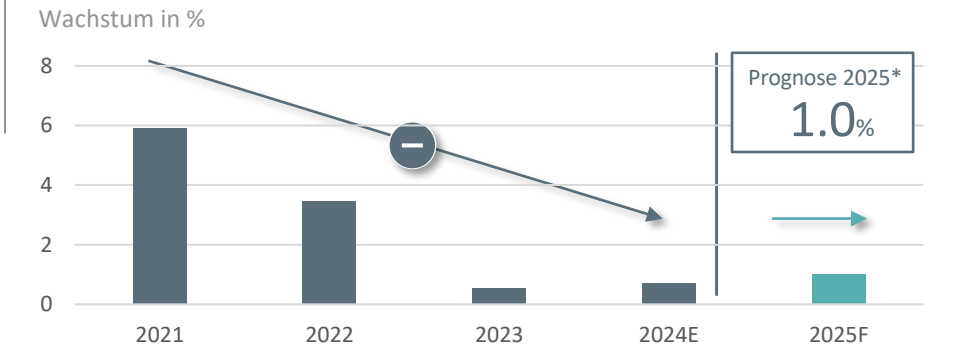
Kapitalzuwachs
Weiter EZB-Zinssenkungen sind im Jahr 2025 zu erwarten

Anstieg der Ausfälle
Auf ein moderates Niveau von 2.5 – 3.0%

Geopolitik & exogene Schocks
Krieg in der Ukraine & im Nahen Osten, US-Zollpolitik, politische Unsicherheit in Europa

Umfeld niedrigen Wachstums
Wachstum in Europa ist - und bleibt - schwach

Eurozone: Niedriges Wachstum voraus!



+ Basisszenario: Rezession vermeiden – einzelne Länder könnten eine erleben.
+ Keine signifikante Schwäche auf dem Arbeitsmarkt bedeutet keine ungenutzten Ressourcen.
– Steigende Löhne und fallende Inflation → Unterstützung des privaten Konsums
– Negativ: höhere Zinssätze belasten Investitionen und Bauwirtschaft

Was den Aktienanlegern schadet, reicht für festverzinsliche Wertpapiere aus: Damit Unternehmensanleihen erfolgreich sind, müssen Unternehmen nicht wachsen, sondern nur ihre Zinsen bedienen.

*5. März 2025. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.
Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

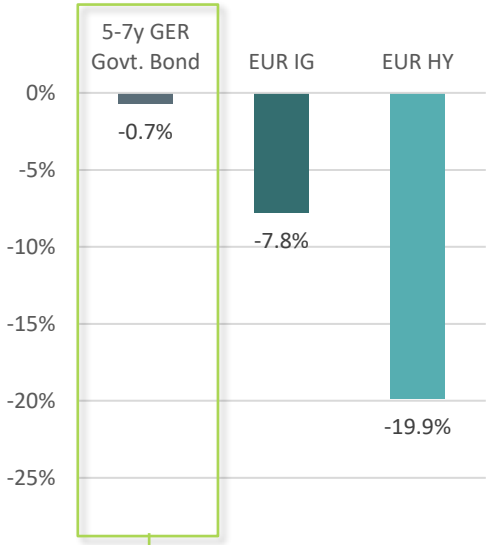
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG)). Keine Weitergabe an Privatkunden.

Wertentwicklung der Anleihen schwankt im Zeitverlauf

In den letzten 3 Jahren hing die Wertentwicklung verschiedener Anleihen stark von der Marktphase ab.

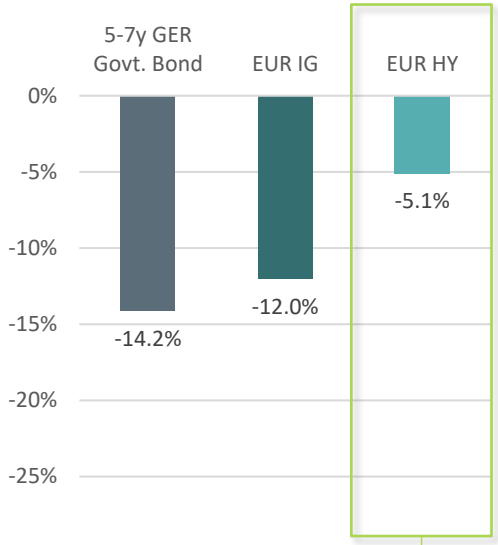
Phase 1 | Covid-19 Crash

Wertentwicklung 20.02.2020 – 20.03.2020



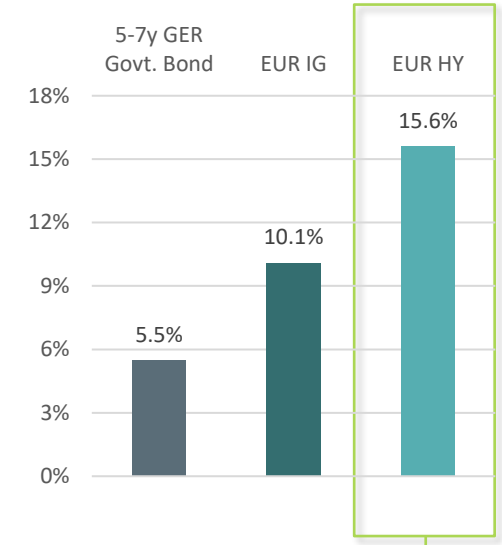
Phase 2 | Zinserhöhungszyklus `21 -`23

Wertentwicklung 30.09.2021 – 29.09.2023



Phase 3 | Bullenmarkt seit Ende 2023

Wertentwicklung 31.10.2023 – 31.12.2024



Optimale Allokation über 3 Marktphasen

Wenn sich die Markt-Stimmung schlagartig ändert, könnten viele Investoren in ihrer Allokation feststecken. Was wäre, wenn wir stattdessen flexibel allokieren könnten: Staatsanleihen in Phase 1 und EUR HY in Phase 2?

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Datum: 28. Februar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH, Aladdin

02 Vorstellung DWS Invest Credit Opportunities

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

DWS Invest Credit Opportunities

Flexibilität. Selektion. Risiko-Management.

Anlage-philosophie	**Total Return-Ansatz** (Maximierung risiko-adjustierter Rendite) eingebettet in Risiko-Management

Flexibilität

- **Aktive Steuerung des Zins- und Kreditrisikos** basierend auf einer Makro-Analyse
- **Aktive Allokation zw. Unternehmens-anleihen hoher und niedriger Bonität**, je nach Marktlage

Selektion

- **Fundamentale Kreditanalyse und -selektion**
- **Opportunistische Investitionen** („Opportunistic Investments“)

Risiko-Management

- **Risiko-Management**, welches die Kreditselektion nicht einschränkt
- **Ziel: Reduktion des Risikos**, wenn ein **Wertverlust des Portfolios** von >10% **wahrscheinlicher wird**

Mit einem hohen Maß an Flexibilität und Selektionsexpertise verfolgen wir das Ziel, Opportunitäten wahrzunehmen. Das integrierte Risiko-Management verfolgt das Ziel, Abwärtsrisiken zu reduzieren.

*Die internen Investment-Guidelines sind DWS-interne Anlagerichtlinien und dienen ausschließlich der Darstellung des derzeitigen Management-Ansatzes. Die DWS kann die internen Investment-Guidelines jederzeit ohne vorherige Ankündigung im Einklang mit den Vorgaben des Verkaufsprospekts ändern oder anpassen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragserwartungen erfüllt werden.
Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS Investment GmbH

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

Investment Team(s) – Eine Synthese der besten Ideen.

DWS

Täglicher Austausch, strategische Beratung und klare Verantwortlichkeiten: Wir leben den Austausch auf strategischer Ebene zwischen Portfoliomanagern & Anlageklassenexperten.

	Multi Asset	Investment Grade Unternehmensanleihen	Hochverzinsliche Unternehmensanleihen
Verantwortlichkeiten …sind klar geregelt.	**Allokation zwischen Anleihen hoher und niedrigerer Bonität & Risikomanagement** *e.g. DWS Concept Kaldemorgen*	**Selektion von Anleihen hoher Bonität** *e.g. DWS Invest Euro Corporate Bonds*	**Selektion von Anleihen niedriger Bonität** *e.g. DWS Invest Euro High Yield Corporates*
Portfolio Level Tagesgeschäft und taktisches Portfolio-management.	**Tanja Siegrist, CFA** *Senior Portfolio Manager* Masterabschluss in Wirtschaftsmathematik, Karlsruher Institut für Technologie (KIT) 13 / 13	**Iwen Tam** *Portfolio Manager* Masterabschluss in Finanzökonomie, Radboud University Nijmegen 7 / 2	**Marco Vosen, CFA, CESGA** *Portfolio Manager* Masterabschluss in Finanzen, Universität zu Köln 6 / 6
Makro Abstimmung Diskussion und Überprüfung des Marktumfelds & der strategischen Positionierung.	**Henning Potstada** *Global Head of Multi Asset & FI EMEA* Masterabschluss in Betriebswirtschaftslehre, Universität Bayreuth 19 / 19	**Karsten Rosenkilde** *Senior Portfolio Manager* Bachelorabschluss in Volkswirtschaftslehre & Öffentlicher Verwaltung, Royal Holloway, University of London 29 / 17	**Per Wehrmann, CFA** *Head of European High Yield* Masterabschluss in Betriebswirtschaftslehre, Universität Mannheim 24 / 23

Industrieerfahrung (in Jahren) / Betriebszugehörigkeit (in Jahren)

Nur zu illustrativen Zwecken. Quelle: DWS International GmbH. Stand: 28. Februar 2025.

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

3 starke und etablierte Plattformen

DWS

Das *New Now* erfordert ausgeprägte Fähigkeiten:
Wir bündeln die Stärken der DWS, um erfolgreich durch turbulente Märkte zu navigieren.

- Multi Asset Total Return -

10 # Team-Mitglieder

17 Jahre durchschnittlicher Erfahrung Teams

- Powerhouse mit starkem Track Record seit 2002
- Boutique-Style-Ansatz innerhalb der DWS mit EUR ~22 Mrd. AuM
- Flexible Anlagephilosophie eingebettet in ein striktes Risiko-Management

+

- European High Yield – Hochverzinsliche Unternehmensanleihen

28 # dedizierte EUR High Yield Accounts

14 Jahre durchschnittlicher Erfahrung des Teams

- Vorreiter in EUR HY seit Ende der 1990er Jahre
- EUR ~7,3 Mrd. AuM in EUR HY-Strategien, 2,9 Mrd. im Flaggschifffonds
- Fondswertentwicklung risiko-adjustiert im 5. Perzentil der Morningstar Vergleichsgruppe über 10 Jahre bis Sept. 2024

+

- European Investment Grade Credit - Investment Grade Unternehmensanleihen

20+ EUR IG Analysten

94% EUR Credit Research Coverage

- Core Player mit großer & etablierter Plattform
- EUR ~23 Mrd. AuM in EUR Investment Grade Unternehmensanleihen
- Sehr erfahrenes Team mit durchschnittlich 18 Jahren Erfahrung

Mit kombiniert EUR >50 Mrd. AuM und Jahrzehnten an Erfahrung gehen wir das neue Umfeld an. Jede Plattform trägt Ihre Kernkompetenzen bei: Von Allokation & Risiko-Mgmt. zu fundamentaler Kreditselektion.

Copyright © 2025 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.
Nur zu illustrativen Zwecken. Quelle: DWS International GmbH. Stand: 28. Februar 2025.

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

Treiber der Wertentwicklung

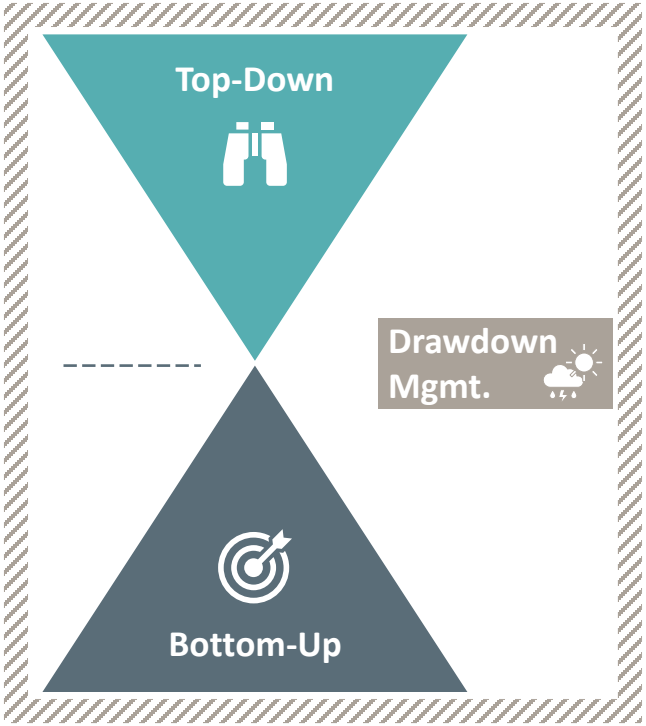
Steuerung von Kredit- und Zinsrisiken sind Schlüsselfaktoren.

Top-Down

- Makroanalyse zur Bestimmung der Risikobereitschaft
- Makroanalyse basierend auf wichtigen Wirtschaftsindikatoren, z.B. Geld-/Fiskalpolitik, Geopolitik
- Die Risikobereitschaft wird auf das Portfolio angewendet (opportunistische Investitionen werden bei der Risikoberechnung exkludiert)

Bottom-Up

- Drei Investitionskategorien: „Sichere Hafen“, strategisch und opportunistisch.
- Die strategische Kategorie enthält Unternehmensanleihen, sowohl hoher Bonität (Investment Grade) als auch hoher Verzinsung (High Yield), abhängig von der Risikobereitschaft.
- Die opportunistische Kategorie umfasst spezielle Situationen wie Rating-Migrationen, Unternehmens-Transaktionen und einen limitierten, illiquiden Bereich



Risiko-Management

- Wenn das Portfolio ein Risikolimit erreicht, wird das Gesamtrisiko des Portfolios begrenzt.
- Eine Risikobenchmark wird als Referenz für das Portfolio-Risiko verwendet.
- Dadurch sollten deutliche Werteinbrüche (>10%) weniger wahrscheinlich werden.

DWS Invest Credit Opportunities kombiniert eine Makroanalyse zur Bestimmung der Portfolioallokation mit einer fundamentalen Anleiheselektion. Dies ist in Risikomanagement eingebettet.

Nur zu illustrativen Zwecken. Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

03 Strategie, Wertentwicklung und Positionierung

DWS Invest Credit Opportunities

DWS-interne Investment guidelines**

Total Return Ansatz

Maximierung risiko-adjustierter Rendite, eingebettet in Risiko-Management

Wertentwicklungs-Ziel

internes Wertentwicklungs-Ziel von 3m Euribor + 350bps**

ESG-Gesichtspunkte

Anwendung des "DWS Basic Exclusion"-Filters

Flexibilität

Erweiterte Top-down Makroanalyse (basierend auf Sicht des Teams, Wirtschaftsindikatoren und risiko-/kreditspezifischer Marktanalyse)

4 Risikobereitschaftsniveaus (keine „neutrale" Position)*

Aktive Steuerung der Risikobereitschaft des Portfolios über physische Positionen, Index-CDS, Anleihe-Futures, …

Selektion

Unabhängige, fundamentale Einzeltitelselektion in den EUR High Yield- und EUR IG-Segmenten

Opportunistische Investitionen (bis zu 30 % des Portfolios): z.b. Rating-Migration, Unternehmenstransaktionen und Restrukturierungen

Risiko-Management

Vollständig integriertes Risiko-Management, das unabhängig von der Wertpapierauswahl implementiert wird

Die Portfoliovolatilität ist auf 150% der BB-Risikobenchmark (ICE BofA BB Euro High Yield Index (HE10)) begrenzt

Wenn jedoch Werteinbrüche über 10% sehr wahrscheinlich werden, wird die Portfoliovolatilität auf 100 % der BB-Risikobenchmark begrenzt

* Details in der Sektion „04 Investment-Prozess" dieses Dokuments.
**Die internen Investment-Guidelines sind DWS-interne Anlagerichtlinien und dienen ausschließlich der Darstellung des derzeitigen Management-Ansatzes. Die DWS kann die internen Investment-Guidelines jederzeit ohne vorherige Ankündigung im Einklang mit den Vorgaben des Verkaufsprospekts ändern oder anpassen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragserwartungen erfüllt werden.
Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

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

Die wichtigsten Kennzahlen auf einen Blick

DWS Invest Credit Opportunities

	Portfolio
Rendite (Yield to Worst)	5,10%
Duration (Effektive Duration)	3,70J
Spread Duration	4,14J
Kupon	4,696%
Risikoprämie (OAS)	267bp
Rating Moodys	Baa2
Rating S&P	BBB-
# Emittenten	188
# Anleihen	236

Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Stand: 28. Februar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH

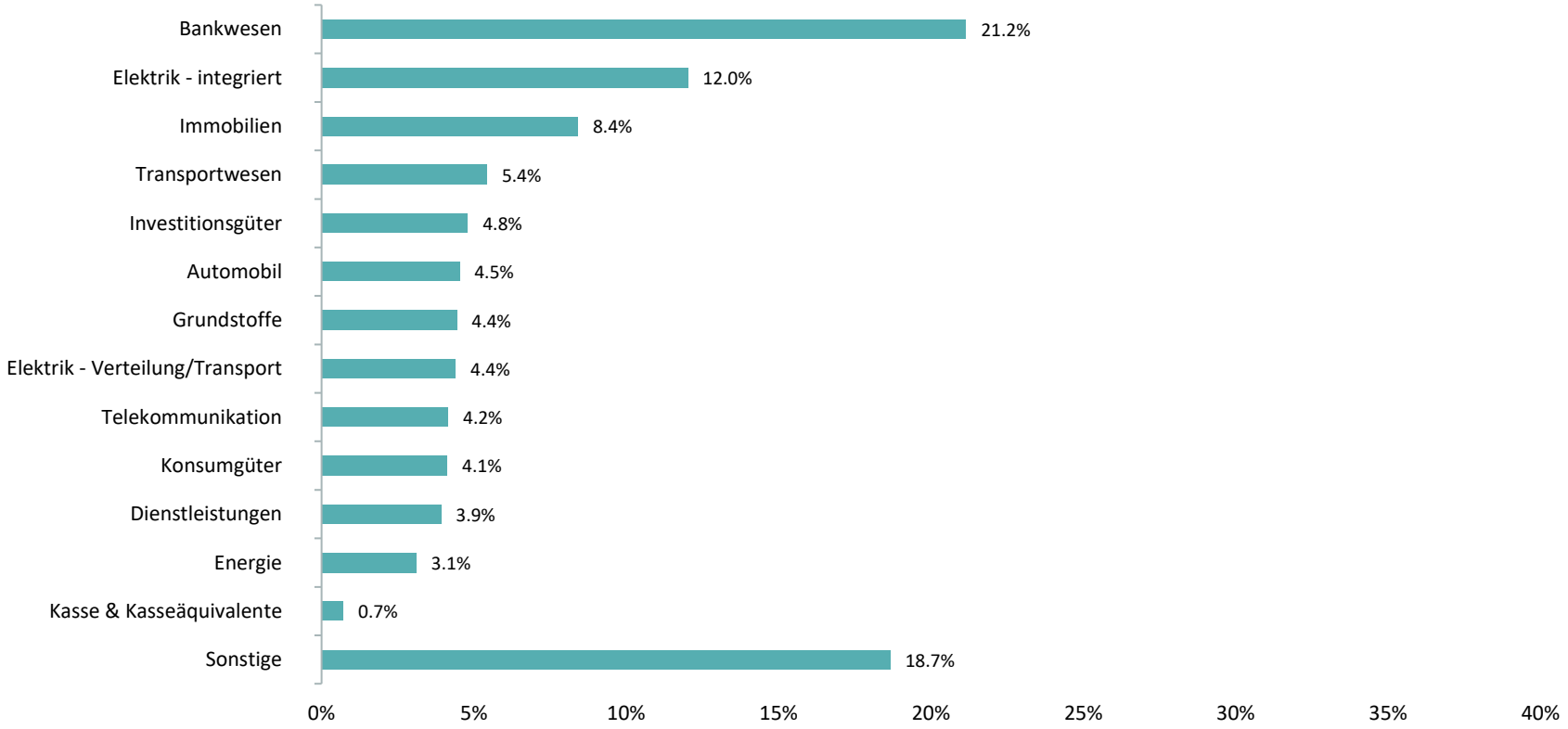
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG)). Keine Weitergabe an Privatkunden.

Merrill Lynch Sektorallokation

DWS Invest Credit Opportunities

Merrill Lynch Sektorallokation

in %



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 28.02.2025. Benchmark: No benchmark Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

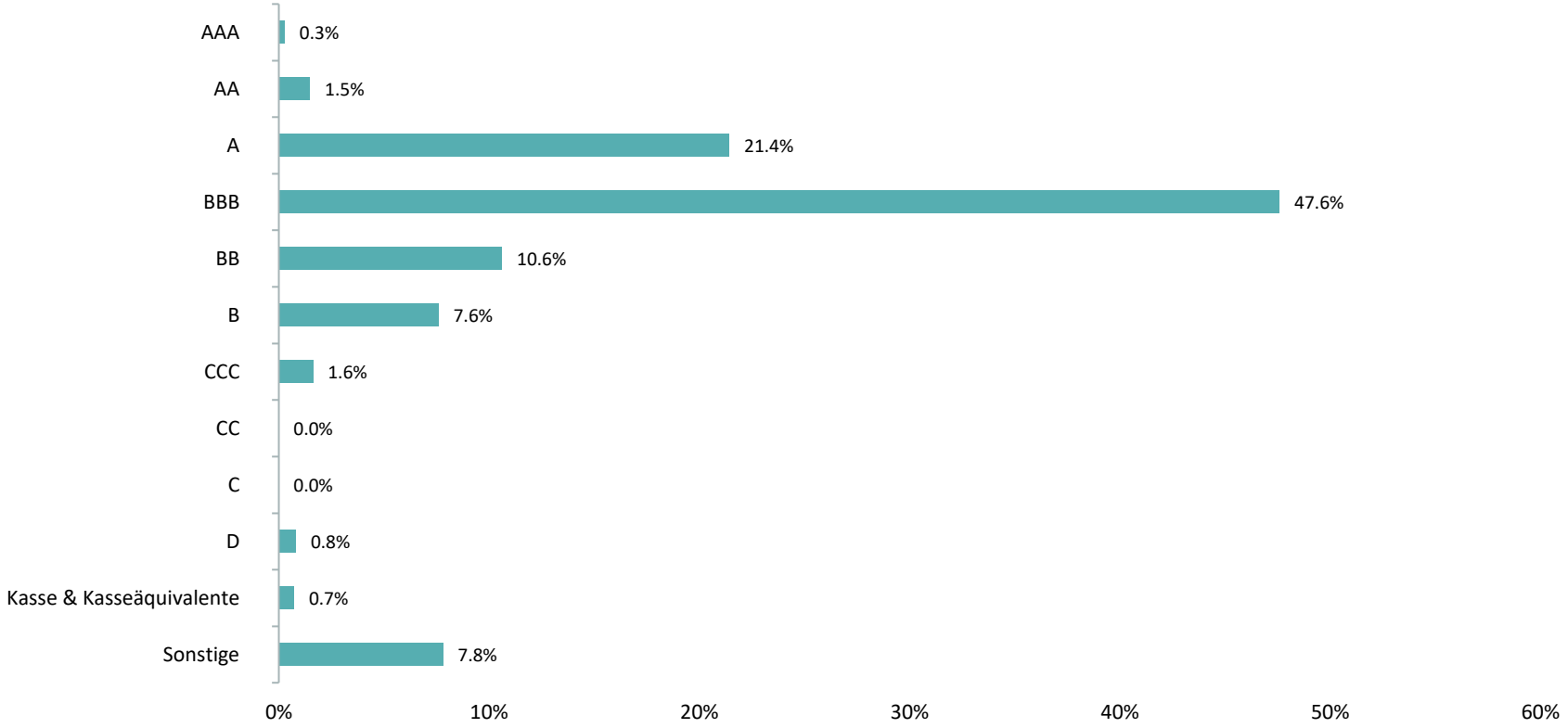
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG)). Keine Weitergabe an Privatkunden.

Ratingallokation

DWS Invest Credit Opportunities

Ratingallokation

in %



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 28.02.2025. Benchmark: No benchmark Index. Die Ratings nutzen die Rating-Methodologie: Rating average. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

Top 10 Emittenten

DWS Invest Credit Opportunities

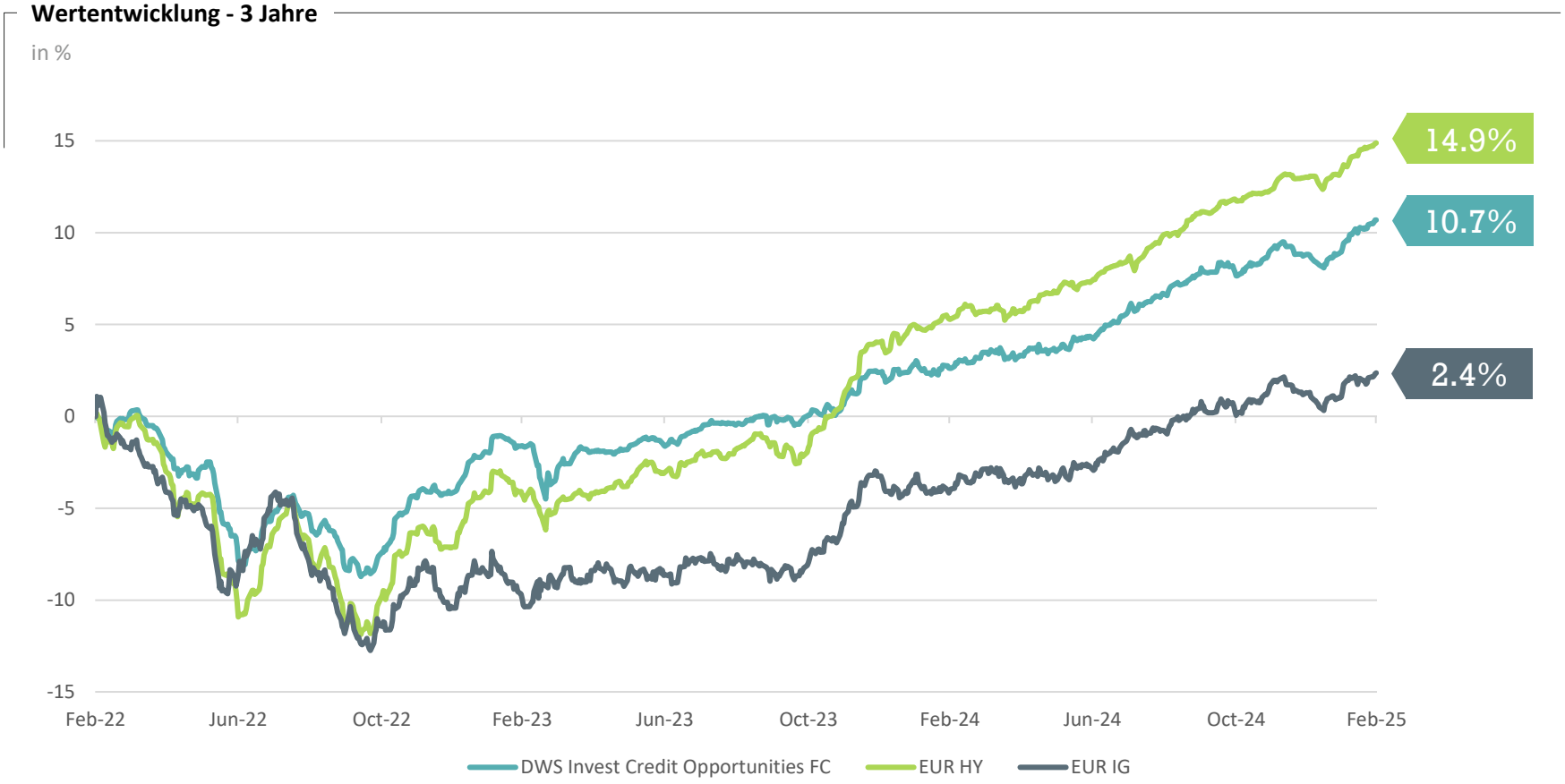
Emittent	Portfolio
ENERGETICKY A PRUMYSLOVY HOLDING AS	2,54%
SOCIETE GENERALE SA	1,75%
CAIXABANK SA	1,74%
STEDIN HOLDING NV	1,72%
ENEL SPA	1,60%
CZECH GAS NETWORKS INVESTMENTS	1,56%
AVINOR AS	1,53%
TENNET HOLDING BV	1,51%
INTESA SANPAOLO SPA	1,41%
BAYERISCHE MOTORENWERKE AG	1,34%

Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 28.02.2025. Benchmark: No benchmark Index. Die top 10 Werte sind ein Anteil des kompletten Portfolios. Die Bestände können sich ändern. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers zu verstehen, und es gibt keine Garantie dafür, dass die gekauften Wertpapiere zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Portfolio des DWS Invest Credit Opportunities verbleiben oder dass verkaufte Wertpapiere nicht zurückgekauft wurden. Darüber hinaus wird darauf hingewiesen, dass die in der Präsentation genannten Wertpapiere nicht alle Wertpapiere repräsentieren, die während des genannten Zeitraums für das DWS Invest Credit Opportunities-Portfolio gekauft, verkauft oder empfohlen wurden, und dass es keine Garantie für die zukünftige Profitabilität der hier genannten und besprochenen Wertpapiere gibt. Eine Liste aller DWS Invest Credit Opportunities-Transaktionen während der letzten 12 Monate ist auf Anfrage erhältlich.

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

Wertentwicklung

DWS Invest Credit Opportunities FC vs. EUR HY und EUR IG Märkte



EUR HY = ICE BofA Euro High Yield Index (HE00). EUR IG = ICE BofA Euro Corporate Index (ER00). Kein Benchmark-Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Stand: 28. Februar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH, BlackRock Solutions®

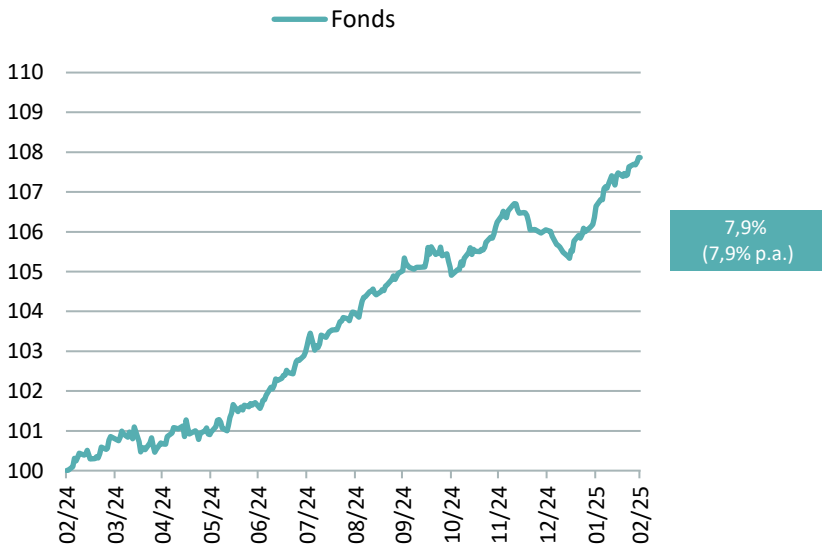
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG)). Keine Weitergabe an Privatkunden.

Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Credit Opportunities - FC

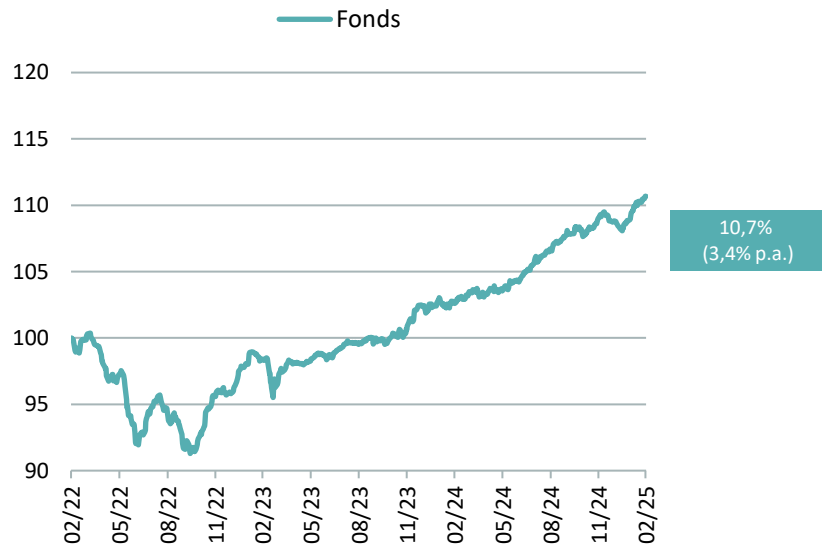
Wertentwicklung über 1 Jahr

(100 = 29.02.2024)



Wertentwicklung über 3 Jahre

(100 = 28.02.2022)



Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20	02/20 - 02/21	02/21 - 02/22	02/22 - 02/23	02/23 - 02/24	02/24 - 02/25
Fonds	-	-	-	-	-	6,64%	-3,63%	-1,60%	4,27%	7,87%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 28.02.2025. Auflegungsdatum: 30.04.2019. Periode: 30.04.2019 bis 28.02.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: No benchmark Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Credit Opportunities - FC

	Fonds
2025 seit Jahresbeginn	1,72%
1 Jahr p.a.	7,87%
3 Jahre p.a.	3,44%
5 Jahre p.a.	2,61%
2024	6,28%
2023	6,83%
2022	-8,09%
2021	1,11%
2020	3,81%
Seit Auflegung (30.04.2019) p.a.	2,34%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 28.02.2025. Auflegungsdatum: 30.04.2019. Periode: 30.04.2019 bis 28.02.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: No benchmark Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

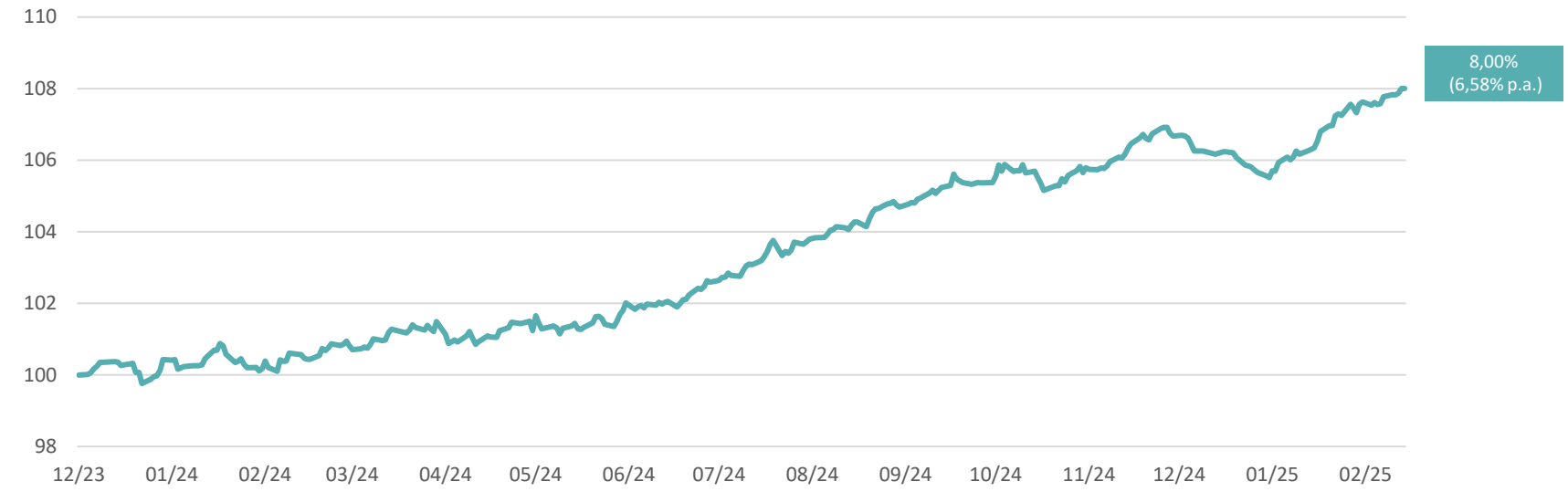
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG)). Keine Weitergabe an Privatkunden.

Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Credit Opportunities LD

Wertentwicklung seit Auflegung

100 = 15.12.2023



Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20	02/20 - 02/21	02/21 - 02/22	02/22 - 02/23	02/23 - 02/24	02/24 - 02/25
Fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	0,45%	7,53%

Auflegung: 15.12.2023. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Stand: 28. Februar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH

DWS Invest Credit Opportunities

Chancen

- Stetige Zinserträge
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf dem Rentenmarkt: Fallen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine niedrigere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich steigt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursgewinne realisiert werden.
- Kursgewinne bei Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als niedriger bewertet, sinkt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursgewinne realisiert werden.

Risiken

- Kursverluste bei Renditeanstieg auf dem Rentenmarkt: Steigen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine höhere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich fällt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursverluste entstehen.
- Kursverluste bei Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als höher bewertet, steigt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursverluste entstehen.
- Der Fonds legt einen wesentlichen Anteil seines Vermögens in Unternehmensanleihen ohne Investment-Grade-Rating an. Die Konzentration auf diese Art von Unternehmensanleihen birgt das Risiko, dass die Emittenten mit einer größeren Wahrscheinlichkeit wirtschaftlichen Schwierigkeiten unterliegen und damit eher ausfallen werden als Emittenten mit Investment-Grade-Rating. Der Wert von Anleihen ohne Investment-Grade-Rating kann daher auf null sinken und damit das Fondsvermögen direkt negativ beeinflussen.
- Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Derivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

Quelle: DWS Investment GmbH

Fakten und Zahlen

DWS Invest Credit Opportunities

Seeding Anteilsklasse

Anteilsklasse	FC100	FC	FD	LC	LD	LDM
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU2932960573	LU1968688876	LU2715966698	LU2715966771	LU2715966854	LU2968763214
WKN	DWS3NN	DWS21D	DWS3KV	DWS3KW	DWS3KX	DWS3NX
Ausgabeaufschlag (bis zu)	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	3.00%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,20%	0,60%	0,60%	0,90%	0,90%	0.90%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,05%	0,69%	0,69%	1,02%	0,99%	-
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	-	-	-	-	-	-
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung	Ausschüttung
Mindestanlagebetrag	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	-	-	
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.					
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht					
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	134 Mio.					
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU2932960573/					
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 28.02.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

Fakten und Zahlen

DWS Invest Credit Opportunities

Anteilsklasse	TFC	TFD	CHF TFCH	USD XCH
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	CHF	USD
ISIN	LU2715966342	LU2715966425	LU2793691812	LU2793691903
WKN	DWS3KY	DWS3KZ	DWS3LT	DWS3LU
Ausgabeaufschlag (bis zu)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,60%	0,60%	0,60%	0,20%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,69%	0,69%	0,52%	0,27%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	-	-	-	-
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Thesaurierung
Mindestanlagebetrag	-	-	-	2.000.000 USD
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.			
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht			
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	134 Mio.			
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU2715966342/			
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 28.02.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

04 Investmentprozess

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

Investmentprozess - Bausteine

DWS

Zusammenspiel von Allokation und Selektion in 3 Schritten.
Allokation in Anleihe-Segmente steuert Implementierung und ist eingebettet in Risiko-Management.

1 Allokation

Ausgangspunkt des Investmentprozesses: Tanja Siegrist, vom Multi Asset Total Return Team, nutzt die Expertise des Teams und ein dediziertes Makromodell, um die Risikobereitschaft und damit die Allokation zu bestimmen.

Bottom-up
Meetings mit Unternehmen

Makro-Analyse
Risikobereitschaft abgeleitet von Makroindikatoren

Top-down
DWS CIO View & MA Total Return Team Makro-Einschätzung

2 Implementierung

Unabhängige Selektion von Anleihen in zugewiesene Marktsegmente durch Marco Vosen und Iwen Tam. Taktische Anpassungen über Derivate, um flexibel auf Marktbedingungen zu reagieren und Chancen zu nutzen.

High Yield Anleiheselektion

Wertorientierter Ansatz
- Fokus auf fundamental attraktive Risiken
- Ausnutzen von Marktineffizienzen
- Häufig antizyklische Entscheidungen

Opportunistische Investitionen
- Attraktive Instrumente (z.b. Brücken-finanzierungen)
- Unkorrelierte Wertentwicklung

Investment Grade Anleiheselektion
- Fundamentale Anleiheselektion
- „Relative value trades“ über Regionen, Kapitalstruktur, und Währungen
- Besondere Expertise in der Kapitalstruktur
- Fokus auf “high conviction” Investitionen

Taktische Anpassungen
- Implementiert über Derivate
- Ermöglicht flexible Reaktion auf kurzfristiges Marktsentiment
- Ermöglicht es, selektiv Opportunitäten wahrzunehmen

3 Risiko-Management

Kontinuierliche Überwachung der Portfoliovolatilität und des Risikos, um die Wahrscheinlichkeit von Werteinbrüchen zu reduzieren, durchgeführt von Tanja Siegrist.

Nur zu illustrativen Zwecken. Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

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

Makro-Analyse

DWS

Bestimmung des Portfolio-Risikoappetites anhand einer auf fundamentalen und quantitativen Inputs basierenden Makro-Analyse. Allokation im Portfolio wird aus Risikoappetit abgeleitet.

Startpunkt: Makro-Inputs…

- **Wirtschaftliches Umfeld**
  z.B. US-Arbeitsmarktdaten, BIP-Wachstum Dtl.
- **Sentiment-Indikatoren**
  z.B. Einkaufsmanagerindizes, ZEW, Ifo
- **Inflation**
  z.B. Euro-Zone/US Verbaucherpreis-Index, YoY%
- **Zentralbankpolitik**
  z.B. Zinsniveau, Bilanzen, Anleihekaufprogramme
- **Fiskalpolitik**
  z.B. Steuererhöhungen, Konjunkturprogramme
- **Geopolitisches Umfeld**
  z.B. geopolitische Konflikte, Handelskriege, Sanktionen
- …

…Verarbeitung…

Makro-Analyse

…Risikoappetit…	…abgeleitete Zielallokation
Sehr hoch Optimistische Markt-einschätzung	– Teilnahme an Markt-Rallyes – Erhöhen besonders der High Yield und opportunistischen Allokation
Hoch Positive Markt-einschätzung	– Ausnutzung attraktiver Marktopportunitäten – Erhöhen der Investment Grade & High Yield Allokation
Vorsichtig Skeptische Markt-einschätzung	– Risikoreduktion bei Erwarten einer ökonom. Abschwächung – Erhöhen der Investment Grade und Staatsanleihe-Allokation
Niedrig Viele Risiken & unattraktive Bewertungen	– Vermeidung von deutlichen Verlusten während eines starken Marktabschwungs – Erhöhen der Staatsanleihe-Allokation

Steuerung des Portfoliorisikos über 4 Risikoappetite. Keine "neutrale Phase". Je positiver der Risikoappetit, desto höher die Allokation in Unternehmensanleihen niedrigerer Bonität (EUR HY).

Nur zu illustrativen Zwecken. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.
Datum: 28. Februar 2025; Quelle: DWS International GmbH

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

Flexibilität – eine aktive Lösung

DWS

Fonds allokiert 3 verschiedene Bereiche, je nach Risikoappetit.
Die Implementierung innerhalb der Bereiche ist unabhängig von der Allokation.

		Strategisch		Opportunistisch
	Sicherer Hafen	Core Kredite		Ertragspotenziale
Anteil am Portfolio	0 – 30% ↑	40 – 90% ↑		0 – 30% ↑
Instrument	Staatsanleihen	Investment Grade (EUR IG) Unternehmensanleihen	High Yield (EUR HY) Unternehmensanleihen	High Yield (EUR HY) Unternehmens-anleihen
Strategie	Diversifikation	Überzeugung		Dislokationen, Preis ≠ Wert

↑ *Je geringer der Risikoappetit, desto höher die Allokation in IG Unternehmensanleihen und Staatsanleihen.*

↑ *Je positiver der Risikoappetit, desto höher die Allokation in High Yield Unternehmensanleihen & Ertragspotenziale.*

Um kurzfristig zu reagieren, ohne die physische Allokation anzupassen (z.B. um das Portfolio-Risiko zu reduzieren), können taktische Anpassungen mit Derivaten durchgeführt werden.

Nur zu illustrativen Zwecken. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.
Datum: 28. Februar 2025; Quelle: DWS International GmbH

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

Implementierung – Einhaltung des Risikoappetites

DWS

Allokation wird aus Makroanalyse abgeleitet. Anschließend werden Anleihen selektiert. Das Ergebnis dieser fundamentalen Selektion wird überprüft und angepasst, um innerhalb des Risikoappetits zu bleiben.

Standardszenario

Risikobereitschaft

Zielallokation

	Szenario 1 Rein physisch	Szenario 2 Physisch & synthetisch	Szenario 3 Rein synthetisch
HY & IG Anleihe-selektion	– Ausschließlich physische Implementierung – Risikoappetit wird über Anleiheselektion realisiert	– Synthetische und physische Implementierung – Opportunitäten unabhängig der Risikobereitschaft wahrnehmen	– Ausschließlich synthetische Implementierung zur Adjustierung der Positionierung – Ermöglicht es uns, auf kurzfristige Marktbewegungen zu reagieren, ohne Anleihen liquidieren zu müssen
Taktische Positionierung & Risiko-Mgmt.	– Keine weiteren Anpassungen notwendig	– Einsatz von Derivaten um die, durch Risikobereitschaft definierte, Zielallokation wiederherzustellen	– Ausschließlich Derivate, um auf Marktbewegungen zu reagieren – Keine Anpassung der physischen Allokation

Tatsächliche Allokation
= Zielallokation

Die aus der Makroanalyse abgeleitete Zielallokation hat gegenüber der aus der Anleiheselektion resultierenden Allokation Vorrang. Bei Diskrepanz wird die abgeleitete Risikobereitschaft mit Derivaten durchgesetzt.

Nur zu illustrativen Zwecken. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.
Datum: 28. Februar 2025; Quelle: DWS International GmbH

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

Opportunistische Investitionen | Case Study (1/2)

DWS

Über aktives Engagement „gesundeten“ wir ein Immobilienunternehmen: Die Anleihe wurde besser besichert u. der Kupon erhöht. Wir erzielten einen Total Return von +25%.

Case Study

Typ: **“Capital Solutions”**

Emittent: **Deutsches Immobilienunternehmen**, börsennotiert
Fokus Büro-Immobilien in B- und C-Lagen

Situation:
- Hoher Leverage bei 52% (LTV), Downgrade von Ratingagenturen auf CCC
- Hoher Bedarf an Capex um das Immobilienportfolio zu verbessern
- Hauptaktionär, ein Private Equity Sponsor, lässt sich nicht in die Karten schauen
- Preise für Büroimmobilien brechen ein

Hebel:
- Überwiegend niedrige Asset-Qualität
- EUR 400 Mio. hypothekenfreie Assets ermöglichen Finanzierung von Bankkrediten
- Durch Börsennotierung: begrenzte Macht der Aktionäre, Abstimmung von Interessen der Anleihe-Investoren und Prozesssicherheit

These:
- Kaufen bei 65c. „Recovery-Wert“ sollte, gegeben Asset-Basis und verbleibendes Eigenkapital, höher sein
- Engagement „private / wall-crossed“ mit Unternehmen und Investoren

Resultat:
- Aktionär unterstützt Vorschlag der Anleihe-Investoren: Beisteuerung von EUR +100 Mio. Eigenkapital und Aufkauf von Capex-intensiven Assets
- Anleiheinvestoren akzeptieren „Back-stopped Tender-Offer“ bei 81c.
- Anleihe wurde besser besichert und mit höherem Kupon wieder an den Markt gebracht

INVESTMENT

+25% Total Return

EXIT
back-stopped at 81c

Nur zu illustrativen Zwecken. Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

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

Opportunistische Investitionen | Case Study (2/2)

DWS

Märkte sind nicht immer komplett effizient. Eine sorgfältige Research Coverage über unsere Anleihe-Plattform hinweg soll es uns erlauben, temporäre Opportunitäten wahrzunehmen – in wahrhaft aktiver Manier.

Temporäre Markt-Dislokationen
Ein Ereignis generiert eine temporäre Markt-Dislokation

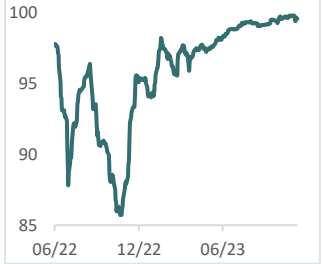
Ursachen
U.a. Liquiditätsprämien, Komplexität, eine Imbalance von Angebot und Nachfrage

Wert ≠ Preis
Signifikante Differenzen zw. fundamentalem Wert und Marktpreis können entstehen

DWS-Kernexpertise
Fundamentale & kollaborative Kredit-analyse über unser Fixed Income Teams

Case Study

Typ:	**Rating-Migration**
Emittent:	**Französischer Hotelbetreiber**
Situation:	Corona-Pandemie setzt Unternehmen schwer zu, Rating-Downgrade von Investment Grade zu High Yield
Hebel:	Verkauf von Assets zum Abbau von Schulden, Schrittweise Verbesserung der operativen Kennzahlen
These:	*„Rating-Agenturen werden Unternehmen wieder auf Investment Grade upgraden"*
Markt-reaktion	Starke positive Kurskorrektur mit Bekanntwerden des Rating-Upgrades



Mit opportunistischen Investitionen verfolgen wir das Ziel, von Differenzen zwischen fundamentalem Wert und Marktpreis einer Anleihe zu profitieren. Diese identifizieren wir durch die kontinuierliche Coverage der EUR High Yield Plattform.

Nur zu illustrativen Zwecken. Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

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

Risiko-Management – Volatilität in die Schranken weisen

Wenn ein Wertverlust („Drawdown“) im Portfolio von >10% des Portfoliowertes zu wahrscheinlich wird, reduzieren wir das Risiko auf Portfolio-Ebene.

Unser Risiko-Management hat 2 Ziele

1. Wertverluste limitieren	Risikodisziplin sofern ein deutlicher Wertverlust ("Drawdown") des Portfolios von >10% wahrscheinlich wird.
2. Flexibilität beibehalten	Das Risikomanagement schränkt die Flexibilität in der Kreditselektion nicht ein.

Vorteile eines integrierten Risiko-Managements

Reduktion der Transaktionskosten	Durch das Risiko-Management ausgelöste Portfolioanpassungen erfolgen in der Regel kosteneffizient über liquide Derivate.
Vermeidung von Zwangsverkäufen	Wertpapiere müssen nicht zu potenziell ungünstigen Konditionen verkauft werden, um in Krisen die Portfoliorisiken zu reduzieren.
Vermeidung von Cash-Locks	Auch bei Erreichen der Risiko-Schwellenwerte erfolgt keine vollständige Absicherung aller Portfoliorisiken. Das Renditepotenzial des Portfolios bleibt bestehen.
Wahrnehmung von Opportunitäten	In volatilen Marktphasen können wir potenziell risikoreichere Anleihen zu günstigen Kursen einkaufen.

Technische Umsetzung

Volatilität

Volatilität wird permanent überwacht.

Risikomanagement soll die maximale Portfoliovolatilität relativ zum Markt beschränken.

Wertverluste (“Drawdown”)

Die Wahrscheinlichkeit für deutliche Wertverluste >10% wird täglich berechnet.

Bei Erreichen von festgelegten Schwellenwerten wird die maximale Risikoauslastung reduziert.

Nur zu illustrativen Zwecken. Datum: 28. Februar 2025. Quelle: DWS International GmbH

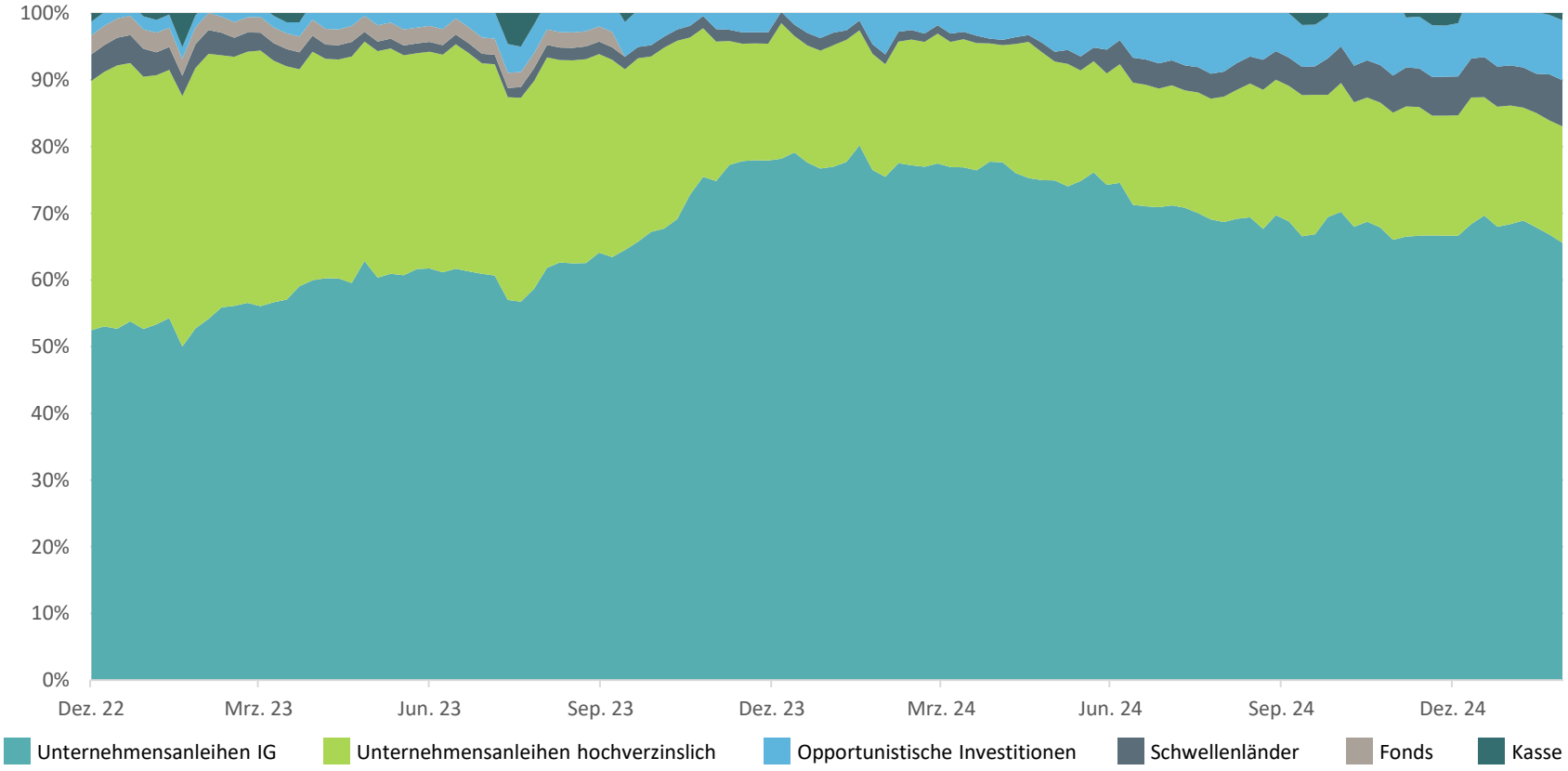
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Nur für qualifizierte Investoren (Art. 10 Para. 3 des Bundesgesetzes über kollektive Kapitalanlagen (KAG)). Keine Weitergabe an Privatkunden.

In der Praxis (1/3) | Flexible Allokation

DWS Invest Credit Opportunities

Seit Dezember 2022

Marktwert in %



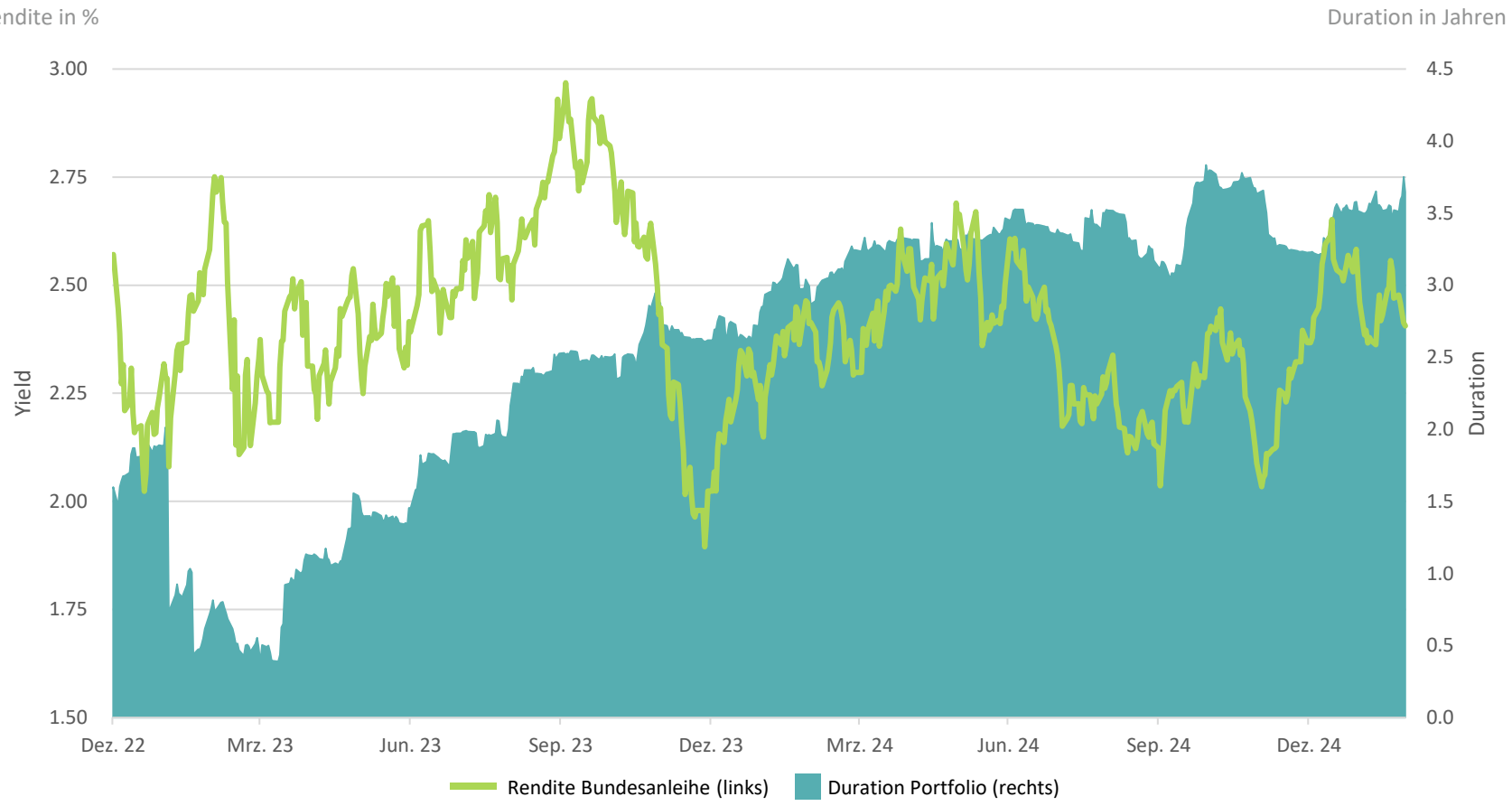
Benchmark: Keine Benchmark. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, per 28. Februar 2025.

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

In der Praxis (2/3) | Aktive Steuerung des Zinsrisikos

DWS Invest Credit Opportunities

Seit Dezember 2022



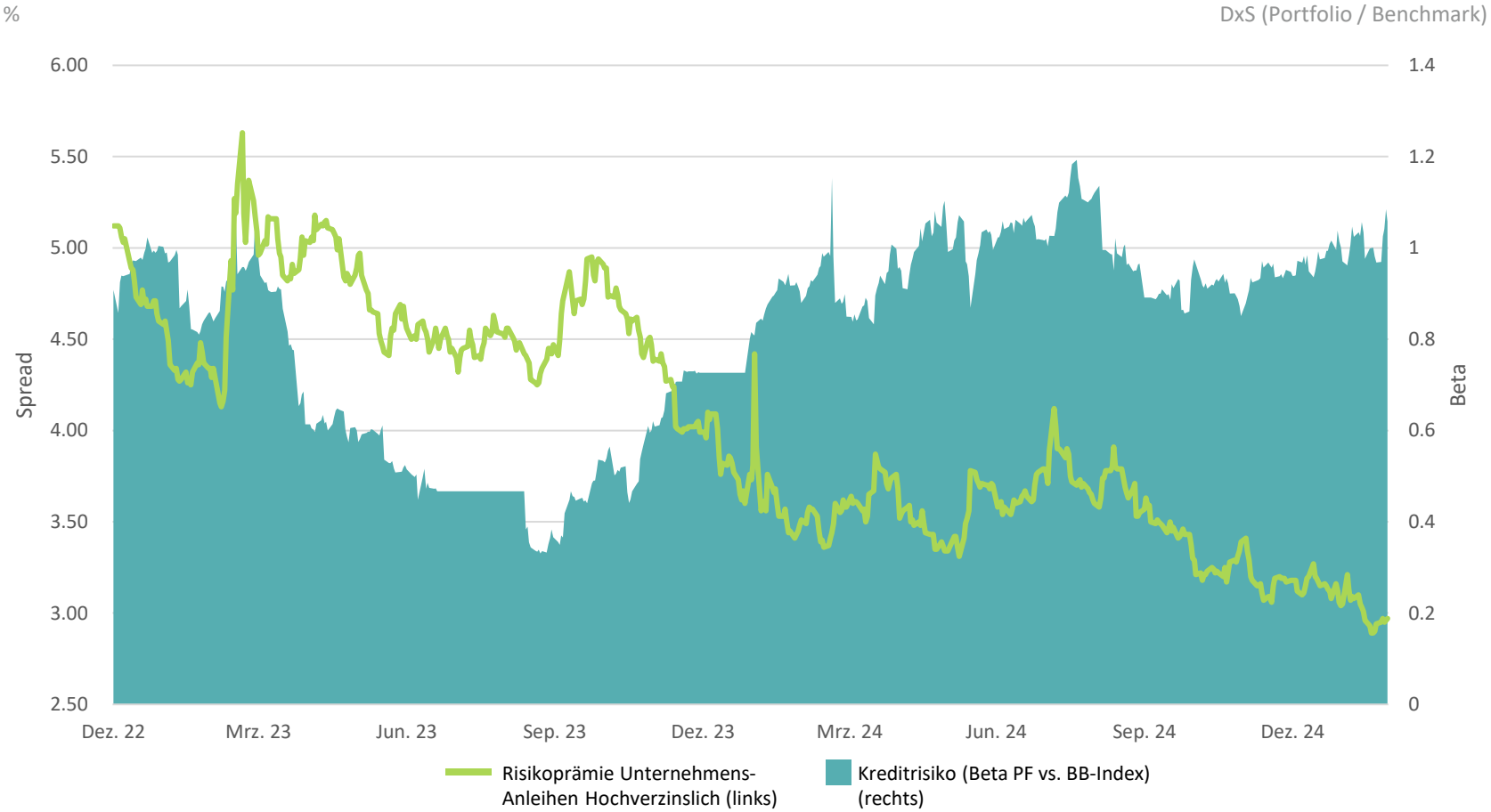
Benchmark: Keine Benchmark. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, per 28. Februar 2025.

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

In der Praxis (3/3) | Aktive Steuerung des Kreditrisikos

DWS Invest Credit Opportunities

Seit Dezember 2022



Benchmark: Keine Benchmark. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, per 28. Februar 2025.

Appendix

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

Die DWS ESG Engine

Wie wir robuste ESG-Bewertungen erstellen

DWS

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[1]

- Kontroverse Sektoren
- Normkontroversen
- ESG Qualität: Best-in-class
- CO_2 & 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[1] und das Sustainability Assessment Validation Council[2]

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

[1] 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. [2] Das ESG Methodology Council (EMC) wird gemeinsam vom Vorsitz des CIO for Responsible Investments und des ESG Advisory and Product Methodology Teams geleitet. Das EMC trifft sich wöchentlich, um die Umsetzung der Bewertungsmethoden der ESG Engine zu diskutieren. [3] Das Sustainability Assessment Validation Council (SAVC), unter dem Vorsitz des Global Head of Research, besteht aus ESG-Spezialisten aus der Research-Abteilung der DWS und überprüft ESG-Engine-Bewertungen, bevor sie in Kraft treten. 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: Februar 2025.

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

DWS Basic Exclusions

		DWS Basic Exclusions [aufgelegt nach Transparenzvorschriften nach Art. 8 SFDR]
	DWS ESG-Bewertungsmethodik / Ausschlusskriterien	**Bewertung[1] oder Umsatzgrenze[2]**
Richtlinien der DWS-Gruppe	DWS-Kohle-Richtlinie (Kohleförderung und -Verstromung ≥ 25%; Kohleexpansionspläne)[3]	Nicht konform
	DWS Controversial Weapons-Politik (Streubomben, Antipersonenminen sowie biologische und chemische Waffen)[4]	Nicht konform
Kontroverse Sektoren (außer Klima)	Andere kontroverse Waffen (Waffen aus abgereichertem Uran, Nuklearwaffen)[4]	Keine Beteiligung
	Herstellung von Produkten und/oder Erbringung von Dienstleistungen in der Rüstungsindustrie	≥ 10%
	Herstellung und/oder Vertrieb ziviler Handfeuerwaffen oder Munition	≥ 5%
	Herstellung von Tabakwaren	≥ 5%
Klimabezogene Bewertungen	Abbau von Ölsand	≥ 5%
	DWS Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung (Unternehmen & Staaten)	Kein F
Allgemeine ESG-Bewertungen	Freedom House Status (Staaten)	Kein “nicht frei”
Regulatorische Metriken	Bewertung der guten Unternehmensführung gemessen an der DWS Norm-Bewertung (Unternehmen)	Kein F / M
	Principal adverse impact indicators (PAII)[5]	PAII #4 / #10 / #14 / #16[8]
	Anteil nachhaltiger Investments (SFDR)[6]	Individuell je Fonds
	Anteil nachhaltiger Investments (EU Taxonomie)[7]	0%

DWS Invest Credit Opportunities FC | DWS

Nur zu Illustrationszwecken. Bitte lesen Sie die Erläuterung der ESG-Filterterminologien bezüglich der Fußnoten 1) - 8)

Quelle: DWS International GmbH, Stand: Februar 2025

DWS Basic Exclusions

Erläuterung der ESG-Filterterminologien

1) DWS Bewertung Methodologie
Die DWS ESG-Datenbank leitet innerhalb verschiedener Bewertungsansätze anhand der Buchstaben „A“ bis „F“ codierte Bewertungen ab. Innerhalb einzelner Bewertungsansätze erhalten Emittenten eine von sechs möglichen Bewertungen, wobei "A" die beste Bewertung und "F" die niedrigste Bewertung darstellt. Wird die Bewertung eines Emittenten entsprechend eines Bewertungsansatzes als nicht ausreichend erachtet, ist es dem Portfoliomanagement untersagt, in diesen Emittenten zu investieren, auch wenn dieser entsprechend der anderen Bewertungsansätze grundsätzlich investierbar wäre. In diesem Sinne wird jede Bewertung individuell betrachtet und kann zum Ausschluss eines Emittenten führen.

2) Umsatzgrenze
Dargestellt ist der Schwellenwert in % des Umsatzes, bei dessen Erreichung oder Überschreitung ein Ausschluss erfolgt. Im Fokus steht im Regelfall die Herstellung bzw. Produktion, bei Ölsand z.B. die Förderung von Öl.

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

3) Kohle

Der Filter schließt Unternehmen mit Kohleexpansionsplänen, wie zum Beispiel zusätzliche Kohleförderung, -produktion oder -nutzung, basierend auf einer internen Identifizierungsmethodik aus. Die zuvor genannten kohlebezogenen Ausschlüsse beziehen sich ausschließlich auf sogenannte Kraftwerkskohle, d.h. Kohle, die in Kraftwerken zur Energiegewinnung eingesetzt wird.

4) Die DWS Controversial Weapons-Politik (DWS CW-Politik) bezieht sich in erster Linie auf kontroverse verbotene Waffen (CCW). Andere kontroverse Waffen (CW) stellen keine kontroversen verbotenen Waffen im Sinne dieser Richtlinie dar. Die DWS hält diese Waffen jedoch für kontroversen und schließt Hersteller mit einer Verbindung zu diesen Waffen von Finanzprodukten aus, die bestimmte ESG-Filter anwenden.
Kontroverse Waffen im DWS Basic Exclusions Filter beinhaltet CCW (Streumunition, Antipersonenminen, biologische und chemische Waffen), sowie Waffen aus abgereichertem Uran, Nuklearwaffen. Bei den kontroversen Waffen handelt es sich um jegliche Beteiligung, unabhängig von Umsatz. Eine Beteiligung wird identifiziert als Waffenhersteller (F), Komponentenhersteller (E) oder eine relevante Beteiligungsstruktur mit einem Unternehmen mit „E“- oder „F“-Bewertung (D).

5) Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIIs)
Je nach Anlageklasse des Fonds und seiner Produktstrategie können aktiv gemanagte Fonds, die nach Art. 8 oder Art. 9 SFDR offenlegen, unterschiedliche Indikatoren für nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (PAIIs) berücksichtigen. PAII 16 wird zum Beispiel nur von Fonds berücksichtigt, die in staatliche Emittenten investieren.

6) Anteil nachhaltiger Investments (SFDR 2(17))

Die Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), auch bekannt als Offenlegungsverordnung, ist eine Reihe von Regeln, die von der Europäischen Union eingeführt wurden, um die Finanzmärkte transparenter in Bezug auf Nachhaltigkeit zu machen. Artikel 8 der SFDR bezieht sich auf Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale in vorvertraglichen Informationen.
Die Methodik zur Bestimmung des Anteils nachhaltiger Investitionen gem. Offenlegungsverordnung basiert auf vier Schritten. Zur Bestimmung nachhaltiger Investitionen wird im ersten Schritt geprüft, ob ein Unternehmen über seine Geschäftsaktivitäten einen positiven Beitrag zu den UN SDGs leistet. Die Messung der Geschäftsaktivitäten erfolgt dabei in der Regel auf Basis der Umsätze eines Unternehmens, teilweise auch basierend auf den Investitionsausgaben eines Unternehmens (Capital Expenses – CapEx) oder seinen Betriebskosten (Operating Expenses – OpEx). Im zweiten Schritt wird analysiert, ob das Unternehmen bei Ausführung seiner Geschäftsaktivitäten keinen negativen Einfluss auf soziale oder ökologische Ziele hat (DNSH Assessment). Ist dies erfüllt, folgt im dritten Schritt eine Prüfung der Prinzipien guter Unternehmensführung (sog. „Good Governance“) des Unternehmens: Hierbei wird beispielsweise betrachtet, ob ein Unternehmen nicht das schlechteste Norm Bewertung aufweist (sog. „Minimum Safeguards“). Ein Beispiel hierfür ist die Bekämpfung von Korruption. Ist auch dies gewährleistet, kann schlussendlich der positive Beitrag des Unternehmens, welcher im ersten Schritt identifiziert wurde, angerechnet werden. Somit würde der prozentuale Umsatz des Unternehmens zum Anteil nachhaltiger Investitionen im Portfolio beitragen.

7) Anteil nachhaltiger Investments (EU Taxonomie)
Die EU-Taxonomie zielt darauf ab, Klarheit darüber zu schaffen, welche Wirtschaftstätigkeiten als ökologisch nachhaltig anzusehen sind. Zu diesem Zweck wird mit Hilfe eines Kriterienkatalogs für Unternehmen definiert, welche Wirtschaftstätigkeiten bzw. Umsätze zur Erreichung der sechs EU-Umweltziele beitragen. Aufgrund mangelnder Datenverfügbarkeit legt die DWS in ihren aktiv gemanagten Fonds aktuell keinen Mindestanteil für ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne der EU-Taxonomie fest.

8) Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (Nr. 16).

Nur zu Illustrationszwecken. Quelle: DWS International GmbH, Stand: Februar 2025

Wichtige Information

Wichtige Information

Diese Werbemitteilung 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 Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Folglich genügen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen.
Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb [des] [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.

Copyright © 2025 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Für Investoren in der Schweiz
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 die DWS CH AG, Zurich, Hardstrasse 201, 8005 Zürich. Schweizer Zahlstelle ist Deutsche Bank (Suisse) SA, Place des Bergues 3, 1201 Genf, Schweiz. 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 www.dws.ch abgerufen werden. Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der Sitz des Schweizer Vertreters oder der Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

CRS Code: 103587
DWS International GmbH, per 24. März 2025