



Investors for a new now

# DWS Invest Euro High Yield Corporates

Der Fonds für Europäische Hochzinsanleihen

Januar 2025

Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.



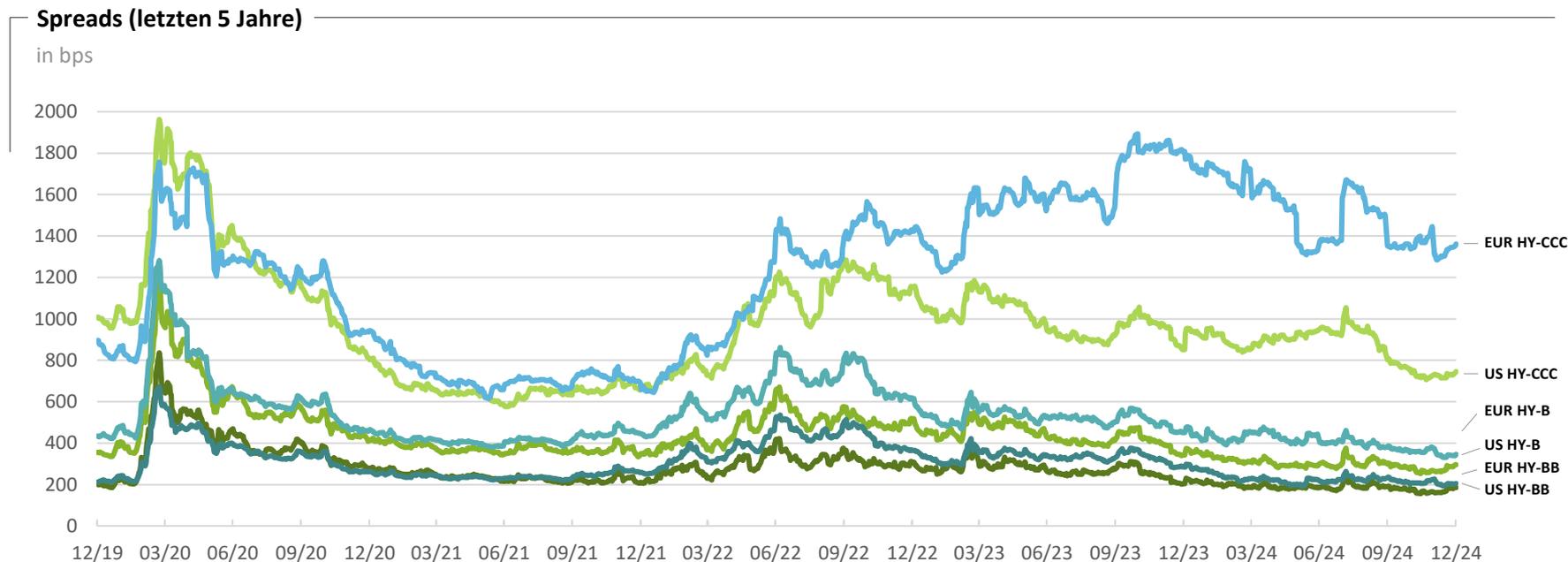
# Agenda

- 01 Update zum europäischen Markt für Hochzinsanleihen
- 02 Positionierung und Wertentwicklung des Fonds
- 03 Erfahrung und Kapazitäten der DWS im Markt für Hochzinsanleihen

# 01 Update zum Markt für europäische Hochzinsanleihen

# High Yield Spreads im zeitlichen Verlauf

Bewertung von Hochzinsanleihen im Zeitablauf stark schwankend.



	US HY-BB	US HY-B	US HY-CCC	EUR HY-BB	EUR HY-B	EUR HY-CCC
<b>Hoch</b>	837	1,189	1,962	673	1,282	1,893
<b>Tief</b>	157	254	576	192	332	615
<b>Zuletzt</b>	186	296	746	205	346	1,361
<b>Differenz zum Tief</b>	29	42	170	13	14	746

Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: Thomson Reuters Datastream; Index: ICE BofA Index; BB US HY-H0A1; B US HY-H0A2; CCC US HY-H0A3; BB EUR HY-HE10; B EUR HY-HE20; CCC EUR HY-HE30



# EUR High Yield vs. US High Yield

EUR High Yield weist gegenüber US High Yield eine höhere Rating-Qualität auf.  
Dies zeigt sich insbesondere im höheren Anteil von Anleihen mit BB-Rating.

## EUR HY Rating Entwicklung

In % des Nennwerts



■ BB ■ B ■ CCC & below

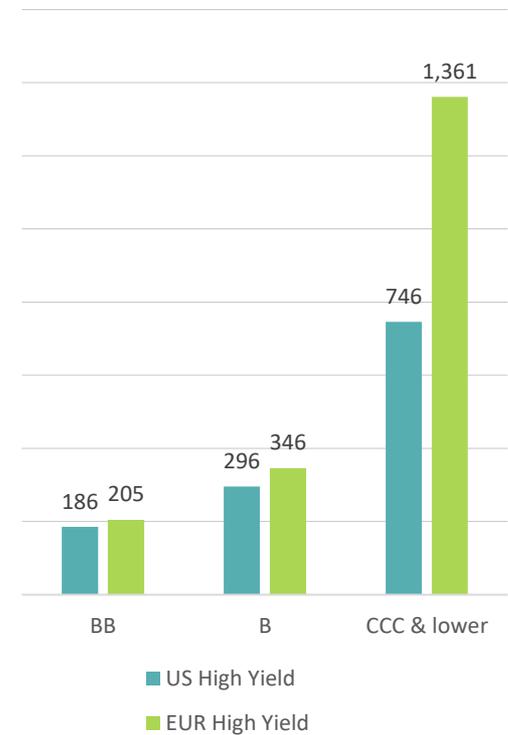
## US HY Rating Entwicklung

In % des Nennwerts



## Risikoprämien im Vergleich

US HY vs EUR HY in Basispunkten (bps)





# Ausfallraten am Markt für Hochzinsanleihen

EUR High Yield mit überwiegend niedrigeren Ausfallraten im Vergleich zu US High Yield.



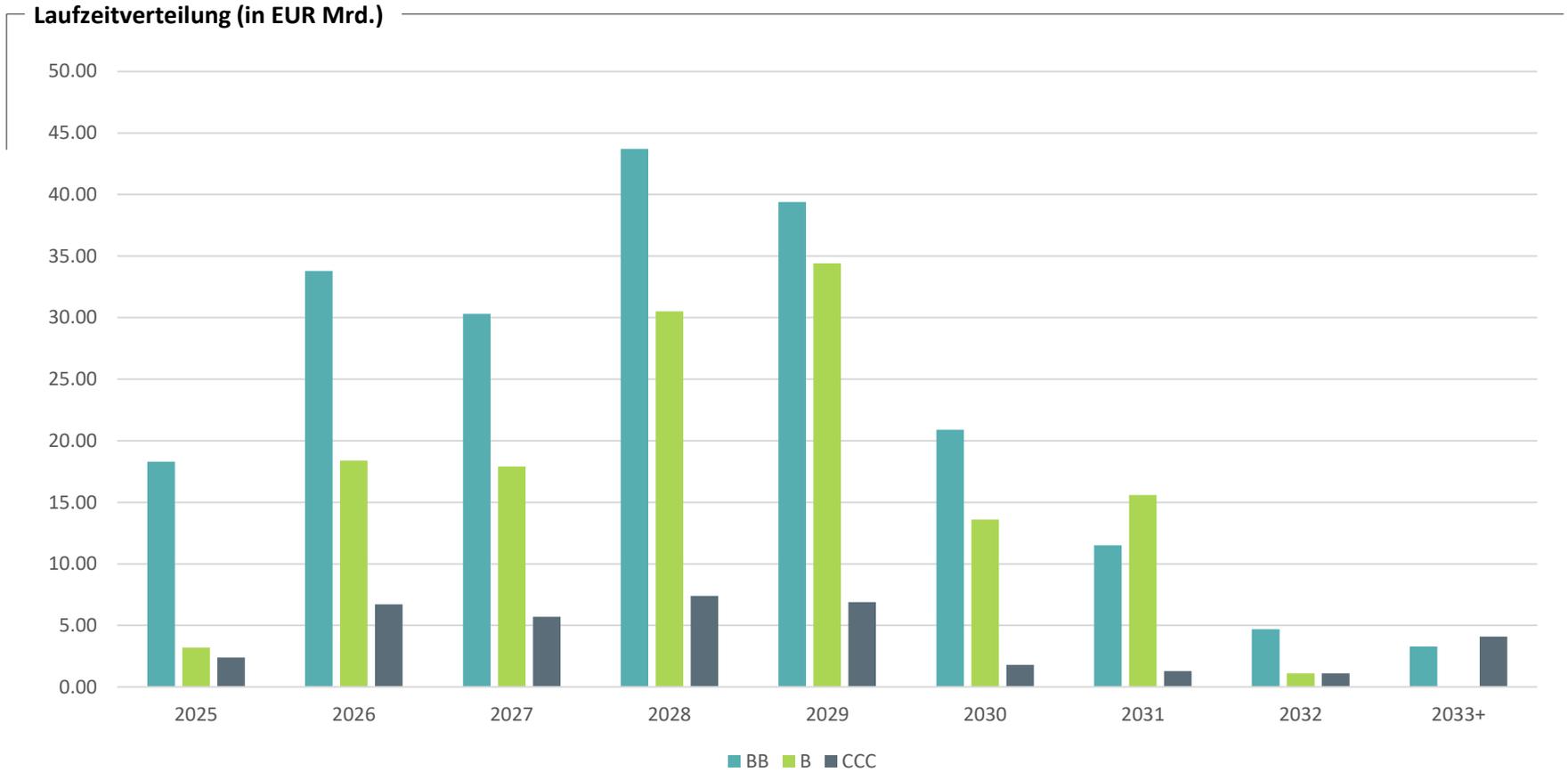
Anmerkung: Hochzinsanleihen sind fest- oder variabel verzinsten Wertpapiere, mit einem Rating BB+ oder schlechter von führenden Ratingagenturen. Durch das niedrigere Rating bieten Hochzinsanleihen eine höhere Rendite als besser geratete Anleihen, unterliegen aber höheren Risiken.

Berechnung: Ausfallraten nach Nominalwertmethode

Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: Bloomberg Finance L.P., Bank of America Corporation

# Laufzeiten im EUR HY Markt

## Kurzfristiger Refinanzierungsbedarf nimmt zu.



Anmerkung: Dies bezieht sich auf Euro High Yield und exkludiert Finanztitel sowie Hybrid-Anleihen. Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: JP Morgan.

# Unser Marktausblick

## Nach der „Trump Rallye“ könnte mehr Volatilität zu erwarten sein

- Im vergangenen Jahr zeigte der europäische High-Yield-Markt eine sehr starke Wertentwicklung, was auf die technische Unterstützung und solide Fundamentaldaten für die meisten Emittenten zurückzuführen ist. Die Volatilität war äußerst gering, da es keinen Monat mit einer negativen Gesamrendite gab
- Für dieses Jahr erwarten wir mehr Volatilität, die entweder durch eine Neubewertung bekannter Risiken wie politischer und geopolitischer Risiken, Risiken durch US-Zölle und die zyklischen und strukturellen Herausforderungen wichtiger Industriesektoren wie der Automobilindustrie oder durch neue unbekannte Risiken verursacht wird
- Wir gehen davon aus, dass die Ausfallrate über einen längeren Zeitraum im Bereich von 2,5 % bis 3 % bleiben wird. In einigen Segmenten wie Unternehmen, die von Private-Equity-Unternehmen besessen werden, oder Industrieunternehmen und anderen zyklischen Unternehmen gehen wir davon aus, dass die Ausfallrate wesentlich höher sein wird. Auch könnte die Gesamtzahl höher ausfallen, sollten Amend-&-Extend-Transaktionen zu den Ausfälle hinzugezählt werden
- Angesichts des niedrigen Risikoprämien sehen wir das Risiko-Rendite-Profil vieler Marktsegmente derzeit als weniger attraktiv an, sodass wir es für wichtig halten, das Risiko in diesen Segmenten zu begrenzen oder sogar zu vermeiden. Wir bevorzugen die Segmente, die wir als weniger riskant ansehen oder die noch attraktive Aufwärtspotenziale bieten
- Auch die von uns erwartete Zunahme der Volatilität im nächsten Jahr könnte gute Chancen bieten. Einerseits wollen wir von größeren Marktschwankungen profitieren, indem wir das allgemeine Marktrisiko unseres Portfolios aktiv steuern, und andererseits erwarten wir attraktivere Kredite in schwächeren Marktphasen.

# 02 Positionierung und Wertentwicklung des Fonds

# DWS Invest Euro High Yield Corporates

## Anlagerichtlinien\*

- **Ertragsziel:** Mittelfristig überdurchschnittlicher risikoadjustierter Ertrag über der Benchmark ICE BofA BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained Index (HEAG)
- **Investmentuniversum:** Fokus auf Europäische Hochzins-Unternehmensanleihen
- **Währung:** Minimum 95% Euro-Exposure, aktive Währungsabsicherung
- **Bonität:** Hauptsächlich Investitionen in Sub-Investment-Grade-Unternehmensanleihen, darüber hinaus kann der Fonds in Investment-Grade-Unternehmensanleihen investieren
- **Instrumente:** Anleihen; Kreditderivate (Indizes) sowie Zinsderivate und Währungsderivate zu Absicherungszwecken
- **Anlageklassen:** Mind. 70% der Investitionen in Unternehmensanleihen, max. 30% in Staatsanleihen, Pfandbriefe und Supras/Agencies (staatsnahe Emittenten), max. 10% in strukturierte Produkte (ABS, CDO, usw.), Wandelanleihen
- **Emittentengrenze:** Nicht mehr als 5% des Portfolios dürfen in Wertpapieren eines Emittenten gehalten werden.  
Um eine angemessene Diversifizierung zu erreichen, sind die Positionen i.d.R. jedoch bedeutend kleiner
- **VaR-Risikosteuerung:** VaR-Analyse: gesetzliches VaR-Limit des Fonds im Vergleich mit der Benchmark beträgt max. 200%; vorgelagerte freiwillige Eskalationsstufen liegen bei 125%, 150% und 190%.
- **ESG:** "DWS Basic Exclusions" Filter\*\*

\*Die internen Investment-Guidelines sind DWS-interne Anlagerichtlinien und dienen ausschließlich der Darstellung des derzeitigen Management-Ansatzes. Sie sind nicht Bestandteil des Verkaufsprospektes und daher rechtlich nicht bindend. Die DWS kann die internen Investment-Guidelines jederzeit ohne vorherige Ankündigung im Einklang mit den Vorgaben des Verkaufsprospektes ändern oder anpassen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragserwartungen erfüllt werden.

\*\*Auf Seite 28 im Detail erklärt.

Quelle: DWS Investment GmbH

# DWS Invest Euro High Yield Corporates

Die wichtigsten Kennzahlen auf einen Blick



Fondsvermögen (Stand 30. Dezember 2024):	€ 2.862 Mio.	
Ø Rendite (bis Fälligkeit):	6,26%	4,76%
Duration (in Jahren):	2,29	2,43
Kupon:	5,441%	4,991%
OAS (Option Adjusted Spread):	391 BP	252 BP
Rating (Moody's/S&P):	Ba3/BB-	Ba3/BB-
# Emittenten / Anleihen:	236/396	301/586

Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.  
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.  
Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: DWS Investment GmbH

# Unsere aktuelle Strategie / Positionierung

## Offensivere Kreditselektion während wir jedoch Portfolio-Risiken limitieren.

- Aufgrund der **Zweiteilung** innerhalb des Marktes und der Zunahme der Volatilität in ausgewählten Segmenten sehen wir mehr **Chancen in**
  - einigen **der höheren Beta-Credits**, die hohe potenzielle Renditen bieten, wenn wir glauben, dass das Kreditrisiko wesentlich niedriger ist als eingepreist
  - **kurzfristigen Anleihen von höherwertigen Krediten**, die wir erwarten, dass sie in den nächsten 12 bis 18 Monaten refinanziert werden
  - **Krediten, die wahrscheinlich von positiven Katalysatoren** wie einer Übernahme, Vermögensverkäufen oder einem potenziellen Börsengang **profitieren** könnten
- Andererseits halten wir viele Anleihen und einen großen Teil des Marktes für teuer. Folglich zielen wir darauf ab, das **Portfolio auf eine mögliche Korrektur vorzubereiten, indem wir**
  - vorsichtig gegenüber Emittenten und Sektoren sind, die unter einer Rezession leiden könnten oder mit strukturellen Herausforderungen konfrontiert sind (wie z. B. Autos, Investitionsgüter oder einige Einzelhändler)
  - bei Neuemissionen von kleineren, nicht börsennotierten Emittenten mit unattraktiven Risiko-Rendite-Profilen (d. h. FRN mit kaum Aufwärtspotenzial aufgrund schlechter Kündigungsschutzklauseln, aber erheblichem Abwärtsrisiko) vorsichtig zu sein
- das **Beta durch Marktabsicherungen** über den ITRAXX Crossover **reduzieren**

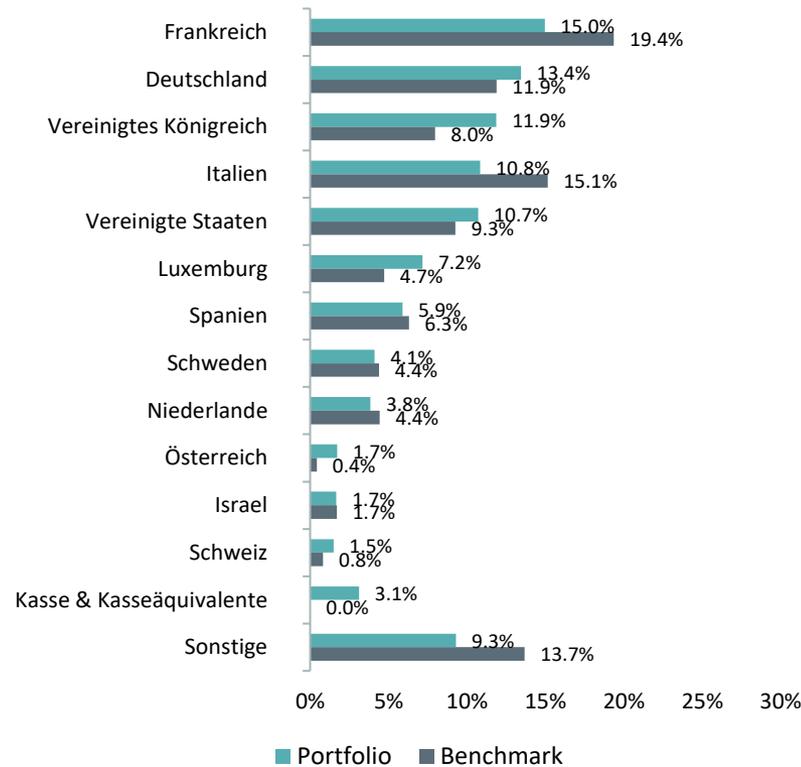


# DWS Invest Euro High Yield Corporates

## Länder – und Sektorallokation

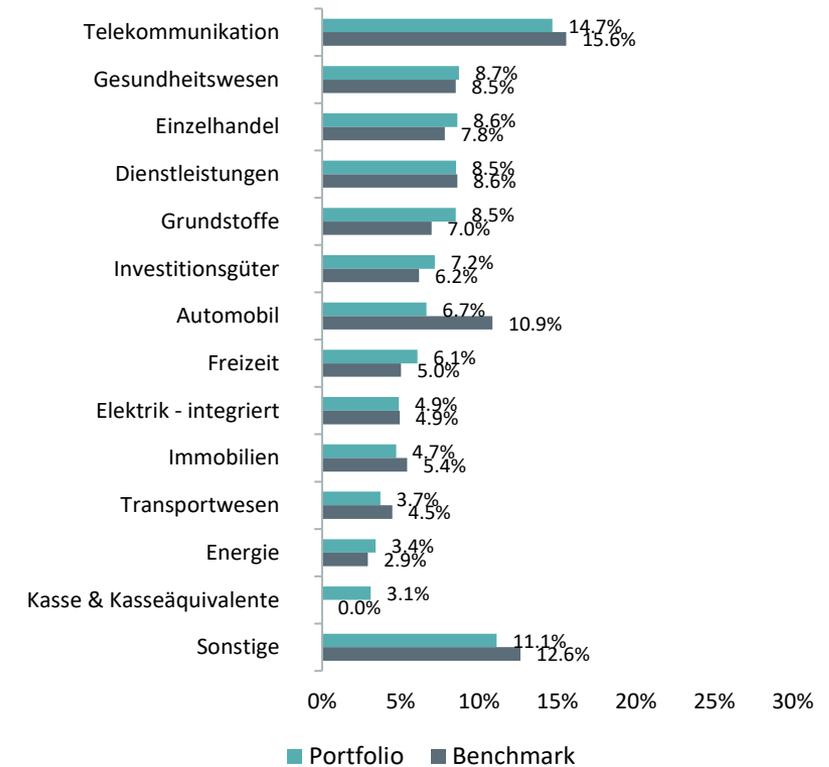
### Länderallokation

In % des Fondsvolumens



### Sektorallokation

In % des Fondsvolumens



Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.  
\* Benchmark: ICE BofA BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained Index (HEAG)  
Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: DWS Investment GmbH, BlackRock Solutions®

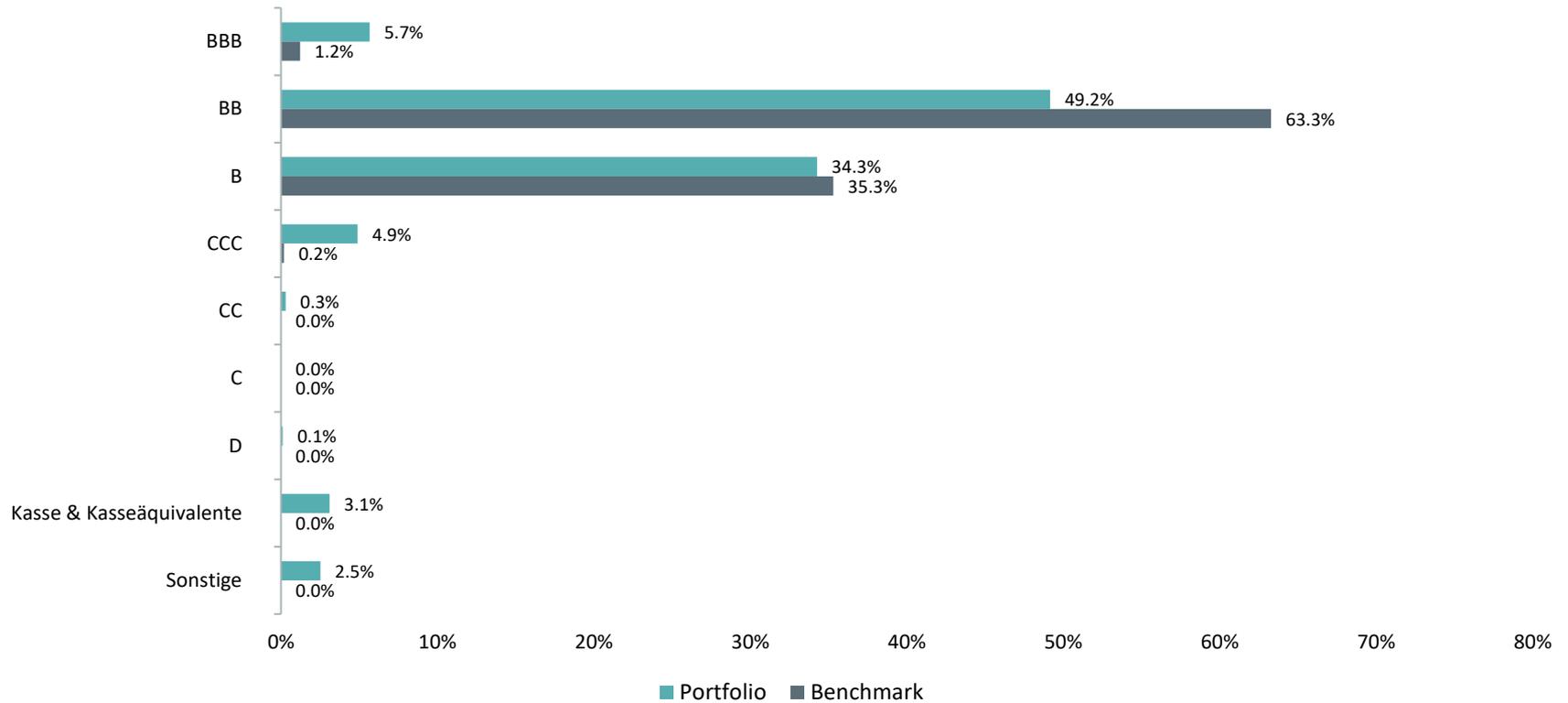
# DWS Invest Euro High Yield Corporates

## Ratingallokation



### Ratingallokation

In % des Fondsvolumens



Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.  
Benchmark: ICE BofA BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained Index (HEAG)  
Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: DWS Investment GmbH, BlackRock Solutions®

# DWS Invest Euro High Yield Corporates

## Top 10 Emittenten



Emittent	Portfolio	Benchmark
ELECTRICITE DE FRANCE SA	2,05%	1,97%
ALTICE FINANCING SA	1,95%	0,00%
ZF FRIEDRICHSHAFEN AG	1,81%	1,93%
TELEFONICA SA	1,80%	2,40%
FORVIA SE	1,69%	1,75%
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	1,66%	1,69%
BAYER AG	1,65%	1,38%
ILIAD SA	1,63%	1,97%
OPTICS BIDCO SPA	1,41%	1,11%
VERISURE TOPHOLDING 2 AB	1,30%	1,39%

Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.  
Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: DWS International GmbH, BlackRock Solutions®

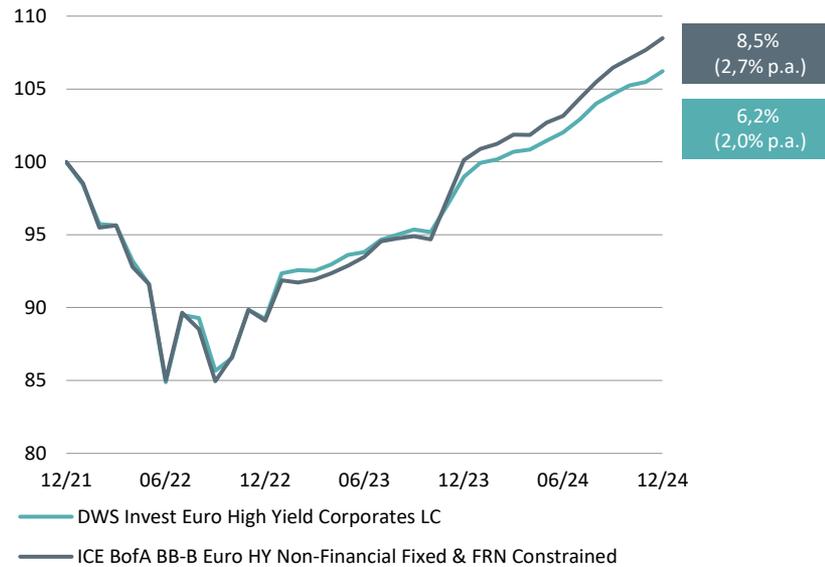


# DWS Invest Euro High Yield Corporates LC

## Wertentwicklung nach Kosten

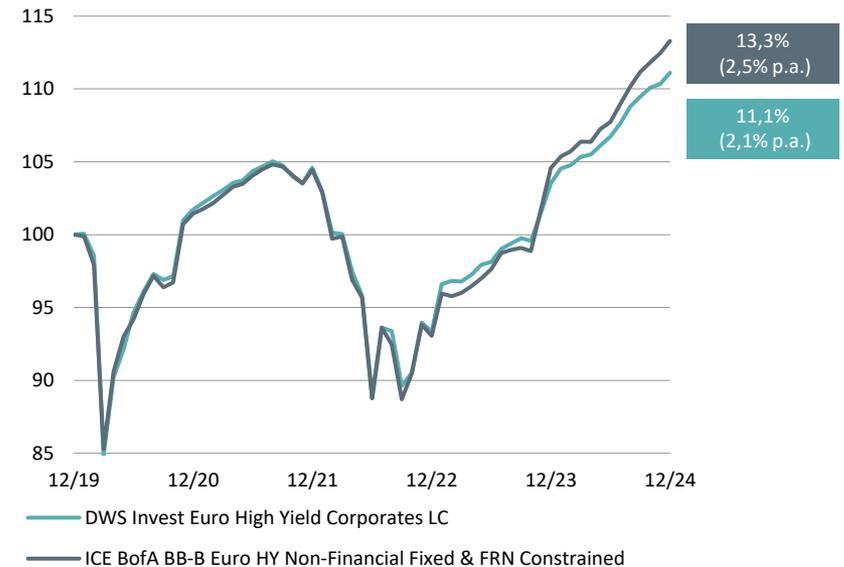
### 3-Jahres Wertentwicklung

(100 = 30.12.2021)



### 5-Jahres Wertentwicklung

(100 = 30.12.2019)



### Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	12/14 - 12/15	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
Fonds	3,41%	11,72%	6,15%	-4,17%	9,76%	1,73%	2,83%	-10,77%	10,91%	7,33%
Benchmark	0,18%	10,07%	5,72%	-3,17%	9,99%	1,45%	2,95%	-10,89%	12,36%	8,34%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.12.2024. Auflegungsdatum: 30.07.2012. Periode: 30.07.2012 bis 30.12.2024. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & FRN Constrained 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.

# DWS Invest Euro High Yield Corporates LC

## Wertentwicklung nach Kosten



	Fonds	Benchmark	Spread
KJ 2024	7,33%	8,34%	-1,01%
1 Jahr	7,33%	8,34%	-1,01%
3 Jahre p.a.	2,03%	2,75%	-0,71%
5 Jahre p.a.	2,13%	2,53%	-0,39%
2023	10,91%	12,36%	-1,44%
2022	-10,77%	-10,89%	0,12%
2021	2,83%	2,95%	-0,11%
2020	1,73%	1,45%	0,28%
2019	9,76%	9,99%	-0,23%
seit Auflegung p.a.	4,74%	4,66%	0,08%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.12.2024. Auflegungsdatum: 30.07.2012. Periode: 30.07.2012 bis 30.12.2024. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & FRN Constrained 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.

# Das Fondsmanagement...

...des DWS Invest Euro High Yield Corporates profitiert von langjähriger Erfahrung.



**Per Wehrmann, CFA**  
Head of European High Yield

- Leiter Portfoliomanagement Europäische Hochzinsanleihen, verantwortlich für den DWS Invest Euro High Yield Corporates, Frankfurt
- Per Wehrmann ist seit 2001 bei der DWS beschäftigt. Zuvor war er im Vertrieb für festverzinsliche Wertpapiere der Citigroup Inc. tätig
- Diplom-Kaufmann der Universität Mannheim, CFA Charterholder



**Nicole Wichmann, CFA**  
Senior Portfolio Manager

- Senior Portfoliomanager und Analyst für Europäische Hochzinsanleihen, Frankfurt
- Nicole Wichmann ist seit 2015 bei der DWS beschäftigt. Bei ihrem Eintritt hatte sie bereits 14 Jahre Branchenerfahrung
- Bankkauffrau Sparkasse Frankfurt; Diplom-Betriebswirtin der Goethe Universität Frankfurt; CFA Charterholder



**Klaus Oster, CEFA**  
Senior Portfolio Manager

- Senior Portfoliomanager und Analyst für Europäische Hochzinsanleihen, Frankfurt
- Klaus Oster ist seit 2007 bei der DWS beschäftigt. Bei seinem Eintritt hatte er bereits 8 Jahre Branchenerfahrung
- Bankkaufmann Sparkasse Bernkastel-Wittlich; Diplom-Kaufmann der Universität Trier; CEFA



**Marco Vosen, CFA, CESGA**  
Portfolio Manager

- Portfolio Manager und Analyst für Europäische Hochzinsanleihen, Frankfurt
- Marco Vosen ist seit 2018 bei der DWS beschäftigt und absolvierte das Trainee-Programm der DWS
- BSc in Betriebswirtschaftslehre und MSc in Finanzwissenschaft der Universität zu Köln; CFA Charterholder



# DWS Invest Euro High Yield Corporates

## Zahlen und Fakten – EUR Anteilsklassen

Anteilsklassen*	LC	LD	LDM	FC	FD
Währung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU0616839501	LU0616839766	LU2799048181	LU0616840772	LU0813334322
WKN	DWS04E	DWS04F	DWS3L8	DWS04K	DWS1H4
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,0%	bis zu 3,0%	bis zu 3,0%	0,0%	0,0%
Verwaltungsgebühr p.a.	1,10%	1,10%	1,10%	0,65%	0,65%
Laufende Kosten (31/12/2023)**	1,18%	1,18%	-	0,73%	0,73%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,052%	0,056%	-	0,055%	0,056%
Ertragsverwendung	Thesaurierung	Ausschüttung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung
Mindestbetrag bei Initialinvestment	-	-	-	2.000.000 €	2.000.000 €
Swingpricing	Der Fonds kann Swingpricing anwenden.				
Rechtsform	Luxemburg SICAV Umbrella				
SFDR	Transparenz nach Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EUR) Nr. 2019/2088 Link: <a href="https://funds.dws.com/en-ch/bond-funds/lu0616840772-dws-invest-euro-high-yield-corporates-fc/">https://funds.dws.com/en-ch/bond-funds/lu0616840772-dws-invest-euro-high-yield-corporates-fc/</a>				
Fondsvermögen	EUR 2.862 Mio.				
Geschäftsjahr	1.1. – 31.12.				

\* Das Dokument enthält Informationen zu aufgeführten Anteilsklassen. Informationen zu ggf. weiteren bestehenden Anteilsklassen können dem aktuell gültigen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden.

\*\*BVI-Methode

Stand: 30. Dezember 2024; Quelle: DWS Investment GmbH

# DWS Invest Euro High Yield Corporates



## 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.



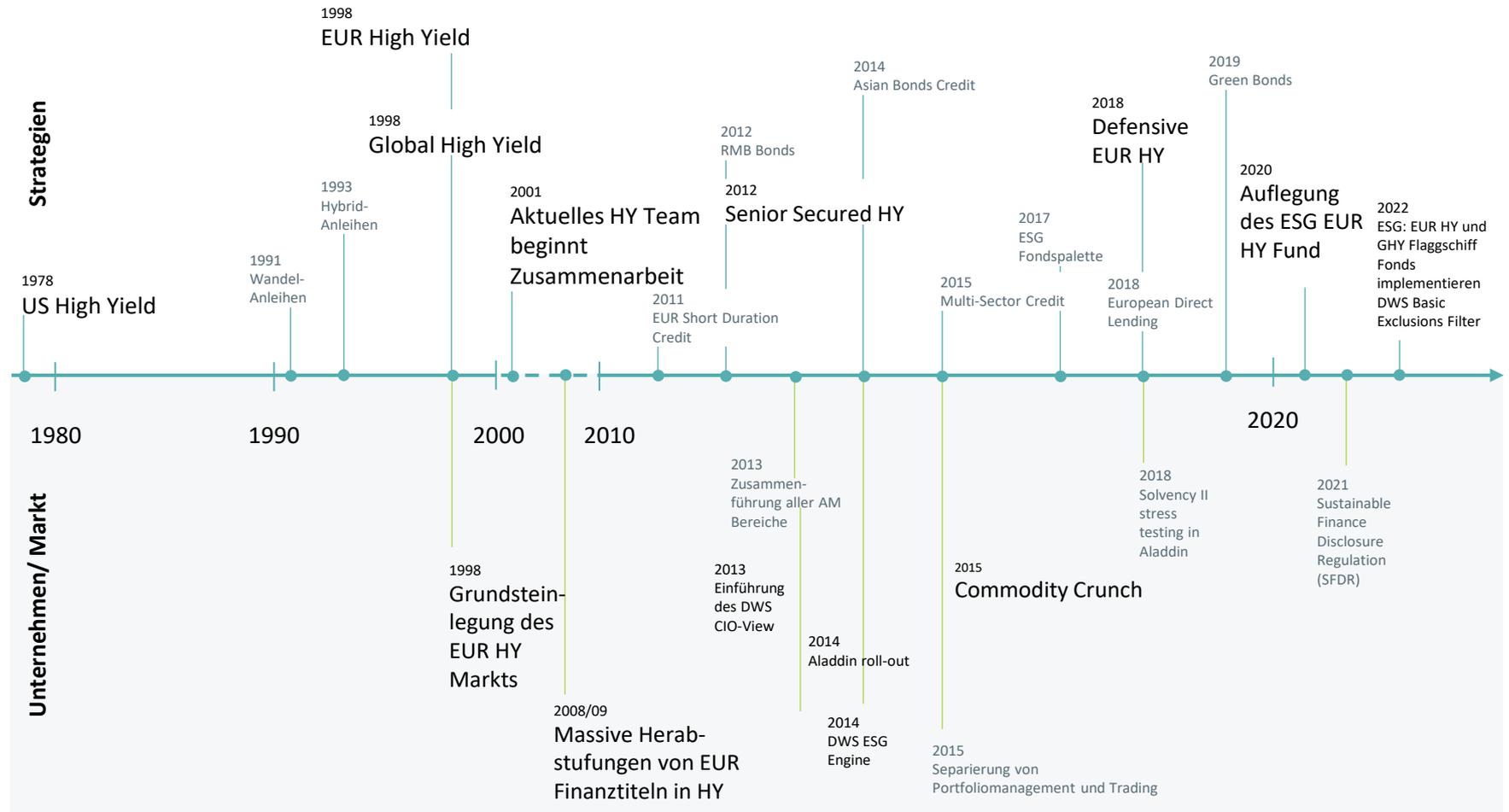
A scenic view of a valley filled with numerous hot air balloons of various colors (blue, orange, white, red) floating in the sky at sunrise. The sun is low on the horizon, creating a warm, golden glow and lens flare effects. In the foreground, the back of a person's head and shoulder is visible, looking out over the landscape. The overall atmosphere is peaceful and expansive.

# 03 Erfahrung und Kapazitäten der DWS im Markt für Hochzinsanleihen



# Entwicklung unserer High Yield Plattform

## DWS High Yield Meilensteine



Stand: Dezember 2022; Quelle: DWS Investment GmbH

# Unsere Kompetenz im Markt für europäische Hochzinsanleihen

Wir sind...



...ein Pionier am High Yield Markt...

- Wir waren einer der Pioniere auf dem europäischen Hochzinsmarkt und **begannen Ende der 1990er Jahre** mit der Verwaltung **dedizierter Fonds für europäische Hochzinsanleihen**. Daher profitieren wir von den langfristigen Beziehungen zu Brokern und Emittenten.
- Mit **durchschnittlich 16 Jahren Branchenerfahrung** hat unser globales **Team High Yield** über mehrere Kreditzyklen hinweg verwaltet, wobei die gleichen Teammitglieder seit 2001 zusammenarbeiten.



...und einer der größten EUR HY Asset Manager...

- Das europäische High Yield-Team verwaltet rund **EUR 7,3 Mrd.\*** in rein **europäischen High Yield-Portfolios**. Unser **größter europäischer High Yield-Publikumsfonds** verfügt über ein **Fondsvermögen von ca. EUR 2,8 Mrd.**
- Unsere spezialisierten High Yield-**Researcher decken** ein breites Universum von **über 600 globalen Emittenten** umfassend ab.
- Die **DWS** ist ein **bedeutender Marktteilnehmer** in EUR High Yield. Über diese Marktposition haben wir **Zugang zu Informationen aus erster Hand**, die wir **von Emittenten und Syndikaten** erhalten. Dadurch können wir Nischen ausloten und gleichzeitig flexibel bleiben.



...mit einem breiten und globalen Fondsangebot...

- Wir verwalten eine **große Vielfalt an High-Yield-Portfolios**, die sich nach Risikoziel, Rating-Skala (mit oder ohne CCC-gerateten Anleihen), Währung (mit oder ohne GBP-denominierten Anleihen), Sektoren (mit oder ohne Finanzwerten), ESG-Implementierung (von Ausschlüssen über Best-in-Class bis hin zu klimafokussiert), Benchmark und Struktur unterscheiden.
- Wir betreuen eine **vielfältige Kundengruppe**, die von Versicherungsgesellschaften, Pensionsfonds, Unternehmen bis hin zu Finanzinstituten reicht.
- Der Vorteil eines **globalen, spezialisierten Credit-Teams** ist grenzenlos. Kleine, spezialisierte Teams innerhalb der größeren globalen Gruppe ermöglichen eine schnelle Entscheidungsfindung. Unsere globalen Portfoliokonstruktionsteams fügen die einzelnen Elemente zusammen.
- Durch die **enge Zusammenarbeit innerhalb der globalen DWS Credit Plattform** profitieren wir von einem umfassenden Überblick über das EUR High Yield Universum - und darüber hinaus.



...und einem bewährten, langfristigen und konsistenten Track-Record.

- Unser **EUR High Yield Flaggschiff-Fonds** liegt im **obersten Dezil seiner Morningstar-Vergleichsgruppe** und hält das **Morningstar-Rating Bronze\*\***.
- Wir haben die Benchmark, den **EUR High Yield Index (HEAG)**, in den letzten **13 von 16 Kalenderjahren übertroffen**.

\*per Q1 2024 \*\* Copyright © 2024 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Stand: April 2024; Quelle: DWS International GmbH, Morningstar Deutschland GmbH, Citywire GmbH (<http://citywire.de/>)



# DWS Team für europäische Hochzinsanleihen

## Boutique-Ansatz mit hochspezialisierten und erfahrenen Ressourcen.



### Spezialisierte Ressourcen

Fokus auf EUR HY oder signifikantes, spezifisches Know-how.



### Zentralisiert in Frankfurt

Alle Ressourcen für EUR HY sind in Frankfurt konzentriert.



### Duale Rollen

EUR HY Portfolio-Manager verwalten Portfolios und analysieren Emittenten.

### Portfolio Manager & Analysten

14 11



**Per Wehrmann, CFA**  
Head of European High Yield  
Managing Director

24 23

*Chemie*



**Klaus Oster, CEFA**  
Senior Portfolio Manager  
Director

26 18

*Freizeit, Dienstleistungen*



**Nicole Wichmann, CFA**  
Senior Portfolio Manager  
Director

23 9

*Telekommunikation,  
Medien, Finanzdienstleist.*



**Astrid Heck, CESGA**  
Portfolio Manager  
Vice President

12 12

*Einzelhandel, Gesundheit,  
Technologie, Konsumgüter*



**Dr. Markus Grabellus, CFA**  
Portfolio Manager  
Vice President

10 10

*Automobil, Grundstoffe,  
Transport*



**Marco Vosen, CFA, CESGA**  
Portfolio Manager  
Vice President

6 6

*(Finanz-)Dienstleistungen,  
Energie, Versorger*



**Piet Lagerwerf, CESGA\***  
Portfolio Analyst  
Analyst

1 1

*Chemie, Finanzdienstleist.,  
Immobilien*

### Spezialisierte Trader

22 11



**Lana Stauffer**  
Team Lead & Senior Trader  
Director

15 6



**Sven Diehl, CFA**  
Senior Trader  
Vice President

27 24



**Frank Overath**  
Senior Trader  
Director

24 3

### Produktspezialisten

13 5



**Felix Jüschke, CFA**  
Head of Product Specialists  
Fixed Income & Multi Asset  
Director

25 11



**Marwin Berg**  
Product Specialist

2 2



**Polina Sorokina, CESGA**  
Senior Product Specialist  
Vice President

12 3

# Industrieerfahrung # # Betriebszugehörigkeit

\*Analistentätigkeit im Aufbau befindlich mit dem Ziel, 30-40 Emittenten abzudecken. Datum: Oktober 2024; Quelle: DWS International GmbH

# Drei Säulen unserer Investmentphilosophie

Wir streben eine konsistente Wertentwicklung an.

## Fundamentalanalyse der Unternehmen

- Die Ineffizienz aller Kreditmärkte erfordert ein **unabhängiges, firmeneigenes Kreditresearch** (> 600 Emittenten, die von 16 HY-Analysten weltweit betreut werden)
- Unsere **umfangreichen Ressourcen** ermöglichen es uns, **auch kleinere Emittenten umfassend zu analysieren**
- Wir **konzentrieren** uns auf das **fundamentale Risiko** eines **Emittenten** ("Was kann schief gehen?")
- Augenmerk auf die richtige **Portfoliokonstruktion** unter **Berücksichtigung** von **Risiko-, Ertrags- und Liquiditätsaspekten**



## Bottom-up Investitionsprozess mit "Value"-Fokus

Unser **Prozess** sorgt für die nötige Solidität, um **wiederholbare Ergebnisse** zu erzielen.

„**Value**“ bedeutet, dass wir...

- uns auf **grundsätzlich attraktive Anleihen** mit einem **attraktiven Risiko-/Renditeprofil** konzentrieren
- **Risikobewusst** sind, **aber nicht risikoscheu**
- **Markteffizienzen ausnutzen**
- Oft **antizyklisch handeln** („risikofreudig sein, wenn andere Vorsicht walten lassen, und vorsichtig sein, wenn andere risikofreudig sind“)



## Umfassendes fundamentals Risikomanagement

### Auf **Emittentenebene**

- Bewertung des **Abwärtsrisikos** für jede Anleihe
- ...ist wesentlich für **Analystenrating und Emittentengewichtung**

### Auf **Portfolio-Ebene**

- Aufbau eines **ausgewogenen und diversifizierten** Portfolios
- Analyse der **Risikofaktoren** und entsprechende Festlegung der **Portfoliopositionierung**

### **Einschränkungen**

- Ständig kritische Fragen zu: **Positionierung und Größe, Risiko- und Ertragsfaktoren, Liquidität, Ausstiegspotenzial und Kosten**



The section header is located in the bottom left corner. It features the word 'Appendix' in a large, white, sans-serif font, with 'ESG Implementierung' in a smaller, teal-colored font directly below it. The background of the entire page is a photograph of a beach at sunset with many birds flying in the sky. There are also decorative white lines in the top left and a teal geometric shape in the bottom right.

# Die DWS ESG Engine

## Wie wir robuste ESG-Bewertungen erstellen

### 5 führende Datenanbieter

- ✓ ISS-ESG
- ✓ MSCI ESG
- ✓ Morningstar Sustainalytics
- ✓ S&P Trucost
- ✓ ESG Book

+ öffentlich zugängliche Quellen  
(z.B. Freedom House und Urgewald)  
+ DWS firmeneigenes Research

### ESG Facetten

- Kontroverse Sektoren
  - Norm-Bewertung
  - ESG Qualität: Best-in-class
  - CO<sub>2</sub> & Klima
  - UN SDGs
  - Bewertung von Staaten
- + viele mehr

### Datenexzellenz

- Bewertung der Stärken und Schwächen der externen ESG-Indikatoren
- Auswahl der relevantesten Datenanbieter für jede ESG-Facette

### Robuste Bewertungen

- Konsensorientierter Ansatz und Rückbestätigung über mehrere Datenanbieter
- Überprüfung der Datenqualität durch das ESG Methodology Council<sup>1</sup> und das Sustainability Assessment Validation Council<sup>2</sup>

### Fortlaufende Entwicklung

- Kontinuierliche Verbesserung bestehender Methodologien
- Entwicklung neue proprietärer Bewertungen

**Flexibilität** bei den ESG-Kriterien ..... **Breite Abdeckung mit 3000+ Datenpunkte** ..... **ESG-Daten vollständig integriert** (z.B. BRS Aladdin, MSCI Barra) ..... **Dedizierte und thematische ESG-Anlagestrategien**

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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: Dezember 2024.

# DWS Basic Exclusions



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

[dws.de/rentenfonds/lu2111935651-dws-invest-esg-euro-high-yield-lc/](https://dws.de/rentenfonds/lu2111935651-dws-invest-esg-euro-high-yield-lc/)

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

Quelle: DWS International GmbH, Stand: Dezember 2024

# 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.

### 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 (PAIs)

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 (PAIs) berücksichtigen. PAI 16 wird zum Beispiel nur von Fonds berücksichtigt, die in staatliche Emittenten investieren.

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

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).

# Wichtige Hinweise

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

## Wichtige Hinweise

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den einschlägigen Dokumenten ausgewiesen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Die vollständigen Angaben [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds, einschließlich aller Risiken und Kosten, sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. [Dieser] [Diese] sowie das [jeweilige] „Basisinformationsblatt (BIB)“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente [des] [der] [Fonds/Teilfonds] dar. Anleger können diese Dokumente, einschließlich der regulatorischen Informationen und die aktuellen Gründungsunterlagen [zum] [zu den] Fonds/Teilfonds [in deutscher Sprache] bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburgische Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg, unentgeltlich in Schriftform erhalten oder elektronisch in entsprechenden Sprachen unter: [www.dws.de](http://www.dws.de) für Deutschland und <https://funds.dws.com/> für Österreich und Luxemburg und für passiven Anlagen [www.etf.dws.com](http://www.etf.dws.com)

Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger in aktiven Produkten ist in deutscher Sprache unter (Deutschland) <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> (Österreich) <https://funds.dws.com/de-at/footer/rechtliche-hinweise/> (Luxembourg) <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/> verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

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 International GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Folglich genügen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen.

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb [des] [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 © 2024 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

DWS International GmbH, 17. Januar 2025

Übersetzt aus dem Englischen.

CRS Code: 063687\_27.0