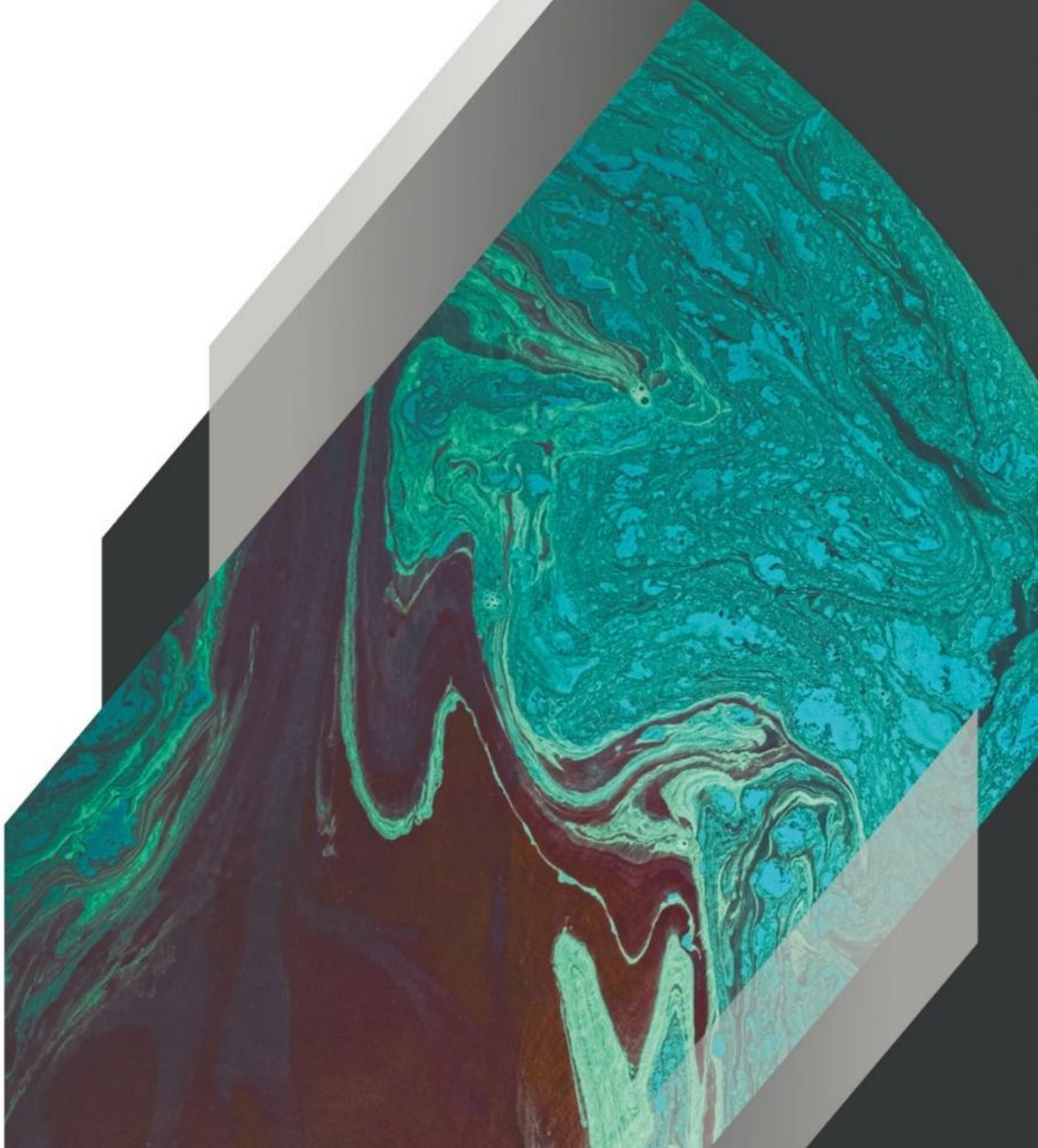
DWS | Investors for a new now

DWS Invest Euro High Yield Corporates

Der Fonds für Europäische Hochzinsanleihen

Dezember 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

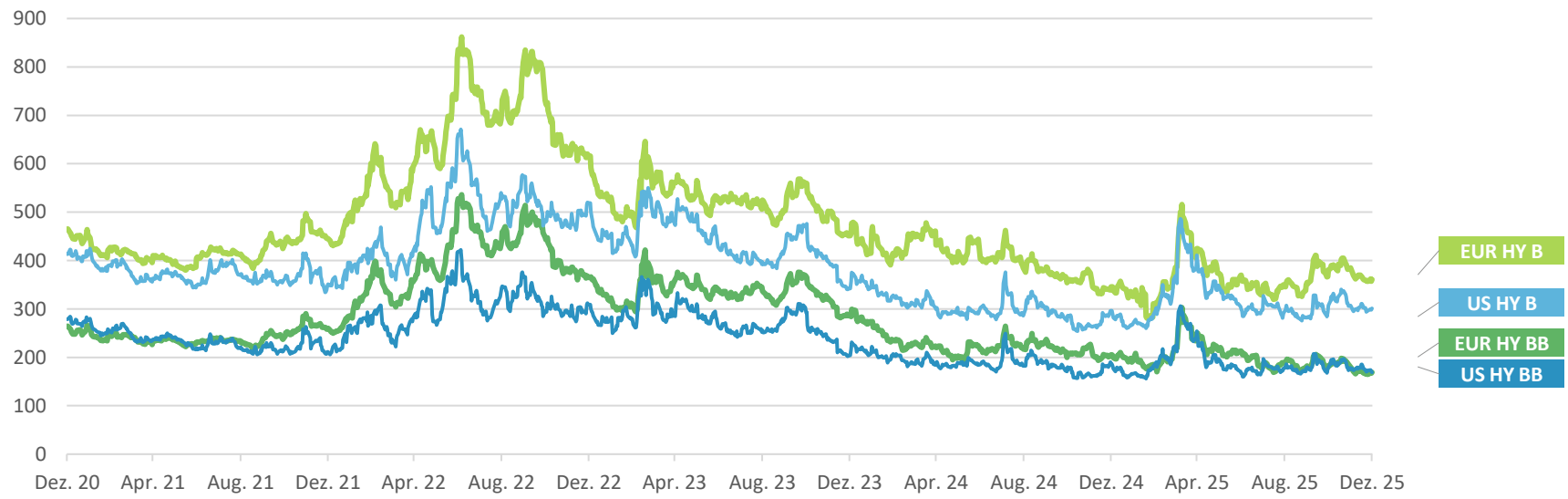
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt.
Keine Weitergabe an Privatkunden.

High Yield Spreads im zeitlichen Verlauf

Bewertung von Hochzinsanleihen im Zeitablauf stark schwankend.

Spreads (letzten 5 Jahre)

in bps



	EUR HY		US HY	
	BB	B	BB	B
Highest	536	862	422	671
Lowest	165	281	156	254
Latest	169	361	169	301
Delta to Lowest	4	80	13	47

Stand: 31. Dezember 2025; Quelle: Thomson Reuters Datastream; Index: ICE BofA Index; BB US HY-H0A1; B US HY-H0A2; BB EUR HY-HE10; B EUR HY-HE20

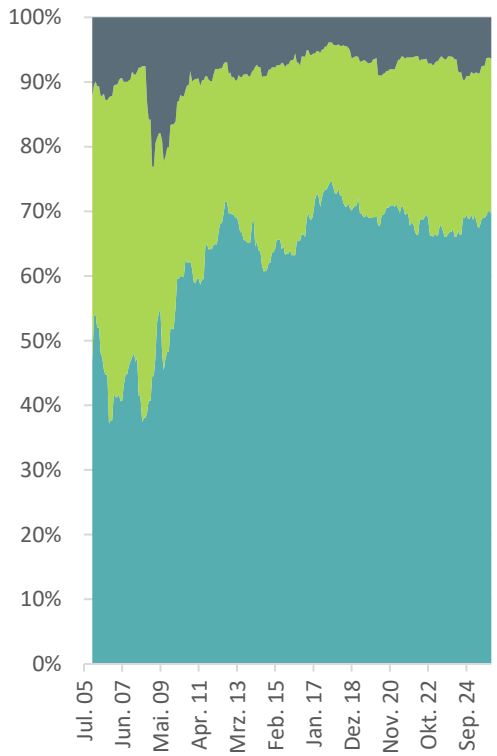
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt.
Keine Weitergabe an Privatkunden.

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.

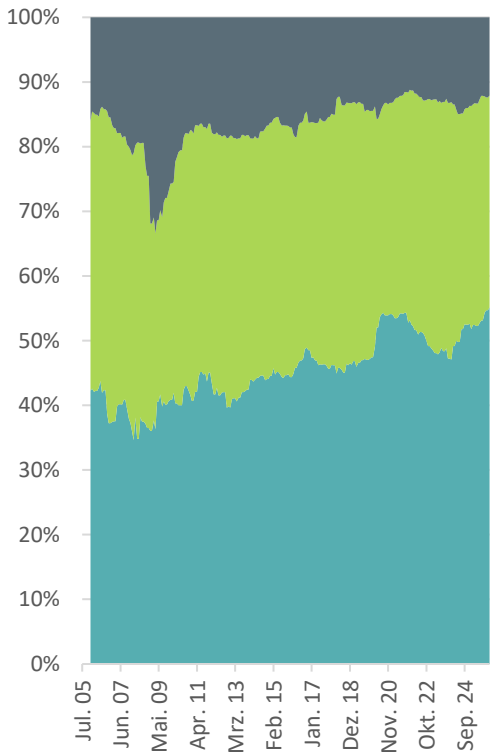
EUR HY Rating Entwicklung

In % des Nennwerts



US HY Rating Entwicklung

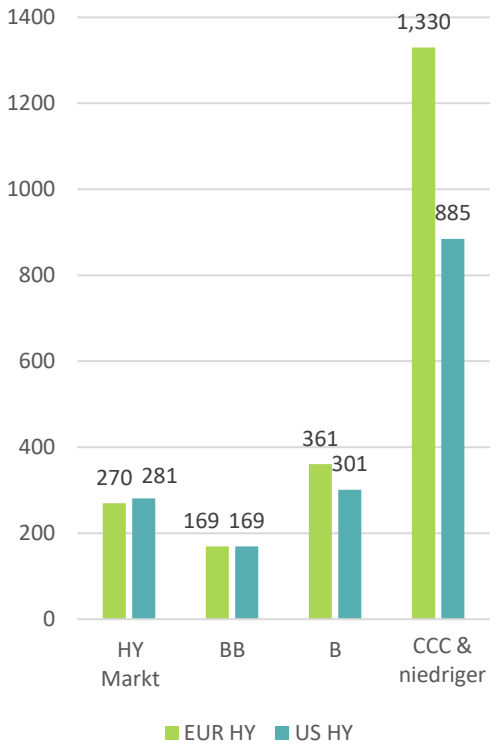
In % des Nennwerts



BB B CCC & niedriger

Risikoprämien im Vergleich

US HY vs EUR HY in Basispunkten (bps)



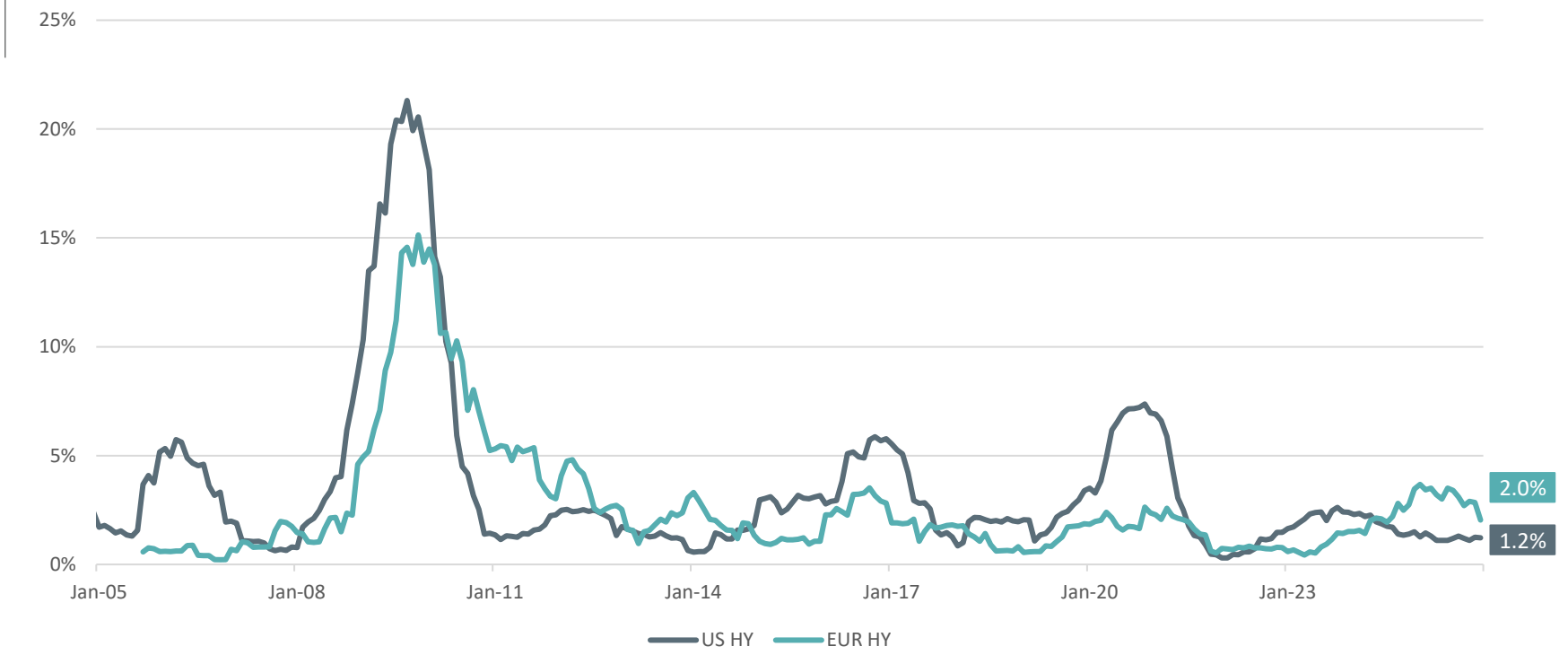
Indizes: ICE BofA Indices; BB US HY-H0A1; B US HY-H0A2; BB EUR HY-HE10; B EUR HY-HE20, HY Markt: EUR HY-HE00; US HY-H0A0 ; CCC US HY-H0A3; CCC EUR HY-HE30
Stand: 31. Dezember 2025; Quelle: Bloomberg Finance L.P., Intercontinental Exchange, Inc.

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

Ausfallraten am Markt für Hochzinsanleihen

Niedrigere Ausfallraten im Vergleich zur Historie

Gleitende 12-Monats-Ausfallraten am Markt für Hochzinsanleihen



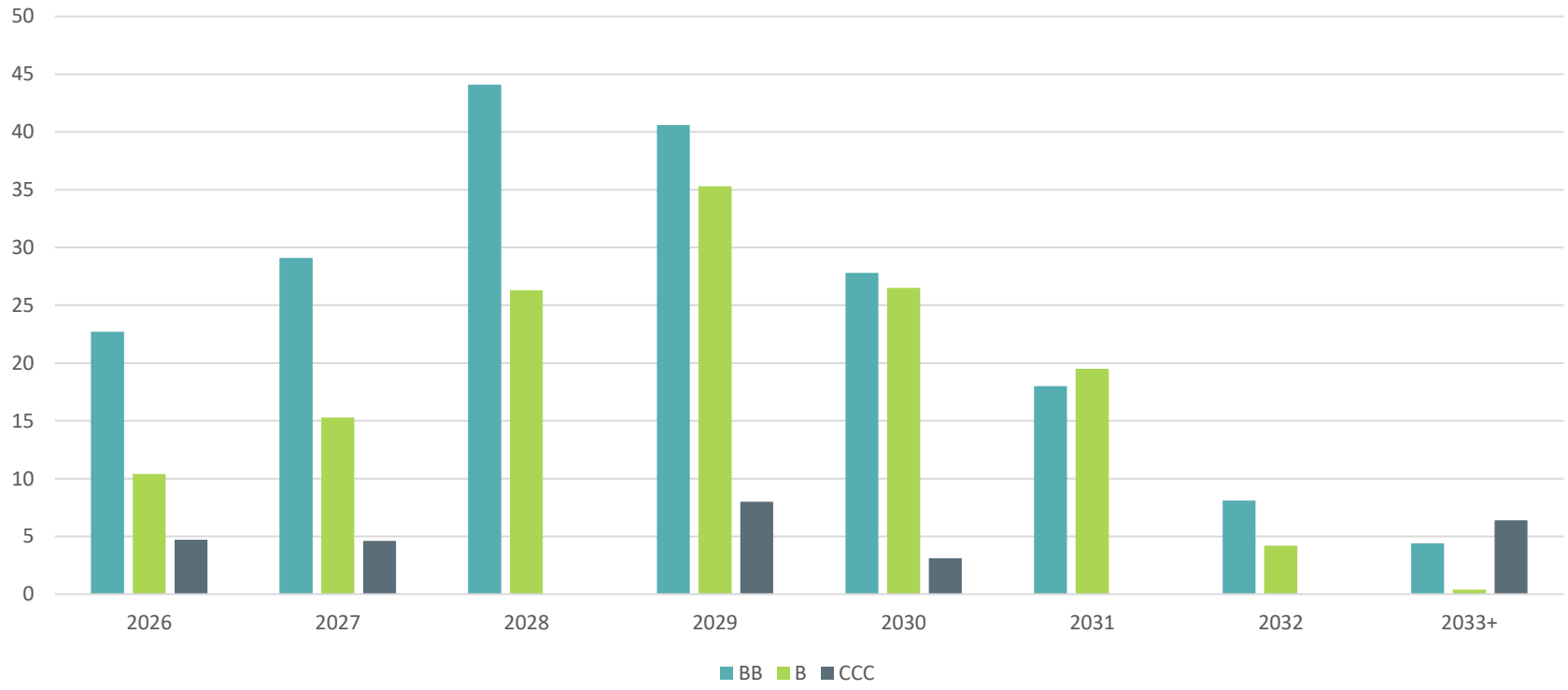
Anmerkung: Hochzinsanleihen sind fest- oder variabel verzinste Wertpapiere, mit einem Rating BB+ oder schlechter von führenden Ratingagenturen. Durch das niedrigere Rating bieten Hochzinsanleihen eine höhere Rendite als besser geratete Anleihen, unterliegen aber höheren Risiken.
Berechnung: Ausfallraten nach Nominalwertmethode
Stand: 31. Dezember 2025; Quelle: Bloomberg Finance L.P., Bank of America Corporation

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

Laufzeiten im EUR HY Markt

Kurzfristiger Refinanzierungsbedarf nimmt zu.

Laufzeitverteilung (in EUR Mrd.)



Anmerkung: Dies bezieht sich auf Euro High Yield und exkludiert Finanztitel sowie Hybrid-Anleihen. Stand: 30. Juni 2025; Quelle: JP Morgan.

Unser Marktausblick

Die große Differenz der Risikoprämien zwischen höher und niedriger bewerteten Unternehmen bietet Chancen

— Der Markt ist aktuell technisch stark unterstützt. Das spiegelt sich in einer schnellen Erholung wider, bei temporären Schwächephasen. Anleger haben in den vergangenen Jahren gelernt, jeden Rücksetzer so schnell wie möglich zu nutzen und „die Marktschwäche zu kaufen“.

— Trotz des insgesamt starken Marktumfelds hat sich der Trend der Ausweitung der Risikoprämie zwischen starken und schwächeren Emittenten weiter fortgesetzt. Viele risikoreichere Emittenten mit zyklischen Geschäftsmodellen handeln mit weiten Risikoprämien (Chemie Industrie) während die meisten BB-Anleihen dagegen historisch eng notieren.

— Die aktuelle Verteilung ist teilweise durch rezessive Sorgen in einzelnen Sektoren nachvollziehbar. In einigen Fällen wird sie jedoch durch übertriebene Befürchtungen kleinerer und passiver Investoren hinsichtlich möglicher ‚lender-on-lender-violence‘ zusätzlich verstärkt.

— Langfristig halten wir diese große Bewertungsdifferenz für nicht nachhaltig und erwarten eine Einengung der Risikoprämie. Bei einer stabil bleibenden Wirtschaft würden die günstiger bewerteten Emittenten sich besser entwickeln. Sollte sich die Wirtschaftslage verschlechtern würden wir eine Neubewertung vieler BB-Emittenten erwarten.

— Folglich sehen wir bei mehreren risikoreichen Emittenten derzeit attraktive Risikoprämien. Angesichts der fundamentalen Herausforderungen in vielen Sektoren bleibt jedoch eine sorgfältige Einzeltitelauswahl sowie ein aktives Management dieser Positionen entscheidend. Für die nächsten 12 bis 18 Monate erwarten wir, dass die Insolvenzquote leicht vom jüngsten Höchststand zurückgeht, jedoch über dem sehr niedrigen Durchschnittsniveau der vergangenen 15 Jahre bleibt.

— Wir rechnen außerdem mit einer Veränderung in der Zusammensetzung der Ausfälle: Zuletzt haben wir vermehrt größere Emittenten gesehen, die vorab geplante Restrukturierungen durchgeführt haben. Häufig verbunden mit hohen Rückgewinnungsquoten („Recovery“) insbesondere für vorrangige Gläubiger. Dadurch wurden die tatsächlichen Verluste aus Ausfällen begrenzt. Künftig erwarten wir hingegen mehr Ausfälle bei kleineren, zyklischen Emittenten, bei denen die Rückgewinnung typischerweise niedriger ausfällt.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.
Stand: 6. Januar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH.



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. 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.
**Auf Seite 31 im Detail erklärt. Quelle: DWS Investment GmbH

Kennzahlen

DWS Invest Euro High Yield Corporates

	Portfolio	Benchmark
Rendite (Yield to Worst)	5,86%	4,31%
Duration (Effektive Duration)	2,54	2,58
Spread Duration	2,54	2,71
Kupon	5,8%	5,1%
Risikoprämie (OAS)	358bp	216bp
Rating Moodys	Ba3	Ba3
Rating S&P	BB-	BB-
# Emittenten	240	319
# Anleihen	403	644

Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 31.12.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index.

Unsere aktuelle Strategie / Positionierung

Was wir mögen – und was nicht

Einige risikoreiche-Anleihen werden derzeit zu niedrigen Kursen gehandelt, was unserer Ansicht nach langfristig sehr attraktive Investmentchancen bieten kann. Die Gründe für diese niedrigen Kurse sehen wir vor allem in dem erzwungenen Verkaufsdruck von Investoren, die keine CCC-gerateten Anleihen halten dürfen, Sorge von kleineren Anlegern hinsichtlich potenzieller lender-on-lender-violence sowie in einer geringen Nachfrage von großen Investoren aufgrund von Restriktionen. Wir haben daher unser Engagement in jenen Positionen weiter ausgebaut, welche die folgenden Kriterien erfüllen:

- Die Rendite muss attraktiv genug sein um fundamentale Risiken angemessen zu kompensieren und das Abwärtsrisiko zu begrenzen
- Die Emittenten können zyklischen Risiken ausgesetzt sein, sollten jedoch strukturell stabil aufgestellt sein, sodass wir erwarten, dass sie sich gemeinsam mit der Konjunktur erholen
- Es gibt in naher Zukunft einen potenziellen Katalysator, der die Realisierung des Wertes ermöglicht
- In einigen Fällen engagieren wir uns gemeinsam mit anderen Gläubigern aktiv, um unsere Position zu schützen

Zur Balance des Portfoliorisikos suchen wir gleichzeitig gezielt Investments im Segment mit niedrigerem Risiko, die aus unserer Sicht geringe fundamentale Risiken aufweisen und nicht „zur Perfektion“ bepreist sind. Dazu zählen:

- IG-geratete Anleihen mit weiterem Aufwärtspotenzial
- kurzlaufende Anleihen mit geringen Refinanzierungsrisiken, die trotz ihres niedrigen Risikoprofils eine angemessen hohe Risikoprämie bieten

Untergewichtet sind wir in Anleihen, die aufgrund der starken, oftmals preisunabhängigen Nachfrage teuer sind. Dazu gehören Anleihen:

- die für Perfektion gepreist sind
- bei denen die ausgewiesene Verschuldung des Emittenten hoch ist und die Anleihen schwache Covenants aufweisen
- bei denen die geschäftlichen und finanziellen Risiken höher sind, als es die aktuelle Bewertung widerspiegelt
- und/oder die aufgrund eines signifikanten Abwärtsrisikos und zugleich kaum vorhandenen Aufwärtspotenzials (z. B. durch schwachen Schutz vor vorzeitiger Kündigung) ein unattraktives Risiko-/Ertragsprofil bieten

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.
Stand: 6. Januar 2025; Quelle: DWS Investment GmbH.

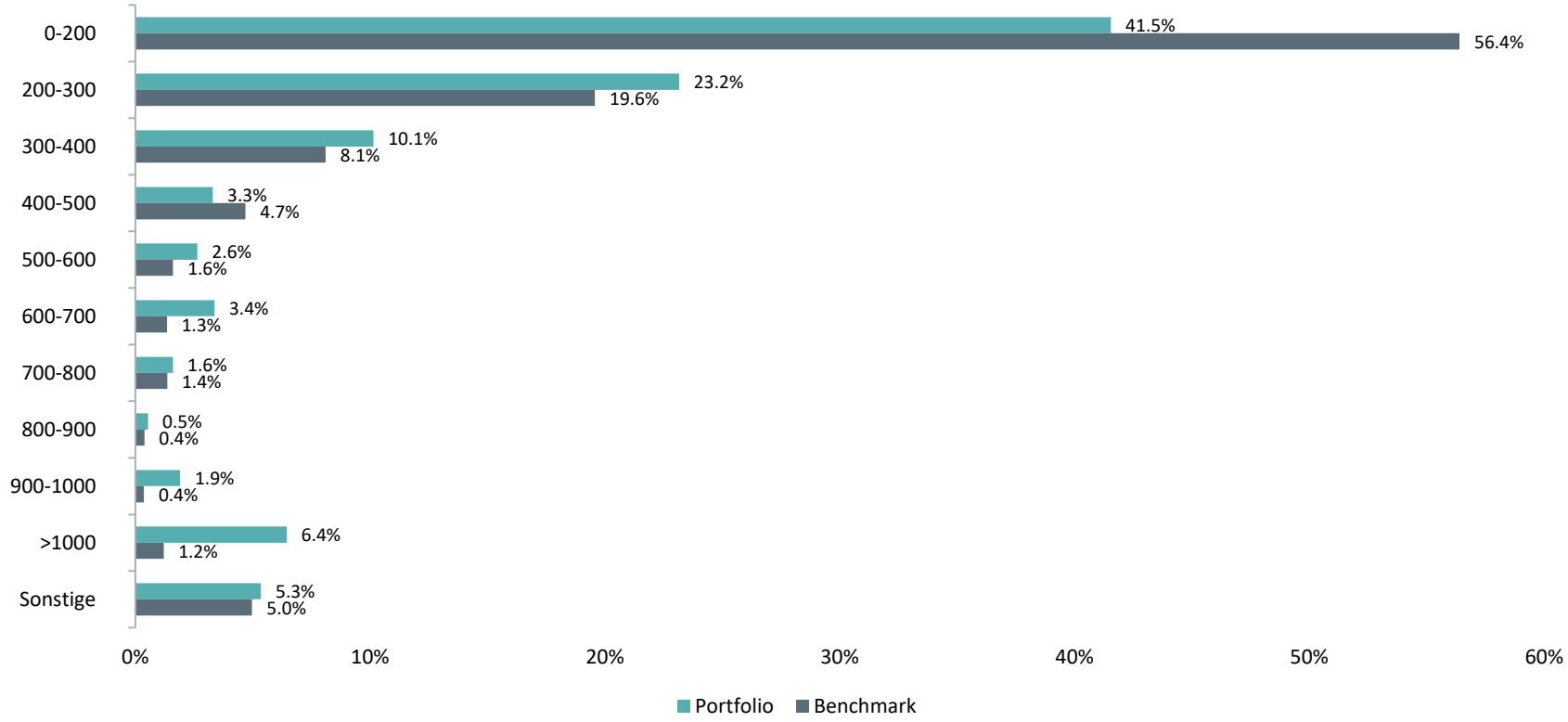
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt.
Keine Weitergabe an Privatkunden.

Spreadallokation

DWS Invest Euro High Yield Corporates

Spreadallokation

in %



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 31.12.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

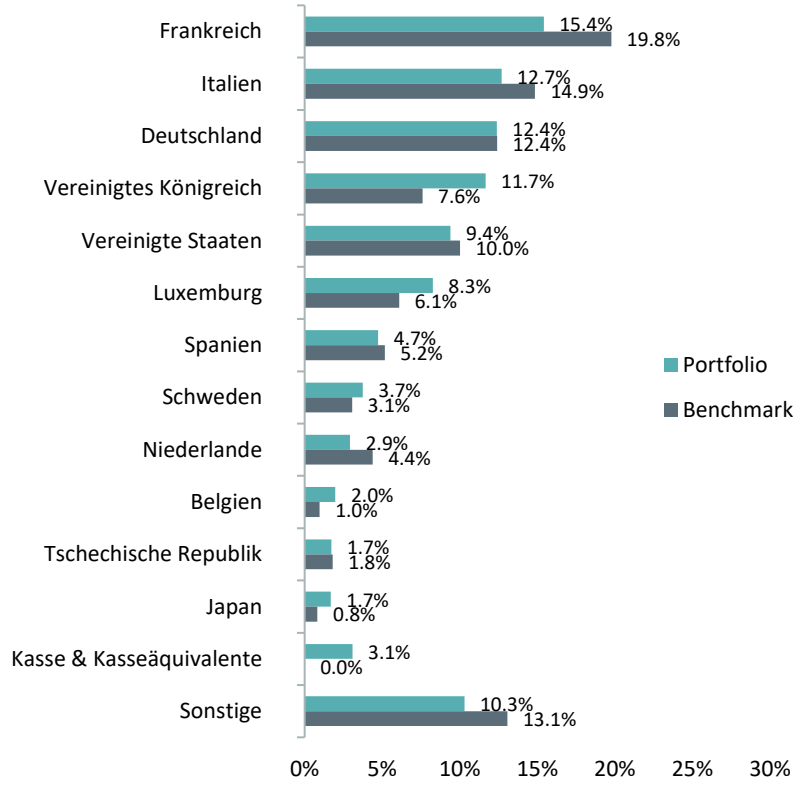
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt.
Keine Weitergabe an Privatkunden.

Länderallokation

DWS Invest Euro High Yield Corporates

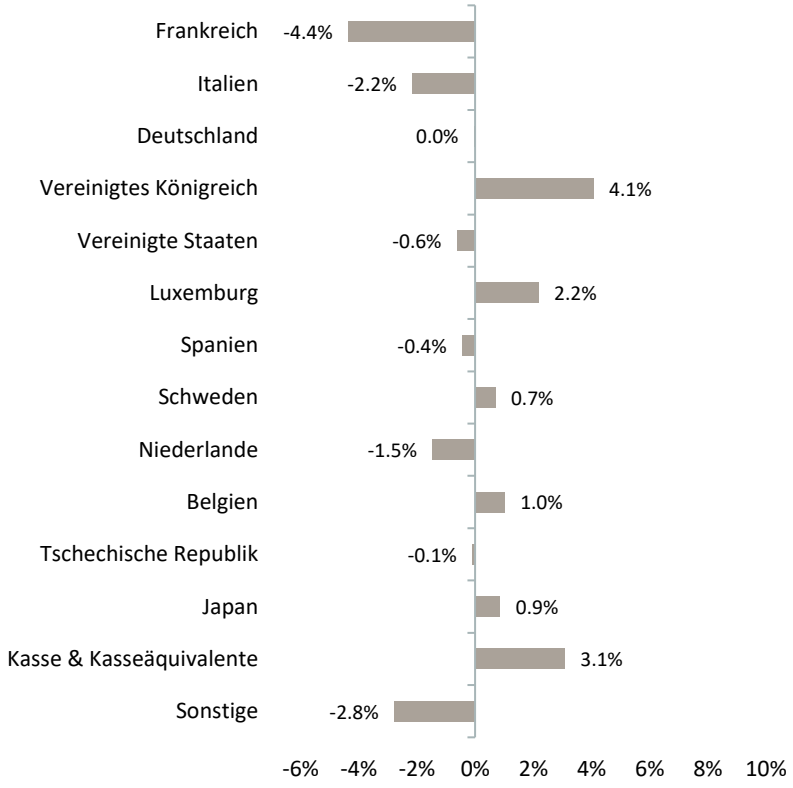
Länderallokation - absolut

in %



Relativ zu Benchmark

in %-Punkten



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 31.12.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

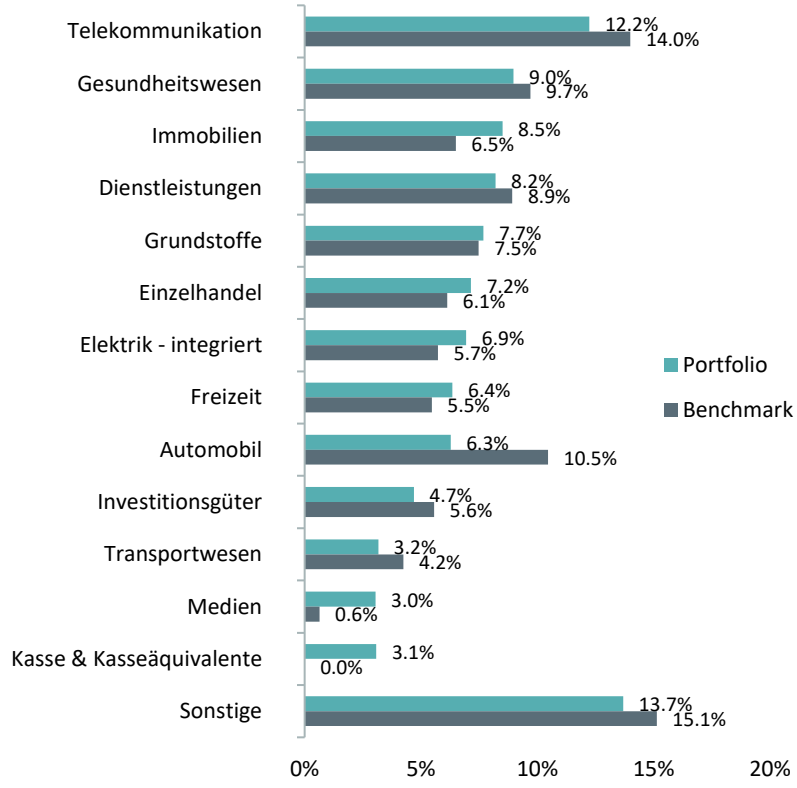
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt.
Keine Weitergabe an Privatkunden.

Merrill Lynch Sektorallokation

DWS Invest Euro High Yield Corporates

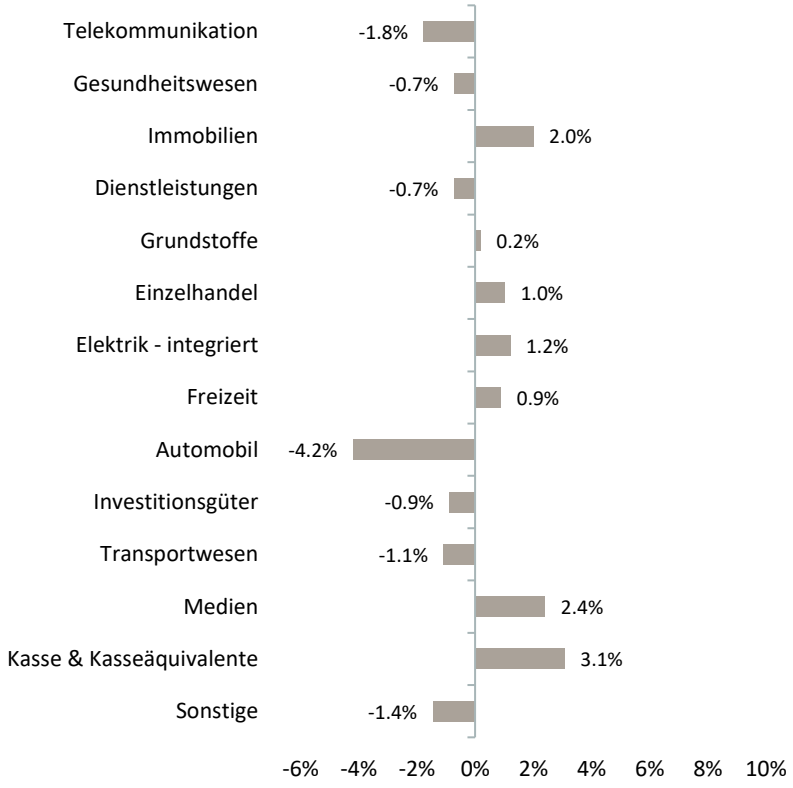
Merrill Lynch Sektorallokation - absolut

in %



Relativ zu Benchmark

in %-Punkten



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 31.12.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

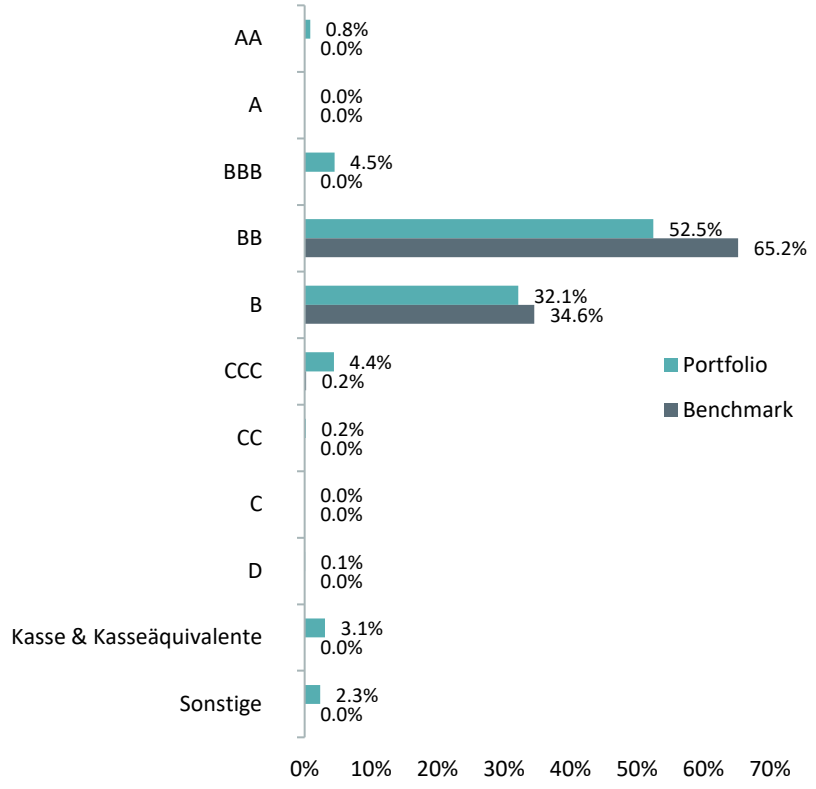
Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt.
Keine Weitergabe an Privatkunden.

Ratingallokation

DWS Invest Euro High Yield Corporates

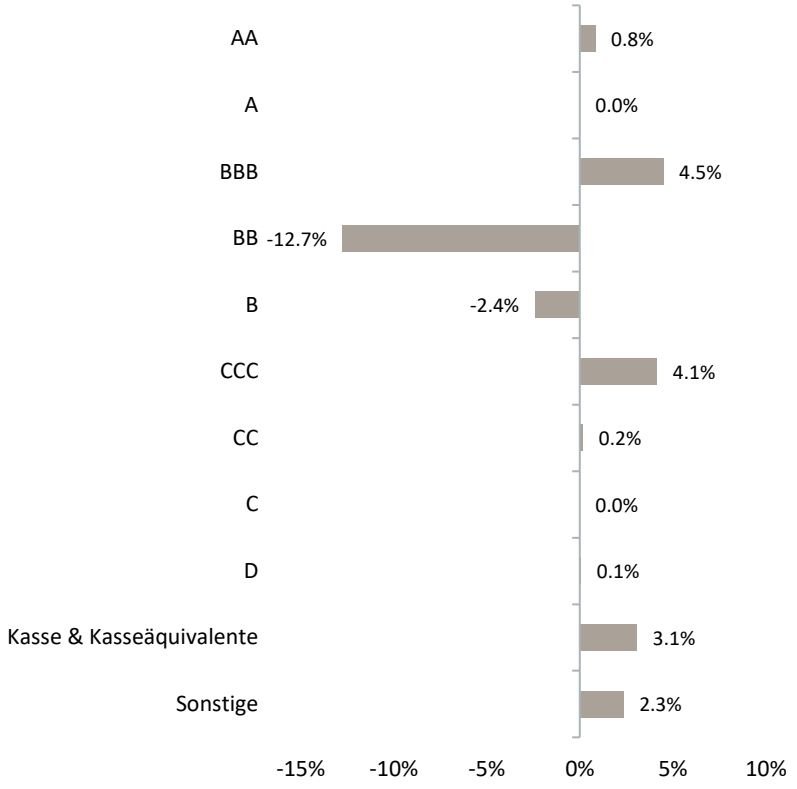
Ratingallokation - absolut

in %



Relativ zu Benchmark

in %-Punkten



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 31.12.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Die Ratings nutzen die Rating-Methodologie: Average rating (left) und Average rating (right). Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

Top 10 Emittenten

DWS Invest Euro High Yield Corporates

Emittent	Portfolio	Benchmark	Active
ELECTRICITE DE FRANCE SA	2.57%	1.95%	0.63%
FIBERCOP SPA	2.27%	1.55%	0.72%
INEOS LTD	1.88%	0.97%	0.91%
TELEFONICA SA	1.78%	1.83%	-0.06%
BAYER AG	1.69%	1.26%	0.43%
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	1.55%	1.72%	-0.18%
CPI PROPERTY GROUP SA	1.35%	1.04%	0.30%
EDP SA	1.31%	1.43%	-0.12%
IQVIA HOLDINGS INC	1.25%	0.61%	0.64%
ILIAD SA / ILIAD HOLDING SAS	1.24%	1.76%	-0.52%
Sum	**16.89%**	**14.12%**	**-**

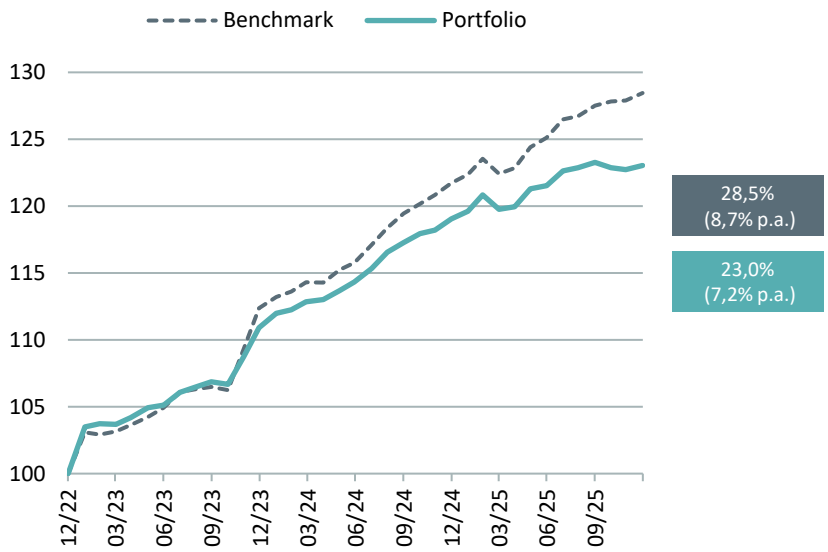
Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 31.12.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Die top 10 Werte sind ein Anteil des kompletten Portfolios. Die angezeigten Positionen umfassen nur Anleihen. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Euro High Yield Corporates - LC

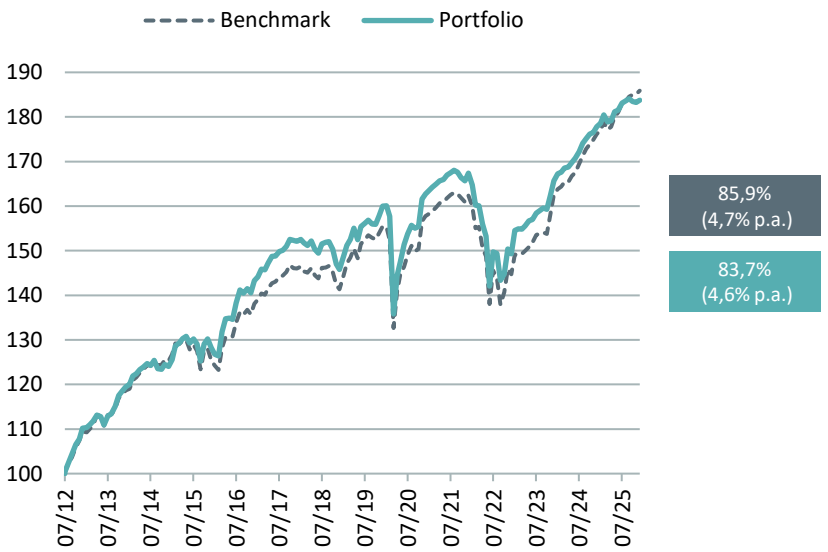
Wertentwicklung über 3 Jahre

(100 = 30.12.2022)



Wertentwicklung seit Auflegung (der Anteilsklasse)

(100 = 30.07.2012)



Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	12/15 - 12/16	12/16 - 12/17	12/17 - 12/18	12/18 - 12/19	12/19 - 12/20	12/20 - 12/21	12/21 - 12/22	12/22 - 12/23	12/23 - 12/24	12/24 - 12/25
Portfolio	11,72%	6,15%	-4,17%	9,76%	1,73%	2,83%	-10,77%	10,91%	7,33%	3,35%
Benchmark	10,07%	5,72%	-3,17%	9,99%	1,45%	2,95%	-10,89%	12,36%	8,34%	5,53%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.12.2025. Auflegungsdatum: 30.07.2012. Periode: 30.07.2012 bis 30.12.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Euro High Yield Corporates - LC

	Portfolio	Benchmark	Aktiv
2025 seit Jahresbeginn	3,35%	5,53%	-2,18%
1 Jahr p.a.	3,35%	5,53%	-2,18%
3 Jahre p.a.	7,15%	8,70%	-1,55%
5 Jahre p.a.	2,46%	3,34%	-0,88%
2024	7,33%	8,34%	-1,01%
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%
Seit Auflegung (30.07.2012) p.a.	4,64%	4,73%	-0,09%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.12.2025. Auflegungsdatum: 30.07.2012. Periode: 30.07.2012 bis 30.12.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

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

Quelle: DWS Investment GmbH

Fakten und Zahlen

DWS Invest Euro High Yield Corporates

Anteilsklasse	LC	LD	LDM	FC	FD
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU0616839501	LU0616839766	LU2799048181	LU0616840772	LU0813334322
WKN	DWS04E	DWS04F	DWS3L8	DWS04K	DWS1H4
Ausgabeaufschlag (bis zu)	3,00%	3,00%	3,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsgebühr p.a.	1,10%	1,10%	1,10%	0,65%	0,65%
Running costs (BVI method)*	1,18%	1,18%	0,79%	0,73%	0,73%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,037%	0,037%	0,041%	0,037%	0,037%
Ertragsverwendung	Thesaurierung	Ausschüttung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung
Mindestanlagebetrag	-	-	-	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.				
Rechtsform	SICAV nach luxemburgischem Recht				
Fondsvolumen (in Fondswährung)	2.942 Mio.				
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU0616839501/				
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 31.12.2025. (*) In die laufenden Kosten (TER) finden grundsätzlich sämtliche Kostenpositionen Eingang, die zu Lasten des Fonds entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten und erfolgsbezogenen Vergütung. Investiert der Fonds einen wesentlichen Anteil seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden auch die Kosten der jeweiligen Zielfonds und erhaltene Zahlungen berücksichtigt. Die hier angegebenen laufenden Kosten fielen im letzten Geschäftsjahr des Fonds an, das am 31.12.2025. endete. Sie können sich von Jahr zu Jahr verändern. Wichtiger Hinweis: Vertriebspartner wie Banken oder andere Investmentdienstleister können interessierten Anlegern Kosten oder laufende Kosten mitteilen, die von den hier beschriebenen Kosten abweichen und diese übersteigen können. Dies kann auf neue regulatorische Anforderungen zur Berechnung und Berichterstattung von Kosten durch diese Vertriebspartner zurückzuführen sein, insbesondere infolge der Einführung der Richtlinie 2014/65/EU (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente - "MiFID2-Richtlinie") ab dem 3. Januar 2018. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

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.

Quelle: DWS Investment GmbH

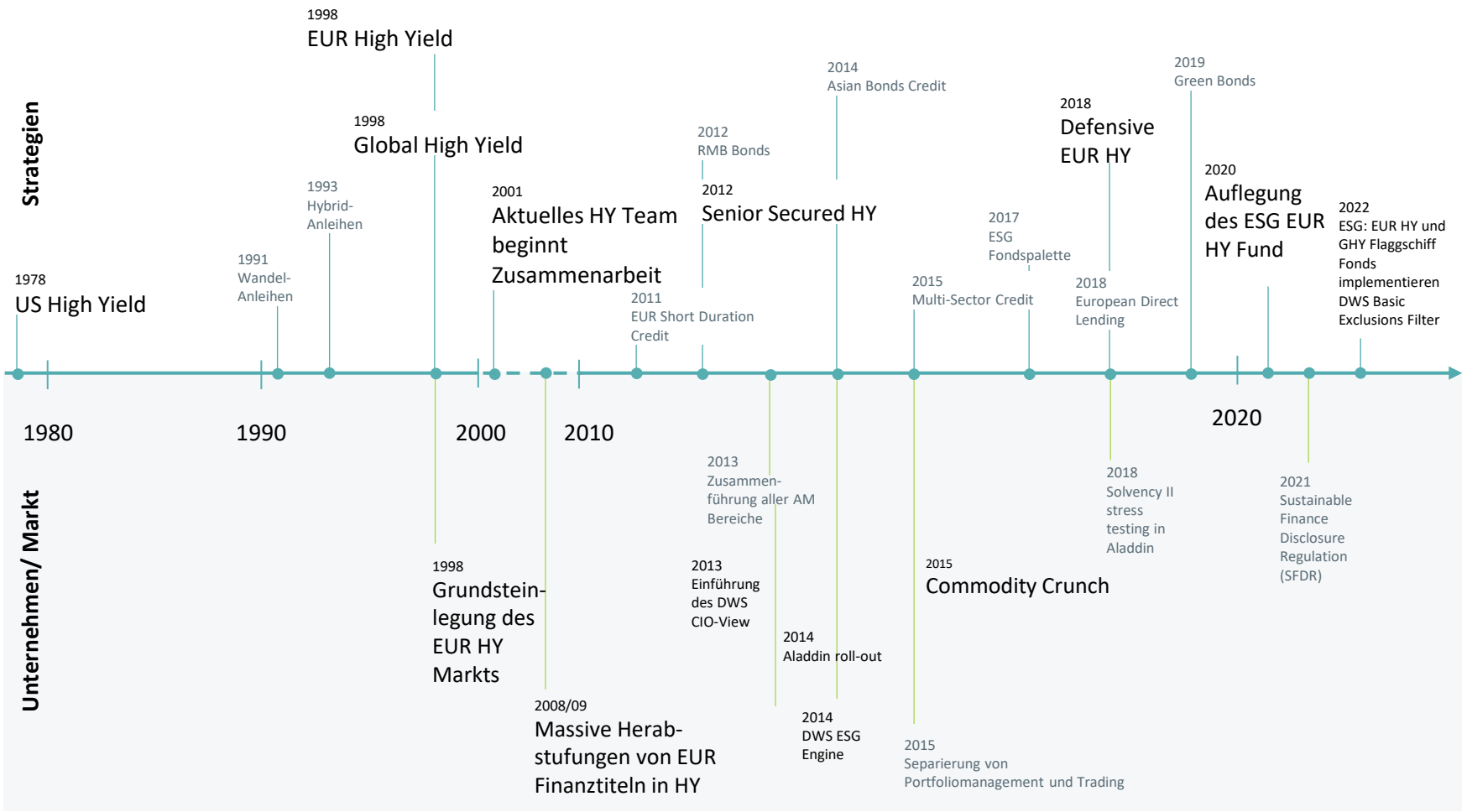


03 Erfahrung und Kapazitäten der DWS im Markt für Hochzinsanleihen

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

Entwicklung unserer High Yield Plattform

DWS High Yield Meilensteine



Stand: Dezember 2025; 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 8,1 Mrd.* in** rein **europäischen High Yield-Portfolios**. Unser **größter europäischer High Yield-Publikumsfonds** verfügt über ein **Fondsvermögen** von **ca. EUR 2,9 Mrd.**
- Unsere spezialisierten High Yield-**Researcher decken** ein breites Universum von **über 550 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 Q2 2025 ** 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. Stand: August 2025; Quelle: DWS International GmbH, Morningstar Deutschland GmbH, Citywire GmbH (http://citywire.de/)

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

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 Portfolien und analysieren Emittenten.

Portfolio Manager & Analysten

15 / 12



Per Wehrmann, CFA — 25 / 24
Head of European High Yield
Managing Director
Chemie



Klaus Oster, CEFA — 26 / 18
Senior Portfolio Manager
Director
Freizeit, Dienstleistungen



Nicole Wichmann, CFA — 24 / 10
Senior Portfolio Manager
Director
Telekommunikation, Medien, Finanzdienstleist.



Astrid Heck, CESGA — 13 / 13
Portfolio Manager
Vice President
Einzelhandel, Gesundheit, Technologie, Konsumgüter



Dr. Markus Grabellus, CFA — 11 / 11
Portfolio Manager
Vice President
Automobil, Grundstoffe, Transport



Marco Vosen, CFA, CESGA — 7 / 7
Portfolio Manager
Vice President
(Finanz-)Dienstleistungen, Energie, Versorger



Piet Lagerwerf, CESGA* — 2 / 2
Portfolio Analyst
Analyst
Chemie, Finanzdienstleist., Immobilien

Spezialisierte Trader

20 / 5



Lana Staufer — 16 / 7
Team Lead & Senior Trader
Director



Frank Overath — 24 / 3
Senior Trader
Director

Produktspezialisten

14 / 7



Felix Jüschke, CFA — 25 / 11
Head of Product Specialists
Fixed Income & Multi Asset
Managing Director



Marwin Berg, CFA — 4 / 4
Product Specialist
Assistant Vice President

 # Industrieerfahrung # / # *# Betriebszugehörigkeit*

Datum: Dezember 2025; Quelle: DWS International GmbH

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

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**

— **Marktineffizienzen 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**



Quelle: DWS International GmbH



Appendix

ESG Implementierung

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

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[1]

- Kontroverse Sektoren
- Normkontroversen
- ESG Qualität
- 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] Der ESG Methodology Council (EMC) tritt wöchentlich zusammen, um unter anderem über die Bewertungsmethoden innerhalb der ESG Engine zu beraten. Das Council setzt sich aus mehreren ESG-Spezialisten aus verschiedenen Divisionen der DWS zusammen. [3] Das Sustainability Assessment Validation Council (SAVC) überprüft ESG-Engine-Bewertungen, bevor sie in Kraft treten, und besteht aus mehreren Personen aus der Research Abteilung der DWS. Das SAVC nimmt Korrekturen vor, wenn sich ein Ergebnis als wesentlich falsch erweist, insbesondere aufgrund aktueller Erkenntnisse aus Engagements und der Überprüfung von Unternehmensangaben.
Nur zu illustrativen Zwecken. Quelle: DWS International GmbH. Stand: Dezember 2025.

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

DWS Basic Exclusions

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

Nur zu Illustrationszwecken. Bitte lesen Sie die Erläuterung der ESG-Filterterminologien bezüglich der Fußnoten 1) - 4)
Quelle: DWS International GmbH, Stand: Dezember 2025

DWS Basic Exclusions

Erläuterung der ESG-Filterterminologien

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

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

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

3) Kohle

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

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

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

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

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

Wichtige Hinweise

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.

DWS International GmbH, 29. Januar 2025

CRS Code: 107449_1.0