

Ficha: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Fondos de renta fija - Bonos empresariales

Noviembre 2022

Datos a 30.11.2022

Datos del fondo

Política de inversión

DWS Invest Euro Corporate Bonds invierte principalmente en bonos empresariales que cuentan con una calificación crediticia alta o incluso superior (perfil moderado de riesgo/rendimiento). La mayor parte de la cartera se invierte en bonos con "grado de inversión".

Comentario del gestor

En noviembre, los activos de riesgo mostraron gran dinamismo: crédito, acciones y materias primas registraron fuertes ganancias. Los activos exentos de riesgo, como los bonos del Estado alemán y el Tesoro estadounidense, registraron su segundo mes positivo de 2022. Ciertos indicadores macroeconómicos apuntaron a una relajación de las presiones inflacionistas, primero en EE. UU. y después en Europa. La recuperación de los rendimientos de los bonos del Estado se vio favorecida por las actas de la reunión del FOMC (2 de noviembre), que apuntan a una subida de tipos de 50 pb en diciembre, en lugar de 75 pb. Los títulos de GI en EUR registraron fuertes entradas, tanto de inversores institucionales como minoristas. El atractivo de esta clase de activos se ha puesto de manifiesto en ambos segmentos, con el rendimiento global de los valores de GI en EUR por encima del rendimiento por dividendos del Euro Stoxx 600 y, con la ligera recesión que pesa sobre la rentabilidad de las empresas, los sólidos balances y la seguridad inherente de los emisores de GI son una alternativa interesante. Fue difícil comprar títulos, dado la gran demanda de bonos de AR, pero las nuevas emisiones aliviaron en cierto modo la presión de los inversores en efectivo. El DWS Invest Euro Corporate rindió un 3,05% y superó al índice de referencia en un 0,21%.

Categoría Morningstar™

RF Deuda Corporativa EUR

Clasificaciones (Datos a: 31.10.2022)
Rating Morningstar™:

Lipper Leaders:



Rentabilidad

Rentabilidad (en %) - Clase de acción NC(EUR)



Fondo

Indice (desde 01.09.2009): iBoxx € Corporate ab 1.9.09

Cálculo de la evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la comisión de suscripción. Los costes individuales, como las tasas, las comisiones y otras remuneraciones no se han tenido en cuenta en la presentación. Si se tomaran en cuenta, tendrían un efecto negativo sobre el desarrollo de los valores. La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

Evolución acumulada (en %) - Clase de acción NC(EUR)

	1 m	1 a	3 a	5 a	Inicio	2022	3 a d.	5 a d.	2018	2019	2020	2021
EUR	2,9	-14,5	-13,4	-10,2	38,2	-14,4	-4,7	-2,1	-2,6	6,9	2,9	-1,8
BM IN EUR	2,8	-12,7	-11,3	-7,1	47,7	-12,6	-3,9	-1,5	-1,3	6,3	2,7	-1,1

Otras características (3 años) / VAR (1 año) - Clase de acción NC(EUR)

Volatilidad	8,31%	Descenso máximo	-18,63%	VAR (99%/10 días)	3,20%
Ratio Sharpe	-0,52	Ratio de información	-0,67	Coefficiente de correlación	0,99
Factor alpha	-0,44%	Factor beta	1,09	Tracking Error	1,20%

Estructura de la cartera

Distribución de la cartera

(% del fondo)

Bonos corporativos		53,2
Obligaciones financieras		29,7
Emergentes corporativos		1,9
Efectivo		0,4
Otros títulos		15,4

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Calificación crediticia	(en % de los activos en renta fija)	Ratio de inversión	(% del fondo)
AA		Renta fija	96,0
A		Fondos de inversión	4,3
BBB		Fondos del mercado monetario	0,4
BB		Efectivo y otros patrimonio	-0,7
B		Largo Futuro	5,6
CCC		Future Short	-4,3
Not rated			

La estructura se refiere a las calificaciones internas y externas (S&P puede incl.) <https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

Ficha: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Fondos de renta fija - Bonos empresariales

Noviembre 2022

Datos a 30.11.2022

Estructura de la cartera

Distribución por divisas	(% del fondo)	Princip. emisor	(% del fondo)
Euro	100,4	Verizon Communications Inc.	2,0
Libra esterlina	0,1	Electricité de France S.A.	1,9
Dólar estadounidense	-0,6	BNP Paribas S.A., Paris	1,7
		Booking Holdings Inc.	1,5
		Jyske Bank A/S	1,3
		AT & T Inc.	1,2
		Crédit Agricole S.A.	1,2
		Volkswagen International Finance N.V.	1,2
		Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main	1,1
		Bank of Ireland Group PLC	1,0
		Total	14,1

Incl. las operaciones a plazo sobre divisas, los valores negativos y positivos reflejan la previsión sobre las div.

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Distribución por países (renta fija)	(% del fondo)
EE.UU.	20,4
Francia	12,9
Alemania	11,4
Luxemburgo	8,8
Países Bajos	7,3
Gran Bretaña	5,3
Suecia	5,0
España	3,6
Suiza	3,1
Dinamarca	2,9
Otros países	19,9

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Datos referentes al patrimonio del fondo

Rendimiento (%)	4,7	Cupón (en %)	2,5		
Duración (en años)	4,8	Duración modificada	4,7	Vida media ponderada (en años)	5,8
Número de bonos	340	Calificación media	BBB		

Evolución acumulada (en %)

	1 m	1 a	3 a	5 a	Inicio	2022	3 a d.	5 a d.	2018	2019	2020	2021
FC(EUR)	2,9	-13,9	-11,6	-7,0	54,1	-13,9	-4,0	-1,4	-1,9	7,6	3,7	-1,1
LC(EUR)	2,9	-14,2	-12,4	-8,4	46,8	-14,1	-4,3	-1,7	-2,2	7,3	3,4	-1,4
NC(EUR)	2,9	-14,5	-13,4	-10,2	38,2	-14,4	-4,7	-2,1	-2,6	6,9	2,9	-1,8

Ficha: DWS Invest Euro Corporate Bonds



Fondos de renta fija - Bonos empresariales

Noviembre 2022

Datos a 30.11.2022

Fondo	
Gestor de la Cartera	Karsten Rosenkilde
Gestor del fondo desde	15.06.2009
Sociedad Gestora	DWS Investment GmbH
Domicilio de la gestión	Alemania
Sociedad Gestora	DWS Investment S.A.
Estructura jurídica	SICAV
Entidad depositaria	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe

Clases de Acciones									
Clases de Acción	Divisa	ISIN	Beneficios	Valor liquidativo	Comisión de gestión	Gastos corrientes / TER	más comisión de éxito	Inversión mínima	
FC	EUR	LU0300357802	Acumulación	154,08	0,600%	0,65% (1)	--	2.000.000	
LC	EUR	LU0300357554	Acumulación	146,77	0,900%	0,95% (1)	--	--	
NC	EUR	LU0300357638	Acumulación	138,18	1,200%	1,35% (1)	--	--	

(1) En los gastos corrientes (TER) se incluyen básicamente todas las partidas que tuvieron un coste y que se extrajeron del Fondo, a excepción de los costes de transacción y las comisiones de rendimiento. Si el Fondo invierte una parte considerable de su patrimonio en fondos objetivo, se consideran los costes de los fondos objetivo correspondientes y de los pagos recibidos. Los gastos corrientes aquí especificados se incluyeron en el último ejercicio del Fondo, que finalizó en 31.12.2021. Estos pueden variar de año en año.

Aviso importante: Los distribuidores, como bancos u otras sociedades de servicios de inversión, pueden cobrar a los inversores los costes o gastos que difieran de los costes descritos en este documento. Esto puede deberse a los nuevos requisitos legales para el cálculo y la presentación de los costes por parte de estos distribuidores, en particular, como resultado de la implementación de la Directiva 2014/65/UE (Directiva sobre los Mercados de instrumentos financieros, Markets in Financial Instruments Directive: «Directiva MiFID2») a partir del 3 de enero de 2018.

Dirección

**DWS International GmbH,
Sucursal en España**

Paseo de la Castellana 18, 4 Planta
28046 Madrid
Tel.: +34 91 335 1026
Fax: +34-91-335-5828
Internet: www.dws.es
E-Mail: dws.iberia@dws.com

Nota

¹ Sobre la base del importe bruto de inversión.

² Actualmente no se aplica ninguna comisión de suscripción.

Debido a su composición/las técnicas utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una elevada volatilidad, es decir, el valor liquidativo puede estar sujeto a fuertes oscilaciones al alza o a la baja también durante periodos breves de tiempo.

Rankings y ratings referente al mes anterior (mercado alemán).

Las opiniones recogidas en este documento son orientativas y, en ningún caso, constituyen una recomendación u oferta para realizar transacción alguna. Las decisiones de inversión o desinversión deben ejecutarse en base a la documentación legalmente requerida. Los movimientos realizados en la cartera de valores están sujetos a las variaciones de mercado y, además, se hace constar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Comentario del gestor: DWS Invest Euro Corporate Bonds

Fondos de renta fija - Bonos empresariales



Datos relativos al fondo o la clase de participaciones líder.

Noviembre 2022

Datos a 30.11.2022

Revisión del rendimiento

El ICE BofA Euro Corporate Index obtuvo una rentabilidad del 2,79%, el segundo mejor mes de 2022 y el segundo mes positivo consecutivo. Con un 2,19% de rentabilidad superior a la de los bonos del Estado, noviembre fue el mes más sólido de 2022 y el mejor desde abril de 2020. El índice se estrechó 37 pb frente a los bonos del Estado (81 pb a/a), mejor dato desde abril de 2020.

Fue un mes dominado por la búsqueda de rendimientos, con una notable recuperación de los sectores y segmentos menos rentables en 2022.

El sector menos apreciado en 2022 es sin duda el inmobiliario, objeto de una búsqueda intensa en noviembre, que terminó el mes con un recorte de 56 pb, aunque en términos interanuales es 147 pb más amplio. El segundo mejor sector fue la industria básica, en la que los productos químicos y los recursos estuvieron bajo presión debido a su carácter cíclico e intensivo en consumo de energía. El sector se estrechó 29 pb (40 pb a/a). El único sector cíclico que decepcionó un poco fue el del automóvil, que solo se estrechó 11 pb (37 pb a/a), pero tuvimos una oferta sustancial de varios de los grandes fabricantes de automóviles, bonos que llegaron muy baratos a los existentes, lo que dio lugar a una reactivación.

El rendimiento esperado hizo que los bonos financieros subordinados (-27 pb) registraran un buen mes, con los bonos bancarios de nivel 2 inferior 27 pb más ajustados (76 pb a/a) y los seguros subordinados 27 pb más ajustados (100 pb a/a). Sorprendentemente, la excepción fueron los bonos subordinados no financieros, que solo se estrecharon un 6% (78 pb a/a). Esto se debió a dos motivos: en primer lugar, un emisor del sector inmobiliario emitió dos bonos no rescatables, lo que provocó cierto nerviosismo, y se produjeron varias emisiones nuevas a bajo precio. El mercado de híbridos corporativos se diferenciará aún más, con mayores disparidades de diferenciales entre los emisores fuertes y favorables a los titulares de bonos y los valores más débiles.

Atribución del rendimiento

El DWS Invest Euro Corporate Bonds registró un mes razonablemente bueno (3,05%) y superó al índice de referencia en un 0,21%.

Aunque siempre es difícil de cuantificar, las nuevas emisiones que tuvimos en noviembre ayudaron sin duda a la rentabilidad. En un contexto de escasez de vendedores de títulos secundarios —era muy difícil comprar—, las nuevas emisiones se convirtieron casi en la única forma de emplear nuevos flujos de entrada y añadir riesgo. En consecuencia, las nuevas emisiones, especialmente las de mayor rendimiento, fueron muy buscadas y obtuvieron buenos resultados en el intervalo.

En lo que respecta a los sectores, nuestra infraponderación en el sector inmobiliario resultó especialmente perjudicial, dado que el sector se recuperó con fuerza cuando los inversores se apresuraron a reducir sus infraponderaciones y el dinero rápido trató de recortar sus posiciones cortas. El segundo sector con peores resultados fueron los bienes de consumo, de nuevo un sector en el que mantenemos una infraponderación, especialmente en bienes personales y del hogar.

Curiosamente, el sector de las telecomunicaciones fue el segundo mejor, porque la gran sobreponderación en emisores estadounidenses a largo plazo arrojó buenos resultados. El mejor sector fueron los servicios financieros, en el que la financiación al consumo (tarjetas de crédito) tuvo un mes excelente, y los servicios de inversión, en el que una empresa repuntó con fuerza.

A nivel regional, nuestra infraponderación en Italia nos pasó factura, dado que las acciones y las palabras del nuevo Gobierno de la presidenta Meloni provocaron un repunte de las empresas italianas, especialmente de los bancos.

Como era de esperar, nuestra asignación a títulos con calificación BB contribuyó en gran medida a la rentabilidad superior en noviembre.

Posición actual

Intentamos añadir riesgo de forma selectiva, especialmente durante la segunda quincena de octubre, pero nos resultó muy difícil comprar los emisores que buscábamos. Dado que los principales participantes, tanto a nivel de compra como de venta, se muestran favorables a los créditos en euros, resulta muy difícil comprar títulos de menor rendimiento y, sobre todo, bonos mal valorados. A las dificultades anteriores se añade el hecho de que parte de los vendedores y del dinero rápido siguen en corto y no pueden cubrir posiciones cortas con un número reducido o nulo de vendedores. Por último, la emisión de títulos no financieros ha descendido un 20% con respecto al año pasado y un 30% con respecto a 2020, por lo que no hay suficiente oferta para satisfacer la creciente demanda. En los primeros 10 meses se han emitido 216 millones de EUR y, con 225 millones de EUR de reembolsos en 2022, cabe la probabilidad de nuevas emisiones negativas cuando se incorporen los pagos de cupones.

Conseguimos comprar algunos valores interesantes en octubre: aumentamos nuestra sobreponderación en telecomunicaciones mediante emisiones y redujimos, pero mantuvimos, la infraponderación en materiales básicos, añadiendo algunos valores químicos mal valorados. Por último, compramos un valor de transporte público para restablecer nuestra ponderación en servicios de consumo. Aumentamos la infraponderación en el sector inmobiliario vendiendo valores que no nos interesaban, y añadimos algunos de los valores que se consideraron demasiado afectados por las ventas de octubre. Por último, también redujimos la sobreponderación en el sector de la tecnología.

El hecho de que el universo de GI en EUR supere el rendimiento por dividendos ofrecido, por ejemplo, por el Euro Stoxx 600, hace que sea una alternativa muy atractiva.

Recuerde que: en el ámbito del crédito, una empresa no tiene que aumentar sus beneficios. Solo tiene que ser capaz de pagar el cupón y el principal, y en el GI es capaz de hacerlo.

Perspectiva

Después de un año francamente nefasto, todos merecemos un mes de diciembre tranquilo y sosegado, pero el mes que viene nos depara acontecimientos muy importantes.

Los bancos centrales vuelven a reunirse. La primera reunión, y posiblemente la más importante, será la del FOMC. La Fed se reúne el día 14 y, a raíz de sus declaraciones menos halagüeñas y de las actas antes mencionadas, el mercado espera una ralentización del ritmo de subida de tipos de 50 pb.

A continuación se reunirán el Banco de Inglaterra y el BCE. En el caso de este último, a pesar de que los datos del IPC han sido ligeramente menos adversos de lo que se temía, no hay motivos para creer que el BCE vaya a optar por la habitual subida de tipos de 75 pb.

La reelección al Senado de Georgia tendrá lugar el día 6, con los demócratas habiéndose asegurado el Senado, no supondrá un gran cambio en Washington, pero podría deteriorar aún más las esperanzas de reelección del expresidente Trump si Herschel Walker pierde.

Siguiendo con el tema de la política estadounidense, el (todavía) antiguo Congreso debe aprobar un proyecto de ley para financiar el Gobierno antes del día 16 o se arriesga a un cierre del Gobierno.

Dos días después, el 18, se proclamará el campeón mundial de la FIFA.

Oportunidades

De acuerdo con la política de inversión.

Riesgos

- El fondo emplea operaciones de derivados sobre valores subyacentes para participar de sus revalorizaciones o sacar provecho en caso de que pierdan valor. El aumento de las oportunidades asociado a estas operaciones conlleva también un mayor riesgo de pérdida. Por otra parte, es posible emplear operaciones de derivados para proteger el patrimonio del fondo. Este uso de las operaciones de derivados puede hacer que se reduzcan las posibilidades de ganancia del fondo.
- El fondo invierte en bonos cuyo valor depende de que el emisor esté en condiciones de efectuar pagos. Un empeoramiento de la solvencia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor de los bonos.
- Debido a su composición/las técnicas de gestión del Fondo utilizadas, el Fondo presenta una alta volatilidad, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a fuertes oscilaciones al alza o a la baja, también durante períodos breves de tiempo. El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.

Aviso importante relativo al perfil del inversor:

Perfil de los inversores: Orientado al crecimiento

El Subfondo está diseñado para los inversores orientados al crecimiento que busquen obtener una revalorización del capital principalmente a partir de ganancias por acciones y movimientos del tipo de cambio. Los rendimientos previstos se compensan con los altos riesgos en los sectores de la renta variable, los tipos de interés y las divisas, así como los riesgos de crédito, y la posibilidad de grandes pérdidas, hasta la pérdida total del capital invertido. El inversor está dispuesto y es capaz de soportar tal pérdida financiera; no valora una protección del capital.

La Sociedad proporcionará información adicional relativa al perfil del inversor o al grupo de clientes objetivo típicos de este producto financiero a los distribuidores y afiliados. Si el inversor asesora o gestiona la compra de acciones mediante distribuidores y afiliados de la Sociedad, si es necesario, estos también pueden proporcionarle información adicional sobre el perfil del inversor típico.

Se puede obtener información adicional sobre el denominado mercado objetivo y los costes del producto derivados de la implementación de las disposiciones de la Directiva MIFID2, que la Sociedad Gestora pone a disposición de los agentes de ventas, en formato electrónico en el sitio web de la Sociedad en www.dws.com.

Morningstar Style Box™

Morningstar Style Box™ muestra la estrategia de inversión del Fondo. En relación con los fondos de renta variable, el eje vertical muestra la capitalización bursátil de los valores que se incluyen en la cartera y el eje horizontal muestra el estilo de inversión (de valor, neutral, de crecimiento). En relación con los fondos de renta fija, el eje vertical muestra la calidad crediticia media de los bonos en la cartera y el eje horizontal muestra la sensibilidad del tipo de interés medido según el vencimiento del bono (baja, media o alta).

Tenga presente que la información de Morningstar y Lipper Leaders se refiere al mes previo.

Rating Morningstar™

© 2022 Morningstar Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí contenida (1) está protegida por derechos de propiedad intelectual para Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser distribuida ni reproducida; y (3) no se garantiza su veracidad, integridad o actualidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos responden de los posibles daños o pérdidas que surjan de la utilización de esta información. Las evoluciones de valor en el pasado no garantizan la evolución en el futuro.

Lipper Leaders

© 2022 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Todos los derechos reservados. Está prohibido copiar, publicar, transmitir o tratar de cualquier otra forma los datos de Lipper sin la autorización por escrito de Lipper. Ni Lipper ni ningún otro miembro del grupo Thomson Reuters o sus proveedores de datos responden por el envío erróneo o con retraso de datos ni de las consecuencias que se puedan derivar de ello. El cálculo de las evoluciones del valor por Lipper se realiza sobre la base de los datos disponibles en el momento del cálculo y por lo tanto no tiene que incluir necesariamente todos los fondos seguidos por Lipper. La presentación de los datos de evolución del valor no es una recomendación de compra o venta de un fondo ni una recomendación de inversión en un determinado segmento del mercado. Lipper analiza la evolución del valor de fondos en el pasado. Los resultados alcanzados en el pasado no son garantía de la evolución futura de un fondo de inversión. Lipper y el logotipo de Lipper son marcas registradas de Thomson Reuters.

Criterios de clasificación de Lipper Leaders - Ratings del 1 (bajo) al 5 (alto)

Primera cifra = rendimiento total; segunda cifra = rendimiento uniforme; tercera cifra = mantenimiento del capital; cuarta cifra = gastos

Nota general

Debido al hecho de que en la fijación de precios por parte del Depositario el último día de negociación de un mes en algunos fondos se produce una diferencia horaria de hasta diez horas entre el cálculo del precio del fondo y el de la cotización del índice de referencia, en caso de fuertes movimientos del mercado durante dicho período de tiempo, se pueden producir subidas y bajadas del rendimiento del fondo en comparación con el del índice de referencia a finales de mes (el denominado "Efecto precio").

DWS representa las actividades de gestión de activos realizadas por DWS Group GmbH & Co. KGaA o cualquiera de sus filiales. Los clientes podrán recibir productos o servicios de DWS a través de una o más entidades legales, que serán identificados a los clientes en virtud de los contratos, acuerdos, materiales promocionales u otra documentación pertinente a tales productos o servicios.

Este documento ha sido elaborado sin tener en cuenta las necesidades de inversión, objetivos o circunstancias financieras de ningún inversor. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben tener en cuenta, con o sin la ayuda de un asesor de inversiones, si las inversiones y estrategias descritas o suministradas por DWS, son apropiadas, en función de sus necesidades particulares de inversión, objetivos y circunstancias financieras. Por otra parte, este documento es sólo para fines de información o discusión, y no constituye una oferta, recomendación o solicitud para concluir una transacción y no debe ser tratado como asesoramiento de inversión.

DWS no proporciona asesoramiento fiscal o legal. Los inversores deben consultar con sus propios asesores fiscales y abogados, en la consideración de inversiones y estrategias sugeridas por DWS. Las inversiones con DWS no están garantizadas, a menos que se especifique. Salvo notificación en contrario en un caso particular, los instrumentos no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, y no están garantizados por obligaciones de DWS o de sus filiales. Aunque la información contenida en este documento ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables, no se garantiza su exactitud, integridad o equilibrio, y no debe confiarse en ella como tal. Todas las opiniones y estimaciones de este documento, incluidas las declaraciones de previsiones, reflejan nuestro juicio a la fecha de este informe y están sujetas a cambios sin previo aviso e implican una serie de supuestos que pueden no resultar válidos. Las inversiones están sujetas a varios riesgos, incluyendo las fluctuaciones del mercado, los cambios regulatorios, el riesgo de contraparte, los posibles retrasos en la devolución y la pérdida de ingresos y el capital invertido. El valor de las inversiones puede bajar o subir, y usted puede no recuperar el importe invertido inicialmente durante el tiempo que dure la inversión. Además, son posibles las fluctuaciones sustanciales del valor de la inversión incluso en períodos cortos de tiempo.

Esta publicación contiene declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro incluyen, pero no están limitadas a suposiciones, estimaciones, proyecciones, opiniones, modelos y análisis hipotético de rendimientos. Los hechos futuros expresados constituyen el juicio del autor a partir de la fecha de este material. Las declaraciones a futuro involucran elementos significativos de juicios subjetivos y análisis, y la modificación de los mismos y/o la consideración de factores diferentes o adicionales podrían tener un impacto material en los resultados incluidos. Por lo tanto, los resultados reales pueden variar, tal vez de forma sustancial, de los resultados contenidos en el presente documento. Ninguna representación o garantía es concedida por DWS en cuanto a la razonabilidad o integridad de dichas declaraciones a futuro o para cualquier otra información financiera contenida en este documento. Los términos de cualquier inversión estarán sujetos exclusivamente a las disposiciones detalladas, incluidas las consideraciones de riesgo, que figuran en los documentos. Para la toma de decisiones de inversión, usted debe confiar en la documentación final, relativa a la transacción y no en el resumen que figura en este documento. Este documento no puede ser reproducido o difundido por escrito sin autorización de DWS. El modo de circulación y distribución de este documento puede estar restringido por ley o regulación en algunos países, incluyendo los Estados Unidos de América. Este documento no está dirigido a, o destinado a ser distribuido o utilizado por cualquier persona o entidad que sea ciudadano, o residente, o se encuentre situado en cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos de América, donde dicha distribución, publicación, disponibilidad o uso sea contrario a cualquier ley o reglamento, o que sometieran a DWS a cualquier requisito de registro o licencia que actualmente no se reunieran en dicha jurisdicción. Las personas en posesión de este documento pueden estar obligados a informarse de, y observar, dichas restricciones. Este documento no puede ser distribuido en Canadá, Japón, Estados Unidos de América, ni a ninguna persona que sea ciudadano, residente o situada en Estados Unidos de América.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Nada de lo aquí contenido constituye una representación o garantía en cuanto a rendimientos futuros.

Información adicional se encuentra disponible bajo petición del inversor. Para cualquier información adicional sobre nuestros productos y servicios, rogamos consulte nuestra página web www.dws.com <<http://www.dws.com>>

Se podrá encontrar la información completa del fondo en el folleto informativo y/o DFI, al que debería adjuntarse el último informe anual auditado y el correspondiente informe semestral en caso de que éste sea más reciente que el último informe anual. Estos documentos constituyen la única base vinculante para la compra de participaciones del fondo.

Si un producto financiero está expresado en una divisa diferente a la del inversor, cualquier fluctuación en el tipo de cambio puede afectar negativamente al precio o valor del producto financiero o a los ingresos derivados del mismo, por lo que el inversor asume en su totalidad el riesgo de cambio.

El producto descrito en este documento puede no ser apropiado para todos los inversores y con anterioridad a cualquier operación o transacción debe seguir los pasos necesarios para asegurarse de que entiende completamente la operación y que ha realizado un estudio independiente de la adecuación de la operación a sus propios objetivos y circunstancias, incluyendo los posibles riesgos y beneficios de realizar dicha operación.

Podrá obtener la información mencionada anteriormente de forma electrónica o impresa sin coste de su asesor financiero, DWS International GmbH, sucursal en España, o en la dirección www.dws.com <<http://www.dws.com>>. La empresa de inversiones puede decidir finalizar los acuerdos realizados para la comercialización de este fondo.

Capitalización media de mercado

Cifra que mide la capitalización media de mercado de las acciones, REIT, y ADR/GDR (Depository Receipts) contenidos en el fondo. La capitalización de mercado representa el valor total de mercado de una empresa, que se determina mediante la multiplicación del número de acciones emitidas por su cotización actual.

Coefficiente de correlación

Sirve como medida para describir con qué frecuencia dos valores (fondo frente a índice de referencia) se mueven en la misma dirección. El valor para el coeficiente de correlación se encuentra entre -1 y +1. Una correlación de +1 significa que un fondo se mueve de forma general en la misma dirección que el índice de referencia. -1 indica una evolución del fondo generalmente contraria. Si el valor de la correlación es 0, esto quiere decir que no hay ninguna relación entre el fondo y el índice de referencia en cuanto a la evolución de precios. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Cupón

Cupón es el cupón medio ponderado de la cartera.

Descenso máximo

Descenso máximo es la bajada máxima absoluta en porcentaje en un período de tiempo dado. Así se considera en qué medida ha perdido valor el fondo desde el máximo hasta el mínimo en un período determinado. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Duración (en años/en meses)

Cifra para la valoración de la sensibilidad de inversiones patrimoniales a los tipos de interés. La duración o duration (desarrollada por Frederick Macaulay) indica la duración media del compromiso del capital invertido. Mediante pagos de intereses esporádicos sobre el capital invertido, la duración es más corta que el -> Vencimiento restante. Esta variante de la duración se representa en el DWS Top Reporting y hace referencia al patrimonio del fondo invertido (a excepción de "Saldos en efectivo y otros").

Duración modificada (en años/en meses)

Sirve como medida de la sensibilidad a los tipos de interés. La duración modificada indica la variación porcentual de la cotización de un bono (de una cartera) cuando el interés del mercado varía en un 1%. Para calcular la variación porcentual del bono debe multiplicarse la modified duration del bono por la variación porcentual del tipo de interés. Es una magnitud que permite al inversor valorar rápidamente los riesgos y las oportunidades de un bono.

Factor alpha

Medida del rendimiento adicional de una inversión ajustado al riesgo con respecto a un índice de referencia. El valor alpha mide la parte de la evolución de la cotización que no puede explicarse mediante el movimiento del mercado y el riesgo del propio mercado, sino que guarda relación con la selección de valores dentro de ese mercado. Alfa es una magnitud usada para medir la contribución activa al rendimiento del gestor de la cartera. El valor alpha es también una buena medida de referencia para la comparación entre varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Factor beta

Factor de sensibilidad que indica una variación porcentual media del precio del fondo cuando el mercado (índice de referencia) sube o baja un 1%. Por término medio, un valor superior (inferior) a 1 significa un movimiento más intenso (menos intenso) del fondo con respecto al índice de referencia. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio de información

El ratio de información mide la diferencia entre la rentabilidad media anualizada del fondo y la del índice de referencia dividida por el Tracking error. Cuanto más alto sea este valor más se pagará por el riesgo contraído en el fondo. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio Sharpe

Medida del riesgo desarrollada por William F. Sharpe. Considera en qué medida un rendimiento se ha logrado a través de una inversión monetaria libre de riesgo (exceso de rendimiento) y lo pone en relación con el riesgo contraído. Cuanto mayor es el coeficiente de Sharpe, mayor rendimiento obtiene el inversor por el riesgo contraído (expresado en términos de volatilidad). El coeficiente de Sharpe se puede utilizar para comparar varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Rendimiento

El rendimiento es la rentabilidad anual de una inversión de capital, medida como interés real (interés efectivo) del capital invertido. Guarda relación con los ingresos del fondo (p. ej., intereses, dividendos, ganancias de cotización realizadas) y las variaciones de cotización de los valores que se encuentran en el fondo. El rendimiento de un fondo guarda relación con el patrimonio invertido del fondo (a excepción de "saldos en efectivo y otros") y se indica como valor "bruto", es decir, antes de la deducción de la comisión total / remuneración.

Rendimiento medio de los dividendos

Cifra que mide la cuantía media de los dividendos con respecto a la correspondiente cotización actual de las acciones. Esta cifra se calcula sobre la base de las acciones contenidas en el fondo (incl. ADR/GDR Depository Receipts) y sociedades de inversión inmobiliaria (REIT).

Tracking Error

El tracking error es la desviación estándar con respecto a la diferencia de rendimiento entre el fondo y el índice de referencia. Es por tanto una medida de calidad e indica en qué medida el gestor del fondo reproduce el índice. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

VaR (Value at Risk)

Medida de riesgo que indica qué pérdida de valor no excede un fondo con una probabilidad dada para un horizonte de tiempo determinado (período de permanencia). El cálculo del VaR se realiza en función de los precios diarios de los títulos individuales contenidos en la cartera durante un año.

Vida media ponderada (en años/en meses)

La vida media ponderada de los tiempos de los reembolsos del principal de un pasivo, es decir, un bono. Se refiere a los activos del fondo invertidos (sin incluir "Efectivo y otras participaciones").

Volatilidad

La volatilidad expresa en qué medida fluctúa en torno a un valor medio el rendimiento de una inversión monetaria (por ejemplo, la evolución del valor liquidativo por participación de un fondo) durante un período determinado. Así, supone una medida para el grado de riesgo de un fondo. Cuanto más intensas son las fluctuaciones, mayor es también la volatilidad. A través de la volatilidad se puede valorar el potencial de ganancia o pérdida de una inversión. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.