

Datos del fondo

Política de inversión

El fondo DB ESG Conservative (EUR) adopta una estrategia de inversión conservadora (máx. 40% de acciones) orientada a inversores a medio y largo plazo. La cartera se gestiona de forma activa. El fondo recurre al proceso de inversión de DB International Private Bank para la asignación estratégica y táctica de activos, así como para la selección de instrumentos. El universo de inversión se define, entre otros, por los aspectos medioambientales y sociales, así como por los principios de buena gobernanza corporativa.

Comentario del gestor

En febrero, la recesión estadounidense se excluyó gradualmente de los mercados de capitales y el descenso de la inflación se retrasó gradualmente. En consecuencia, los rendimientos de los bonos del Estado en todo el mundo subieron y los bonos corporativos se vieron muy reforzados. Los gestores de la cartera decidieron no realizar ningún cambio en la asignación a bonos. En consecuencia, la sensibilidad a los tipos de la estrategia permaneció prácticamente sin cambios, al igual que la mayor ponderación de los bonos corporativos. Los mercados de valores se libraron de las preocupaciones inflacionistas con nuevos máximos históricos. El incesante interés por el tema de la "inteligencia artificial" volvió a propiciar la fortaleza relativa de los valores denominados de megacapitalización, en los que también invierte el fondo. En los sectores de acciones, el consumo discrecional, la tecnología de la información y la industria se situaron a la cabeza, mientras que los valores inmobiliarios y los servicios públicos se mantuvieron rezagados. En cuanto a las acciones, se vendió una posición en el sector farmacéutico, porque los gestores de la cartera consideraron que ya no era atractiva. En este entorno de mercado, la estrategia registró una rentabilidad positiva.

Rentabilidad

Rentabilidad (en %) - Clase de acción SD



Fondo

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 SD

| | 1 m | 1 a | 3 a | 5 a | Inicio | 2024 | 3 a d. | 5 a d. | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----|-----|-----|------|-----|--------|------|--------|--------|------|------|-------|------|
| EUR | 0,4 | 6,6 | -0,3 | 7,5 | 39,4 | 1,4 | -0,1 | 1,5 | 1,0 | 3,9 | -11,5 | 7,3 |

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

| | | | | | |
|--------------|-------|----------------------|---------|-----------------------------|-------|
| Volatilidad | 6,45% | Descenso máximo | -14,17% | VAR (99%/10 días) | 1,45% |
| Ratio Sharpe | -0,18 | Ratio de información | -- | Coefficiente de correlación | -- |
| Factor alpha | -- | Factor beta | -- | Tracking Error | -- |

Estructura de la cartera

| Información ESG | Bruto de tipos de inversiones (% del fondo) | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--------------|--------------|-------------|----------|-------|-----|------------|--------|------|-------------|-------|-----|----------------|--------|------|
| Clasificación MSCI ESG AA Artículo 8 del reglamento de divulgación (SFDR) | <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Mes anterior</th> <th>Actualmente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Efectivo</td> <td>(0,7)</td> <td>0,4</td> </tr> <tr> <td>Renta fija</td> <td>(65,2)</td> <td>64,7</td> </tr> <tr> <td>Fondo mixto</td> <td>(4,5)</td> <td>4,6</td> </tr> <tr> <td>Renta variable</td> <td>(29,6)</td> <td>30,3</td> </tr> </tbody> </table> | | Mes anterior | Actualmente | Efectivo | (0,7) | 0,4 | Renta fija | (65,2) | 64,7 | Fondo mixto | (4,5) | 4,6 | Renta variable | (29,6) | 30,3 |
| | | Mes anterior | Actualmente | | | | | | | | | | | | | |
| | Efectivo | (0,7) | 0,4 | | | | | | | | | | | | | |
| | Renta fija | (65,2) | 64,7 | | | | | | | | | | | | | |
| Fondo mixto | (4,5) | 4,6 | | | | | | | | | | | | | | |
| Renta variable | (29,6) | 30,3 | | | | | | | | | | | | | | |

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

| Calificación crediticia (en % de los activos en renta fija) | Distribución por divisas (% del fondo) |
|---|--|
| AAA | Euro |
| AA | Dólar estadounidense |
| A | Libra esterlina |
| BBB | Franco suizo |

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

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

Estructura de la cartera

| Distribución p. países (renta var.) | (% del fondo) |
|-------------------------------------|---------------|
| EE.UU. | 10,0 |
| Francia | 5,0 |
| Alemania | 4,3 |
| Países Bajos | 2,2 |
| Irlanda | 1,0 |
| Suiza | 0,9 |
| Gran Bretaña | 0,9 |
| Canadá | 0,5 |
| España | 0,4 |

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

| Distribución por países (renta fija) | (% del fondo) |
|--------------------------------------|---------------|
| Alemania | 15,3 |
| Francia | 8,9 |
| Irlanda | 6,9 |
| España | 5,5 |
| Gran Bretaña | 5,1 |
| Países Bajos | 4,4 |
| EE.UU. | 3,9 |
| Italia | 3,8 |
| Australia | 2,7 |
| Suiza | 1,8 |
| Otros países | 6,4 |

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

| Distribución Sectorial (RV) | (% del fondo) |
|-----------------------------|---------------|
| Sectores MSCI | |
| Tecnología de la Info. | 7,5 |
| Financieros | 4,7 |
| Consumo Discrecional | 2,6 |
| Bienes Industriales | 2,3 |
| Materiales | 2,2 |
| Atención sanitaria | 1,5 |
| Energía | 1,5 |
| Consumo Básico | 1,1 |
| Servicios de comunicación | 0,9 |
| Inmuebles | 0,4 |
| Otros sectores | 0,4 |

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

| Princip. inversiones (renta var.) | (% del fondo) |
|--|---------------|
| ASML Holding NV (Tecnología de la Info.) | 1,2 |
| Nvidia Corp (Tecnología de la Info.) | 1,0 |
| Microsoft Corp (Tecnología de la Info.) | 1,0 |
| SAP SE (Tecnología de la Info.) | 0,9 |
| Visa Inc (Financieros) | 0,8 |
| LVMH Moët Hennessy Vuitton SE (Consumo Discrecional) | 0,8 |
| Home Depot Inc/The (Consumo Discrecional) | 0,8 |
| Schneider Electric SE (Bienes Industriales) | 0,7 |
| AXA SA (Financieros) | 0,7 |
| TotalEnergies SE (Energía) | 0,7 |
| Total | 8,6 |

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Datos referentes al patrimonio del fondo

| | | | | | |
|--------------------|-----|--------------------------------------|-----|-----------------------------|--------------------|
| Rendimiento (%) | 2,8 | Duración modificada | 2,7 | | |
| Número de bonos | 61 | Calificación media | A | | |
| Número de acciones | 63 | Rendimiento de los dividendos (en %) | 2,3 | Ø Capitalización de mercado | 322.991,7 Mio. EUR |

Evolución acumulada (en %)

| | 1 m | 1 a | 3 a | 5 a | Inicio | 2024 | 3 a d. | 5 a d. | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----|-----|-----|------|-----|--------|------|--------|--------|------|------|-------|------|
| SD | 0,4 | 6,6 | -0,3 | 7,5 | 39,4 | 1,4 | -0,1 | 1,5 | 1,0 | 3,9 | -11,5 | 7,3 |

Ficha: DB ESG Conservative



Fondos mixtos - Flexibles

Febrero 2024

Datos a 29.02.2024

| Fondo | | | |
|-------------------------|--|--------------------------|-----------------------------|
| Gestor de la Cartera | Group Advised Portfolios | Asesor de inversiones | Deutsche Bank AG |
| Gestor del fondo desde | 27.03.2006 | Patrimonio | 110,0 Mio. EUR |
| Sociedad Gestora | DWS Investment GmbH | Divisa del fondo | EUR |
| Domicilio de la gestión | Alemania | Fecha de lanzamiento | 27.03.2006 |
| Sociedad Gestora | DWS Investment S.A. | Fin de ejercicio | 31.12.2024 |
| Estructura jurídica | SICAV | Perfil de los inversores | Orientado a la rentabilidad |
| Entidad depositaria | State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe | | |

| Clases de Acciones | | | | | | | | | |
|--------------------|--------|--------------|--------------|-------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|------------------|--|
| Clases de Acción | Divisa | ISIN | Beneficios | Valor liquidativo | Comisión total | Gastos corrientes / TER | más comisión de éxito | Inversión mínima | |
| SD | EUR | LU0240541283 | Distribución | 11.613,71 | 0,805% | 0,91% (1) | -- | 100.000 | |

(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 de su patrimonio en fondos objetivo, también se tendrán en cuenta los costes de los respectivos fondos objetivo. Los gastos corrientes aquí especificados se incluyeron en el último ejercicio del fondo, que finalizó en 31.12.2023. 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 Recoletos 27, 7 Planta
28004 Madrid
Tel.: +34 91 335 1026
Fax: +34-91-335-5828
Internet: www.dws.es
E-Mail: dws.iberia@dws.com

Nota

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.

Transparencia según el art. 8 del Reglamento de Divulgación (UE) n.º 2019/2088. Enlace: <https://funds.dws.com/es-es/fondos-mixtos/LU0240541283>

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 acciones. Las acciones están sujetas a fluctuaciones y, por tanto, también al riesgo de sufrir retrocesos en la cotización.
- 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.
- 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 a la rentabilidad

El Subfondo está diseñado para inversores orientados al rendimiento que busquen obtener un crecimiento del capital mediante el reparto de dividendos e ingresos por intereses de bonos e instrumentos del mercado monetario. Los rendimientos previstos se compensan con los 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 pérdidas, hasta la pérdida total del capital invertido. El inversor está despuesto y es capaz de soportar una pérdida financiera; no valora la 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.

Tipos de riesgo

Riesgo de precio: El valor de la acción puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente la adquirió.

Riesgo de mercado: Pérdida a nivel de precio de las inversiones mantenidas en el fondo provocada por un movimiento general del mercado.

Riesgo de liquidez: En caso de reembolso de acciones, los valores e instrumentos del mercado monetario mantenidos en el fondo pueden estar restringidos, venderse a un precio inferior o no venderse en absoluto en determinadas situaciones de mercado. Esta situación puede tener un impacto negativo en el precio de la acción.

Riesgo de impago: Los valores en los que invierte el fondo de inversión (acciones, bonos y derivados, en su caso) no están sujetos a la protección legal ni voluntaria de los depósitos. Por lo tanto, el capital del fondo no está protegido. El capital invertido está expuesto a un riesgo de pérdida que puede llegar a ser total.

Riesgo de crédito: La solvencia del emisor de un valor o instrumento del mercado monetario mantenido directa o indirectamente por el fondo puede deteriorarse posteriormente (o el vencimiento de los fondos: en caso de reembolso de acciones a su vencimiento, los valores e instrumentos del mercado monetario mantenidos en el fondo en determinadas situaciones de mercado pueden estar restringidos, disponibles para su venta con descuento o no disponibles en absoluto). Por lo general, la caída del precio del valor respectivo supera las fluctuaciones generales del mercado.

Riesgo de contraparte: El posible uso de derivados da lugar a riesgos de contraparte (riesgo de crédito de la contraparte). Este riesgo se refiere a una posible incapacidad, temporal o permanente, de cumplir con sus obligaciones de pago de intereses y/o de reembolso en los plazos acordados.

Riesgo de derivados: El uso de derivados puede exponer al fondo a mayores riesgos de pérdida. Por lo general, los derivados están sujetos a los mismos riesgos de mercado que sus activos subyacentes. El bajo nivel de capital invertido en el momento de la contratación puede dar lugar a un efecto de apalancamiento y, por tanto, a una mayor participación en las fluctuaciones negativas de los precios. Por otra parte, el uso de derivados puede dar lugar a pérdidas desproporcionadas en su conjunto, incluso a la pérdida total del capital invertido en la operación de derivados, y pueden surgir obligaciones de pago adicionales a nivel del fondo.

Riesgo de divisas: Posibles pérdidas de divisas debidas a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Conflictos de intereses: Deutsche Bank y sus filiales podrán actuar en diferentes ámbitos en relación con el fondo, como distribuidor, agente de comercialización y gestor de inversiones, entre otros, lo que puede dar lugar a conflictos de intereses.

Riesgo de mercados emergentes: En términos generales, una inversión en activos de mercados emergentes está por lo general sujeta a mayores riesgos que una inversión en activos de países desarrollados. En particular, los riesgos de cambios políticos, las restricciones al cambio de divisas, los controles bursátiles y las restricciones a las inversiones de capital extranjero pueden tener un impacto negativo en el rendimiento de las inversiones. Los tipos de cambio, así como los precios de los valores u otros activos en los países emergentes, están sujetos a mayores fluctuaciones, por lo que también representan un mayor riesgo para el capital invertido.

Riesgo derivado de la aplicación de criterios de sostenibilidad: El proceso de inversión de la sociedad gestora del fondo contempla criterios de sostenibilidad a la hora de seleccionar los objetos de inversión. También se denominan criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza) o criterios de financiación sostenible. Sin embargo, en la actualidad no existen criterios uniformes ni normas de mercado al respecto. Esta situación puede dar lugar a que las distintas sociedades de inversión evalúen la sostenibilidad de los productos financieros de forma diferente. Además, los criterios de selección utilizados por la sociedad de inversión pueden diferir de las expectativas en materia de ESG del inversor. Los inversores tampoco participan en la rentabilidad de los valores que no cumplen los criterios de sostenibilidad en la evaluación de la sociedad gestora del fondo. No se puede descartar la posibilidad de que se tengan en cuenta valores que no cumplan los criterios de sostenibilidad, o que dejen de cumplirlos en el futuro. Asimismo, hay que tener en cuenta que los datos facilitados para la valoración de los instrumentos financieros a efectos de considerar los criterios de sostenibilidad pueden cambiar en cualquier momento en el tiempo.

Riesgo de volatilidad: El fondo, debido a su composición o a las técnicas utilizadas por su gestor, presenta una mayor volatilidad, es decir, los precios de las acciones pueden estar sujetos a fuertes fluctuaciones a la baja incluso en cortos periodos de tiempo. Riesgo del fondo objetivo: A la hora de invertir en acciones de fondos objetivo, debe tenerse en cuenta que los distintos fondos objetivo actúan de forma independiente entre sí y que, por tanto, varios fondos objetivo pueden adoptar estrategias de inversión idénticas u opuestas. En consecuencia, los riesgos existentes pueden acumularse y las posibles oportunidades pueden compensarse entre sí. Por otra parte, las inversiones en fondos objetivo pueden dar lugar a la duplicación de costes, dado que las comisiones se incurren tanto a nivel del fondo como del fondo objetivo. Si desea información sobre los conflictos de intereses, consulte: www.deutsche-bank.de/rechtliche-hinweise <<http://www.deutsche-bank.de/rechtliche-hinweise>>.

Clasificación ESG del MSCI

Nota importante: En este caso se tiene en cuenta la media, lo que significa que las inversiones del fondo pueden no tener ninguna clasificación ESG o tener una clasificación ESG inferior a la que indica la media del fondo. A continuación se ofrece más información sobre la clasificación ESG del fondo del MSCI. En la actualidad, siguen faltando criterios uniformes y un estándar de mercado también uniforme, así como requisitos legales de la UE en relación con las clasificaciones ESG. Esto puede dar lugar a que diferentes proveedores evalúen la sostenibilidad de los servicios financieros y los productos financieros de diferentes maneras. En consecuencia, las clasificaciones ESG del MSCI no representan actualmente un estándar de mercado uniforme.

Qué significa:

AAA, AA = LÍDER

Las empresas en las que invierte el fondo muestran una gestión fuerte y/o mejorada de las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza relevantes en términos financieros. Estas empresas pueden ser más resistentes a las perturbaciones que surjan de acontecimientos ESG.

A, BBB, BB = MEDIO

El fondo invierte en empresas que muestran una gestión media de las cuestiones ESG o en una mezcla de empresas con una gestión de riesgos ESG por encima y por debajo de la media.

B, CCC = REZAGADO

El fondo está expuesto a empresas que no demuestran un control adecuado de los riesgos ESG a los que se enfrentan o que muestran un empeoramiento de las cuestiones ESG. Estas empresas pueden ser más vulnerables a las perturbaciones que surjan de acontecimientos ESG.

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.

Asignación de activos: se refiere a la asignación de una inversión entre distintas clases de activos (por ejemplo, acciones, bonos, inversiones alternativas).

Comisión de suscripción: comisión que abona el inversor al adquirir participaciones de un fondo.

Calificación crediticia: describe la solvencia de un emisor y se considera un parámetro que mide la solvencia de un bono.

Derivado/Instrumento derivado: un derivado es un contrato recíproco cuyo valor económico se deriva del valor razonable de una referencia de mercado. La referencia se denomina subyacente. Los activos subyacentes pueden ser valores, ratios financieros o materias primas. Según la forma de las principales obligaciones a cumplir en el contrato, puede distinguirse entre operaciones a plazo, opciones y swaps o permutas.

Diversificación: se refiere a la distribución de riesgos entre varios elementos de riesgo con la menor correlación posible entre ellos. En una cartera, los activos se distribuyen entre distintas inversiones y clases de activos, como bonos, acciones, divisas, inversiones inmobiliarias, metales preciosos e inversiones alternativas.

Rentabilidad por dividendos: se calcula dividiendo el dividendo entre el precio de la acción vigente multiplicado por 100, e indica el rendimiento del capital invertido por acción expresado como porcentaje.

Duración: la duración es el periodo medio de compromiso del capital de una inversión en un valor de interés fijo, expresado en años. La duración no tiene por qué ser idéntica al vencimiento residual del valor. La duración reviste especial importancia como indicador de la sensibilidad de un valor de interés fijo con respecto a una variación del tipo de interés básico.

EMEA: abreviación común para el área económica formada por Europa, Oriente Medio y África.

Mercados emergentes: mercados de países emergentes.

Según las agencias de calificación, los bonos con calificación de grado de inversión se consideran inversiones de calidad al menos media (normalmente BBB).

Comisión de gestión: está incluida en el ratio de gastos totales (TER) y se detrae del fondo como parte de los gastos corrientes.

Pérdida máxima: la mayor caída absoluta del valor expresada en porcentaje durante un periodo determinado. Considera en qué medida la estrategia ha perdido valor desde el punto máximo al mínimo durante el periodo seleccionado.

Opciones: un instrumento financiero que otorga el derecho a comprar o vender un valor en el futuro a un precio previamente establecido.

Rentabilidad: cambio de valor.

Calificación: clasificación en una escala ordinal de la solvencia de una entidad económica (empresa, Estado) o un instrumento financiero. La calificación suele ser otorgada por una agencia de calificación o una entidad de crédito. El término calificación se refiere tanto al procedimiento para determinar la calificación crediticia como a su resultado.

Rendimiento: es una cifra clave utilizada para ilustrar el éxito de una inversión. Refleja el rendimiento de una inversión durante un año y se expresa como porcentaje.

Prima de riesgo: describe la diferencia entre el rendimiento de las inversiones de riesgo y las libres de riesgo.

Ratio de Sharpe: ratio de la rentabilidad obtenida por encima del tipo de interés sin riesgo con respecto al riesgo asumido en contrapartida. Cuanto más alto sea el ratio de Sharpe, mejor será la rentabilidad de la inversión con respecto al riesgo asumido.

Bonos corporativos: bonos al portador y, por tanto, una forma de financiación. Un bono puede estar emitido tanto por un particular como por una empresa, es decir, que puede emitirse para que sea adquirido por inversores.

Volatilidad: rango de fluctuación durante un periodo determinado. La volatilidad es un valor matemático (habitualmente, la desviación estándar) para medir el riesgo de una inversión. Por ejemplo, se calcula un valor promedio de la rentabilidad del fondo en un mes. Se miden las fluctuaciones típicas de este valor, que describen en cuánto se ha desviado el fondo de dicho valor promedio en un mes. El rango de fluctuación calculado con respecto al valor promedio es la volatilidad. La utilidad de esta cifra es que una mayor volatilidad de un fondo suele implicar un mayor riesgo.

Curva de tipos: muestra de forma gráfica los tipos de los bonos para diferentes vencimientos calculados durante un periodo de un año. La inclinación o pendiente de la curva de tipos se determina mediante la distancia entre los tipos de interés a corto plazo y a largo plazo.

Valor en riesgo ("VaR"): medida del riesgo que representa el valor de pérdida de una posición de riesgo determinada (por ejemplo, una cartera de valores) con una probabilidad determinada (denominado nivel de confianza, por ejemplo 95%) en un horizonte temporal determinado. El VaR se determina a partir de datos históricos y no es necesariamente un indicador de la evolución futura.