Asignación Estratégica de Activos de la cartera (EUR)

ESG Growth SAA (EUR) (EUR)

Objetivos y política de inversión

El fondo se gestiona activamente. El fondo se gestiona sin utilizar una referencia. El objetivo de inversión del fondo consiste en obtener un aumento del capital a largo plazo. Para alcanzar el objetivo de inversión, el fondo intentará conseguir exposición a tres carteras principales de clases de activos (renta fija, renta variable e inversiones alternativas), con diversificación entre ellas y dentro de las propias carteras. Las inversiones del fondo se distribuirán entre las carteras según las proporciones que establezca a su criterio el gestor de inversiones, DWS Investment GmbH, a partir de las recomendaciones del asesor de inversiones, la división de gestión de patrimonios de Deutsche Bank AG. Para poder aconsejar al gestor de inversiones, el asesor de inversiones utiliza un enfoque de asignación estratégica de activos que tiene en cuenta la rentabilidad esperada, la volatilidad y la correlación de cada cartera. El asesor de inversiones tiene como objetivo proponer una asignación que ofrezca la oportunidad de aumentar el capital a largo plazo. El rango esperado de asignaciones para una cartera de "crecimiento" es el siguiente: a) cartera de renta fija: hasta un 60%, b) cartera de renta variable: 40-80%, y c) cartera de inversiones alternativas: 0-15%. El fondo también pretende orientar la ponderación de cada una de las carteras hacia la exposición a activos de la zona euro, de modo que el fondo se centre en Europa. La exposición a las carteras se conseguirá fundamentalmente mediante inversiones en uno o varios fondos cotizados u otros organismos de inversión colectiva o, en caso de exposición a materias primas individuales, mediante títulos de deuda vinculados a la evolución de dichas materias primas, como los pagarés o certificados cotizados. Como alternativa a la inversión en un ETF, el gestor de inversiones podrá adquirir exposición a un índice financiero mediante el uso de instrumentos financieros derivados. En la selección de los activos financieros se tienen en cuenta aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (aspectos ESG, por sus siglas en inglés), además del rendimiento financiero. La moneda del subfondo es EUR. Las acciones del fondo son de acumulación, es decir, los rendimientos y ganancias no se reparten sino que se reinvierten en el fondo. Por lo general, puede solicitar el reembolso de sus acciones diariamente. La sociedad podrá, no obstante, suspender o limitar el reembolso cuando, por circunstancias extraordinarias, la suspensión o restricción resulte indispensable en atención a los intereses de los inversores.

Visión general del mercado

En el cuarto trimestre de 2023, EE. UU. sorprendió a los analistas con una tasa de crecimiento anualizada del 3,3%, mientras que la zona euro permaneció estancada. El fuerte crecimiento estadounidense estuvo impulsado en gran medida por el consumo privado. Sin embargo, las inversiones, entre otras cosas, indicaron una ralentización del impulso debido a la subida de los tipos de interés. En Europa, el sólido crecimiento intertrimestral en el sur de la zona euro provocó un estancamiento general, mientras que la producción económica de Alemania cayó un 0,3%. Los elevados tipos de interés y la débil demanda de exportaciones lastran las perspectivas, pero deberían debilitar aún más la presión sobre los precios. Sin embargo, los continuos ataques de los hutíes a los buques mercantes en el Mar Rojo han aumentado el riesgo de subida de los precios en Europa. Con un 5,2%, el crecimiento anual de China se situó por debajo de las expectativas de los analistas. En particular, el mercado inmobiliario y la debilidad del consumo volvieron a frenar la recuperación en ese país.

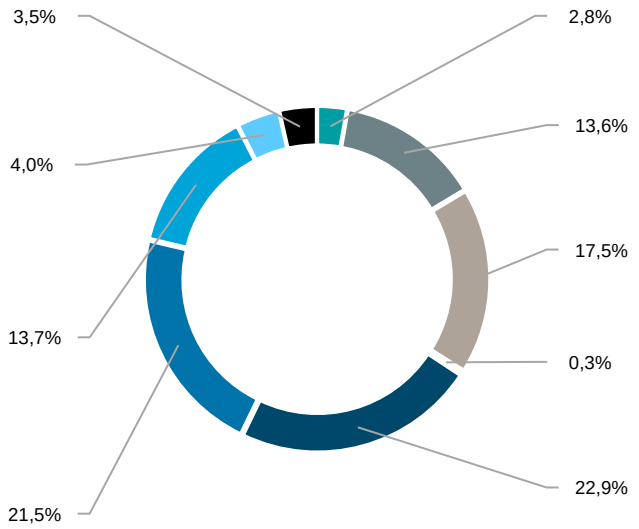
Posicionamiento de la cartera

La mayoría de los mercados de valores mundiales comenzaron enero con buen pie, especialmente los estadounidenses, y la evolución positiva se vio impulsada en particular por la fortaleza de las grandes empresas. En Europa, once de los dieciséis países contribuyeron positivamente a la rentabilidad de las acciones paneuropeas este mes. Por tanto, el fondo también podría beneficiarse de las consiguientes inversiones. A nivel sectorial, la tecnología de la información fue el sector que mejor se comportó. En enero, las acciones de crecimiento se comportaron relativamente mejor que las de reparto de dividendos. Los mercados de bonos registraron en un primer momento rendimientos ligeramente más elevados y se observó asimismo una gran necesidad de refinanciación en los bonos corporativos. Todos los segmentos de bonos corporativos se beneficiaron de una sólida demanda.

Fuente: Visión de mercado de Deutsche Bank S.A.E., a 31/01/2024.

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

CLASE DE ACTIVOS A:	31/01/2024
Efectivo*	2,8%
Deuda pública	13,6%
Deuda corporativa	17,5%
Renta fija Japona	0,3%
Renta fija otros	0,0%
Renta fija total	**31,4%**
Renta variable Europa	22,9%
Renta variable EE.UU.	21,5%
Renta variable Asia-Pacífico	13,7%
Renta variable Japona	4,0%
Renta variable otros	3,5%
Renta variable total	**65,7%**



La asignación de activos se basa en la fecha del informe y podrá cambiar en cualquier momento sin notificación previa. La distribución está basada en la composición de los fondos objetivo invertidos en este producto. Las asignaciones pasadas no son indicativas de las asignaciones futuras.
*El efectivo está compuesto de la liquidez de la estrategia y la liquidez del fondo destino.

DATOS DEL FONDO

Fecha de lanzamiento	30/04/2020
Número de posiciones (fondos objetivo)	11.474
MSCI ESG Rating	AA
SFDR reglamento	Artículo 8

Datos con fecha a: 31/01/2024
Fuente: DWS Investment GmbH

MSCI ESG RATINGS

AA

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
0,0	0,2	2,5	14,5	23,6	34,3	24,4

Consulte el glosario para más información y la explicación de los términos.

Aviso importante: Los fondos no tienen una política de inversión basada en criterios ESG. Además, se trata de un análisis de la media, por lo que las inversiones del fondo pueden no tener ninguna calificación ESG o tener una calificación ESG inferior a la que indica la media a nivel del fondo. Encontrará más información sobre el MSCI Fund ESG Rating al final de este documento.

DATOS DEL FONDO

Nombre del fondo	DB ESG Growth SAA (EUR) SC		
Sociedad gestora	DWS Investment GmbH & DWS International GmbH	ISIN	LU2132882965
Entidad depositaria	State Street Bank International GmbH, Lux.	WKN	DWS272
Asesor de inversión	Deutsche Bank AG Frankfurt	Comisión de suscripción (máx.)	1,00%
Activos gestionados del fondo	596.742.513,56	Comisión de gestión	0,51%
Divisa del fondo	EUR	Gastos corrientes / TER[1]	0,64%
Fecha de lanzamiento del fondo	30/04/2020	Perfil de inversión	Crecimiento
Ejercicio fiscal	31/12/2023	Acumulación / distribución	Acumulación

Transparencia según el del Reglamento de Divulgación (UE) n.º 2019/2088 Enlace:
https://funds.dws.com/es-es/fondos-mixtos/LU2132882965

1) La cifra de gastos corrientes/TER (Total Expense Ratio) se basa en los gastos a cierre del último ejercicio. Esta cifra puede variar de un año a otro. La cifra de gastos corrientes excluye las comisiones de rendimiento y los costes de transacción. La información proporcionada sobre los gastos corrientes es una estimación hasta que haya concluido el primer ejercicio del fondo y se haya publicado el informe anual. Debe tenerse en cuenta que Deutsche Bank AG Wealth Management puede mostrar a los posibles inversores diferentes costes y cuotas de costes. Estos pueden superar los costes aquí mencionados. Esto puede deberse a razones regulatorias a raíz de la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MIFID 2).

Aviso importante: Deutsche Bank AG Wealth Management, como agente de distribución, puede presentar a los inversores interesados costes o ratios de gastos que pueden diferir y superar los costes aquí descritos. Esto puede deberse a los nuevos requisitos normativos para el cálculo y la notificación por parte de los agentes de distribución, en particular como resultado de la aplicación de la Directiva 2014/65/EU (Directiva MIFID2) a partir del 3 de enero de 2018.

CLASES DE ACCIONES

Clases de Acción	Divisa	ISIN	WKN	Beneficios	Recargo por emisión	Valor emisión	Valor liquidative	Comisión de gestión	Gastos corrientes / TER	más comisión de éxito	Inversión mínima
DPMC	EUR	LU2132882882	DWS275	Acumulación	--	12.142,95	12.142,95	0,14%	0,24%	--	--
LC	EUR	LU2258449417	DWS3AT	Acumulación	4,00%	113,89	109,51	1,43%	1,56%	--	--
LC10	EUR	LU2132883005	DWS273	Acumulación	1,00%	13.627,85	13.492,92	0,31%	0,44%	--	10.000.000
PFC	EUR	LU2258449508	DWS3AU	Acumulación	--	102,01	102,01	1,18%	2,77%	--	--
SC	EUR	LU2132882965	DWS272	Acumulación	1,00%	13.526,88	13.392,95	0,51%	0,64%	--	500.000
WAMC	EUR	LU2132883187	DWS274	Acumulación	--	13.579,46	13.579,46	0,14%	0,26%	--	--

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

* RESUMEN DE RENTABILIDAD

Fecha a: 31.01.2024	DB ESG Growth SAA (EUR) SC
--	--
04/20 - 01/21	18,39%
01/21 - 01/22	12,01%
01/22 - 01/23	-6,76%
01/23 - 01/24	8,31%
5 años	--
Anualizado (5 años)	--
1 mes	0,96%
3 meses (trimestral)	8,67%
Año la fecha	0,96%
A inicio	33,93%
Anualizado (a inicio)	8,09%

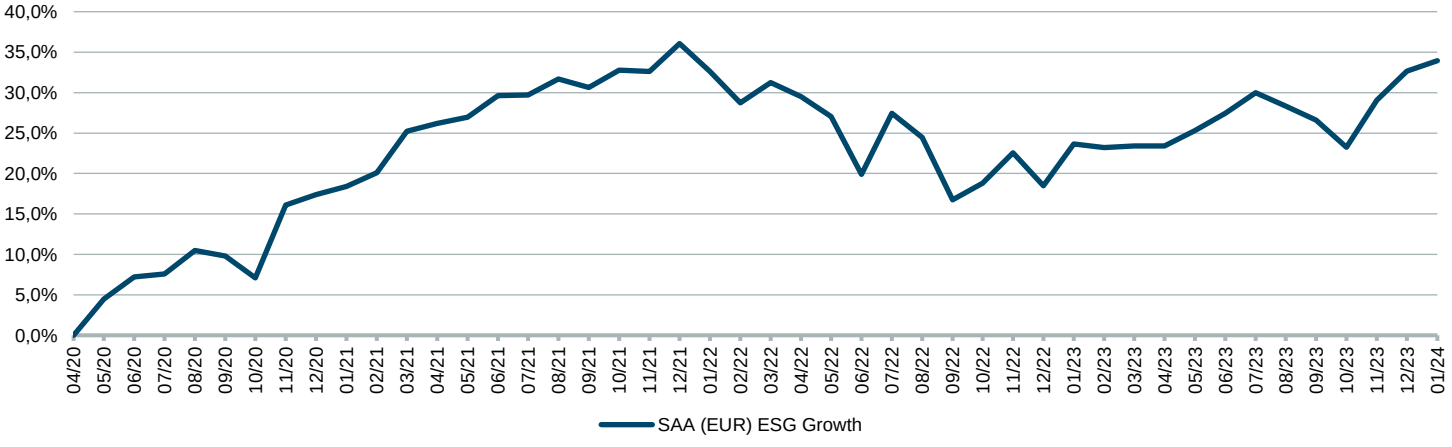
Datos con fecha a: 31/01/2024

Fuente: DWS Investment GmbH

La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

* La publicación de la rentabilidad se produce después de un periodo de al menos un año tras el lanzamiento del fondo o, en su caso, de la clase (de acuerdo con el Reglamento de la UE nº 583/2010).

RENTABILIDAD DESDE LA FECHA DE INICIO



El cálculo de los rendimientos se basa en el rendimiento bruto (método BVI). Se tienen en cuenta todos los costos incurridos a nivel de fondos. Los elementos de costo como comisiones, tarifas de transacción y otras tarifas no se incluyen aquí y tendrían un efecto adverso en las devoluciones si se incluyeran en el cálculo. Puede encontrar más información sobre costos y tarifas en la sección "Datos generales del fondo".

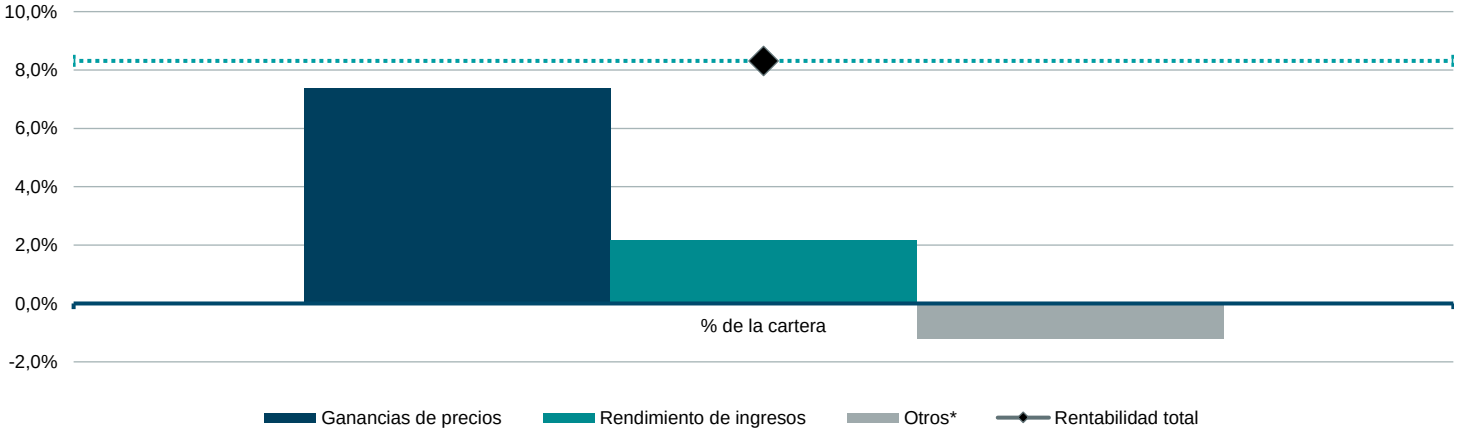
Datos con fecha a: 31/01/2024

Fuente: DWS Investment GmbH

La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

DESGLOSE DE RETORNO REALIZADO EN 1 AÑO



* Otros incluye costos y cargos y FX.
Datos con fecha a: 31/01/2024
Fuente: DWS Investment GmbH

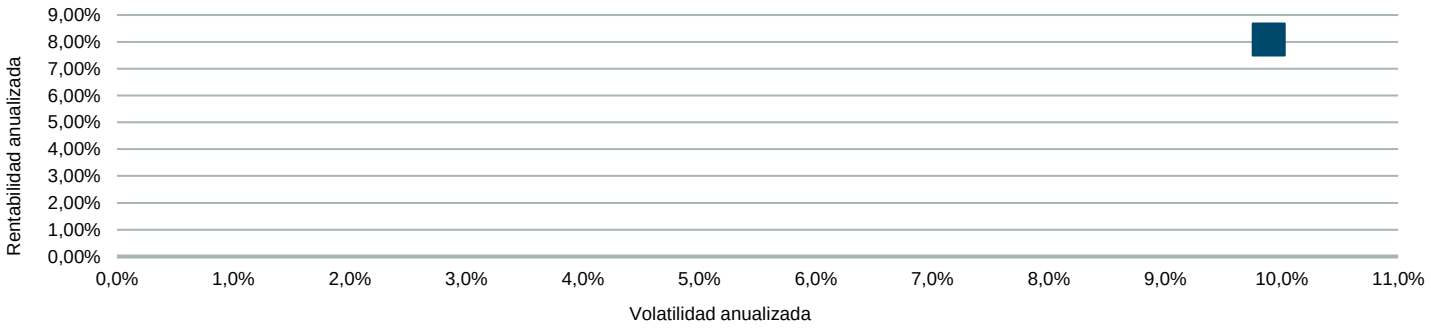
La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

EVOLUCIÓN ACUMULADA (EN %)

Clases de Acción	1 mes	3 meses	Año la fecha	Inicio	Inicio Ø	5 años	5 años Ø	01/23 - 01/24	01/22 - 01/23	01/21 - 01/22	04/20 - 01/21	--
DPMC(EUR)	1,00%	8,80%	1,00%	21,43%	5,82%	--	--	8,77%	-6,39%	12,46%	6,04%	--
LC(EUR)	0,88%	8,43%	0,88%	9,51%	3,08%	--	--	7,32%	-7,61%	10,45%	--	--
LC10(EUR)	0,98%	8,71%	0,98%	34,93%	8,30%	--	--	8,52%	-6,57%	12,23%	18,57%	--
PFC(EUR)	0,83%	8,39%	0,83%	2,01%	0,70%	--	--	6,65%	-8,57%	4,61%	--	--
SC(EUR)	0,96%	8,67%	0,96%	33,93%	8,09%	--	--	8,31%	-6,76%	12,01%	18,39%	--
WAMC(EUR)	1,00%	8,76%	1,00%	35,79%	8,49%	--	--	8,71%	-6,41%	12,43%	18,72%	--

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

PERFIL RIESGO/RENTABILIDAD*



* La medida del riesgo es la desviación estándar anualizada.

Datos con fecha a: 31/01/2024

Fuente: DWS Investment GmbH

VISIÓN GENERAL DE LOS INDICADORES DE RIESGO

	Ratio Sharpe	Pérdida máxima* (desde el lanzamiento)	Volatilidad anualizada
ESG Growth SAA (EUR)	0,73	-16,23%	9,89%

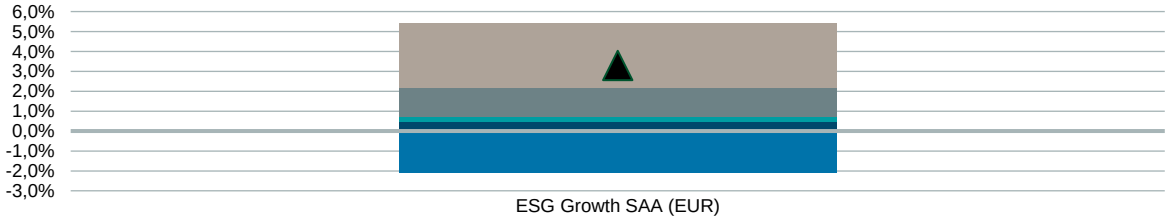
Los indicadores de riesgo se calculan en base al rendimiento mensual sobre la base de los rendimientos mensuales durante un período de 5 años. Si la fecha de lanzamiento del Fondo/clase es inferior a 5 años, los indicadores de riesgo se calculan desde la fecha de lanzamiento.

* La pérdida máxima se define como la pérdida máxima en porcentaje comparada con el máximo histórico desde el lanzamiento del producto.

Datos con fecha a: 31/01/2024

Fuente: DWS Investment GmbH

TIPOS DE RIESGO



Riesgo de renta variable:	3,21%
Riesgo de cambio:	1,50%
Riesgo de diferencial:	0,23%
Riesgo de tipos de interés:	0,47%
Riesgo de diversificación:	-2,11%
Riesgo total*	3,30%

* Riesgo total: medida del riesgo de la máxima pérdida posible durante 10 días de negociación (nivel de confianza del 99% de una distribución normal). Calculado sobre la base de las rentabilidades diarias históricas.

Datos con fecha a: 31/01/2024

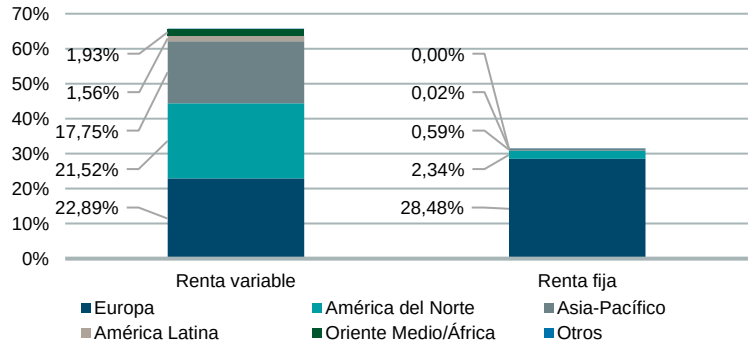
Fuente: DWS Investment GmbH

Tipos de riesgo	Detalle
Riesgo de renta variable:	basado en la rentabilidad de la acción
Riesgo de cambio:	tipo al contado, basado en el tipo de cambio
Riesgo de tipos de interés:	tipos de interés en USD, tipos de interés en DEM, diferenciales soberanos en EUR
Riesgo de diferencial:	diferenciales de los bonos corporativos, diferenciales de mercados emergentes
Riesgo de diversificación:	VaR total menos la suma de VaR individuales

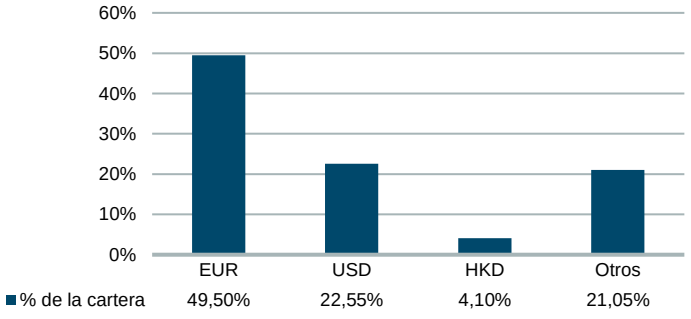
Riesgos: El fondo invierte una parte importante en otros fondos. Al invertir en otros fondos, hay que tener en cuenta que varios fondos objetivo pueden seguir estrategias de inversión idénticas o contrarias entre sí. Ello puede resultar en un aumento de los riesgos existentes, y cualquier oportunidad de rentabilidad podría verse anulada. El fondo realiza en gran medida operaciones de derivados con varias contrapartidas. Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor dependerá de la evolución de uno o varios subyacentes. Debido a su estructura (por ejemplo, debido al apalancamiento), puede tener un impacto más fuerte en el fondo que directamente en el instrumento subyacente si se adquiriese directamente. El fondo invierte en acciones. La renta variable está sujeta a fuertes fluctuaciones de precios y, por consiguiente, al riesgo de bajadas de precios. El fondo invierte en mercados emergentes. La inversión en estos activos suele conllevar un mayor riesgo (pudiendo incluir considerables riesgos legales, económicos y políticos) que la inversión en activos de los mercados de países desarrollados. El fondo invierte en bonos, cuyo valor depende de la capacidad del emisor para hacer frente a sus pagos. El deterioro de la calidad crediticia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor del bono. El fondo también puede invertir en activos que no estén denominados en euro. Esto puede hacer que su inversión pierda valor si el tipo de cambio del euro comparado con otras divisas aumenta. El fondo no ofrece garantía de capital, las inversiones se realizan a propio riesgo del inversor. El valor de la inversión puede disminuir o aumentar en cualquier momento frente al precio de compra.

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

DESGLOSE REGIONAL DE LA CARTERA



DESGLOSE POR DIVISAS DE LA CARTERA



Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

Datos con fecha a: 31/01/2024

Fuente: DWS Investment GmbH

La asignación de activos se basa en la fecha del informe y podrá cambiar en cualquier momento sin notificación previa. Las asignaciones pasadas no son indicativas de asignaciones futuras.

DESGLOSE DE LA DURACIÓN DE LA RENTA FIJA (AÑOS)



	<1	1 - 3	3 - 7	7 - 10	>= 10	Cartera
% de la cartera	1,99%	13,53%	15,87%	0,05%	0,01%	
Rendimiento al vencimiento	4,15%	3,65%	3,38%	4,27%	5,73%	3,54%

Duración media de la renta fija: 2,86

DESGLOSE DE LA RENTA FIJA POR CALIFICACIÓN MEDIA*



	AAA	AA	A	BBB	No-IG**	Cartera
% de la cartera	4,07%	4,99%	7,32%	9,89%	5,06%	
Rendimiento al vencimiento	2,35%	2,62%	3,26%	3,55%	5,77%	3,54%

Calificación media de la renta fija: A-

Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

Datos con fecha a: 31/01/2024

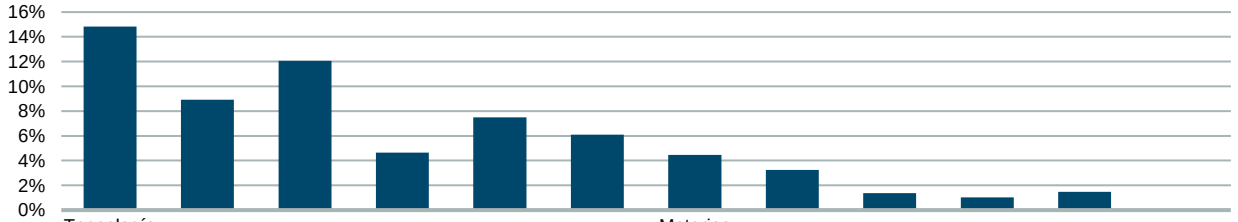
Fuente: DWS Investment GmbH

* La media se calcula utilizando las calificaciones de S&P. Los términos de uso para la calificación S&P se proporcionan en el siguiente enlace: https://go.dws.de/sp-disclaimer.

** No-IG significa bono High Yield (no Investment Grade o grado de inversión)

La asignación de activos se basa en la fecha del informe y podrá cambiar en cualquier momento sin notificación previa. Las asignaciones pasadas no son indicativas de asignaciones futuras.

DESGLOSE SECTORIAL DE LA RENTA VARIABLE Y RENTABILIDAD POR DIVIDENDO



	Tecnología de la información	Consumo discrecional	Financiero	Sanidad	Industriales	Comunicación	Materias primas de consumo	Materiales	Energía	Utilities	Inmobiliarias	Cartera
% de la cartera	14,82%	8,91%	12,05%	4,65%	7,50%	6,11%	4,46%	3,24%	1,36%	1,03%	1,49%	
Rentabilidad por dividendo	1,23%	1,55%	4,28%	1,70%	2,24%	1,67%	2,46%	2,83%	2,85%	3,87%	3,65%	2,31%

Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

Datos con fecha a: 31/01/2024

Fuente: DWS Investment GmbH

La asignación de activos se basa en la fecha del informe y podrá cambiar en cualquier momento sin notificación previa. Las asignaciones pasadas no son indicativas de asignaciones futuras.

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

20 PRIMEROS EMISORES DE BONOS

Nombre	% de la cartera	Rendimiento al vencimiento
ITALY (REPUBLIC OF)	3,34%	2,98%
FRANCE (REPUBLIC OF)	3,24%	2,52%
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF)	3,21%	2,32%
SPAIN (KINGDOM OF)	1,95%	2,73%
NETHERLANDS (KINGDOM OF)	0,62%	2,31%
BELGIUM KINGDOM OF (GOVERNMENT)	0,34%	2,34%
BNP PARIBAS SA	0,24%	3,77%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	0,23%	2,37%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	0,21%	3,45%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	0,19%	2,81%
INTESA SANPAOLO SPA	0,19%	4,04%
BANCO DE SABADELL SA	0,18%	4,50%
COMMERZBANK AG	0,18%	4,37%
SOCIETE GENERALE SA	0,18%	3,64%
PORTUGAL (REPUBLIC OF)	0,17%	2,31%
BPCE SA	0,17%	3,57%
ING GROEP NV	0,16%	3,90%
BANCO SANTANDER SA	0,16%	3,72%
UBS GROUP AG	0,16%	4,19%
TELEFONICA EUROPE BV	0,15%	5,99%

Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

La finalidad de esta información es meramente informativa y no constituye un asesoramiento de inversión, una recomendación, una oferta ni una solicitud.

Datos con fecha a: 31/01/2024
Fuente: DWS Investment GmbH

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

20 PRIMERAS POSICIONES EN RENTA VARIABLE

Nombre	Sector	% de la cartera	Rentabilidad por dividendo
MICROSOFT CORPORATION	Tecnología de la información	2,54%	0,73%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Tecnología de la información	2,48%	2,19%
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	2,22%	0,84%
ALPHABET INC	Comunicación	1,80%	0,00%
NVIDIA CORPORATION	Tecnología de la información	1,74%	0,03%
TENCENT HOLDINGS LTD	Comunicación	1,16%	0,71%
LOREAL SA	Materias primas de consumo	1,07%	1,45%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industriales	0,99%	1,88%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	0,73%	0,00%
BNP PARIBAS SA	Financiero	0,66%	7,26%
HERMES INTERNATIONAL SCA	Consumo discrecional	0,62%	0,81%
TESLA INC	Consumo discrecional	0,61%	0,00%
ELI LILLY AND COMPANY	Sanidad	0,60%	0,66%
AXA SA	Financiero	0,56%	5,93%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT	Financiero	0,54%	3,17%
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energía	0,52%	0,31%
VISA INC	Financiero	0,50%	0,78%
ING GROEP NV	Financiero	0,48%	8,23%
DEUTSCHE POST AG	Industriales	0,44%	4,16%
JOHNSON & JOHNSON	Sanidad	0,44%	3,13%

Datos basados en las posiciones subyacentes de los fondos en la cartera hasta el nivel de los títulos individuales. El cálculo de la cartera se efectúa excluida la liquidez.

La finalidad de esta información es meramente informativa y no constituye un asesoramiento de inversión, una recomendación, una oferta ni una solicitud.

Datos con fecha a: 31/01/2024
Fuente: DWS Investment GmbH

Enero 2024 DB ESG Growth SAA (EUR) SC

ASIGNACIÓN DB ESG GROWTH SAA (EUR) SC FONDO FECHA ENERO

Nombre del ETF	% de la cartera	MSCI ESG Rating
Efectivo	**2,8%**	
Efectivo	2,8%	
Renta fija	**31,4%**	
Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF 1 C	6,7%	A
BNP Paribas Easy JPM ESG EMU Government Bond IG 3-5Y UCITS ETF	6,8%	A
BNP Paribas Easy EUR Corporate Bond SRI Fossil Free 3-5Y UCITS ETF	5,0%	AA
iShares EUR Corporate Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	1,9%	AA
iShares Euro High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	5,1%	A
ESG EUR Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1C	5,9%	AA
Renta variable	**65,8%**	
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	17,8%	A
iShares MSCI EMU ESG Enhanced UCITS ETF	18,0%	AA
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	3,0%	A
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	4,0%	AA
Xtrackers MSCI UK ESG UCITS ETF 1D	3,8%	AA
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS ETF 1C	19,1%	AA

La finalidad de esta información es meramente informativa y no constituye un asesoramiento de inversión, una recomendación, una oferta ni una solicitud.

Datos con fecha a: 31/01/2024
Fuente: DWS Investment GmbH

Tipos de riesgo

Riesgo de cambio o de divisas - los gestores de cartera pueden invertir en activos denominados en una divisa distinta a la moneda de base del mandato (EUR). Las variaciones de los tipos de cambio entre la moneda de base y la moneda de estas inversiones pueden comportar que el valor de los activos denominados en la moneda de base suba o baje.
Riesgo de contraparte/de impago - se refiere al riesgo de una posible incapacidad, temporal o definitiva, de satisfacer las obligaciones de pago de intereses y/o el principal en los plazos previstos.
Riesgo de materias primas - pérdidas de precios debido a una inversión indirecta en materias primas. Las materias primas están influidas por distintos acontecimientos, tales como cambios en la relación entre la oferta y la demanda, factores naturales, política comercial, fiscal, monetaria o de cambio y otras restricciones políticas, y otros eventos imprevisibles.
Riesgo de impago/de crédito - los inversores se exponen al riesgo de que el emisor no pueda cumplir sus obligaciones en virtud del valor o el instrumento del mercado monetario en el que han invertido directa o indirectamente, por ejemplo, en caso de insolvencia (insolvencia/sobreendeudamiento).
Riesgo de mercado - pérdidas de precios de los instrumentos financieros mantenidos en la cartera causadas por movimientos del mercado en general. El valor de los activos gestionados podrá caer por debajo del importe inicial en cualquier momento, pudiendo llegar a una pérdida total.
Riesgo de tipos de interés - un incremento de las rentabilidades del bono podría provocar una pérdida de valor importante en toda la cartera del fondo.
Riesgo de volatilidad - debido a su composición o a las técnicas utilizadas por los gestores de cartera, la cartera presenta una mayor volatilidad, es decir, podría experimentar fluctuaciones más marcadas al alza o a la baja en cortos periodos de tiempo.
Riesgo de liquidez - en determinadas situaciones del mercado, los valores de la cartera podrían encontrarse restringidos, con precios descontados o no estar disponibles para la venta. Esto puede tener un impacto negativo en el valor de la cartera.

Los riesgos descritos para los componentes individuales del Mandato de Inversión de Deutsche Bank podrían producirse por separado o a la vez, y también reforzarse mutuamente. Para más información sobre los conflictos de intereses dentro del Mandato de Inversión de Deutsche Bank, visite: www.db.com/spain/es/content/Contacto.html.

Glosario

Asignación de activos - se refiere a la asignación de una inversión entre distintas clases de activos (renta variable, renta fija, inversiones alternativas, etc.)
Solvencia - describe la calidad crediticia y solvencia de un emisor y se utiliza como referencia de la seguridad 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. El subyacente puede ser un título, una ratio financiera 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 dividendo - una medida expresada en porcentaje igual al dividendo dividido por el precio de la acción.
Duración - una medida de la sensibilidad de un título de renta fija con respecto a una variación de los tipos de interés.
Comisión de suscripción - comisión que abona el inversor al adquirir participaciones de un fondo.
Investment Grade o grado de inversión - los bonos con una calificación Investment Grade están considerados por las agencias de calificación crediticia como inversiones que tienen como mínimo una calidad media (en general, BBB).
Comisión de gestión - está incluida en la 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 título en el futuro a un precio previamente establecido.
Calificación - clasificación en una escala ordinal de la solvencia de una entidad económica (empresa, Estado) o un instrumento financiero. La clasificación la suele realizar 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.
Ratio Sharpe - ratio de la rentabilidad obtenida por encima del tipo de interés sin riesgo con respecto al riesgo asumido en contrapartida. Cuanto más alta es la ratio de Sharpe, mejor es la rentabilidad de la inversión con respecto al riesgo asumido.
Diferencial - la diferencia entre dos valores (por ejemplo, entre los rendimientos de dos mercados de deuda pública). Puede considerarse como una medida del riesgo al comparar dos tipos de emisor.
Valor en Riesgo (VaR) - medida del riesgo que representa el valor de pérdida de una posición de riesgo determinada con una probabilidad determinada en un horizonte temporal determinado.
Volatilidad - el 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.

Fondos: MSCI ESG Ratings		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

Antes de tomar una decisión de inversión definitiva, le recomendamos que lea el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor.

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>.

Aunque los proveedores de información de Deutsche Bank AG, incluidos, entre otros, MSCI ESG Research LLC y sus empresas asociadas (las “Partes ESG”), obtienen información de fuentes que consideran fiables, ninguna de las Partes ESG garantiza la originalidad, la precisión y/o la integridad de los datos que se incluyen en el presente documento. Ninguna de las Partes ESG otorga garantías expresas ni implícitas de ningún tipo y, por la presente, las Partes ESG renuncian expresamente a todas las garantías de comerciabilidad e idoneidad con un fin en particular, con respecto a cualquier dato del presente documento. Ninguna de las Partes ESG tendrá ninguna responsabilidad por errores u omisiones relativos a los datos del presente documento. Además, sin perjuicio de lo anterior, ninguna de las Partes ESG tendrá ninguna responsabilidad por ningún daño directo, indirecto, especial, punitivo, derivado o de cualquier otro tipo (incluida la pérdida de beneficios), incluso si se notifica la posibilidad de dichos daños.

La empresa de inversiones puede decidir finalizar los acuerdos realizados para la comercialización de este fondo.