

Zinsen am Gipfel?

Anleihen im Angesicht volatiler Zinsmärkte
Fokus: DWS Invest Credit Opportunities

3. Juli 2025, Berchtesgaden

Tanja Siegrist, CFA

Senior Portfolio Manager Multi Asset Total Return

Marwin Berg

Product Specialist Traditional Fixed Income

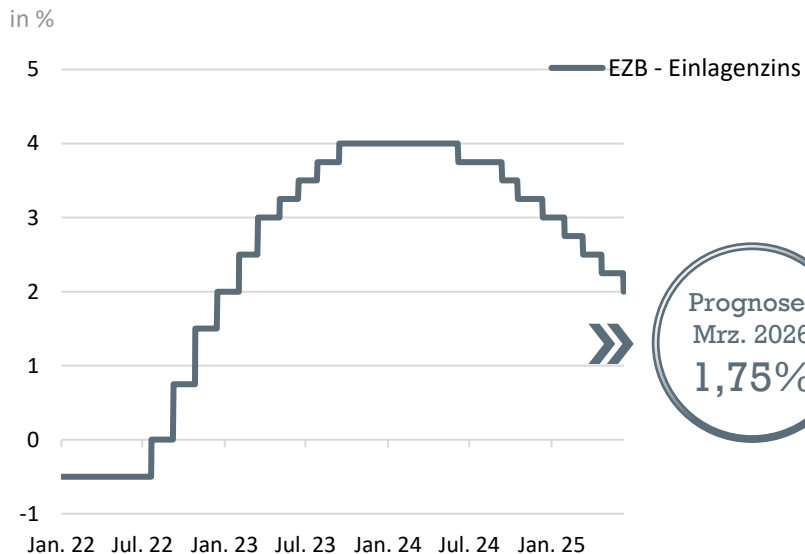
Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65/EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.



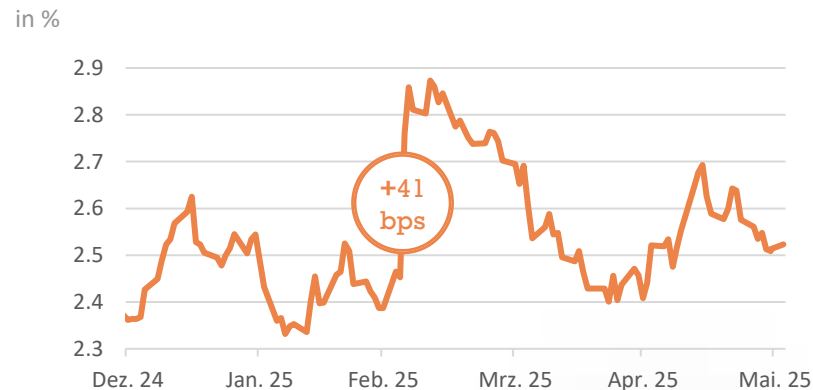
Langfristige Zinssenkungen bei kurzfristiger Volatilität

Wir erwarten langfristig eine weitere Zinssenkung. Kurzfristig jedoch erleben wir viel Volatilität:
z.b. sahen deutsche Staatsanleihen Anfang März den stärksten Zinsanstieg seit 1989.

Entwicklung und Prognose des EZB-Einlagenzins



Rendite 10-jährige deutsche Staatsanleihen



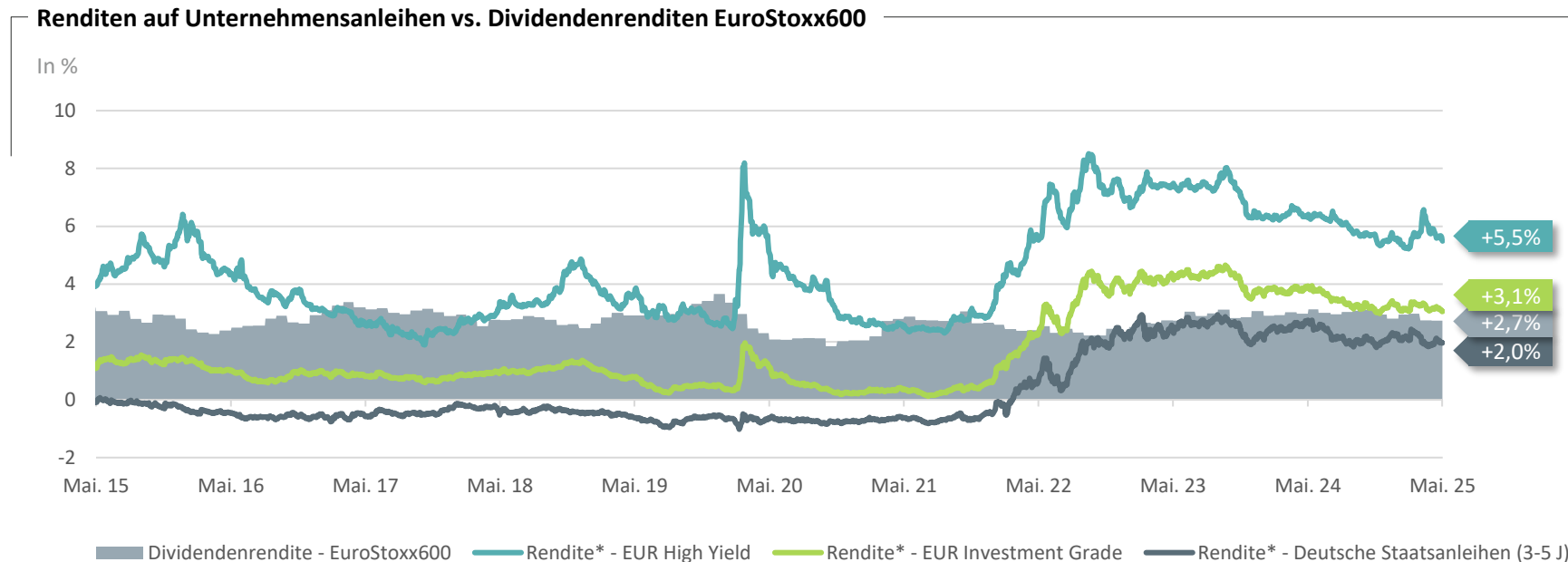
¹Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: DWS International GmbH; Stand: 30. Mai 2025 (rechts), 11. Juni 2025 (links)



Aktuell sehen wir das attraktivste Renditeniveau seit 10 Jahren

Sogar die Renditen auf EUR IG Unternehmensanleihen sind so hoch wie die Dividendenrendite des EuroStoxx600

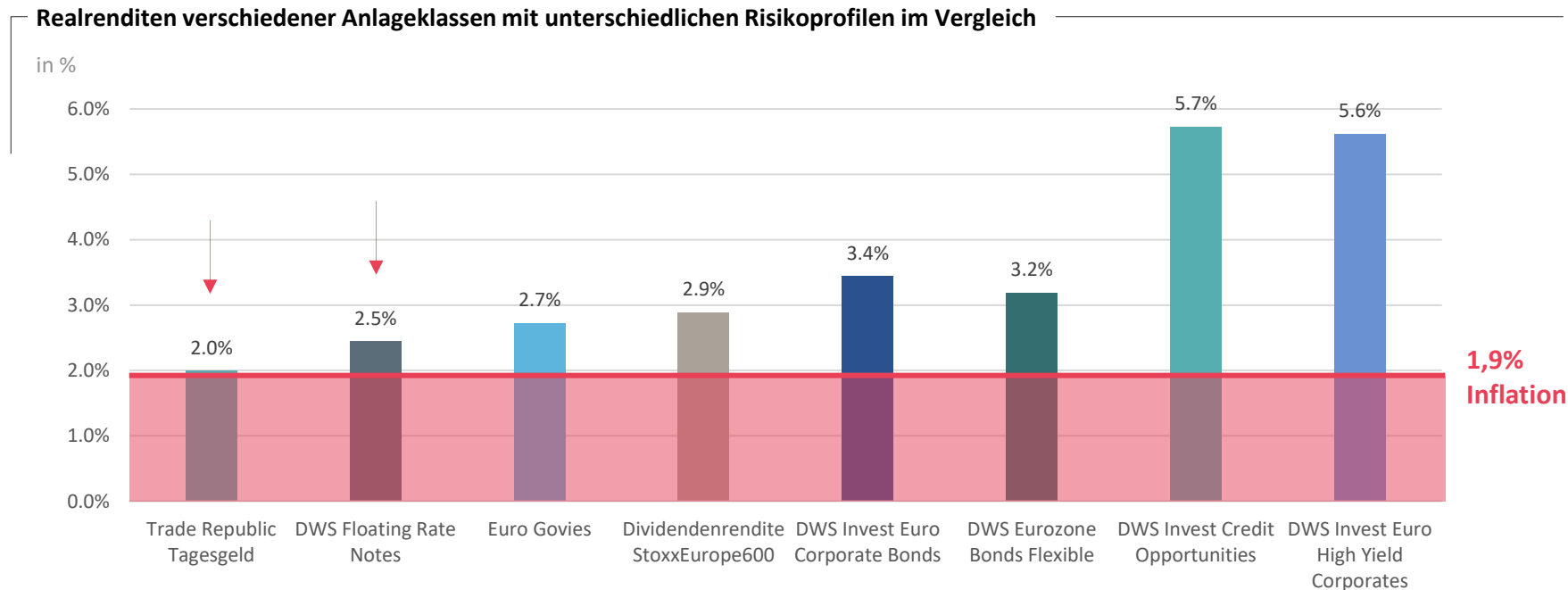


*Rendite = Yield to Worst; EUR High Yield = ICE BofA Euro High Yield Index; EUR Investment Grade = ICE BofA Euro Corporate Index; Deutsche Staatsanleihen (3-5J) = ICE BofA 3-5 Year German Government Index

Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

Positive Realrenditen insbesondere in Unternehmensanleihen

Wer von positiven Realrenditen profitieren möchte, der könnte Unternehmensanleihen – und damit längere Laufzeiten – in Betracht ziehen!



Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. EUR Govies = ICE Bank Of America Euro Government Index (EG00). Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.
Quelle: TradeRepublic.com, ICE BofA Indices für Fixed Income Index Daten, DWS International GmbH; Stand: 30. Juni 2025

Auswahl DWS Rentenfonds (1/3) | Überblick

Die Fonds unterscheiden Flexibilitätsgrade, Laufzeiten und Kreditrisiken.
Alle eint die langjährige Erfahrung der DWS im Renten-Fondsmanagement.



	DWS Floating Rate Notes	DWS Invest Euro Corporate Bonds	DWS Eurozone Bonds Flexible	DWS Invest Credit Opportunities	DWS Invest Euro High Yield Corporates
KLASSE	Pure Play		Flexibel		Pure Play
RATING S&P	A	BBB+	BBB+	BBB-	BB-
DURATION	0,11	4,8	3,5	3,5	2,5
SPREAD DUR.	1,6	5,3	4,0	3,5	2,2
AUM	EUR 10,7 Mrd.	EUR 2,2 Mrd.	EUR 925 Mio.**	EUR 134 Mio.	EUR 3,0 Mrd.
TRACK RECORD	>30 Jahre	>17 Jahre	>50 Jahre	>6 Jahre	>20 Jahre
RENDITE Yield to Worst	2.5%	3.4%	3.2%	5.7%	5.6%

Wir sind ein Rentenhaus.

>300 Mrd. EUR
AuM in Anleihen und
im Geldmarkt

Seit >60 Jahren an den
Anleihemärkten aktiv

94% Credit Research
Abdeckung in EUR
Unternehmensanleihen*

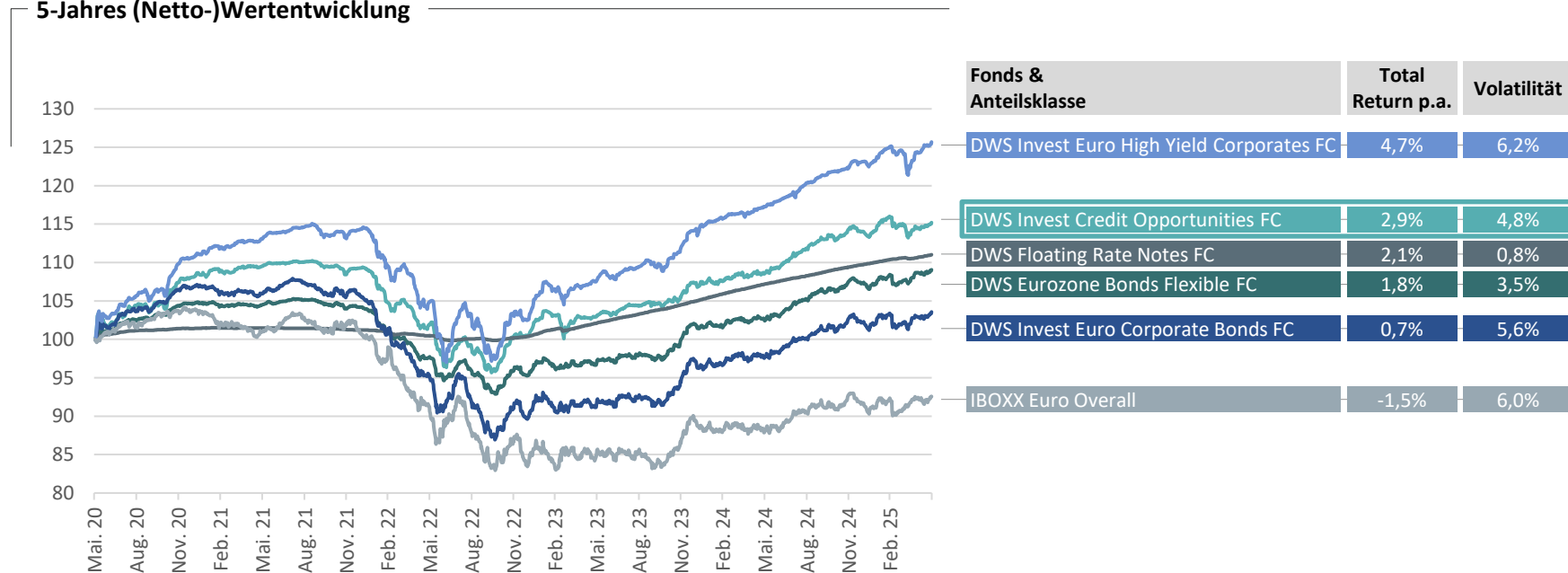


*EUR Investment Grade Credit Plattform. **30.05.2025. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.06.2025.

Auswahl DWS Rentenfonds (2/3) | Wertentwicklung

DWS Floating Rate Notes war in den vergangenen Jahren eine gute Wahl für viele Kunden.
Unsere flexiblen, risikogemanagten Fonds weisen eine geringere Volatilität auf.

5-Jahres (Netto-)Wertentwicklung



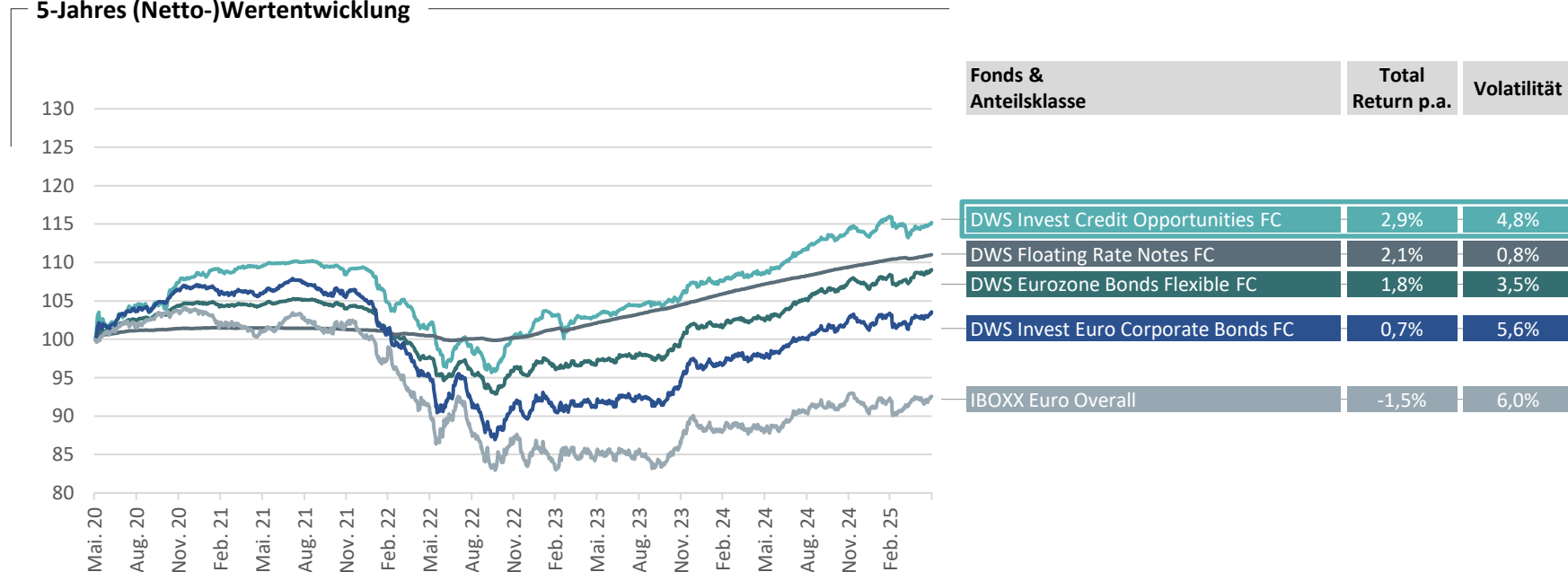
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus. Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

Auswahl DWS Rentenfonds (3/3) | Wertentwicklung



DWS Floating Rate Notes war in den vergangenen Jahren eine gute Wahl für viele Kunden. Unsere flexiblen, risikogemanagten Fonds weisen eine geringere Volatilität auf.

5-Jahres (Netto-)Wertentwicklung



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus. Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Invest Credit Opportunities | Überblick



Wir legen Wert auf präzise, jedoch möglichst vielfältige Instrumente.

Somit können wir auf vielschichtige Herausforderungen reagieren und Opportunities nutzen.

Total Return Ansatz

Maximierung der risikoadjustierten Rendite

3m Euribor + 350bps

Internes Wertentwicklungsziel.*



Allokation

Allokation im Anleihesegment mit Fokus auf Unternehmensanleihen

Hohe Bonität (EUR Investment Grade) und Unternehmensanleihen hoher Verzinsung (EUR High Yield)

Aktive Steuerung des Zinsrisikos (Portfolio-Duration)



Selektion

Selektion von Krediten basierend auf fundamentaler Kreditanalyse



Risiko-Management

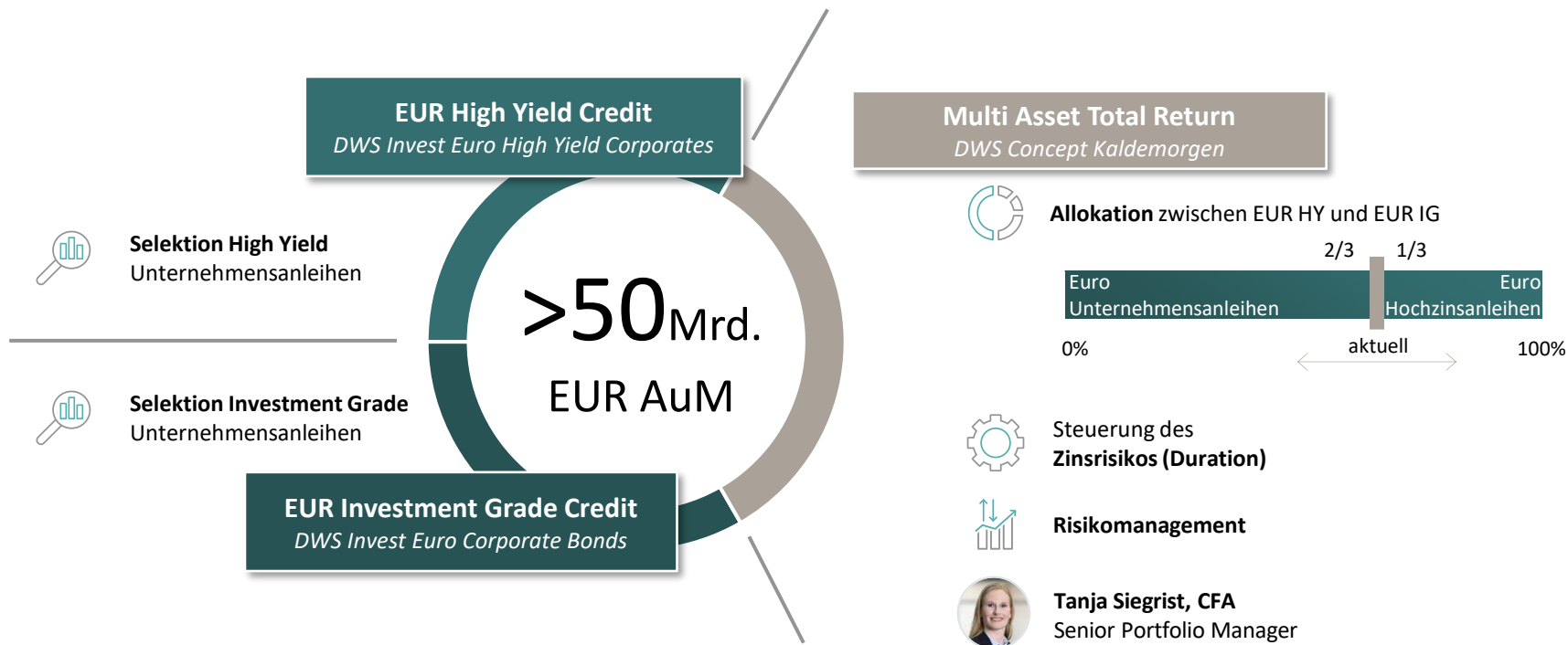
Steuerung der Volatilität im Portfolio mit dem Ziel, die Wahrscheinlichkeit für deutliche Werteinbrüche zu reduzieren

*Mittelfristiges Ziel. Es kann nicht garantiert werden, dass ein Anlageziel erreicht wird.

Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Invest Credit Opportunities | Investment-Prozess

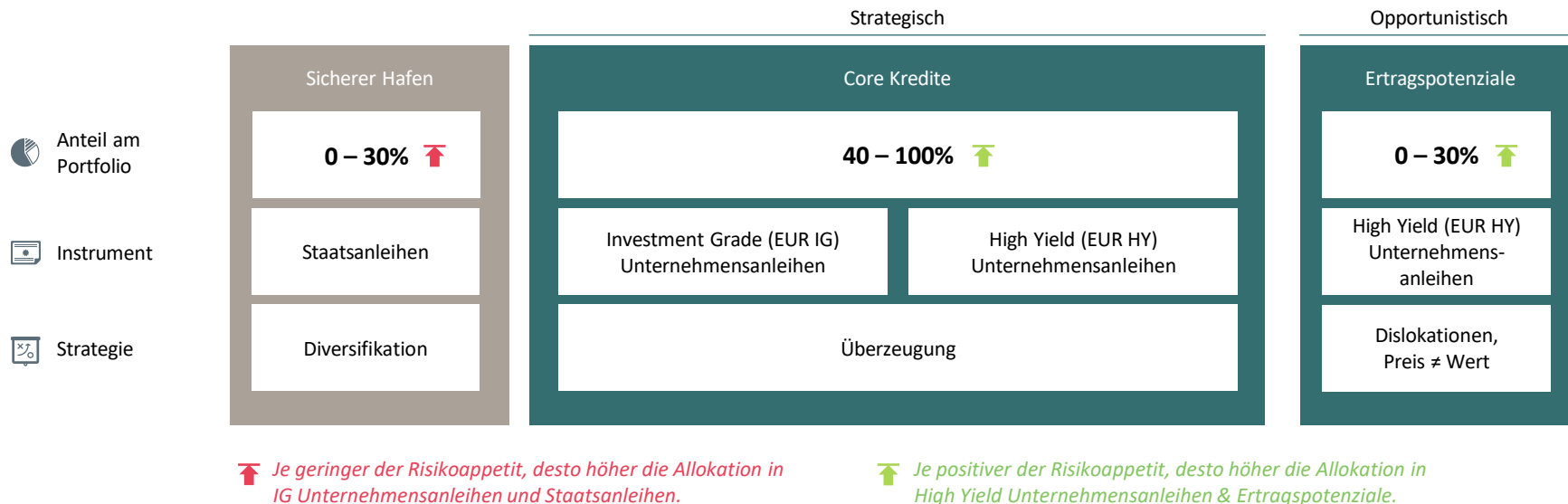
Wir bündeln einige unserer stärksten Teams und deren Expertisen.



Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.
Nur zu illustrativen Zwecken. Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Invest Credit Opportunities | Anlageuniversum

Fonds allokiert je nach Risiko-Appetit mehr Anleihen hoher Bonität oder hochverzinsliche Anleihen.
Der Fokus liegt auf Unternehmensanleihen.



Nur zu illustrativen Zwecken. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden.

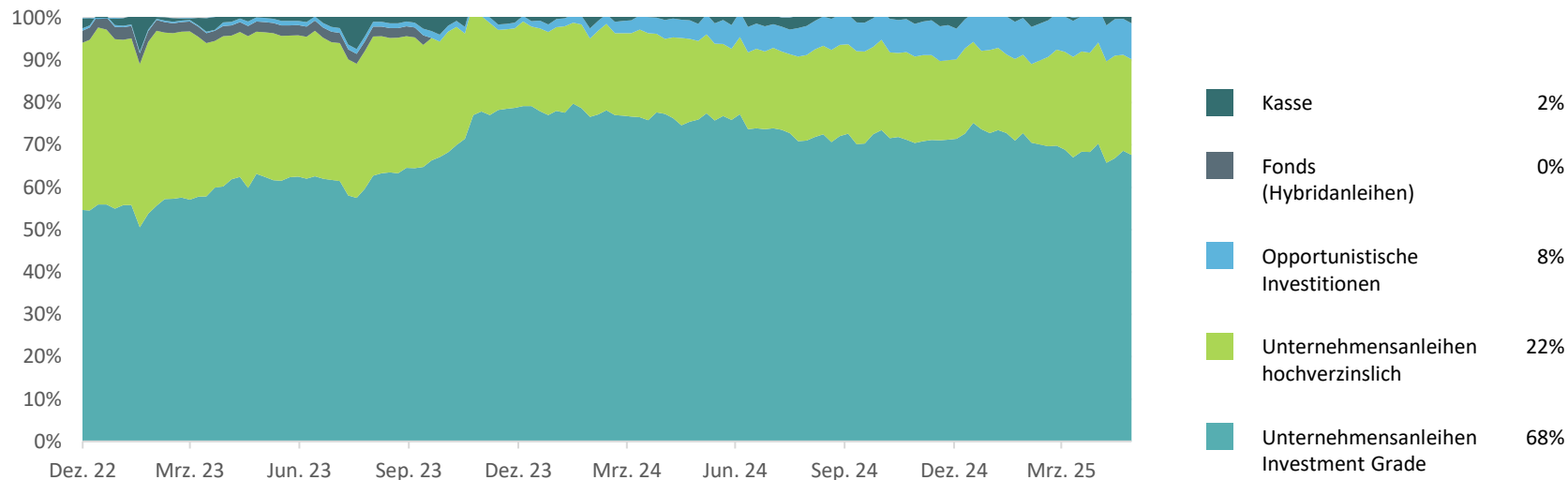
Datum: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

DWS Invest Credit Opportunities | In der Praxis (1/4)

Allokation von Unternehmensanleihen hoher Bonität und hoher Verzinsung



Allokation seit Dezember 2022

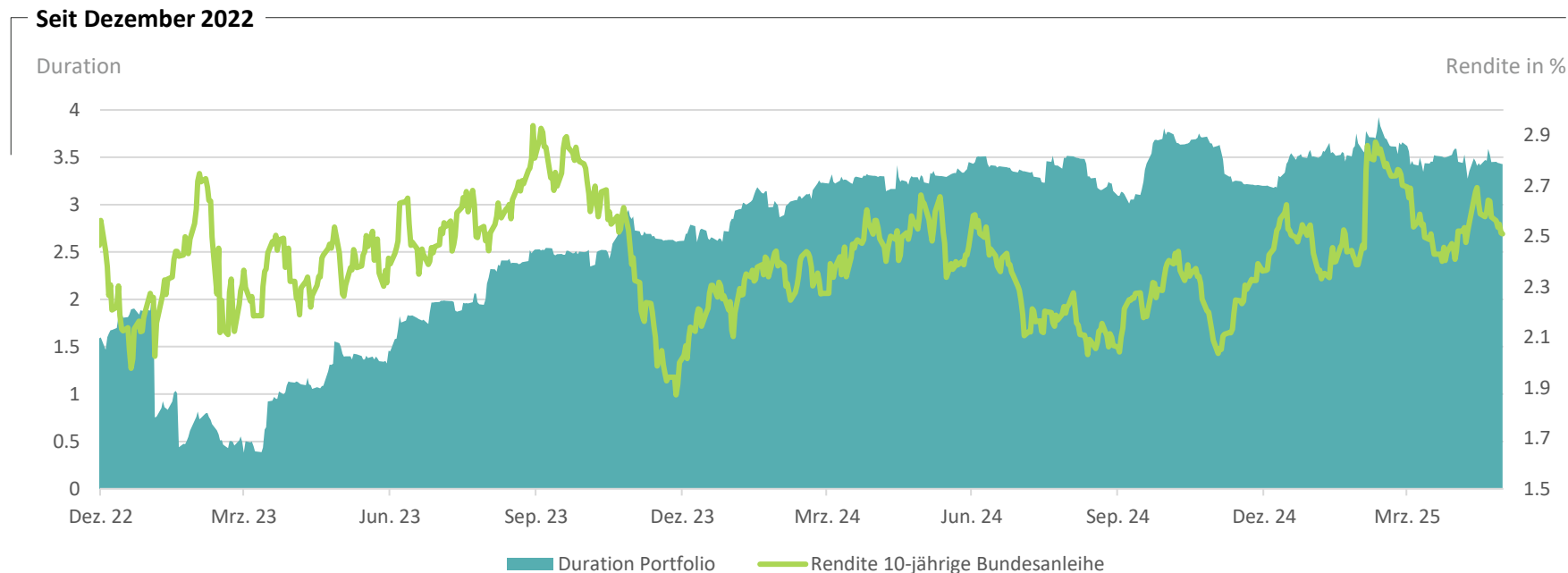


Benchmark: Keine Benchmark. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, per 29. Mai 2025.

DWS Invest Credit Opportunities | In der Praxis (2/4)



Antizyklischer Aufbau des Zinsrisikos mit Beginn der Leitzinssenkungen durch die EZB.



Benchmark: Keine Benchmark. Die Vermögensallokation kann jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, per 29. Mai 2025.

DWS Invest Credit Opportunities | In der Praxis (3/4)

Case Study: Zur Fertigung seiner „Abnehmspritzen“ benötigte Novo Nordisk zusätzliche Produktionskapazitäten und akquirierte Catalent.



Novo Nordisk SA

- Weltweit 2. größter Pharmakonzern
 - 77.000 Mitarbeiter
 - EUR 39 Mrd. Umsatz 2024
 - Entwickler von „Abnehmspritzen“ zur Gewichtsreduktion
- > Ziel: Erweiterung der Produktionskapazität über Akquisition der Catalent Inc

Preis der Anleihe: CTLT 2 % 03/01/2028



Akquisition



Catalent Inc.

- 19.000 Mitarbeiter
- USD 4,8 Mrd. Umsatz 2024
- Pharma-Lohnhersteller

Nur zu illustrativen Zwecken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Quelle: DWS International GmbH, Bloomberg, novonordisk.de, Catalent.com. Datum: 6. Mai 2025

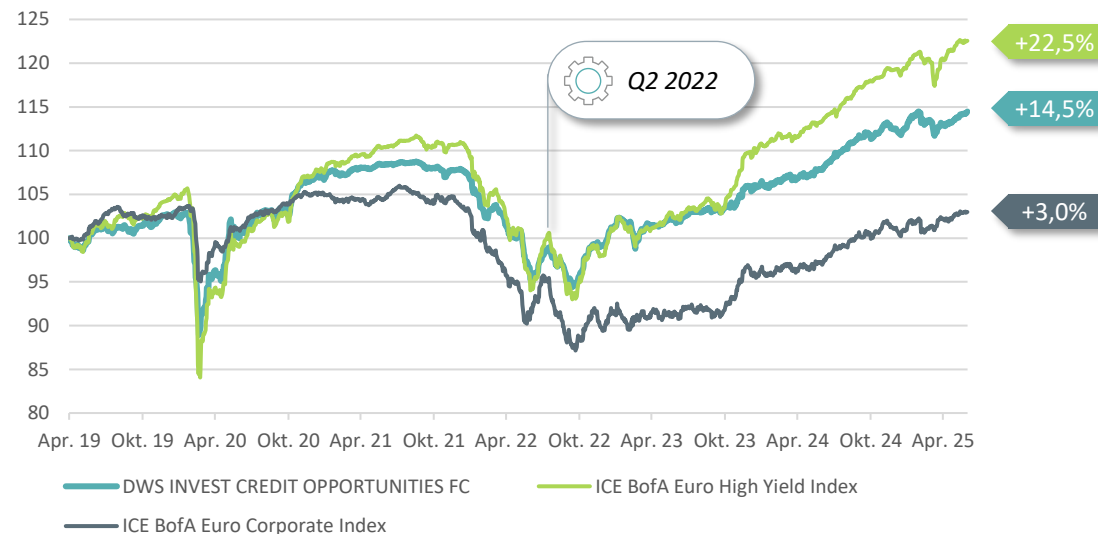


DWS Invest Credit Opportunities | In der Praxis (4/4)

In den vergangenen 6 Jahren machte unser Portfoliomanagement von seinen Instrumenten Gebrauch – und konnte so die Schwankungen reduzieren.

Wertentwicklung seit Auflage (30.04.2019)

Auf 100 normiert



Total Return Produkt
mit internem Perf.-Ziel von
3M-Euribor + 350bp

Rendite (YTW) 5,7%

Rating S&P BBB-

Kupon 5,3%

Duration 3,5J

Emittenten 183

AuM in EUR Mio. 134

EUR HY = ICE BofA Euro High Yield Index (HE00); EUR IG = ICE BofA Euro Corporate Index (ER00)

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus. Stand: 30. Juni 2025; Quelle: DWS International GmbH

Auf den Punkt gebracht

Unternehmensanleihen bieten attraktive Renditeniveaus

Mit dem gestiegenen Leitzins-Niveau bieten insbesondere Unternehmensanleihen attraktive Renditen, auch nach Inflation. Gleichzeitig besteht weiterhin viel Volatilität, auch auf der Zinsseite.

1

DWS bietet als Rentenhaus seit 60 Jahren eine breite Palette an Lösungen

Wir bieten geldmarktnahe Lösungen wie DWS Floating Rate Notes, konservative flexible Lösungen wie DWS Eurozone Bonds Flexible und dynamischere wie DWS Invest Credit Opportunities, sowie „Pure Play“ Lösungen.

2

DWS Invest Credit Opportunities – soll die risikoadjustierte Rendite maximieren

Ein flexibler Total Return-Fonds mit Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen und Risikomanagement. DWS Invest Credit Opportunities ermöglicht so eine Partizipation an attraktiven Renditeniveaus.

3

DWS Invest Credit Opportunities - ein Baustein für Zinsen

Der Fonds kann die Zinsseite im Portfolio mit einem Baustein abbilden. Durch seine Flexibilität sollte der Fonds für verschiedene Marktphasen geeignet sein.

4

DWS Invest Credit Opportunities - gebündelte Expertise unserer aktiven Investmentplattformen

Im Fonds bündeln wir die Expertisen unseres Multi Asset Total Return Teams in Bezug auf Allokationsentscheidungen und Risikomanagement sowie die der Kreditselektion aus unseren Unternehmensanleihe-Teams.

5

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: DWS International GmbH; Stand: 30. Mai 2025

Zahlen und Fakten

DWS Invest Credit Opportunities



seeding

Anteilsklasse	FC100	LC	LD	FC	FD	TFC	TFD
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU2932960573	LU1968688876	LU2715966698	LU2715966771	LU2715966854	LU2715966342	LU2715966425
WKN	DWS3NN	DWS21D	DWS3KV	DWS3KW	DWS3KX	DWS3KY	DWS3KZ
Ausgabeaufschlag (bis zu)	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,20%	0,60%	0,60%	0,90%	0,90%	0,60%	0,60%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,05%	0,69%	0,69%	1,02%	0,99%	0,69%	0,69%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	-	0,000%	-	-	-	-	-
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung
Mindestanlagebetrag	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	-	-	-	-
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.						
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht						
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	132 Mio.						
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU2932960573/						
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

Chancen

- Stetige Zinserträge
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf dem Rentenmarkt:
Fallen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine niedrigere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich steigt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursgewinne realisiert werden.
- Kursgewinne bei Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als niedriger bewertet, sinkt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursgewinne realisiert werden.



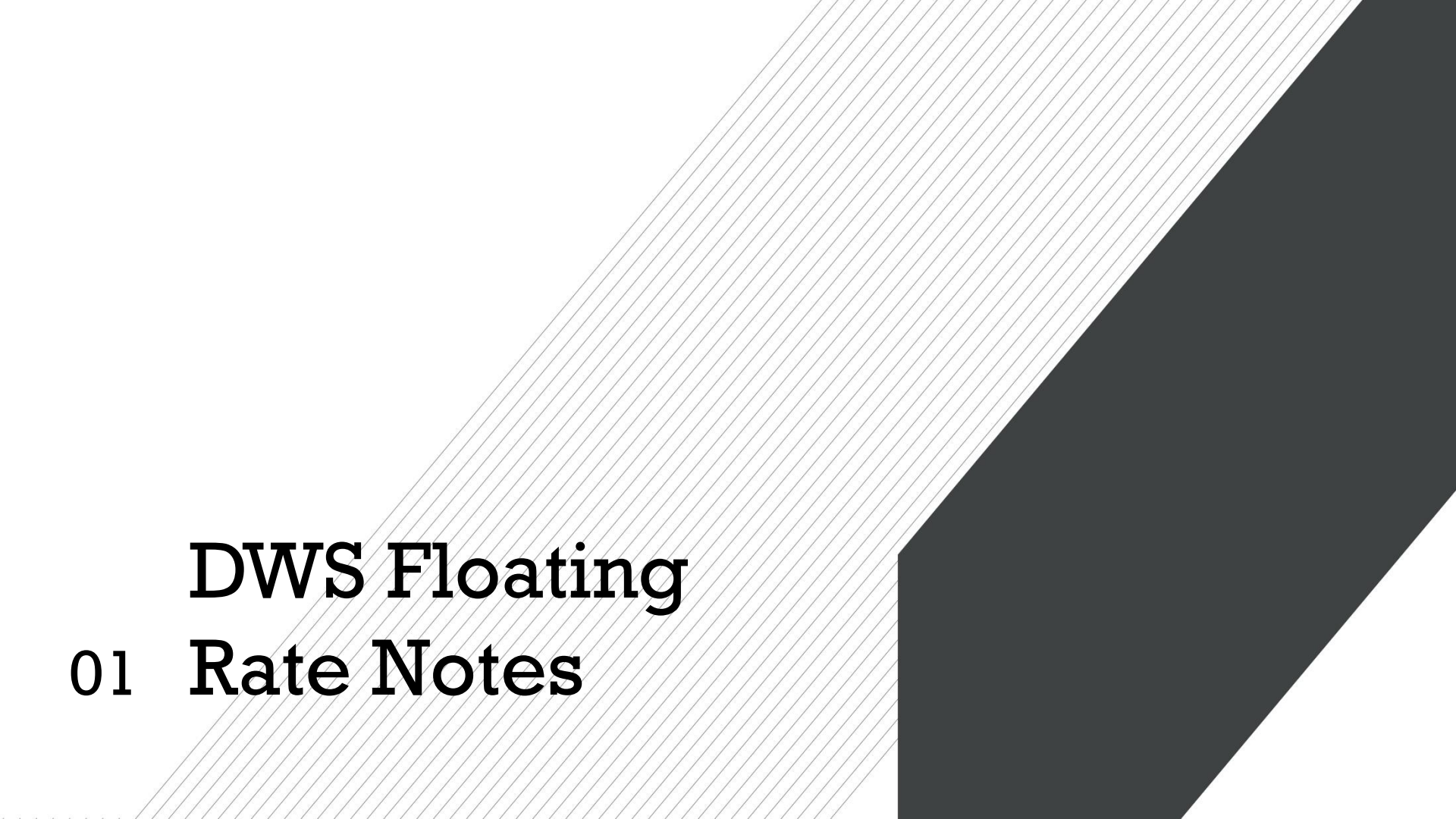
Risiken

- Kursverluste bei Renditeanstieg auf dem Rentenmarkt: Steigen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine höhere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich fällt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursverluste entstehen.
- Kursverluste bei Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als höher bewertet, steigt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursverluste entstehen.
- Der Fonds legt einen wesentlichen Anteil seines Vermögens in Unternehmensanleihen ohne Investment-Grade-Rating an. Die Konzentration auf diese Art von Unternehmensanleihen birgt das Risiko, dass die Emittenten mit einer größeren Wahrscheinlichkeit wirtschaftlichen Schwierigkeiten unterliegen und damit eher ausfallen werden als Emittenten mit Investment-Grade-Rating. Der Wert von Anleihen ohne Investment-Grade-Rating kann daher auf null sinken und damit das Fondsvermögen direkt negativ beeinflussen.
- Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Derivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.



Fonds

- 01 DWS Floating Rate Notes
- 02 DWS Eurozone Bonds Flexible
- 03 DWS Invest Euro Corporate Bonds
- 04 DWS Invest Euro High Yield Corporates
- 05 DWS Invest Credit Opportunities



DWS Floating

01 Rate Notes

Anlagerichtlinien*

- **Performanceziel:** 3M EURIBOR + 20-50bp (netto)
- **Investment-Universum:** DWS Floating Rate Notes investiert zu mindestens 70% in variabel-verzinsliche Anleihen, sogenannte Floating Rate Notes. Darüber hinaus kann der Fonds bis maximal 10% des Fondsvermögens in forderungsbesicherte Wertpapiere (ABS) und bis maximal 10% in Nachranganleihen investieren.
- **Duration:** aktives Management der Zins-Duration des Portfolios im Bereich 0-12 Monate, sowie der Kredit-Duration des Portfolios im Bereich 0-36 Monate
- **Währung:** nahezu kein Währungsrisiko, nicht in EUR-denominierte Anleihen werden gegen Wechselkursschwankungen abgesichert.
- **Rating:** mind. 95% Investment-Grade-Anleihen, max. 5% High-Yield-Anleihen**
- **Emittenten-Allokation:** in der Regel dürfen nicht mehr als 5% des Portfolios in Wertpapieren eines Emittenten gehalten werden. Um eine angemessene Diversifizierung zu erreichen, sind die Positionen i.d.R. jedoch bedeutend kleiner.
- **ESG-Ansatz:** Das Anlageuniversum wird unter anderem durch ökologische und soziale Aspekte, sowie die Grundsätze einer guten Unternehmensführung gemäß dem "DWS Basic Exclusions" definiert***.

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

** Kein unmittelbarer Verkaufszwang bei Rating-Herabstufungen.

*** ESG steht für ökologische, soziale und auf die Unternehmensführung bezogene Aspekte

Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass Anlageziele erreicht oder Ertragserwartungen erfüllt werden.

Stand: Stand: Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

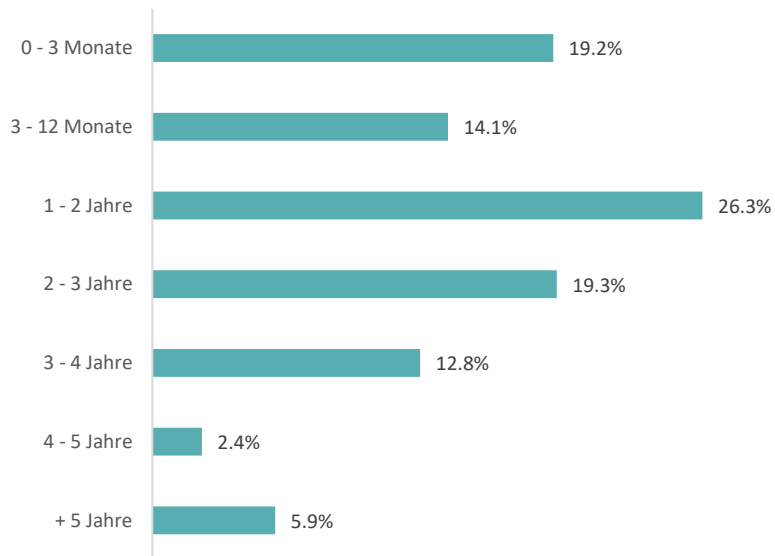
Portfoliostruktur

DWS Floating Rate Notes



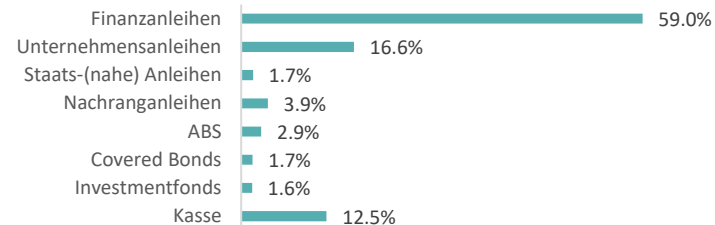
nach Laufzeit

in %



nach Sektoren

in %



Key stats

Restlaufzeit	19.6 Monate	Mod. Duration	0.1	Kupon	3.4
Duration	1.2 Monate	Rendite	2.7	Ø-Rating	A-
# von Anleihen	505	# von Emittenten	179	AuM in Mio. €	10.714

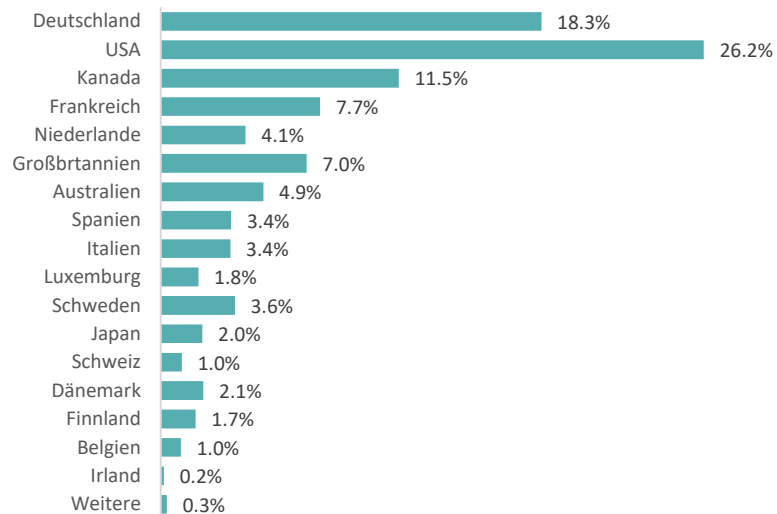
Hinweis: Die Allokation kann sich jederzeit ändern
 Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: Ende Mai 2025

Portfoliostruktur

DWS Floating Rate Notes

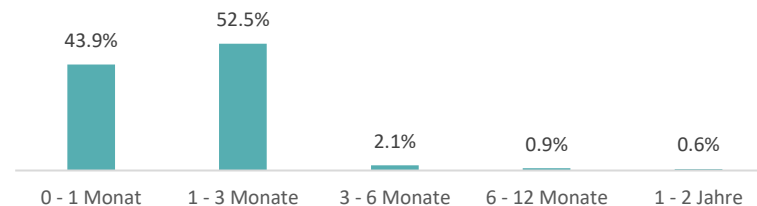
nach Länder

in %



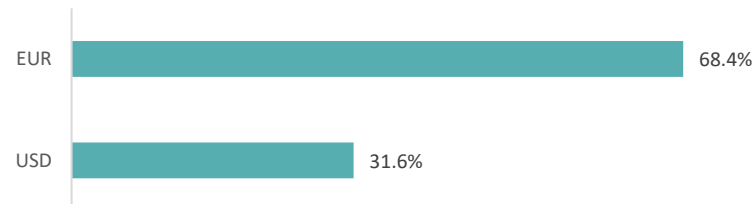
nach Duration

in %



nach Währung

in %



Hinweis: Die Allokation kann sich jederzeit ändern

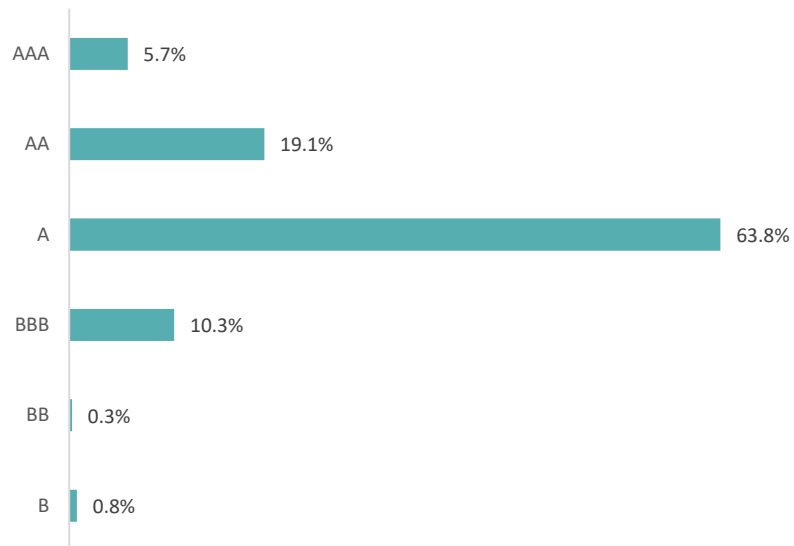
Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: Ende Mai 2025

Portfoliostruktur

DWS Floating Rate Notes

nach Bonität

in %



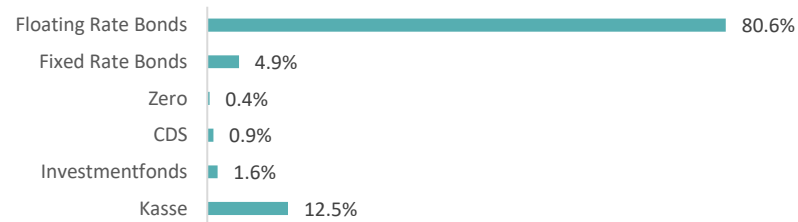
nach Kapital

in %



nach Anlage-Typ

in %



Hinweis: Die Allokation kann sich jederzeit ändern

Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: Ende Mai 2025

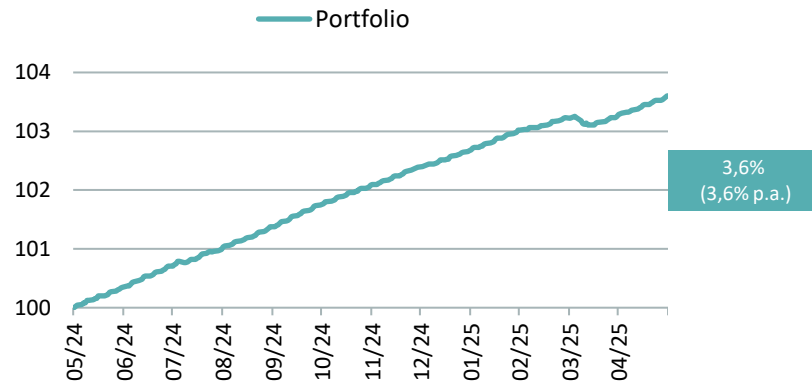
Wertentwicklung nach Kosten

DWS Floating Rate Notes - FC



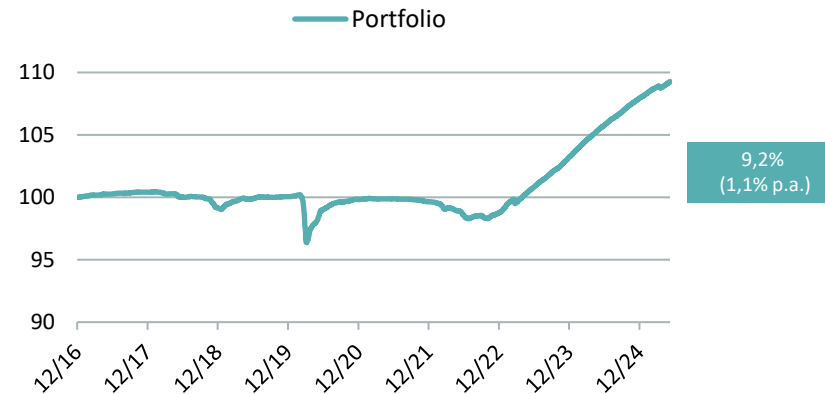
Wertentwicklung über 1 Jahr

(100 = 5/29/2024)



Wertentwicklung seit Auflegung

(100 = 23/12/2016)



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden

	05/15 - 05/16	05/16 - 05/17	05/17 - 05/18	05/18 - 05/19	05/19 - 05/20	05/20 - 05/21	05/21 - 05/22	05/22 - 05/23	05/23 - 05/24	05/24 - 05/25
Portfolio	-	-	-0,19%	-0,21%	-1,42%	1,47%	-0,96%	1,62%	4,91%	3,60%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Auflegungsdatum: 23.12.2016. Periode: 23.12.2016 bis 30.05.2025. Wertentwicklung in EUR. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

Zahlen und Fakten

DWS Floating Rate Notes



Anteilsklasse	LC	LD	TFC	TFD	FC	FD	IC
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU0034353002	LU1122765560	LU1673806201	LU1673810575	LU1534068801	LU1644422419	LU1534073041
WKN	971730	DWS185	DWS2SR	DWS2SS	DWS2MG	DWS2N8	DWS2MH
Ausgabeaufschlag (bis zu)	1,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kostenpauschale	0,20%	0,20%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,10%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,25%	0,25%	0,17%	0,17%	0,17%	0,16%	0,11%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,002%	0,002%	0,002%	0,002%	0,002%	0,002%	0,002%
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung
Mindestanlagebetrag	-	-	-	-	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	10.000.000 EUR
Swing Pricing	Der Fonds wendet kein Swing Pricing an.						
Rechtsform	Luxembourg FCP umbrella						
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	10.714 Mio.						
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU0034353002/						
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

Chancen und Risiken

DWS Floating Rate Notes

Chancen



- Renditerückgang bzw. Kurssteigerungen auf den Rentenmärkten und / oder Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren
- Ggfs. Wechselkurschancen

Risiken



- Renditeanstieg bzw. Kursverluste auf den Rentenmärkten und / oder Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Papieren
- Länderrisiko, Emittenten-, Kontrahentenbonitäts- und Ausfallrisiko
- Ggfs. Einsatz derivativer Finanzinstrumente
- Ggfs. Wechselkursrisiken
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Der Fonds ist in die Kategorie 2 eingestuft, weil sein Anteilpreis üblicherweise wenig schwankt und deshalb sowohl Verlust- als auch Gewinnchancen relativ niedrig sein sollten. Insbesondere folgende Risiken können für den Fonds von Bedeutung sein: Es besteht die Gefahr von Verlusten, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen interner Systeme, Verfahren oder Menschen sowie infolge externer Ereignisse eintreten können.



DWS Eurozone

02 Bonds Flexible

Anlagerichtlinien*

- **Anlageziele:** Ziel ist langfristiges Kapitalwachstum und die Erwirtschaftung einer angemessenen jährlichen Ausschüttung.
- **Volatilität:** Maximal antizipierte 1-Jahres Volatilität auf 5% begrenzt.
- **Asset Allokation:** Der Fonds investiert vornehmlich in Anleihen aus dem Euroland von Staatsanleihen, staatsnahe Emittenten, Pfandbriefe, Unternehmens- und Finanzanleihen.

Bis zu 25% des Fondsvolumens können jeweils in Hochzinsanleihen und Schwellenländeranleihen angelegt werden, zusammen max. 40%.

Kein Erwerb von Contingent Convertibles (CoCos) möglich.
- **Bonität:** Emittenten in der Regel Investment-Grade, max. 25% im Hochzinsbereich.
- **Duration:** aktives Durationsmanagement im Bereich -2 bis 8 Jahre; neutrale Duration liegt bei 3 Jahren.
- **Währung:** nur Anlagen in Euro oder Euro-abgesichert. Keine Fremdwährungsrisiken
- **ESG-Ansatz:** Der Fonds investiert überwiegend in Wertpapiere inländischer und ausländischer Emittenten, die einen Umwelt-, Sozial- und Corporate Governance (ESG**) -Schwerpunkt gemäß dem "DWS Basic Exclusions" haben.

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

Quelle: DWS International GmbH; Stand: Ende Mai 2025

Portfoliostruktur

DWS Eurozone Bonds Flexible



Kennzahlen

Rendite	3,22%
Duration	3,48 Jahre
Laufzeit	4,90 Jahre
Anzahl der Bonds	899
Anzahl der Emittenten	482
Durchschnittsrating	A-

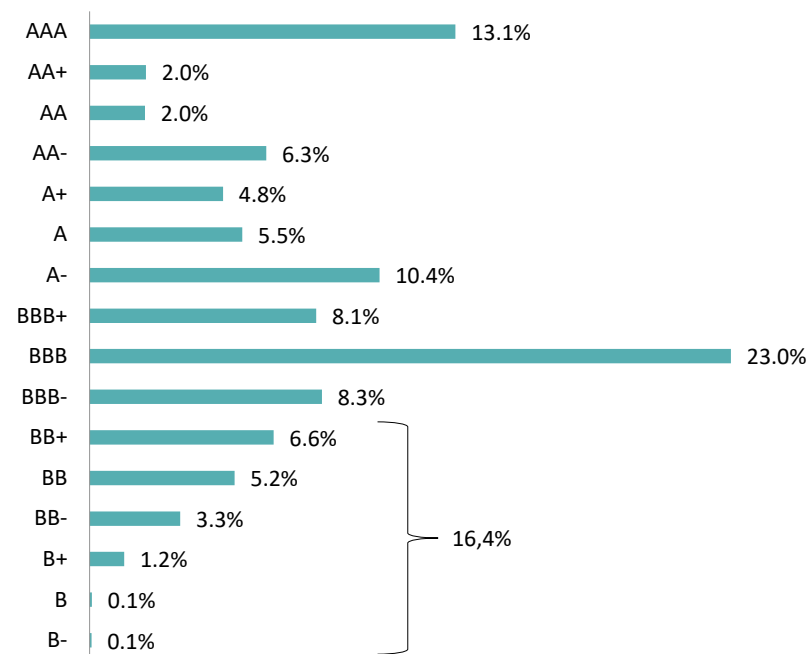
Struktur nach Laufzeit

	Allokation
< 1 Jahr und Kasse	9,2%
1 – 3 Jahre	24,4%
3 – 5 Jahre	23,2%
5 – 7 Jahre	16,5%
7 – 10 Jahre	20,9%
>10 Jahre	5,1%

Hinweis: Die Allokation kann sich jederzeit ändern

Quelle: DWS International GmbH; Stand: 30. Mai 2025

Ratingstruktur

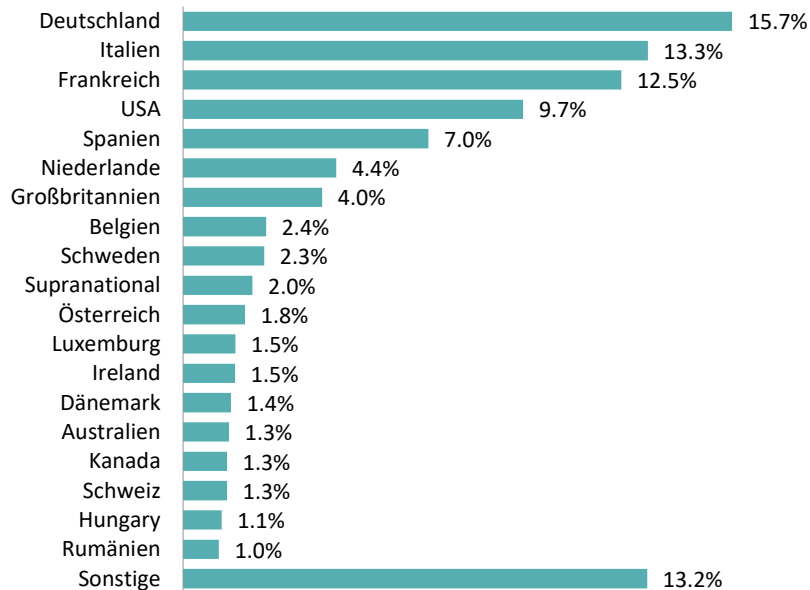


Portfoliostruktur

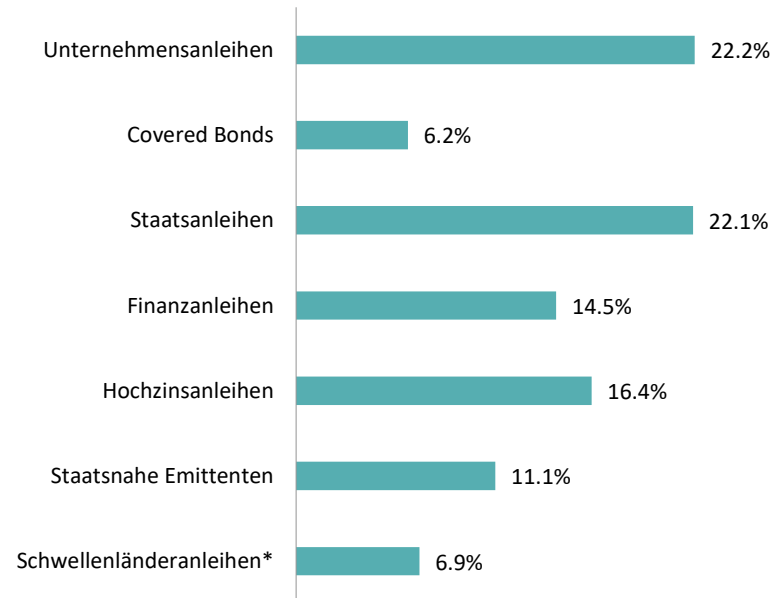
DWS Eurozone Bonds Flexible



Struktur nach Ländern



Struktur nach Sektoren



* mit Investment-Grade Rating. Hinweis: Die Allokation kann sich jederzeit ändern

Quelle: DWS International GmbH; Stand: 30. Mai 2025

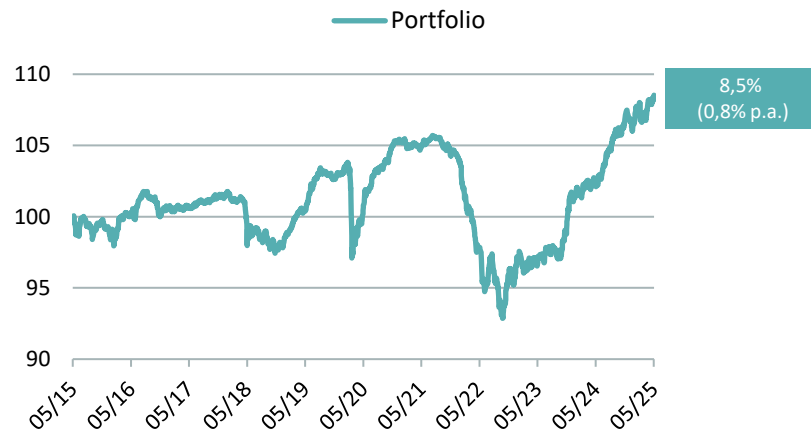
Wertentwicklung nach Kosten

DWS Eurozone Bonds Flexible - LD



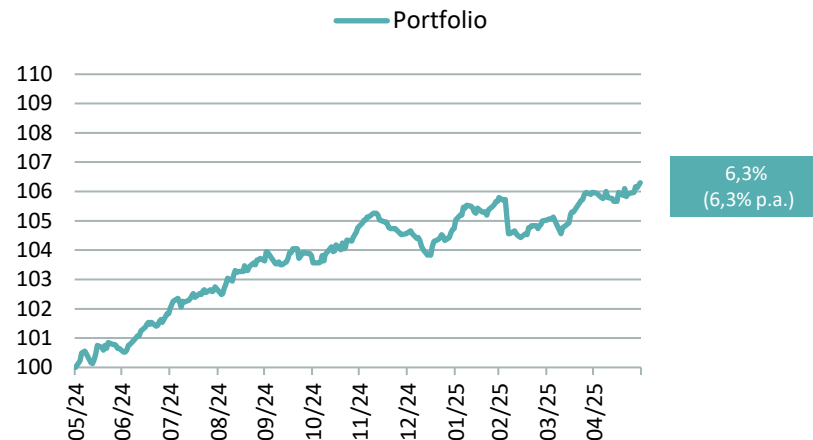
Wertentwicklung über 10 Jahre

(100 = 29.05.2015)



Wertentwicklung über 1 Jahr

(100 = 31.05.2024)



Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	05/15 - 05/16	05/16 - 05/17	05/17 - 05/18	05/18 - 05/19	05/19 - 05/20	05/20 - 05/21	05/21 - 05/22	05/22 - 05/23	05/23 - 05/24	05/24 - 05/25
Portfolio	0,30%	0,30%	-2,49%	2,38%	0,37%	4,13%	-6,78%	-0,74%	5,12%	6,30%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Periode: 29.05.2015 bis 30.05.2025. Wertentwicklung in EUR. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

Zahlen und Fakten

DWS Eurozone Bonds Flexible



Anteilsklasse	LD	LC	TFC	FC	FC10	FC50
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	DE0008474032	DE000DWS29J5	DE000DWS2NP4	DE000DWS24G2	DE000DWS24H0	DE000DWS24J6
WKN	847403	DWS29J	DWS2NP	DWS24G	DWS24H	DWS24J
Ausgabeaufschlag (bis zu)	2,50%	2,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,69%	0,69%	0,39%	0,35%	0,25%	0,19%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,009%	0,008%	0,008%	0,008%	0,009%	0,009%
Verwendung des Einkommens	Ausschüttung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung
Mindestanlagebetrag	-	-	-	2.000.000 EUR	10.000.000 EUR	50.000.000 EUR
Swing Pricing	Der Fonds wendet kein Swing Pricing an.					
Rechtsform	DE Fund umbrella					
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	925 Mio.					
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/DE0008474032/					
Ende des Geschäftsjahres	30/09	30/09	30/09	30/09	30/09	30/09

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

Chancen und Risiken

DWS Eurozone Bonds Flexible

Chancen

- Renditerückgang bzw. Kurssteigerungen auf den Rentenmärkten und / oder Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren
- Ggfs. Wechselkurschancen



Risiken

- Renditeanstieg bzw. Kursverluste auf den Rentenmärkten und / oder Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Papieren
- Länderrisiko, Emittenten-, Kontrahentenbonitäts- und Ausfallrisiko
- Ggfs. Einsatz derivativer Finanzinstrumente
- Ggfs. Wechselkursrisiken
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat
- Das Produkt ist in die Risikoklasse 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittelniedrig eingestuft. Bei ungünstigen Marktbedingungen ist es unwahrscheinlich, dass die Fähigkeit, Zahlungen an Sie zu leisten, beeinträchtigt wird.





DWS Invest Euro

03 Corporate Bonds

Anlagerichtlinien*

- **Performance-Ziel:** Mittelfristig überdurchschnittlicher risiko-adjustierter Ertrag über der Benchmark iBoxx € Corporate All
- **Währung:** Anlagen in Euro, Währungsabsicherung von Fremdwährungsanleihen
- **Bonität:** Emittenten i.d.R. mit Investment Grade, bis zu 10% in Sub-Investment-Grade möglich**
- **Instrumente:** Anleihen und Kreditderivate (auf Einzeltitel, Indizes und Tranchen) sowie Zins- und Währungsderivate
- **Anlageklassen:** min. 70% der Investitionen in Unternehmensanleihen in EUR, max. 30% in Staatsanleihen, Pfandbriefen und Supras/Agencies (staatsnahe Emittenten), max. 10% in strukturierte Produkte (ABS, CDO, etc.), max. 10% in Wandelanleihen
- **Duration:** Aktives Durationsmanagement im Bereich +/- 2 Jahre gegenüber der Benchmark
- **Emittentengrenze:** Nicht mehr als 5% des Portfolios dürfen in Wertpapieren eines Emittenten gehalten werden. Um eine angemessene Diversifizierung zu erreichen, sind die Positionen i.d.R. jedoch bedeutend kleiner.
- **ESG-Erwägungen:** Anwendung des „DWS Basic Exclusions“ Filter

* Die internen Investment-Guidelines sind DWS-interne Anlagerichtlinien und dienen ausschließlich der Darstellung des derzeitigen Management-Ansatzes. Sie sind nicht Bestandteil des Verkaufsprospektes und daher rechtlich nicht bindend. Die DWS kann die internen Investment-Guidelines jederzeit ohne vorherige Ankündigung im Einklang mit der Vorgaben des Verkaufsprospekts ändern oder anpassen; ** Es besteht kein unmittelbarer Verkaufszwang bei Herabstufungen

Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden können.

Stand: Mai 2025, Quelle DWS Investment GmbH

Top-10-Positionen und Kennzahlen

DWS Invest Euro Corporate Bonds



Top Ten Holdings

FRANCE (REPUBLIC OF)	2,17%
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	1,90%
JPMORGAN CHASE & CO	1,38%
BNP PARIBAS SA	1,09%
ISS A/S	1,08%
MORGAN STANLEY	1,05%
AT&T INC	1,02%
JOHNSON & JOHNSON	1,02%
NORWAY KINGDOM OF (GOVERNMENT)	0,99%
KONINKLIJKE KPN NV	0,99%

Fondsdaten

Durchschnittliche Fondsdaten – in % des Fondsvermögens

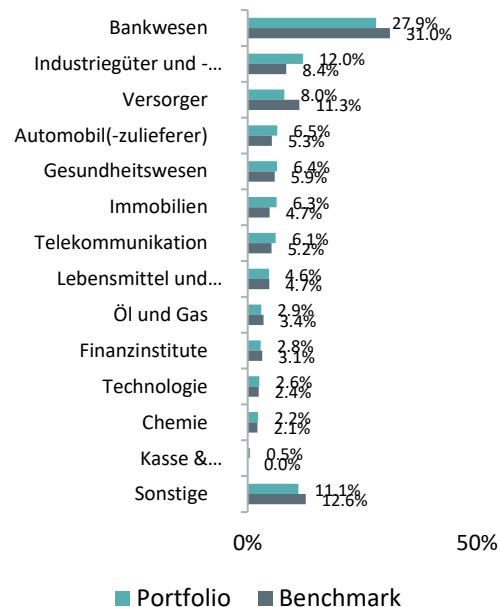
Rendite (Yield to Worst)	3,42%
Duration (Effektive Duration)	4,63
Spread Duration	5,37
Kupon	3,6%
Risikoprämie (OAS)	128bp
Rating Moodys	Baa1
Rating S&P	BBB+
# Emittenten	246
# Anleihen	382

Sektor-, Länder- und Rating-Struktur

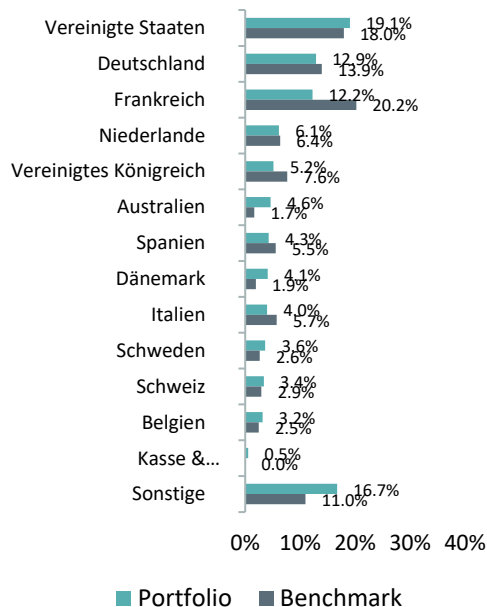
DWS Invest Euro Corporate Bonds



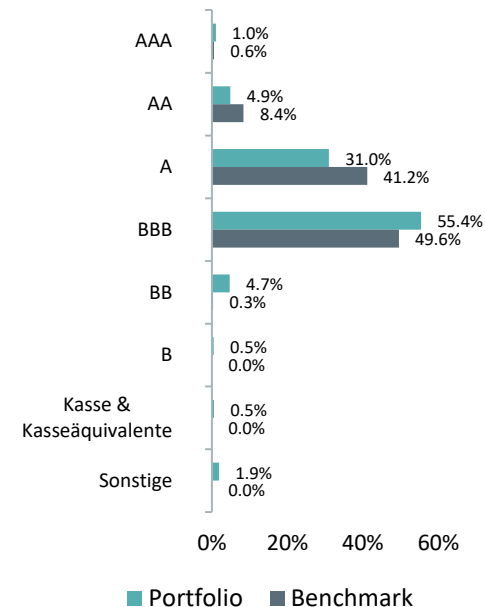
Sektor



Land



Rating



Emerging Markets: Inklusive Ost-Europa, Asien (ex Japan) und Süd-Amerika. Verwendung nur für illustrative Zwecke.

Stand: 30. Mai 2025, Quelle: DWS Investment GmbH / iBoxx; BlackRock Solutions®.

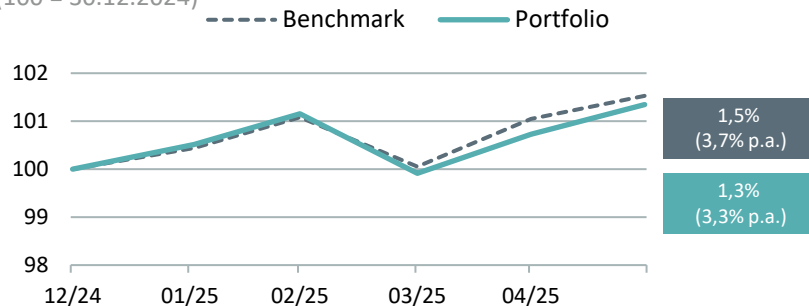
Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Euro Corporate Bonds - FC



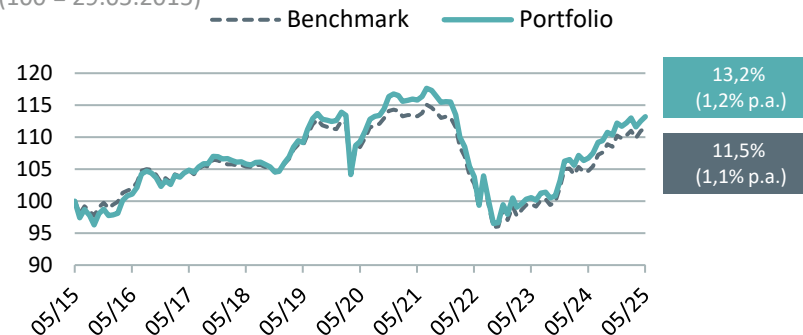
Wertentwicklung seit Jahresbeginn

(100 = 30.12.2024)



Wertentwicklung über 10 Jahre

(100 = 29.05.2015)



Wertentwicklung in den vergangenen 12-monats Perioden

	05/15 - 05/16	05/16 - 05/17	05/17 - 05/18	05/18 - 05/19	05/19 - 05/20	05/20 - 05/21	05/21 - 05/22	05/22 - 05/23	05/23 - 05/24	05/24 - 05/25
Portfolio	1,12%	3,71%	0,89%	3,18%	0,11%	5,94%	-10,34%	-3,15%	6,18%	6,03%
Benchmark	1,95%	2,79%	0,56%	3,12%	-0,19%	4,42%	-9,33%	-3,05%	5,22%	6,41%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Periode: 29.05.2015 bis 30.05.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: iBoxx Euro Corporate Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

Zahlen und Fakten

DWS Invest Euro Corporate Bonds



Anteilsklasse	LC	LD	FC	NC
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU0300357554	LU0441433728	LU0300357802	LU0300357638
WKN	DWS0M3	DWS0X4	DWS0M6	DWS0M4
Ausgabeaufschlag (bis zu)	3,00%	3,00%	0,00%	1,50%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,90%	0,90%	0,60%	1,20%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,96%	0,96%	0,66%	1,36%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,006%	0,006%	0,006%	0,006%
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Thesaurierung
Mindestanlagebetrag	-	-	2.000.000 EUR	-
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.			
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht			
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	2.211 Mio.			
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU0300357554/			
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

Chancen

- Stetiger Zinsertrag
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf dem Rentenmarkt: Fallen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine niedrigere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich steigt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursgewinne realisiert werden.
- Kursgewinne bei Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als niedriger bewertet, sinkt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursgewinne realisiert werden.



Risiken

- Kursverluste bei Renditeanstieg auf dem Rentenmarkt: Steigen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine höhere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich fällt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursverluste entstehen.
- Kursverluste bei Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als höher bewertet, steigt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursverluste entstehen.
- Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Derivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagen-sicherung.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.





DWS Invest Euro High Yield

04 Corporates

Anlagerichtlinien*

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

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

**Auf Seite 28 im Detail erklärt.

Quelle: DWS Investment GmbH

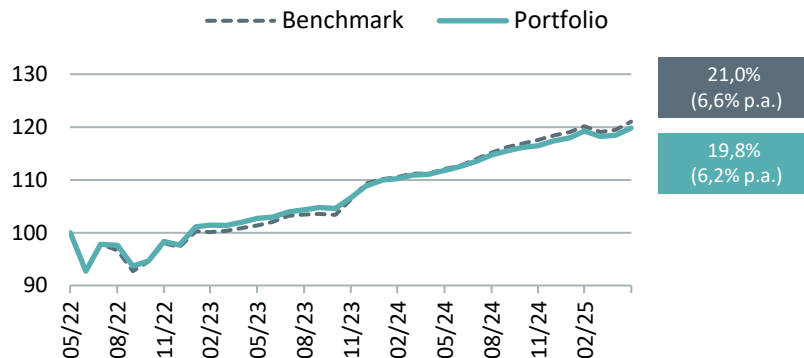
Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Euro High Yield Corporates FC



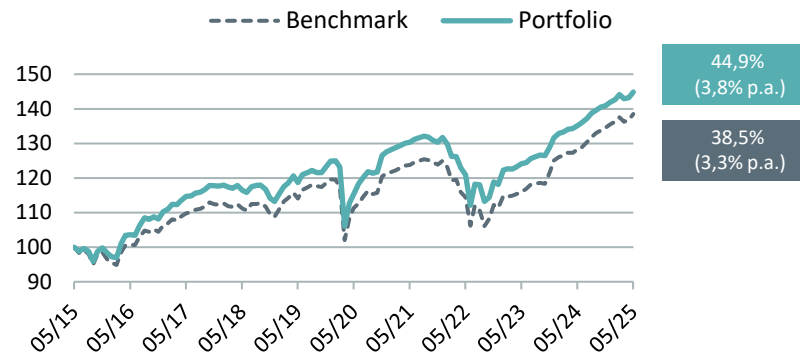
Wertentwicklung über 3 Jahre

(100 = 31.05.2022)



Wertentwicklung über 10 Jahre

(100 = 29.05.2015)



Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	05/15 - 05/16	05/16 - 05/17	05/17 - 05/18	05/18 - 05/19	05/19 - 05/20	05/20 - 05/21	05/21 - 05/22	05/22 - 05/23	05/23 - 05/24	05/24 - 05/25
Portfolio	3,58%	10,72%	1,55%	1,87%	-2,86%	13,09%	-7,23%	2,68%	8,85%	7,19%
Benchmark	0,64%	9,12%	1,26%	2,59%	-2,45%	11,25%	-7,55%	1,38%	10,57%	7,95%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Periode: 29.05.2015 bis 30.05.2025. Wertentwicklung in EUR. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

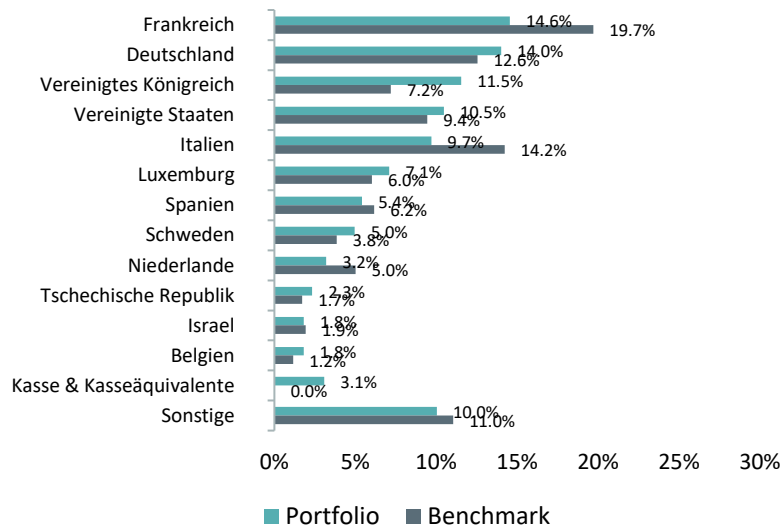
Länder- und Merrill Lynch Sektorallokation

DWS Invest Euro High Yield Corporates



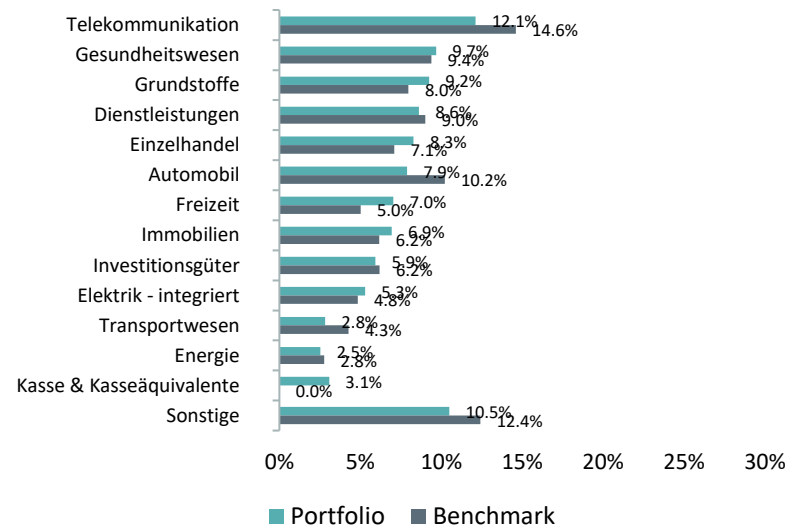
Länderallokation

in %



Merrill Lynch Sektorallokation

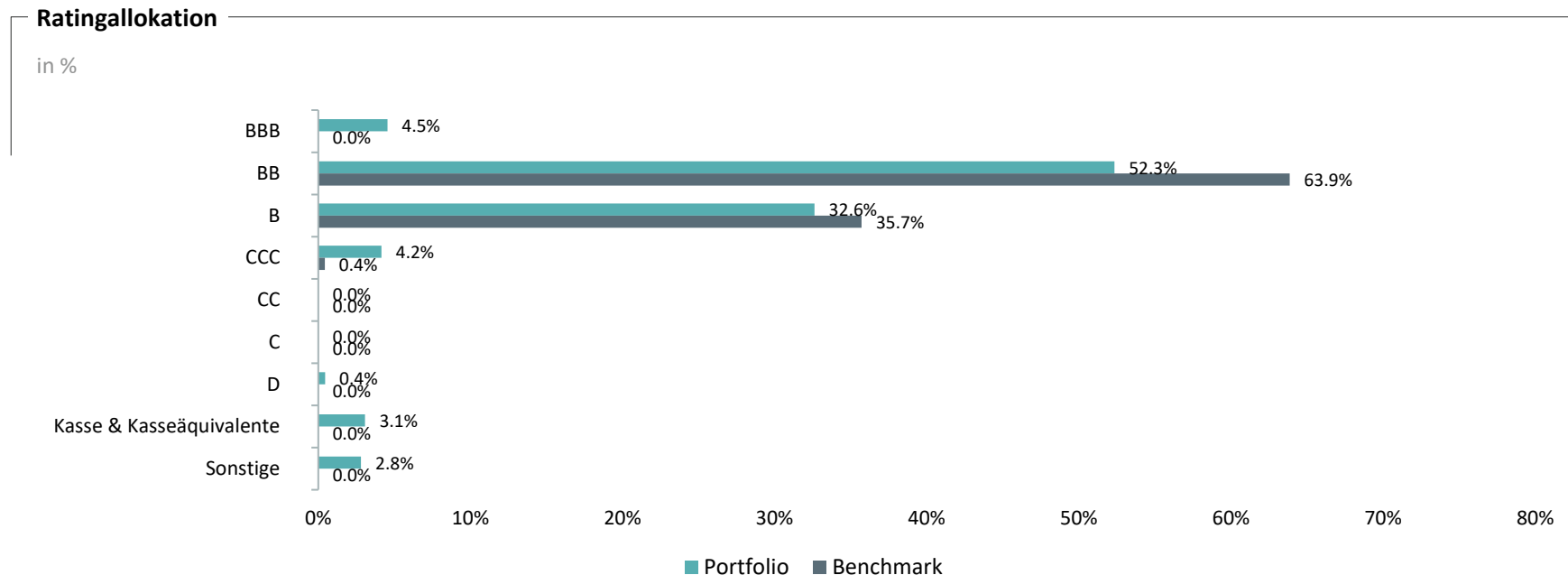
in %



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.05.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

Ratingallokation

DWS Invest Euro High Yield Corporates



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.05.2025. Benchmark: ICE BofA BB-B Euro HY Non-Financial Fixed & Floating Constrained Index. Die Ratings nutzen die Rating-Methodologie: Average rating. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

Zahlen und Fakten

DWS Invest Euro High Yield Corporates



Anteilsklasse	LC	LD	LDM	FC	FD
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU0616839501	LU0616839766	LU2799048181	LU0616840772	LU0813334322
WKN	DWS04E	DWS04F	DWS3L8	DWS04K	DWS1H4
Ausgabeaufschlag (bis zu)	3,00%	3,00%	3,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsgebühr p.a.	1,10%	1,10%	1,10%	0,65%	0,65%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	1,18%	1,18%	0,79%	0,73%	0,73%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	0,037%	0,037%	0,041%	0,037%	0,037%
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Ausschüttung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung
Mindestanlagebetrag	-	-	-	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.				
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht				
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	2.931 Mio.				
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU0616839501/				
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

Chancen und Risiken

DWS Invest Euro High Yield Corporates



Chancen



- Stetige Zinserträge
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf dem Rentenmarkt:
Fallen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine niedrigere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich steigt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursgewinne realisiert werden.
- Kursgewinne bei Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als niedriger bewertet, sinkt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursgewinne realisiert werden.

Risiken



- Kursverluste bei Renditeanstieg auf dem Rentenmarkt: Steigen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine höhere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich fällt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursverluste entstehen.
- Kursverluste bei Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als höher bewertet, steigt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursverluste entstehen.
- Der Fonds legt einen wesentlichen Anteil seines Vermögens in Unternehmensanleihen ohne Investment-Grade-Rating an. Die Konzentration auf diese Art von Unternehmensanleihen birgt das Risiko, dass die Emittenten mit einer größeren Wahrscheinlichkeit wirtschaftlichen Schwierigkeiten unterliegen und damit eher ausfallen werden als Emittenten mit Investment-Grade-Rating. Der Wert von Anleihen ohne Investment-Grade-Rating kann daher auf null sinken und damit das Fondsvermögen direkt negativ beeinflussen.
- Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Derivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.



DWS Invest Credit

05 Opportunities

Anlagerichtlinien*

- **Total Return Approach:** Maximierung risiko-adjustierter Rendite, eingebettet in Risikomanagement.
- **Performance-Ziel:** Internes Performance-Ziel von 3M Euribor + 350bps*.
- **ESG-Ansatz:** Anwendung des „DWS Basic Exclusions“ Filter.**
- **Flexibilität:** Erweiterte Makroanalyse (basierend auf Multi-Asset Total-Return-Ansichten, Wirtschaftsindikatoren und risiko-/kreditspezifischen Marktanalysen). Aktive Steuerung der Risikobereitschaft des Portfolios über physische Positionen, Index-CDS, Anleihe-Futures.
- **Selektion:** Unabhängig voneinander in den EUR-High-Yield- und EUR-IG-Credit-Buckets ausgeführt. Hinzufügung eines „Special Situations“-Buckets (bis zu 30 % des PF): Rating-Migration, Unternehmenstransaktionen und –umstrukturierungen. Kapitallösungen: bis zu 10 % des Portfolio-NAV, ausgenommen von der Bestimmung des Risikoappetits aufgrund der begrenzten Sensibilität gegenüber Marktrisikofaktoren und des hohen Ereignisrisikos.***
- **Verlustbegrenzung:** Vollständig integrierte Steuerung der Verlustbegrenzung, das unabhängig von der Wertpapierauswahl ist. Das Portfoliorisiko ist auf 150 % des BB-High-Yield-Universums begrenzt. Wenn der maximale potentielle Wertverlust des Portfolios 10 % übersteigt, ist das Portfoliorisiko auf 100 % des BB-High-Yield-Universums begrenzt.
- Die Basiswährung des Fonds ist Euro.

* Die internen Investment-Guidelines sind DWS-interne Anlagerichtlinien und dienen ausschließlich der Darstellung des derzeitigen Management-Ansatzes. Sie sind nicht Bestandteil des Verkaufsprospektes und daher rechtlich nicht bindend. Die DWS kann die internen Investment-Guidelines jederzeit ohne vorherige Ankündigung im Einklang mit der Vorgaben des Verkaufsprospektes ändern oder anpassen.

** Environmental Social Governance (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)

*** Kein unmittelbarer Verkaufszwang bei Downgrades

Keine Gewährleistung kann gegeben werden, dass die Anlageziele erreicht werden. Stand: 30. Mai 2025; Quelle: DWS International GmbH

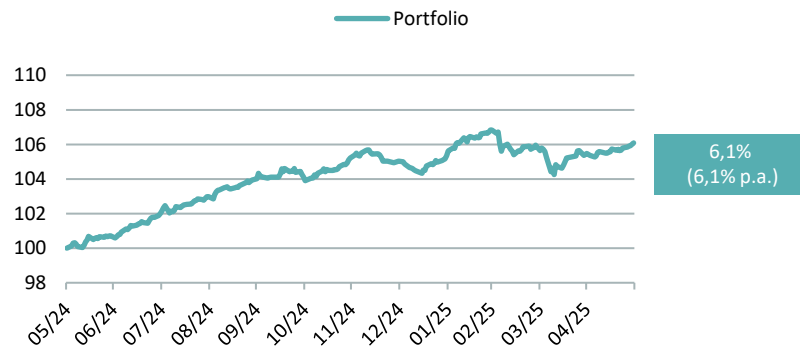
Wertentwicklung nach Kosten

DWS Invest Credit Opportunities FC



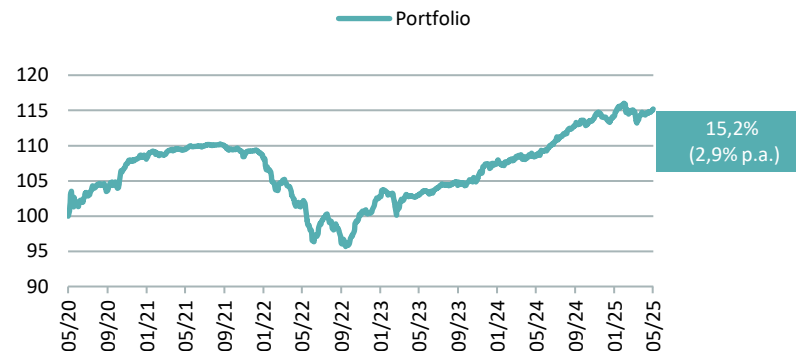
Wertentwicklung über 1 Jahr

(100 = 31.05.2024)



Wertentwicklung über 5 Jahre

(100 = 29.05.2020)



Wertentwicklung in vergangenen 12-Monats-Perioden

	05/15 - 05/16	05/16 - 05/17	05/17 - 05/18	05/18 - 05/19	05/19 - 05/20	05/20 - 05/21	05/21 - 05/22	05/22 - 05/23	05/23 - 05/24	05/24 - 05/25
Portfolio	-	-	-	-	-0,04%	9,50%	-6,91%	1,18%	5,29%	6,09%

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Periode: 29.05.2020 bis 30.05.2025. Wertentwicklung in EUR. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Berechnung der Wertentwicklung basiert auf der zeitgewichteten Rendite und schließt Ausgabeaufschläge aus.

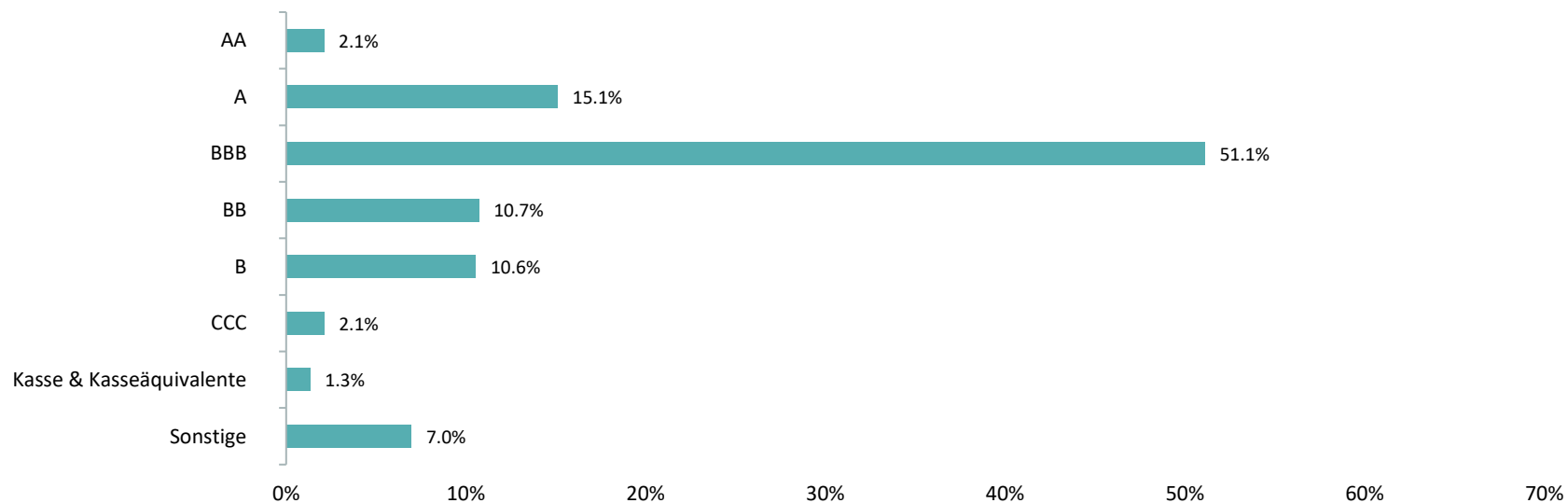
Ratingallokation

DWS Invest Credit Opportunities



Ratingallokation

in %



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.05.2025. Die Ratings nutzen die Rating-Methodologie: Average rating. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

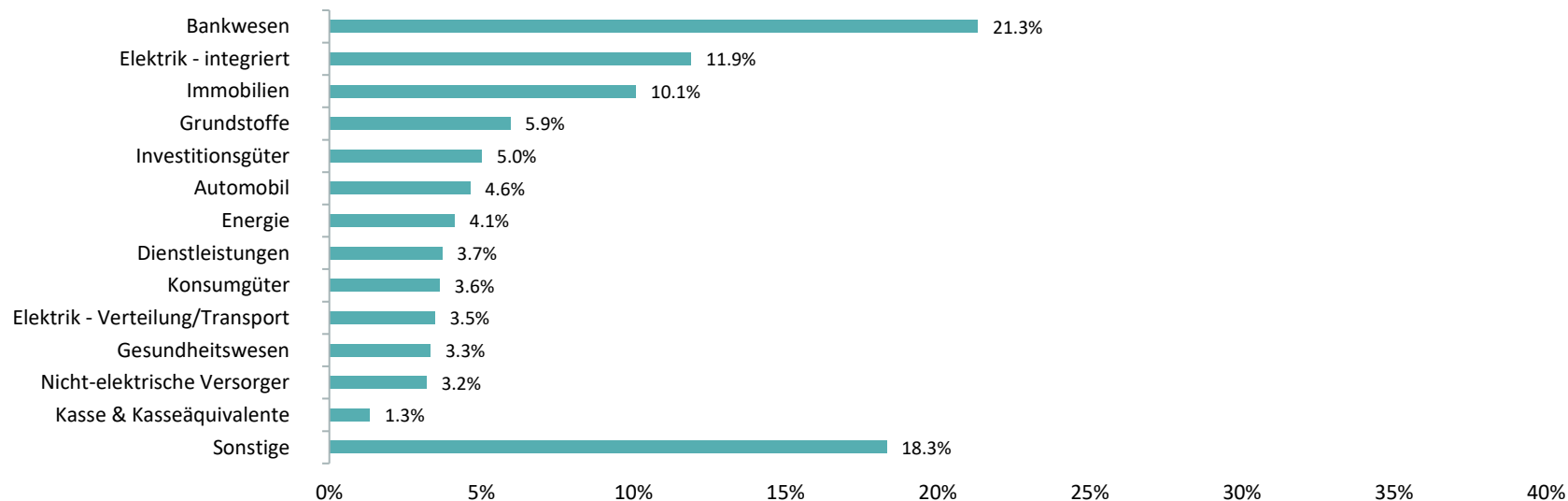
Merrill Lynch Sektorallokation

DWS Invest Credit Opportunities



Merrill Lynch Sektorallokation

in %



Quelle: DWS International GmbH, Aladdin BRS, mit Stand 30.05.2025. Die Allokation kann sich ohne vorherige Ankündigung verändern.

Zahlen und Fakten

DWS Invest Credit Opportunities



seeding

Anteilsklasse	FC100	LC	LD	FC	FD	TFC	TFD
Anteilsklassenwährung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ISIN	LU2932960573	LU1968688876	LU2715966698	LU2715966771	LU2715966854	LU2715966342	LU2715966425
WKN	DWS3NN	DWS21D	DWS3KV	DWS3KW	DWS3KX	DWS3KY	DWS3KZ
Ausgabeaufschlag (bis zu)	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	3,00%	0,00%	0,00%
Verwaltungsgebühr p.a.	0,20%	0,60%	0,60%	0,90%	0,90%	0,60%	0,60%
Laufende Gebühren (BVI-Methode)	0,05%	0,69%	0,69%	1,02%	0,99%	0,69%	0,69%
zzgl. erfolgsbez. Vergütung aus Wertpapierleihe-Erträgen	-	0,000%	-	-	-	-	-
Verwendung des Einkommens	Thesaurierung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung	Thesaurierung	Ausschüttung
Mindestanlagebetrag	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	2.000.000 EUR	-	-	-	-
Swing Pricing	Der Fonds kann Swing Pricing anwenden.						
Rechtsform	Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) nach luxemburgischem Recht						
Fondsvermögen (AuM, in Fondswährung)	132 Mio.						
SFDR	Transparenz gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 https://funds.dws.com/en-lu/bond-funds/LU2932960573/						
Ende des Geschäftsjahres	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12

Quelle: DWS International GmbH, mit Stand 30.05.2025. Dieses Dokument beinhaltet nur Informationen zu ausgewählten Anteilsklassen. Informationen über mögliche weitere Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen oder vereinfachten Verkaufsprospekt.

Chancen

- Stetige Zinserträge
- Kursgewinne bei Renditerückgang auf dem Rentenmarkt:
Fallen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine niedrigere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich steigt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursgewinne realisiert werden.
- Kursgewinne bei Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als niedriger bewertet, sinkt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursgewinne realisiert werden.



Risiken

- Kursverluste bei Renditeanstieg auf dem Rentenmarkt: Steigen die Zinsen bzw. die Renditen auf dem Rentenmarkt, weisen neu ausgegebene Anleihen eine höhere Verzinsung auf als im Umlauf befindliche. Folglich fällt bei den umlaufenden Anleihen der Kurs. Beim Verkauf solcher Anleihen vor deren Fälligkeit können somit Kursverluste entstehen.
- Kursverluste bei Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren: Wegen des als höher eingeschätzten Ausfallrisikos weisen Rentenpapiere wie Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Schwellenländern in der Regel eine höhere Verzinsung auf als z.B. als sicher eingeschätzte deutsche Staatsanleihen. Je höher das (geschätzte) Risiko, desto höher die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag. Wird das Risiko von den Marktteilnehmern als höher bewertet, steigt die Verzinsung bzw. der Renditeaufschlag bei neu ausgegebenen Anleihen. In der Folge können bei den umlaufenden Anleihen im Falle des Verkaufs vor Fälligkeit Kursverluste entstehen.
- Der Fonds legt einen wesentlichen Anteil seines Vermögens in Unternehmensanleihen ohne Investment-Grade-Rating an. Die Konzentration auf diese Art von Unternehmensanleihen birgt das Risiko, dass die Emittenten mit einer größeren Wahrscheinlichkeit wirtschaftlichen Schwierigkeiten unterliegen und damit eher ausfallen werden als Emittenten mit Investment-Grade-Rating. Der Wert von Anleihen ohne Investment-Grade-Rating kann daher auf null sinken und damit das Fondsvermögen direkt negativ beeinflussen.
- Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Der Fonds schließt in wesentlichem Umfang Derivategeschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern ab. Falls ein Vertragspartner keine Zahlungen leistet, zum Beispiel aufgrund einer Insolvenz, kann dies dazu führen, dass die Anlage einen Verlust erleidet. Derivate unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.



Wichtige Information

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

Wichtige Hinweise

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

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

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

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

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

Wertentwicklungen der Vergangenheit, simuliert oder tatsächlich realisiert, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode d.h. ohne Berücksichtigung eines eventuellen Ausgabeaufschlages.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS International GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

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

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb des oben genannten Teilfonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS International GmbH
27.06.2025 CRC 106495