

## **DWS Invest, SICAV**

2 Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburgo, Luxemburgo  
R.C.S. Luxembourg B 86.435

### **AVISO A LOS ACCIONISTAS**

Las siguientes modificaciones entrarán en vigor con efectos a partir del 31 de diciembre de 2019:

#### **I. Cambios generales:**

- **Cambio de página web de la sociedad gestora**

La página web de la sociedad gestora cambia de "www.dws.lu" a "www.dws.com".

#### **II. Cambios en la parte general del folleto de venta:**

- **Modificación de la descripción de "Inversiones en la República Popular China - h) Riesgos asociados a Shenzhen y Shanghai-Hong Kong Stock Connect"**

Se ha modificado el texto relativo a los riesgos asociados al programa Shenzhen y Shanghai-Hong Kong Stock Connect en lo que respecta a las inversiones en la República Popular China para reflejar dichos riesgos con mayor precisión.

- **Información sobre el registro de titulares reales en Luxemburgo**

De conformidad con la ley luxemburguesa de 13 de enero de 2019 relativa a la introducción de un registro de titulares reales, se ha añadido información acerca del nuevo registro de transparencia en la parte general del folleto de venta.

- **Política de remuneraciones**

Debido a la introducción de una política de remuneraciones propia del grupo DWS y a la armonización de los folletos de venta de los fondos DWS, se ha actualizado la sección correspondiente a la política de remuneraciones adaptándola a la nueva norma.

#### **II. Cambios en la parte especial del folleto de venta:**

- Para los subfondos **DWS Invest Artificial Intelligence, DWS Invest Asian Small/Mid Cap, DWS Invest Global Emerging Markets Equities, DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities y DWS Invest Top Asia**

En adelante, los subfondos podrán invertir en valores cotizados en Shenzhen-Hong Kong Stock Connect. En la política de inversión de cada uno de ellos se añade lo siguiente:

"(...) Los valores de estos emisores pueden cotizar oficialmente en bolsas chinas (incluido el programa Shenzhen-Hong Kong y Shanghai-Hong Kong Stock Connect) o extranjeras, o negociarse en otros mercados organizados reconocidos que se encuentren abiertos al público, cuyo funcionamiento se desarrolle de forma ortodoxa y se trate de un país perteneciente a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). (...)"

- Para los subfondos **DWS Invest Asian Small/Mid Cap, DWS Invest Chinese Equities, DWS Invest Emerging Markets Top Dividend, DWS Invest Global Emerging Markets Equities y DWS Invest Top Asia**

En adelante, los subfondos tendrán la posibilidad de aplicar el mecanismo de ajuste por dilución (swing pricing).

- Para los subfondos **DWS Invest Corporate Hybrid Bonds, DWS Invest Emerging Markets Corporates, DWS Invest ESG Global Corporate Bonds, DWS Invest Euro Corporate Bonds, DWS Invest Euro High Yield Corporates y DWS Invest Short Duration Credit**

En las partes específicas de los subfondos se incluye información adicional sobre el uso de total return swaps. Por ejemplo, la proporción esperada y máxima del patrimonio del subfondo correspondiente que estará sujeta a total return swaps, así como otra información de apoyo.

- Para los subfondos **DWS Invest CROCI Euro, DWS Invest CROCI Europe, DWS Invest CROCI Global Dividends, DWS Invest CROCI Japan, DWS Invest CROCI US, DWS Invest CROCI US Dividends, DWS Invest CROCI World y DWS Invest CROCI World ESG**

El cálculo del valor liquidativo por acción se modifica del siguiente modo:

Antes	Ahora
Todos los días hábiles bancarios en Luxemburgo que coincidan con día de negociación en la plataforma electrónica de negociación Xetra (Alemania) y la Bolsa de Londres.	Todos los días hábiles bancarios en Luxemburgo y Frankfurt/Main que coincidan con día de negociación en la Bolsa de Londres.

- Para los subfondos **DWS Invest CROCI Euro, DWS Invest CROCI Global Dividends, DWS Invest CROCI Japan, DWS Invest CROCI Sectors, DWS Invest CROCI Sectors Plus, DWS Invest CROCI US, DWS Invest CROCI US Dividends, DWS Invest CROCI World y DWS Invest CROCI World ESG**

a) El apartado que hace referencia a las "estrategias CROCI" se reformula para reflejar la estrategia con mayor precisión.

b) Se añade el siguiente párrafo a la "metodología CROCI":

"La estrategia de inversión utilizará principalmente el PER económico CROCI, una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).

No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:

- (i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).
- (ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.
- (iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o 'CROCI') como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica."

- Para los subfondos **DWS Invest Africa, DWS Invest Artificial Intelligence, DWS Invest Asian Small/Mid Cap, DWS Invest Brazilian Equities, DWS Invest Chinese Equities, DWS Invest Climate Tech, DWS Invest CROCI Euro, DWS Invest CROCI Europe, DWS Invest CROCI Global Dividends, DWS Invest CROCI Intellectual Capital, DWS Invest CROCI Japan, DWS Invest CROCI Sectors, DWS Invest CROCI Sectors Plus, DWS Invest CROCI US, DWS Invest CROCI US Dividends, DWS Invest CROCI World, DWS Invest CROCI World ESG, DWS Invest Emerging Markets Top Dividend, DWS Invest ESG Equity Income, DWS Invest ESG European Small/Mid Cap, DWS Invest European Small Cap, DWS Invest German Equities, DWS Invest Global Agribusiness, DWS Invest Global Commodities Blend, DWS Invest Global Emerging Markets Equities, DWS Invest Global Infrastructure, DWS Invest Global Real Estate Securities, DWS Invest Gold and Precious Metals Equities, DWS Invest Latin American Equities, DWS Invest Multi Asset Income, DWS Invest Qi LowVol World, DWS Invest Qi US Equity, DWS Invest SDG Global Equities, DWS Invest Smart Industrial Technologies, DWS Invest Top Asia, DWS Invest Top Dividend, DWS Invest Top Euroland y DWS Invest Top Europe**

Se ha modificado el párrafo relativo a los activos del subfondo invertidos en acciones que hayan sido admitidas a cotización oficial en una bolsa o estén incluidas o admitidas en otro mercado organizado y no sean participaciones de un fondo de inversión. Se ha especificado que el umbral señalado para inversiones en acciones se basa en los activos brutos del subfondo. Los activos brutos se calculan a partir del valor de los activos del subfondo, sin tener en cuenta sus pasivos.

- Para los subfondos **DWS Invest CROCI Global Dividends** y **DWS Invest CROCI US Dividends**  
El apartado que hace referencia al "proceso de dividendos sostenibles CROCI" se reformula para reflejar el proceso con mayor precisión.
- Para los subfondos **DWS Invest ESG Equity Income**, **DWS Invest Multi Asset Income** y **DWS Invest Top Dividend**  
En las clases de acciones indicadas a continuación, la aceptación de órdenes de suscripción, reembolso y canje se procesa conforme al mecanismo de "fijación de precio posterior".

DWS Invest ESG Equity Income	LCH (P), NCH (P), PFCH (P), TFCH (P), USD FCH (P) y USD LCH (P)
DWS Invest Multi Asset Income	LDH (P)
DWS Invest Top Dividend	GBP DH (P) RD, LCH (P), SEK LCH (P) y TFCH (P)

"Todas las órdenes de suscripción, reembolso y canje se producen en función de un valor liquidativo por acción desconocido. Las órdenes recibidas por el agente de transferencias hasta las 16:00 horas (horario de Luxemburgo) como máximo de un día de valoración se computan sobre la base del valor liquidativo por acción del siguiente día de valoración. Las órdenes que lleguen después de las 16:00 horas (horario de Luxemburgo) se computarán según el valor liquidativo por acción del segundo día de valoración tras la recepción."

- Para los subfondos **DWS Invest Global Short Duration**, **DWS Invest ESG Global Corporate Bonds** y **DWS Invest Multi Credit**  
DWS Investment Management Americas Inc. deja de actuar como asesor de inversiones para estos subfondos.
- Para el subfondo **DWS Invest Asian Bonds**  
El subfondo ya no invertirá en instrumentos convertibles contingentes.  
La clase de acciones USD RC cambia su denominación para quedar del siguiente modo:

	Clase de acciones	Moneda de la clase de acciones	Prima de suscripción (a cargo del inversor)	Comisión de la sociedad gestora (a cargo del subfondo)*	Comisión de servicio (anual) (a cargo del subfondo)*	Impuesto de suscripción (anual) (a cargo del subfondo)	Fecha de constitución
Estructura anterior	USD RC	USD	0%	Hasta un 0,15%	0%	0,01%	13 de abril de 2017
Estructura actual	<b>USD IC100</b>	USD	0%	Hasta un 0,15%	0%	0,01%	13 de abril de 2017

- Para el subfondo **DWS Invest China Bonds**  
La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest China Bonds consiste en obtener una rentabilidad superior a la media.</p> <p>El patrimonio del subfondo puede ser invertido en títulos de deuda con intereses emitidos por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– El Gobierno chino.</li> <li>– Agencias gubernamentales chinas.</li> <li>– Municipios chinos.</li> <li>– Sociedades con sede en China o que ejerzan su actividad principalmente en ese país.</li> </ul> <p>Al menos el 51% de los activos del subfondo se invertirá en títulos de deuda con intereses denominados en renminbis o cubiertos frente a esa moneda, así como en depósitos de efectivo denominados en renminbis. Los</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest China Bonds consiste en obtener una rentabilidad superior a la media <b>invirtiendo un mínimo del 60% de su patrimonio neto en valores de emisores con sede principal en la región de la Gran China o que ejerzan la mayor parte de su actividad allí.</b></p> <p>El patrimonio del subfondo puede ser invertido en títulos de deuda con intereses emitidos por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– El Gobierno chino.</li> <li>– Agencias gubernamentales chinas.</li> <li>– Municipios chinos.</li> <li>– Sociedades con sede en China o que ejerzan su actividad principalmente en ese país.</li> </ul> <p><del>Al menos el 51% de los activos del subfondo se invertirá en títulos de deuda con intereses denominados en renminbis o cubiertos frente a esa moneda, así como en depósitos de efectivo denominados en renminbis. Los activos del</del></p>

<p>activos denominados en renminbis podrán ser invertidos a través de los mercados chinos "offshore" y "onshore".</p> <p>Las inversiones en valores nacionales a través del mercado chino "onshore" (China continental) se efectuarán en valores cotizados, mediante acceso directo al mercado de bonos interbancario (CIBM) o a través de Bond Connect. Si se realizan inversiones a través de Bond Connect, se tendrá que respetar el límite de inversión del 10% mencionado en el artículo 41 (2) (a) de la ley de 2010. Como alternativa, también será posible invertir a través del programa para inversores institucionales extranjeros cualificados en renminbis (R-QFII), que requiere que el gestor del subfondo obtenga de la Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC) una licencia R-QFII. Además, es posible que la Administración Estatal de Divisas (SAFE) tenga que haber concedido al gestor del subfondo una cuota de inversión como R-QFII. Las inversiones efectuadas por el subfondo y los rendimientos que este perciba pueden estar denominados en renminbis, por lo que los inversores ser conscientes de la posibilidad de depreciación de esta moneda.</p> <p>Los valores arriba mencionados pueden cotizar oficialmente en bolsas asiáticas o extranjeras, o negociarse en otros mercados organizados reconocidos que se encuentren abiertos al público y cuyo funcionamiento se desarrolle de forma ortodoxa. Las bolsas y otros mercados organizados deben cumplir las disposiciones del artículo 41 de la ley de 2010.</p> <p>En situaciones extremas del mercado, el gestor del fondo podrá desviarse de la estrategia de inversión arriba indicada para evitar una crisis de liquidez. Hasta el 100% del patrimonio del subfondo podrá invertirse de forma temporal en títulos de renta fija de los Estados Unidos de América y en bonos estatales japoneses y europeos (de los Estados miembros de la UE y el Reino Unido).</p> <p>En este caso, el gestor decidirá si el subfondo debe cubrir el riesgo cambiario con respecto al renminbi, así como el alcance de la cobertura.</p> <p>(...)</p>	<p><b>subfondo están cubiertos normalmente frente al dólar estadounidense y se invierten en títulos de deuda con intereses denominados en dólares o cubiertos frente a esa moneda, así como en depósitos de efectivo expresados en dólares.</b> Los activos denominados en renminbis podrán ser invertidos a través de los mercados chinos "offshore" y "onshore".</p> <p>Las inversiones en valores nacionales a través del mercado chino "onshore" (China continental) se efectuarán en valores cotizados, mediante acceso directo al mercado de bonos interbancario (CIBM) o a través de Bond Connect. Si se realizan inversiones a través de Bond Connect, se tendrá que respetar el límite de inversión del 10% mencionado en el artículo 41 (2) (a) de la ley de 2010. Como alternativa, también será posible invertir a través del programa para inversores institucionales extranjeros cualificados en renminbis (R-QFII), que requiere que el gestor del subfondo obtenga de la Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC) una licencia R-QFII. Además, es posible que la Administración Estatal de Divisas (SAFE) tenga que haber concedido al gestor del subfondo una cuota de inversión como R-QFII.</p> <p>Las inversiones efectuadas por el subfondo y los rendimientos que este perciba pueden estar denominados en renminbis, por lo que los inversores ser conscientes de la posibilidad de depreciación de esta moneda.</p> <p>Los valores arriba mencionados pueden cotizar oficialmente en bolsas asiáticas o extranjeras, o negociarse en otros mercados organizados reconocidos que se encuentren abiertos al público y cuyo funcionamiento se desarrolle de forma ortodoxa. Las bolsas y otros mercados organizados deben cumplir las disposiciones del artículo 41 de la ley de 2010.</p> <p>En situaciones extremas del mercado, el gestor del fondo podrá desviarse de la estrategia de inversión arriba indicada para evitar una crisis de liquidez. <b>Aunque depende del contexto de mercado, normalmente se entiende esta situación como un periodo continuado e intenso de volatilidad en el mercado.</b> Hasta el 100% del patrimonio del subfondo podrá invertirse de forma temporal (<b>incluso durante varios meses</b>) en títulos de renta fija de los Estados Unidos de América y en bonos estatales japoneses y europeos (de los Estados miembros de la UE y el Reino Unido).</p> <p><del>En este caso, el gestor decidirá si el subfondo debe cubrir el riesgo cambiario con respecto al renminbi, así como el alcance de la cobertura.</del></p> <p>(...)</p>
--	--

Además, los riesgos descritos relacionados con la liquidez, el crédito y el tipo de cambio se han modificado para reflejarlos con mayor precisión.

- Para el subfondo **DWS Invest Chinese Equities** La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest Chinese Equities consiste en aprovechar las oportunidades que ofrece un país emergente como China (incluido Hong Kong) y obtener la mayor rentabilidad posible.</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest Chinese Equities consiste en aprovechar las oportunidades que ofrece un país emergente como China (incluido Hong Kong) y <del>obtener la mayor rentabilidad posible</del> <b>obtener una revalorización duradera superior a la referencia del subfondo (MSCI China 10/40 (EUR)). Se espera que la mayoría de los valores del subfondo formen parte de la referencia. La gestión del subfondo invertirá de forma discrecional en valores y sectores no incluidos en la referencia con objeto de aprovechar oportunidades de inversión específicas. La estrategia ofrece a los inversores un amplio acceso a los mercados de renta variable chinos. En comparación con la referencia, el subfondo presenta un enfoque de diversificación de riesgos más abierto (por ejemplo, evitando tipos elevados en acciones individuales). Dadas las características del mercado chino (que, por ejemplo, está dominado por relativamente pocas compañías), la desviación</b></p>

<p>Como mínimo el 70% del valor del patrimonio del subfondo será invertido en acciones, certificados de acciones y bonos de participación y de disfrute, así como warrants sobre acciones de emisores con sede en China o de emisores con sede fuera de China pero con núcleo de negocio en China. (...)</p>	<p>de la cartera con respecto a la referencia suele ser relativamente escasa. A pesar de que el subfondo tiene como objetivo superar el rendimiento de la referencia, la potencial diferencia positiva podría estar limitada en función del entorno del mercado existente (por ejemplo, un entorno del mercado menos volátil) y del posicionamiento real en comparación con la referencia.</p> <p>Como mínimo el 70% del valor del patrimonio del subfondo será invertido en acciones, certificados de acciones y bonos de participación y de disfrute, así como warrants sobre acciones de emisores con sede en China o de emisores con sede fuera de China pero con núcleo de negocio en China. (...)</p>
--	---

- Para el subfondo **DWS Invest Climate Tech**

En adelante, el subfondo aplicará el enfoque ESG. Por ese motivo, el subfondo “DWS Invest Climate Tech” cambia su denominación a “DWS Invest ESG Climate Tech”.

La política de inversión del subfondo se complementa como sigue:

“(…) El patrimonio del subfondo se invertirá fundamentalmente en valores de emisores nacionales o extranjeros que presten atención a cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés). En el proceso de selección de títulos se tiene en consideración el rendimiento medioambiental, social y de gobierno corporativo de una empresa más allá de su éxito financiero. Durante este proceso, el subfondo aplica estrategias aceptadas de forma generalizada para la puesta en práctica del enfoque ESG. Se emplean criterios de exclusión (“estrategia de cribado negativo”) y el subfondo invierte en valores de los emisores que obtengan el mejor resultado en los criterios ESG mencionados (“estrategia de excelencia”). Además, se establece un diálogo con las empresas para mejorar su rendimiento medioambiental, social o de gobierno corporativo. Este diálogo también puede llevarse a cabo a través de nuestro voto delegado (“estrategia de participación”).

El rendimiento ESG de una empresa se evalúa con independencia de su éxito financiero a partir de diversos indicadores. Estos factores incluyen, entre otros, los siguientes campos de interés:

Medio ambiente:

- Conservación de flora y fauna
- Protección de recursos naturales, atmósfera y aguas costeras
- Limitación de la degradación del suelo y cambio climático
- Prevención de la invasión de los ecosistemas y pérdida de biodiversidad

Social:

- Derechos humanos
- Prohibición del trabajo infantil y forzoso
- Obligación de no discriminación
- Seguridad y salud en el lugar de trabajo
- Condiciones laborales justas y remuneración apropiada

Gobierno corporativo:

- Principios de la Red Internacional de Gobierno Corporativo
- Principios anticorrupción del Pacto Mundial

Los criterios ESG quedan resumidos en una clasificación propia calculada sobre la base de la información sobre ESG recibida de distintos proveedores. La clasificación de ESG resultante valora el rendimiento ESG de la empresa de acuerdo con estándares medioambientales, sociales y de gobierno corporativo aceptados. (...)

- Para el subfondo **DWS Invest Conservative Opportunities**

El perfil del inversor se modifica como sigue:

Perfil del inversor anterior	Perfil del inversor actual
Orientado al crecimiento	Orientado a la rentabilidad

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI Euro**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Euro consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones de la zona euro de gran capitalización de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Euro.	El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Euro consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión <b>fundamentalmente</b> en acciones de la zona euro de gran capitalización <b>que se consideren infravaloradas</b> de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Euro.

Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará las treinta acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por aproximadamente 100 de las mayores acciones de la zona euro por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de treinta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (releccionando las aproximadamente treinta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los treinta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las treinta acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente treinta componentes. El gestor del

Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará las treinta acciones de aproximadamente treinta emisores con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por aproximadamente 100 de las mayores acciones de la zona euro por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de treinta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones. **en la estrategia de inversión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los treinta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las treinta acciones con el PER económico CROCI más bajo. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente treinta componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, tras informar al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.**

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (releccionando las aproximadamente treinta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa. **El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.**

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los treinta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para

<p>subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>	<p><del>su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las treinta acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente treinta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</del></p> <p><del>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> del grupo <b>CROCI Investment and Valuation <a href="http://www.dws.com/croci">www.dws.com/croci</a></b> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</del></p> <p><del>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</del></p> <p><del>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</del></p> <p><del>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</del></p> <p><del>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</del></p> <p><del>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</del></p> <p><del>(...)</del></p>
--	--

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI Europe**

En adelante, el subfondo aplicará el enfoque ESG. Por ese motivo, el subfondo “DWS Invest CROCI Europe” cambia su denominación a “DWS Invest CROCI Europe SDG” y la política de inversión queda como sigue:

“El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Europe SDG consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión fundamentalmente en acciones europeas de gran capitalización que se consideren infravaloradas de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Europe SDG y que, según la oficina de sostenibilidad de DWS, puedan beneficiarse de las tendencias y los temas geopolíticos, sociales y económicos, tanto actuales como futuros, que contribuyan a alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU como parte de la Agenda 2030.

El resultado de seguir esta estrategia de inversión sistemática basada en reglas será una cartera concentrada que se obtendrá a partir de la selección de acciones en función de métricas CROCI, entre ellas, una baja relación económica CROCI entre precio y beneficio (“PER económico CROCI”) con valor positivo. Las acciones elegibles se escogerán de un universo compuesto por las mayores empresas europeas por capitalización de mercado para las que se calcula el PER económico CROCI. En el proceso de selección de acciones se tiene en consideración, más allá del éxito financiero de una empresa, también su rendimiento medioambiental, social y de gobierno corporativo, así como su contribución a los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU (SDG, por sus siglas en inglés), en ambos casos según establezca la oficina de sostenibilidad de DWS. Durante este proceso, la estrategia CROCI Europe SDG aplica las estrategias aceptadas de forma generaliza que facilite la oficina de sostenibilidad de DWS para la puesta en práctica del enfoque ESG y SDG. Se emplean criterios de exclusión (“estrategia de cribado negativo”) y la estrategia de inversión selecciona acciones de los emisores que obtengan el mejor resultado en los criterios ESG mencionados (“estrategia de excelencia”). Además, se establece un diálogo con las empresas para mejorar su rendimiento medioambiental, social o de gobierno corporativo. Este diálogo también puede llevarse a cabo a través de la actividad de voto delegado de la oficina de sostenibilidad de DWS (“estrategia de participación”). Por último, pero no menos importante, la estrategia de inversión selecciona acciones de empresas que contribuyan a los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU a través de su actividad (“estrategia temática”).

El rendimiento ESG y SDG de una empresa se evalúa con independencia de su éxito financiero a partir de diversos indicadores. Estos factores incluyen, entre otros, los siguientes campos de interés:

- Medio ambiente:
- Conservación de flora y fauna
  - Protección de recursos naturales, atmósfera y aguas costeras
  - Limitación de la degradación del suelo y cambio climático

- Prevención de la invasión de los ecosistemas y pérdida de biodiversidad
- Social:
- Derechos humanos
- Prohibición del trabajo infantil y forzoso
- Obligación de no discriminación
- Seguridad y salud en el lugar de trabajo
- Condiciones laborales justas y remuneración apropiada
- Gobierno corporativo:
- Principios de la Red Internacional de Gobierno Corporativo
- Principios anticorrupción del Pacto Mundial
- Objetivos de desarrollo sostenible de la ONU:
- Cambio climático
- Escasez de agua
- Gestión de los residuos
- Disponibilidad de alimentos
- Salud y bienestar
- Mejoras de la vida y la demografía

Los criterios ESG y SDG quedan resumidos en una clasificación propia calculada por la oficina de sostenibilidad de DWS sobre la base de la información sobre ESG recibida de distintos proveedores. La clasificación de ESG resultante valora el rendimiento ESG y SDG de la empresa de acuerdo con estándares medioambientales, sociales y de gobierno corporativo aceptados. A fin de evitar cualquier duda, el grupo CROCI Investment and Valuation no tiene ningún control sobre los criterios ESG o SGD ni sobre la clasificación resultante.

La página <https://dws.com/en-gb/solutions/esg/sustainability-office> contiene más información sobre la oficina de sostenibilidad de DWS.

La estrategia de inversión podrá aplicar técnicas de optimización de la cartera al analizar el perfil de riesgo de las acciones elegibles (en términos absolutos o en comparación con una referencia) y de determinar los componentes definitivos de la estrategia de inversión y sus ponderaciones. La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas y considerar factores con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. Además, la estrategia puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión. Para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones, y podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo. La página web del grupo CROCI Investment and Valuation [www.dws.com/croci](http://www.dws.com/croci) contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.

De conformidad con el artículo 2 B de la parte general del folleto de venta, el subfondo podrá utilizar técnicas de derivados con el fin de poner en práctica el objetivo de inversión, lo que incluye en particular, aunque sin limitarse a ello, contratos a plazo, futuros, futuros sobre acciones individuales, opciones o swaps de acciones.

El subfondo no invertirá en instrumentos convertibles contingentes.

Sin perjuicio de los límites de inversión mencionados en los estatutos y en este folleto de venta, será adicionalmente de aplicación que, al menos, el 51% de los activos brutos del subfondo (los activos brutos se calculan a partir del valor de los activos del subfondo sin tener en cuenta los pasivos) se deberá invertir en acciones admitidas a cotización oficial en una bolsa o incluidas o admitidas en otro mercado organizado, siempre que no se trate de participaciones de un fondo de inversión. A efectos de esta política de inversión y de acuerdo con la definición dada por el código alemán de inversiones de capital (KAGB), por mercado organizado se entenderá un mercado reconocido, abierto al público y con un funcionamiento regular, a no ser que se especifique expresamente algo distinto. El mercado organizado también cumplirá los criterios del artículo 50 de la Directiva OICVM.

Los riesgos asociados a la inversión en este subfondo se incluyen en la parte general del folleto de venta."

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI Global Dividends**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Global Dividends consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones de gran capitalización de mercados desarrollados a escala global de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Global Dividends.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará las cincuenta acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por, al menos, 450 de las mayores acciones globales de mercados desarrollados por capitalización de mercado y para las que</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Global Dividends consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión <b>fundamentalmente</b> en acciones de gran capitalización de mercados desarrollados a escala global <b>que se consideren infravaloradas y ofrezcan una rentabilidad por dividendo comparativamente alta y sostenible</b> de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Global Dividends.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará <del>las cincuenta</del> acciones de <b>aproximadamente cincuenta emisores</b> con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por las mayores acciones globales de mercados desarrollados por capitalización de mercado para</p>



se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. La estrategia de inversión también excluirá de la selección cualquier título que no supere una serie de exámenes sobre la sostenibilidad del dividendo en función de la rentabilidad efectiva (y que se describen más adelante en el apartado "Proceso de dividendos sostenibles CROCI"), el apalancamiento financiero y la volatilidad, así como los títulos que no abonen dividendos y aquellos con una rentabilidad por dividendo corriente por debajo de la media. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cincuenta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cincuenta acciones seleccionadas en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cincuenta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones

las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. La estrategia de inversión también excluirá de la selección cualquier título que no supere una serie de exámenes sobre la sostenibilidad del dividendo en función de la rentabilidad efectiva (y que se describen más adelante en el apartado "Proceso de dividendos sostenibles CROCI"), el apalancamiento financiero y la volatilidad, así como los títulos que no abonen dividendos y aquellos con una rentabilidad por dividendo corriente por debajo de la media. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cincuenta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. **La estrategia de inversión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI sea suficientemente superior o su rentabilidad por dividendo sea suficientemente menor a los de la acción propuesta para la sustitución. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cincuenta PER económicos CROCI más bajos o una rentabilidad por dividendo por encima de la media con respecto a las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cincuenta acciones con el PER económico CROCI más bajo o no tener una rentabilidad por dividendo superior a la media. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cincuenta componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.**

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cincuenta acciones seleccionadas en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cincuenta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa. **El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.**

~~La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina~~

<p>una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cincuenta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cincuenta acciones con el PER económico CROCI más bajo. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cincuenta componentes.</p> <p>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>	<p><del>sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cincuenta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cincuenta acciones con el PER económico CROCI más bajo. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cincuenta componentes.</del></p> <p>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> <del>del grupo CROCI Investment and Valuation</del> <a href="http://www.dws.com/crocicontiene">www.dws.com/crocicontiene</a> <b>más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</b></p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>
--	--

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI Intellectual Capital**

a) La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>(...)</p> <p>Las empresas que no informan de gastos en I+D o en publicidad no cuentan con capital intelectual y, por ello, no pueden formar parte de la estrategia.</p> <p>La estrategia de inversión seleccionará por lo general alrededor de cien acciones del universo cubierto por CROCI con arreglo al siguiente método reglado:</p> <p>(1) identificar empresas con capital intelectual según establezca el grupo CROCI Investment and Valuation;</p>	<p>(...)</p> <p>Las empresas que no informan de gastos en I+D o en publicidad no cuentan con capital intelectual y, por ello, no pueden formar parte de la estrategia. <b>En el proceso de selección de acciones se tiene en consideración, más allá del éxito financiero de una empresa, también su rendimiento medioambiental, social y de gobierno corporativo, según establezca la oficina de sostenibilidad de DWS. Durante este proceso, la estrategia de inversión CROCI Intellectual Capital aplica estrategias aceptadas de forma generalizada para la puesta en práctica del enfoque ESG. Se emplean criterios de exclusión ("estrategia de cribado negativo") y la estrategia de inversión selecciona acciones de los emisores que obtengan el mejor resultado en los criterios ESG mencionados ("estrategia de excelencia"). Además, se establece un diálogo con las empresas acerca de mejoras en el gobierno corporativo y una gestión sostenible y social. Este diálogo también puede llevarse a cabo a través de la oficina de sostenibilidad de DWS mediante un voto delegado ("estrategia de participación").</b></p> <p>La estrategia de inversión seleccionará por lo general alrededor de cien acciones del universo cubierto por CROCI con arreglo al siguiente método reglado:</p>

<p>(2) excluir empresas con un bajo potencial de crecimiento (los menores rendimientos efectivos ajustados al riesgo) y un alto riesgo financiero (elevado apalancamiento financiero) según establezca la estrategia de inversión CROCI Intellectual Capital, y</p> <p>(3) utilizar la optimización de la cartera para reducir aún más las acciones elegibles hasta seleccionar aproximadamente cien acciones, cuya ponderación se basará en la ganancia de capital CROCI de cada empresa, con un perfil de riesgo similar al de la lista completa de las acciones elegibles restantes. Además, la estrategia puede tener en cuenta otros factores como la liquidez, los costes de transacción y los acontecimientos del mercado en relación con las acciones elegibles previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation.</p> <p>En caso de que se identifique capital intelectual en menos de cien acciones cubiertas por CROCI, la estrategia y, por lo tanto, el subfondo tendrán menos de cien acciones diferentes. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad neta total, reinviertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones, tras aplicar las retenciones tributarias locales correspondientes.</p> <p>(...)</p>	<p>(1) identificar empresas con capital intelectual según establezca el grupo CROCI Investment and Valuation;</p> <p>(2) excluir empresas con un bajo potencial de crecimiento (los menores rendimientos efectivos ajustados al riesgo) y un alto riesgo financiero (elevado apalancamiento financiero) según establezca la estrategia de inversión CROCI Intellectual Capital u <b>otros riesgos, por ejemplo, los riesgos ESG</b>, y</p> <p>(3) utilizar la optimización de la cartera para reducir aún más las acciones elegibles hasta seleccionar aproximadamente cien acciones, cuya ponderación se basará en la ganancia de capital CROCI de cada empresa, con un perfil de riesgo similar al de la lista completa de las acciones elegibles restantes, <b>sin olvidar los riesgos ESG residuales</b>. Además, la estrategia puede tener en cuenta otros factores como la liquidez, los costes de transacción y los acontecimientos del mercado en relación con las acciones elegibles, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, <b>acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles</b>.</p> <p>En caso de que se identifique capital intelectual en menos de cien acciones cubiertas por CROCI, la estrategia y, por lo tanto, el subfondo <b>tendrán podrán tener</b> menos de cien acciones diferentes. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad neta total, reinviertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones, tras aplicar las retenciones tributarias locales correspondientes.</p> <p>(...)</p>
--	---

b) Se añade el siguiente párrafo:

"Metodología ESG

El patrimonio del subfondo se invertirá fundamentalmente en valores de emisores nacionales o extranjeros que presten atención a cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés).

En el proceso de selección de títulos se tiene en consideración el rendimiento medioambiental, social y de gobierno corporativo de una empresa más allá de su éxito financiero. Durante este proceso, el subfondo aplica estrategias aceptadas de forma generalizada para la puesta en práctica del enfoque ESG. Se emplean criterios de exclusión ("estrategia de cribado negativo") y el subfondo invierte en valores de los emisores que obtengan el mejor resultado en los criterios ESG mencionados ("estrategia de excelencia"). Además, se establece un diálogo con las empresas acerca de mejoras en el gobierno corporativo y una gestión sostenible y social. Este diálogo también puede llevarse a cabo a través de voto delegado ("estrategia de participación").

El rendimiento ESG de una empresa se evalúa con independencia de su éxito financiero a partir de diversos indicadores.

Estos factores incluyen, entre otros, los siguientes campos de interés:

Medio ambiente:

- Conservación de flora y fauna
- Protección de recursos naturales, atmósfera y aguas costeras
- Limitación de la degradación del suelo y cambio climático
- Prevención de la invasión de los ecosistemas y pérdida de biodiversidad

Social:

- Derechos humanos
- Prohibición del trabajo infantil y forzoso
- Obligación de la no discriminación
- Seguridad y salud en el lugar de trabajo
- Condiciones laborales justas y remuneración apropiada

Gobierno corporativo:

- Principios de la Red Internacional de Gobierno Corporativo
- Principios anticorrupción del Pacto Mundial

Los criterios ESG quedan resumidos en una clasificación propia calculada sobre la base de la información sobre ESG recibida de distintos proveedores. La clasificación de ESG resultante valora el rendimiento de la empresa de acuerdo con estándares medioambientales y sociales y de gobierno corporativo reconocidos. A fin de evitar cualquier duda, el grupo CROCI Investment and Valuation no tiene ningún control sobre los criterios ESG ni sobre la clasificación resultante.

La página <https://dws.com/en-gb/solutions/esg/sustainability-office> contiene más información sobre la oficina de sostenibilidad de DWS."

• Para el subfondo **DWS Invest CROCI Japan**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Japan consiste en obtener una revalorización a largo plazo	El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Japan consiste en obtener una revalorización a largo plazo

mediante la inversión en acciones japonesas de gran capitalización de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Japan.

Por lo general, esta estrategia seleccionará las treinta acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por aproximadamente 100 de las mayores acciones japonesas por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de treinta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (releccionando las aproximadamente treinta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los treinta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las treinta

mediante la inversión **fundamentalmente** en acciones japonesas de gran capitalización **que se consideren infravaloradas** de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Japan.

Por lo general, esta estrategia seleccionará las treinta acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por ~~aproximadamente 100~~ de las mayores acciones japonesas por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de treinta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. ~~El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.~~

**La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente la acción propuesta para la sustitución. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los treinta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las treinta acciones con el PER económico CROCI más bajo. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente treinta componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.**

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (releccionando las aproximadamente treinta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa. **El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.**

~~La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones~~

acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente treinta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. La página web de la sociedad gestora [www.dws.lu](http://www.dws.lu) contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.

El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).

No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:

- (i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).
  - (ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.
  - (iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.
- (...)

~~una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los treinta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las treinta acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente treinta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. La página web de la sociedad gestora [www.dws.lu](http://www.dws.lu) del grupo CROCI Investment and Valuation [www.dws.com/croci](http://www.dws.com/croci) contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.~~

~~El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).~~

~~No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:~~

- ~~(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).~~
  - ~~(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.~~
  - ~~(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.~~
- ~~(...)~~

• Para el subfondo **DWS Invest CROCI Sectors**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Sectors consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones japonesas de gran capitalización de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Sectors.</p> <p>Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") de los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo. Los sectores elegibles son los siguientes: servicios de comunicación, consumo discrecional, consumo básico, energía, salud, industria, tecnologías de la información, materiales y servicios públicos. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Dentro de cada sector, las acciones se seleccionan de un universo que incluye los mayores títulos globales de los mercados desarrollados por capitalización de mercado de los EE. UU., Europa y Japón y para los que se calcula el PER económico CROCI.</p> <p>Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará treinta acciones con el siguiente método:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) se determinan los tres sectores globales (de nueve) con el PER económico CROCI medio más bajo, y</li> <li>(2) se seleccionan las diez acciones con el PER económico CROCI positivo más bajo de cada uno de los sectores seleccionados conforme a lo indicado en (1).</li> </ul> <p>Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Sectors consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión <b>fundamentalmente</b> en acciones japonesas de gran capitalización <b>que se consideren infravaloradas</b> de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Sectors.</p> <p>Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") de los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo. Los sectores elegibles son los siguientes: servicios de comunicación, consumo discrecional, consumo básico, energía, salud, industria, tecnologías de la información, materiales y servicios públicos. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Dentro de cada sector, las acciones se seleccionan de un universo que incluye los mayores títulos globales de los mercados desarrollados por capitalización de mercado de los EE. UU., Europa y Japón y para los que se calcula el PER económico CROCI.</p> <p>Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará <b>aproximadamente</b> treinta acciones con el siguiente método:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) se determinan los tres sectores globales (de nueve) con el PER económico CROCI medio más bajo, y</li> <li>(2) se seleccionan <b>aproximadamente</b> diez acciones con el PER económico CROCI positivo más bajo de cada uno de</li> </ul>

ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de diez acciones de uno de los sectores seleccionados tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán del sector en cuestión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo y el subfondo tendrá menos de treinta acciones diferentes.

El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente treinta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

La estrategia de inversión usa dos reguladores de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. El primer regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de un sector presente en el subfondo durante la recomposición a circunstancias en las que su PER económico CROCI medio supere por una diferencia suficiente el del sector propuesto para la sustitución. El segundo regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de una acción de un sector seleccionado presente en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución del sector seleccionado en cuestión. El umbral para la retirada está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones un sector o

los sectores seleccionados conforme a lo indicado en (1). Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de diez acciones de uno de los sectores seleccionados tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán del sector en cuestión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo y el subfondo tendrá menos de treinta acciones diferentes. **La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de un sector presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI medio supere por una diferencia suficiente el sector propuesto para la sustitución o limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente la acción propuesta para la sustitución.. En consecuencia, en ocasiones un sector o una acción podrán no ser incluidos durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los tres PER económicos CROCI medios más bajos o uno de los diez PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, un sector podría permanecer en el subfondo como sector seleccionado a pesar de no encontrarse ya entre los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo y una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las diez acciones con el PER económico CROCI más bajo dentro del sector seleccionado. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los tres sectores y los aproximadamente treinta componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.**

~~El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.~~

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando **los tres sectores y** las aproximadamente treinta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa. **El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.**

~~La estrategia de inversión usa dos reguladores de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. El primer regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de un sector presente en el subfondo durante la recomposición a circunstancias en las que su PER económico CROCI medio supere por una diferencia suficiente el del sector propuesto para la sustitución. El segundo regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de una acción de un sector seleccionado presente en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico~~

<p>una acción podrán no ser incluidos durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los tres PER económicos CROCI medios más bajos o uno de los diez PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, un sector podría permanecer en el subfondo como sector seleccionado a pesar de no encontrarse ya entre los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo y una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las diez acciones con el PER económico CROCI más bajo dentro del sector seleccionado. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los tres sectores y los aproximadamente treinta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>	<p><del>CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución del sector seleccionado en cuestión. El umbral para la retirada está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones un sector o una acción podrán no ser incluidos durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los tres PER económicos CROCI medios más bajos o uno de los diez PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, un sector podría permanecer en el subfondo como sector seleccionado a pesar de no encontrarse ya entre los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo y una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las diez acciones con el PER económico CROCI más bajo dentro del sector seleccionado. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los tres sectores y los aproximadamente treinta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> del <b>grupo CROCI Investment and Valuation <a href="http://www.dws.com/croci">www.dws.com/croci</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</b></del></p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>
--	---

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI Sectors Plus**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Sectors Plus consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones japonesas de gran capitalización de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Sectors Plus.</p> <p>La estrategia de inversión está diseñada para seleccionar acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") de los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo. Los sectores elegibles son los siguientes: servicios de comunicación, consumo discrecional, consumo básico, energía, salud, industria, tecnologías de la información, materiales y servicios públicos. Dentro de cada sector, las acciones se seleccionan de un universo que incluye los mayores títulos globales de los mercados desarrollados por</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI Sectors Plus consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión <b>fundamentalmente</b> en acciones japonesas de gran capitalización <b>que se consideren infravaloradas</b> de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI Sectors Plus.</p> <p>La estrategia de inversión está diseñada para seleccionar acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") de los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo. Los sectores elegibles son los siguientes: servicios de comunicación, consumo discrecional, consumo básico, energía, salud, industria, tecnologías de la información, materiales y servicios públicos. Dentro de cada sector, las acciones se seleccionan de un universo que incluye los</p>

capitalización de mercado de los EE. UU., Europa y Japón y para los que se calcula el PER económico CROCI.

Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará treinta acciones con el siguiente método:

(1) se determinan los tres sectores globales (de nueve) con el PER económico CROCI medio más bajo, y

(2) se seleccionan las diez acciones con el PER económico CROCI positivo más bajo de cada uno de los sectores seleccionados conforme a lo indicado en (1).

El subfondo podrá excluir de la selección las acciones con una liquidez baja. En caso de que menos de diez acciones de uno de los sectores seleccionados tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán del sector en cuestión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo y el subfondo tendrá menos de 30 acciones diferentes. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo cualquier dividendo recibido en la compra de más acciones.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (releccionando las treinta acciones seleccionadas que compondrán el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento de negociar grandes cantidades de acciones en el mismo momento, la recomposición podrá tener lugar por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

El subfondo usa dos reguladores de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y de los costes de transacción. El primer regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de un sector seleccionado para el subfondo durante la recomposición a circunstancias en las que su PER económico CROCI medio supere por una diferencia suficiente el del sector propuesto para la sustitución. El segundo regulador de selección reduce la

mayores títulos globales de los mercados desarrollados por capitalización de mercado de los EE. UU., Europa y Japón y para los que se calcula el PER económico CROCI.

Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará **aproximadamente** treinta acciones con el siguiente método:

(1) se determinan los tres sectores globales (de nueve) con el PER económico CROCI medio más bajo, y

(2) se seleccionan **aproximadamente** diez acciones con el PER económico CROCI positivo más bajo de cada uno de los sectores seleccionados conforme a lo indicado en (1).

**La estrategia de inversión** El subfondo podrá excluir de la selección las acciones con una liquidez baja. En caso de que menos de diez acciones de uno de los sectores seleccionados tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán del sector en cuestión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo y el subfondo tendrá menos de 30 acciones diferentes. ~~El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo cualquier dividendo recibido en la compra de más acciones.~~ **La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de un sector presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI medio supere por una diferencia suficiente el sector propuesto para la sustitución o limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente la acción propuesta para la sustitución.. En consecuencia, en ocasiones un sector o una acción podrán no ser incluidos durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los tres PER económicos CROCI medios más bajos o uno de los diez PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, un sector podría permanecer en el subfondo como sector seleccionado a pesar de no encontrarse ya entre los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo y una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las diez acciones con el PER económico CROCI más bajo dentro del sector seleccionado. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los tres sectores y los aproximadamente treinta componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.**

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (releccionando las treinta acciones seleccionadas que compondrán el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento de negociar grandes cantidades de acciones en el mismo momento, la recomposición podrá tener lugar por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más de treinta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa. **El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo cualquier dividendo recibido en la compra de más acciones.** ~~El subfondo usa dos reguladores de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y de los costes de transacción. El primer regulador de selección reduce la rotación limitando~~



<p>rotación limitando la sustitución de una acción de un sector seleccionado presente en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución del sector seleccionado en cuestión. En consecuencia, en muchos casos un sector o una acción podrán no ser incluidos durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los tres PER económicos CROCI medios más bajos o uno de los diez PER económicos CROCI más bajos de las acciones elegibles para su selección. Igualmente, un sector podría permanecer en el subfondo como sector seleccionado a pesar de no encontrarse ya entre los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo y una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las diez acciones con el PER económico CROCI más bajo dentro del sector seleccionado. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los tres sectores y treinta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</p> <p>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>El gestor del subfondo podrá tener en cuenta el riesgo y la tributación a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</p> <p>(...)</p>	<p><del>la sustitución de un sector seleccionado para el subfondo durante la recomposición a circunstancias en las que su PER económico CROCI medio supere por una diferencia suficiente el del sector propuesto para la sustitución. El segundo regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de una acción de un sector seleccionado presente en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución del sector seleccionado en cuestión. En consecuencia, en muchos casos un sector o una acción podrán no ser incluidos durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los tres PER económicos CROCI medios más bajos o uno de los diez PER económicos CROCI más bajos de las acciones elegibles para su selección. Igualmente, un sector podría permanecer en el subfondo como sector seleccionado a pesar de no encontrarse ya entre los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo y una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las diez acciones con el PER económico CROCI más bajo dentro del sector seleccionado. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los tres sectores y treinta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</del></p> <p>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> <del>del grupo</del> <b>CROCI Investment and Valuation</b> <a href="http://www.dws.com/croci">www.dws.com/croci</a> <b>contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</b></p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>El gestor del subfondo podrá tener en cuenta el riesgo y la tributación a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</p> <p>(...)</p>
--	--

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI US** La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI US consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones estadounidenses de gran capitalización de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI US.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará las cuarenta acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI US consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión <b>fundamentalmente</b> en acciones estadounidenses de gran capitalización <b>que se consideren infravaloradas</b> de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI US.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará <b>aproximadamente</b> las cuarenta acciones con la menor</p>

positivo de entre un universo compuesto por aproximadamente 500 de las mayores acciones estadounidenses por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cuarenta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cuarenta acciones seleccionadas en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cuarenta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cuarenta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cuarenta acciones con el PER económico CROCI más bajo. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de

relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por aproximadamente 500 de las mayores acciones estadounidenses por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cuarenta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones. **la estrategia de inversión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente la acción propuesta para la sustitución. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cuarenta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cuarenta acciones con el PER económico CROCI más bajo. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cuarenta componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.**

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cuarenta acciones seleccionadas en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cuarenta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa. **El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.**

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cuarenta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cuarenta acciones con el PER económico CROCI más bajo. El

<p>riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>	<p><del>regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cuarenta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</del></p> <p><del>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> del grupo CROCI Investment and Valuation <a href="http://www.dws.com/croci">www.dws.com/croci</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</del></p> <p><del>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</del></p> <p><del>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</del></p> <p><del>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</del></p> <p><del>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</del></p> <p><del>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</del></p> <p><del>(...)</del></p>
--	--

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI US Dividends**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI US Dividends consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones estadounidenses de gran capitalización de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI US Dividends.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará las cuarenta acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por aproximadamente 300 de las mayores acciones estadounidenses por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. La estrategia de inversión también excluirá de la selección cualquier título que no supere una serie de exámenes sobre la sostenibilidad del dividendo en función de la rentabilidad efectiva (y que se describen más adelante en el apartado "Proceso de dividendos sostenibles CROCI"), el apalancamiento financiero y la volatilidad, así como los títulos que no abonen dividendos y aquellos con una rentabilidad por dividendo corriente por debajo de la media. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cuarenta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI US Dividends consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión <b>fundamentalmente</b> en acciones estadounidenses de gran capitalización <b>que se consideren infravaloradas y ofrezcan una rentabilidad por dividendo comparativamente alta y sostenible</b> de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI US Dividends.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará <b>aproximadamente</b> las cuarenta acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por las mayores acciones estadounidenses por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. La estrategia de inversión también excluirá de la selección cualquier título que no supere una serie de exámenes sobre la sostenibilidad del dividendo en función de la rentabilidad efectiva (y que se describen más adelante en el apartado "Proceso de dividendos sostenibles CROCI"), el apalancamiento financiero y la volatilidad, así como los títulos que no abonen dividendos y aquellos con una rentabilidad por dividendo corriente por debajo de la media. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cuarenta acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. <del>El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.</del></p> <p><b>La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la</b></p>

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cuarenta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cuarenta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. El regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cuarenta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cuarenta acciones con el PER económico CROCI más bajo. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cuarenta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo. La página web de la sociedad gestora [www.dws.lu](http://www.dws.lu) contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.

El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).

No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:

(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa

rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI sea suficientemente superior o su rentabilidad por dividendo sea suficientemente menor a los de la acción propuesta para la sustitución. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cuarenta PER económicos CROCI más bajos o una rentabilidad por dividendo por encima de la media con respecto a las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cuarenta acciones con el PER económico CROCI más bajo o no tener una rentabilidad por dividendo superior a la media. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cuarenta componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cuarenta acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cuarenta acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa. **El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.**

~~La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. El regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cuarenta PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cuarenta acciones con el PER económico CROCI más bajo. Los reguladores no tendrán efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cuarenta componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.~~

~~La página web de la sociedad gestora [www.dws.lu](http://www.dws.lu) del grupo CROCI Investment and Valuation [www.dws.com/croci](http://www.dws.com/croci) contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.~~

~~El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es~~

<p>el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>	<p><del>decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</del></p> <p><del>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</del></p> <p><del>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</del></p> <p><del>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</del></p> <p><del>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</del></p> <p><del>(...)</del></p>
---	---

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI World**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI World consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones de gran capitalización de mercados desarrollados a escala global de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI World.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará las cien acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por, al menos, 450 de las mayores acciones globales de mercados desarrollados por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. La estrategia de inversión pretende ajustarse a unas ponderaciones regionales específicas y, además, limita la exposición a un único sector económico a un máximo del 25%. Como consecuencia de las limitaciones regionales o sectoriales, es posible que el subfondo cuente con menos de 100 acciones. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cien acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI World consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión <b>fundamentalmente</b> en acciones de gran capitalización de mercados desarrollados a escala global <b>que se consideren infravaloradas</b> de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI World.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará <b>aproximadamente</b> las cien acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por, <del>al menos, 450 de</del> las mayores acciones globales de mercados desarrollados por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario. La estrategia de inversión pretende ajustarse a unas ponderaciones regionales específicas y, además, limita la exposición a un único sector económico a un máximo del 25%. Como consecuencia de las limitaciones regionales o sectoriales, es posible que <b>la estrategia de inversión</b> el subfondo cuente con menos de 100 acciones. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de cien acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones. <b>La estrategia de inversión solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas basadas en reglas con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en la estrategia durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente la acción propuesta para la sustitución. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cien PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cien acciones con el PER económico CROCI más bajo. Estas técnicas no tendrán efecto sobre la estrategia de</b></p>

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cien acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cien acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cien PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cien acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cien componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.

La página web de la sociedad gestora [www.dws.lu](http://www.dws.lu) contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.

El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).

No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:

(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).

(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.

(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su

**inversión que mantiene los aproximadamente cien componentes. Además, la estrategia de inversión puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.**

El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente cien acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de cien acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.

**El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.**

~~La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los cien PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las cien acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente cien componentes. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.~~

La página web de la sociedad gestora [www.dws.lu](http://www.dws.lu) del grupo **CROCI Investment and Valuation** [www.dws.com/croci](http://www.dws.com/croci) contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.

~~El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).~~

~~No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:~~

~~(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).~~

~~(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.~~

~~(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return~~

sector o localización geográfica. (...)	on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica. (...)
--	--

- Para el subfondo **DWS Invest CROCI World ESG**

- a) El subfondo "DWS Invest CROCI World ESG" cambia su denominación a "DWS Invest CROCI World SDG" para reflejar la nueva estrategia de inversión.
- b) Por consiguiente, la política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI World ESG consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones de gran capitalización de mercados desarrollados a escala global de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI World ESG, que incluye un proceso para excluir aquellas acciones que no cumplan determinados criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés), tal como se describe más adelante.</p> <p>Por lo general, esta estrategia seleccionará las 75 acciones con la menor relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo de entre un universo compuesto por, al menos, 450 de las mayores acciones globales de mercados desarrollados por capitalización de mercado y para las que se calcula el PER económico CROCI, de donde se eliminan determinadas acciones de conformidad con los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo. No pueden seleccionarse empresas de los sectores financiero o inmobiliario.</p> <p>La primera fase de la estrategia de inversión consiste en retirar del universo de selección cualquier acción que no satisfaga los criterios ESG estipulados por la dirección general de inversiones responsables. Este proceso de exclusión utiliza de forma sistemática datos de las principales agencias de calificación en materia de ESG y de investigación interna del grupo Deutsche Bank para identificar sociedades que vulneren normas fundamentales internacionales y que cometan delitos graves medioambientales, sociales o de ética empresarial. En la segunda fase se seleccionan, de entre las acciones que cumplen los criterios ESG, las 75 con el menor PER económico CROCI con valor positivo. La estrategia de inversión pretende ajustarse a unas ponderaciones regionales específicas y, además, limita la exposición a un único sector económico a un máximo del 25%. Como consecuencia de las limitaciones regionales o sectoriales, es posible que el subfondo cuente con menos de 75 acciones. Adicionalmente, las acciones con una liquidez baja podrán ser excluidas de esta selección. En caso de que menos de 75 acciones tengan un PER económico CROCI positivo, se incluirán en el subfondo solo aquellas acciones con PER económico CROCI positivo. El subfondo opera sobre una base de rentabilidad total, reinvertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.</p>	<p><b>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest CROCI World SDG consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión fundamentalmente en acciones de gran capitalización de mercados desarrollados a escala global que se consideren infravaloradas de conformidad con la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI World SDG y que, según la oficina de sostenibilidad de DWS, puedan beneficiarse de las tendencias y los temas geopolíticos, sociales y económicos, tanto actuales como futuros, que contribuyan a alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU como parte de la Agenda 2030.</b></p> <p><b>El resultado de seguir esta estrategia de inversión sistemática basada en reglas será una cartera concentrada que se obtendrá a partir de la selección de acciones en función de métricas CROCI, entre ellas, una baja relación económica CROCI entre precio y beneficio ("PER económico CROCI") con valor positivo. Las acciones elegibles se escogerán de un universo compuesto por las mayores acciones globales de mercados desarrollados por capitalización de mercado para las que se calcula el PER económico CROCI. En el proceso de selección de acciones se tiene en consideración, más allá del éxito financiero de una empresa, también su rendimiento medioambiental, social y de gobierno corporativo, así como su contribución a los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU (SDG, por sus siglas en inglés), en ambos casos según establezca la oficina de sostenibilidad de DWS. Durante este proceso, la estrategia CROCI World SDG aplica las estrategias aceptadas de forma generaliza que facilite la oficina de sostenibilidad de DWS para la puesta en práctica del enfoque ESG y SDG. Se emplean criterios de exclusión ("estrategia de cribado negativo") y la estrategia de inversión selecciona acciones de los emisores que obtengan el mejor resultado en los criterios ESG mencionados ("estrategia de excelencia"). Además, se establece un diálogo con las empresas para mejorar su rendimiento medioambiental, social o de gobierno corporativo. Este diálogo también puede llevarse a cabo a través de la actividad de voto delegado de la oficina de sostenibilidad de DWS ("estrategia de participación"). Por último, pero no menos importante, la estrategia de inversión selecciona acciones de empresas que contribuyan a los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU a través de su actividad ("estrategia temática").</b></p> <p><b>El rendimiento ESG y SDG de una empresa se evalúa con independencia de su éxito financiero a partir de diversos indicadores. Estos factores incluyen, entre otros, los siguientes campos de interés:</b></p> <p><b>Medio ambiente:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Conservación de flora y fauna</li> <li>– Protección de recursos naturales, atmósfera y aguas costeras</li> <li>– Limitación de la degradación del suelo y cambio climático</li> </ul>

<p>El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión (reseleccionando las aproximadamente 75 acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de 75 acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.</p> <p>La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prevención de la invasión de los ecosistemas y pérdida de biodiversidad</li> </ul> <p><b>Social:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Derechos humanos</li> <li>- Prohibición del trabajo infantil y forzoso</li> <li>- Obligación de no discriminación</li> <li>- Seguridad y salud en el lugar de trabajo</li> <li>- Condiciones laborales justas y remuneración apropiada</li> </ul> <p><b>Gobierno corporativo:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Principios de la Red Internacional de Gobierno Corporativo</li> <li>- Principios anticorrupción del Pacto Mundial</li> </ul> <p><b>Objetivos de desarrollo sostenible de la ONU:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cambio climático</li> <li>- Escasez de agua</li> <li>- Gestión de los residuos</li> <li>- Disponibilidad de alimentos</li> <li>- Salud y bienestar</li> <li>- Mejoras de la vida y la demografía</li> </ul> <p>Los criterios ESG y SDG quedan resumidos en una clasificación propia calculada por la oficina de sostenibilidad de DWS sobre la base de la información sobre ESG recibida de distintos proveedores. La clasificación de ESG resultante valora el rendimiento ESG y SDG de la empresa de acuerdo con estándares medioambientales, sociales y de gobierno corporativo aceptados. A fin de evitar cualquier duda, el grupo CROCI Investment and Valuation no tiene ningún control sobre los criterios ESG o SGD ni sobre la clasificación resultante.</p> <p>La <a href="https://dws.com/en-gb/solutions/esg/sustainability-office">página https://dws.com/en-gb/solutions/esg/sustainability-office</a> contiene más información sobre la oficina de sostenibilidad de DWS.</p> <p>La estrategia de inversión podrá aplicar técnicas de optimización de la cartera al analizar el perfil de riesgo de las acciones elegibles (en términos absolutos o en comparación con una referencia) y de determinar los componentes definitivos de la estrategia de inversión y sus ponderaciones. La estrategia de inversión también podrá emplear técnicas y considerar factores con el objetivo de reducir la rotación innecesaria de la cartera para disminuir el impacto del mercado y los costes de transacción. Un ejemplo de estas técnicas sería limitar la sustitución de una acción presente en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. Además, la estrategia puede tener en consideración otros factores como la liquidez, los costes de transacción y, previa comunicación del subfondo al grupo CROCI Investment and Valuation, acontecimientos del mercado relacionados con las acciones elegibles. El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia de inversión al subfondo.</p> <p>El patrimonio del subfondo será reconstituido periódicamente de acuerdo con las normas de la estrategia de inversión. (reseleccionando las aproximadamente 75 acciones en las que invertirá el subfondo) con la intención de que todas las acciones que formen parte del patrimonio tengan la misma ponderación. No obstante, para <b>Para</b> minimizar el impacto sobre el rendimiento al negociar con los activos del subfondo, el gestor podrá adoptar las medidas necesarias para reducir los costes asociados al efecto de la negociación y del mercado, lo que incluye realizar la recomposición por fases a lo largo de un periodo de tiempo. <del>En consecuencia, en algunos momentos el subfondo podrá mantener más o menos de 75 acciones diferentes y, por tanto, podrá no tener siempre una ponderación equitativa.</del> <b>El subfondo opera sobre una</b></p>
--	---



<p>limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los 75 PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las 75 acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente 75 componentes.</p> <p>El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</p> <p>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</p> <p>El proceso y la metodología ESG se describen con mayor detalle en la página <a href="http://deutscheam.com/thought-leadership/Esg/">deutscheam.com/thought-leadership/Esg/</a>.</p> <p>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <p>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</p> <p>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</p> <p>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</p> <p>(...)</p>	<p><b>base de rentabilidad total, reinviertiendo los dividendos recibidos en la compra de más acciones.</b></p> <p><del>La estrategia de inversión usa un regulador de selección con el objetivo de reducir la rotación de la cartera, así como minimizar el impacto del mercado y los costes de transacción. Este regulador de selección reduce la rotación limitando la sustitución de acciones presentes en el subfondo durante una recomposición a casos en los que su PER económico CROCI supere por una diferencia suficiente el de la acción propuesta para la sustitución. El umbral para la sustitución está basado en reglas y se determina sistemáticamente teniendo en cuenta factores tales como el PER económico, la liquidez global del mercado, la rotación y los costes de transacción. En consecuencia, en ocasiones una acción podrá no ser incluida durante una recomposición del subfondo a pesar de tener uno de los 75 PER económicos CROCI más bajos de las acciones aptas para su selección. Igualmente, una acción podría permanecer en el subfondo a pesar de no encontrarse ya entre las 75 acciones con el PER económico CROCI más bajo. El regulador no tendrá efecto sobre la estrategia de inversión que mantiene los aproximadamente 75 componentes.</del></p> <p><del>El gestor del subfondo podrá tener en cuenta límites de riesgo a la hora de decidir la aplicación de la estrategia al subfondo.</del></p> <p>La página web de la sociedad gestora <a href="http://www.dws.lu">www.dws.lu</a> <b>del grupo CROCI Investment and Valuation <a href="http://www.dws.com/croci">www.dws.com/croci</a> contiene más información sobre la estrategia de inversión y la metodología CROCI.</b></p> <p><del>El proceso y la metodología ESG se describen con mayor detalle en la página <a href="http://deutscheam.com/thought-leadership/Esg/">deutscheam.com/thought-leadership/Esg/</a>.</del></p> <p><del>El PER económico CROCI es una medida propia de valoración de empresas que usa las mismas relaciones entre valoración y rentabilidad que la ratio contable PER (es decir, precio/valor contable dividido entre rendimiento del capital).</del></p> <p><del>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</del></p> <p><del>(i) En lugar del precio (capitalización de mercado), se usa el valor CROCI de la empresa como medida económica del valor de mercado de una compañía. Este incluye no solo obligaciones financieras (por ejemplo, deudas) sino también obligaciones operacionales (por ejemplo, garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y disposiciones específicas).</del></p> <p><del>(ii) En lugar del valor contable, se usa el valor CROCI de capital neto invertido como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</del></p> <p><del>(iii) En lugar del rendimiento del capital, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o "CROCI") como medida económica de rendimiento del capital. Se trata de una medida de rentabilidad efectiva (o rendimiento efectivo) y es estándar para todas las sociedades, independientemente de su sector o localización geográfica.</del></p> <p><del>(...)</del></p>
--	---

c) Las clases de acciones ID, TFC y USD IC se reestructuran como sigue:

Clase de acciones	Moneda de la clase de acciones	Prima de suscripción (a cargo del inversor)	Comisión de la sociedad gestora (a cargo del subfondo)*	Comisión de servicio de (a cargo del subfondo)*	Impuesto de suscripción (anual) (a cargo del subfondo)	Fecha de constitución
ID	EUR	0%	Hasta un 0,75%	0%	0,01%	30 de agosto de 2018

Estructura anterior	TFC	EUR	0%	Hasta un 0,75%	0%	0,05%	30 de agosto de 2018
	USD IC	USD	0%	Hasta un 0,75%	0%	0,01%	30 de agosto de 2018
Estructura actual	ID	EUR	0%	<b>Hasta un 0,50%</b>	0%	0,01%	30 de agosto de 2018
	TFC	EUR	0%	<b>Hasta un 0,50%</b>	0%	0,05%	30 de agosto de 2018
	USD IC	USD	0%	<b>Hasta un 0,50%</b>	0%	0,01%	30 de agosto de 2018

d) En adelante, se suprimirá el apartado relativo a la "Dirección general de inversiones responsables".

- Para el subfondo **DWS Invest Dynamic Opportunities**

a) La política de inversión del subfondo se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
(...) El fondo subordinado podrá mantener hasta el 15% de su patrimonio en activos líquidos auxiliares, como efectivo, equivalentes de efectivo o depósitos bancarios a corto plazo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 41 (2) de la ley de 2010, y en instrumentos financieros derivados, que únicamente podrán emplearse para fines de cobertura, de acuerdo con los artículos 41 (1) (g) y 42 (2) y (3) de la ley de 2010. (...)	(...) El fondo subordinado podrá mantener hasta el 15% de su patrimonio en activos líquidos auxiliares, como efectivo, equivalentes de efectivo o depósitos bancarios a corto plazo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 41 (2) de la ley de 2010, y en instrumentos financieros derivados, que únicamente podrán emplearse para fines de cobertura <b>e inversión</b> , de acuerdo con los artículos 41 (1) (g) y 42 (2) y (3) de la ley de 2010. (...)

b) Los costes y gastos que debe soportar el fondo subordinado al invertir en el fondo principal se modifican del siguiente modo:

Redacción anterior	Redacción actual
(...) El fondo principal tendrá derecho a cualquier ingreso neto derivado de operaciones de préstamo de valores y operaciones de repo. La sociedad recibirá una comisión por la iniciación, la preparación y la ejecución de operaciones de préstamo de valores y operaciones de repo. La comisión podrá ascender hasta el 50% de los ingresos obtenidos por estas operaciones. Costes adicionales que pueden ocasionarse en relación con los contratos de préstamo de valores y de repo, como: (...)	(...) El fondo principal tendrá derecho a cualquier ingreso neto derivado de operaciones de préstamo de valores y operaciones de repo. <b>La sociedad gestora del fondo principal recibirá una comisión fija por entablar, preparar y poner en marcha operaciones de préstamo de valores (incluyendo operaciones de préstamo de valores sintético) y pactos de recompra (inversa) por cuenta del subfondo. Dicha comisión podrá ascender, como máximo, a una tercera parte de los ingresos obtenidos por estas operaciones.</b> La comisión podrá ascender hasta el 50% de los ingresos obtenidos por estas operaciones. Costes adicionales que pueden ocasionarse en relación con los contratos de préstamo de valores y de repo, como: (...)

- Para el subfondo **DWS Invest Emerging Markets Opportunities**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
(...) Hasta un 30% del patrimonio del subfondo se podrá invertir en títulos de deuda con intereses que no cumplan los requisitos arriba mencionados.	(...) Hasta un 30% del patrimonio del subfondo se podrá invertir en títulos de deuda con intereses que no cumplan los requisitos arriba mencionados. <b>La proporción de bonos de titulación de activos y bonos de titulación hipotecaria estará limitada a un 10% del patrimonio neto del subfondo.</b> <b>Únicamente será posible invertir en bonos de titulación de activos y bonos de titulación hipotecaria (i) si el deudor o el emisor de estas inversiones está domiciliado en el Espacio Económico Europeo (EEE) o es miembro de pleno derecho de la OCDE, o (ii) si estos títulos cotizan en un mercado organizado dentro del EEE o están admitidos a</b>

<p>El patrimonio del subfondo podrá invertirse en todo el universo de grado de inversión e inferior al grado de inversión. Únicamente están prohibidas las inversiones en bonos con una calificación de CCC+ o inferior.</p> <p>De acuerdo con los límites de inversión especificados en el artículo 2 B de la parte general del folleto de venta, la política de inversión también podrá llevarse a la práctica mediante el uso de instrumentos financieros derivados adecuados.</p> <p>Los instrumentos financieros derivados pueden incluir, entre otros, opciones, contratos a plazo, futuros, contratos de futuros sobre instrumentos financieros y opciones sobre contratos semejantes, así como contratos OTC acordados mediante convenio privado sobre instrumentos financieros de cualquier clase, incluidos los swaps, swaps que se inician a plazo, swaps de inflación, total return swaps, excess return swaps, opciones sobre swaps, constant maturity swaps y credit default swaps.</p> <p>La proporción de instrumentos convertibles contingentes estará limitada a un 10% del patrimonio neto del subfondo.</p> <p>El subfondo no invertirá en bonos de titulización de activos (ABS) ni bonos de titulización hipotecaria (MBS).</p> <p>El patrimonio del subfondo se podrá invertir asimismo en todos los demás activos financieros legalmente autorizados.</p> <p>(...)</p>	<p><b>negociación en un mercado oficial o una bolsa de un país fuera del EEE o incluidos en un mercado regulado de dicho país. Estas inversiones deberán tener una calificación de grado de inversión según las agencias reconocidas en este ámbito (Moody's o S&amp;P) o, si solo una de estas agencias la ha calificado, dicha calificación será determinante. En caso de que no se disponga de calificación externa, la inversión deberá haber recibido una valoración positiva del gestor del fondo con respecto a la calidad crediticia de la cartera de deudores y del título, así como con respecto a la rentabilidad de la inversión en su conjunto, que esté documentada de forma transparente.</b></p> <p><b>El subfondo no invertirá en ningún valor que presente una calificación inferior a B- según S&amp;P o su equivalente en otra agencia de calificación en la fecha de la inversión. En caso de que un valor que posea el subfondo vea rebajada posteriormente su calificación por debajo de B-, el gestor del fondo podrá mantener una exposición máxima total del 3% del valor liquidativo del subfondo en dicho valor, pero tendrá que deshacerse de él en caso de que su calificación no aumente hasta, como mínimo, B- en un plazo de seis meses desde la rebaja.</b></p> <p><del>El patrimonio del subfondo podrá invertirse en todo el universo de grado de inversión e inferior al grado de inversión. Únicamente están prohibidas las inversiones en bonos con una calificación de CCC+ o inferior.</del></p> <p>De acuerdo con los límites de inversión especificados en el artículo 2 B de la parte general del folleto de venta, la política de inversión también podrá llevarse a la práctica mediante el uso de instrumentos financieros derivados adecuados.</p> <p>Los instrumentos financieros derivados pueden incluir, entre otros, opciones, contratos a plazo, futuros, contratos de futuros sobre instrumentos financieros y opciones sobre contratos semejantes, así como contratos OTC acordados mediante convenio privado sobre instrumentos financieros de cualquier clase, incluidos los swaps, swaps que se inician a plazo, swaps de inflación, total return swaps, excess return swaps, opciones sobre swaps, constant maturity swaps y credit default swaps.</p> <p>La proporción de instrumentos convertibles contingentes estará limitada a un 10% del patrimonio neto del subfondo.</p> <p><del>El subfondo no invertirá en bonos de titulización de activos (ABS) ni bonos de titulización hipotecaria (MBS).</del></p> <p>El patrimonio del subfondo se podrá invertir asimismo en todos los demás activos financieros legalmente autorizados.</p> <p>(...)</p>
--	--

- Para el subfondo **DWS Invest Enhanced Commodity Strategy**

a) Las clases de acciones USD IC, USD TFC y TFCH se reestructuran como sigue:

	Clase de acciones	Moneda de la clase de acciones	Prima de suscripción (a cargo del inversor)	Comisión de la sociedad gestora (a cargo del subfondo)*	Comisión de servicio (a cargo del subfondo)*	Impuesto de suscripción (anual) (a cargo del subfondo)	Fecha de constitución
Estructura anterior	USD IC	USD	0%	Hasta un 0,75%	0%	0,01%	15 de octubre de 2018
	USD TFC	USD	0%	Hasta un 0,95%	0%	0,05%	15 de octubre de 2018
	TFCH	EUR	0%	Hasta un 0,95%	0%	0,05%	15 de marzo de 2019
Estructura actual	USD IC	USD	0%	<b>Hasta un 0,65%</b>	0%	0,01%	15 de octubre de 2018
	USD TFC	USD	0%	<b>Hasta un 0,75%</b>	0%	0,05%	15 de octubre de 2018
	TFCH	EUR	0%	<b>Hasta un 0,75%</b>	0%	0,05%	15 de marzo de 2019

b) La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>(...)</p> <p>El subfondo podrá invertir en derivados financieros cuyos subyacentes incluyan índices de materias primas que puedan ser considerados índices financieros compuestos por diversas materias primas sin correlación y suficientemente diversificadas de conformidad con las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA/2012/832). Asimismo, el subfondo podrá invertir (también a través de derivados) en certificados 1:1 (incluidas las materias primas cotizadas o ETC) cuyo subyacente sean materias primas o instrumentos que permitan tener exposición a materias primas. Estos certificados deberán cumplir los requisitos para valores mobiliarios que se establecen en el artículo 2 A (a) de la parte general del folleto de venta. El subfondo no asumirá ninguna obligación relativa a la transferencia de materias primas físicas.</p> <p>El subfondo también podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en diversos tipos de inversiones de renta fija con distintos vencimientos, como (i) bonos estatales, letras del Tesoro, cédulas hipotecarias, bonos corporativos, bonos emitidos por entidades financieras y bonos vinculados a la inflación, (ii) instrumentos del mercado monetario y (iii) depósitos, efectivo y equivalentes de efectivo.</p> <p>Con respecto a las inversiones de renta fija del subfondo, el gestor del fondo aplica un enfoque de valor relativo con el que pretende constituir una cartera diversificada de valores de renta fija. Para estas inversiones, normalmente el gestor del fondo busca una duración media de la cartera ponderada en dólares de tres años como máximo e invierte principalmente en valores de renta fija con una calificación mínima de BBB (según S&amp;P o Fitch) o Baa (según Moody's) en el momento de la adquisición. En caso de no existir calificación, se aplicará una calificación de asesor o de calidad similar o una calificación interna.</p> <p>Un máximo del 10% del patrimonio del subfondo podrá invertirse en títulos de deuda con intereses que no presenten la condición de grado de inversión en el momento de la adquisición. Un bono no tiene la condición grado de inversión cuando su calificación es de BB+ o inferior, incluidos los de tipo D o sin calificación.</p> <p>De conformidad con el artículo 2 B de la parte general del folleto de venta, el subfondo podrá utilizar técnicas de derivados con el fin de poner en práctica el objetivo de inversión, lo que incluye en particular, aunque sin limitarse a ello, contratos a plazo, futuros, opciones o swaps.</p> <p>(...)</p>	<p>(...)</p> <p>El subfondo podrá invertir en derivados financieros cuyos subyacentes incluyan índices de materias primas que puedan ser considerados índices financieros compuestos por diversas materias primas sin correlación y suficientemente diversificadas de conformidad con las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA/2012/832). Asimismo, <del>el subfondo podrá invertir (también a través de derivados) en certificados 1:1 (incluidas las materias primas cotizadas o ETC) cuyo subyacente sean materias primas o instrumentos que permitan tener exposición a materias primas. Estos certificados deberán cumplir los requisitos para valores mobiliarios que se establecen en el artículo 2 A (a) de la parte general del folleto de venta.</del> El subfondo no asumirá ninguna obligación relativa a la transferencia de materias primas físicas.</p> <p><b>El subfondo también podrá invertir en futuros de bonos cotizados.</b></p> <p><b>El subfondo también podrá invertir en contratos a plazo de divisas con vencimiento a 120 días o menos, salvo NDF.</b></p> <p>El subfondo también podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en diversos tipos de inversiones de renta fija con distintos vencimientos, como (i) bonos estatales, letras del Tesoro, cédulas hipotecarias, bonos corporativos, bonos emitidos por entidades financieras y bonos vinculados a la inflación, <b>bonos de titulación de activos y bonos de titulación hipotecaria</b>, (ii) instrumentos del mercado monetario, y <del>(iii) depósitos, efectivo y equivalentes de efectivo.</del> <b>salvo pagarés, (iii) depósitos y pagarés con vencimiento no superior a 120 días y (iv) efectivo y equivalentes de efectivo. La exposición a un único emisor de inversiones de renta fija, incluidos los puntos (i) (ii) (iii) anteriores, salvo a) depósitos y pagarés con vencimiento no superior a 120 días, b) bonos emitidos o garantizados por gobiernos centrales o locales, bancos centrales u organizaciones cuasigubernamentales de los EE. UU. y c) bonos emitidos o garantizados por organizaciones internacionales (es decir, BIRF, BAAs, IFC, MEDE, SESF), será de un máximo del 10%.</b></p> <p>Con respecto a las inversiones de renta fija del subfondo, el gestor del fondo aplica un enfoque de valor relativo con el que pretende constituir una cartera diversificada de valores de renta fija. Para estas inversiones, normalmente el gestor del fondo busca una duración media de la cartera ponderada en dólares de tres años como máximo e invierte principalmente en valores de renta fija con una calificación mínima de BBB (según S&amp;P o Fitch) o Baa (según Moody's) en el momento de la adquisición. En caso de no existir calificación, se aplicará una calificación de asesor o de calidad similar o una calificación interna.</p> <p>Un máximo del 10% del patrimonio del subfondo podrá invertirse en títulos de deuda con intereses que no presenten la condición de grado de inversión en el momento de la adquisición. Un bono no tiene la condición grado de inversión cuando su calificación es de BB+ o inferior, incluidos los de tipo D o sin calificación.</p> <p><del>De conformidad con el artículo 2 B de la parte general del folleto de venta, el subfondo podrá utilizar técnicas de derivados con el fin de poner en práctica el objetivo de inversión, lo que incluye en particular, aunque sin limitarse a ello, contratos a plazo, futuros, opciones o swaps.</del> <b>El subfondo no invertirá en ningún instrumento distinto de los enumerados.</b></p> <p>(...)</p>

- Para el subfondo **DWS Invest ESG Euro Bonds (Short)**

Para la clase de acciones IC100 se aclara que, a diferencia de lo dispuesto en el artículo 1 de la parte general, la clase de acciones IC100 no se ofrece exclusivamente en forma de acciones nominativas.

- Para el subfondo **DWS Invest ESG Floating Rate Notes**
  - a) La fecha de valoración se modifica del siguiente modo:

Antes	Ahora
Al adquirir acciones, el cargo del contravalor se efectúa tres días hábiles bancarios después de la suscripción. El abono del contravalor se efectúa tres días hábiles bancarios después del reembolso de las acciones. La fecha valor para órdenes de compra y reembolso de ciertas divisas podrá desviarse en un día de la fecha valor especificada en la descripción de las clases de acciones de la parte general del folleto de venta.	Al adquirir acciones, el cargo del contravalor se efectúa <del>tres</del> <b>dos</b> días hábiles bancarios después de la suscripción. El abono del contravalor se efectúa <del>tres</del> <b>dos</b> días hábiles bancarios después del reembolso de las acciones. La fecha valor para órdenes de compra y reembolso de ciertas divisas podrá desviarse en un día de la fecha valor especificada en la descripción de las clases de acciones de la parte general del folleto de venta.

- b) La gestión del riesgo se modifica como sigue:

Antes	Ahora
Así, el valor en riesgo del fondo está limitado al 2% del valor de sus activos con los siguientes parámetros: periodo de tenencia de 10 días y nivel de confianza del 99%.	Así, el valor en riesgo del <b>subfondo</b> está limitado al <del>2%</del> <b>1,77%</b> del valor de sus activos con los siguientes parámetros: periodo de tenencia de 10 días y nivel de confianza del 99%.

- Para el subfondo **DWS Invest ESG Global Corporate Bonds**  
La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
(...) De acuerdo con los límites de inversión especificados en el artículo 2 B de la parte general del folleto de venta, la política de inversión se pone también en práctica, entre otros, mediante el uso de los siguientes instrumentos financieros derivados: contratos de futuros sobre índices de renta fija, contratos a plazo sobre divisas, futuros sobre opciones de divisas, swaps de tipos de interés, swaps de tipos de interés que se inician a plazo, opciones sobre tipos de interés y credit default swaps sobre índices o de referencia individual. (...)	(...) De acuerdo con los límites de inversión especificados en el artículo 2 B de la parte general del folleto de venta, la política de inversión se pone también en práctica, entre otros, mediante el uso de los siguientes instrumentos financieros derivados: contratos de futuros sobre índices de renta fija, contratos a plazo sobre divisas, futuros sobre opciones de divisas, swaps de tipos de interés, <b>total return swaps</b> , swaps de tipos de interés que se inician a plazo, opciones sobre tipos de interés y credit default swaps sobre índices o de referencia individual. (...)

- Para el subfondo **DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities**  
La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
(...) Al menos el 51% de los activos del subfondo se invertirá en acciones que coticen en un mercado oficial o estén incluidas o admitidas en un mercado organizado y no sean participaciones de un fondo de inversión.  A efectos de esta política de inversión y de acuerdo con la definición dada por el código alemán de inversiones de capital (KAGB), por mercado organizado se entenderá un mercado reconocido, abierto al público y con un funcionamiento regular, a no ser que se especifique expresamente algo distinto. El mercado organizado también cumplirá los criterios del artículo 50 de la Directiva OICVM. (...)	(...) <b>Sin perjuicio de los límites de inversión mencionados en los estatutos y en este folleto de venta, será adicionalmente de aplicación que, al menos, el 51% <del>60%</del> de los activos brutos del subfondo (los activos brutos se calculan a partir del valor de los activos del subfondo sin tener en cuenta los pasivos) se deberá invertir en acciones admitidas a cotización oficial en una bolsa o incluidas o admitidas en otro mercado organizado</b> <del>que coticen en un mercado oficial o estén incluidas o admitidas en un mercado organizado</del> , siempre que no se trate de participaciones de un fondo de inversión. A efectos de esta política de inversión y de acuerdo con la definición dada por el código alemán de inversiones de capital (KAGB), por mercado organizado se entenderá un mercado reconocido, abierto al público y con un funcionamiento regular, a no ser que se especifique expresamente algo distinto. El mercado organizado también cumplirá los criterios del artículo 50 de la Directiva OICVM. (...)

- Para el subfondo **DWS Invest Euro Corporate Bonds**

La política de inversión se modifica como sigue:

Redacción anterior	Redacción actual
<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest Euro Corporate Bonds consiste en obtener una rentabilidad superior a la media.</p> <p>Por cuenta del patrimonio del subfondo se podrán adquirir valores con interés fijo o variable, bonos convertibles, bonos con warrants, bonos de participación y de disfrute, acciones y warrants sobre acciones, todos ellos expresados en euros.</p> <p>(...)</p>	<p>El objetivo de la política de inversión de DWS Invest Euro Corporate Bonds consiste en obtener una rentabilidad superior a la media.</p> <p><b>Se espera que la mayoría de los valores del subfondo o de sus emisores formen parte de la referencia. La gestión del subfondo invertirá de forma discrecional, por ejemplo, en valores, sectores y calificaciones no incluidos en la referencia con objeto de aprovechar oportunidades de inversión específicas. La estrategia ofrece a los inversores acceso al mercado de bonos corporativos en euros. El posicionamiento del subfondo puede desviarse considerablemente de la referencia (por ejemplo, posicionándose lejos de la referencia o con sobre o infraponderaciones significativas). Dadas las características mencionadas acerca de la estrategia del subfondo, la diferencia de la cartera con la referencia suele ser relativamente elevada. A pesar de que el subfondo tiene como objetivo superar el rendimiento de la referencia, la potencial diferencia positiva podría estar limitada en función del entorno del mercado existente (por ejemplo, un entorno de intereses con bajas rentabilidades) y del posicionamiento real en comparación con la referencia.</b></p> <p>Por cuenta del patrimonio del subfondo se podrán adquirir valores con interés fijo o variable, bonos convertibles, bonos con warrants, bonos de participación y de disfrute, acciones y warrants sobre acciones, todos ellos expresados en euros.</p> <p>(...)</p>

- Para el subfondo **DWS Invest German Equities**  
El subfondo ya no invertirá en instrumentos convertibles contingentes.
- Para el subfondo **DWS Invest Global Commodities Blend**  
Hasta ahora, las cuotas de participación se emitían con un máximo de cuatro decimales. En adelante, las cuotas de participación se emitirán con un máximo de tres decimales.
- Para el subfondo **DWS Invest Global Real Estate Securities**  
El patrimonio subfondo ya no podrá invertirse, al menos, en un 51% en acciones que coticen en un mercado oficial o estén incluidas o admitidas en un mercado organizado y no sean participaciones de un fondo de inversión. La política de inversión se actualizará en consecuencia.
- Para el subfondo **DWS Invest Green Bonds**  
El perfil del inversor se modifica como sigue:

Perfil del inversor anterior	Perfil del inversor actual
Orientado al riesgo	Orientado a la rentabilidad

- Para el subfondo **DWS Invest Multi Opportunities**  
La política de inversión del subfondo se complementa como sigue:

"El subfondo tiene la intención de utilizar en ocasiones hasta un 10% de sus activos para aprovechar la evolución de los mercados internacionales de recursos naturales y materias primas. Para este fin, pero dentro del límite indicado del 10%, el subfondo podrá adquirir instrumentos financieros derivados cuyos valores subyacentes sean índices y subíndices de materias primas de acuerdo con el reglamento de 2008, acciones, valores de renta fija, bonos y obligaciones convertibles, bonos con warrants, certificados sobre índices, bonos de participación y disfrute y warrants sobre acciones, así como certificados 1:1 (incluyendo materias primas cotizadas (ETC)) cuyos subyacentes sean materias primas o metales preciosos individuales que cumplan los requisitos para valores mobiliarios estipulados en el artículo 2 A.a. de la parte general del folleto de venta."

- Para el subfondo **DWS Invest Qi LowVol World**  
El cálculo del valor liquidativo por acción se modifica del siguiente modo:

Antes	Ahora

Todos los días hábiles bancarios en Luxemburgo.	Todos los días hábiles bancarios en Luxemburgo y <b>Colonia</b> .
---	---

- Para el subfondo **DWS Invest Qi US Equity**

El cálculo del valor liquidativo por acción se modifica del siguiente modo:

<b>Antes</b>	<b>Ahora</b>
Todos los días hábiles bancarios en Luxemburgo.	Todos los días hábiles bancarios en Luxemburgo, <b>Frankfurt/Main y Colonia</b> .

- Para el subfondo **DWS Invest Top Europe**

En adelante, el subfondo podrá aplicar el "enfoque de alto convencimiento". Por ese motivo, el subfondo "DWS Invest Top Europe" cambia su denominación a "DWS Invest European Equity High Conviction".

La política de inversión del subfondo se complementa como sigue:

"La expresión "High Conviction" hace referencia al concepto del subfondo. Con esta expresión se quiere decir que, en función de la decisión de inversión de la gestión de la cartera, se aplican títulos individuales de renta variable con mayores ponderaciones y menor diversificación que en un producto orientado a una referencia. "Conviction" significa que determinadas posiciones en acciones podrían tener ponderaciones significativas que superen el 5%. Esta convicción quedaría reflejada al desviarse notoriamente de la referencia con la ponderación de determinadas acciones que se consideren atractivas. En consecuencia, la cartera tendrá menos posiciones y una menor diversificación. Pese a que no existen limitaciones en la ponderación por países o sectores, cabe esperar que este enfoque haga que determinados sectores o regiones pueden tener una escasa ponderación, o ninguna en absoluto, si se han identificado acciones más atractivas de otros sectores o regiones."

Se recomienda a los accionistas que soliciten el folleto de venta completo vigente y el documento de datos fundamentales para el inversor. Estos documentos, así como los informes anual y semestral, están disponibles en la sociedad gestora y en las oficinas de caja designadas.

Los accionistas que no estén conformes con las modificaciones mencionadas pueden reembolsar sus acciones de forma gratuita en el plazo de un mes tras la publicación de la presente en las oficinas de la sociedad gestora y en cualquiera de las oficinas de caja mencionadas en el folleto de venta.

Luxemburgo, noviembre de 2019

**DWS Invest, SICAV**