

**DWS Invest**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**2, Boulevard Konrad Adenauer**  
**1115 Luxemburgo, Luxemburgo**  
**B 86.435**

**Comunicación a los accionistas**

**Fusión del subfondo DWS Invest CROCI Sectors y el subfondo DWS Invest CROCI Sectors Plus el 14 de septiembre de 2021.**

El subfondo DWS Invest CROCI Sectors ("subfondo absorbido") se disolverá sin liquidación mediante la transmisión de todos sus activos y todas sus deudas al subfondo DWS Invest CROCI Sectors Plus ("subfondo absorbente"), ambos subfondos de la sociedad de inversión DWS Invest. La fusión se llevará a cabo con arreglo al artículo 1, punto 20 (a), y al artículo 76, punto 1, de la ley de 17 de diciembre de 2010 ("ley de 2010").

**a) Trasfondo y motivación**

DWS Investment S.A. (DWS) ha analizado el universo actual de fondos.

Con objeto de optimizar tanto la estructura como el posicionamiento de los distintos fondos del grupo DWS y reducir las duplicidades en la gama de productos, los dos subfondos DWS Invest CROCI Sectors ("subfondo absorbido") y DWS Invest CROCI Sectors Plus ("subfondo absorbente") van a fusionarse dado que sus políticas y estrategias de inversión son idénticas. Se ha seleccionado como fondo absorbente a DWS Invest CROCI Sectors Plus, pese a su menor volumen de activos gestionados, ya que presenta una calificación superior en MorningStar (5 estrellas, frente a las 3 del fondo absorbido) y una mayor revalorización. Mediante la fusión de ambos subfondos, el volumen del fondo se incrementará y los accionistas se beneficiarán de una gestión de inversiones más eficiente debido al mayor volumen de negocio a través de una mejora en la eficiencia y el aprovechamiento de las sinergias (por ejemplo, volumen de transacciones, menores gastos transaccionales), lo cual puede mejorar el rendimiento.

**b) Consecuencias para los accionistas**

Como resultado de la fusión, se emitirán acciones del subfondo absorbente, incluidas las eventuales fracciones, a favor de los correspondientes accionistas del subfondo absorbido en la fecha de efectos de la fusión. La emisión de las acciones se efectuará de forma gratuita. A los accionistas del subfondo absorbido no se les cargarán comisiones ni gastos adicionales de forma directa o indirecta.

El número de acciones de nueva emisión se determinará sobre la base de la relación de canje correspondiente a la relación entre el precio de la acción (valor de inventario neto por acción) del subfondo absorbido y el precio de la acción (valor de inventario neto por acción) del subfondo absorbente en la fecha de efectos de la fusión.

A partir del momento en que sea efectiva la fusión, todos los activos y deudas del subfondo absorbido se transmitirán al subfondo absorbente y el subfondo absorbido dejará de existir. Las acciones en circulación del subfondo absorbido se cancelarán y los accionistas del subfondo absorbido quedarán inscritos automáticamente en el registro del subfondo absorbente. Las acciones de nueva emisión gozarán en todos los aspectos de los mismos derechos, especialmente en lo que respecta a los derechos de voto y los derechos a rendimientos, que aquellas que emitía el subfondo absorbente en la fecha efectiva de la transmisión. Se enviarán las confirmaciones pertinentes acerca de las acciones de nueva emisión.

Tanto el subfondo absorbido como el subfondo absorbente son subfondos de una sociedad de inversión denominada DWS Invest conforme a la parte I de la ley luxemburguesa de 2010. No se efectuará a raíz de la fusión ninguna compensación fraccionaria en metálico a favor de los accionistas afectados del subfondo absorbido.

Tampoco se prevé llevar a cabo antes de la efectividad de la fusión una reordenación de las carteras de los subfondos absorbente y absorbido.

Las consecuencias con respecto a la futura estructura de comisiones, política de inversión, etc., así como un resumen de las características principales de ambos subfondos se indican en la siguiente tabla:

Nombre del fondo o fondo paraguas	DWS Invest			DWS Invest		
Nombre del subfondo	DWS Invest CROCI Sectors			DWS Invest CROCI Sectors Plus		
	Fondo absorbido			Subfondo absorbente		
Código del fondo (WKN)/ISIN	Clase de acciones	ISIN	Código del fondo (WKN)	Clase de acciones	ISIN	Código del fondo (WKN)
	AUD ID	LU1769939528	DWS2UZ	AUD ID	LU2357751317	DWS3DH
	IC	LU1769939791	DWS2U0	IC	LU2357751408	DWS3DJ
	LC	LU1769940021	DWS2U2	LC	LU1278917452	DWS2EP
	TFC	LU1769940377	DWS2U4	TFC	LU1663849583	DWS2PU
	USD IC	LU1769940450	DWS2U5	USD IC	LU2357751747	DWS3DL
	USD LC	LU1769940534	DWS2U6	USD LC	LU2357751820	DWS3DM
	NOK LCH	LU1769940294	DWS2U3	NOK LCH	LU2357751663	DWS3DK
	(los accionistas de las demás clases de acciones existentes del subfondo absorbente no están directamente afectados por la fusión.)					
<b>Política de inversión</b>	<p>El objetivo de inversión de DWS Invest CROCI Sectors consiste en obtener una revalorización a largo plazo mediante la inversión en acciones de empresas de todo el mundo que destaquen, mayoritariamente, por su elevada capitalización de mercado pero se consideren infravaloradas conforme a 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 entre precio y beneficio calculada según la metodología CROCI ("PER económico CROCI") de los tres sectores con el PER económico más bajo. Los sectores elegibles son los siguientes: servicios de comunicación, bienes de consumo discrecional, bienes de consumo básico, energía, salud, bienes industriales, tecnología de la información, materias primas y empresas de 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 por capitalización de mercado de países desarrollados de todo el mundo, como EE. UU., Europa y Japón, para los que se calcula el PER económico CROCI.</p> <p>Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará aproximadamente treinta acciones con el siguiente método:</p> <p>(1) se determinan los tres sectores globales (de nueve) con el PER económico CROCI medio más bajo, y</p> <p>(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).</p> <p>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, este sector solo incluirá aquellas acciones con PER económico CROCI positivo y la cartera del 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 en el 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</p>			<p>El objetivo de inversión de DWS Invest CROCI Sectors Plus consiste en obtener una revalorización a largo plazo principalmente mediante la inversión en acciones de empresas de todo el mundo que destaquen por su elevada capitalización de mercado pero se consideren infravaloradas conforme a la metodología CROCI y la estrategia de inversión CROCI "Sectors Plus".</p> <p>La estrategia de inversión seleccionará acciones con la menor relación económica entre precio y beneficio calculada según la metodología CROCI ("PER económico CROCI") de los tres sectores con el PER económico CROCI medio más bajo. Los sectores elegibles son los siguientes: servicios de comunicación, bienes de consumo discrecional, bienes de consumo básico, energía, salud, bienes industriales, tecnología de la información, materias primas y empresas de servicios públicos. Dentro de cada sector, las acciones se seleccionan de un universo que incluye los mayores títulos por capitalización de mercado de países desarrollados de todo el mundo, como EE. UU., Europa y Japón, para los que se calcula el PER económico CROCI.</p> <p>Por lo general, la estrategia de inversión seleccionará aproximadamente treinta acciones con el siguiente método:</p> <p>(1) se determinan los tres sectores globales (de nueve) con el PER económico CROCI medio más bajo, y</p> <p>(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).</p> <p>La estrategia de inversión podrá excluir de la selección 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 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 en el 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 del sector propuesto para la sustitución o limitar</p>		

	<p>que su PER económico CROCI medio supere por una diferencia suficiente el del 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 el de la acción propuesta para la sustitución. En consecuencia, en ocasiones un sector o una acción podrán no ser incluidos durante una reestructuración 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 o 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 títulos. 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 (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 de la cartera 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 más largo. 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 percibidos en la compra de más acciones.</p> <p>La página web 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.</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 alcanzar el objetivo de inversión. Entre estas se encuentran, en particular, los contratos a plazo (forwards y futuros), futuros sobre acciones concretas, opciones o swaps de acciones.</p> <p>El subfondo no invertirá en bonos con obligación de conversión (CoCo).</p> <p>A efectos de la consecución de una exención fiscal parcial en el sentido de la ley alemana de tributación de las inversiones y sin perjuicio de los límites de inversión mencionados en los estatutos y en este folleto de venta (fondo de renta variable), será de aplicación que, como mínimo, el 51% del patrimonio activo del subfondo (cuyo importe se calcula a partir del valor de los activos del subfondo sin tener en cuenta los pasivos) se invierta en acciones admitidas a cotización oficial en una bolsa o autorizadas o incluidas en otro mercado organizado, siempre que no se trate de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- participaciones de fondos de inversión;</li> <li>- acciones con tenencia indirecta a través de sociedades personales;</li> <li>- participaciones de corporaciones, asociaciones de personas o masas patrimoniales cuyo patrimonio bruto, conforme a la normativa legal o a sus condiciones de inversión, esté compuesto, como mínimo, en un 75% por patrimonio inmobiliario, siempre que dichas corporaciones, asociaciones de personas o masas patrimoniales deban tributar por sus beneficios a una tasa mínima del 15%, sin que puedan estar exentas de tal impuesto, o sus repartos de dividendos tributen a una tasa mínima del 15% y el subfondo no esté exento de dicho impuesto;</li> <li>- participaciones de sociedades de capital exentas de tributación por sus beneficios en la medida</li> </ul>	<p>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 un sector o una acción podrán no ser incluidos durante una reestructuración 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 o 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 títulos. 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 treinta acciones seleccionadas que componen el subfondo) con la intención de que todas las acciones 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 más largo. 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 los dividendos recibidos en la compra de más acciones.</p> <p>La página web 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.</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 alcanzar el objetivo de inversión. Entre estas se encuentran, en particular, los contratos a plazo (forwards y futuros), futuros sobre acciones concretas, opciones o swaps de acciones.</p> <p>El subfondo no invertirá en bonos con obligación de conversión (CoCo).</p> <p>A efectos de la consecución de una exención fiscal parcial en el sentido de la ley alemana de tributación de las inversiones y sin perjuicio de los límites de inversión mencionados en los estatutos y en este folleto de venta (fondo de renta variable), será de aplicación que, como mínimo, el 51% del patrimonio activo del subfondo (cuyo importe se calcula a partir del valor de los activos del subfondo sin tener en cuenta los pasivos) se invierta en acciones admitidas a cotización oficial en una bolsa o autorizadas o incluidas en otro mercado organizado, siempre que no se trate de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- participaciones de fondos de inversión;</li> <li>- acciones con tenencia indirecta a través de sociedades personales;</li> <li>- participaciones de corporaciones, asociaciones de personas o masas patrimoniales cuyo patrimonio bruto, conforme a la normativa legal o a sus condiciones de inversión, esté compuesto, como mínimo, en un 75% por patrimonio inmobiliario, siempre que dichas corporaciones, asociaciones de personas o masas patrimoniales deban tributar por sus beneficios a una tasa mínima del 15%, sin que puedan estar exentas de tal impuesto, o sus repartos de dividendos tributen a una tasa mínima del 15% y el subfondo no esté exento de dicho impuesto;</li> <li>- participaciones de sociedades de capital exentas de tributación por sus beneficios en la medida en que efectúen repartos de dividendos, a no ser que dichos dividendos tributen a una tasa mínima del 15% y el subfondo no esté exento de dicho impuesto;</li> </ul>
--	---	--

	<p>en que efectúen repartos de dividendos, a no ser que dichos dividendos tributen a una tasa mínima del 15% y el subfondo no esté exento de dicho impuesto;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- participaciones de sociedades de capital cuyos ingresos procedan directa o indirectamente en más de un 10% de participaciones en sociedades de capital (i) que sean sociedades inmobiliarias o (ii) que no sean sociedades inmobiliarias pero (a) estén domiciliadas en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado parte del Espacio Económico Europeo y no deban tributar allí por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto, o (b) estén domiciliadas en un tercer país y no deban tributar allí a una tasa mínima del 15% por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto;</li> <li>- participaciones de sociedades de capital que mantengan directa o indirectamente participaciones en sociedades de capital (i) que sean sociedades inmobiliarias o (ii) que no sean sociedades inmobiliarias pero (a) estén domiciliadas en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado parte del Espacio Económico Europeo y no deban tributar allí por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto, o (b) estén domiciliadas en un tercer país y no deban tributar allí a una tasa mínima del 15% por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto, siempre que el valor de esta participación suponga más de un 10% del valor común de las sociedades de capital.</li> </ul> <p>A los efectos de esta política de inversión y de conformidad con la definición del código alemán de inversiones de capital (Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)), por mercado organizado se entenderá un mercado reconocido, abierto al público y cuyo funcionamiento se desarrolle de forma ortodoxa, siempre que no se establezca expresamente otra cosa. Estos mercados organizados cumplen también los criterios del artículo 50 de la Directiva OICVM.</p> <p>Los correspondientes riesgos asociados a las inversiones en este subfondo están especificados en la parte general del folleto de venta.</p> <p>Inclusión de los riesgos de sostenibilidad</p> <p>Para incluir los riesgos de sostenibilidad, la gestión del subfondo aplica la "integración inteligente" en sus decisiones de inversión. En la parte general del folleto de venta puede encontrarse más información acerca de la forma en que se tienen en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión.</p> <p><b>Metodología CROCI</b></p> <p>La metodología CROCI (Cash Return On Capital Invested o rendimiento efectivo sobre el capital invertido) se basa en la creencia de que los datos usados en las valoraciones tradicionales (es decir, los datos contables) no valoran de forma precisa los activos, no reflejan todas las obligaciones, ni representan el valor real de una sociedad. El motivo es que las normas contables no siempre están diseñadas específicamente para los inversores y con frecuencia utilizan estándares muy diferentes que pueden dificultar el cálculo del valor real de los activos de las sociedades. Por ejemplo, es difícil comparar la ratio precio-beneficio o PER de una acción del sector automovilístico con la de una acción tecnológica, o un servicio público japonés con un servicio público estadounidense. La metodología CROCI aspira a generar datos que permitan comparaciones de valoración sobre una base uniforme, teniendo como resultado un proceso de selección de títulos efectivo y eficiente dirigido a la inversión en el valor real. 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 o valor contable dividido entre rendimiento del capital propio).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(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 (p. ej. deudas) sino también obligaciones operacionales (p. ej. garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y provisiones específicas).</li> <li>(ii) En lugar del valor contable, se usa el capital invertido (capital neto invertido CROCI) como medida</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- participaciones de sociedades de capital cuyos ingresos procedan directa o indirectamente en más de un 10% de participaciones en sociedades de capital (i) que sean sociedades inmobiliarias o (ii) que no sean sociedades inmobiliarias pero (a) estén domiciliadas en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado parte del Espacio Económico Europeo y no deban tributar allí por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto, o (b) estén domiciliadas en un tercer país y no deban tributar allí a una tasa mínima del 15% por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto;</li> <li>- participaciones de sociedades de capital que mantengan directa o indirectamente participaciones en sociedades de capital (i) que sean sociedades inmobiliarias o (ii) que no sean sociedades inmobiliarias pero (a) estén domiciliadas en un Estado miembro de la Unión Europea o en otro Estado parte del Espacio Económico Europeo y no deban tributar allí por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto, o (b) estén domiciliadas en un tercer país y no deban tributar allí a una tasa mínima del 15% por sus beneficios o estén exentas de dicho impuesto, siempre que el valor de esta participación suponga más de un 10% del valor común de las sociedades de capital.</li> </ul> <p>A los efectos de esta política de inversión y de conformidad con la definición del código alemán de inversiones de capital (Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)), por mercado organizado se entenderá un mercado reconocido, abierto al público y cuyo funcionamiento se desarrolle de forma ortodoxa, siempre que no se establezca expresamente otra cosa. Estos mercados organizados cumplen también los criterios del artículo 50 de la Directiva OICVM.</p> <p>Los correspondientes riesgos asociados a las inversiones en este subfondo están especificados en la parte general del folleto de venta.</p> <p>Inclusión de los riesgos de sostenibilidad</p> <p>Para incluir los riesgos de sostenibilidad, la gestión del subfondo aplica la "integración inteligente" en sus decisiones de inversión. En la parte general del folleto de venta puede encontrarse más información acerca de la forma en que se tienen en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión.</p> <p><b>Metodología CROCI</b></p> <p>La metodología CROCI (Cash Return On Capital Invested o rendimiento efectivo sobre el capital invertido) se basa en la creencia de que los datos usados en las valoraciones tradicionales (es decir, los datos contables) no valoran de forma precisa los activos, no reflejan todas las obligaciones, ni representan el valor real de una sociedad. El motivo es que las normas contables no siempre están diseñadas específicamente para los inversores y con frecuencia utilizan estándares muy diferentes que pueden dificultar el cálculo del valor real de los activos de las sociedades. Por ejemplo, es difícil comparar la ratio precio-beneficio o PER de una acción del sector automovilístico con la de una acción tecnológica, o un servicio público japonés con un servicio público estadounidense. La metodología CROCI aspira a generar datos que permitan comparaciones de valoración sobre una base uniforme, teniendo como resultado un proceso de selección de títulos efectivo y eficiente dirigido a la inversión en el valor real. 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 o valor contable dividido entre rendimiento del capital propio).</p> <p>No obstante, el PER económico CROCI sustituye los insumos alternativos de cálculo como sigue:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(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 (p. ej. deudas) sino también obligaciones operacionales (p. ej. garantías, subcapitalización de pensiones, obligaciones por arrendamiento y provisiones específicas).</li> <li>(ii) En lugar del valor contable, se usa el capital invertido (capital neto invertido CROCI) como medida económica del valor contable de una compañía. Se trata de una estimación del valor ajustado a la inflación del patrimonio neto.</li> </ul>
--	---	--

	<p>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 propio, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o 'CROCI') como medida económica de rendimiento del capital propio. 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><b>Estrategias CROCI</b> Las estrategias CROCI (cada una de ellas una "estrategia" y conjuntamente las "estrategias") son diseñadas por el grupo CROCI Investment and Valuation, que es parte de DWS Investments UK Limited ("CROCI"), y han sido licenciadas para su uso por parte de DWS Invest. DWS CROCI es una marca registrada de DWS. Los subfondos DWS CROCI de DWS Invest SICAV (los "subfondos") no son patrocinados ni vendidos por DWS CROCI, que no tiene ninguna obligación ni responsabilidad en relación con la administración, el marketing o la comercialización de los subfondos. DWS CROCI no ofrece ni asume ninguna declaración, garantía o condición, ni explícita ni implícita, en relación con ningún subfondo, y tampoco tendrá ningún tipo de responsabilidad u obligación frente a ninguna parte por cualquier pérdida o gasto que surja en relación con cualquier subfondo. DWS CROCI no tiene la obligación de tener en consideración las necesidades de sus licenciados o de los propietarios de los subfondos en la determinación o la composición de las estrategias.</p> <p>DWS CROCI no realiza ninguna gestión de activos discrecional o no discrecional y no ofrece sugerencias o recomendaciones (incluyendo, sin restricción, cualquier tipo de recomendación de inversión), ni explícitas ni implícitas, en relación con ningún instrumento financiero, emisor, subfondo o estrategia, ni manifiesta ninguna opinión en relación con el valor o el precio presentes o futuros de los instrumentos financieros. La inclusión de un instrumento financiero en una estrategia no constituye una recomendación de CROCI de comprar, vender o mantener ese valor, tampoco deberá ser considerada como un asesoramiento de inversión ni como una recomendación de ningún tipo.</p> <p>DWS CROCI no ofrece ninguna declaración o garantía, ni explícita ni implícita, con respecto a la veracidad, idoneidad, actualidad, integridad o aptitud para una finalidad particular de las estrategias, de cualquier dato o información relacionados con ello ni con respecto a los resultados obtenidos por cualquiera de sus usuarios. DWS CROCI no será de modo alguno responsable de ningún error, inexactitud, omisión o retraso relacionado con las estrategias o los datos asociados a ellas, ni tendrá obligación alguna de actualizar, modificar o enmendar ninguna estrategia ni ningún dato relacionado en caso de que resulten ser inexactos.</p> <p><b>Referencia</b> El subfondo se gestiona activamente recurriendo a un valor de referencia o a una combinación de estos valores (referencias), tal como se detalla en el cuadro resumen del fondo. Todas las referencias y sus administradores están registrados en la ESMA dentro del registro público de administradores de índices de referencia o en el registro público de valores de referencia de un tercer país.</p> <p>No es imprescindible que la mayor parte de los valores del subfondo o de sus emisores formen parte de la referencia y, previsiblemente, la cartera no tendrá necesariamente una ponderación similar a la referencia. La gestión del subfondo decidirá si conviene invertir en valores y sectores no incluidos en la referencia con el fin de aprovechar oportunidades especiales de inversión. El posicionamiento del subfondo puede diferir considerablemente de la referencia (por ejemplo, manteniendo posiciones no incluidas en la referencia o con una importante infraponderación o sobreponderación). Por ello, el margen de maniobra real normalmente es bastante elevado. Las diferencias reflejan por lo general la valoración que hace el gestor del subfondo de la situación concreta del mercado, que puede llevar a un posicionamiento más defensivo y limitado o más activo y amplio que la referencia. Aunque el objetivo del subfondo consista en</p>	<p>(iii) En lugar del rendimiento del capital propio, se usa el rendimiento efectivo sobre el capital invertido (Cash Return on Capital Invested o 'CROCI') como medida económica de rendimiento del capital propio. 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><b>Estrategias CROCI</b> Las estrategias CROCI (cada una de ellas una "estrategia" y conjuntamente las "estrategias") son diseñadas por el grupo CROCI Investment and Valuation, que es parte de DWS Investments UK Limited ("CROCI"), y han sido licenciadas para su uso por parte de DWS Invest. CROCI es una marca registrada de DWS. Los subfondos CROCI de DWS Invest SICAV (los "subfondos") no son patrocinados ni vendidos por DWS CROCI, que no tiene ninguna obligación ni responsabilidad en relación con la administración, el marketing o la comercialización de los subfondos. DWS CROCI no ofrece ni asume ninguna declaración, garantía o condición, ni explícita ni implícita, en relación con ningún subfondo, y tampoco tendrá ningún tipo de responsabilidad u obligación frente a ninguna parte por cualquier pérdida o gasto que surja en relación con cualquier subfondo. DWS CROCI no tiene la obligación de tener en consideración las necesidades de sus licenciados o de los propietarios de los subfondos en la determinación o la composición de las estrategias.</p> <p>DWS CROCI no realiza ninguna gestión de activos discrecional o no discrecional y no ofrece sugerencias o recomendaciones (incluyendo, sin restricción, cualquier tipo de recomendación de inversión), ni explícitas ni implícitas, en relación con ningún instrumento financiero, emisor, subfondo o estrategia, ni manifiesta ninguna opinión en relación con el valor o el precio presentes o futuros de los instrumentos financieros. La inclusión de un instrumento financiero en una estrategia no constituye una recomendación de CROCI de comprar, vender o mantener ese valor, tampoco deberá ser considerada como un asesoramiento de inversión ni como una recomendación de ningún tipo.</p> <p>DWS CROCI no ofrece ninguna declaración o garantía, ni explícita ni implícita, con respecto a la veracidad, idoneidad, actualidad, integridad o aptitud para una finalidad particular de las estrategias, de cualquier dato o información relacionados con ello ni con respecto a los resultados obtenidos por cualquiera de sus usuarios. DWS CROCI no será de modo alguno responsable de ningún error, inexactitud, omisión o retraso relacionado con las estrategias o los datos asociados a ellas, ni tendrá obligación alguna de actualizar, modificar o enmendar ninguna estrategia ni ningún dato relacionado en caso de que resulten ser inexactos.</p> <p><b>Referencia</b> El subfondo se gestiona activamente recurriendo a un valor de referencia o a una combinación de estos valores (referencias), tal como se detalla en el cuadro resumen del fondo. Todas las referencias y sus administradores están registrados en la ESMA dentro del registro público de administradores de índices de referencia o en el registro público de valores de referencia de un tercer país.</p> <p>No es imprescindible que la mayor parte de los valores del subfondo o de sus emisores formen parte de la referencia y, previsiblemente, la cartera no tendrá necesariamente una ponderación similar a la referencia. La gestión del subfondo decidirá si conviene invertir en valores y sectores no incluidos en la referencia con el fin de aprovechar oportunidades especiales de inversión. El posicionamiento del subfondo puede diferir considerablemente de la referencia (por ejemplo, manteniendo posiciones no incluidas en la referencia o con una importante infraponderación o sobreponderación). Por ello, el margen de maniobra real normalmente es bastante elevado. Las diferencias reflejan por lo general la valoración que hace el gestor del subfondo de la situación concreta del mercado, que puede llevar a un posicionamiento más defensivo y limitado o más activo y amplio que la referencia. Aunque el objetivo del subfondo consista en</p>
--	--	---

	<p>que su resultado de inversión supere la evolución del valor de la referencia, la posible rentabilidad superior puede verse limitada por la situación predominante en el mercado (por ejemplo, un contexto menos volátil) y por el posicionamiento real con respecto a la referencia.</p> <p>Gestión del riesgo</p> <p>Como método de limitación del riesgo de mercado de los activos del subfondo, se emplea el modelo de valor en riesgo relativo.</p> <p>Además de lo dispuesto en la parte general del folleto de venta, el potencial de riesgo de mercado del subfondo se mide en relación con una cartera de referencia sin derivados ("referencia de riesgo"). Se prevé que el efecto de apalancamiento no supere el doble del valor del patrimonio del subfondo. El efecto de apalancamiento se calcula mediante el método del valor nominal (suma de los importes absolutos de los valores nominales de todas las posiciones de derivados dividida entre el valor actual de la cartera). No obstante, el efecto de apalancamiento previsible indicado no debe considerarse un límite de riesgo adicional del subfondo.</p> <p>Inversión en participaciones de fondos destino</p> <p>Para este subfondo son de aplicación, como suplemento a lo dispuesto en la parte general del folleto de venta, las disposiciones siguientes:</p> <p>En caso de invertir en fondos destino vinculados con el subfondo, la comisión de gestión correspondiente a la parte que recaiga sobre participaciones de estos fondos destino se verá reducida por la comisión de gestión o comisión total calculada por los fondos destino adquiridos, dado el caso hasta su importe íntegro (método diferencial).</p>	<p>Gestión del riesgo</p> <p>Como método de limitación del riesgo de mercado de los activos del subfondo, se emplea el modelo de valor en riesgo relativo.</p> <p>Además de lo dispuesto en la parte general del folleto de venta, el potencial de riesgo de mercado del subfondo se mide en relación con una cartera de referencia sin derivados ("referencia de riesgo"). Se prevé que el efecto de apalancamiento no supere el doble del valor del patrimonio del subfondo. El efecto de apalancamiento se calcula mediante el método del valor nominal (suma de los importes absolutos de los valores nominales de todas las posiciones de derivados dividida entre el valor actual de la cartera). No obstante, el efecto de apalancamiento previsible indicado no debe considerarse un límite de riesgo adicional del subfondo.</p> <p>Inversión en participaciones de fondos destino</p> <p>Para este subfondo son de aplicación, como suplemento a lo dispuesto en la parte general del folleto de venta, las disposiciones siguientes:</p> <p>En caso de invertir en fondos destino vinculados con el subfondo, la comisión de gestión correspondiente a la parte que recaiga sobre participaciones de estos fondos destino se verá reducida por la comisión de gestión o comisión total calculada por los fondos destino adquiridos, dado el caso hasta su importe íntegro (método diferencial).</p>																																																																
<b>Sociedad gestora</b>	DWS Investment S.A.	DWS Investment S.A.																																																																
<b>Gestor de la cartera</b>	DWS Investment GmbH y DWS Investments UK Limited	DWS Investment GmbH y DWS Investments UK Limited																																																																
<b>Comisión de gestión/ prima de suscripción/ comisión de servicio/ impuesto de suscripción</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase de acciones</th> <th>Comisión de gestión</th> <th>Impuesto de suscripción</th> <th>Prima de suscripción máx.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AUD ID</td> <td>0,75%</td> <td>0,05%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>IC</td> <td>0,75%</td> <td>0,01%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>LC</td> <td>1,35%</td> <td>0,05%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>TFC</td> <td>1,50%</td> <td>0,05%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>USD IC</td> <td>0,75%</td> <td>0,01%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>USD LC</td> <td>1,35%</td> <td>0,05%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>NOK LCH</td> <td>1,35%</td> <td>0,05%</td> <td>5%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Comisión de servicio para todas las clases de acciones indicadas: No</p> <p>Límite de gastos para todas las clases de acciones indicadas: 15% anual (de la comisión de gestión)</p>	Clase de acciones	Comisión de gestión	Impuesto de suscripción	Prima de suscripción máx.	AUD ID	0,75%	0,05%	0%	IC	0,75%	0,01%	0%	LC	1,35%	0,05%	5%	TFC	1,50%	0,05%	0%	USD IC	0,75%	0,01%	0%	USD LC	1,35%	0,05%	5%	NOK LCH	1,35%	0,05%	5%	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase de acciones</th> <th>Comisión de gestión</th> <th>Impuesto de suscripción</th> <th>Prima de suscripción máx.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AUD ID</td> <td>0,75%</td> <td>0,05%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>IC</td> <td>0,75%</td> <td>0,01%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>LC</td> <td>1,35%</td> <td>0,05%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>TFC</td> <td>1,50%</td> <td>0,05%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>USD IC</td> <td>0,75%</td> <td>0,01%</td> <td>0%</td> </tr> <tr> <td>USD LC</td> <td>1,35%</td> <td>0,05%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>NOK LCH</td> <td>1,35%</td> <td>0,05%</td> <td>5%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Comisión de servicio para todas las clases de acciones indicadas: No</p> <p>Límite de gastos para todas las clases de acciones indicadas: 15% anual (de la comisión de gestión)</p>	Clase de acciones	Comisión de gestión	Impuesto de suscripción	Prima de suscripción máx.	AUD ID	0,75%	0,05%	0%	IC	0,75%	0,01%	0%	LC	1,35%	0,05%	5%	TFC	1,50%	0,05%	0%	USD IC	0,75%	0,01%	0%	USD LC	1,35%	0,05%	5%	NOK LCH	1,35%	0,05%	5%
Clase de acciones	Comisión de gestión	Impuesto de suscripción	Prima de suscripción máx.																																																															
AUD ID	0,75%	0,05%	0%																																																															
IC	0,75%	0,01%	0%																																																															
LC	1,35%	0,05%	5%																																																															
TFC	1,50%	0,05%	0%																																																															
USD IC	0,75%	0,01%	0%																																																															
USD LC	1,35%	0,05%	5%																																																															
NOK LCH	1,35%	0,05%	5%																																																															
Clase de acciones	Comisión de gestión	Impuesto de suscripción	Prima de suscripción máx.																																																															
AUD ID	0,75%	0,05%	0%																																																															
IC	0,75%	0,01%	0%																																																															
LC	1,35%	0,05%	5%																																																															
TFC	1,50%	0,05%	0%																																																															
USD IC	0,75%	0,01%	0%																																																															
USD LC	1,35%	0,05%	5%																																																															
NOK LCH	1,35%	0,05%	5%																																																															
<b>Moneda del subfondo</b>	EUR	EUR																																																																
<b>Moneda de la clase de acciones</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase de acciones</th> <th>Moneda</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AUD ID</td> <td>AUD</td> </tr> <tr> <td>IC</td> <td>EUR</td> </tr> <tr> <td>LC</td> <td>EUR</td> </tr> <tr> <td>TFC</td> <td>EUR</td> </tr> <tr> <td>USD IC</td> <td>USD</td> </tr> <tr> <td>USD LC</td> <td>USD</td> </tr> <tr> <td>NOK LCH</td> <td>NOK</td> </tr> </tbody> </table>	Clase de acciones	Moneda	AUD ID	AUD	IC	EUR	LC	EUR	TFC	EUR	USD IC	USD	USD LC	USD	NOK LCH	NOK	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Clase de acciones</th> <th>Moneda</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AUD ID</td> <td>AUD</td> </tr> <tr> <td>IC</td> <td>EUR</td> </tr> <tr> <td>LC</td> <td>EUR</td> </tr> <tr> <td>TFC</td> <td>EUR</td> </tr> <tr> <td>USD IC</td> <td>USD</td> </tr> <tr> <td>USD LC</td> <td>USD</td> </tr> <tr> <td>NOK LCH</td> <td>NOK</td> </tr> </tbody> </table>	Clase de acciones	Moneda	AUD ID	AUD	IC	EUR	LC	EUR	TFC	EUR	USD IC	USD	USD LC	USD	NOK LCH	NOK																																
Clase de acciones	Moneda																																																																	
AUD ID	AUD																																																																	
IC	EUR																																																																	
LC	EUR																																																																	
TFC	EUR																																																																	
USD IC	USD																																																																	
USD LC	USD																																																																	
NOK LCH	NOK																																																																	
Clase de acciones	Moneda																																																																	
AUD ID	AUD																																																																	
IC	EUR																																																																	
LC	EUR																																																																	
TFC	EUR																																																																	
USD IC	USD																																																																	
USD LC	USD																																																																	
NOK LCH	NOK																																																																	
<b>Comisión de rendimiento</b>	No	No																																																																
<b>Garantía</b>	No	No																																																																
<b>Perfil del inversor</b>	Orientado al riesgo	Orientado al riesgo																																																																
<b>SRI</b>	4	4																																																																
<b>Aceptación de órdenes</b>	16:00 CET	16:00 CET																																																																
<b>Determinación de los precios</b>	El día siguiente (1 día)	El día siguiente (1 día)																																																																
<b>Comisión de reembolso</b>	-	-																																																																
<b>Destino de los rendimientos</b>	Clases de acciones de acumulación y de reparto de dividendos	Clases de acciones de acumulación y de reparto de dividendos																																																																
<b>Ejercicio económico</b>	01.01.– 31 de diciembre	01.01.– 31 de diciembre																																																																
<b>Domicilio del fondo</b>	Luxemburgo	Luxemburgo																																																																

<b>Países de distribución</b>	Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Gran Bretaña, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia y Suiza	Australia, Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Gran Bretaña, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia y Suiza
-------------------------------	--	--

La fusión de los subfondos no tendrá ninguna repercusión fiscal en el sentido de la ley alemana de tributación de las inversiones (Investmentsteuergesetz), es decir, no se efectuará ninguna operación de enajenación o adquisición a efectos fiscales. Recomendamos a los accionistas que consulten a un experto en asesoramiento fiscal acerca de las consecuencias fiscales que una fusión puede tener en su caso particular.

Por lo demás, los costes y gastos derivados de la fusión prevista (especialmente los gastos jurídicos, de asesoramiento o de administración relacionados con la preparación y la ejecución de la fusión) no serán cargados ni al subfondo absorbido ni al subfondo absorbente, ni tampoco a sus respectivos accionistas, sino que serán asumidos por DWS Investment S.A. Los costes del auditor independiente de cierre del ejercicio que se originen en relación con la auditoría y la elaboración del informe reglamentario –necesario para evaluar las condiciones que deben tenerse en cuenta a efectos de la fusión prevista conforme al artículo 71, punto 1, letras (a) a (c), de la ley de 2010– se cargarán a los fondos absorbido y absorbente, a no ser que en la regulación de los respectivos folletos de venta de los subfondos afectados se disponga lo contrario.

### **c) Derechos de los accionistas y aspectos procedimentales determinantes**

Si usted como accionista está de acuerdo con los cambios aquí descritos, no tendrá que tomar ninguna medida adicional. En caso contrario, tendrá la posibilidad de solicitar el reembolso de las acciones del subfondo absorbido o del subfondo absorbente.

La suscripción y el reembolso de acciones del subfondo absorbido quedarán suspendidos el 7 de septiembre de 2021. Los accionistas del subfondo absorbido tendrán derecho a reclamar el reembolso de sus acciones sin costes adicionales hasta esa misma fecha (con excepción de los posibles costes de disolución conforme a lo dispuesto en el folleto de venta). Se tendrán en cuenta las órdenes que se reciban hasta el cierre de aceptación de órdenes del 7 de septiembre de 2021. Los accionistas del subfondo absorbido que no hagan uso de su derecho de reembolso hasta esa fecha se convertirán en accionistas del subfondo absorbente. Después de la fusión tendrán la posibilidad de ejercer todos los derechos en el subfondo absorbente.

El Consejo de Administración del subfondo absorbido ha encomendado a KPMG Luxembourg, Société Coopérative, en calidad de auditor independiente de cierre del ejercicio, la elaboración de un informe para evaluar las condiciones que deben tenerse en cuenta a la hora de realizar la fusión conforme al artículo 71, punto 1, letras (a) a (c), de la ley de 2010.

Como accionista de un subfondo afectado por la fusión, usted podrá solicitar de manera gratuita un ejemplar del informe del auditor una vez que se hayan fusionado los subfondos. Para ello, puede ponerse en contacto con la sociedad gestora en la siguiente dirección:

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburgo, Luxemburgo

Puede obtener información adicional sobre la fusión en el domicilio de la sociedad gestora.

Se recomienda a los accionistas que soliciten la versión actualizada del folleto de venta y el documento de datos fundamentales para el inversor disponibles a partir de la fecha de publicación del folleto de venta el

15 de julio de 2021. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente desde la fecha de publicación mencionada en el domicilio de la sociedad gestora y en las oficinas de caja o información indicadas, en su caso, en el folleto de venta, así como en [www.dws.com](http://www.dws.com).

Luxemburgo, agosto de 2021

**DWS Invest**