

DWS Fixed Maturity Fund Reporting

Informe mensual: Mayo 2025



Investors for a new now

Tenga presente que la información de Morningstar y Lipper Leaders se refiere al mes previo.

Rating Morningstar™

© 2025 Morningstar Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí contenida (1) está protegida por derechos de propiedad intelectual para Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no puede ser distribuida ni reproducida; y (3) no se garantiza su veracidad, integridad o actualidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos responden de los posibles daños o pérdidas que surjan de la utilización de esta información. Las evoluciones de valor en el pasado no garantizan la evolución en el futuro.

Lipper Leaders

© 2025 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Todos los derechos reservados. Está prohibido copiar, publicar, transmitir o tratar de cualquier otra forma los datos de Lipper sin la autorización por escrito de Lipper. Ni Lipper ni ningún otro miembro del grupo Thomson Reuters o sus proveedores de datos responden por el envío erróneo o con retraso de datos ni de las consecuencias que se puedan derivar de ello. El cálculo de las evoluciones del valor por Lipper se realiza sobre la base de los datos disponibles en el momento del cálculo y por lo tanto no tiene que incluir necesariamente todos los fondos seguidos por Lipper. La presentación de los datos de evolución del valor no es una recomendación de compra o venta de un fondo ni una recomendación de inversión en un determinado segmento del mercado. Lipper analiza la evolución del valor de fondos en el pasado. Los resultados alcanzados en el pasado no son garantía de la evolución futura de un fondo de inversión. Lipper y el logotipo de Lipper son marcas registradas de Thomson Reuters.

Criterios de clasificación de Lipper Leaders - Ratings del 1 (bajo) al 5 (alto)

Primera cifra = rendimiento total; segunda cifra = rendimiento uniforme; tercera cifra = mantenimiento del capital; cuarta cifra = gastos

Nota general

Debido al hecho de que en la fijación de precios por parte del Depositario el último día de negociación de un mes en algunos fondos se produce una diferencia horaria de hasta diez horas entre el cálculo del precio del fondo y el de la cotización del índice de referencia, en caso de fuertes movimientos del mercado durante dicho período de tiempo, se pueden producir subidas y bajadas del rendimiento del fondo en comparación con el del índice de referencia a finales de mes (el denominado "Efecto precio").

DWS representa las actividades de gestión de activos realizadas por DWS Group GmbH & Co. KGaA o cualquiera de sus filiales. Los clientes podrán recibir productos o servicios de DWS a través de una o más entidades legales, que serán identificados a los clientes en virtud de los contratos, acuerdos, materiales promocionales u otra documentación pertinente a tales productos o servicios.

Este documento ha sido elaborado sin tener en cuenta las necesidades de inversión, objetivos o circunstancias financieras de ningún inversor. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben tener en cuenta, con o sin la ayuda de un asesor de inversiones, si las inversiones y estrategias descritas o suministradas por DWS, son apropiadas, en función de sus necesidades particulares de inversión, objetivos y circunstancias financieras. Por otra parte, este documento es sólo para fines de información o discusión, y no constituye una oferta, recomendación o solicitud para concluir una transacción y no debe ser tratado como asesoramiento de inversión.

DWS no proporciona asesoramiento fiscal o legal. Los inversores deben consultar con sus propios asesores fiscales y abogados, en la consideración de inversiones y estrategias sugeridas por DWS. Las inversiones con DWS no están garantizadas, a menos que se especifique. Salvo notificación en contrario en un caso particular, los instrumentos no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, y no están garantizados por obligaciones de DWS o de sus filiales. Aunque la información contenida en este documento ha sido obtenida de fuentes que se consideran fiables, no se garantiza su exactitud, integridad o equilibrio, y no debe confiarse en ella como tal. Todas las opiniones y estimaciones de este documento, incluidas las declaraciones de previsiones, reflejan nuestro juicio a la fecha de este informe y están sujetas a cambios sin previo aviso e implican una serie de supuestos que pueden no resultar válidos. Las inversiones están sujetas a varios riesgos, incluyendo las fluctuaciones del mercado, los cambios regulatorios, el riesgo de contraparte, los posibles retrasos en la devolución y la pérdida de ingresos y el capital invertido. El valor de las inversiones puede bajar o subir, y usted puede no recuperar el importe invertido inicialmente durante el tiempo que dure la inversión. Además, son posibles las fluctuaciones sustanciales del valor de la inversión incluso en períodos cortos de tiempo.

Esta publicación contiene declaraciones a futuro. Las declaraciones a futuro incluyen, pero no están limitadas a suposiciones, estimaciones, proyecciones, opiniones, modelos y análisis hipotético de rendimientos. Los hechos futuros expresados constituyen el juicio del autor a partir de la fecha de este material. Las declaraciones a futuro involucran elementos significativos de juicios subjetivos y análisis, y la modificación de los mismos y/o la consideración de factores diferentes o adicionales podrían tener un impacto material en los resultados incluidos. Por lo tanto, los resultados reales pueden variar, tal vez de forma sustancial, de los resultados contenidos en el presente documento. Ninguna representación o garantía es concedida por DWS en cuanto a la razonabilidad o integridad de dichas declaraciones a futuro o para cualquier otra información financiera contenida en este documento. Los términos de cualquier inversión estarán sujetos exclusivamente a las disposiciones detalladas, incluidas las consideraciones de riesgo, que figuran en los documentos. Para la toma de decisiones de inversión, usted debe confiar en la documentación final, relativa a la transacción y no en el resumen que figura en este documento. Este documento no puede ser reproducido o difundido por escrito sin autorización de DWS. El modo de circulación y distribución de este documento puede estar restringido por ley o regulación en algunos países, incluyendo los Estados Unidos de América. Este documento no está dirigido a, o destinado a ser distribuido o utilizado por cualquier persona o entidad que sea ciudadano, o residente, o se encuentre situado en cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, incluyendo los Estados Unidos de América, donde dicha distribución, publicación, disponibilidad o uso sea contrario a cualquier ley o reglamento, o que sometieran a DWS a cualquier requisito de registro o licencia que actualmente no se reunieran en dicha jurisdicción. Las personas en posesión de este documento pueden estar obligados a informarse de, y observar, dichas restricciones. Este documento no puede ser distribuido en Canadá, Japón, Estados Unidos de América, ni a ninguna persona que sea ciudadano, residente o situada en Estados Unidos de América.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Nada de lo aquí contenido constituye una representación o garantía en cuanto a rendimientos futuros. Información adicional se encuentra disponible bajo petición del inversor. Para cualquier información adicional sobre nuestros productos y servicios, rogamos consulte nuestra página web www.dws.com <<http://www.dws.com>>

Se podrá encontrar la información completa del fondo en el folleto informativo y/o DFI, al que debería adjuntarse el último informe anual auditado y el correspondiente informe semestral en caso de que éste sea más reciente que el último informe anual. Estos documentos constituyen la única base vinculante para la compra de participaciones del fondo.

Si un producto financiero está expresado en una divisa diferente a la del inversor, cualquier fluctuación en el tipo de cambio puede afectar negativamente al precio o valor del producto financiero o a los ingresos derivados del mismo, por lo que el inversor asume en su totalidad el riesgo de cambio.

El producto descrito en este documento puede no ser apropiado para todos los inversores y con anterioridad a cualquier operación o transacción debe seguir los pasos necesarios para asegurarse de que entiende completamente la operación y que ha realizado un estudio independiente de la adecuación de la operación a sus propios objetivos y circunstancias, incluyendo los posibles riesgos y beneficios de realizar dicha operación.

Podrá obtener la información mencionada anteriormente de forma electrónica o impresa sin coste de su asesor financiero, DWS International GmbH, sucursal en España, o en la dirección www.dws.com <<http://www.dws.com>>. La empresa de inversiones puede decidir finalizar los acuerdos realizados para la comercialización de este fondo.

Resumen de los datos del fondo

Resumen del volumen del fondo, el precio de reembolso y la rentabilidad 4

Resumen de la fecha de lanzamiento, el vencimiento, el pago de dividendos y la compensación de la dilución 5

Fichas técnicas de los fondos de múltiples activos

DWS Fixed Maturity ESG Multi Asset Defensive 2026 7

DWS Fixed Maturity FlexInvest Income 2025 10

DWS Fixed Maturity Multi Asset 2025 13

Resumen del volumen del fondo, el precio de reembolso y la rentabilidad



Fondos de renta fija a vencimiento y fondos de múltiples activos a vencimiento

Mayo 2025

Datos a 30.05.2025

Fichas técnicas de los fondos de múltiples activos

	Patrimonio en Mio.	Valor liquidativo	Evolución acumulada (en %)				
			Inicio	2025	6 m	1 a	3 a
DWS Fixed Maturity ESG Multi Asset Defensive 2026	28,40 EUR	101,34 EUR	10,89	0,56	0,69	6,62	9,69
DWS Fixed Maturity FlexInvest Income 2025	5,50 EUR	98,13 EUR	7,06	-0,14	-0,06	2,27	2,87
DWS Fixed Maturity Multi Asset 2025	41,80 EUR	106,90 EUR	44,72	0,95	1,12	3,84	14,57

Resumen de la fecha de lanzamiento, el vencimiento, el pago de dividendos y la compensación de la dilución



Los datos sobre los beneficios anuales no están garantizados.

Mayo 2025

Datos a 30.05.2025

Fichas técnicas de los fondos de múltiples activos

	Fecha de lanzamiento	Fin de ejercicio	Última distribución de	Distribución	Compensación de la dilución
DWS Fixed Maturity ESG Multi Asset Defensive 2026	05.02.2020	15.12.2026	2,00 EUR	--	0,25%
DWS Fixed Maturity FlexInvest Income 2025	20.05.2015	28.08.2025	0,39 EUR	--	0,25%
DWS Fixed Maturity Multi Asset 2025	06.07.2015	28.08.2025	3,00 EUR	Agosto	0,25%

Fichas técnicas de los fondos de múltiples activos

Ficha: DWS Fixed Maturity ESG Multi Asset Defensive 2026



Mayo 2025

Datos a 30.05.2025

Estructura de la cartera

Distribución p. países (renta var.)	(% del fondo)	Distribución Sectorial (RV)	(% del fondo)
EE.UU.	3,2	Sectores MSCI	
Alemania	2,4	Atención sanitaria	3,5
Francia	2,0	Bienes Industriales	2,1
España	1,5	Financieros	1,8
Gran Bretaña	1,4	Consumo Discrecional	1,4
Suiza	1,3	Tecnología de la Info.	1,3
Dinamarca	0,6	Materiales	1,1
Países Bajos	0,4	Consumo Básico	1,1
Corea	0,3	Servicios de comunicación	0,5
Irlanda	0,3	Servicios públicos	0,4
Jersey	0,2	Inmuebles	0,3
Otros países	0,1		
Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.		Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.	

Fondo

Gestor de la Cartera	Markus Diebel	Comisión total p.a.	0,720%
Gestor del fondo desde	05.02.2020	Ajuste por dilución**	0,250%
Sociedad Gestora	DWS Investment GmbH	Gastos corrientes / TER p.a. (1)	1,160%
Domicilio de la gestión	Alemania	Sin préstamo de valores	--
Sociedad Gestora	DWS Investment S.A.	Beneficios	Distribución
Estructura jurídica	SICAV	Ingresos acumulados	--
Entidad depositaria	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe	Valor liquidativo	101,34 EUR
Patrimonio	28,4 Mio. EUR	Fin de ejercicio	15.12.2026
Divisa del fondo	EUR		
Fecha de lanzamiento	05.02.2020		
Fin de ejercicio	30.06.2025		
Perfil de los inversores	Orientado a la rentabilidad		
ISIN	LU2079058876		

**Para proteger el patrimonio del fondo de los efectos de la dilución, se carga para los reembolsos un ajuste por dilución a favor del patrimonio del fondo. El ajuste por dilución se carga sobre el importe de reembolso bruto. Queda a discreción de la sociedad gestora cargar un ajuste por dilución inferior. Para obtener más información sobre el ajuste por dilución, consulte el folleto de venta.

(1) En los gastos corrientes (TER) se incluyen básicamente todas las partidas que tuvieron un coste y que se extrajeron del fondo, a excepción de los costes de transacción y las comisiones de rendimiento. Si el fondo invierte una parte de su patrimonio en fondos objetivo, también se tendrán en cuenta los costes de los respectivos fondos objetivo. Los gastos corrientes aquí especificados se incluyeron en el último ejercicio del fondo, que finalizó en 30.06.2024. Estos pueden variar de año en año.

Aviso importante: Los distribuidores, como bancos u otras sociedades de servicios de inversión, pueden cobrar a los inversores los costes o gastos que difieran de los costes descritos en este documento. Esto puede deberse a los nuevos requisitos legales para el cálculo y la presentación de los costes por parte de estos distribuidores, en particular, como resultado de la implementación de la Directiva 2014/65/UE (Directiva sobre los Mercados de instrumentos financieros, Markets in Financial Instruments Directive: «Directiva MiFID2») a partir del 3 de enero de 2018.

Dirección

DWS International GmbH, Sucursal en España

Paseo de Recoletos 27, 7 Planta
28004 Madrid
Tel.: +34 91 335 1026
Fax: +34-91-335-5828
Internet: www.dws.es
E-Mail: dws.iberia@dws.com

Nota

Rankings y ratings referente al mes anterior (mercado alemán).

Las opiniones recogidas en este documento son orientativas y, en ningún caso, constituyen una recomendación u oferta para realizar transacción alguna. Las decisiones de inversión o desinversión deben ejecutarse en base a la documentación legalmente requerida. Los movimientos realizados en la cartera de valores están sujetos a las variaciones de mercado y, además, se hace constar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Transparencia según el art. 8 del Reglamento de Divulgación (UE) n.º 2019/2088. Enlace: <https://funds.dws.com/es-es/fondos-mixtos/LU2079058876>

Oportunidades

De acuerdo con la política de inversión.

Riesgos

- El fondo emplea operaciones de derivados sobre valores subyacentes para participar de sus revalorizaciones o sacar provecho en caso de que pierdan valor. El aumento de las oportunidades asociado a estas operaciones conlleva también un mayor riesgo de pérdida. Por otra parte, es posible emplear operaciones de derivados para proteger el patrimonio del fondo. Este uso de las operaciones de derivados puede hacer que se reduzcan las posibilidades de ganancia del fondo.
- El fondo invierte en acciones. Las acciones están sujetas a fluctuaciones y, por tanto, también al riesgo de sufrir retrocesos en la cotización.
- El fondo invierte en bonos cuyo valor depende de que el emisor esté en condiciones de efectuar pagos. Un empeoramiento de la solvencia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor de los bonos.
- El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.

Aviso importante relativo al perfil del inversor:

Perfil de los inversores: Orientado a la rentabilidad

El Subfondo está diseñado para inversores orientados al rendimiento que busquen obtener un crecimiento del capital mediante el reparto de dividendos e ingresos por intereses de bonos e instrumentos del mercado monetario. Los rendimientos previstos se compensan con los riesgos en los sectores de la renta variable, los tipos de interés y las divisas, así como los riesgos de crédito, y la posibilidad de pérdidas, hasta la pérdida total del capital invertido. El inversor está despedido y es capaz de soportar una pérdida financiera; no valora la protección del capital.

La Sociedad proporcionará información adicional relativa al perfil del inversor o al grupo de clientes objetivo típicos de este producto financiero a los distribuidores y afiliados. Si el inversor asesora o gestiona la compra de acciones mediante distribuidores y afiliados de la Sociedad, si es necesario, estos también pueden proporcionarle información adicional sobre el perfil del inversor típico.

Se puede obtener información adicional sobre el denominado mercado objetivo y los costes del producto derivados de la implementación de las disposiciones de la Directiva MiFID2, que la Sociedad Gestora pone a disposición de los agentes de ventas, en formato electrónico en el sitio web de la Sociedad en www.dws.com.

Datos del fondo

Política de inversión

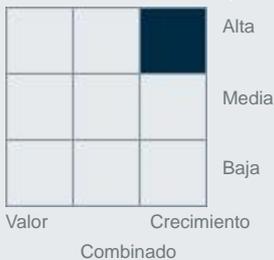
El fondo invierte flexiblemente en bonos, renta variable, fondos de inversión, certificados, derivados, depósitos y efectivo. Para conseguir la revaloración del capital en euros preservando al menos el 90% del VL inicial en la fecha de lanzamiento en el vencimiento del fondo (sin garantía), el fondo sigue una estrategia dinámica de preservación del capital, en la cual las inversiones se reasignan siguiendo una rutina, según el mercado y la opinión de la gestión del fondo, entre preservación del capital y componentes de crecimiento. El fondo se gestiona activamente.

Comentario del gestor

En mayo, los mercados de valores mundiales se recuperaron de los aranceles punitivos impuestos por EE. UU. Solo algunos países avanzaron en las negociaciones arancelarias. A ello contribuyó la caída de las tasas de inflación en EE. UU. y la zona euro, así como el aumento de la confianza de los consumidores estadounidenses y los buenos resultados trimestrales de las empresas. A lo largo del mes, la atención se centró cada vez más en la elevada deuda de EE. UU., con la rebaja de la calificación crediticia de Moody's y el aumento del déficit presupuestario. El rendimiento de los bonos del Estado estadounidense a 10 años aumentó con fuerza, mientras que el de los bonos del Estado alemán solo subió ligeramente. El oro y el petróleo se mantuvieron casi sin cambios a lo largo del mes. Resumen de los índices elegidos:
 MSCI World Index (USD): 5,7%,
 MSCI World Index (EUR): 5,7%,
 EuroStoxx 50 Index: 5,1%,
 S&P 500 Index (USD): 6,2%,
 Nikkei 225 Index (JPY): 5,3%,
 Bloomberg Commodity TR Index (EUR): -0,5%,
 El rendimiento actual de los bonos del Estado alemán pasó del 2,3% al 2,4%. A final de mes, la asignación en inversiones prometedoras fue de cerca del 5,4%.

Morningstar Style-Box™

Capitalización bursátil



Estilo de inversión

Categoría Morningstar™

Capital Protegido

Rentabilidad

Rentabilidad (en % - EUR)



Fondo

Cálculo de la evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la comisión de suscripción. Los costes individuales, como las tasas, las comisiones y otras remuneraciones no se han tenido en cuenta en la presentación. Si se tomaran en cuenta, tendrían un efecto negativo sobre el desarrollo de los valores. La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

Periodo	Fondo
05/2015 - 05/2016	-1,7
05/2016 - 05/2017	5,2
05/2017 - 05/2018	-0,5
05/2018 - 05/2019	2,0
05/2019 - 05/2020	-0,5
05/2020 - 05/2021	3,6
05/2021 - 05/2022	-3,7
05/2022 - 05/2023	-2,9
05/2023 - 05/2024	3,6
05/2024 - 05/2025	2,3

Evolución acumulada (en %)

	1 m	1 a	3 a	5 a	Inicio	2025	3 a d.	5 a d.	2021	2022	2023	2024
EUR	0,3	2,3	2,9	2,6	7,1	-0,1	0,9	0,5	1,8	-8,3	2,6	4,0

Otras características (3 años) / VAR (1 año)

Volatilidad	2,12%	Descenso máximo	-3,78%	VAR (99%/10 días)	0,54%
Ratio Sharpe	-0,82	Ratio de información	--	Coefficiente de correlación	--
Factor alpha	--	Factor beta	--	Tracking Error	--

Estructura de la cartera

Bruto de tipos de inversiones	(% del fondo)		Neto de tipos de inversiones	(% del fondo)	
	Mes anterior	Actualmente		Mes anterior	Actualmente
Efectivo	(4,2)	1,3	Efectivo	(54,0)	47,3
Renta fija	(92,4)	93,8	Renta fija	(43,0)	48,3
Renta variable	(3,2)	4,7	Renta variable	(2,8)	4,2
Inversiones alternativas	(0,2)	0,2	Inversiones alternativas	(0,2)	0,2

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Ponderación neta, descontadas eventuales posiciones en derivados.

Distribución por divisas (% del fondo)

Euro	100,0
------	-------

Princip. inversiones (% del fondo)

Spain 10/30.07.25	17,3
Buoni Ordinari Del Tes 25/31.07.2025 S.181D	16,4
Buoni Ordinari Del Tes 24/14.08.2025 S. 365D	15,9
Italy B.T.P. 15/01.06.25	13,2
Spain 24/08.08.2025 S.12M	10,6
DWS Institutional ESG Pension Vario Yield	6,0
DWS Institutional ESG Pension Floating Yield IC	5,9
DWS Institutional ESG Pension Flex Yield	5,9
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class	2,1
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS ETF 1C	1,6
Total	94,9

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

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Estructura de la cartera

Distribución por países	(% del fondo)
Italia	46,6
España	29,0
Luxemburgo	18,2
Irlanda	7,1

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Fondo

Gestor de la Cartera	Andreas Engesser	Comisión total p.a.	0,550%
Gestor del fondo desde	20.05.2015	Ajuste por dilución**	0,250%
Sociedad Gestora	DWS Investment GmbH	Gastos corrientes / TER p.a. (1)	0,595%
Domicilio de la gestión	Alemania	Sin préstamo de valores	0,005%
Sociedad Gestora	DWS Investment S.A.	Beneficios	Distribución
Estructura jurídica	SICAV	Ingresos acumulados	--
Entidad depositaria	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe	Valor liquidativo	98,13 EUR
Patrimonio	5,5 Mio. EUR	Fin de ejercicio	28.08.2025
Divisa del fondo	EUR		
Fecha de lanzamiento	20.05.2015		
Fin de ejercicio	30.06.2025		
Perfil de los inversores	Orientado al crecimiento		
ISIN	LU1179375008		

**Para proteger el patrimonio del fondo de los efectos de la dilución, se carga para los reembolsos un ajuste por dilución a favor del patrimonio del fondo. El ajuste por dilución se carga sobre el importe de reembolso bruto. Queda a discreción de la sociedad gestora cargar un ajuste por dilución inferior. Para obtener más información sobre el ajuste por dilución, consulte el folleto de venta.

(1) En los gastos corrientes (TER) se incluyen básicamente todas las partidas que tuvieron un coste y que se extrajeron del fondo, a excepción de los costes de transacción y las comisiones de rendimiento. Si el fondo invierte una parte de su patrimonio en fondos objetivo, también se tendrán en cuenta los costes de los respectivos fondos objetivo. Los gastos corrientes aquí especificados se incluyeron en el último ejercicio del fondo, que finalizó en 30.06.2024. Estos pueden variar de año en año.

Aviso importante: Los distribuidores, como bancos u otras sociedades de servicios de inversión, pueden cobrar a los inversores los costes o gastos que difieran de los costes descritos en este documento. Esto puede deberse a los nuevos requisitos legales para el cálculo y la presentación de los costes por parte de estos distribuidores, en particular, como resultado de la implementación de la Directiva 2014/65/UE (Directiva sobre los Mercados de instrumentos financieros, Markets in Financial Instruments Directive: «Directiva MiFID2») a partir del 3 de enero de 2018.

Compensación de la dilución (consulte el folleto del fondo para obtener más detalles).

	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Compensación de la dilución
1. Año	20.05.2015	19.05.2016	4,25%
2. Año	20.05.2016	21.05.2017	3,45%
3. Año	22.05.2017	21.05.2018	2,65%
4. Año	22.05.2018	19.05.2019	1,85%
5. Año	20.05.2019	19.05.2020	1,05%
6. Año	20.05.2020	31.07.2025	0,25%
Hasta la finalización del ven	01.08.2025	27.08.2025	0,00%

Dirección

**DWS International GmbH,
Sucursal en España**

Paseo de Recoletos 27, 7 Planta
28004 Madrid
Tel.: +34 91 335 1026
Fax: +34-91-335-5828
Internet: www.dws.es
E-Mail: dws.iberia@dws.com

Nota

Debido a su composición/las técnicas utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una elevada volatilidad, es decir, el valor liquidativo puede estar sujeto a fuertes oscilaciones al alza o a la baja también durante periodos breves de tiempo.

Rankings y ratings referente al mes anterior (mercado alemán).

Las opiniones recogidas en este documento son orientativas y, en ningún caso, constituyen una recomendación u oferta para realizar transacción alguna. Las decisiones de inversión o desinversión deben ejecutarse en base a la documentación legalmente requerida. Los movimientos realizados en la cartera de valores están sujetos a las variaciones de mercado y, además, se hace constar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Oportunidades

De acuerdo con la política de inversión.

Riesgos

- El fondo emplea operaciones de derivados sobre valores subyacentes para participar de sus revalorizaciones o sacar provecho en caso de que pierdan valor. El aumento de las oportunidades asociado a estas operaciones conlleva también un mayor riesgo de pérdida. Por otra parte, es posible emplear operaciones de derivados para proteger el patrimonio del fondo. Este uso de las operaciones de derivados puede hacer que se reduzcan las posibilidades de ganancia del fondo.
- El fondo invierte en acciones. Las acciones están sujetas a fluctuaciones y, por tanto, también al riesgo de sufrir retrocesos en la cotización.
- El fondo invierte en bonos cuyo valor depende de que el emisor esté en condiciones de efectuar pagos. Un empeoramiento de la solvencia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor de los bonos.
- Debido a su composición/las técnicas de gestión del Fondo utilizadas, el Fondo presenta una alta volatilidad, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a fuertes oscilaciones al alza o a la baja, también durante periodos breves de tiempo. El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.

Aviso importante relativo al perfil del inversor:

Perfil de los inversores: Orientado al crecimiento

El Subfondo está diseñado para los inversores orientados al crecimiento que busquen obtener una revalorización del capital principalmente a partir de ganancias por acciones y movimientos del tipo de cambio. Los rendimientos previstos se compensan con los altos riesgos en los sectores de la renta variable, los tipos de interés y las divisas, así como los riesgos de crédito, y la posibilidad de grandes pérdidas, hasta la pérdida total del capital invertido. El inversor está dispuesto y es capaz de soportar tal pérdida financiera; no valora una protección del capital.

La Sociedad proporcionará información adicional relativa al perfil del inversor o al grupo de clientes objetivo típicos de este producto financiero a los distribuidores y afiliados. Si el inversor asesora o gestiona la compra de acciones mediante distribuidores y afiliados de la Sociedad, si es necesario, estos también pueden proporcionarle información adicional sobre el perfil del inversor típico.

Se puede obtener información adicional sobre el denominado mercado objetivo y los costes del producto derivados de la implementación de las disposiciones de la Directiva MiFID2, que la Sociedad Gestora pone a disposición de los agentes de ventas, en formato electrónico en el sitio web de la Sociedad en www.dws.com.

Datos del fondo

Política de inversión

El fondo invierte a escala mundial en renta variable, bonos, certificados, fondos, derivados y efectivo. La inversión del fondo continúa centrada en activos orientados a los ingresos, como títulos que devengan intereses con un rendimiento ajustado al riesgo atractivo y renta variable que se espera que ofrezca un rendimiento de los dividendos o un crecimiento de dividendos superior a la media. Las inversiones hechas por el fondo tendrán en cuenta la fecha de vencimiento del subfondo en 2025. El fondo se gestiona activamente.

Comentario del gestor

En mayo, el sentimiento positivo volvió a los mercados de capitales, favorecido por las señales positivas de las negociaciones comerciales mundiales en EE. UU. Asimismo, se anunció un acuerdo comercial con el RU y un alivio temporal de los aranceles extremos sobre China. Por lo demás, la temporada de resultados se consideró una señal alentadora, aunque algunas empresas expresaran incertidumbre sobre sus beneficios futuros.

El fondo posee actualmente una exposición reducida a las acciones, al considerar que tiene muchas probabilidades de alcanzar los objetivos previstos, centrándose a partir de ahora en la renta fija.

En este contexto, el fondo se benefició del crédito de corta duración y de los bonos soberanos, lo que dio lugar a un moderado avance en el mes.

Categoría Morningstar™

Mixtos Otros

Rentabilidad

Rentabilidad (en % - EUR)



Fondo

Cálculo de la evolución del valor según el método BVI, es decir, sin tener en consideración la comisión de suscripción. Los costes individuales, como las tasas, las comisiones y otras remuneraciones no se han tenido en cuenta en la presentación. Si se tomaran en cuenta, tendrían un efecto negativo sobre el desarrollo de los valores. La evolución del valor en el pasado no es un indicador fiable de la evolución futura del mismo.

Periodo	Fondo
07/2015 - 05/2016	-4,3
05/2016 - 05/2017	9,0
05/2017 - 05/2018	2,1
05/2018 - 05/2019	-3,1
05/2019 - 05/2020	-3,7
05/2020 - 05/2021	29,0
05/2021 - 05/2022	-1,6
05/2022 - 05/2023	-2,0
05/2023 - 05/2024	12,6
05/2024 - 05/2025	3,8

Evolución acumulada (en %)

	1 m	1 a	3 a	5 a	Inicio	2025	3 a d.	5 a d.	2021	2022	2023	2024
EUR	0,1	3,8	14,6	45,4	44,7	1,0	4,6	7,8	10,1	-5,1	11,4	5,9

Otras características (3 años) / VAR (1 año)

Volatilidad	9,16%	Factor beta	--	VAR (99%/10 días)	0,06%
-------------	-------	-------------	----	-------------------	-------

Estructura de la cartera

Bruto de tipos de inversiones		(% del fondo)	Neto de tipos de inversiones		(% del fondo)
	Mes anterior	Actualmente		Mes anterior	Actualmente
Efectivo	(6,6)	4,7	Efectivo	(59,7)	57,9
Renta fija	(93,4)	95,3	Renta fija	(40,3)	42,1

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Distribución por divisas	(% del fondo)
Euro	99,9

Ponderación neta, descontadas eventuales posiciones en derivados.

Princip. inversiones	(% del fondo)
DWS Floating Rate Notes IC	17,8
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class	4,6
Sachsen, Freistaat 20/06.08.25	1,7
Hessen 15/10.06.25 S.1512 LSA	1,4
Spain 24/08.08.2025 S.12M	1,3
Spain 24/04.07.2025 S.12M	1,3
Nordrhein-Westfalen 13/15.10.25 R.1244 LSA	1,2
European Union 25/03.10.2025 S.6M	1,2
ESM 25/07.11.2025 S.6M	1,2
European Financial Stab. Facility 19/26.01.26 MT	1,2
Total	32,9

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

Ponderación bruta, sin descontar las eventuales posiciones en derivados.

Estructura de la cartera

Perfil de retribución indicativo

(in EUR)

Valor inicial del bono (más comisión de suscripción)



Perfil de retribución indicativo - Información importante

NO SE GARANTIZA que se alcance la distribución anual de beneficios objetivo. Los inversores deben tener en cuenta que el fondo NO TIENE PROTECCIÓN DE CAPITAL O GARANTÍA. Las cantidades de beneficios distribuidos y el reembolso final se verán afectados en gran medida por el rendimiento de los bonos, los precios de las acciones y otros instrumentos en la cartera desde la creación del fondo, y pueden ser inferiores a las que se indican en el presente documento. Las fluctuaciones negativas del precio de los activos e instrumentos invertidos (riesgo de mercado) y el incumplimiento de un emisor de bonos (riesgo de incumplimiento) durante el periodo de existencia del fondo podrían afectar negativamente las distribuciones de beneficios del fondo y la cantidad final de reembolso. También se produciría un impacto negativo si los inversores reembolsaran acciones en el fondo en gran medida durante el plazo del fondo, obligándole a vender instrumentos (especialmente bonos) mantenidos en la cartera para generar liquidez adicional. En este caso, existe la posibilidad de que se reduzca el precio. El riesgo de reinversión o los cambios en la legislación fiscal también pueden tener un impacto negativo en los activos del subfondo. En consecuencia, es posible que no se alcance la distribución de beneficios objetivo y la cantidad reembolsada puede ser inferior o superior a 100 euros por unidad.

Mayo 2025

Datos a 30.05.2025

Fondo			
Gestor de la Cartera	Johannes PRIX	Comisión total p.a.	0,700%
Gestor del fondo desde	06.07.2015	Ajuste por dilución**	0,250%
Sociedad Gestora	DWS Investment GmbH	Gastos corrientes / TER p.a. (1)	0,552%
Domicilio de la gestión	Alemania	Sin préstamo de valores	0,012%
Sociedad Gestora	DWS Investment S.A.	Beneficios	Distribución
Estructura jurídica	SICAV	Ingresos acumulados	--
Entidad depositaria	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe	Valor liquidativo	106,90 EUR
Patrimonio	41,8 Mio. EUR	Fin de ejercicio	28.08.2025
Divisa del fondo	EUR		
Fecha de lanzamiento	06.07.2015		
Fin de ejercicio	30.06.2025		
Perfil de los inversores	Orientado al crecimiento		
ISIN	LU1179372914		

**Para proteger el patrimonio del fondo de los efectos de la dilución, se carga para los reembolsos un ajuste por dilución a favor del patrimonio del fondo. El ajuste por dilución se carga sobre el importe de reembolso bruto. Queda a discreción de la sociedad gestora cargar un ajuste por dilución inferior. Para obtener más información sobre el ajuste por dilución, consulte el folleto de venta.

(1) En los gastos corrientes (TER) se incluyen básicamente todas las partidas que tuvieron un coste y que se extrajeron del fondo, a excepción de los costes de transacción y las comisiones de rendimiento. Si el fondo invierte una parte de su patrimonio en fondos objetivo, también se tendrán en cuenta los costes de los respectivos fondos objetivo. Los gastos corrientes aquí especificados se incluyeron en el último ejercicio del fondo, que finalizó en 30.06.2024. Estos pueden variar de año en año.

Aviso importante: Los distribuidores, como bancos u otras sociedades de servicios de inversión, pueden cobrar a los inversores los costes o gastos que difieran de los costes descritos en este documento. Esto puede deberse a los nuevos requisitos legales para el cálculo y la presentación de los costes por parte de estos distribuidores, en particular, como resultado de la implementación de la Directiva 2014/65/UE (Directiva sobre los Mercados de instrumentos financieros, Markets in Financial Instruments Directive: «Directiva MiFID2») a partir del 3 de enero de 2018.

Compensación de la dilución (consulte el folleto del fondo para obtener más detalles).

	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Compensación de la dilución
1. Año	06.07.2015	05.07.2016	4,75%
2. Año	06.07.2016	05.07.2017	3,85%
3. Año	06.07.2017	05.07.2018	2,95%
4. Año	06.07.2018	07.07.2019	2,05%
5. Año	08.07.2019	05.07.2020	1,15%
6. Año	06.07.2020	30.06.2025	0,25%
Hasta la finalización del ven	01.07.2025	27.08.2025	0,00%

Dirección

DWS International GmbH, Sucursal en España

Paseo de Recoletos 27, 7 Planta
28004 Madrid
Tel.: +34 91 335 1026
Fax: +34-91-335-5828
Internet: www.dws.es
E-Mail: dws.iberia@dws.com

Nota

Debido a su composición/las técnicas utilizadas por la gestión del fondo, el fondo presenta una elevada volatilidad, es decir, el valor liquidativo puede estar sujeto a fuertes oscilaciones al alza o a la baja también durante periodos breves de tiempo.

Rankings y ratings referente al mes anterior (mercado alemán).

Las opiniones recogidas en este documento son orientativas y, en ningún caso, constituyen una recomendación u oferta para realizar transacción alguna. Las decisiones de inversión o desinversión deben ejecutarse en base a la documentación legalmente requerida. Los movimientos realizados en la cartera de valores están sujetos a las variaciones de mercado y, además, se hace constar que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Oportunidades

De acuerdo con la política de inversión.

Riesgos

- El fondo emplea operaciones de derivados sobre valores subyacentes para participar de sus revalorizaciones o sacar provecho en caso de que pierdan valor. El aumento de las oportunidades asociado a estas operaciones conlleva también un mayor riesgo de pérdida. Por otra parte, es posible emplear operaciones de derivados para proteger el patrimonio del fondo. Este uso de las operaciones de derivados puede hacer que se reduzcan las posibilidades de ganancia del fondo.
- El fondo invierte en acciones. Las acciones están sujetas a fluctuaciones y, por tanto, también al riesgo de sufrir retrocesos en la cotización.
- El fondo invierte en bonos cuyo valor depende de que el emisor esté en condiciones de efectuar pagos. Un empeoramiento de la solvencia (capacidad y voluntad de reembolso) puede afectar negativamente al valor de los bonos.
- Debido a su composición/las técnicas de gestión del Fondo utilizadas, el Fondo presenta una alta volatilidad, es decir, los precios de las participaciones pueden estar sujetos a fuertes oscilaciones al alza o a la baja, también durante periodos breves de tiempo. El valor liquidativo por participación puede caer en cualquier momento por debajo del precio de compra al que el cliente adquirió la participación.

Aviso importante relativo al perfil del inversor:

Perfil de los inversores: Orientado al crecimiento

El Subfondo está diseñado para los inversores orientados al crecimiento que busquen obtener una revalorización del capital principalmente a partir de ganancias por acciones y movimientos del tipo de cambio. Los rendimientos previstos se compensan con los altos riesgos en los sectores de la renta variable, los tipos de interés y las divisas, así como los riesgos de crédito, y la posibilidad de grandes pérdidas, hasta la pérdida total del capital invertido. El inversor está dispuesto y es capaz de soportar tal pérdida financiera; no valora una protección del capital.

La Sociedad proporcionará información adicional relativa al perfil del inversor o al grupo de clientes objetivo típicos de este producto financiero a los distribuidores y afiliados. Si el inversor asesora o gestiona la compra de acciones mediante distribuidores y afiliados de la Sociedad, si es necesario, estos también pueden proporcionarle información adicional sobre el perfil del inversor típico.

Se puede obtener información adicional sobre el denominado mercado objetivo y los costes del producto derivados de la implementación de las disposiciones de la Directiva MiFID2, que la Sociedad Gestora pone a disposición de los agentes de ventas, en formato electrónico en el sitio web de la Sociedad en www.dws.com.

Apalancamiento / capacidad de Utilización

El (efecto de) apalancamiento mediante el cual un capital invertido se ve afectado de forma sobredimensionada por la evolución. Si el tipo de interés efectivo para créditos se encuentra, p. ej., por debajo del tipo de interés en el mercado, el inversor puede, en ocasiones, aumentar la rentabilidad de sus inversiones de forma significativa con recursos prestados y reinvertidos en el mercado de capitales.

Beneficio intermedio UE

El importe que recae en el momento de la venta dentro del impuesto sobre los intereses de la UE por cada participación del fondo. Este valor se calcula a partir de los intereses vencidos desde la compra.

Beneficios

Los fondos generan durante un ejercicio económico los denominados rendimientos corrientes (p. ej., de los intereses, dividendos, ganancias de cotización realizadas contenidos en la cartera). Éstos se reinvierten regularmente en el patrimonio del fondo (acumulación) o se reparten a la conclusión del ejercicio económico. El importe exacto de la acumulación o del reparto de un fondo puede consultarse en www.dws.de <<http://www.dws.de>>, por ejemplo.

Capitalización media de mercado

Cifra que mide la capitalización media de mercado de las acciones, REIT, y ADR/GDR (Depository Receipts) contenidos en el fondo. La capitalización de mercado representa el valor total de mercado de una empresa, que se determina mediante la multiplicación del número de acciones emitidas por su cotización actual.

Clase de riesgo

La clase de riesgo es una magnitud orientativa de la predisposición al riesgo de un inversor y de los riesgos asociados con una inversión en concreto. Los fondos del grupo DWS están divididos entre las clases de riesgo 1 (riesgo bajo) a 4 (riesgo comparativamente alto). P. ej., los fondos del mercado monetario presentan una evolución del valor liquidativo por participación muy estable, es decir tienen un riesgo muy limitado y, por tanto, están clasificados dentro de la clase de riesgo 1. Los fondos sectoriales de acciones para los que existe una expectativa de ingresos superior a la media y también unos riesgos mayores están clasificados dentro de la clase de riesgo 4. Clase de riesgo - grupos de fondos a modo de ejemplo:

1 Fondos del mercado monetario en EUR, fondos en EUR próximos al mercado monetario

2 Fondos de renta fija en EUR, fondos de renta fija con amplia dispersión internacional en divisas fuertes, fondos de renta fija a corto plazo en divisas fuertes

3 Fondos de renta fija con orientación internacional y con una cuota significativa de posiciones en divisas no cubiertas, fondos de renta variable con enfoque de inversión en Alemania, fondos de renta variable internacionales, fondos de renta variable en divisas fuertes europeas concentrados en determinados países.

4 Fondos regionales y sectoriales, fondos de mercados emergentes

Coefficiente de correlación

Sirve como medida para describir con qué frecuencia dos valores (fondo frente a índice de referencia) se mueven en la misma dirección. El valor para el coeficiente de correlación se encuentra entre -1 y +1. Una correlación de +1 significa que un fondo se mueve de forma general en la misma dirección que el índice de referencia. -1 indica una evolución del fondo generalmente contraria. Si el valor de la correlación es 0, esto quiere decir que no hay ninguna relación entre el fondo y el índice de referencia en cuanto a la evolución de precios. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Comisión de éxito

Magnitud calculable para la carga del patrimonio del fondo, siempre que se haya acordado una comisión de rentabilidad en la "Parte especial" del folleto de venta y la evolución del valor liquidativo por participación supere la evolución del índice de referencia o del tipo de interés de referencia (o rendimiento) acordado, descontados los costes. Se indica en forma de porcentaje anual. Para una definición más precisa, véase el folleto de venta, apartado "Parte especial".

Comisión de gestión

Magnitud calculable para la carga diaria sobre el patrimonio del fondo derivada de la actividad comercial del fondo. Se indica en forma de porcentaje anual.

Comisión de suscripción

La comisión de suscripción es una tasa única que se aplica a la adquisición de participaciones de fondos. Se indica habitualmente en forma de porcentaje. Siempre que el fondo no estipule nada distinto, la comisión de suscripción guardará relación con el importe neto de la inversión.

Comisión total

Magnitud calculable para la carga diaria del patrimonio del fondo derivada de la actividad comercial del fondo. Se componen de la comisión de gestión, es decir, la comisión de administración, la comisión del custodio y costes adicionales (p. ej., costes de notificación y verificación, en algunos fondos inclusive Pricing fee de hasta el 0,2%) y se contabilizan como porcentaje. La comisión de rendimiento que se carga a distintos fondos, los costes estrictos de los valores y transacciones de la gestión del fondo y el impuesto luxemburgués "Taxe d'abonnement" no están incluidos en la comisión total.

Comisión total (TER)

La Comisión total (TER) representa en forma de porcentaje la relación de todos los costes que recaen sobre la gestión del patrimonio especial al valor liquidativo neto medio del patrimonio especial dentro del ejercicio económico precedente. Esta cifra se calcula dividiendo los costes totales del fondo entre el patrimonio del fondo. Así se obtiene el porcentaje de los costes totales en el patrimonio del fondo. El momento hace referencia al final del ejercicio económico.

El cupón es el cupón medio ponderado de la cartera.

Descenso máximo

Descenso máximo es la bajada máxima absoluta en porcentaje en un período de tiempo dado. Así se considera en qué medida ha perdido valor el fondo desde el máximo hasta el mínimo en un período determinado. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Downside Deviation

La Downside Deviation se corresponde con la desviación estándar con la salvedad de que sólo considera la volatilidad respecto a los rendimientos mensuales negativos. La Downside Deviation diferencia entre una volatilidad negativa (desviación negativa respecto al valor medio o desviación estándar negativa), que está asociada a un retroceso en el precio del valor, y una volatilidad positiva (desviación positiva respecto al valor medio o desviación estándar positiva), que está asociada con un incremento del precio del valor. La Downside Deviation considera sólo la volatilidad negativa. El valor medio se corresponde con un rendimiento mínimo concreto que se determinó para el valor. En el cálculo de la Downside Deviation se determina un rendimiento mínimo del 0%. El número característico guarda relación con la "clase de acciones principal" y considera la evolución del valor de la clase de acciones desde el lanzamiento. Para permitir comparaciones, se realiza un cálculo anualizado.

Duración (en años/en meses)

Cifra para la valoración de la sensibilidad de inversiones patrimoniales a los tipos de interés. La duración o duration (desarrollada por Frederick Macaulay) indica la duración media del compromiso del capital invertido. Mediante pagos de intereses esporádicos sobre el capital invertido, la duración es más corta que el -> Vencimiento restante. Esta variante de la duración se representa en el DWS Top Reporting y hace referencia al patrimonio del fondo invertido (a excepción de "Saldos en efectivo y otros").

Duración modificada (en años/en meses)

Sirve como medida de la sensibilidad a los tipos de interés. La duración modificada indica la variación porcentual de la cotización de un bono (de una cartera) cuando el interés del mercado varía en un 1%. Para calcular la variación porcentual del bono debe multiplicarse la modified duration del bono por la variación porcentual del tipo de interés. Es una magnitud que permite al inversor valorar rápidamente los riesgos y las oportunidades de un bono.

Factor alpha

Medida del rendimiento adicional de una inversión ajustado al riesgo con respecto a un índice de referencia. El valor alpha mide la parte de la evolución de la cotización que no puede explicarse mediante el movimiento del mercado y el riesgo del propio mercado, sino que guarda relación con la selección de valores dentro de ese mercado. Alfa es una magnitud usada para medir la contribución activa al rendimiento del gestor de la cartera. El valor alfa es también una buena medida de referencia para la comparación entre varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Factor beta

Factor de sensibilidad que indica una variación porcentual media del precio del fondo cuando el mercado (índice de referencia) sube o baja un 1%. Por término medio, un valor superior (inferior) a 1 significa un movimiento más intenso (menos intenso) del fondo con respecto al índice de referencia. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Future long

Los futuros son contratos a plazo sobre un bien determinado. Comprometen al comprador del contrato a comprar una determinada cantidad y calidad del valor subyacente en un momento determinado del futuro a un precio establecido en el momento del cierre del contrato. Las partes sólo pueden sustraerse de esta obligación mediante la reventa del contrato. En este caso se habla de "nivelación de la posición".

Future short

Los futuros son contratos a plazo sobre un bien determinado. Comprometen al vendedor del contrato a proporcionar una determinada cantidad y calidad del valor subyacente en un momento determinado del futuro a un precio establecido en el momento del cierre del contrato. Las partes sólo pueden sustraerse de esta obligación mediante la reventa del contrato. En este caso se habla de "nivelación de la posición".

Ganancia media durante los meses positivos

Este número característico describe el rendimiento porcentual medio de todos los meses naturales en los que un valor o un fondo ha registrado un rendimiento positivo dentro del período considerado.

Importe por retirada temprana

El importe por retirada temprana es una comisión única que se aplica a la venta de participaciones. Se indica habitualmente en forma de porcentaje.

Índice (de referencia)

El índice de referencia es un valor de referencia o comparativo que se utiliza para la valoración del éxito de una inversión. El índice de referencia para los fondos es normalmente un índice, una combinación de índices o un tipo de interés.

Ingresos acumulados

Hace referencia a los fondos de acumulación sometidos a la legislación de Luxemburgo. La tributación se produce en el momento de la venta.

Inversión mínima

Para diversos fondos/clases de participación existe un importe de inversión mínimo. La regulación exacta puede consultarse en la "Parte especial" del folleto de venta del correspondiente fondo/clase de participación.

Long Call

Una call long (compra de una opción de compra) concede al comprador el derecho contractualmente garantizado de adquirir un determinado valor subyacente según las condiciones previamente establecidas (plazo, precio, etc.). Para ello, el comprador paga al vendedor una prima. El comprador puede vender la opción a un tercero o bien ejercerla hasta la fecha de vencimiento. Su riesgo está limitado a su aportación, esto es, la prima.

Long Put

Una put long (compra de una opción de venta) concede al comprador el derecho contractualmente garantizado de vender un valor subyacente según las condiciones previamente establecidas (plazo, precio, etc.). Para ello, el comprador paga al vendedor una prima. Puede vender la opción a un tercero o bien ejercerla hasta la fecha de vencimiento. Su riesgo está limitado su aportación, esto es, la prima.

Mejor mes

El mejor mes describe el máximo rendimiento positivo de un mes natural dentro del periodo considerado.

Mes negativo

Proporción absoluta de los meses naturales dentro del periodo considerado que han registrado un rendimiento negativo.

Mes positivo

Proporción absoluta de los meses naturales dentro del periodo considerado que han registrado un rendimiento positivo.

Número de acciones

Número de acciones contenidas en un fondo (incl. ADR/GDR Depository Receipts) y sociedades de inversión inmobiliaria (REIT).

Peor mes

El peor mes describe el máximo rendimiento negativo de un mes natural dentro del periodo considerado.

Perdida media durante los meses negativos

Este número característico describe el rendimiento porcentual medio de todos los meses naturales en los que un valor o un fondo ha registrado un rendimiento negativo dentro del periodo considerado.

Periodo de pérdidas más largo

El periodo de pérdidas más largo hace referencia al periodo sucesivo más largo en el cual un valor ha registrado un rendimiento negativo en los correspondientes meses naturales. El número característico guarda relación con la "clase de acciones principal" y considera la evolución del valor de la clase de acciones desde el lanzamiento.

Préstamo de valores: Comisión de éxito de ingresos por préstamos ("mas com. de éxito de ingresos por p.)

Comisión para actividades que guardan relación con el préstamo de valores. En el préstamo de valores el titular de un valor presta efectos a un intermediario. La condición es que éste, transcurrido un período de préstamo normalmente muy corto, de unos pocos días, reciba títulos del mismo tipo y calidad. Por ello el prestamista recibe una comisión. En principio, DWS Investments añade estos rendimientos (comisión recibida por el préstamo de valores) al fondo desde cuyas carteras se pueden prestar y se han prestado valores. Así se favorece la evolución del valor del correspondiente fondo. DWS Investments puede retener hasta la mitad de estos rendimientos. Los rendimientos del préstamo se indican en forma de porcentaje del patrimonio medio del fondo al final del ejercicio económico. El grupo DWS utiliza en muchos de sus fondos la posibilidad del préstamo de valores para lograr rendimientos adicionales a favor del patrimonio especial.

Ratio de información

El ratio de información mide la diferencia entre la rentabilidad media anualizada del fondo y la del índice de referencia dividida por el Tracking error. Cuanto más alto sea este valor más se pagará por el riesgo contraído en el fondo. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio Sharpe

Medida del riesgo desarrollada por William F. Sharpe. Considera en qué medida un rendimiento se ha logrado a través de una inversión monetaria libre de riesgo (exceso de rendimiento) y lo pone en relación con el riesgo contraído. Cuanto mayor es el coeficiente de Sharpe, mayor rendimiento obtiene el inversor por el riesgo contraído (expresado en términos de volatilidad). El coeficiente de Sharpe se puede utilizar para comparar varios fondos. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

Ratio de Sortino

El ratio de Sortino (desarrollado por Frank A. Sortino) utiliza para el cálculo únicamente la volatilidad de valores de rendimiento mensual negativo (Downside Deviation). El ratio permite, al contrario que el ratio de Sharpe, calcular números característicos de rendimiento ajustados al riesgo sin tener en cuenta las desviaciones positivas de su cotización. El número característico guarda relación con la "clase de acciones principal" y considera la evolución del valor de la clase de acciones desde el lanzamiento. Para permitir comparaciones, se realiza un cálculo anualizado del ratio.

Rendimiento

El rendimiento es la rentabilidad anual de una inversión de capital, medida como interés real (interés efectivo) del capital invertido. Guarda relación con los ingresos del fondo (p. ej., intereses, dividendos, ganancias de cotización realizadas) y las variaciones de cotización de los valores que se encuentran en el fondo. El rendimiento de un fondo guarda relación con el patrimonio invertido del fondo (a excepción de "saldos en efectivo y otros") y se indica como valor "bruto", es decir, antes de la deducción de la comisión total / remuneración.

Rendimiento medio de los dividendos

Cifra que mide la cuantía media de los dividendos con respecto a la correspondiente cotización actual de las acciones. Esta cifra se calcula sobre la base de las acciones contenidas en el fondo (incl. ADR/GDR Depository Receipts) y sociedades de inversión inmobiliaria (REIT).

Short Call

En una call short (venta de una opción de compra) el vendedor (también denominado vendedor de la opción) se compromete a entregar el valor de referencia hasta el vencimiento del período establecido para el ejercicio de la opción (fecha de vencimiento). Para ello, el vendedor recibe del comprador una prima que, en general, es superior al rendimiento de inversiones comparables en el mercado de capitales. Si no se ejerce una opción de compra, ésta pierde su valor.

Short Put

En una put short (venta de una opción de venta) el vendedor (también denominado vendedor de la opción) se compromete a comprar el valor de referencia antes del vencimiento del período establecido para el ejercicio de la opción (fecha de vencimiento). Para ello, recibe del comprador una prima que, en general, es superior al rendimiento de inversiones comparables en el mercado de capitales. Si no se ejerce una opción de venta, ésta pierde su valor.

Tracking Error

El tracking error es la desviación estándar con respecto a la diferencia de rendimiento entre el fondo y el índice de referencia. Es por tanto una medida de calidad e indica en qué medida el gestor del fondo reproduce el índice. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

VaR (Value at Risk)

Medida de riesgo que indica qué pérdida de valor no excede un fondo con una probabilidad dada para un horizonte de tiempo determinado (período de permanencia). El cálculo del VaR se realiza en función de los precios diarios de los títulos individuales contenidos en la cartera durante un año.

Vida media ponderada (en años/en meses)

La vida media ponderada de los tiempos de los reembolsos del principal de un pasivo, es decir, un bono. Se refiere a los activos del fondo invertidos (sin incluir "Efectivo y otras participaciones").

Volatilidad

La volatilidad expresa en qué medida fluctúa en torno a un valor medio el rendimiento de una inversión monetaria (por ejemplo, la evolución del valor liquidativo por participación de un fondo) durante un período determinado. Así, supone una medida para el grado de riesgo de un fondo. Cuanto más intensas son las fluctuaciones, mayor es también la volatilidad. A través de la volatilidad se puede valorar el potencial de ganancia o pérdida de una inversión. El cálculo del dato se basa en un período de 36 meses.

DWS International GmbH, Sucursal en España

Paseo de Recoletos 27, 7 Planta

28004 Madrid

Tel.: +34 91 335 1026

Fax: +34-91-335-5828

Internet: www.dws.es

E-Mail: dws.iberia@dws.com

DWS Investment S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Luxembourg

Tel.: +352 - 42101 - 1

Fax: +352 - 42101 - 900

www.dws.com

info@dws.com