

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Lussemburgo
R.C.S. Lussemburgo B 25.754

**Avviso ai detentori di quote dell'FCP
DWS Multi Asset PIR Fund (K 1812)
(il "fondo")**

Per il fondo sopracitato entreranno in vigore, a partire dall'8 dicembre 2023 ("Data di entrata in vigore"), le seguenti modifiche:

I. Modifiche alla sezione generale del Prospetto informativo

o **Aggiornamenti a seguito della circolare CSSF 22/811**

• Attività di gestione degli OIC

Al fine di riflettere i requisiti previsti dalla circolare CSSF 22/811 sugli amministratori di OIC datata 16 maggio 2022, il Prospetto verrà aggiornato dividendo l'attività di gestione degli OIC in tre funzioni principali:

- (1) funzione di tenuta dei registri,
- (2) funzione di calcolo e contabilità del NAV,
- (3) funzione di comunicazione con i clienti.

La Società di gestione può, a proprie spese e sotto la propria responsabilità, delegare singole funzioni a terze parti. Il Prospetto informativo conterrà informazioni sull'entità del supporto che la Società di gestione riceve da terze parti designate per le funzioni sopracitate.

La Società di gestione richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che non vi saranno modifiche riguardo alla precedente gestione del fondo.

• Principi contabili

I principi contabili per il calcolo del valore patrimoniale netto e per la predisposizione dei rendiconti finanziari annuali del fondo saranno resi noti nel Prospetto informativo. Al fondo saranno applicati i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo (LUX GAAP).

• Protezione dei dati

Le informazioni sull'archiviazione e l'elaborazione dei dati personali degli investitori ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 (Regolamento generale sulla protezione dei dati) saranno aggiornate.

o **Aggiornamento in relazione all'Agente di prestito titoli**

La Società di gestione ha nominato DWS Investment GmbH come agente di prestito titoli per il fondo. Le sezioni "Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (inverse) (operazioni di finanziamento tramite titoli)" e "Costi e servizi ricevuti" nella sezione generale del Prospetto informativo verranno specificate nel seguente modo:

Prima della Data di entrata in vigore	A decorrere dalla Data di entrata in vigore
Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (inverse) (operazioni di finanziamento tramite titoli)	Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (inverse) (operazioni di finanziamento tramite titoli)
(...)	(...)

<p>La Società di gestione ha incaricato DWS Investment GmbH di supportarla nell'avvio, la preparazione e l'implementazione di operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (inverse) (Agente di prestito titoli). (...)</p> <p>Costi e servizi ricevuti (...)</p> <p>Il fondo versa il 30% dei ricavi lordi generati dalle operazioni di prestito titoli come costi/commissioni alla Società di gestione e trattiene il 70% dei ricavi lordi generati da tali operazioni. Del 30%, la Società di gestione trattiene il 5% a copertura delle proprie attività di coordinamento e supervisione e versa i costi diretti (ad esempio, i costi per la gestione di operazioni e garanzie) a fornitori di servizi esterni. L'importo rimanente (al netto dei costi della Società di gestione e dei costi diretti) viene versato a DWS Investment GmbH per aver supportato la Società di gestione nell'avvio, la preparazione e l'implementazione delle operazioni di prestito titoli. (...)</p> <p>Attualmente, il fondo utilizza solo operazioni di pronti contro termine inverse semplici, non di altro tipo. In caso di utilizzo di operazioni di pronti contro termine (inverse) di altro tipo, il Prospetto informativo verrà opportunamente aggiornato. Il fondo verserà fino al 30% dei ricavi lordi generati dalle operazioni di pronti contro termine (inverse) come costi/commissioni alla Società di gestione e tratterrà almeno il 70% dei ricavi lordi generati da tali operazioni. Dalla percentuale massima del 30%, la Società di gestione tratterrà il 5% a copertura delle proprie attività di coordinamento e supervisione e verserà i costi diretti (ad esempio, i costi per la gestione di operazioni e garanzie) a fornitori di servizi esterni. L'importo rimanente (al netto dei costi della Società di gestione e dei costi diretti) verrà versato a DWS Investment GmbH per aver supportato la Società di gestione nell'avvio, la preparazione e l'implementazione delle operazioni di pronti contro termine (inverse).</p>	<p>La Società di gestione ha incaricato DWS Investment GmbH di supportarla nell'avvio, la preparazione e l'implementazione avviare, preparare ed eseguire operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (inverse) per conto del fondo (Agente di prestito titoli). (...)</p> <p>Costi e servizi ricevuti (...)</p> <p>Il fondo versa il 30% dei ricavi lordi generati dalle operazioni di prestito titoli come costi/commissioni alla Società di gestione e trattiene il 70% dei ricavi lordi generati da tali operazioni. Del 30%, la Società di gestione trattiene il 5% a copertura delle proprie attività di coordinamento e supervisione e versa i costi diretti (ad esempio, i costi per la gestione di operazioni e garanzie) a fornitori di servizi esterni. L'importo rimanente (al netto dei costi della Società di gestione e dei costi diretti) viene versato a DWS Investment GmbH per aver supportato la Società di gestione nell' avvio, la preparazione e l'implementazione esecuzione delle operazioni di prestito titoli. (...)</p> <p>Attualmente, il fondo utilizza solo operazioni di pronti contro termine inverse semplici, non di altro tipo. In caso di utilizzo di operazioni di pronti contro termine (inverse) di altro tipo, il Prospetto informativo verrà opportunamente aggiornato. Il fondo verserà fino al 30% dei ricavi lordi generati dalle operazioni di pronti contro termine (inverse) come costi/commissioni alla Società di gestione e tratterrà almeno il 70% dei ricavi lordi generati da tali operazioni. Dalla percentuale massima del 30%, la Società di gestione tratterrà il 5% a copertura delle proprie attività di coordinamento e supervisione e verserà i costi diretti (ad esempio, i costi per la gestione di operazioni e garanzie) a fornitori di servizi esterni. L'importo rimanente (al netto dei costi della Società di gestione e dei costi diretti) verrà versato a DWS Investment GmbH per aver supportato la Società di gestione nell' avvio, la preparazione e l'implementazione esecuzione delle operazioni di pronti contro termine (inverse).</p>
--	---

○ **Aggiornamento relativo alla considerazione dei rischi di sostenibilità**

La strategia per considerare i rischi di sostenibilità nel processo di investimento terrà ora conto anche dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e verrà modificata nel seguente modo:

Prima della Data di entrata in vigore	A decorrere dalla Data di entrata in vigore
<p data-bbox="201 226 777 279">Integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento</p> <p data-bbox="201 310 777 468">Nelle proprie decisioni di investimento, la gestione del fondo considera, oltre ai dati finanziari, i rischi di sostenibilità. Questa considerazione si applica all'intero processo di investimento, sia nell'analisi fondamentale degli investimenti che nel processo decisionale.</p> <p data-bbox="201 499 777 688">Nell'analisi fondamentale, i criteri ESG vengono valutati in particolare a livello di mercato interno. Inoltre, tali criteri vengono integrati in qualsiasi ulteriore ricerca sugli investimenti, incluse l'identificazione delle tendenze globali della sostenibilità e le problematiche e le sfide ESG rilevanti dal punto di vista finanziario.</p> <p data-bbox="201 720 777 993">Nella valutazione sono inclusi i rischi che possono derivare dalle conseguenze del cambiamento climatico o i rischi derivanti dalla violazione di linee guida riconosciute a livello internazionale. Le linee guida riconosciute a livello internazionale comprendono, innanzitutto, i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le fondamentali norme sul lavoro dell'ILO o i Principi Guida dell'ONU su imprese e diritti umani e le Linee Guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali.</p> <p data-bbox="201 1024 777 1161">Per prendere in considerazione i criteri ESG, la gestione del fondo utilizza anche un database ESG interno che incorpora dati ESG ricavati da altre società di ricerca, da fonti pubbliche nonché dalle proprie valutazioni.</p> <p data-bbox="201 1192 777 1402">Gli investimenti effettuati in base a un'analisi fondamentale con criteri ESG integrati continueranno a essere monitorati anche dal punto di vista ESG. Inoltre, si ricerca il dialogo con aziende selezionate, ad esempio, per quanto riguarda una migliore governance aziendale e una maggiore considerazione dei criteri ESG (ad esempio esercitando il diritto di voto e altri diritti degli azionisti).</p>	<p data-bbox="797 226 1373 279">Considerazione dei rischi di sostenibilità e dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità</p> <p data-bbox="797 310 1373 447">Oltre ai consueti dati finanziari, la Società di gestione e la gestione del fondo, quando prendono decisioni di investimento, considerano anche i rischi di sostenibilità e i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità.</p> <p data-bbox="797 478 1373 667">La gestione del fondo effettua le proprie considerazioni in base a un'analisi fondamentale integrata con criteri ESG che comprende l'identificazione di tendenze di sostenibilità globali e di argomenti e problematiche ESG rilevanti dal punto di vista finanziario, in particolare nell'analisi interna degli emittenti.</p> <p data-bbox="797 699 1373 972">A questo scopo, la gestione del fondo utilizza anche un database ESG interno basato su dati provenienti da alcuni fornitori di dati ESG, fonti pubbliche e valutazioni interne. Le valutazioni interne tengono conto, tra l'altro, dei futuri sviluppi ESG previsti di un emittente, della plausibilità dei dati per quanto riguarda eventi passati o futuri, della disponibilità di un emittente a impegnarsi in un dialogo su questioni ESG e delle decisioni di emittente su questioni ESG.</p> <p data-bbox="797 1003 1373 1161">La considerazione ha luogo nell'ambito del rispettivo processo di investimento. Gli investimenti vengono costantemente monitorati per quanto riguarda lo sviluppo di rischi di sostenibilità e i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità nella misura prevista per il fondo.</p> <p data-bbox="797 1192 1373 1297">Inoltre, si ricerca il dialogo con aziende selezionate per quanto riguarda le buone pratiche di governance e di governance sostenibile nell'ambito del framework di impegno esteso.</p> <p data-bbox="797 1329 1373 1686">Inoltre, in particolare quei rischi che potrebbero derivare dall'impatto del cambiamento climatico o i rischi derivanti dalla violazione di linee guida riconosciute a livello internazionale sono soggetti a una revisione speciale con l'uso dell'analisi fondamentale integrata con ESG e dei processi per il monitoraggio dei rischi di sostenibilità. Le linee guida riconosciute a livello internazionale comprendono, in particolare, i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le fondamentali norme sul lavoro dell'ILO, i Principi Guida dell'ONU su imprese e diritti umani e le Linee Guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali.</p>

○ **Aggiornamento della strategia degli haircut**

La strategia di valutazione degli haircut applicati alle attività finanziarie accettate come garanzia (strategia degli haircut) verrà modificata nel seguente modo:

Prima della Data di entrata in vigore	A decorrere dalla Data di entrata in vigore
<p data-bbox="212 228 808 281">Politica di garanzia per le operazioni sui derivati OTC e le tecniche di gestione efficiente del portafoglio</p> <p data-bbox="212 310 808 342">(...)</p> <p data-bbox="212 342 808 695">VI. Le garanzie fornite devono essere adeguatamente diversificate per quanto riguarda gli emittenti, i paesi e i mercati. Se la garanzia soddisfa una serie di criteri quali gli standard di liquidità, la valutazione, la solvibilità dell'emittente, la correlazione e la diversificazione, può essere compensata con l'impegno lordo della controparte. Se la garanzia viene compensata, il suo valore può essere ridotto in base alla volatilità del prezzo della garanzia di una determinata percentuale ("haircut"), che assorbirà le fluttuazioni a breve termine del valore dell'impegno e della garanzia. In generale, una garanzia in contanti non è soggetta a haircut.</p> <p data-bbox="212 724 808 1024">Il criterio di sufficiente diversificazione rispetto alla concentrazione di emittenti si ritiene rispettato se il fondo riceve da una controparte di operazioni su derivati OTC o di operazioni su tecniche di gestione efficiente del portafoglio un paniere di garanzie con un'esposizione massima verso un dato emittente pari al 20% del suo valore patrimoniale netto. Quando il fondo è esposto a diverse controparti, i vari panieri di garanzie devono essere aggregati per calcolare il limite del 20% di esposizione verso un singolo emittente.</p> <p data-bbox="212 1434 808 1545">VII. La Società di gestione persegue una strategia di valutazione degli haircut applicati alle attività finanziarie accettate come garanzia ("strategia degli haircut").</p> <p data-bbox="212 1575 808 1627">Gli haircut applicati alla garanzia si riferiscono ai seguenti aspetti:</p> <ul data-bbox="212 1656 808 1894" style="list-style-type: none"> a) la credibilità della controparte; b) la liquidità della garanzia; c) la relativa volatilità del prezzo; d) la solvibilità dell'emittente; e) il paese o il mercato di negoziazione della garanzia; f) situazioni di mercato estreme; e/o g) se applicabile, qualsiasi termine residuo esistente. 	<p data-bbox="813 228 1404 281">Politica di garanzia per le operazioni sui derivati OTC e le tecniche di gestione efficiente del portafoglio</p> <p data-bbox="813 310 1404 342">(...)</p> <p data-bbox="813 342 1404 695">VI. Le garanzie fornite devono essere adeguatamente diversificate per quanto riguarda gli emittenti, i paesi e i mercati. Se la garanzia soddisfa una serie di criteri quali gli standard di liquidità, la valutazione, la solvibilità dell'emittente, la correlazione e la diversificazione, può essere compensata con l'impegno lordo della controparte. Se la garanzia viene compensata, il suo valore può essere ridotto in base alla volatilità del prezzo della garanzia di una determinata percentuale ("haircut"), che assorbirà le fluttuazioni a breve termine del valore dell'impegno e della garanzia. In generale, una garanzia in contanti non è soggetta a haircut.</p> <p data-bbox="813 724 1404 1052">Il criterio di sufficiente diversificazione rispetto alla concentrazione di emittenti si ritiene rispettato se il fondo riceve da una controparte di operazioni su derivati OTC, di operazioni di prestito titoli o di operazioni di pronti contro termine (inverse) e di operazioni su tecniche di gestione efficiente del portafoglio un paniere di garanzie con un'esposizione massima verso un dato emittente pari al 20% del suo valore patrimoniale netto. Quando il fondo è esposto a diverse controparti, i vari panieri di garanzie devono essere aggregati per calcolare il limite del 20% di esposizione verso un singolo emittente.</p> <p data-bbox="813 1081 1404 1409">In deroga al sottoparagrafo precedente, il fondo può ricevere fino al 100% delle proprie garanzie in titoli e strumenti del mercato monetario derivanti da diverse emissioni emesse o garantite da uno Stato membro dell'Unione europea, dalle rispettive autorità locali, da uno stato terzo o da un organismo pubblico internazionale di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'Unione europea, a condizione che il fondo detenga titoli derivanti da almeno sei diverse emissioni e che i titoli derivanti da ogni singola emissione non superino il 30% del patrimonio netto del fondo.</p> <p data-bbox="813 1434 1404 1545">VII. La Società di gestione persegue una strategia di valutazione degli haircut applicati alle attività finanziarie accettate come garanzia ("strategia degli haircut").</p> <p data-bbox="813 1575 1404 1875">La garanzia sarà valutata, su base giornaliera, utilizzando i prezzi di mercato disponibili e tenendo conto degli sconti adeguati che saranno determinati in base alla strategia degli haircut. La politica degli haircut tiene conto di una serie di fattori, a seconda della natura della garanzia ricevuta, come l'affidabilità creditizia dell'emittente, la scadenza, la valuta, la volatilità dei prezzi delle attività e, ove applicabile, l'esito delle prove di stress di liquidità effettuate dal Fondo in condizioni di liquidità normali ed</p>

In generale, la garanzia ricevuta in relazione a operazioni su derivati OTC è soggetta a un haircut minimo del 2%, ad esempio titoli di stato a breve termine con rating eccellente. Di conseguenza, il valore di tale garanzia deve superare il valore del credito garantito di almeno il 2% e raggiungere quindi un rapporto di "overcollateralization" (sovradimensionamento della garanzia) pari ad almeno il 102%. Ai titoli con scadenze più lunghe o ai titoli emessi da emittenti con rating inferiore si applica un haircut proporzionalmente più elevato fino al 33% e quindi un rapporto di "overcollateralization" più elevato pari al 133%. In generale, la "overcollateralization" in relazione alle operazioni su derivati OTC rientra in un intervallo compreso tra i seguenti valori:

Operazioni su derivati OTC

Rapporto di "overcollateralization" da 102% a 133%

Nell'ambito delle operazioni di prestito titoli, un eccellente rating del credito della controparte e della garanzia può impedire l'applicazione di un haircut specifico per la garanzia. Tuttavia, per azioni e altri titoli con rating inferiore è possibile applicare haircut più elevati, prendendo in considerazione la credibilità della controparte. In generale, la "overcollateralization" in relazione alle operazioni di prestito titoli rientra in un intervallo compreso tra i seguenti valori:

Operazioni di prestito titoli

Rapporto di "overcollateralization" richiesto per titoli di stato con rating del credito eccellente almeno 101%

Rapporto di "overcollateralization" richiesto per titoli di stato con rating investment grade inferiore almeno 102%

Rapporto di "overcollateralization" richiesto per obbligazioni societarie con rating del credito eccellente almeno 102%

Rapporto di "overcollateralization" richiesto per obbligazioni societarie con rating investment grade inferiore almeno 103%

Rapporto di "overcollateralization" per Blue Chips e Mid Caps almeno 105%

VIII. Gli haircut applicati vengono controllati regolarmente, almeno una volta l'anno, per verificarne l'adeguatezza e, se necessario, vengono adeguati.

eccezionali. In genere, non verrà applicato alcun haircut alle garanzie in contanti.

Applicando la strategia degli haircut, la Società di gestione richiede una collateralizzazione alle sue controparti. Fatta salva specifica indicazione contraria nella sezione specifica del fondo, i rapporti di collateralizzazione applicabili al fondo sono i seguenti:

Rapporto di collateralizzazione per	almeno
Contanti	100%
Reddito fisso (a seconda del rating del credito e del tipo di strumento)	102%
Azioni (a seconda della liquidità)	104%
ETF	102%
Obbligazioni convertibili	104%

La tabella di cui sopra relativa alla collateralizzazione è applicabile alle garanzie ricevute in relazione alle operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine (inverse), nonché alle operazioni su derivati OTC.

~~Gli haircut applicati alla garanzia si riferiscono ai seguenti aspetti:~~

- ~~a) la credibilità della controparte;~~
- ~~b) la liquidità della garanzia;~~
- ~~c) la relativa volatilità del prezzo;~~
- ~~d) la solvibilità dell'emittente;~~
- ~~e) il paese o il mercato di negoziazione della garanzia;~~
- ~~f) situazioni di mercato estreme; e/o~~
- ~~g) se applicabile, qualsiasi termine residuo esistente.~~

~~In generale, la garanzia ricevuta in relazione a operazioni su derivati OTC è soggetta a un haircut minimo del 2%, ad esempio titoli di stato a breve termine con rating eccellente. Di conseguenza, il valore di tale garanzia deve superare il valore del credito garantito di almeno il 2% e raggiungere quindi un rapporto di "overcollateralization" (sovradimensionamento della garanzia) pari ad almeno il 102%. Ai titoli con scadenze più lunghe o ai titoli emessi da emittenti con rating inferiore si applica un haircut proporzionalmente più elevato fino al 33% e quindi un rapporto di "overcollateralization" più elevato pari al 133%. In generale, la "overcollateralization" in relazione alle operazioni su derivati OTC rientra in un intervallo compreso tra i seguenti valori:~~

~~Operazioni su derivati OTC~~

~~Rapporto di "overcollateralization" da 102% a 133%~~

<p>IX. Il fondo procederà quotidianamente alla valutazione delle garanzie ricevute. Nel caso in cui il valore della garanzia già concessa risulti insufficiente rispetto all'importo da coprire, la controparte fornirà garanzie aggiuntive a brevissimo termine. Se del caso, si applicheranno margini di sicurezza per prendere in considerazione i rischi di cambio o di mercato inerenti alle attività accettate come garanzia. (...)</p>	<p>Nell'ambito delle operazioni di prestito titoli, un eccellente rating del credito della controparte e della garanzia può impedire l'applicazione di un haircut specifico per la garanzia. Tuttavia, per azioni e altri titoli con rating inferiore è possibile applicare haircut più elevati, prendendo in considerazione la credibilità della controparte. In generale, la "overcollateralization" in relazione alle operazioni di prestito titoli rientra in un intervallo compreso tra i seguenti valori:</p> <p>Operazioni di prestito titoli</p> <p>Rapporto di "overcollateralization" richiesto per titoli di stato con rating del credito eccellente — almeno 101%</p> <p>Rapporto di "overcollateralization" richiesto per titoli di stato con rating investment grade inferiore — almeno 102%</p> <p>Rapporto di "overcollateralization" richiesto per obbligazioni societarie con rating del credito eccellente — almeno 102%</p> <p>Rapporto di "overcollateralization" richiesto per obbligazioni societarie con rating investment grade inferiore — almeno 103%</p> <p>Rapporto di "overcollateralization" per Blue Chips e Mid Caps — almeno 105%</p> <p>VIII. I rapporti di collateralizzazione Gli haircut applicati vengono controllati regolarmente, almeno una volta l'anno, per verificarne l'adeguatezza e, se necessario, vengono adeguati.</p> <p>IX. Il fondo procederà quotidianamente alla valutazione delle garanzie ricevute. Nel caso in cui il valore della garanzia già concessa risulti insufficiente rispetto all'importo da coprire, la controparte fornirà garanzie aggiuntive a brevissimo termine. Se del caso, si applicheranno margini di sicurezza per prendere in considerazione i rischi di cambio o di mercato inerenti alle attività accettate come garanzia. (...)</p>
---	--

II. Modifiche alla sezione specifica del Prospetto informativo

o **Modifiche alla metodologia di valutazione ESG di DWS**

La descrizione dettagliata della metodologia ESG del fondo sarà rimossa dalla sezione specifica del Prospetto e sarà ora inclusa solo nelle informazioni precontrattuali ai sensi dell'articolo 14 (1) del Regolamento delegato (UE) 2022/1288 ("Informazioni precontrattuali") allegate al Prospetto.

La metodologia ESG di DWS del fondo sarà aggiornata e integrata nel seguente modo:

Modifica della metodologia di valutazione ESG di DWS
<p>Metodologia di valutazione ESG di DWS</p> <p>Il fondo mira a raggiungere le caratteristiche ambientali e sociali promosse valutando attività potenziali tramite una metodologia di valutazione ESG di DWS interna, indipendentemente dalle prospettive economiche di successo di tali attività e applicando criteri di esclusione basati su tale valutazione. La metodologia di valutazione ESG di DWS</p>

è basata sul database ESG di DWS, che utilizza dati provenienti da diversi fornitori di dati ESG, fonti pubbliche e/o valutazioni interne per giungere a ricavare punteggi complessivi. Le valutazioni interne tengono conto di fattori quali gli sviluppi futuri previsti di un emittente in termini di criteri ESG, la plausibilità dei dati rispetto a eventi passati o futuri, la disponibilità al dialogo su questioni ESG e su decisioni aziendali correlate ai criteri ESG.

Il database ESG di DWS ricava punteggi codificati nell'ambito di diversi approcci di valutazione descritti più dettagliatamente di seguito. I singoli approcci di valutazione sono basati su una scala che va dalla lettera "A" alla lettera "F". Ogni emittente riceve uno dei sei possibili punteggi, con "A" che rappresenta il punteggio più alto della scala e "F" che rappresenta il punteggio più basso. Nell'ambito di altri approcci di valutazione, il database ESG di DWS fornisce valutazioni separate tra cui, ad esempio, quelle relative ai ricavi ottenuti da settori controversi o il grado di coinvolgimento nel settore delle armi controverse. Se il punteggio di un emittente in un approccio di valutazione è ritenuto insufficiente, al fondo viene vietato di investire in tale emittente o attività anche se in generale sarebbe idoneo secondo gli altri approcci di valutazione.

Per valutare se gli emittenti o le attività rispettano le caratteristiche ambientali e sociali promosse e se le imprese in cui vengono effettuati investimenti applicano buone pratiche di governance, il database ESG di DWS utilizza, tra gli altri, i seguenti approcci di valutazione:

• **Valutazione del rischio climatico e di transizione di DWS**

La valutazione del rischio climatico e di transizione di DWS valuta gli emittenti nel contesto del cambiamento climatico e dei cambiamenti ambientali, ad esempio per quanto riguarda la riduzione dei gas serra e la tutela delle acque. Gli emittenti che contribuiscono meno al cambiamento climatico e ad altri cambiamenti ambientali negativi o sono meno esposti a tali rischi ottengono punteggi migliori. Sono esclusi dall'investimento gli emittenti con un profilo di rischio climatico e di transizione eccessivo (ovvero con un punteggio "F").

• **Valutazione normativa DWS**

La valutazione normativa DWS valuta il comportamento delle imprese, ad esempio nel quadro dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, delle norme dell'Organizzazione internazionale del lavoro e delle norme e dei principi internazionali generalmente accettati. La valutazione normativa DWS esamina, ad esempio, le violazioni dei diritti umani, le violazioni dei diritti dei lavoratori, il lavoro minorile o coatto, gli impatti ambientali negativi e l'etica aziendale. La valutazione considera le violazioni delle norme internazionali summenzionate. Queste vengono valutate utilizzando dati provenienti da fornitori di dati ESG e/o altre informazioni disponibili, come gli sviluppi futuri previsti di queste violazioni, nonché la volontà dell'azienda di avviare un dialogo su decisioni aziendali correlate. Sono escluse dall'investimento le imprese con il peggior punteggio nella valutazione normativa DWS (ovvero un punteggio "F").

• **Stato di Freedom House**

Freedom House è un'organizzazione non governativa internazionale che classifica i paesi in base al grado di libertà politiche e libertà civili garantite. In base allo stato di Freedom House, i paesi etichettati come "non liberi" da Freedom House sono esclusi dall'investimento.

• **Esposizione a settori controversi**

Sono esclusi gli investimenti in società coinvolte in determinate aree commerciali e attività aziendali in aree controverse ("settori controversi"). Le società vengono escluse dal portafoglio nel seguente modo, in base alla quota sui ricavi totali da loro generata in settori controversi.

Soglie di ricavo per l'esclusione di settori controversi:

- Fabbricazione di prodotti e/o fornitura di servizi nel settore della difesa: 10% minimo
- Fabbricazione e/o distribuzione di pistole o munizioni per uso civile: 5% minimo
- Fabbricazione di prodotti a base di tabacco: 5% minimo
- Estrazione di carbone e generazione di energia basata sul carbone: 25% minimo
- Estrazione di sabbie bituminose: 5% minimo

Il fondo esclude imprese con piani di espansione del carbone, ad esempio ulteriori attività di estrazione, produzione o utilizzo del carbone, sulla base di una metodologia di identificazione interna.

Le suddette esclusioni relative al carbone si applicano solo al cosiddetto carbone termico, ossia il carbone utilizzato nelle centrali elettriche per la produzione di energia. In circostanze eccezionali, ad esempio nel caso di misure imposte da un governo per affrontare eventuali problemi nel settore energetico, la Società di gestione può decidere di sospendere temporaneamente l'applicazione delle esclusioni relative al carbone a singole imprese/aree geografiche.

• **Esclusioni applicate da DWS per armi controverse**

Sono escluse dall'investimento le imprese identificate come produttrici, o produttrici dei componenti principali, di mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche, armi nucleari, armi all'uranio impoverito o munizioni all'uranio. Inoltre, possono essere prese in considerazione ai fini delle esclusioni anche le società partecipate all'interno di una struttura di gruppo.

• **Valutazione DWS degli Use of proceeds bond**

Diversamente dagli approcci di valutazione descritti in precedenza, un investimento in obbligazioni di emittenti esclusi è tuttavia consentito se sono soddisfatti i particolari requisiti previsti per gli Use of proceeds bond. In questo caso, viene innanzitutto verificata la conformità dell'obbligazione ai principi ICMA per green bond, social bond o sustainability bond. Inoltre, viene verificato il rispetto di un minimo definito di criteri ESG in relazione all'emittente dell'obbligazione e vengono esclusi gli emittenti e le relative obbligazioni che non soddisfano tali criteri.

Gli emittenti vengono esclusi in base ai seguenti criteri:

- emittenti sovrani classificati come "non liberi" da Freedom House;
- imprese con il peggior punteggio nella valutazione normativa DWS (ovvero un punteggio "F");
- imprese coinvolte nel settore delle armi controverse; oppure
- imprese con piani di espansione del carbone identificati.

• **Valutazione DWS dei fondi target**

Il database ESG di DWS valuta i fondi target in conformità con la valutazione del rischio climatico e di transizione di DWS, la valutazione normativa DWS, lo stato di Freedom House e in relazione agli investimenti in società considerate produttrici, o produttrici di componenti chiave, di mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche (le società partecipate all'interno di una struttura di gruppo vengono prese in considerazione di conseguenza). I metodi di valutazione dei fondi target sono basati sull'esame dell'intero portafoglio del fondo target, tenendo conto degli investimenti all'interno di tale portafoglio. A seconda del rispettivo approccio di valutazione, vengono definiti criteri di esclusione (ad esempio, soglie di tolleranza) che comportano l'esclusione del fondo target. Di conseguenza, all'interno dei portafogli dei fondi target possono essere presenti attività non conformi agli standard DWS per gli emittenti.

• **Classi di attivi senza valutazione ESG**

Non tutte le attività del fondo vengono valutate tramite la metodologia di valutazione ESG di DWS. Questo vale in particolare per le seguenti classi di attivi:

I derivati non sono attualmente utilizzati per conseguire le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal fondo e non vengono pertanto presi in considerazione per il calcolo della quota minima di attività conformi a queste caratteristiche. Tuttavia, è possibile acquistare derivati su singoli emittenti per il fondo solo se gli emittenti dei sottostanti risultano conformi alla metodologia di valutazione ESG di DWS.

I depositi presso istituti di credito non vengono valutati attraverso la metodologia di valutazione ESG di DWS.

Metodologia di DWS per individuare gli investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 2 (17) del regolamento SFDR (valutazione degli investimenti sostenibili di DWS)

Inoltre, per la quota di investimenti sostenibili, DWS misura attraverso la valutazione degli investimenti sostenibili il contributo fornito a uno o più obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. Tale valutazione prende in esame i potenziali investimenti in relazione a diversi criteri per concludere se un determinato investimento può essere considerato sostenibile, come illustrato in dettaglio nella sezione "Quali sono gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intende in parte realizzare e in che modo l'investimento sostenibile contribuisce a tali obiettivi?".

Il fondo non prenderà più in considerazione i seguenti indicatori dei principali effetti negativi di cui all'Allegato I del Regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione che integra il regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (SFDR):

- Impronta di carbonio (n. 2)
- Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti (n. 3)
- ***Chiarimento in merito alle liquidità accessorie***

Nella politica di investimento verrà inserito nella sezione specifica il seguente chiarimento per quanto riguarda il limite di investimento per le liquidità accessorie:

Prima della Data di entrata in vigore	A decorrere dalla Data di entrata in vigore
Il fondo può detenere liquidità accessorie come specificato nell'articolo 4 B. o) del regolamento di gestione.	Il fondo può detenere fino al 20% di liquidità accessorie. In condizioni di mercato eccezionalmente sfavorevoli, è consentito detenere temporaneamente più del 20% di liquidità accessorie se le circostanze lo richiedono e nella misura in cui ciò sembri giustificato nell'interesse dei detentori di quote. come specificato nell'articolo 4 B. o) del regolamento di gestione.

- **Modifica del nome dell'indice di riferimento (benchmark)**

Il nome dell'indice di riferimento (benchmark) verrà modificato da "5% MSCI World, 20% FTSE Italia Mid Cap TR, 25% FTSE MIB TR, 25% BofA Merrill Lynch Italy Government, 25% iBoxx Euro Corporates Overall TR" in "5% MSCI World, 20% FTSE Italia Mid Cap TR, 25% FTSE MIB TR, 25% ICE BofA Italy Government, 25% iBoxx Euro Corporates Overall TR". Tale modifica riguarda solo il nome dell'indice di riferimento (benchmark), mentre l'indice stesso non subisce alcuna modifica.

III. **Modifiche al Regolamento di gestione**

- **Articolo 6 - Calcolo del NAV per quota**

Nell'ambito dell'articolo 6 "Calcolo del NAV per quota", il Regolamento di gestione verrà integrato con il seguente paragrafo contenente la descrizione del processo di valutazione degli attivi determinato dalla Società di gestione nell'ambito della governance aziendale:

Articolo 6 - Calcolo del NAV per quota
(...)

4. La Società di gestione ha adottato, nell'ambito della propria governance, politiche e procedure adeguate per garantire l'integrità del processo di valutazione e per determinare il valore equo delle attività gestite.

La valutazione delle attività è in ultima analisi regolata dall'organo direttivo della Società di gestione, che ha istituito comitati per la determinazione dei prezzi che si assumono la responsabilità della valutazione. Ciò include la definizione, l'approvazione e la revisione periodica dei metodi di determinazione dei prezzi, il monitoraggio e il controllo del processo di valutazione e la gestione dei problemi relativi alla determinazione dei prezzi. Nel caso eccezionale in cui un comitato per la determinazione dei prezzi non riesca a prendere una decisione, il problema potrà essere sottoposto al consiglio di amministrazione della Società di gestione per giungere a una decisione definitiva. Le funzioni coinvolte nel processo di valutazione sono gerarchicamente e funzionalmente indipendenti dalla funzione di gestione del portafoglio.

I risultati della valutazione vengono ulteriormente monitorati e verificati in termini di coerenza nell'ambito del processo di determinazione dei prezzi e di calcolo del valore patrimoniale netto da parte dei team interni responsabili e dei fornitori di servizi coinvolti.

- **Articolo 12 - Costi e servizi ricevuti**

Analogamente all'aggiornamento riguardante l'agente di prestito titoli nella sezione generale del Prospetto informativo, verrà precisato l'Articolo 12 - Costi e servizi ricevuti del Regolamento di gestione.

Informazioni aggiuntive:

I detentori di quote sono invitati a richiedere la versione aggiornata del Prospetto informativo e le relative informazioni chiave, disponibili a partire dalla Data di entrata in vigore. Il Prospetto informativo aggiornato e le informazioni chiave, nonché le relazioni semestrali e annuali e altro materiale commerciale, sono

disponibili presso la Società di gestione e gli uffici di pagamento designati indicati nel Prospetto informativo, ove applicabile. Questi documenti sono disponibili anche nel sito www.dws.com/fundinformation.

I detentori di quote che non accettano le modifiche qui menzionate possono riscattare le proprie azioni gratuitamente entro il mese successivo alla data di pubblicazione del presente documento presso gli uffici della Società di gestione o presso gli uffici di pagamento elencati nel Prospetto informativo, ove applicabile.

Lussemburgo, novembre 2023

DWS Investment S.A.