

Asset allocation strategica (USD)

DB Growth SAA (USD) USD

Obiettivi e politica d'investimento

Il fondo è gestito attivamente. Il fondo non è gestito in riferimento a un benchmark. Il fondo promuove le caratteristiche ambientali e sociali ed è soggetto agli obblighi di trasparenza di un prodotto finanziario ai sensi dell'articolo 8, paragrafo 1, della Norma (UE) 2019/2088 sulla trasparenza relativa alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. Ulteriori informazioni ESG sono disponibili nel prospetto e sul sito web di DWS. L'obiettivo d'investimento del fondo è il conseguimento di una crescita del capitale nel lungo termine. Al fine di conseguire l'obiettivo di investimento, il fondo tenterà di acquisire un'esposizione nei confronti di tre principali portafogli di classi di azioni diversificati internamente e tra loro, ovvero un Fixed Income Portfolio, un Equity Portfolio e un Alternatives Portfolio. Gli investimenti del fondo saranno allocati nei portafogli secondo le proporzioni stabilite dal Gestore degli investimenti, DWS Investment GmbH, sulla base delle consulenze rese dal Consulente per gli investimenti e dalla divisione di gestione patrimoniale di Deutsche Bank AG. Per consigliare il Gestore degli investimenti, il Consulente per gli investimenti utilizza un approccio strategico per la ripartizione del portafoglio, tenendo conto di rendimento atteso, volatilità e correlazione di ciascun portafoglio. Il Consulente per gli investimenti punta a consigliare un'allocazione che offre l'opportunità di ottenere una crescita a lungo termine del capitale. Al fine di ottenere un portafoglio "di crescita", le percentuali di allocazioni attese sono a) Fixed Income Portfolio: fino al 60%; b) Equity Portfolio: 40-80%; c) Alternatives Portfolio: 0-15%. Dal momento che il fondo si concentra sugli Stati Uniti, cercherà, inoltre, di ottenere per ciascun portafoglio un'esposizione in valori patrimoniali denominati in USD. Le esposizioni dei portafogli saranno ottenute principalmente tramite investimenti in fondi negoziati, fondi EFT o altri schemi d'investimento collettivi, ovvero, nel caso di esposizioni in singole commodity, tramite titoli obbligazionari legati alle prestazioni di tali commodity, come exchange traded note o certificati. In alternativa agli investimenti in ETF, il Gestore degli investimenti potrebbe ottenere esposizione nei confronti di un indice finanziario utilizzando strumenti finanziari derivati. Per la selezione degli investimenti, unitamente alla performance finanziaria vengono considerati gli aspetti ambientali e sociali nonché i principi della buona corporate governance (aspetti ESG). La valuta del comparto è USD. I rendimenti e le plusvalenze non vengono distribuiti, bensì reinvestiti nel fondo. È possibile richiedere il rimborso delle azioni generalmente su base giornaliera. La società può tuttavia sospendere o limitare il rimborso qualora sussistano condizioni straordinarie che lo rendano necessario in considerazione degli interessi degli investitori.

Panoramica di mercato

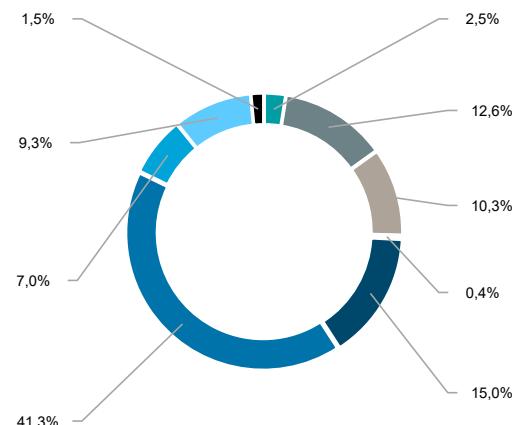
Dicembre 2025 è stato caratterizzato da un quadro economico eterogeneo. Negli USA, il report sul mercato del lavoro (pubblicato in ritardo) ha superato le attese con +64.000 nuovi posti, mentre il tasso di disoccupazione è salito leggermente al 4,6%. Gli indici PMI hanno segnalato un moderato raffreddamento: il manifatturiero è sceso da 52,2 a 51,8 punti e i servizi da 54,1 a 52,9. Il PIL del 3° trimestre è stato nettamente superiore al consenso, con una crescita annualizzata del +4,3%, mentre il deflattore del PIL si è attestato al +3,8%. La fiducia dei consumatori è calata lievemente a 52,9 punti, pur indicando una domanda ancora solida. Nell'Eurozona, l'inflazione è rimasta vicino al target BCE al 2,1% a novembre, mentre il momentum economico si è mantenuto moderato. Indicatori anticipatori come fiducia dei consumatori e clima d'impresa hanno segnalato stabilità, sostenuta da una politica fiscale espansiva in Germania. La produzione industriale ha mostrato lievi miglioramenti e la BCE ha mantenuto il tasso sui depositi al 2,0%. Nel complesso, il quadro indica un'economia attenuata ma stabile, con aspettative prudentemente ottimistiche per il 2026. I mercati azionari hanno chiuso l'anno in modo robusto: S&P 500 a 6.845, EuroStoxx 50 a 5.791 e DAX a 24.490. Nell'obbligazionario, il Bund decennale è salito a circa 2,86%, mentre i Treasury US si sono attestati intorno al 4,12%. L'oro ha chiuso il mese a circa \$ 4.339/uncia, mentre il Brent ha scambiato a \$ 61,9/barile, ben al di sotto dei livelli dell'anno precedente.

Posizionamento del portafoglio

A dicembre, la Federal Reserve statunitense ha nuovamente tagliato i tassi d'interesse e ha iniziato ad acquistare titoli di Stato a breve scadenza. La BCE, invece, ha lasciato invariato il tasso di riferimento, sottolineando la propria dipendenza dai dati macroeconomici e segnalando che il prossimo passo sarà probabilmente un rialzo. Nel 2025 i mercati azionari globali hanno registrato una performance piacevolmente positiva, malgrado una correzione in primavera. L'allocazione è stata riesaminata attivamente dal team di gestione insieme al team di gestione del rischio, mantenendo l'orientamento strategico scelto, senza modifiche né alla componente azionaria né a quella obbligazionaria. Il Comparto ha continuato a crescere a dicembre seguendo l'andamento dei mercati e, di conseguenza, chiude il 2025 in territorio saldamente positivo.

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

ASSET ALLOCATION AL:		31/12/2025
Liquidità*	2,5%	
Obbligazioni governative	12,6%	
Obbligazioni societarie	10,3%	
Altre obbligazioni	0,4%	
Obbligazioni totale	23,3%	
Azioni Europa	15,0%	
Azioni USA	41,3%	
Azioni Asia-Pacifico	7,0%	
Azioni Giapponese	9,3%	
Altre azioni	1,5%	
Azioni totale	74,1%	



L'asset allocation si riferisce alla data di pubblicazione e può cambiare in qualunque momento senza preavviso. Le allocazioni si basano sul "look-through" (la composizione) dei fondi target in cui investe questo prodotto. Le allocazioni passate non costituiscono un'indicazione di quelle future.

*La quota di liquidità è composta dalla liquidità del comparto e dalla liquidità dei fondi target.

DATI SUL COMPARTO

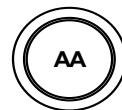
Data di avvio	30/04/2020
Número de títulos*	10.221
MSCI ESG Rating	AA
SFDR regolamento	Articolo 8

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

*Dati basati sulla ricerca dei titoli sottostanti ai fondi target in portafoglio (cd. "lookthrough" di portafoglio).

**MSCI
ESG RATINGS**



CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
0,0	0,1	0,8	14,5	34,0	31,9	18,3

Si rimanda al glossario per maggiori informazioni e per la spiegazione dei termini.

Nota importante: i compatti non perseguono una politica di investimento basata su criteri ESG. In tale analisi viene presa in considerazione la media, pertanto i singoli investimenti del comparto potrebbero non avere alcun rating ESG o avere un rating ESG inferiore a quello indicato dalla media a livello di comparto stesso. Ulteriori informazioni su MSCI Fund ESG Rating sono disponibili alla fine di questo documento.

DATI SUL COMPARTO

Nome del fondo	DB Growth SAA (USD) USD LC	Codice ISIN	LU2132881132
Società di gestione	DWS Investment GmbH	Codice WKN	DWS276
Depositorio	State Street Bank International GmbH, Lux.	Comm. di sottoscrizione max.	1,00%
Consulente per gli investimenti	Deutsche Bank AG Frankfurt	All in Fee p.a.	0,51%
Patrimonio del comparto in USD	72.514.425,00	TER ¹ p.a.	0,66%
Valuta del Comparto	USD	Accumulazione/Distribuzione	Accumulazione
Data di lancio del comparto	30/04/2020	Profilo d'investimento	Crescita
Chiusura esercizio	31/12/2025		

Trasparenza ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa Link:

<https://funds.dws.com/it-it/comparti-fondi-bilanciati/LU2132881132>

1) L'importo relativo alle TER (total expense ratio) si basa sulle spese dell'ultimo esercizio concluso. Questa cifra può variare da un esercizio all'altro. Le spese correnti escludono le commissioni di performance e i costi di transazione. Le informazioni relative alle spese correnti rappresentano una stima fino alla conclusione del primo esercizio del comparto e alla pubblicazione della rispettiva relazione annuale.

Informativa importante: Deutsche Bank S.p.A., in qualità di Soggetto incaricato del collocamento, può comunicare agli investitori interessati costi e spese diversi e talvolta superiori a quelli descritti nel presente documento. Ciò è assicurabile ai nuovi requisiti normativi per il calcolo e la comunicazione dei costi da parte di tali Soggetti incaricati del pagamento, in particolare a seguito dell'implementazione della Direttiva 2014/65/UE (Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari - "Direttiva MiFID2") dal 3 gennaio 2018.

CLASSI DI AZIONI

Classe di azioni	Valuta	ISIN	WKN	Proventi	Comm. d' ingresso massima	Valore quota	All in Fee p.a.	Spese correnti / TER p.a.	più le commissioni p.a.	Investimento minimo
USD DPMC	USD	LU2132881058	DWS279	Accumulazione	--	14.844,63	0,14%	0,25%	--	--
USD LC	USD	LU2132881132	DWS276	Accumulazione	1,00%	17.659,47	0,51%	0,66%	--	--
USD LC10	USD	LU2132881215	DWS277	Accumulazione	1,00%	17.850,12	0,31%	0,46%	--	10.000.000
USD WAMC	USD	LU2132881306	DWS278	Accumulazione	--	18.032,96	0,14%	0,29%	--	--

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

* PANORAMICA RENDIMENTI

AI: 31/12/2025	DB Growth SAA (USD) USD LC
--	--
--	--
--	--
--	--
04/20 - 12/20	26,87%
12/20 - 12/21	10,31%
12/21 - 12/22	-16,31%
12/22 - 12/23	15,55%
12/23 - 12/24	10,56%
12/24 - 12/25	18,02%
5 anni	39,19%
5 anni p.a.	6,83%
1 mese	1,50%
3 mesi (trimestrale)	3,48%
Anno solare	18,02%
Dall'avvio	76,59%
Dall'avvio p.a.	10,55%

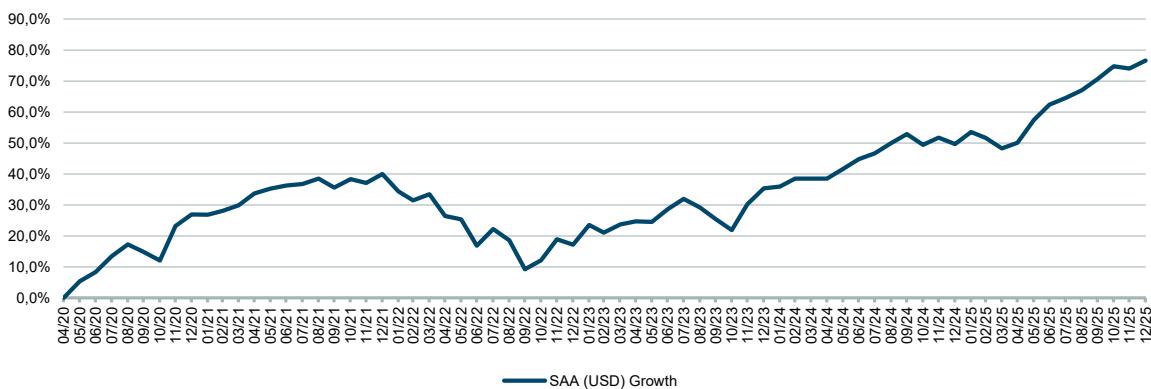
Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

I risultati passati non costituiscono una garanzia affidabile per le performance future.

* La presentazione delle performance avviene decorso un periodo di almeno un anno dal lancio del Comparto/della classe di azioni (conformemente al Regolamento UE n. 583/2010).

RENDIMENTO DALL'AVVIO



Spiegazioni e tecniche del modello; ipotesi: se un investitore desidera acquistare quote per 1.000,00 USD con una commissione di sottoscrizione massima del 1,00 % dell'importo lordo dell'investimento, l'investitore deve pagare 1.010,10 USD. Ciò corrisponde al 1,01 % dell'importo netto dell'investimento. La performance lorda (metodo BVI) include tutti i costi sostenuti a livello del fondo, la performance netta include anche la commissione di sottoscrizione; potrebbero essere sostenuti costi aggiuntivi a livello di investitore (ad esempio costi di custodia). Poiché la commissione di sottoscrizione viene prelevata solo nel primo anno, l'importo netto/lordo mostrato è diverso solo in quest'anno. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.

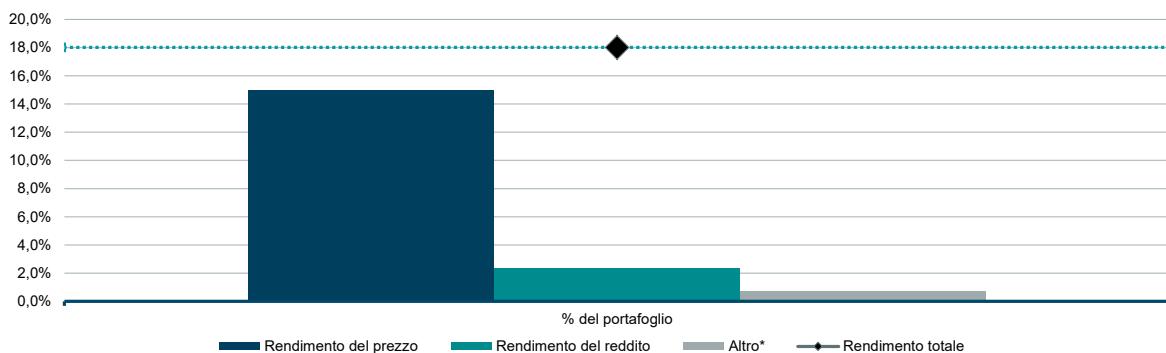
Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

I risultati passati non costituiscono una garanzia affidabile per le performance future.

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

RIPARTIZIONE DEI RENDIMENTI PER 1 ANNO



* Altro include costi e oneri e FX
Dati aggiornati al: 31/12/2025
Fonte: DWS Investment GmbH

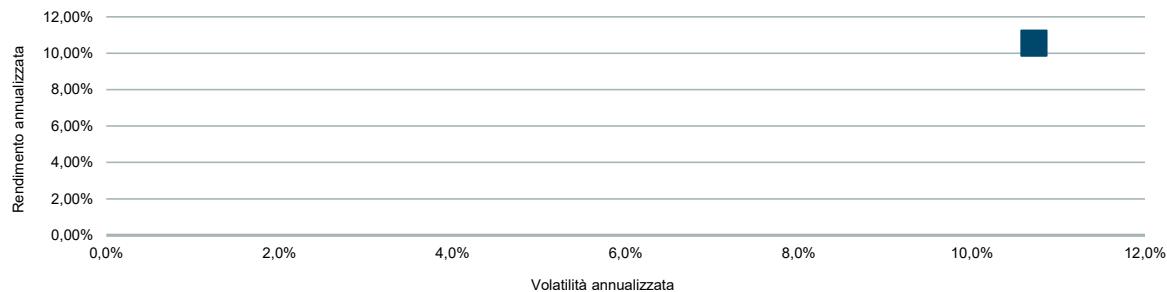
I risultati passati non costituiscono una garanzia affidabile per le performance future.

RENDIMENTI CUMULATI (%)

	1 mese	3 mesi	Anno solare	Dall'avvio p.a.	5 anni	5 anni p.a.	12/24 - 12/25	12/23 - 12/24	12/22 - 12/23	12/21 - 12/22	12/20 - 12/21
USD DPMC(USD)	1,54%	3,58%	18,50%	48,45%	8,02%	42,06%	7,27%	18,50%	11,01%	16,04%	-15,98%
USD LC(USD)	1,50%	3,48%	18,02%	76,59%	10,55%	39,19%	6,83%	18,02%	10,56%	15,55%	-16,31%
USD LC10(USD)	1,52%	3,52%	18,22%	78,50%	10,76%	40,48%	7,03%	18,22%	10,77%	15,74%	-16,15%
USD WAMC(USD)	1,53%	3,57%	18,45%	80,33%	10,96%	41,78%	7,23%	18,45%	10,97%	15,98%	-16,01%
											10,73%

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

PANORAMICA RISCHIO/RENDIMENTO*



* L'indicatore del rischio è la deviazione standard annualizzata.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

PANORAMICA DEGLI INDICATORI DEL RISCHIO

	Sharpe Ratio	Massimo drawdown* (dal lancio)	Volatilità annualizzata
DB Growth SAA (USD) USD	0,66	-24,16%	10,72%

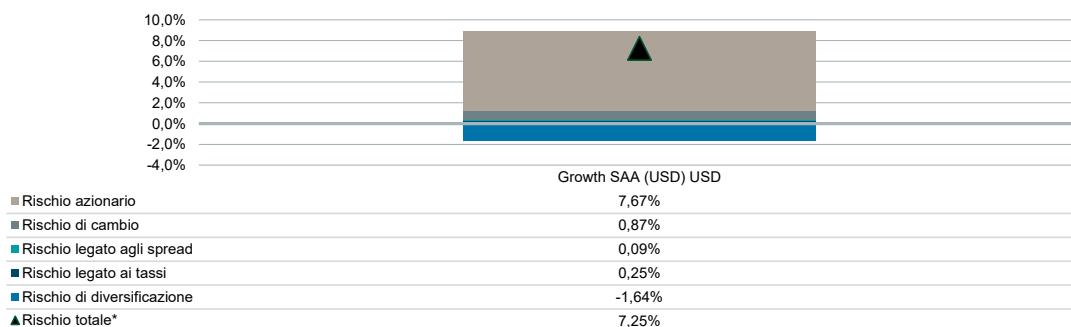
Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base dei rendimenti mensili per un periodo di 5 anni. Se la data di lancio del Comparto/classe di azioni è inferiore a 5 anni, gli indicatori di rischio vengono calcolati dalla data di lancio.

* Per massimo drawdown si intende la perdita massima espressa in percentuale rispetto al picco massimo dal lancio del comparto.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

TIPOLOGIE DI RISCHIO



* Rischio totale – Rischio di subire la perdita massima possibile in 10 giorni di negoziazione (livello di confidenza del 99% della distribuzione normale). Calcolo basato sui rendimenti giornalieri storici.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

Tipologie di rischio

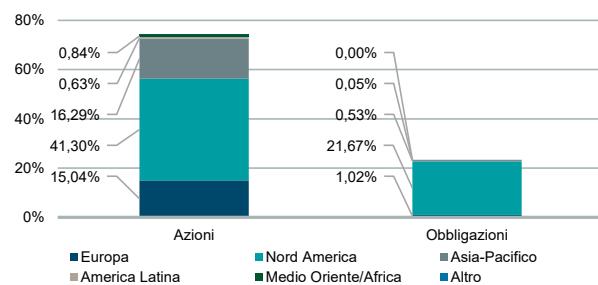
Dettagli

Rischio azionario	basato sul rendimento dei titoli
Rischio di cambio	FX spot, FX base
Rischio legato ai tassi	Tassi d'interesse USD, tassi d'interesse DEM, spread sovrani EUR
Rischio legato agli spread	Spread sulle obbligazioni societarie, spread dei mercati emergenti
Rischio di diversificazione	VaR totale meno la somma del VaR singolo

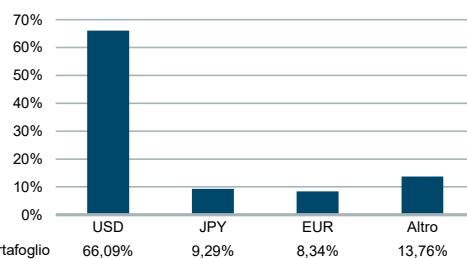
Rischi: Il comparto investe una quota sostanziale del suo portafoglio in altri fondi. Quando si investe in altri fondi, bisogna tenere conto che molti fondi target possono perseguire strategie d'investimento reciprocamente identiche o contrarie. Ciò può provocare un effetto cumulativo dei rischi esistenti, che potrebbe a sua volta annullare le opportunità d'investimento. Il comparto conclude operazioni in derivati di ampia portata con vari partner contrattuali. Un derivato è uno strumento finanziario il cui valore dipende dall'andamento di uno o più sottostanti. A causa della sua struttura (ad es. dell'effetto di leva finanziaria), il derivato può esercitare un impatto più forte sul comparto rispetto all'acquisto diretto dello strumento sottostante. Il comparto investe in azioni. Le azioni sono soggette a forti oscillazioni dei prezzi, che possono anche causare gravi svalutazioni. Il comparto investe nei mercati emergenti. Investire in attività dei mercati emergenti comporta generalmente un rischio maggiore (compresi potenzialmente notevoli rischi legali, economici e politici), rispetto agli investimenti in attività di mercati consolidati. Il comparto investe in obbligazioni il cui valore dipende dalla capacità dell'emittente di effettuare i relativi pagamenti. Il peggioramento della qualità creditizia (capacità e volontà di effettuare il rimborso) può compromettere il valore dell'obbligazione. Il comparto può investire anche in attività non denominate in euro. Ciò può causare una svalutazione dell'investimento, in caso di aumento del tasso di cambio dell'euro rispetto a tali valute. Il comparto non offre una garanzia sul capitale e l'investimento avviene a proprio rischio. Il valore dell'investimento può aumentare, così come diminuire e il prezzo azionario del comparto può scendere in qualunque momento sotto il prezzo di acquisto.

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO



RIPARTIZIONE VALUTARIA DEL PORTAFOGLIO



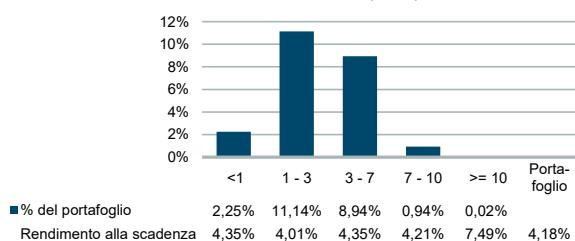
Dati basati sulla ricerca dei titoli sottostanti ai fondi target in portafoglio (cd. "lookthrough" di portafoglio). Il calcolo esclude la liquidità. La liquidità è inclusa nella ripartizione valutaria.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

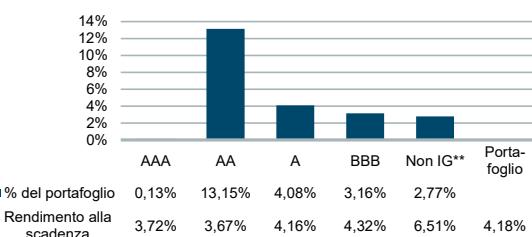
L'asset allocation si basa sulla data di pubblicazione e può cambiare in qualunque momento senza preavviso. Le allocazioni passate non costituiscono un'indicazione di quelle future.

RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI PER DURATION (ANNI)



Duration media obbligazioni: 2,99

RIPARTIZIONE OBBLIGAZIONI PER RATING MEDIO



Rating medio obbligazioni: A+

Dati basati sulla ricerca dei titoli sottostanti ai fondi target in portafoglio (cd. "lookthrough" di portafoglio). Il calcolo esclude la liquidità. La liquidità è inclusa nella ripartizione valutaria.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

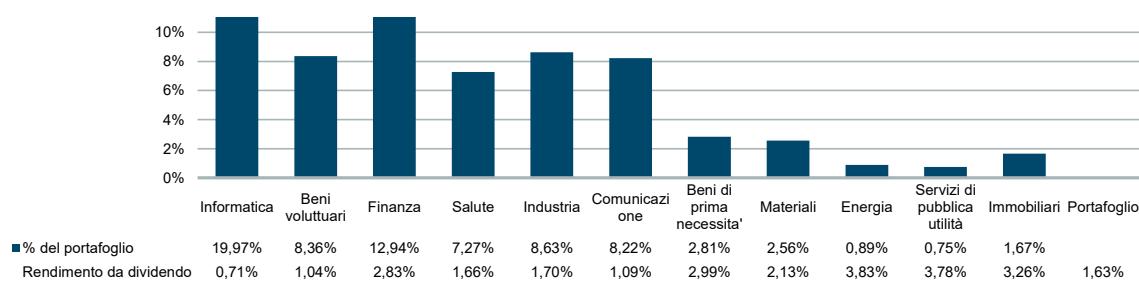
Fonte: DWS Investment GmbH

* La media è calcolata utilizzando i rating di S&P. I termini di utilizzo per il rating S&P sono forniti al seguente link: <https://go.dws.de/sp-disclaimer>.

** Non IG significa obbligazioni high yield (non investment grade)

L'asset allocation si basa sulla data di pubblicazione e può cambiare in qualunque momento senza preavviso. Le allocazioni passate non costituiscono un'indicazione di quelle future.

RIPARTIZIONE PER SETTORE AZIONARIO E RENDIMENTO DA DIVIDENDO



Dati basati sulla ricerca dei titoli sottostanti ai fondi target in portafoglio (cd. "lookthrough" di portafoglio). Il calcolo esclude la liquidità. La liquidità è inclusa nella ripartizione valutaria.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

L'asset allocation si basa sulla data di pubblicazione e può cambiare in qualunque momento senza preavviso. Le allocazioni passate non costituiscono un'indicazione di quelle future.

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

PRIMI 20 TITOLI OBBLIGAZIONARI

Nome	% del portafoglio	Rendimento alla scadenza
UNITED STATES TREASURY	12,57%	3,66%
ORACLE CORPORATION	0,16%	4,61%
BANK OF AMERICA CORP	0,16%	4,37%
JPMORGAN CHASE & CO	0,15%	4,33%
HSBC HOLDINGS PLC	0,15%	4,55%
WELLS FARGO & COMPANY	0,15%	4,38%
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	0,15%	4,35%
CVS HEALTH CORP	0,15%	4,46%
ABBVIE INC	0,13%	3,93%
CITIGROUP INC	0,12%	4,41%
AT&T INC	0,12%	4,08%
MORGAN STANLEY	0,12%	4,36%
BROADCOM INC	0,11%	4,10%
ROYAL BANK OF CANADA	0,10%	4,10%
BARCLAYS PLC	0,10%	4,70%
COMCAST CORPORATION	0,10%	4,21%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	0,10%	4,06%
HOME DEPOT INC	0,10%	3,84%
AMGEN INC	0,10%	4,05%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	0,10%	4,19%

Dati basati sulla ricerca dei titoli sottostanti ai fondi target in portafoglio (cd. "lookthrough" di portafoglio). Il calcolo esclude la liquidità. La liquidità è inclusa nella ripartizione valutaria.

Questi dati sono forniti al solo scopo informativo e non costituiscono una consulenza, una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione all'investimento.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

PRIMI 20 TITOLI AZIONARI

Nome	Settore	% del portafoglio	Rendimento da dividendo
NVIDIA CORPORATION	Informatica	5,07%	0,02%
ALPHABET INC	Comunicazione	4,47%	0,26%
MICROSOFT CORPORATION	Informatica	4,24%	0,73%
TESLA INC	Beni voluttuari	1,96%	0,00%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Informatica	1,89%	1,29%
ELI LILLY AND COMPANY	Salute	1,33%	0,59%
VISA INC	Finanza	0,92%	0,77%
JOHNSON & JOHNSON	Salute	0,78%	2,50%
TENCENT HOLDINGS LTD	Comunicazione	0,77%	0,89%
MASTERCARD INC	Finanza	0,75%	0,53%
SAP SE	Informatica	0,66%	1,16%
SONY GROUP CORP	Beni voluttuari	0,63%	0,62%
HITACHI LTD	Industria	0,57%	0,98%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Informatica	0,54%	0,00%
HOME DEPOT INC	Beni voluttuari	0,52%	2,67%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Beni voluttuari	0,49%	0,94%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	Finanza	0,47%	3,02%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	0,44%	1,76%
SOFTBANK GROUP CORP	Comunicazione	0,43%	0,29%
ASTRAZENECA PLC	Salute	0,43%	1,74%

Dati basati sulla ricerca dei titoli sottostanti ai fondi target in portafoglio (cd. "lookthrough" di portafoglio). Il calcolo esclude la liquidità. La liquidità è inclusa nella ripartizione valutaria.

Questi dati sono forniti al solo scopo informativo e non costituiscono una consulenza, una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione all'investimento.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

ALLOCAZIONE DEL COMPARTO DB GROWTH SAA (USD) USD A DICEMBRE 2025

Nome ETF	% del portafoglio	MSCI ESG Rating
Liquidità / Fondo del mercato monetario	2,5%	
Liquidità	2,5%	
Obbligazionari	23,3%	
iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF USD	6,3%	A
iShares \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD	1,8%	A
iShares \$ Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF USD	4,5%	A
Xtrackers USD Corporate Bond Short Duration SRI PAB UCITS ETF 1D	7,9%	AA
Xtrackers USD High Yield Corporate Bond Screened UCITS ETF 1C	2,8%	A
Azionari	74,2%	
Amundi MSCI USA ESG Broad Transition UCITS ETF	4,2%	A
iShares MSCI EM CTB ESG Enhanced UCITS ETF USD	8,7%	AA
iShares MSCI USA CTB ESG Enhanced UCITS ETF USD	18,8%	A
UBS EURO STOXX 50 ESG UCITS ETF	3,0%	AA
Xtrackers MSCI EMU ESG UCITS ETF 1C	6,6%	AA
Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF 1C	9,3%	AA
Xtrackers MSCI UK ESG UCITS ETF 1D	4,1%	AA
Xtrackers MSCI USA ESG UCITS ETF 1C	19,6%	A

Questi dati sono forniti al solo scopo informativo e non costituiscono una consulenza, una raccomandazione, un'offerta o una sollecitazione all'investimento.

Dati aggiornati al: 31/12/2025

Fonte: DWS Investment GmbH

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

Rischi

Rischi di carattere generale

- **Rischio di prezzo:** in qualsiasi momento il valore dell'azione può scendere al di sotto del prezzo al quale il cliente ha effettuato l'acquisto.
- **Rischio di mercato:** rischio che i titoli detenuti in portafoglio dal Comparto subiscano ribassi a causa di movimenti generalizzati sui mercati.
- **Rischio di liquidità:** in caso di rimborsi di azioni, in determinate situazioni di mercato il Comparto potrebbe essere in grado di vendere titoli e strumenti del mercato monetario compresi nel suo portafoglio solo in misura limitata o a prezzi ridotti o trovarsi nell'impossibilità di venderli. Ciò può incidere negativamente sul prezzo delle azioni.
- **Rischio di credito:** la solvibilità dell'emittente di un titolo o di uno strumento del mercato monetario detenuto direttamente o indirettamente dal Comparto potrebbe diminuire in un secondo tempo. In tal caso, in genere il prezzo del titolo in questione subisce ribassi superiori alle oscillazioni del mercato più ampio.
- **Rischio di insolvenza:** il Comparto investe in diversi strumenti finanziari, quali ad es. azioni, obbligazioni o derivati, non soggetti alla garanzia sui depositi. Di conseguenza il Comparto può perdere, in tutto o in parte, il capitale impiegato per l'investimento o a titolo di copertura a causa delle fluttuazioni sui mercati dei capitali, ma anche per inadempimento, insolvenza o indisponibilità a pagare da parte di singoli emittenti e controparti. Se il Comparto investe in strumenti finanziari che di norma corrispondono dividendi, interessi o altri pagamenti, è possibile che gli stessi vengano a mancare in tutto o in parte.
- **Rischio di controparte:** l'eventuale ricorso a derivati comporta l'esposizione a rischi di controparte (rischio di credito della controparte): vale a dire il rischio di un'eventuale incapacità, temporanea o definitiva, di onorare gli obblighi di pagamento degli interessi e/o di rimborsare quanto dovuto nei termini stabiliti. In tal senso l'impiego di derivati può comportare perdite.
- **Rischio derivati:** il ricorso a derivati può esporre il Comparto a rischi di perdite elevate. I derivati sono sostanzialmente soggetti agli stessi rischi di mercato cui sono esposti i rispettivi attivi sottostanti. L'impiego di un basso volume di capitale all'atto della stipula può determinare il ricorso all'effetto leva e sfociare quindi in una maggiore partecipazione a movimenti sfavorevoli dei prezzi. Nel complesso, l'utilizzo di derivati può comportare perdite in misura più che proporzionale o persino la perdita dell'intero capitale impegnato nel contratto derivato; inoltre possono sorgere obblighi di pagamento aggiuntivi a livello del Comparto.
- **Rischio di volatilità:** il Comparto presenta una volatilità elevata a causa della sua composizione o delle tecniche adottate dal gestore, ovvero i prezzi dei titoli possono essere soggetti a consistenti oscillazioni verso il basso anche in brevi periodi.

Rischi specifici

- **Rischio dei mercati emergenti:** l'investimento in titoli di paesi emergenti comporta di norma rischi più elevati rispetto all'investimento in titoli di paesi sviluppati. In particolare, tra i rischi che possono incidere negativamente sul risultato dell'investimento figurano cambiamenti in ambito politico, limitazioni alle operazioni di cambio valuta, controlli sui mercati finanziari e limitazioni agli investimenti di capitali esteri. I tassi di cambio e i prezzi di titoli o altre attività nei paesi emergenti sono spesso soggetti a forti oscillazioni e rappresentano pertanto anche maggiori rischi per il capitale investito.
- **Rischio di cambio:** il Comparto investe in titoli quotati in valute diverse dall'euro. Non è prevista una copertura di eventuali oscillazioni dei tassi di cambio in seno al Comparto. Di conseguenza possono generarsi perdite valutarie sui titoli detenuti in portafoglio e quotati in valute diverse dall'euro.
- **Rischio connesso alle materie prime:** il valore degli investimenti legati alle materie prime è soggetto a forti oscillazioni, che possono incidere negativamente sulla performance del Comparto. Tali investimenti risentono in misura particolarmente elevata di eventi sul piano politico (e di politica monetaria), economico, finanziario o di fenomeni naturali.
- **Conflitto di interesse:** Deutsche Bank e le relative imprese collegate possono svolgere diverse funzioni in relazione al Comparto, ad esempio in qualità di agente di collocamento e consulente per gli investimenti del Gestore del Comparto, nonché consulente per gli investimenti di investitori interessati, il che può comportare l'insorgere di conflitti di interesse.
- **Rischio connesso ai fondi di fondi:** in caso di investimento in quote o azioni di fondi target, bisogna tenere presente che i gestori operano in modo indipendente gli uni dagli altri, pertanto più fondi target possono perseguire strategie di investimento analoghe o di segno opposto. Ciò potrebbe determinare l'accumulo di rischi o l'annullamento reciproco di eventuali opportunità. Inoltre, gli investimenti in fondi target possono comportare la duplicazione dei costi, poiché le commissioni risulteranno sia a livello del Comparto, sia a livello del fondo target.
- **Rischio legato all'orientamento ai criteri di sostenibilità:** il processo di investimento del fondo di investimento tiene conto dei criteri di sostenibilità in fase di selezione degli attivi. Tali principi sono noti anche come "criteri ESG" (Environment=ambiente, Social=sociale, Governance=governo societario) o "sustainable finance" (finanza sostenibile). Al momento, tuttavia, non esistono criteri omogenei o standard di mercato unitari su questo fronte. Di conseguenza può accadere che diversi fondi di investimento valutino la sostenibilità dei prodotti finanziari secondo modalità differenti. Inoltre, i criteri di selezione utilizzati da un fondo di investimento non coincidono necessariamente con le aspettative dell'investitore riguardo ai principi ESG. Va altresì rilevato che gli investitori non partecipano alla performance dei titoli che non soddisfano i requisiti di sostenibilità secondo il giudizio del fondo di investimento. Non si può escludere l'investimento in titoli che non soddisfano i criteri di sostenibilità, o li soddisfano solo in parte, o rischiano di non soddisfarli più in futuro. Inoltre, si fa presente che i dati forniti per la valutazione degli strumenti finanziari ai fini del rispetto dei criteri di sostenibilità possono variare in qualsiasi momento nel tempo.
- **Rischio connesso alla replica dell'indice:** per quanto riguarda gli ETF, i singoli Comparti mirano a replicare un indice senza puntare a conseguire un rendimento più elevato né a contenere le perdite durante le fasi di ribasso dell'indice in questione. Di conseguenza, in caso di ribasso dell'indice, l'ETF subisce perdite almeno pari a quelle dell'indice replicato, cui si aggiungono i costi applicabili al Comparto. Inoltre possono verificarsi circostanze, tra cui turbative di mercato, costi/imposte aggiuntive o estrema volatilità sui mercati, che possono comportare una sottoperformance anche sostanziale del fondo ETF rispetto al rendimento dell'indice.
- **Rischio di liquidità specifico del Comparto:** il rischio di liquidità degli ETF nei quali il Comparto investe gran parte del proprio patrimonio può incidere negativamente sulla performance del Comparto. Il prezzo degli ETF dipende dalle dinamiche di domanda e offerta sul mercato, dalle oscillazioni di valori degli indici replicati dai vari ETF, dalla liquidità dei componenti degli indici e da altri fattori come ad es. le condizioni prevalenti sui mercati finanziari. Le quotazioni di acquisto e di vendita degli ETF sono di norma definite dai market maker su base continuativa. Tuttavia, in condizioni di mercato straordinarie, la negoziazione di un ETF in borsa potrebbe essere sospesa e il Comparto potrebbe trovarsi impossibilitato a liquidare le relative quote detenute in portafoglio.
- **Rischio connesso alla diversificazione:** il rischio di mancata diversificazione (rischio di concentrazione) si configura quando porzioni consistenti di un portafoglio vengono investite in un unico strumento finanziario. Per ottenere un'adeguata diversificazione è possibile investire in diversi singoli attivi ampiamente diversificati oppure in uno strumento finanziario che ripartisce a sua volta il proprio patrimonio in maniera diversificata. Il Comparto investe in diversi ETF e singoli titoli, mirando a ripartire il patrimonio in diverse classi di attivi (ad es. azioni, obbligazioni e investimenti alternativi). Ciò dovrebbe contrastare il rischio di mancata diversificazione. Tuttavia non è possibile escludere una performance negativa del Comparto.

I rischi descritti per i singoli componenti del Mandato d'investimento di Deutsche Bank AG possono manifestarsi singolarmente o congiuntamente e anche rafforzarsi reciprocamente. Le informazioni sui conflitti di interessi nell'ambito del Mandato d'investimento di Deutsche Bank AG sono disponibili sul sito: <https://www.db.com/legal-resources>

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

Glossario

Asset allocation – Si riferisce all'allocazione di un investimento in diverse classi di attività (ad es. azioni, obbligazioni, strumenti alternativi).

Affidabilità creditizia – Descrive l'affidabilità creditizia e la solvibilità di un emittente ed è utilizzata come metro di misura della sicurezza di un'obbligazione.

Derivato/Ststrumenti derivati – Un derivato è un contratto reciproco, il cui valore economico deriva dal valore equo di un benchmark di mercato. Il benchmark viene definito sottostante. Il sottostante può essere un titolo, un rapporto finanziario o una materia prima. A seconda dei principali obblighi di performance stabiliti nel contratto, si effettua una distinzione fra operazioni a termine, opzioni e swap.

Diversificazione – La diversificazione si riferisce alla distribuzione dei rischi fra diversi vettori di rischio, con la minore sincronizzazione reciproca possibile. In un portafoglio, le attività sono ripartite su vari investimenti e asset class, come obbligazioni, azioni, valute, immobili, metalli preziosi e strumenti alternativi.

Rendimento da dividendo – Un criterio calcolato in percentuale, ripartendo il dividendo per il prezzo azionario.

Duration – Misura della sensibilità di un titolo a reddito fisso a una variazione dei tassi d'interesse.

Commissione di sottoscrizione – È la commissione dovuta dall'investitore che acquista le azioni del fondo.

Investment grade – Le obbligazioni con un rating investment grade sono considerate dalle agenzie di rating come investimenti di qualità almeno media (generalmente BBB).

Commissione di gestione – Fa parte del Total Expense Ratio (TER) ed è addebitata al fondo come spesa corrente.

Perdita massima – La perdita massima è la maggiore svalutazione assoluta espressa in percentuale in un determinato periodo di tempo. Considera fino a che punto la strategia si è svalutata dal picco massimo al punto minimo nel periodo stabilito.

Opzioni – Uno strumento finanziario che permette di acquistare/vendere un titolo in futuro a un prezzo già stabilito.

Rating – Indica la classificazione ordinale dell'affidabilità creditizia di un'entità economica (società, Stato) o strumento finanziario. La classificazione avviene generalmente a cura di un'agenzia di rating o di un istituto di credito. Il rating si riferisce sia alla procedura utilizzata per determinare la qualità creditizia che al relativo risultato.

Sharpe ratio – Indica il rapporto fra il rendimento ottenuto oltre il tasso d'interesse privo di rischio e il rischio assunto in cambio. Maggiore è il valore dello Sharpe ratio, migliore è la performance dell'investimento rispetto al rischio assunto.

Spread – Indica la differenza tra due valori (ad es. tra i rendimenti dei titoli di Stato di due mercati). Può essere considerato un indicatore di rischio che confronta due tipologie di emittenti.

Value at Risk – Termine utilizzato per indicare un parametro di rischio, ovvero il valore della perdita di una particolare posizione di rischio con una data probabilità entro un orizzonte temporale prestabilito.

Volatilità – L'intervallo di oscillazione in un dato periodo. La volatilità è un parametro matematico (solitamente la deviazione standard) che misura il rischio di un investimento. Ad esempio, si calcola un valore medio per l'andamento del fondo in un mese. Normalmente vengono misurate le fluttuazioni di questo valore, che descrivono di quanto il fondo si è allontanato da tale valore medio in un mese. L'intervallo di fluttuazione calcolato attorno al valore medio è la volatilità. Questo parametro è utile perché maggiore è la volatilità di un fondo, più elevato è generalmente anche il rischio.

Curva dei rendimenti – La curva dei rendimenti mostra in modo grafico il rendimento delle obbligazioni con diverse scadenze, calcolato su un periodo di un anno. Il tracciato più o meno ripido della curva dipende dalla distanza fra i tassi d'interesse a lungo e breve termine.

FX spot – una transazione spot in valuta estera è un accordo tra due parti per acquistare una valuta contro la vendita di un'altra valuta a un prezzo concordato per il regolamento alla data spot.

MSCI ESG Rating – MSCI ESG Fund Ratings è concepito per fornire maggiore trasparenza e comprensione delle caratteristiche ESG dei fondi ed ETF presenti nei portafogli degli investitori. Con il proliferare del numero di fondi ESG e l'adozione di opzioni e strategie di investimento con orientamento ESG da parte dei gestori di fondi, ci sforziamo di fornire gli strumenti e le soluzioni per aiutare gli investitori a comprendere meglio i rischi ESG. <https://www.msci.com/esg-fund-ratings>

Fondi: MSCI ESG Ratings	Cosa significa
AAA, AA	LEADER
AA, BB, BB	AVERAGE
B, CCC	LAGGARD

Dicembre 2025 DB Growth SAA (USD) USD

Disclaimer

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Si raccomanda di leggere il Prospetto e il KID prima di prendere una decisione d'investimento definitiva.

Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consigli di investimento, ma una mera descrizione dei prodotti. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta, il Key Investor Information Document (cd. KIID), integrato in ogni caso dalle più recenti relazioni annuali e semestrali, nonché dal modulo di sottoscrizione con il relativo allegato, che congiuntamente rappresentano la documentazione vincolante per l'acquisto di quote/azioni del fondo/Comparto in Italia. Gli stessi documenti possono essere richiesti sia in formato elettronico che cartaceo al vostro consulente finanziario o a DWS Investment GmbH (Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, Germania), DWS Investment S.A. (2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg), DWS International GmbH – Milan Branch (Via Filippo Turati 25/27, 20121 Milano), ai Soggetti Incaricati del Collocamento e ai Soggetti Incaricati dei Pagamenti. Sono inoltre disponibili sul sito www.dws.it. La società di gestione può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione di questo fondo/comparto.

Tutte le opinioni date riflettono le attuali valutazioni della società di gestione appartenente a DWS e possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. La società di gestione non è da ritenersi responsabile per l'accuratezza, la completezza e l'appropriatezza delle informazioni provenienti da terze parti contenute in questo documento.

Le classi di azioni DPM sono autorizzate in Italia all'offerta rivolta esclusivamente alla clientela professionale.

Le performance sono calcolate secondo il criterio dei rendimenti time-weighted, escludendo le commissioni di sottoscrizione. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Le performance sono rappresentate al lordo degli oneri fiscali vigenti in Italia. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le quote/azioni dei fondi/Comparti possono essere offerte per l'acquisto o vendute nelle giurisdizioni in cui la vendita o l'offerta sono consentite. Le quote/azioni dei fondi/Comparti non possono essere offerte per l'acquisto o vendute negli USA o a/per conto di cittadini USA o persone USA domiciliate negli USA. Questo documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuite negli USA. La distribuzione e la pubblicazione di tale documento, così come l'offerta o la vendita delle quote/azioni del fondo/Comparto potrebbero essere soggette a restrizioni in altre giurisdizioni. Il documento non costituisce sollecitazione, né può essere consegnato o impiegato per finalità di sollecitazione.

DWS è la divisione che racchiude in sé tutte le attività di asset management di DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS) e delle società controllate. In Italia DWS fornisce prodotti e servizi alla propria clientela tramite le diverse società secondo quanto di volta in volta rappresentato nella specifica documentazione informativa e contrattuale. Maggiori informazioni sui prodotti e servizi offerti sono disponibili sul sito www.dws.it.

Sebbene le società che forniscono informazioni a Deutsche Bank AG e alle sue controllate, tra cui a titolo esemplificativo ma non esaustivo, MSCI ESG Research LLC e le sue affiliate (le "Parti ESG"), ottengano informazioni da fonti che ritengono affidabili, nessuna delle Parti ESG attesta o garantisce la pertinenza, l'accuratezza e/o la completezza dei dati contenuti nel presente documento. Nessuna delle Parti ESG rilascia garanzie esplicite o implicite di alcun tipo e respingono espressamente qualunque responsabilità di commercialibilità e idoneità per uno scopo particolare in rapporto ai suddetti dati. Nessuna delle Parti ESG potrà essere chiamata a rispondere di errori e omissioni in rapporto ai suddetti dati. Inoltre, senza alcuna limitazione di quanto sopra, nessuna delle Parti ESG dovrà essere considerata responsabile in alcun caso di danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, conseguenti o di altro tipo (compreso il mancato guadagno) sebbene preventivamente informate della possibilità di tali danni.

© 31/12/2025 Investment GmbH