

# Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

November 2022

Stand 30.11.2022

## Fondsdaten

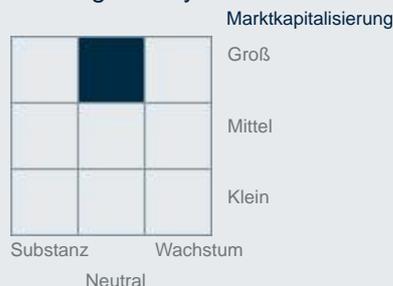
### Anlagepolitik

DWS Invest Global Infrastructure investiert vordergründig in Aktien von Emittenten aus dem globalen Infrastruktursektor. Dazu gehören folgende Segmente: Transport (Straßen, Flug- und Seehäfen sowie Schienenverkehr), Energie (Gas- und Stromübertragung, -vertrieb und -erzeugung), Wasser (Bewässerung, Trinkwasser und Abwasser) und Kommunikation (Rundfunk- und Mobilfunkmasten, Satelliten, Glasfaser- und Kupferkabel).

### Kommentar des Fondsmanagements

Ausführliche Berichte zu den Fonds und den korrespondierenden Kapitalmärkten entnehmen Sie bitte den entsprechenden Jahresberichten.

### Morningstar Style-Box™



### Anlagestil

### Morningstar Kategorie™

Branchen: Infrastruktur

### Ratings

(Stand: 31.10.2022)

Morningstar Gesamtrating™: **ÄÄÄÄ**

Lipper Leaders:



## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)



Zeitraum	Fonds (netto)	Fonds (brutto)
11/2012 - 11/2013	1,8	7,2
11/2013 - 11/2014	32,2	32,2
11/2014 - 11/2015	3,5	3,5
11/2015 - 11/2016	2,6	2,6
11/2016 - 11/2017	2,5	2,5
11/2017 - 11/2018	-0,7	-0,7
11/2018 - 11/2019	20,4	20,4
11/2019 - 11/2020	-5,4	-5,4
11/2020 - 11/2021	17,2	17,2
11/2021 - 11/2022	7,2	7,2

### Fonds (brutto)

Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% des Bruttoanlagebetrages muss er dafür 1.052,63 EUR aufwenden. Das entspricht 5,26% des Nettoanlagebetrages. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

### Wertentwicklung kumuliert (in %) - Anteilsklasse LC(EUR)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2018	2019	2020	2021
EUR	2,6	7,2	18,7	42,0	98,5	1,4	5,9	7,3	-5,2	30,3	-11,0	28,8

### Kennzahlen (3 Jahre) / VaR (1 Jahr) - Anteilsklasse LC(EUR)

Volatilität	17,21%	Maximum Drawdown	-18,48%	VaR (99%/10 Tage)	9,07%
Sharpe-Ratio	0,36	Information Ratio	--	Korrelationskoeffizient	--
Alpha	--	Beta-Faktor	--	Tracking Error	--

## Portfolio-Struktur

### Branchenstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

Ausweis der Struktur nach MSCI		
Erdöl/Gas - Lagerung & Trans	24,6	
Multiversorger	20,8	
Spezialisierte REIT's	14,5	
Stromversorger	10,1	
Gasversorger	7,4	
Hochbau	5,6	
Integrierte Telekom.dienstl.	4,3	
Strassen & Schienen	3,4	
Wasserversorger	2,7	
Eisenbahn	2,6	
Sonstige Branchen	2,8	

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Länderstruktur (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

USA	52,3
Kanada	15,1
Spanien	5,8
Großbritannien	5,5
Australien	4,0
Frankreich	3,9
Italien	2,7
Japan	2,3
China	1,7
Deutschland	1,4
Hongkong SAR	1,3
Sonstige Länder	2,7

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Größte Werte (Aktien) (in % des Fondsvermögens)

Enbridge Inc (Erdöl/Gas - Lagerung & Transport)	7,5
American Tower REIT Inc (Spezialisierte REIT's)	6,7
Sempra Energy (Multiversorger)	5,8
National Grid PLC (Multiversorger)	4,9
Williams Cos Inc/The (Erdöl/Gas - Lagerung & Tra	4,7
Crown Castle Inc (Spezialisierte REIT's)	4,0
SBA Communications Corp (Spezialisierte REIT's)	3,9
Centerpoint Energy Inc (Multiversorger)	3,7
Cellnex Telecom SA (Integrierte Telekom.dienstl.)	3,5
Vinci SA (Hochbau)	3,3
Summe	48,0

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten.

### Investitionsgrad (in % des Fondsvermögens)

Aktien	84,4
REITs	14,5
Bar und Sonstiges	1,1

## Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

November 2022

Stand 30.11.2022

## Portfolio-Struktur

Währungsstruktur	(in % des Fondsvermögens)	Marktkapitalisierung	(in % des Fondsvermögens)
US-Dollar	55,0	> 10 Mrd.	76,9
Kanadische Dollar	14,8	> 5 Mrd. < 10 Mrd.	4,9
Euro	13,8	> 1 Mrd. < 5 Mrd.	2,6
Britische Pfund	5,5	Sonstige	14,5
Australische Dollar	4,0		
Hongkong Dollar	3,5		
Japanische Yen	2,3		
Dänische Kronen	1,1		

Inkl. Devisentermingeschäfte, negative und positive Werte spiegeln die Erwartung zur Wertentwicklung wider.

Gewichtung brutto, ohne Berücksichtigung von Positionen in Derivaten. Die zugrundeliegende Berechnung basiert auf Euro.

## Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

Anzahl Aktien	48	Dividendenrendite (in %)	3,4	Ø Marktkapitalisierung	30.052,7 Mio. EUR
---------------	----	--------------------------	-----	------------------------	-------------------

## Wertentwicklung kumuliert (in %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2018	2019	2020	2021
CHF FDH (P)(CHF)	5,7	-0,3	11,1	22,0	45,8	-5,2	3,6	4,1	-8,2	24,6	-5,9	21,0
CHF LCH(CHF)	2,4	6,8	17,2	38,5	93,5	1,0	5,4	6,7	-5,7	29,6	-11,6	28,4
FC(EUR)	2,6	8,0	21,4	47,4	122,7	2,1	6,7	8,1	-4,5	31,2	-10,4	29,8
FCH (P)(EUR)	5,8	0,0	12,6	25,0	35,4	-4,9	4,0	4,6	-7,8	25,3	-5,3	21,3
FD(EUR)	2,6	8,0	21,4	47,5	51,1	2,1	6,7	8,1	-4,4	31,2	-10,4	29,8
GBP D RD(GBP)	3,3	9,7	23,2	44,5	101,4	5,3	7,2	7,6	-2,8	23,9	-5,0	20,4
GBP DH (P) RD(GBP)	5,9	1,0	13,8	28,2	38,9	-4,0	4,4	5,1	-7,1	26,5	-5,8	21,8
IC(EUR)	2,7	8,2	22,1	48,9	52,9	2,2	6,9	8,3	-4,3	31,5	-10,2	30,1
ID(EUR)	2,7	8,2	22,1	48,9	52,9	2,2	6,9	8,3	-4,3	31,5	-10,2	30,0
IDH (P)(EUR)	5,9	0,2	13,1	25,9	35,4	-4,8	4,2	4,7	-7,6	25,5	-5,2	21,5
LC(EUR)	2,6	7,2	18,7	42,0	98,5	1,4	5,9	7,3	-5,2	30,3	-11,0	28,8
LCH (P)(EUR)	5,8	-0,8	10,0	20,2	27,7	-5,6	3,2	3,7	-8,5	24,3	-5,9	20,3
LD(EUR)	2,6	7,2	18,8	42,1	128,8	1,4	5,9	7,3	-5,2	30,3	-11,1	28,9
LDH (P)(EUR)	5,8	-0,8	9,9	20,2	42,7	-5,6	3,2	3,7	-8,3	24,2	-6,0	20,3
NC(EUR)	2,5	6,4	16,3	37,1	78,2	0,7	5,2	6,5	-5,8	29,4	-11,7	28,0
ND(EUR)	2,5	6,6	13,9	--	13,9	0,9	4,4	--	--	--	-13,9	28,2
PFC(EUR)	2,5	6,1	15,0	34,8	34,6	0,3	4,8	6,2	-6,4	29,4	-12,3	28,0
PFD(EUR)	2,5	6,0	--	--	28,9	0,3	--	--	--	--	--	28,1
SEK FCH (P)(SEK)	5,7	-0,3	11,4	23,2	47,4	-5,2	3,7	4,3	-8,1	25,3	-6,2	21,6
SEK FDH (P)(SEK)	--	--	--	--	--	--	--	--	-8,0	25,2	-6,0	9,8
SEK LCH (P)(SEK)	5,6	-1,1	9,4	19,4	39,8	-5,9	3,0	3,6	-8,6	24,4	-6,5	20,7
SGD LDMH (P)(SGD)	6,0	1,3	14,4	30,1	38,9	-3,7	4,6	5,4	-6,9	27,1	-5,2	21,3
TFC(EUR)	2,6	8,0	21,4	--	47,6	2,1	6,7	--	-4,5	31,2	-10,4	29,8
TFCH (P)(EUR)	5,8	0,0	12,3	--	25,6	-4,9	4,0	--	-7,7	24,9	-5,3	21,2
TFD(EUR)	2,6	8,0	21,4	--	47,7	2,0	6,7	--	-4,4	31,3	-10,4	29,8
USD FC(USD)	7,8	-1,5	14,7	28,6	53,7	-6,5	4,7	5,2	-8,8	28,4	-1,6	19,7
USD FDM(USD)	7,8	-1,5	14,6	28,2	58,2	-6,5	4,7	5,1	-9,0	28,4	-1,7	19,7
USD IC250(USD)	7,8	-1,0	16,2	--	17,2	-6,1	5,1	--	--	--	-1,2	20,2
USD ICH(P)100(USD)	6,2	2,7	--	--	26,0	-2,5	--	--	--	--	--	22,7
USD ID(USD)	7,8	-1,3	15,1	29,1	59,9	-6,4	4,8	5,2	-8,6	28,0	-1,5	19,9
USD ID250(USD)	7,8	-1,0	6,4	--	6,4	-6,1	2,1	--	--	--	-2,0	20,2
USD IDQ(USD)	7,8	-1,3	9,9	--	9,9	-6,4	3,2	--	--	--	-5,2	19,9
USD LC(USD)	7,7	-2,2	12,1	23,9	63,4	-7,2	3,9	4,4	-9,5	27,4	-2,3	18,8
USD LCH (P)(USD)	6,1	1,6	15,6	33,6	44,1	-3,5	4,9	6,0	-6,0	27,9	-4,4	21,4
USD LD(USD)	7,7	-2,2	12,0	23,7	50,0	-7,2	3,9	4,3	-9,5	27,4	-2,4	18,8
USD LDMH (P)(USD)	6,2	1,7	15,9	33,7	63,1	-3,4	5,0	6,0	-6,1	27,9	-4,3	21,4

## Fondsfakten: DWS Invest Global Infrastructure



Aktienfonds - Branchen/Themen

November 2022

Stand 30.11.2022

## Allgemeine Fondsdaten

Fondsmanager	Manoj Patel	Fondsvermögen	3.424,7 Mio. EUR
Fondsmanager seit	29.11.2013	Fondswährung	EUR
Fondsmanagergesellschaft	RREEF America LLC, (Chicago)	Auflegungsdatum	14.01.2008
Fondsmanagementlokation	United States	Geschäftsjahresende	31.12.2022
Verwaltungsgesellschaft	DWS Investment S.A.	Anlegerprofil	Wachstumsorientiert
Rechtsform	SICAV		
Depotbank	State Street Bank International GmbH, Zweign. Luxe		

## Anteilsklasse

Anteils-klasse	Whg.	ISIN	WKN	Ertrags- verwendung	Ausgabe- aufschlag <sup>1</sup> bis zu	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Verwaltungs- vergütung	Laufende Kosten / TER	zzgl. erfolgsbez. Vergütung	Mindest- anlage
CHF FDH (P)	CHF	LU1277646979	DWS 2CL	Ausschüttung	0,00%	113,17	113,17	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
CHF LCH	CHF	LU0616865175	DWS 07Q	Thesaurierung	5,00%	203,71	193,52	1,500%	1,62% (1)	--	--
FC	EUR	LU0329760937	DWS 0Q4	Thesaurierung	0,00%	222,69	222,69	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
FCH (P)	EUR	LU0813335303	DWS 1JB	Thesaurierung	0,00%	135,40	135,40	0,750%	0,87% (1)	--	2.000.000
FD	EUR	LU1222730084	DWS 196	Ausschüttung	0,00%	113,92	113,92	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
GBP D RD	GBP	LU1054338162	DWS 1R9	Ausschüttung	0,00%	148,71	148,71	0,750%	0,84% (1)	--	--
GBP DH (P) R	GBP	LU1222731132	DWS 198	Ausschüttung	0,00%	106,68	106,68	0,750%	0,87% (1)	--	--
IC	EUR	LU1466055321	DWS 0G1	Thesaurierung	0,00%	152,86	152,86	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
ID	EUR	LU1466055594	DWS 2G2	Ausschüttung	0,00%	123,27	123,27	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
IDH (P)	EUR	LU1217772315	DWS 19U	Ausschüttung	0,00%	103,89	103,89	0,600%	0,68% (1)	--	10.000.000
LC	EUR	LU0329760770	DWS 0Q2	Thesaurierung	5,00%	208,96	198,51	1,500%	1,59% (1)	--	--
LCH (P)	EUR	LU1560646298	DWS 2MU	Thesaurierung	5,00%	134,41	127,69	1,500%	1,62% (1)	--	--
LD	EUR	LU0363470237	DWS 0TN	Ausschüttung	5,00%	175,95	167,16	1,500%	1,59% (1)	--	--
LDH (P)	EUR	LU1277647191	DWS 2CM	Ausschüttung	5,00%	113,46	107,79	1,500%	1,62% (1)	--	--
NC	EUR	LU0329760853	DWS 0Q3	Thesaurierung	3,00%	183,67	178,16	2,000%	2,29% (1)	--	--
ND	EUR	LU1973715284	DWS 21E	Ausschüttung	3,00%	117,39	113,86	2,000%	2,09% (1)	--	--
PFC	EUR	LU1648271861	DWS 2N9	Thesaurierung	0,00%	134,58	134,58	1,600%	2,27% (1)	--	--
PFD	EUR	LU2194936147	DWS 29A	Ausschüttung	0,00%	122,42	122,42	1,600%	2,18% (1)	--	--
SEK FCH (P)	SEK	LU1278214884	DWS 2CR	Thesaurierung	0,00%	1.473,58	1.473,58	0,750%	0,87% (1)	--	20.000.000
SEK FDH (P)	SEK	LU1557078950	DWS 2MT	Ausschüttung	0,00%	0,00	0,00	0,750%	0,89% (1)	--	20.000.000
SEK LCH (P)	SEK	LU1278222390	DWS 2CS	Thesaurierung	5,00%	1.471,72	1.398,13	1,500%	1,62% (1)	--	--
SGD LDMH (P)	SGD	LU1054338089	DWS 1R4	Ausschüttung	5,00%	8,56	8,13	1,500%	1,62% (1)	--	--
TFC	EUR	LU1663931324	DWS 2Q1	Thesaurierung	0,00%	147,60	147,60	0,750%	0,84% (1)	--	--
TFCH (P)	EUR	LU1663931597	DWS 2Q2	Thesaurierung	0,00%	125,55	125,55	0,750%	0,87% (1)	--	--
TFD	EUR	LU1663931670	DWS 2Q3	Ausschüttung	0,00%	124,68	124,68	0,750%	0,84% (1)	--	--
USD FC	USD	LU0329761745	DWS 0Q6	Thesaurierung	0,00%	153,73	153,73	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
USD FDM	USD	LU1277647274	DWS 2CN	Ausschüttung	0,00%	121,71	121,71	0,750%	0,84% (1)	--	2.000.000
USD IC250	USD	LU2046587650	DWS 23H	Thesaurierung	0,00%	117,24	117,24	0,350%	0,40% (1)	--	250.000.000
USD ICH(P)10	USD	LU2140577607	DWS 28C	Thesaurierung	0,00%	125,96	125,96	0,450%	0,53% (1)	--	100.000.000
USD ID	USD	LU1277647357	DWS 2CP	Ausschüttung	0,00%	124,68	124,68	0,600%	0,66% (1)	--	10.000.000
USD ID250	USD	LU2046587734	DWS 23J	Ausschüttung	0,00%	106,43	106,43	0,350%	0,40% (1)	--	250.000.000
USD IDQ	USD	LU1982201169	DWS 21T	Ausschüttung	0,00%	109,92	109,92	0,600%	0,65% (1)	--	10.000.000
USD LC	USD	LU0329761661	DWS 0Q5	Thesaurierung	5,00%	172,00	163,40	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LCH (P)	USD	LU1222731306	DWS 199	Thesaurierung	5,00%	151,71	144,12	1,500%	1,62% (1)	--	--
USD LD	USD	LU1277647431	DWS 2CQ	Ausschüttung	5,00%	122,88	116,74	1,500%	1,59% (1)	--	--
USD LDMH (P)	USD	LU1225178372	DWS 2AC	Ausschüttung	5,00%	132,29	125,68	1,500%	1,61% (1)	--	--

(1) In die laufenden Kosten (TER) finden grundsätzlich sämtliche Kostenpositionen Eingang, die zu Lasten des Fonds entnommen wurden, mit Ausnahme von Transaktionskosten und erfolgsbezogenen Vergütung. Investiert der Fonds einen wesentlichen Anteil seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden auch die Kosten der jeweiligen Zielfonds und erhaltene Zahlungen berücksichtigt. Die hier angegebenen laufenden Kosten fielen im letzten Geschäftsjahr des Fonds an, das am 31.12.2021 endete. Sie können sich von Jahr zu Jahr verändern.

Wichtiger Hinweis: Vertriebsstellen wie etwa Banken oder andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen weisen dem interessierten Anleger gegebenenfalls Kosten oder Kostenquoten aus, die von den hier beschriebenen Kosten abweichen und diese übersteigen können. Ursächlich hierfür können neue regulatorische Vorgaben für die Berechnung und den Ausweis der Kosten durch diese Vertriebsstellen sein, und zwar insbesondere infolge der Umsetzung der Richtlinie 2014/65/EU (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, Markets in Financial Instruments Directive – „MiFID2-Richtlinie“) ab dem 3. Januar 2018.

## Adresse

## DWS Investment GmbH

Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 (0) 69 / 910 - 12371  
Fax: +49 (0) 69 / 910 - 19090  
Internet: www.dws.de  
E-Mail: info@dws.de

## Hinweis

<sup>1</sup> Bezogen auf den Bruttoanlagebetrag. Bis zu 5% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 5,26% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 4% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 4,17% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 3% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 3,09% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 2% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 2,04% bezogen auf den Nettoanlagebetrag. Bis zu 1,5% bezogen auf den Bruttoanlagebetrag entspricht bis zu ca. 1,52% bezogen auf den Nettoanlagebetrag.  
Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater oder der DWS Investment GmbH. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die in dieser Einschätzung zum Ausdruck gebrachten Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus.

# Kommentar des Fondsmanagements: DWS Invest Global Infrastructure

Aktienfonds - Branchen/Themen



Daten im Bezug auf den Fonds bzw. die führende Anteilsklasse.

November 2022

Stand 30.11.2022

## Rückblick

Globale Infrastrukturwerte stiegen im November und schnitten relativ gesehen besser ab als die globalen Aktienmärkte. Nach einer weiteren Zinserhöhung um 75 Bps durch die Fed gingen globale Aktien zu Beginn des Monats zurück, erholten sich jedoch aufgrund einer Fülle positiver Nachrichten und beendeten den Monat nach einer kräftigen Rallye am letzten Tag des Monats im Plus. Zu den positiven Indikatoren gehörten: Daten, die eine sich endlich verlangsamende Inflation sowohl in den USA als auch in Europa zeigen, ein Wahlergebnis in den USA, das den Kongress in eine Pattsituation führte (ein historisch betrachtet günstiges Ergebnis für die Aktienmärkte), und eine verbesserte Stimmung der Anleger angesichts einer zaghaften Lockerung der umstrittenen chinesischen „Null-Covid“-Politik. Globale Infrastrukturwerte zeigten sich in den ersten Tagen des Monats widerstandsfähiger als breitere Aktien, nahmen aber dennoch im gleichen Ausmaß an der Erholung zur Monatsmitte und der Rallye am Monatsende teil.

Sie stiegen im November im asiatisch-pazifischen Raum am stärksten angesichts der Aussicht auf ein Wiederanlaufen der chinesischen Wirtschaft. Darauf folgte Europa, Nord- und Südamerika blieben zurück, aber beide wiesen im Berichtsmonat positive Renditen auf. Im asiatisch-pazifischen Raum lief es für Asien ohne Japan am besten, da die COVID-Beschränkungen allmählich gelockert wurden, und auch Australien erzielte beachtliche Renditen, da seine rohstoffbezogene Wirtschaft von einem Anstieg der Basismetallpreise profitierte. Infrastruktur in Asien ohne Japan ging leicht zurück. In Europa führten britische Infrastrukturwerte die Region an, gefolgt von Versorgern und Transport, während Kommunikation vor allem bei Satellitenbetreibern geringe Verluste verzeichnete. In Nord- und Südamerika lagen Versorger aufgrund ihrer allgemeinen Zinssensitivität bei sinkenden Anleiherenditen vorn. #Auch lateinamerikanische Flughäfen verzeichneten einen Anstieg. Das Segment Midstream-Energie verzeichnete in der Region eine geringe positive Rendite.

## Attribution / Beitrag zur Wertentwicklung

Der Fonds lieferte im November positive Nominalerträge, wobei Nord- und Südamerika die größten positiven Beiträge brachten. Europa und Asien/Pazifik brachte kleinere positive Wertbeiträge. Der Kassebestand des Fonds hatte einen nur minimalen Negativeffekt auf den Gesamtertrag. In Nord- und Südamerika lieferten Versorger den größten positiven Wertbeitrag, gefolgt von Kommunikation und Midstream-Energie. Nord- und südamerikanischer Schienenverkehr und lateinamerikanische Flughäfen trugen ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei, allerdings in einem deutlich geringeren Ausmaß. In Europa leisteten britische Infrastrukturtitel den größten positiven Wertbeitrag, gefolgt von Versorgern und Transport, während Kommunikation einen leicht negativen Effekt hatte. Im asiatisch-pazifischen Raum brachten Infrastrukturtitel aus Asien (ohne Japan) den größten positiven Beitrag, gefolgt von australischen Infrastrukturtiteln, während Japan einen kleinen negativen Beitrag leistete.

## Aktuelle Positionierung

Fundamentaldaten auf Titalebene und relative Bewertungen bei einer defensiven Ausrichtung bestimmen nach wie vor unsere Engagements. Im November erfolgte die größte aktive Erhöhung im Segment nord- und südamerikanische Midstream-Energie, die zweitgrößte im Segment europäischer Transport. Diese Änderungen wurden in Anbetracht der aktuellen Bewertungen dieser Sektoren und zur Verringerung des Risikos in Verbindung mit der Sektorallokation angesichts der aktuellen Ungewissheit am Markt vorgenommen. Das aktive Engagement wurde auch in nord- und südamerikanischen Transportunternehmen deutlich erhöht. Die größte aktive Verringerung des Engagements erfolgte aufgrund von Sorgen über das Gewinnwachstums im nächsten Jahr bei nord- und südamerikanischen Kommunikationstiteln. In geringerem Maße wurde das Engagement in den Bereichen Versorger und Schienenverkehr in Nord- und Südamerika sowie Infrastruktur in Asien ohne Japan aktiv verringert. In absoluten Zahlen, die sowohl das aktive Management als auch die Marktbewegungen berücksichtigen, erfolgten die größten Erhöhungen der Gewichtungen im Portfolio in den Segmenten nord- und südamerikanische Midstream-Energie, Asien ohne Japan, nord- und südamerikanischer Transport und Infrastruktur im Vereinigten Königreich, während die größten Reduzierungen in Kommunikation, Versorgern und Schienenverkehr in der Region Nord- und Südamerika zu verzeichnen waren. Unsere größten Sektorgewichtungen auf absoluter Basis bleiben in Versorgern, Midstream-Energie und Kommunikation, jeweils in der Region Nord- und Südamerika. Unsere Kasseposition wurde im Laufe des Monats November erhöht und machte zum Monatsende etwa 1,3 % des Portfolios aus.

## Ausblick

Für den Rest des Jahres und für Anfang 2023 konzentrieren wir uns bei der Einschätzung von Chancen auf relative Bewertungen und Unternehmen, die ihre Cashflows aufrechterhalten und erhöhen können. Die durch den Ukraine-Krieg und die straffere Geldpolitik verschärfte Volatilität dürfte insbesondere wegen des verlangsamten Wirtschaftswachstums weiter andauern. Infrastrukturwerte sollten davon profitieren, da sie Inflation ausgleichen und bedarfsorientierte Vermögenswerte darstellen. Auf Sektorebene verbessern sich die Fundamentaldaten der regulierten Versorgungsunternehmen in den USA, und die Stabilität der Cashflows des Sektors dürfte sich positiv auf die Bewertungen auswirken, da Wachstum und Inflation wahrscheinlich nachlassen werden. In Europa differenzieren wir und geben Stromnetzbetreibern gegenüber Gasunternehmen den Vorzug. In Großbritannien bleiben im nächsten Jahr regulatorische Risiken bestehen, insbesondere für den Wassersektor. Im Transportsektor bleiben die Fundamentaldaten in den einzelnen Regionen und Teilspektoren uneinheitlich. Während die begrenzten Kapazitäten in einigen Bereichen derzeit die Preise stützen, werden sich das nachlassende Wirtschaftswachstum und die zunehmenden Rezessionsrisiken zukünftig wahrscheinlich negativ auf die Fundamentaldaten auswirken. Die Aussichten in Europa werden durch den anhaltenden Ukraine/Russland-Konflikt weiter getrübt, da die Unternehmen in der Region direkter von der Inflation bei den Kraftstoffpreisen betroffen sind. Wir gehen davon aus, dass das amerikanische Midstream-Energiesegment aufgrund der anhaltenden Ungewissheit über die russischen Energieexporte volatil bleiben wird. Langfristig sollte dieser Bereich davon jedoch profitieren, da die hohen Preise Anreize für höhere Produktions-/Exportmengen aus Nordamerika bieten sollten. Kommunikationstitel sollten kurzfristig profitieren, wenn die Anleiherenditen weiter sinken. Sendemasten profitieren global mittelfristig weiter von robusten Fundamentaldaten und Chancen für anorganisches Wachstum.

### Chancen

Gemäß Anlagepolitik

### Risiken

- Der Fonds legt sein Vermögen in ausgewählten Regionen oder Branchen an. Dies erhöht das Risiko, dass der Fonds von den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Regionen bzw. Branchen negativ beeinflusst wird.
- Der Fonds legt in Aktien an. Aktien unterliegen Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.
- Der Fonds legt in Anleihen an, deren Wert davon abhängt, ob der Aussteller in der Lage ist, seine Zahlungen zu leisten. Die Verschlechterung der Schuldnerqualität (Rückzahlungsfähigkeit und -willigkeit) kann den Wert der Anleihe negativ beeinflussen.
- Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung / der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

Wichtiger Hinweis in Zusammenhang mit dem Anlegerprofil:

Anlegerprofil: Wachstumsorientiert

Der Teilfonds ist für den wachstumsorientierten Anleger konzipiert, der Kapitalzuwachs überwiegend aus Aktiengewinnen sowie Wechselkursveränderungen erreichen möchte. Den Ertragserwartungen stehen hohe Risiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken und die Möglichkeit von hohen Verlusten bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals gegenüber. Der Anleger ist bereit und in der Lage, einen solchen finanziellen Verlust zu tragen; er legt keinen Wert auf einen Kapitalschutz.

Die Gesellschaft übermittelt zusätzliche, das Profil des typischen Anlegers bzw. die Zielkundengruppe für dieses Finanzprodukt betreffende Informationen an Vertriebsstellen und Vertriebspartner. Wird der Anleger beim Erwerb von Anteilen durch Vertriebsstellen bzw. Vertriebspartner der Gesellschaft beraten oder vermitteln diese den Kauf, weisen sie ihm daher gegebenenfalls zusätzliche Informationen aus, die sich auch auf das Profil des typischen Anlegers beziehen.

Ergänzende Informationen zum sogenannten Zielmarkt und zu den Produktkosten, die sich aufgrund der Umsetzung der Vorschriften der MiFID2-Richtlinie ergeben, und die die Kapitalverwaltungsgesellschaft den Vertriebsstellen zur Verfügung stellt, erhalten Sie in elektronischer Form über die Internetseite der Gesellschaft unter [www.dws.de](http://www.dws.de).

## Morningstar Style Box™

Die Morningstar Style Box™ verdeutlicht die Fonds-Anlagestrategie. Bei Aktien-Fonds gibt die vertikale Achse die Marktkapitalisierung der im Portfolio befindlichen Aktien wieder und die horizontale Achse gibt den Anlagestil (Substanz, Neutral oder Wachstum) wieder. Bei Renten-Fonds gibt die vertikale Achse die durchschnittliche Bonitätsqualität der sich im Portfolio befindlichen Anleihen wieder und die horizontale Achse gibt die Zinssensibilität wieder, wie sie mittels der Laufzeit einer Anleihe gemessen wurde (kurz, mittel oder lang).

Bitte beachten Sie, dass sich Informationen von Morningstar und Lipper Leaders auf den Vormonat beziehen.

## Morningstar Gesamtrating™

© 2022 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen 1. sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; 2. dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und 3. deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

## Lipper Leaders

© 2022 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Alle Rechte vorbehalten. Es ist verboten, Lipper Daten ohne schriftliche Genehmigung von Lipper zu kopieren, veröffentlichen, weiterzugeben oder in anderer Weise zu verarbeiten. Weder Lipper, noch ein anderes Mitglied der Thomson Reuters Gruppe oder deren Datenlieferanten haften für fehlerhafte oder verspätete Datenlieferungen und die Folgen die daraus entstehen können. Die Berechnung der Wertentwicklungen durch Lipper erfolgt auf Basis der zum Zeitpunkt der Berechnung vorhandenen Daten und muss somit nicht alle Fonds beinhalten, die von Lipper beobachtet werden. Die Darstellung von Wertentwicklungsdaten ist keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf eines Fonds oder eine Investmentempfehlung für ein bestimmtes Marktsegment. Lipper analysiert die Wertentwicklung von Fonds in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds. Lipper und das Lipper Logo sind eingetragene Warenzeichen der Thomson Reuters.

Lipper Leaders Rankingkriterien - Ratings von 1 (niedrig) bis 5 (hoch)

Erste Ziffer = Gesamtertrag; zweite Ziffer = konsistenter Ertrag; dritte Ziffer = Kapitalerhalt; vierte Ziffer = Kosten

## Wichtige Hinweise

Bedingt durch die Tatsache, dass bei der Preisfixierung durch die Depotbank am letzten Handelstag eines Monats bei einigen Fonds bis zu zehn Stunden Zeitunterschied zwischen Fondspreisermittlung und Benchmarkkursermittlung liegen, kann es im Falle starker Marktbewegungen während dieses Zeitraumes zu Über- und Unterzeichnungen der Fondsperformance im Vergleich zur Benchmarkperformance per Monatsultimo kommen (sogenannter "Pricing Effect").

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Die vollständigen Angaben zum Fonds einschließlich der Risiken sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Dieser sowie die jeweiligen „Wesentlichen Anlegerinformationen“ stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs des Fonds dar. Anleger können diese Dokumente und die jeweiligen zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte in deutscher Sprache bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburgische Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg erhalten sowie elektronisch unter [www.dws.de](http://www.dws.de) herunterladen. Eine zusammenfassende Darstellung der Anlegerrechte für Anleger ist in deutscher Sprache verfügbar unter <https://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise/>. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb jederzeit zu widerrufen.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI (Bundesverband Investment und Asset Management) Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb des Fonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf der Fonds weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

## Alpha

Maß für die risikoadjustierte Mehrrendite einer Anlage gegenüber einer Benchmark. Das Alpha misst den Teil der Kursentwicklung, der nicht mit der Marktbewegung und dem Marktrisiko erklärt werden kann, sondern auf der Auswahl von Wertpapieren innerhalb dieses Marktes beruht. Alpha ist ein Maß, um den aktiven Performancebeitrag des Portfoliomanagers zu messen. Das Alpha ist auch ein guter Maßstab beim Vergleich mehrerer Fonds. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Beta-Faktor

Sensitivitätskennzahl, die eine durchschnittliche prozentuale Veränderung des Fondspreises angibt, wenn der Markt (Benchmark) um 1% steigt oder fällt. Ein Wert über (unter) 1 bedeutet im Schnitt eine stärkere (schwächere) Bewegung des Fonds gegenüber der Benchmark. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Duration (in Jahren/in Monaten)

Kennzahl zur Beurteilung der Zinsempfindlichkeit von Vermögensanlagen. Die Duration - von Frederick Macaulay entwickelt - gibt die durchschnittliche Bindungsdauer des eingesetzten Kapitals an. Durch zwischenzeitliche Zinszahlungen auf das angelegte Kapital ist die Duration kürzer als die --> Restlaufzeit. Diese Variante der Duration wird hier dargestellt und bezieht sich auf das investierte Fondsvermögen (ohne „Bar und Sonstiges“).

## Durchschnittliche Dividendenrendite

Kennzahl, welche die durchschnittliche Dividendenhöhe, bezogen auf den jeweiligen aktuellen Aktienkurs, misst. Diese Zahl berechnet sich auf Basis der im Fonds enthaltenen Aktien (inkl. ADRs/GDRs -> Depository Receipts) und REITs.

## Durchschnittliche Laufzeit

Gewichteter, durchschnittlicher Zeitraum bis zur Endfälligkeit einer Verbindlichkeit, z.B. einer Anleihe. Bezieht sich auf das investierte Fondsvermögen (ohne „Bar und Sonstiges“).

## Durchschnittliche Marktkapitalisierung

Kennzahl, welche die durchschnittliche Marktkapitalisierung der im Fonds enthaltenen Aktien, REITs und ADRs/GDRs (Depository Receipts) misst. Die Marktkapitalisierung stellt den gesamten Marktwert eines Unternehmens dar, der mittels Multiplikation der Zahl der ausgegebenen Aktien mit ihrem aktuellen Aktienkurs ermittelt wird.

## Information Ratio

Die Information Ratio misst die Differenz zwischen der annualisierten Durchschnittsrendite des Fonds und der der Benchmark, geteilt durch den --> Tracking Error. Je höher dieser Wert, desto mehr Rendite erhält der Investor für das im Fonds eingegangene Risiko. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Korrelationskoeffizient

Dient als Maß zur Beschreibung, wie häufig sich zwei Werte (Fonds gegenüber Benchmark) in dieselbe Richtung bewegen. Der Wert für den Korrelationskoeffizient liegt zwischen -1 und +1. Eine Korrelation von +1 besagt, dass sich ein Fonds generell in dieselbe Richtung wie die Benchmark bewegt. -1 weist auf einen generell entgegengesetzten Verlauf des Fonds hin. Liegt der Wert der Korrelation bei 0, gibt es keinen Zusammenhang im Preisverlauf zwischen Fonds und Benchmark.

Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Kupon

Der Kupon ist der durchschnittliche gewichtete Kupon des Portfolios.

## Maximum Drawdown

Der Maximum Drawdown ist der absolut größte Wertrückgang in Prozent in einer angegebenen Zeitperiode. Es wird betrachtet, in welchem Ausmaß der Fonds vom Höchststand bis zum Tiefstand im ausgewählten Zeitraum an Wert verloren hat. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Modified Duration

Dient als Maßzahl zur Zinssensitivität. Die Modified Duration gibt die prozentuale Kursänderung einer Anleihe (eines Portfolios) an, wenn sich der Marktzins um 1% verändert. Um die prozentuale Veränderung der Anleihe zu errechnen, muss die Modified Duration der Anleihe mit der prozentuellen Veränderung des Zinssatzes multipliziert werden. Sie ist eine Kennzahl, mit deren Hilfe der Anleger auf einen Blick Kurschancen und -risiken einer Anleihe abschätzen kann.

## Rendite

Die Rendite bezeichnet den Jahresertrag einer Kapitalanlage, gemessen als tatsächliche Verzinsung (Effektivverzinsung) des eingesetzten Kapitals. Sie beruht auf den Erträgen des Fonds (z.B. Zinsen, Dividenden, realisierte Kursgewinne) und den Kursveränderungen der im Fonds befindlichen Werte. Die Rendite eines Fonds bezieht sich auf das investierte Fondsvermögen (ohne „Bar und Sonstiges“) und ist „brutto“ ausgewiesen, d.h. vor Abzug von Kostenpauschale/Vergütung.

## Sharpe-Ratio

Risikomaß, entwickelt von William F. Sharpe. Es betrachtet, inwieweit eine Rendite über einer risikofreien Geldanlage erzielt wurde (Überschussrendite) und setzt dies ins Verhältnis zum eingegangenen Risiko. Je höher die Sharpe-Ratio, desto mehr Rendite erhält der Anleger für das eingegangene Anlagerisiko (ausgedrückt in Volatilität). Die Sharpe-Ratio kann man zum Vergleichen mehrerer Fonds anwenden. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

## Tracking Error

Der Tracking Error ist die Standardabweichung der Renditedifferenz zwischen Fonds und Benchmark. Er ist somit ein Gütemaß und gibt an, inwieweit ein Fondsmanager die Benchmark nachbildet. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.

#### VaR (Value at Risk)

Risikomaß, das angibt, welchen Wertverlust ein Fonds mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit für einen gegebenen Zeithorizont (Haltedauer) nicht überschreitet. Die Berechnung des VaR erfolgt auf Basis täglicher Preise der im Portfolio enthaltenen Einzeltitel für ein Jahr.

#### Volatilität

Die Volatilität drückt aus, wie sehr die Rendite einer Geldanlage (zum Beispiel die Anteilpreisentwicklung eines Fonds) in einem bestimmten Zeitraum um einen Mittelwert schwankt. Sie ist somit ein Maß für den Risikogehalt eines Fonds. Je stärker die Schwankungen, umso höher ist also die Volatilität. Anhand der Volatilität lässt sich abschätzen, wie stark das Gewinn- und Verlustpotential einer Anlage schwanken kann. Die Berechnung der Kennzahl erfolgt auf 36 Monate.