

## Données du compartiment

## Politique d'investissement

Le DWS Concept Kaldemorgen a pour objectif l'obtention d'un rendement total en euros grâce à des investissements sur différents marchés et instruments en fonction du cycle économique global et de l'évaluation des gestionnaires. Il entend également constituer des positions longues et synthétiques courtes pour tirer parti de la sur-/sous-valorisation de différentes classes d'actifs ou instruments et profiter de la possibilité d'investir dans des produits dérivés pour couvrir les risques de marché.

## Vue d'ensemble du compartiment

## Performance - Classe d'actions LC(EUR)

(en %)



## Compartiment

Précision : A titre d'illustration, un investisseur souhaite acheter pour 1000 euros de parts avec des frais d'entrée de 5%. L'investisseur sera débité de 1050 euros. Les performances nettes méthode BVI incluent tous les coûts y compris les frais de gestion supportés au niveau du fonds, ainsi que les frais d'entrée. Il se peut que l'investisseur supporte également des coûts supplémentaires au niveau de l'investissement (ex : frais de tenue de compte). Comme les frais d'entrée sont prélevés uniquement la première année, la majoration de 50 euros n'est applicable que la première année. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Performance cumulée (en %) - Classe d' actions LC(EUR)

	1 M	1 A	3 A	5 A	Lancem.	Ytd.	3 A a.	5 A a.	2017	2018	2019	2020
EUR	1,2	-0,8	9,2	22,3	51,6	1,2	3,0	4,1	0,9	-3,0	12,3	-1,9

## Autres chiffres clés (3 ans) / VAR (1 an) - Classe d' actions LC(EUR)

Volatilité	7,25%	Bêta	--	VAR (99%/10 jours)	11,84%
------------	-------	------	----	--------------------	--------

\*Glossaire des notions utilisées dans la rubrique "Information"

## Composition du portefeuille à la date du reporting

Classes d'actifs (brut)	(% actif net du compartiment)		Classes d'actifs (net)	(% actif net du compartiment)	
	Mois pr.	Courant		Mois pr.	Courant
Espèces	(26,1)	20,0	Espèces	(24,4)	18,7
(Fonds) obligataire	(15,0)	18,1	(Fonds) obligataire	(15,3)	18,3
(Fonds) actions	(49,5)	52,9	(Fonds) actions	(37,8)	44,1
Investissements alternatifs	(8,9)	9,0	Investissements alternatifs	(9,1)	9,2

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répartition devises	(% actif net du compartiment)
Euro	68,1
US dollar	11,6
Franc suisse	3,7
Dollar taïwanais	3,6
Couronne norvégienne	3,0
Livre sterling	2,6
Dollar de Hong Kong	2,2
Yen	2,1
Rouble	1,3
Won sud-coréen	1,2
Autres devises	0,6

Contrats de change à terme compris, les valeurs nég. et pos. reflètent les prévisions de fluctuation des devises.

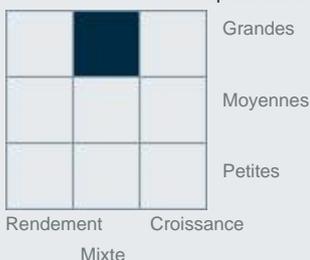
Pondération net, corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Princip. valeurs (actions)	(% actif net du compartiment)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Tec)	3,5
Johnson & Johnson (Santé)	2,2
Alphabet Inc (Services de communication)	2,1
E.ON SE (Services publics)	2,1
Vonovia SE (Immobilier)	2,0
Deutsche Telekom AG (Services de communicatio)	2,0
BASF SE (Matières premières)	1,8
Volkswagen AG (Consommation durable)	1,8
Microsoft Corp (Techno. Information)	1,6
AXA SA (Valeurs financières)	1,5
Total	20,6

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

## Morningstar Style-Box™

Capitalisation boursière



## Style d'investissement

## Catégorie Morningstar™

Alt - Multistratégies

## Notations

(Au: 30.12.2020)

Lipper Leaders:



## Composition du portefeuille à la date du reporting

Répart. géograph. (actions)	(% actif net du compartiment)
Allemagne	15,6
Etats-Unis	15,3
France	5,4
Taiwan	3,5
Suisse	2,9
Royaume-Uni	2,0
Japon	1,9
Espagne	1,3
Corée	1,1
Iles Caïman	1,1
Irlande	0,8
Autres pays	1,4

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répart. sectorielle (actions)	(% actif net du compartiment)
Techno. Information	11,4
Santé	8,5
Services de communication	7,8
Consommation durable	6,2
Services publics	4,5
Matières premières	4,5
Valeurs financières	3,3
Industries	2,2
Immobilier	2,0
Consommation de base	1,8

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répartition par rating	(en % des positions obligataires)
AAA	36,7
A	0,6
BBB	18,0
BB	27,8
B	1,8
Autres	15,1

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Répart. géographique (obligations)	(% actif net du compartiment)
Allemagne	5,3
Etats-Unis	3,8
Luxembourg	1,8
La Russie	1,7
France	1,3
Turquie	1,2
Israël	1,0
Norvège	1,0
Oman	0,7
Islande	0,1
Autres pays	0,2

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

## Performance cumulée (en %)

	1 M	1 A	3 A	5 A	Lancem.	Ytd.	3 A a.	5 A a.	2017	2018	2019	2020
FC(EUR)	1,3	0,0	11,5	26,4	61,8	1,3	3,7	4,8	1,6	-2,2	12,8	-1,1
LC(EUR)	1,2	-0,8	9,2	22,3	51,6	1,2	3,0	4,1	0,9	-3,0	12,3	-1,9
RVC(EUR)	1,3	0,0	12,9	--	11,4	1,3	4,1	--	--	-2,3	14,4	-1,1
SC(EUR)	1,2	0,2	12,4	28,0	36,3	1,2	4,0	5,1	1,8	-2,0	13,2	-0,9
TFC(EUR)	1,3	0,0	11,2	--	9,8	1,3	3,6	--	--	-2,3	12,6	-1,1
VC(EUR)	1,2	-0,8	10,4	25,1	19,5	1,2	3,4	4,6	1,1	-3,0	13,5	-1,9

## Compartiment

Gérant de portefeuille	Klaus Kaldemorgen	Encours	10.664,8 M EUR
Gérant depuis	02.05.2011	Devise du compartiment	EUR
Société de gérant	DWS Investment GmbH	Date de lancement	02.05.2011
Localisation du gérant	Allemagne	Exercice clos le	31.12.2021
Société de gestion	DWS Investment S.A.		
Forme juridique	SICAV		
Banque dépositaire	State Street Bank GmbH, Lux.		

## Classes d' actions

Classes d' actions	Devise	Code ISIN	Affectation des résultats	Droits d'entrée max. <sup>1</sup>	Valeur liquidative	Frais de gestion	Frais courants / TER	Plus comm. de performance	Invest. minimum
FC	EUR	LU0599947271	Capitalisation	0,00%	161,77	0,750% *	0,78% (1)	0,00%	2.000.000
LC	EUR	LU0599946893	Capitalisation	5,00%	151,58	1,500% *	1,53% (1)	0,00%	néant
RVC	EUR	LU1663838461	Capitalisation	5,00%	111,43	0,750%	0,79% (1)	--	néant
SC	EUR	LU1028182704	Capitalisation	0,00%	136,27	0,500% *	0,54% (1)	0,00%	25.000.000
TFC	EUR	LU1663838545	Capitalisation	0,00%	109,76	0,750% *	0,79% (1)	0,00%	néant
VC	EUR	LU1268496996	Capitalisation	5,00%	119,48	1,500%	1,53% (1)	--	400.000

\*plus comm. de performance

(1) Les frais courants (TFE) reprennent en principe l'ensemble des coûts imputés au compartiment, à l'exception des frais de transaction et de la commission de performance. Si le compartiment investit une part substantielle de son actif dans d'autres fonds, les coûts supportés par ces derniers et les versements à leur bénéfice sont pris en compte. Les frais courants indiqués dans les présentes sont ceux engagés par le compartiment au cours du dernier exercice, clos au 31.12.2020. Ces frais peuvent varier d'une année sur l'autre.

Informations importantes : Les distributeurs comme des banques ou autres établissements fournissant des services d'investissement, peuvent présenter aux investisseurs intéressés des coûts ou estimations de coûts différents des coûts indiqués dans les présentes, et éventuellement supérieurs à ces derniers. Cette divergence peut s'expliquer par l'évolution des dispositions réglementaires relatives au calcul et à la présentation des coûts par ces entités, notamment après l'entrée en vigueur de la directive 2014/65/UE (directive concernant les marchés d'instruments financiers, ou « MIFID II ») le 3 janvier 2018.

## Adresse

DWS International GmbH,  
Paris Branch

Succursale de Paris  
23-25 av. Franklin Roosevelt  
F-75008 Paris  
Tel.: +33-1-4495-6400  
Fax: +33-1-4495-9392  
Internet: <https://funds.dws.com/fr>

## Avertissement

<sup>1</sup> Sur base du montant brut investi.

Le portefeuille affiche une volatilité élevée du fait de sa composition et/ou des techniques employées par les gestionnaires. La valeur liquidative peut ainsi subir, même sur de courtes périodes, des fluctuations à la baisse ou à la hausse plus marquées.

\* Performance moyenne annuelle

## Analyse de performance

Les marchés d'actions ont affiché une grande hétérogénéité géographique en janvier. Le MSCI World en EUR a progressé de 0,4 %, contre +1,0 % pour le MSCI All Country World, porté surtout par la vigueur des actions chinoises (+6,5 %). En revanche, l'Amérique latine a encore cédé du terrain (-6 %). Les actions européennes ont aussi terminé le mois en territoire négatif (-1,1 %), le DAX abandonnant même 2,1 %. Le S&P 500 a grappillé près de 1 %, le Nasdaq 2 % environ, notamment sous l'effet de l'appréciation du dollar américain face à l'euro (+1,3 %). En termes sectoriels, les valeurs énergétiques ont progressé de 2,5 %, la santé et les services de communication de 1,8 %. La consommation défensive (-3,2 %) et l'industrie (-1,8 %) ont en revanche figuré parmi les lanternes rouges. Les titres défensifs et cycliques ont ainsi pesé du mauvais côté de la balance, tandis que les titres de croissance étaient toujours prisés. Les matières premières ont également livré un tableau mitigé. Le pétrole a gagné plus de 9 %, les métaux industriels ont signé une légère avancée, mais l'or a abandonné 2,2 % en USD et 1 % en EUR. Les obligations ont cédé du terrain en Europe et aux Etats-Unis en ce premier mois de l'année, notamment avec un spectaculaire recul de 4 % des bons du Trésor américain à 30 ans. L'emprunt souverain autrichien à 100 ans a même perdu 6,6 %.

## Attribution de performance

Le compartiment DWS Concept Kaldemorgen a terminé le mois de janvier en hausse de 1,25 % (pour la classe d'actions FC), devançant l'indice MSCI All Country World (+1 %). En monnaie locale, le portefeuille d'actions a apporté une contribution de 66 pb et les couvertures correspondantes, de 18 pb ; en termes nets, les actions ont donc permis de gagner 84 pb. La plus forte exposition aux actions du compartiment, Taiwan Semiconductor, a à elle seule contribué à hauteur de 40 pb. Au niveau de la composante obligataire, ce sont surtout les positions courtes sur les bons du Trésor américain à échéance longue qui ont alimenté le résultat, à hauteur de 17 pb. Avec l'appréciation du dollar américain, les positions de change ont apporté une contribution nette de 30 pb après prise en compte des couvertures.

## Position actuelle

Dans une optique de diversification, nous allouons, lors de la sélection des actions, un tiers du portefeuille aux titres de croissance et 20 % environ aux infrastructures ; le reste se répartit entre les actions cycliques et défensives. La volatilité ex ante du compartiment est en outre limitée à 10 %. Les actions représentent environ 54 % du portefeuille en termes bruts, soit, dernièrement, quelque 44 % en termes nets. La position de trésorerie sera à l'avenir maintenue légèrement en dessous de 15 % et la composante obligataire a été étoffée il y a peu avec l'achat d'emprunts en USD à court terme de KfW, la banque de développement allemande. La récente évolution du dollar américain étant jugée encourageante, les positions en USD représentaient plus de 11 % en fin de mois.

## Perspectives

Nous restons d'avis que les grandes banques centrales maintiendront leurs taux inchangés bien au-delà de 2021, même si les taux d'inflation devaient dépasser les objectifs fixés. Sur les marchés financiers, ce contexte favorise naturellement les arbitrages des obligations et autres avoirs en actions. Par rapport aux obligations, les actions défensives et celles du secteur des infrastructures (services aux collectivités, télécommunications) devraient générer un rendement de dividende raisonnable pour les investisseurs. Quant aux valeurs de croissance, elles disposent encore d'un potentiel d'appréciation. Le bon équilibre pourrait cependant rester difficile à trouver entre la lenteur des campagnes de vaccination et l'apparition de souches mutantes. Point de réelle lumière au bout du tunnel, donc, et les incertitudes liées à la situation actuelle pourraient encore se traduire par de fortes fluctuations à court terme sur les marchés d'actions.

## Potentiel de gains

Conformément à la politique d'investissement.

## Risques

• Le fonds conclut pour une large part des opérations sur produits dérivés avec différentes parties contractantes. Un produit dérivé est un instrument financier dont la valeur repose sur l'évolution d'un ou de plusieurs sous-jacents. Du fait de sa forme (par exemple en raison d'un effet de levier), il peut avoir une influence plus forte sur le fonds qu'en cas d'achat direct des sous-jacents. • Le fonds investit dans des actions. Les actions sont soumises aux variations des cours et donc au risque de baisse des cours. • Le fonds investit dans des obligations convertibles et des obligations à warrant. Les obligations convertibles et les obligations à warrant matérialisent le droit d'échanger les obligations contre des actions ou d'acquiescer des actions. L'évolution de la valeur des obligations convertibles et des obligations à warrant dépend donc de l'évolution du cours de l'action comme sous-jacent. Les risques de performances des actions sous-jacentes peuvent donc également affecter la performance des obligations convertibles et des obligations à warrant. • Le fonds investit dans des obligations dont la valeur dépend de la capacité de l'émetteur à s'acquiescer de ses paiements. La détérioration de la qualité du débiteur (capacité et volonté à rembourser) peut avoir un impact négatif sur la valeur de l'obligation. • Le portefeuille affiche une volatilité plus élevée du fait de sa composition et/ou des techniques employées par les gestionnaires. La valeur liquidative peut ainsi subir, même sur de courtes périodes, des fluctuations à la baisse ou à la hausse plus marquées. La valeur liquidative peut à tout moment se replier en dessous du prix auquel le client a souscrit ses actions.

## Morningstar Style Box™

Morningstar Style Box™ illustre la stratégie d'investissement du Fonds. Pour les fonds en actions, l'ordonnée indique la capitalisation boursière des actions en portefeuille et l'abscisse le style d'investissement (rendement, neutre ou croissance). Pour les fonds obligataires, l'ordonnée indique la qualité de crédit moyenne des obligations en portefeuille et l'abscisse la sensibilité aux taux d'intérêt telle que mesurée en fonction de l'échéance de l'obligation (courte, moyenne ou longue).

## Lipper Leaders

© 2020 Lipper - Thomson Reuters Lipper. Tous droits réservés. La reproduction, la publication, la distribution et tout autre usage des données Lipper sont interdits sans l'accord écrit préalable de Lipper. Lipper et tous les autres membres du Groupe Thomson Reuters ou leurs fournisseurs de données déclinent toute responsabilité en cas d'erreur ou de retard dans la livraison des données ainsi que pour les conséquences qui peuvent en découler. Les performances sont calculées par Lipper sur la base des données disponibles au moment du calcul et ne comprennent donc pas nécessairement tous les fonds suivis par Lipper. La représentation des données de performance ne constitue pas une recommandation de souscription ou de vente d'un fonds ou une recommandation d'investissement sur un segment de marché particulier. Lipper analyse la performance des fonds a posteriori. Les résultats passés ne constituent pas une garantie de la performance future d'un fonds d'investissement. Lipper et le logo Lipper sont des marques déposées de Thomson Reuters.

Critères de classement des Lipper Leaders - de 1 (plus faible) à 5 (plus élevé)

Premier indicateur = performance absolue; deuxième indicateur = performance régulière; troisième indicateur = préservation du capital; quatrième indicateur : frais réels.

## Information importante

La marque DWS, anciennement connue sous le nom DWS, représente les activités de gestion d'actifs menées par DWS Group GmbH & Co. KGaA ou par l'une de ses filiales. Des produits ou services DWS seront fournis aux clients par une ou plusieurs entités juridiques. Ces dernières seront indiquées aux clients selon la nature des contrats et des accords, et offriront des informations ou de la documentation pertinente à l'égard de tels produits ou services.

Etant donné que la détermination de la valeur liquidative effectuée par la banque dépositaire le dernier jour de négociation d'un mois intervient, pour certains compartiments, jusqu'à dix heures avant le calcul du niveau de l'indice, en cas de mouvements marqués sur les marchés dans l'intervalle, la performance des compartiments par rapport à celle de l'indice à la fin du mois peut être majorée ou minorée « Pricing Effect »).

Les informations du présent document ne constituent nullement un conseil en investissement et présentent uniquement une brève synthèse des caractéristiques principales du fonds. Les informations complètes concernant le fonds figurent dans les prospectus de vente et les DICI (Documents d'informations clé pour les investisseurs), accompagnés du dernier rapport annuel révisé et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le dernier rapport annuel. Ces documents constituent la seule base contractuelle d'une souscription. Nous conseillons aux investisseurs de contacter régulièrement leur conseiller financier et fiscaliste au sujet de leurs placements et leur rappelons la nécessité et l'importance de prendre connaissance du « document d'information clé pour l'investisseur » (DICI) correspondant à leurs investissements. Le DICI, le prospectus de vente et les rapports périodiques sont disponibles gratuitement au format électronique ou papier auprès de la société de gestion, des agents payeurs indiqués dans le prospectus de vente et de votre conseiller dans les bureaux de DWS Investment S.A. (2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg) ainsi que sur le site internet <https://funds.dws.com/fr>.

Tous les avis présentés reflètent le jugement actuel de DWS et peuvent être modifiés sans préavis. Bien que DWS Investment GmbH n'emploie que les données qu'elle juge fiables, elle décline toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité et la pertinence des données émanant de tiers, contenues dans les présentes. Le calcul de la performance est conforme à la méthode BVI, c'est-à-dire hors droits d'entrée. Les frais individuels tels que les droits, commissions et autres honoraires ne sont pas pris en compte dans les chiffres et auraient un impact négatif sur la performance s'ils l'étaient. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Vous trouverez de plus amples informations concernant la fiscalité dans le prospectus.

Les parts ou actions émises par ce fonds ne peuvent être proposées à l'achat ou vendues que dans des juridictions où cette offre ou vente est autorisée. Plus particulièrement, les parts ou actions émises par ce fonds ne sauraient être proposées à l'achat aux Etats-Unis, à ou pour le compte de citoyens américains ou personnes résidant aux Etats-Unis et ne sauraient être vendues aux personnes précitées.

Le présent document et les informations qu'il contient ne peuvent être distribués aux Etats-Unis. La distribution et la diffusion du présent document ainsi que l'offre ou la vente d'actions peuvent également faire l'objet de restriction dans d'autres juridictions.

Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable de DWS.

Alpha : part de la performance du fonds qui n'est imputable ni à l'évolution du marché, ni à son risque mais à la sélection active des titres

Baisse maximale : le plus fort pourcentage de perte subie par le fonds entre son plus haut et son plus bas sur 3 ans

Beta : taux de fluctuation moyen de la valeur d'un fonds lorsque le marché affiche une hausse ou une baisse de 1%

Coefficient de corrélation : mesure le degré de similitude entre l'évolution d'un fonds et celle du marché

Ratio d'information : mesure l'efficacité de la gestion active d'un fonds par rapport à un indice (différence entre le rendement moyen annualisé du fonds et celui de l'indice, divisé par le différentiel de performance)

Ratio de sharpe : écart de rentabilité du fonds par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque

Tracking error : écart type de la différence de rendement entre le fonds et l'indice de référence, qui reflète le niveau de réplification de l'indice par le gestionnaire

VAR : estimation de la perte maximale d'un portefeuille sur une période définie et avec un niveau de confiance déterminé

Volatilité : degré de fluctuation moyen du rendement d'un fonds sur une période donnée