

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 | 3,3 | 14,3 | 16,6 | 23,6 | 57,5 | 5,1 | 5,3 | 4,3 | 0,9 | -3,0 | 12,3 | -1,9 |

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

| | | | | | |
|------------|-------|------|----|--------------------|-------|
| Volatilité | 7,30% | Bêta | -- | VAR (99%/10 jours) | 4,26% |
|------------|-------|------|----|--------------------|-------|

*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 | (16,7) | 16,5 | Espèces | (15,2) | 15,6 |
| (Fonds) obligataire | (20,2) | 19,3 | (Fonds) obligataire | (20,5) | 19,2 |
| (Fonds) actions | (54,7) | 56,1 | (Fonds) actions | (45,2) | 43,0 |
| Investissements alternatifs | (8,5) | 8,2 | Investissements alternatifs | (8,5) | 8,4 |

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

| Répartition devises | (% actif net du compartiment) |
|----------------------|-------------------------------|
| Euro | 55,8 |
| US dollar | 23,3 |
| Livre sterling | 3,8 |
| Couronne norvégienne | 3,6 |
| Dollar taiwanais | 3,6 |
| Franc suisse | 3,4 |
| Yen | 2,5 |
| Dollar de Hong Kong | 2,0 |
| Won sud-coréen | 1,2 |
| Rouble | 0,6 |
| Dollar de Singapour | 0,3 |

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

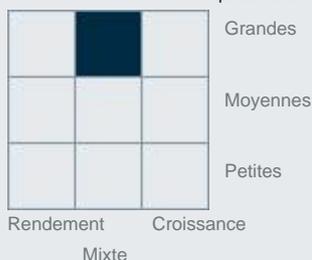
Pondération net, corrigée des éventuelles positions en dérivés.

| Princip. valeurs (actions) | (% actif net du compartiment) |
|--|-------------------------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Tec | 2,9 |
| Alphabet Inc (Services de communication) | 2,4 |
| E.ON SE (Services publics) | 2,3 |
| Deutsche Telekom AG (Services de communicatio | 2,2 |
| AXA SA (Valeurs financières) | 2,1 |
| Volkswagen AG (Consommation durable) | 2,0 |
| BASF SE (Matières premières) | 1,9 |
| Microsoft Corp (Techno. Information) | 1,6 |
| AT & T (Services de communication) | 1,5 |
| Johnson & Johnson (Santé) | 1,5 |
| Total | 20,4 |

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

Morningstar Style-Box™

Capitalisation boursière



Style d'investissement

Catégorie Morningstar™

Alt - Multistratégies

Notations

(Au: 26.02.2021)

Lipper Leaders:



Composition du portefeuille à la date du reporting

| Répart. géographique (actions) | (% actif net du compartiment) |
|--------------------------------|-------------------------------|
| Allemagne | 16,7 |
| Etats-Unis | 15,0 |
| France | 7,1 |
| Taiwan | 2,9 |
| Suisse | 2,7 |
| Japon | 2,4 |
| Royaume-Uni | 2,1 |
| Espagne | 1,3 |
| Corée | 1,1 |
| Iles Caïman | 1,0 |
| Irlande | 0,9 |
| Autres pays | 1,7 |

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

| Répart. sectorielle (actions) | (% actif net du compartiment) |
|-------------------------------|-------------------------------|
| Techno. Information | 10,3 |
| Services de communication | 8,5 |
| Santé | 8,2 |
| Consommation durable | 6,3 |
| Matières premières | 5,1 |
| Services publics | 4,9 |
| Valeurs financières | 4,3 |
| Industries | 4,2 |
| Consommation de base | 1,6 |
| Immobilier | 1,4 |

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

| Répartition par rating | (en % des positions obligataires) |
|------------------------|-----------------------------------|
| AAA | 55,0 |
| A | 0,6 |
| BBB | 11,9 |
| BB | 18,6 |
| B | 7,7 |
| Autres | 6,3 |

Pondération brute, non corrigée des éventuelles positions en dérivés.

| Répart. géographique (obligations) | (% actif net du compartiment) |
|------------------------------------|-------------------------------|
| Allemagne | 7,5 |
| Etats-Unis | 5,7 |
| France | 1,3 |
| Israël | 1,0 |
| Norvège | 0,9 |
| Luxembourg | 0,9 |
| La Russie | 0,8 |
| Oman | 0,7 |
| Turquie | 0,1 |
| 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) | 3,3 | 15,0 | 18,9 | 27,6 | 68,0 | 5,2 | 5,9 | 5,0 | 1,6 | -2,2 | 12,8 | -1,1 |
| LC(EUR) | 3,3 | 14,3 | 16,6 | 23,6 | 57,5 | 5,1 | 5,3 | 4,3 | 0,9 | -3,0 | 12,3 | -1,9 |
| RVC(EUR) | 3,8 | 15,6 | 21,0 | -- | 16,4 | 5,7 | 6,6 | -- | -- | -2,3 | 14,4 | -1,1 |
| SC(EUR) | 3,3 | 15,2 | 19,8 | 29,2 | 41,6 | 5,2 | 6,2 | 5,3 | 1,8 | -2,0 | 13,2 | -0,9 |
| TFC(EUR) | 3,3 | 15,0 | 18,6 | -- | 14,0 | 5,2 | 5,9 | -- | -- | -2,3 | 12,6 | -1,1 |
| VC(EUR) | 3,7 | 14,8 | 18,4 | 26,9 | 24,6 | 5,5 | 5,8 | 4,9 | 1,1 | -3,0 | 13,5 | -1,9 |

Compartiment

| | | | |
|------------------------|------------------------------|------------------------|----------------|
| Gérant de portefeuille | Klaus Kaldemorgen | Encours | 11.062,8 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. ¹ | Valeur liquidative | Frais de gestion | Frais courants / TER | Plus comm. de performance | Invest. minimum |
|--------------------|--------|--------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|---------------------------|-----------------|
| FC | EUR | LU0599947271 | Capitalisation | 0,00% | 168,00 | 0,750% * | 0,78% (1) | 0,00% | 2.000.000 |
| LC | EUR | LU0599946893 | Capitalisation | 5,00% | 157,45 | 1,500% * | 1,53% (1) | 0,00% | néant |
| RVC | EUR | LU1663838461 | Capitalisation | 5,00% | 116,37 | 0,750% | 0,79% (1) | -- | néant |
| SC | EUR | LU1028182704 | Capitalisation | 0,00% | 141,57 | 0,500% * | 0,54% (1) | 0,00% | 25.000.000 |
| TFC | EUR | LU1663838545 | Capitalisation | 0,00% | 114,00 | 0,750% * | 0,79% (1) | 0,00% | néant |
| VC | EUR | LU1268496996 | Capitalisation | 5,00% | 124,63 | 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

¹ 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

En mars, les marchés d'actions ont fortement progressé, en particulier en Europe avec +6,4 % et aux Etats-Unis avec +6,6 %. Boosté notamment par la forte hausse du titre VW, le DAX a dégagé un résultat supérieur à la moyenne (+9 %). Les Bourses chinoises, en revanche, ont cédé 3,7 %, contribuant ainsi à la relative sous-performance des indices des marchés émergents, qui n'ont dégagé que +1,3 %. Les actions défensives telles que celles des secteurs de la consommation de base (+9,0 %) et des services aux collectivités (+9,5 %) comptent parmi les grands gagnants. Les valeurs énergétiques et technologiques ont, en revanche, sous-performé, enregistrant une progression d'environ 3 %. L'écart entre les valeurs de croissance et les valeurs de rendement a continué de se creuser en mars, au profit des dernières. Les valeurs de rendement ont en effet gagné 8 %, tandis que les valeurs de croissance ont limité leur progression à 3 %. Le dollar américain a regagné 2,8 % face à l'euro. Cette appréciation est principalement attribuable au creusement du différentiel de taux entre les titres du Trésor américain à 10 ans et les Bunds à 10 ans qui est passé depuis le début de l'année de 52 à 200 points de base. Les titres du Trésor américains à 10 ans ont ainsi gagné 30 points de base en mars, à 1,71 %. Les matières premières comme le pétrole et le cuivre, mais également l'or, ont quelque peu cédé du terrain en USD. A noter le recul net du trading de volatilité sur le marché des actions américain. L'indice de volatilité CBOE est passé de 28 % à 19,5 %. La perception d'une diminution nette des risques sur le marché des actions s'accompagne généralement d'un regain d'appétit pour le risque chez les investisseurs.

Attribution de performance

Le compartiment DWS Concept Kaldemorgen a enregistré une performance représentant plus de 50 % de l'avancée du marché des actions mondiales, avec un gain de 3,3 % (classe d'actions FC). En progression de 5,2 % depuis le début de l'année, le compartiment atteignait déjà le niveau de sa performance moyenne annualisée sur 10 ans à la fin du mois de mars. En incluant les gains de change, la composante actions a généré une contribution de 414 points de base (pb), tirée en particulier par la solide performance des actions VW, E.ON et Deutsche Telekom ont également soutenu ce résultat. Les positions de couverture en actions ont en revanche coûté 90 pb. L'or a contribué à la performance à hauteur de 16 pb, la couverture obligataire à hauteur de 14 pb. Les fortes baisses enregistrées par les obligations turques n'ont pesé que de façon marginale sur le résultat du compartiment, ces positions ayant été déjà au préalable réduites à 0,5 % du portefeuille à peine. La part libellée en USD, qui a été portée à 23 %, a contribué, quant à elle, à hauteur de 93 pb au résultat.

Position actuelle

En mars, la part nette des actions a été abaissée de 2 points de pourcentage, à 43 %. La part brute des actions représentait 57 % du portefeuille. A part quelques prises de bénéfices sur des actions cycliques, la conservation des actions défensives est restée à l'ordre du jour. Grâce à une prise en compte accrue des critères de développement durable dans sa sélection d'actions et d'obligations, le compartiment DWS Concept Kaldemorgen a bénéficié d'un relèvement de sa note MSCI-ESG à A en mars.

Perspectives

Toutes les mesures annoncées en février ont largement porté leurs fruits en mars. Les positions courtes sur les titres du Trésor américain à échéance longue, l'augmentation de la part libellée en USD, ainsi que la concentration sur les actions cycliques ont contribué positivement à la performance globale. Toutefois, l'insouciance des investisseurs, qui se reflète dans la baisse de la volatilité, devrait inciter à la vigilance. La solide performance des actions cycliques traduit non seulement la reprise exceptionnellement forte de l'économie mondiale, mais également une belle progression des valorisations. Cette tendance haussière devrait cependant perdre en vigueur, compte tenu notamment du fait que la perspective d'une fin de la pandémie semble devoir encore être reportée. La prudence est donc de mise face à cet optimisme florissant.

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

© 2021 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