

## Fondsdaten

### Anlagepolitik

Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt europäische Covered Bonds. Der Fonds investiert z.B. in deutsche Pfandbriefe, spanische Cédulas und französische Obligations Foncières. Der Fonds investiert ausschließlich in Euro-denominierte Anlagen. Aktives Durations- und Laufzeitenmanagement.

### Kommentar des Fondsmanagements

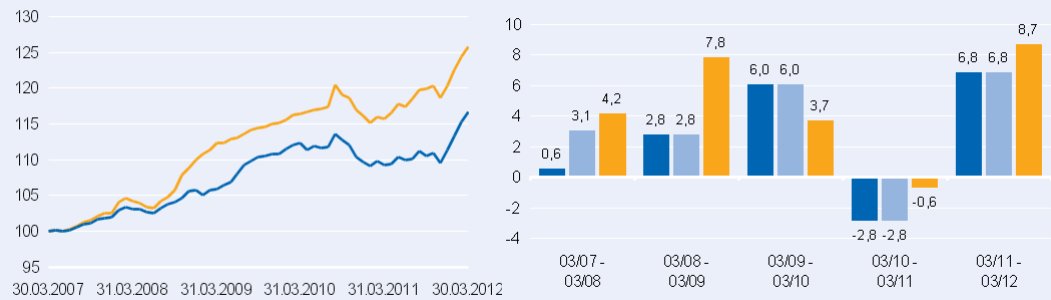
Nach dem furiosen Jahresstart legten die Covered Bonds auch im März eine beachtliche Entwicklung hin. Speziell der kurze Bereich konnte sich sehr positiv entwickeln. Die vom Volumen her unlimitierten Kreditzusagen an Banken durch die EZB für einen Zeitraum von 3 Jahren gefolgt von einem weiteren unlimitierten Tender am 29.02. nahmen den Refinanzierungsdruck von den Banken - Liquidität scheint für Banken nun auf 3 Jahre gesichert. Die Banken nutzten das Geld zum Teil auch, um ihre eigenen Covered Bonds zurückzukaufen. Des weiteren wurden sogenannte Carry-Positionen aufgebaut, in denen mit den günstig erhaltenen Krediten Anleihen gekauft wurden, die eine deutliche höhere Rendite liefern. Hier kamen auch Covered Bonds ins Spiel, denn sie stellen eine für diesen Zweck sehr interessante Anlageklasse für Banken dar. Die Dynamik für Covered Bonds bleibt positiv. Die hohe Rendite bei moderater Durchschnittslaufzeit macht den Fonds so interessant. :-)

### Fondsmanager

Torsten Strohmann  
(DWS Investment GmbH)

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung (in EUR)



■ Fonds (netto) ■ Fonds (brutto) ■ Benchmark: iBoxx € Covered (RI) ab 1.7.10

Erläuterungen und Modellrechnung: Annahme: Ein Anleger möchte für 1000 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 2,5% muss er dafür 1025 EUR aufwenden. 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 %)

	1 M	1 J	3 J	5 J	seit Aufl.	KJ	3J Ø	5J Ø	2008	2009	2010	2011
EUR	1,2	6,8	10,2	16,7	183,6	4,9	3,3	3,1	3,7	4,8	-1,0	1,5
BM IN EUR	1,2	8,7	12,0	25,8	228,3	4,5	3,9	4,7	7,3	4,6	0,8	3,7

### Kennzahlen (3 Jahre)

Volatilität	2,87%	Maximum Drawdown	-4,01%	VaR (99%/10 Tage)	1,48%
Sharpe-Ratio	0,90	Information Ratio	-0,41	Korrelationskoeffizient	0,89
Alpha	-0,09%	Beta-Faktor	0,88	Tracking Error	1,38%

## Portfolio-Struktur

### Anlagestruktur

(in % des Fondsvermögens)

Pfandbriefe	94,8
Finanz-Anleihen	0,6
Staatsanleihen	0,1


Gewichtung brutto, unbereinigt um eventuelle Positionen in Derivate.

Anleihebonität	(in % des Anleihevermögens)	Investitionsgrad	(in % des Fondsvermögens)
AAA	45,8	Anleihen	94,8
AA	27,8	Investmentfonds	0,8
A	9,5	Bar und Sonstiges	4,4
BBB	16,9		

Gewichtung brutto, unbereinigt um eventuelle Positionen in Derivate.

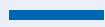
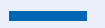









## Portfolio-Struktur

### Währungsstruktur (in % des Fondsvermögens)

Euro  100,0

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

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

Spanien		28,6
Frankreich		23,4
Irland		9,5
Deutschland		7,7
Großbritannien		7,1
Norwegen		4,7
Portugal		4,4
Italien		4,0
Finnland		2,0
Österreich		1,7
Sonstige Länder		2,4

Gewichtung brutto, unbereinigt um eventuelle Positionen in Derivate.

### Größte Einzelwerte (Renten) (in % des Fondsvermögens)

Bank of Ireland Mtge. Bank 09/16.09.14 MTN PF	3,2
Banco de Sabadell 12/16.02.15 PF	2,7
DNB Boligkreditt 12/21.03.22 MTN	2,6
Lloyds TSB Bank 11/13.01.23 MTN PF	2,2
Caixabank 11/22.02.16 PF	2,1
GCE Covered Bonds 11/14.01.15 MTN PF	2,1
Banco Santander 11/16.03.15 PF	1,9
EBS Mortgage Finance 09/23.11.12 MTN PF	1,9
Caisse Refinancement l'Habitat 09/08.04.19 PF	1,6
Dexia Municipal Agency 09/08.07.24 MTN PF	1,5
<b>Summe</b>	<b>21,8</b>

Gewichtung brutto, unbereinigt um eventuelle Positionen in Derivaten und Zertifikaten.

### Kennzahlen bezogen auf das Fondsvermögen

<b>Rendite (in %)</b>	3,2	<b>laufende Verzinsung (in %)</b>	3,5	<b>Restlaufzeit (in Jahren)</b>	4,1
<b>Duration (in Jahren)</b>	3,7	<b>Mod. Duration</b>	3,6		

## Allgemeine Fondsdaten

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	DWS Investment GmbH	<b>Ausgabeaufschlag</b>	2,50%	<b>ISIN</b>	DE0008476532
<b>Anlegerprofil</b>	Renditeorientiert	<b>Kostenpauschale / Vergütung</b>	0,700%	<b>WKN</b>	847 653
<b>Fondswährung</b>	EUR	<b>Gesamtkostenquote Stand 30.09.2011</b>	0,690%	<b>Ertragsverwendung</b>	Ausschüttung
<b>Fondsvermögen</b>	758,6 Mio. EUR	<b>zzgl. erfolgsbez. Vergüt. aus Leihe-Ertr.</b>	0,026%	<b>Akkumulierter thes. Ertrag</b>	--
<b>Auflegungsdatum</b>	26.05.1988			<b>Zwischengewinn</b>	0,55 EUR
<b>Geschäftsjahresende</b>	30.09.2012			<b>EU-Zwischengewinn</b>	0,69 EUR
<b>Fondsmanagementlokation</b>	Deutschland			<b>Rücknahmepreis</b>	48,75 EUR
				<b>Ausgabepreis</b>	49,97 EUR

## Adresse

### DWS Investment GmbH

Mainzer Landstraße 178-190  
60327 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 (0)1803 - 10 11 10 11\*  
Fax: +49 (0)1803 - 10 11 10 50\*  
Internet: www.dws.de  
E-Mail: info@dws.de  
\*0,09 EUR/Min. aus dem dt. Festnetz (ggf. abweichender Mobilfunktarif)

## Hinweis

Zahlen vorbehaltlich Prüfung durch Wirtschaftsprüfer zu Berichtsterminen. Den Verkaufsprospekt erhalten Sie von Ihrem Finanzberater oder der DWS. 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.

## Chancen

- Aktienfonds: Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kurssteigerungen
- Rentenfonds: Renditerückgang bzw. Kurssteigerungen auf den Rentenmärkten und / oder Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Wertpapieren
- Ggfs. Wechselkursgewinne

## Risiken

- Aktienfonds: Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursrückgänge
- Rentenfonds: Renditeanstieg bzw. Kursverluste auf den Rentenmärkten und/oder Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Papieren
- Immobilienfonds: In außergewöhnlichen Umständen besteht im Einzelfall ein Liquiditätsrisiko. Fondsanteile können nicht immer zum gewünschten Zeitpunkt verkauft werden. Hierdurch entsteht das Risiko für den Anleger, dass er über einen gewissen Zeitraum nicht über sein im jeweiligen Fonds gebundenes Kapital verfügen kann.
- Länderrisiko, Emittenten-, Kontrahentenbonitäts- und Ausfallrisiko
- Ggfs. Einsatz derivativer Finanzinstrumente
- Ggfs. Wechselkursrisiken
- Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

Anlegerprofil: Renditeorientiert

Der Fonds ist für den renditeorientierten Anleger konzipiert, der Kapitalwachstum durch Zinserträge und mögliche Kursgewinne erzielen will. Den Ertragsersparungen stehen moderate Risiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie geringe Bonitätsrisiken gegenüber, sodass Kursverluste mittel- bis langfristig unwahrscheinlich sind.

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

Morningstar Gesamtrating TM

© [2012] 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.

## Allgemeiner Hinweis

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").

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind dem vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Berater, der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 178-190, D 60327 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg erhältlich.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investments wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt DWS Investments für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn DWS Investments nur solche Daten verwendet, die sie als zuverlässig erachtet.

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-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.

Nähere steuerliche Informationen enthält der vollständige Verkaufsprospekt.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.