



CHARTS ZUR MARKTENTWICKLUNG

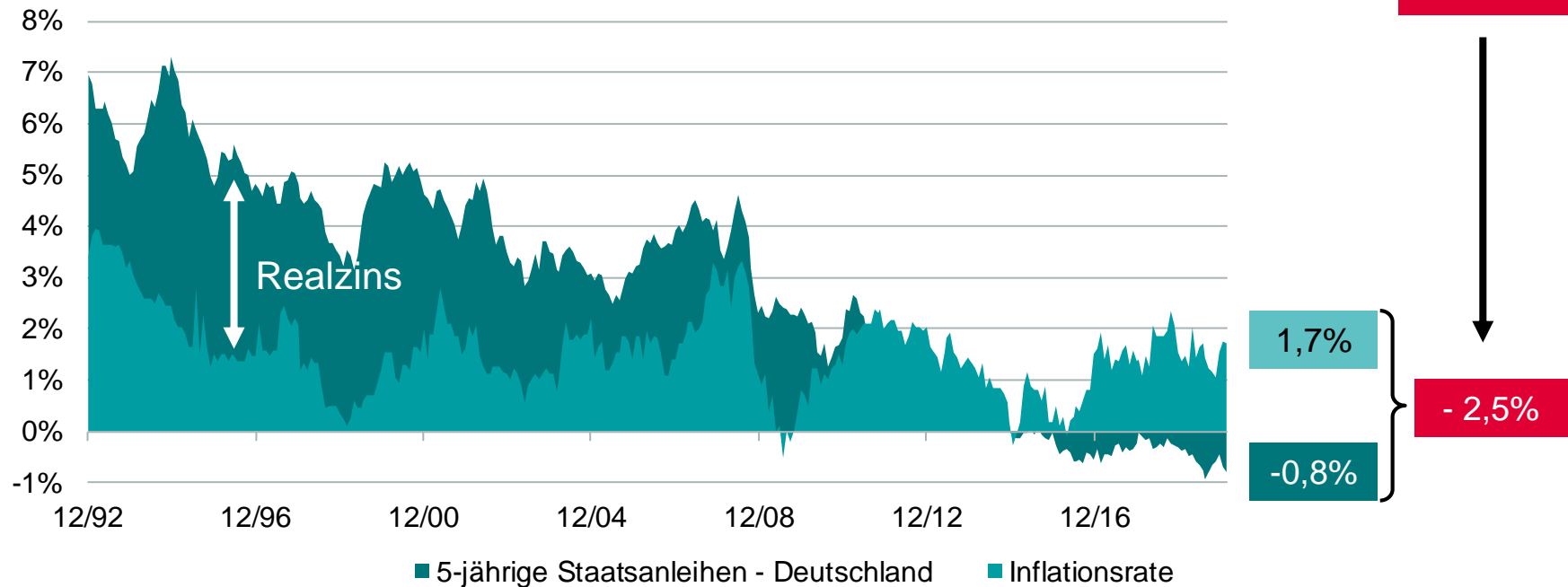
März 2020

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

KAPITALERHALT ODER KAUFKRAFTERHALT?

REALZINS ENTSCHIEDET!

Zeitraum: Ende Dezember 1992 – Ende Februar 2020



Inflationsrate: Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex

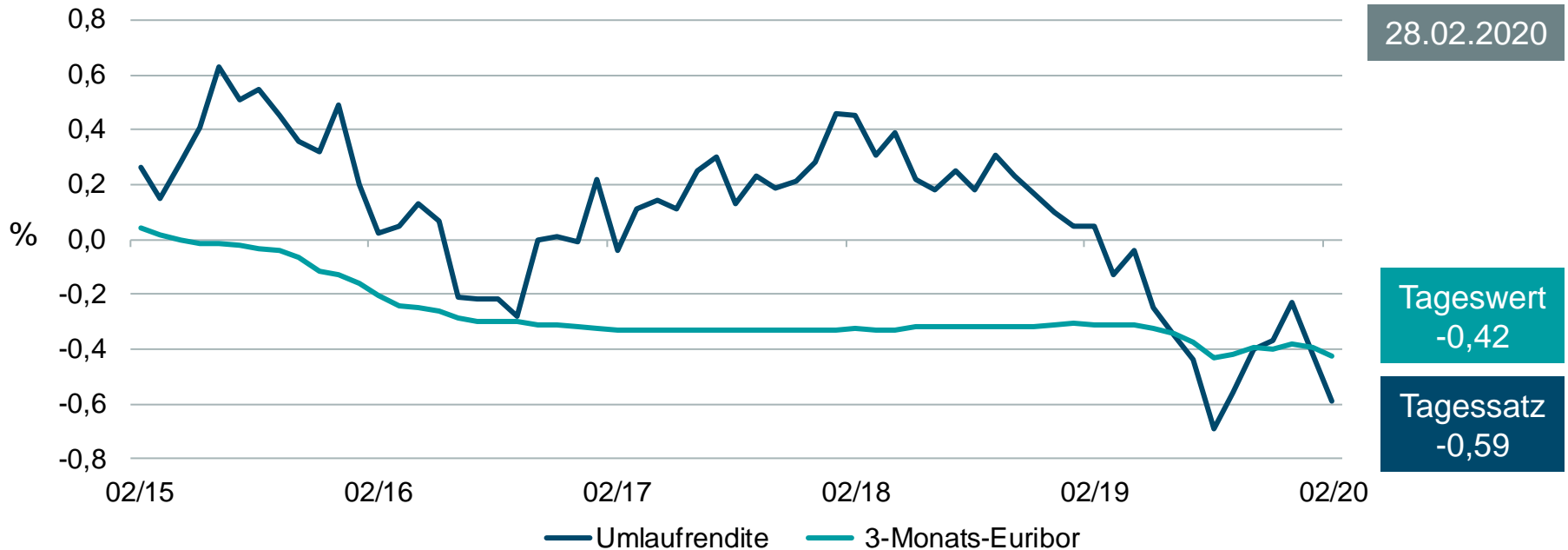
Die Inflationsrate bildet Veränderungen der Kosten für einen festgelegten Warenkorb ab, der eine repräsentative Auswahl an Waren und Dienstleistungen enthält.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Statistisches Bundesamt

UMLAUFRENDITE VS. GELDMARKTSÄTZE

ÜBER 5 JAHRE



Umlaufrendite:

Die Umlaufrendite (auch Umlaufrendite oder Sekundärmarktrendite) ist die durchschnittliche Rendite aller im Umlauf befindlichen, inländischen festverzinslichen Wertpapiere (Anleihen) erster Bonität, also v. a. Staatsanleihen.

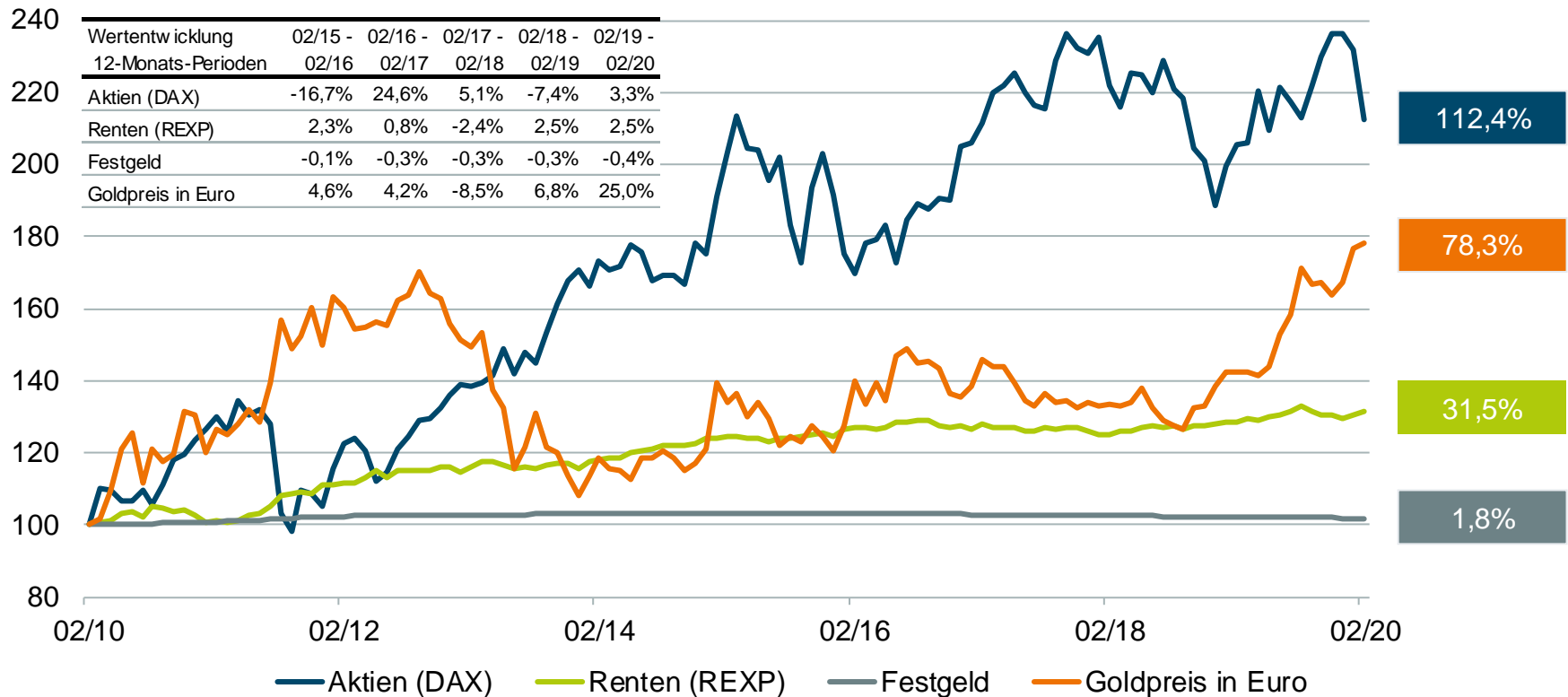
Euribor:

Euro InterBank Offered Rate ist ein Referenz-Zinssatz für Termingelder in Euro

Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Monatsendwerte, Wikipedia

EIN 10 JAHRES-VERGLEICH

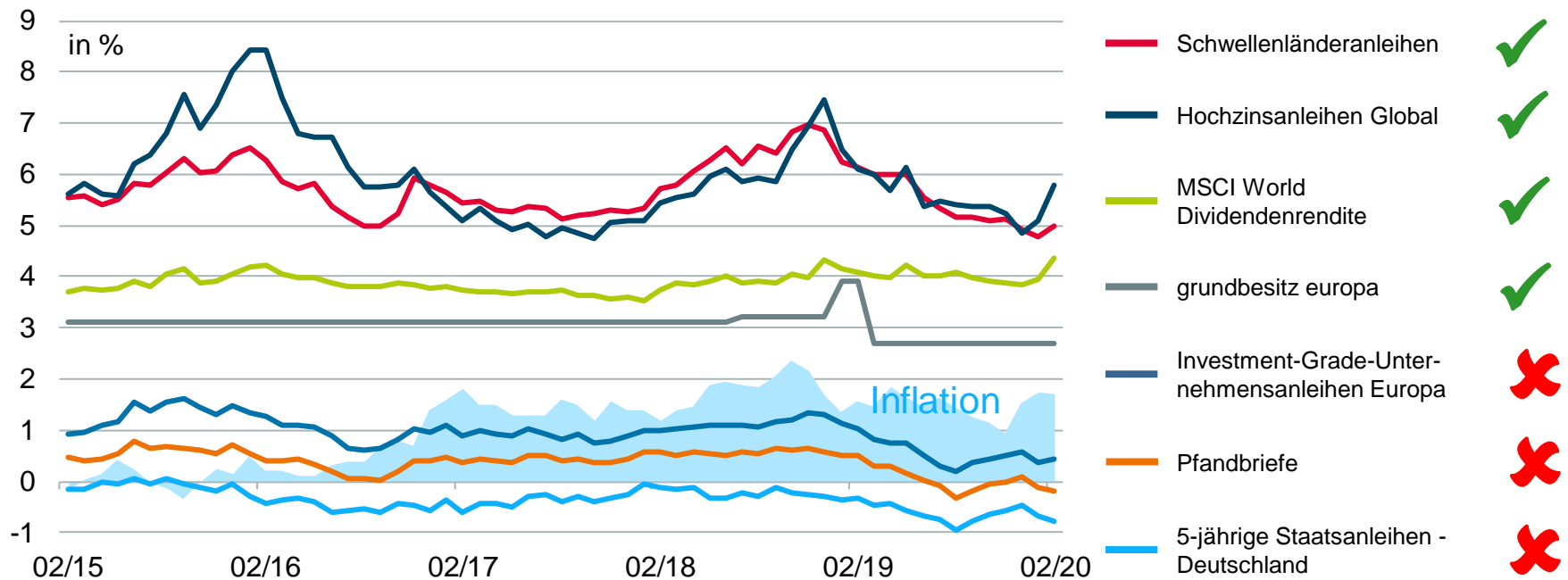
AKTIEN, RENTEN, FESTGELD, GOLD



Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Anlageformen, die höhere Renditen erwarten lassen, bergen in der Regel höhere Risiken als Anlageformen mit niedrigeren erwarteten Renditen.
Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream

ANLAGEALTERNATIVEN UNTER INFLATIONSBERÜCKSICHTIGUNG (1/2)

IMMOBILIEN, DIVIDENDEN, SCHWELLENLÄNDER- UND HOCHZINSANLEIHEN LIEFERN NOCH REAL-RENDITEN



Pfandbriefe: iBoxx Euro Covered*, **Unternehmensanleihen erstklassige Bonität:** iBoxx Euro Corp. A (All Maturities)*, **Unternehmensanleihen EM:** JPM Corp. EM*, **Unternehmensanleihen High Yield:** Barclays Global HY Corporate*, **Inflation:** Deutschland, **MSCI World High Dividend Yield*:** Dividendenrendite des Index, **grundbesitz europa:** Ausschüttung bezogen auf den Anteilwert zu Beginn des Geschäftsjahres, **Deutschland:** 5-jährige deutsche Staatsanleihe

* Erklärungen und Wertentwicklung zu den Indizes auf der Folgeseite. Weitere wichtige Hinweise zum grundbesitz europa am Ende des Dokuments.
 ✓: liefern noch Real-Renditen – über Inflationsrate / ✗: liefern keine Real-Renditen mehr – unter Inflationsrate
 Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
 Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream, in lokaler Währung

ANLAGEALTERNATIVEN UNTER INFLATIONSBERÜCKSICHTIGUNG (2/2)



Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	Index	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
5-jährige Staatsanleihen - Deutschland	BD BENCHMARK 5 YEAR DS GOVT. INDEX - TOT RETURN IND	1,9%	1,1%	-2,0%	1,9%	1,9%
Pfandbriefe	IBOXX EURO COVERED - Tot. Rtn Idx Today	1,0%	0,8%	-0,2%	1,3%	3,8%
MSCI World Dividendenrendite	MSCI WORLD HIGH DIV YIELD \$ - TOT RETURN IND	-7,7%	18,4%	12,5%	3,1%	0,9%
Investment-Grade- Unternehmensanleihen	IBOXX EURO CORPORATES A - Tot. Rtn Idx Today	-0,6%	3,4%	0,9%	1,1%	4,5%
Schwellenländer- anleihen	JPM EMBI Global Diversified - Index Level	1,1%	12,1%	4,4%	3,1%	9,7%
Hochzinsanleihen Global	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate JPY Hedged - Tot rtn inception	-7,1%	18,2%	3,1%	1,3%	4,0%
grundbesitz europa RC	DB REAL ESTATE INV. GRUNDBESITZ INVEST - TOT RETURN IND	2,2%	2,2%	3,3%	3,0%	2,2%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

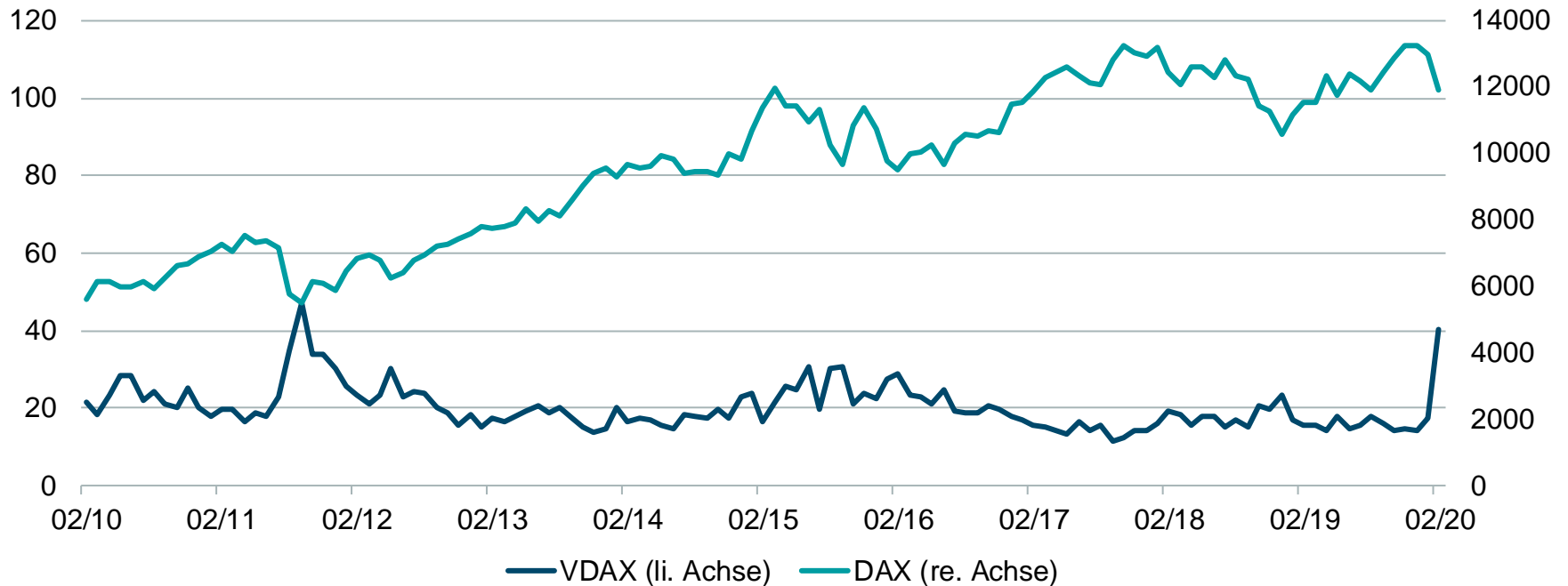
Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream, in lokaler Währung

HOHE VOLATILITÄT IST TYPISCH FÜR PHASEN MIT SCHLECHTER STIMMUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

VERGLEICH DAX UND VDAX

In Punkten



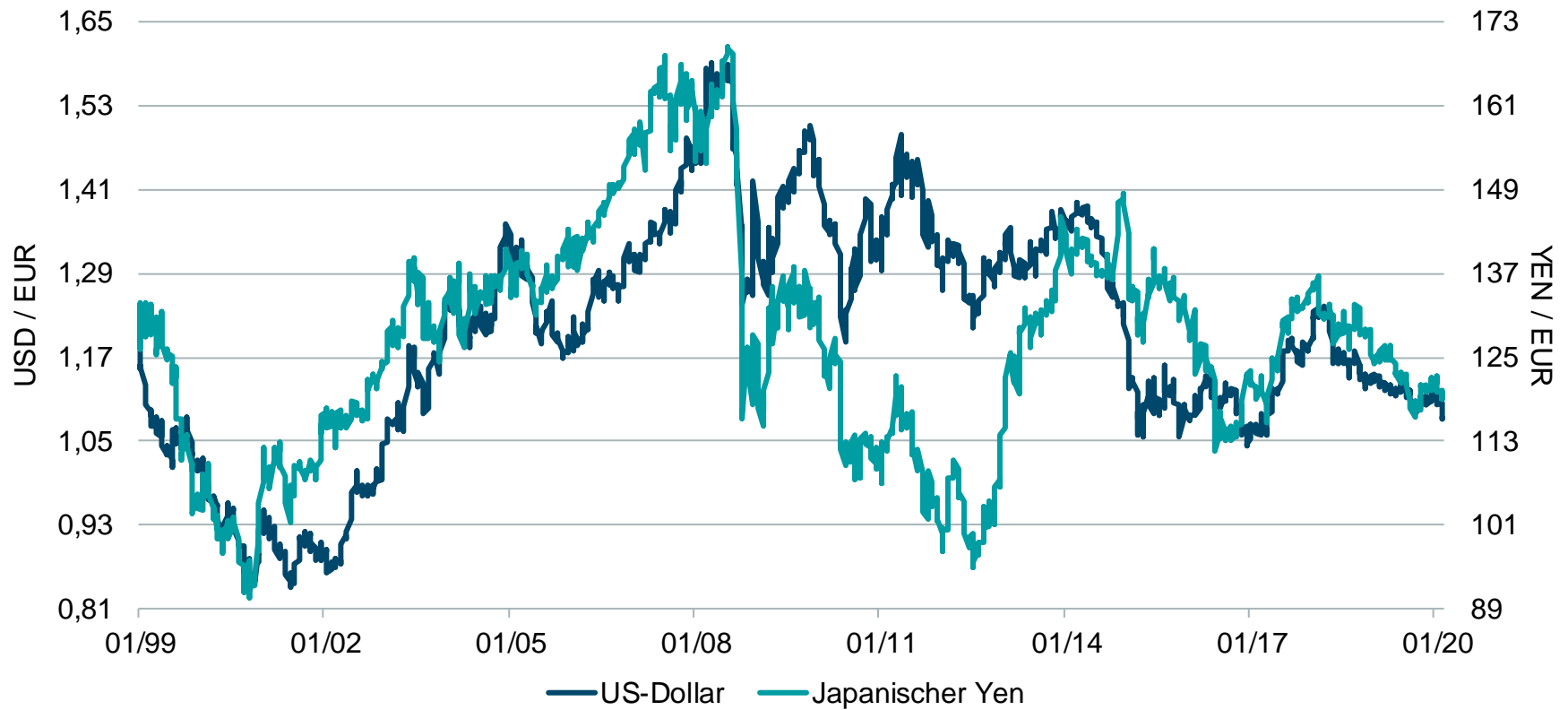
VDAX:

Der DAX-Volatilitätsindex (VDAX) drückt die vom Terminmarkt erwartete Schwankungsbreite des Aktienindex DAX aus.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream

AUSSENWERT DES EURO

Zeitraum: Anfang Januar 1999 - Ende Februar 2020

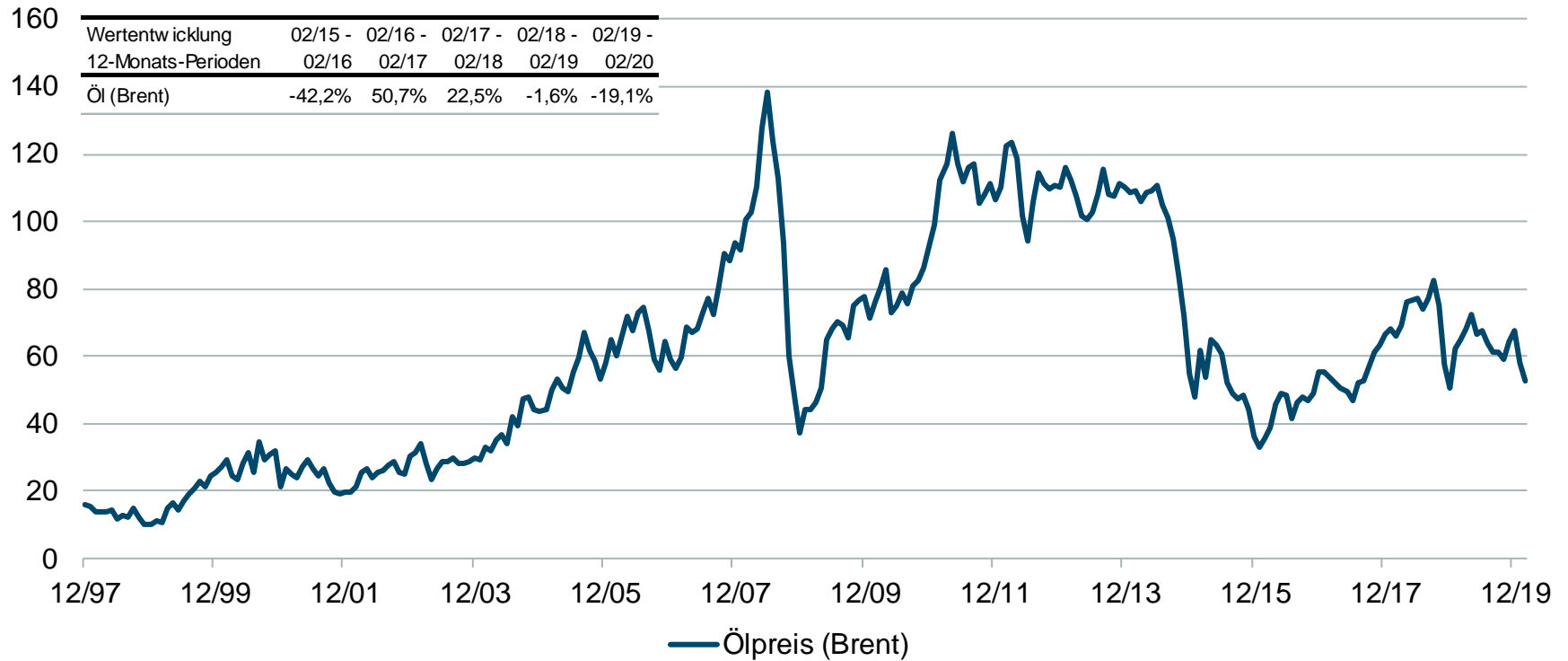


Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wochenwerte

ÖLPREIS (BRENT)

PREIS PRO FASS (IN USD)

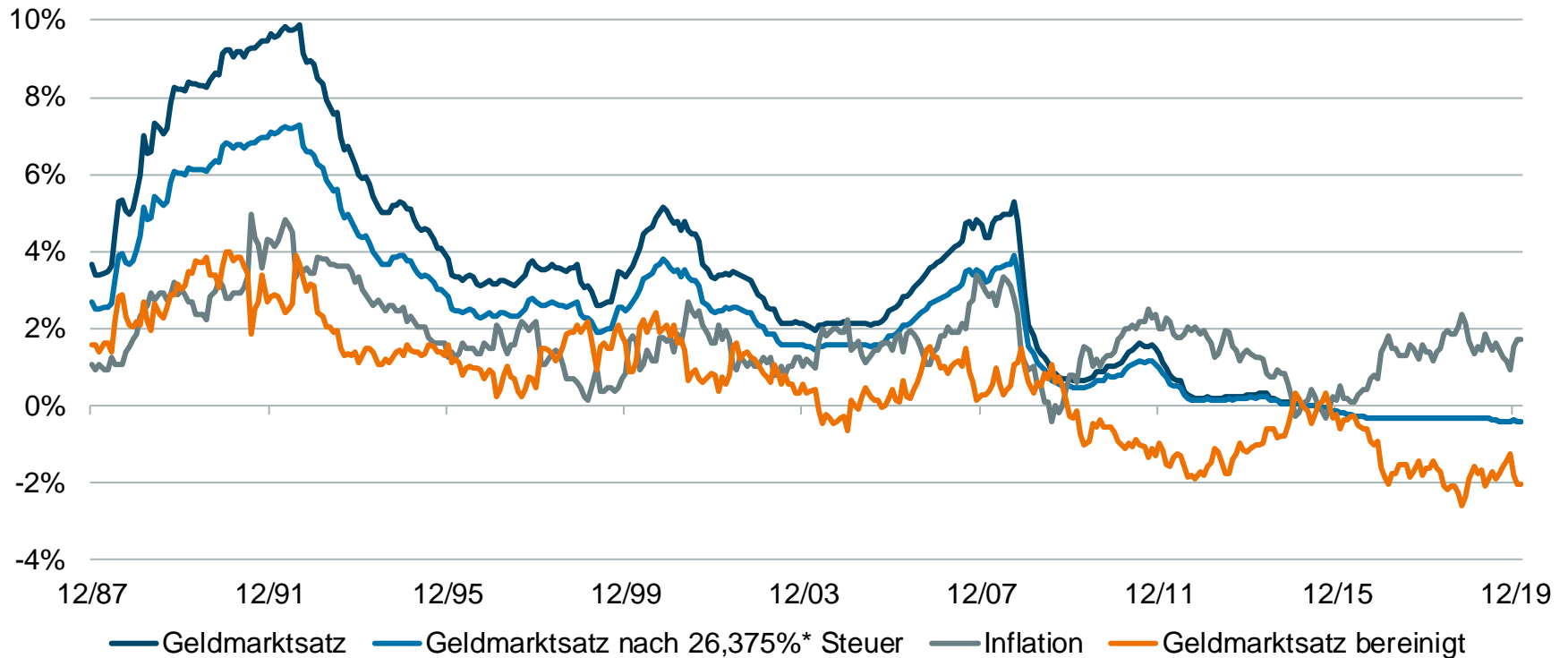
Zeitraum: Ende Dezember 1997 – Ende Februar 2020



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wikipedia

3-MONATZZINSEN NACH ABZUG VON STEUER UND INFLATION

Zeitraum: Ende Dezember 1987 – Ende Februar 2020

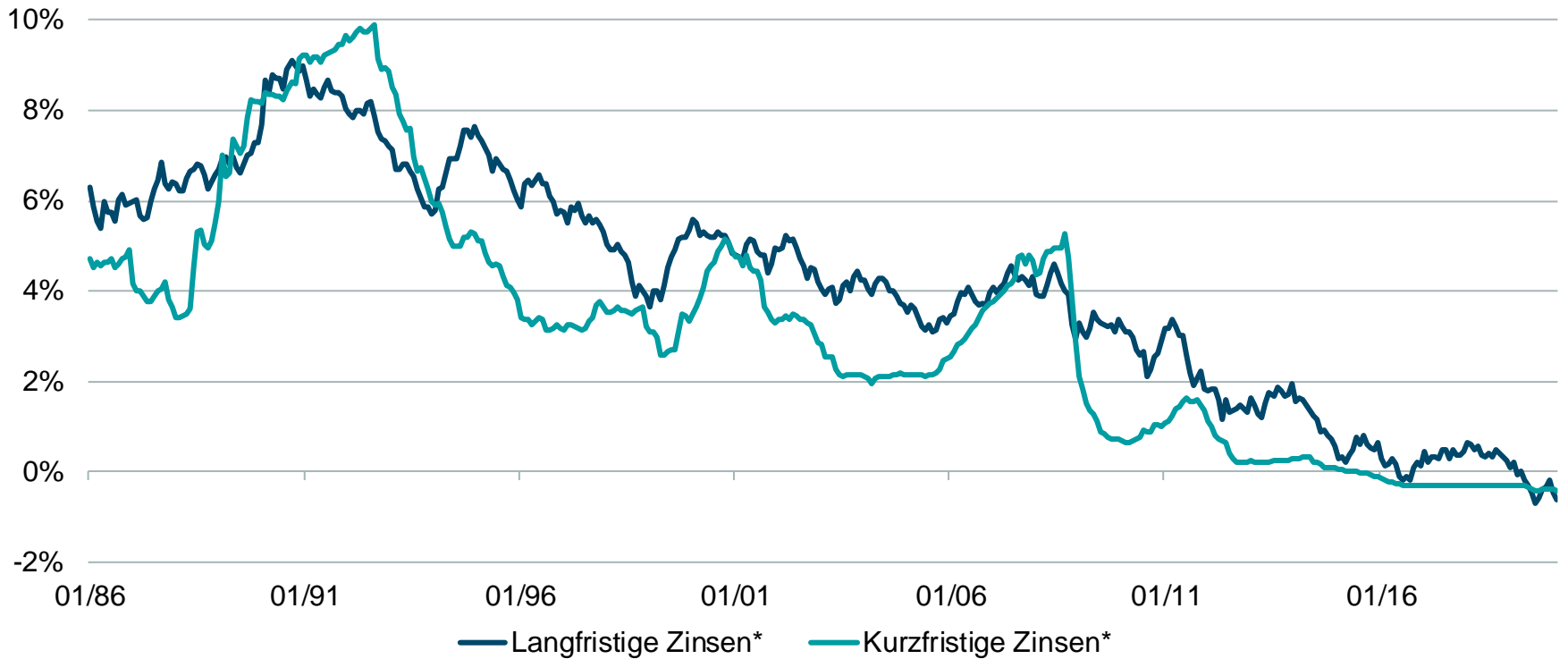


* 25 Prozent Abgeltungssteuer + Soli
Quelle: Thomson Reuters Datastream

LANGFRISTIGE UND KURZFRISTIGE ZINSEN

IN DEUTSCHLAND

Zeitraum: Januar 1986 – Februar 2020



* Germany Benchmark Bond 10 Years - die langfristigen Zinssätze beziehen sich auf deutsche Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von etwa zehn Jahren

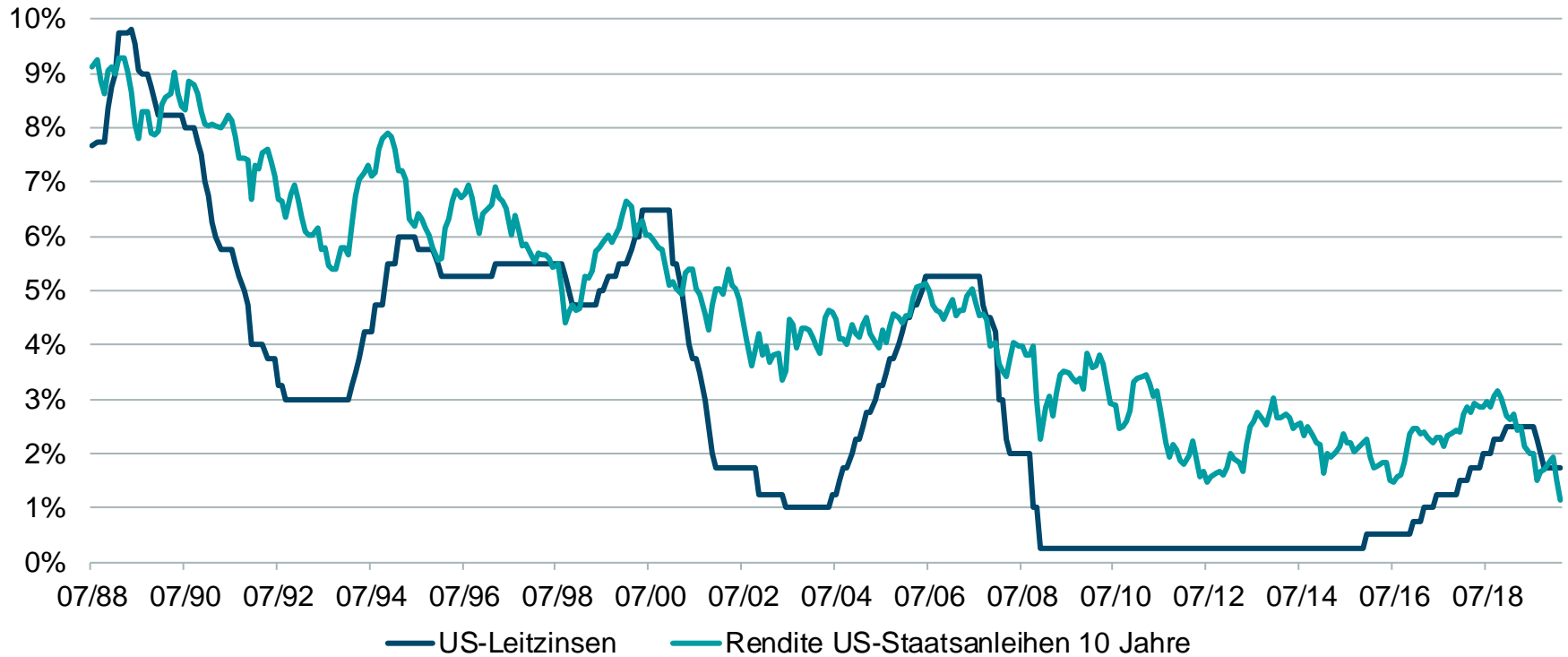
** Germany Interbank 3 Month - Interbanken 3-Monats-Zins Deutschland

Quelle: Thomson Reuters Datastream

LANGFRISTIGE UND KURZFRISTIGE ZINSEN

IN DEN USA

Zeitraum: Juli 1988 – Februar 2020



Quelle: Thomson Reuters Datastream

ANLAGENMÄRKTE (IN EURO)

		02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20	Was wurde aus 100.000 Euro im KJ 2020
USA	DJ Industrial	-3,5%	32,2%	7,2%	13,5%	4,1%	91.409 €
Deutschland	TecDAX	2,0%	18,1%	38,1%	-1,1%	9,5%	94.486 €
Deutschland	DAX	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%	3,3%	89.745 €
Japan	Nikkei 225	-6,8%	23,1%	5,4%	-0,5%	5,8%	92.022 €
Emerging Markets	MSCI EM Free	-20,6%	32,9%	14,1%	-3,1%	2,1%	92.303 €
Euroland	EURO STOXX	-12,3%	17,5%	10,9%	-2,1%	4,1%	90.602 €
Euroland	JPM Gov. Bonds EMU	1,5%	-0,7%	1,2%	1,9%	9,2%	102.898 €
USA	Government Bonds	6,3%	0,9%	-13,3%	10,6%	17,0%	107.808 €
US-Dollar		3,2%	2,3%	-12,9%	7,1%	3,7%	102.189 €
Sparbuch*		0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	100.038 €

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Anlageformen, die höhere Renditen erwarten lassen, bergen in der Regel höhere Risiken als Anlageformen mit niedrigeren erwarteten Renditen.

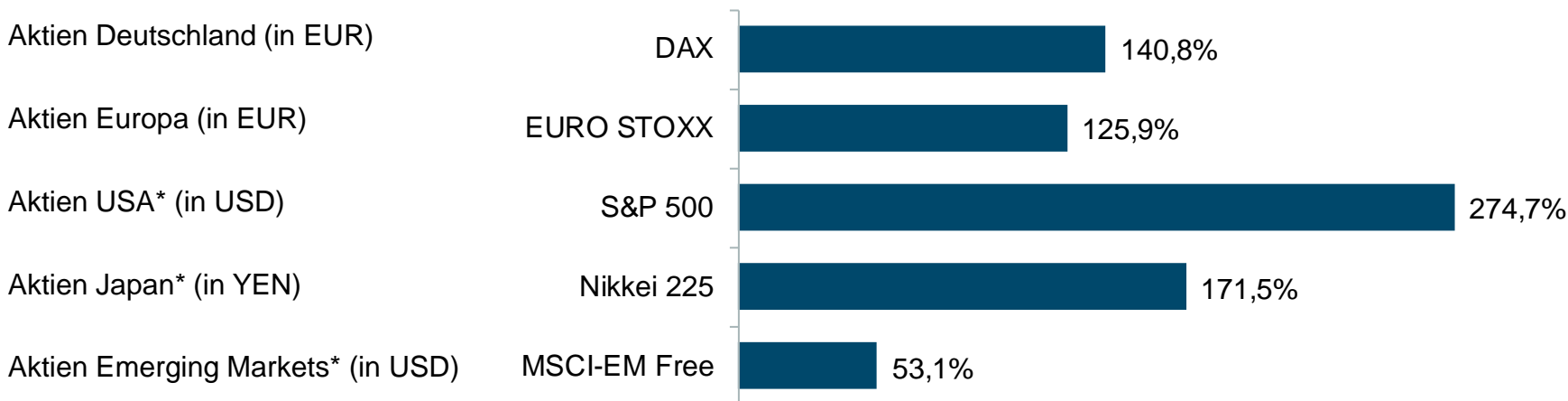
* Einlagen privater Haushalte mit vereinbarter Laufzeit bis 2 Jahre, Daten per Ende Dezember 2019 (letzte verfügbare Daten, Zeitreihe auf Februar 2020 extrapoliert)

Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream

ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IN DEN VERGANGENEN 10 JAHREN

Zeitraum: Ende Februar 2010 – Ende Februar 2020



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%	3,3%
Aktien Europa (EURO STOXX in EUR)	-12,3%	17,5%	10,9%	-2,1%	4,1%
Aktien USA (S&P 500 in USD)	-6,2%	25,0%	17,1%	4,7%	8,2%
Aktien Japan (Nikkei 225 in YEN)	-13,2%	21,6%	17,6%	-1,1%	1,0%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	-23,1%	29,9%	31,0%	-9,5%	-1,5%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

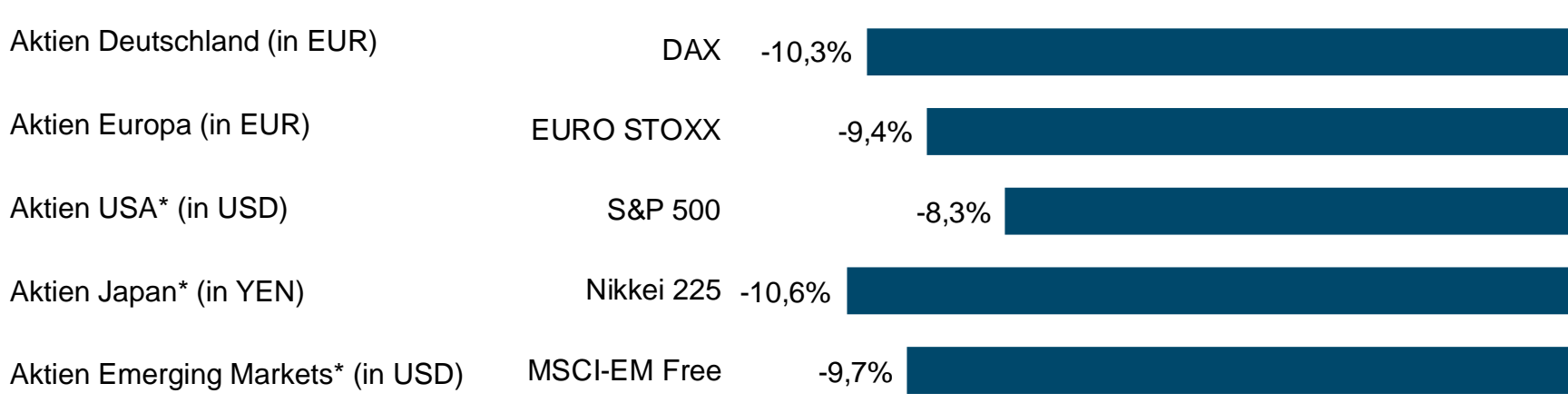
Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN



AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2020

Zeitraum: bis Ende Februar 2020



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%	3,3%
Aktien Europa (EURO STOXX in EUR)	-12,3%	17,5%	10,9%	-2,1%	4,1%
Aktien USA (S&P 500 in USD)	-6,2%	25,0%	17,1%	4,7%	8,2%
Aktien Japan (Nikkei 225 in YEN)	-13,2%	21,6%	17,6%	-1,1%	1,0%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	-23,1%	29,9%	31,0%	-9,5%	-1,5%

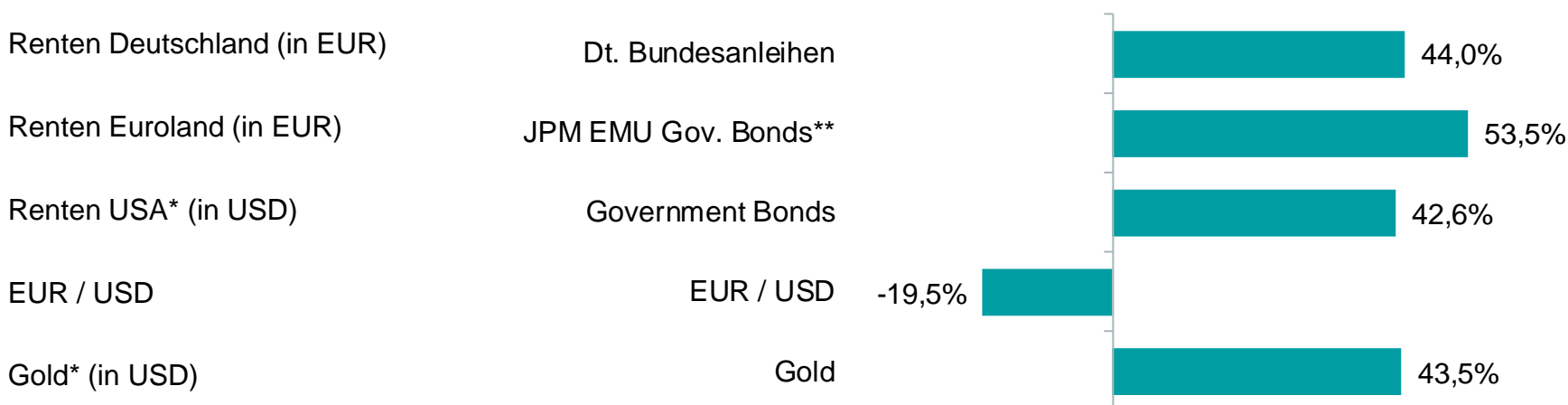
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

RENTEN IN LOKALER WÄHRUNG IN DEN VERGANGENEN 10 JAHREN

Zeitraum: Ende Februar 2010 – Ende Februar 2020



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen in EUR)	2,3%	0,1%	-2,5%	3,7%	6,1%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds in EUR)	1,5%	-0,7%	1,2%	1,9%	9,2%
Renten USA (Government Bonds in USD)	3,0%	-1,3%	-0,5%	3,3%	12,8%

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

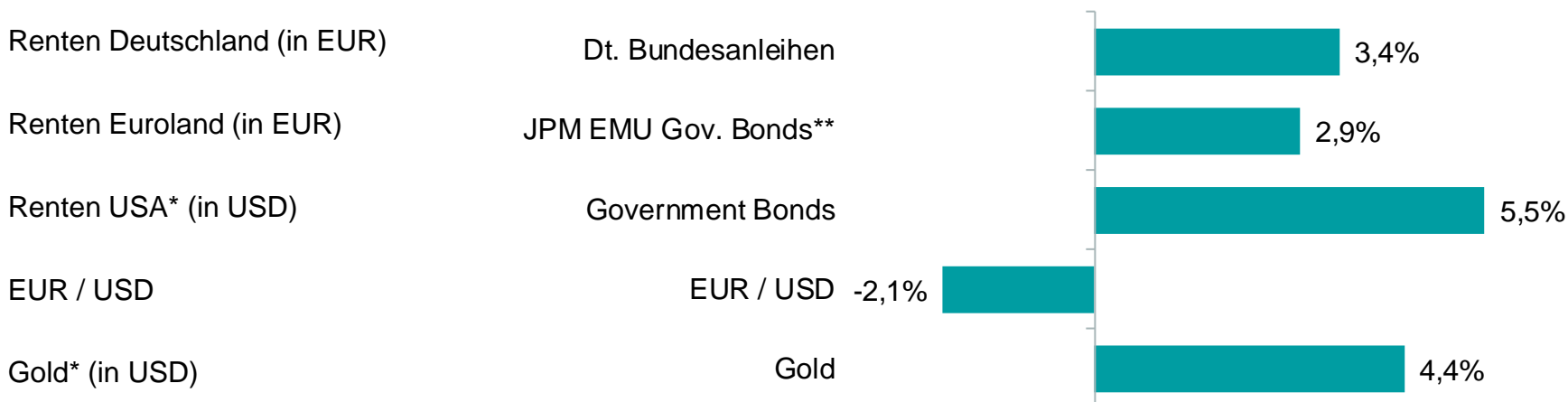
** J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro)

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

RENTEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2020

Zeitraum: bis Ende Februar 2020



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen in EUR)	2,3%	0,1%	-2,5%	3,7%	6,1%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds in EUR)	1,5%	-0,7%	1,2%	1,9%	9,2%
Renten USA (Government Bonds in USD)	3,0%	-1,3%	-0,5%	3,3%	12,8%

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

** J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro)

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

MSCI WORLD INDEX IN EURO

	KJ 2020*	2019	2018	2017	2016
MSCI World Index	-6,9%	30,8%	-3,6%	8,1%	11,4%
Energie	-19,9%	14,5%	-10,9%	-7,0%	31,4%
Finanzdienstleistungen	-10,2%	28,7%	-12,3%	8,4%	16,6%
Gesundheit	-6,1%	26,2%	8,2%	5,8%	-3,5%
Immobilien**	-4,1%	26,2%	-0,8%	1,5%	-0,9%
Industrie	-8,2%	30,9%	-9,8%	10,6%	17,0%
Informationstechnologie	-2,1%	50,9%	2,7%	21,9%	15,3%
Konsum defensiv	-6,8%	25,9%	-4,9%	3,5%	5,3%
Konsum zyklisch	-6,6%	29,5%	-0,3%	9,1%	6,7%
Rohstoffe	-13,0%	26,2%	-12,4%	13,7%	26,7%
Kommunikation	-4,2%	30,3%	-4,5%	-6,2%	9,7%
Versorger	-0,2%	25,8%	8,1%	0,7%	10,1%

WE 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
MSCI World Index	-7,6%	24,7%	2,8%	8,2%	9,1%
Energie	-22,0%	28,1%	-9,2%	10,2%	-19,5%
Finanzdienstleistungen	-13,8%	39,2%	4,9%	-2,4%	3,2%
Gesundheit	-5,9%	13,8%	-2,1%	17,3%	10,0%
Immobilien**			-9,4%	19,2%	8,6%
Industrie	-6,0%	22,2%	4,8%	4,7%	4,3%
Informationstechnologie	-3,3%	36,5%	18,4%	11,9%	28,2%
Konsum defensiv	4,3%	12,0%	-8,4%	10,0%	8,8%
Konsum zyklisch	-4,5%	17,8%	7,7%	7,7%	9,0%
Rohstoffe	-21,9%	17,8%	5,4%	0,0%	-1,4%
Kommunikation	2,3%	7,9%	-11,6%	11,4%	13,5%
Versorger	0,9%	11,5%	-10,0%	25,7%	16,0%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

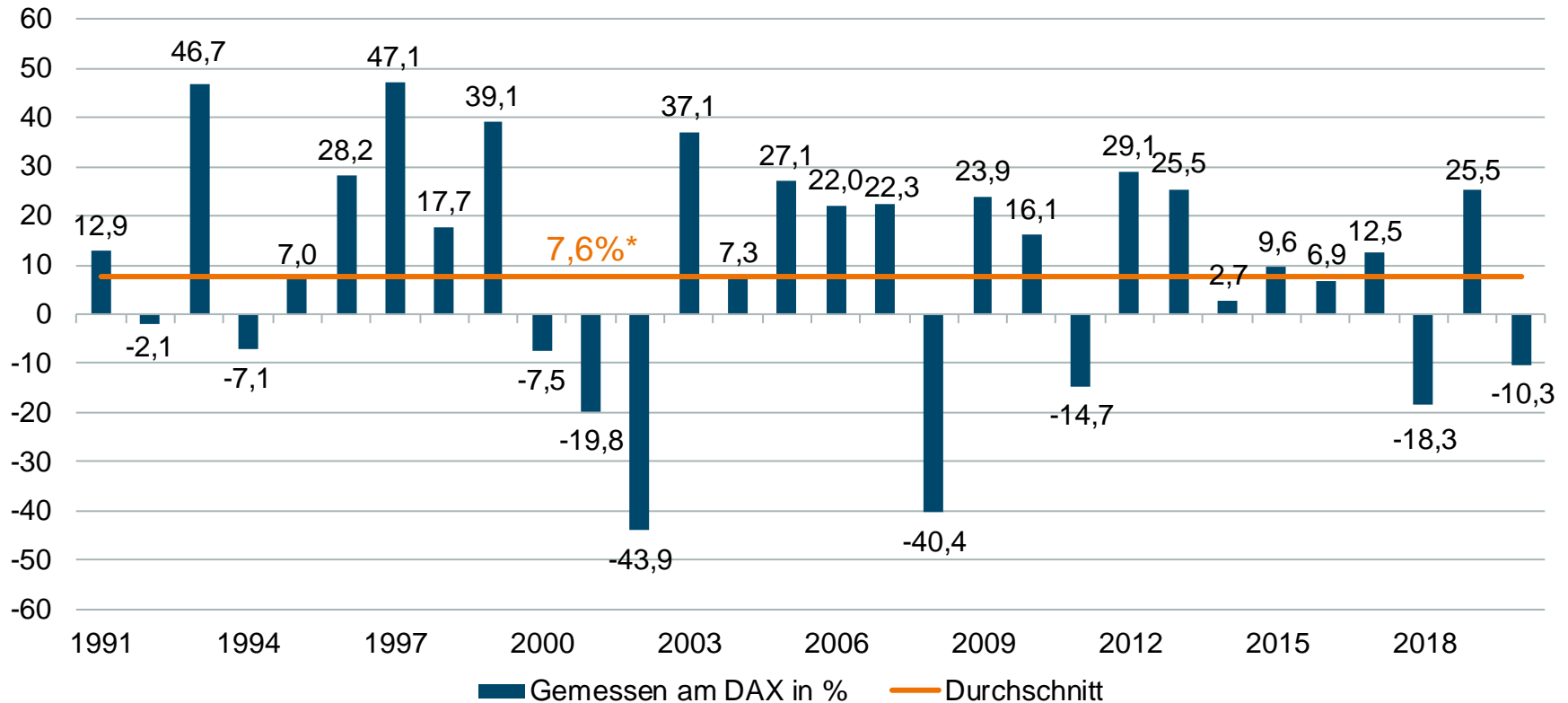
* 29. Februar 2020

** MSCI World weist seit 31.08.2016 den zusätzlichen Sektor Immobilien aus.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

WAS KONNTE MAN MIT DEUTSCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE WERTENTWICKLUNG IM DAX P.A. IN %)



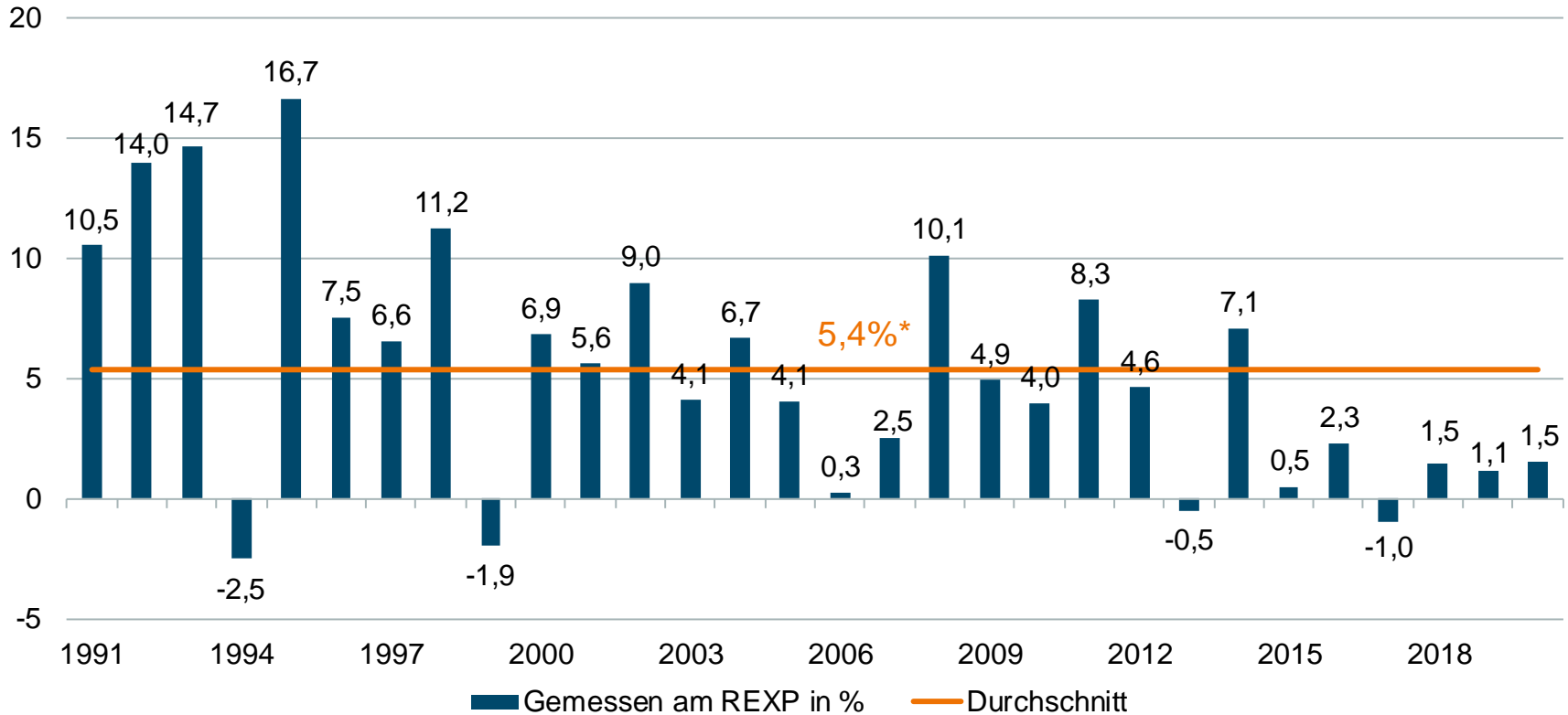
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum
 Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
DAX	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%	3,3%

WAS KONNTE MAN MIT DEUTSCHEN RENTEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE WERTENTWICKLUNG IM REXP P.A. IN %)



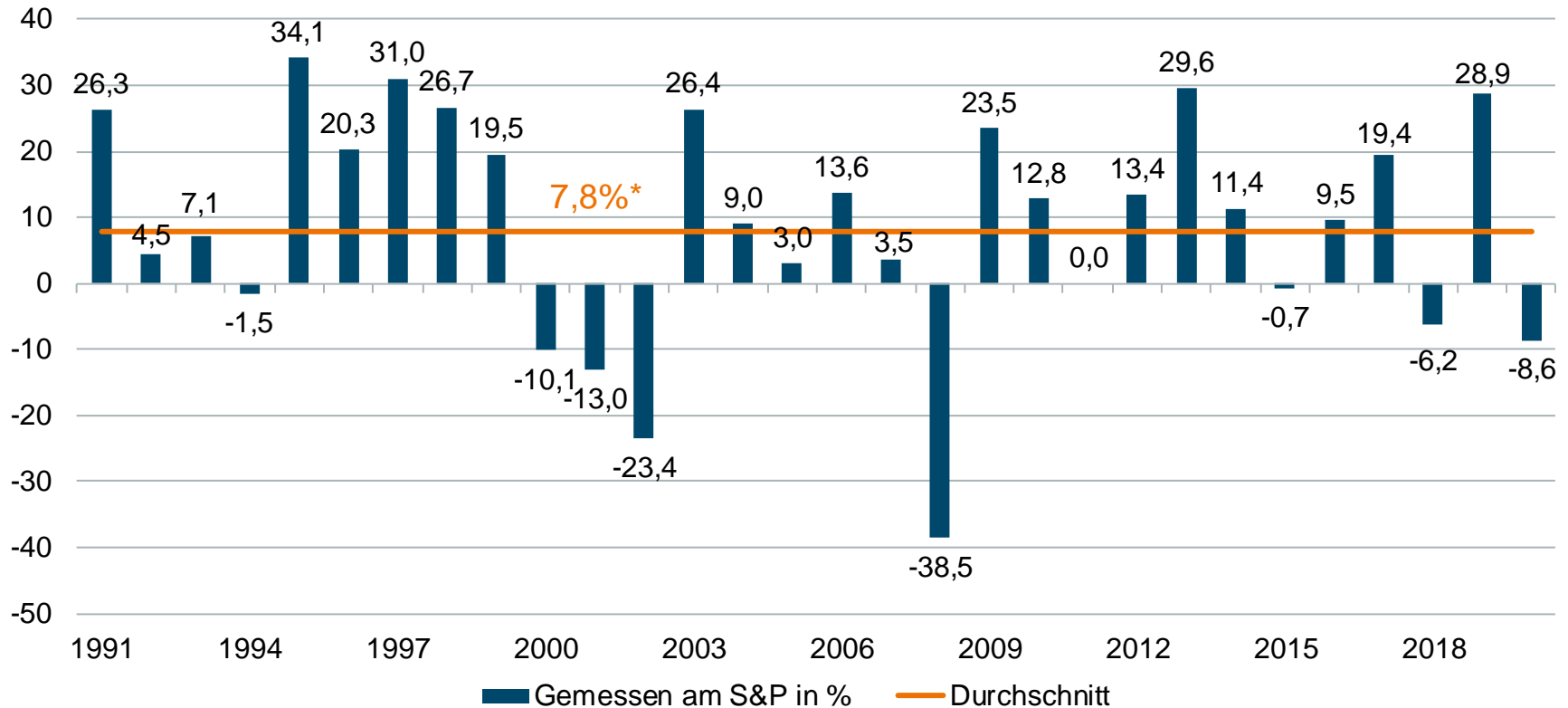
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum
Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
REXP	2,3%	0,8%	-2,4%	2,5%	2,5%

WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE USD-WERTENTWICKLUNG IM S&P P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

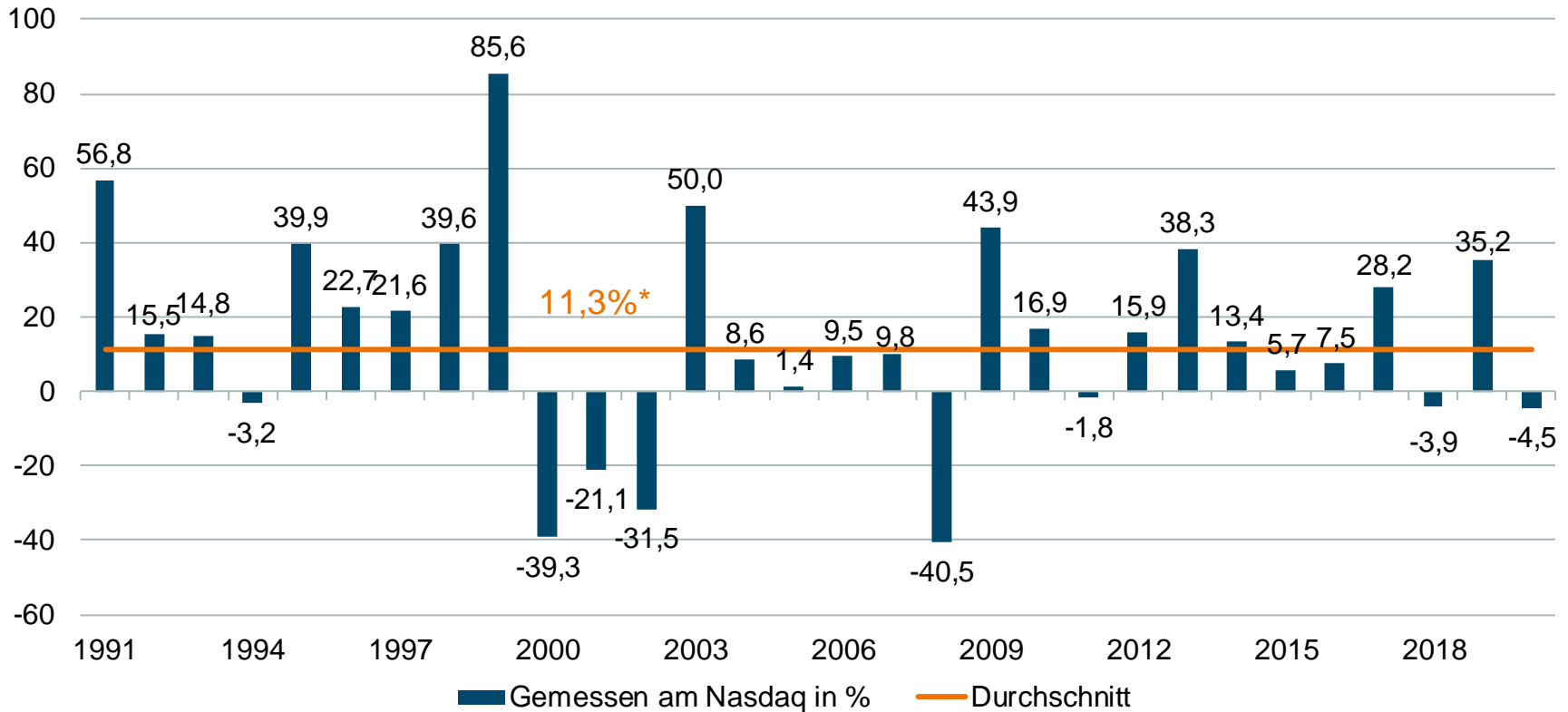
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
S&P	-8,2%	22,3%	14,8%	2,6%	6,1%

WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE USD-WERTENTWICKLUNG IM NASDAQ P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

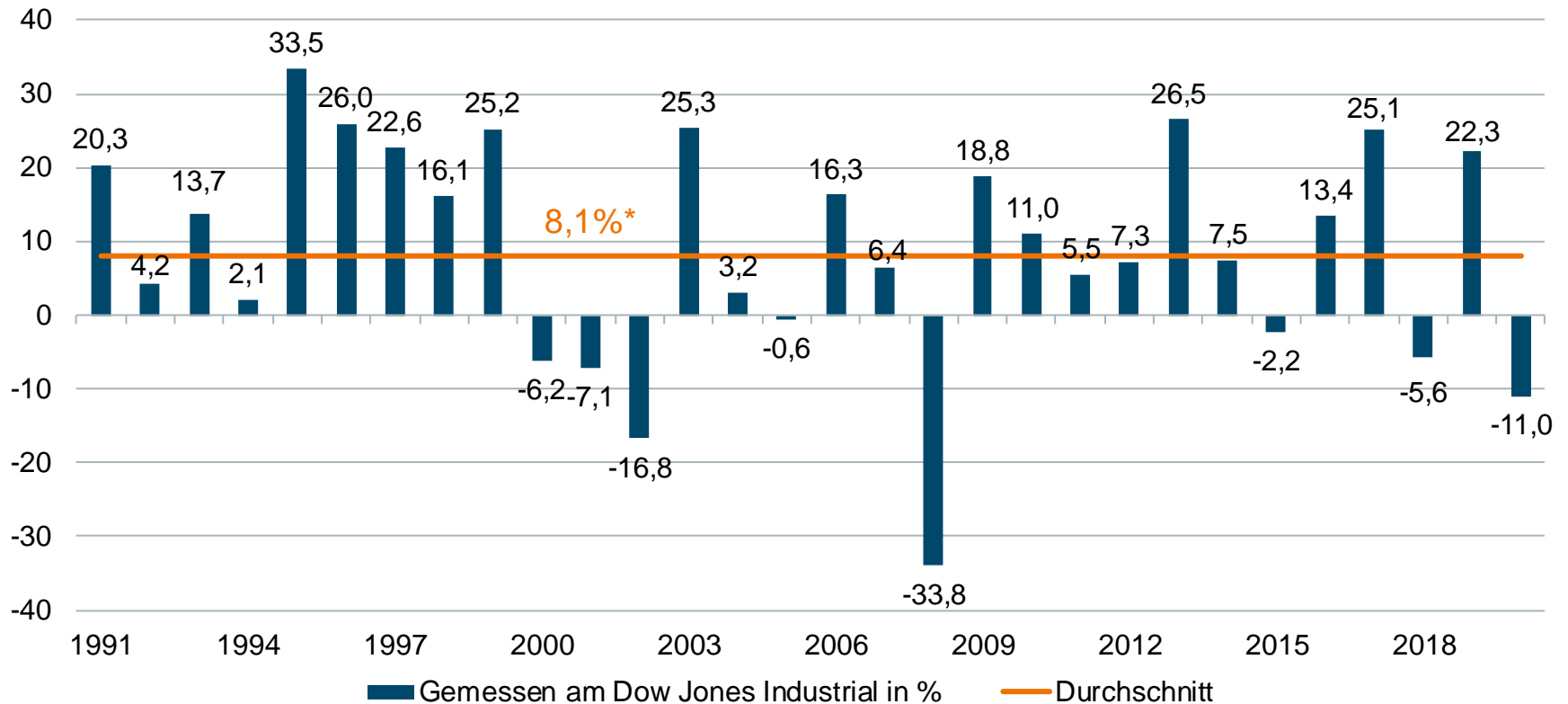
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
Nasdaq	-8,2%	27,8%	24,8%	3,6%	13,7%

WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE USD-WERTENTWICKLUNG IM DOW JONES INDUSTRIAL P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

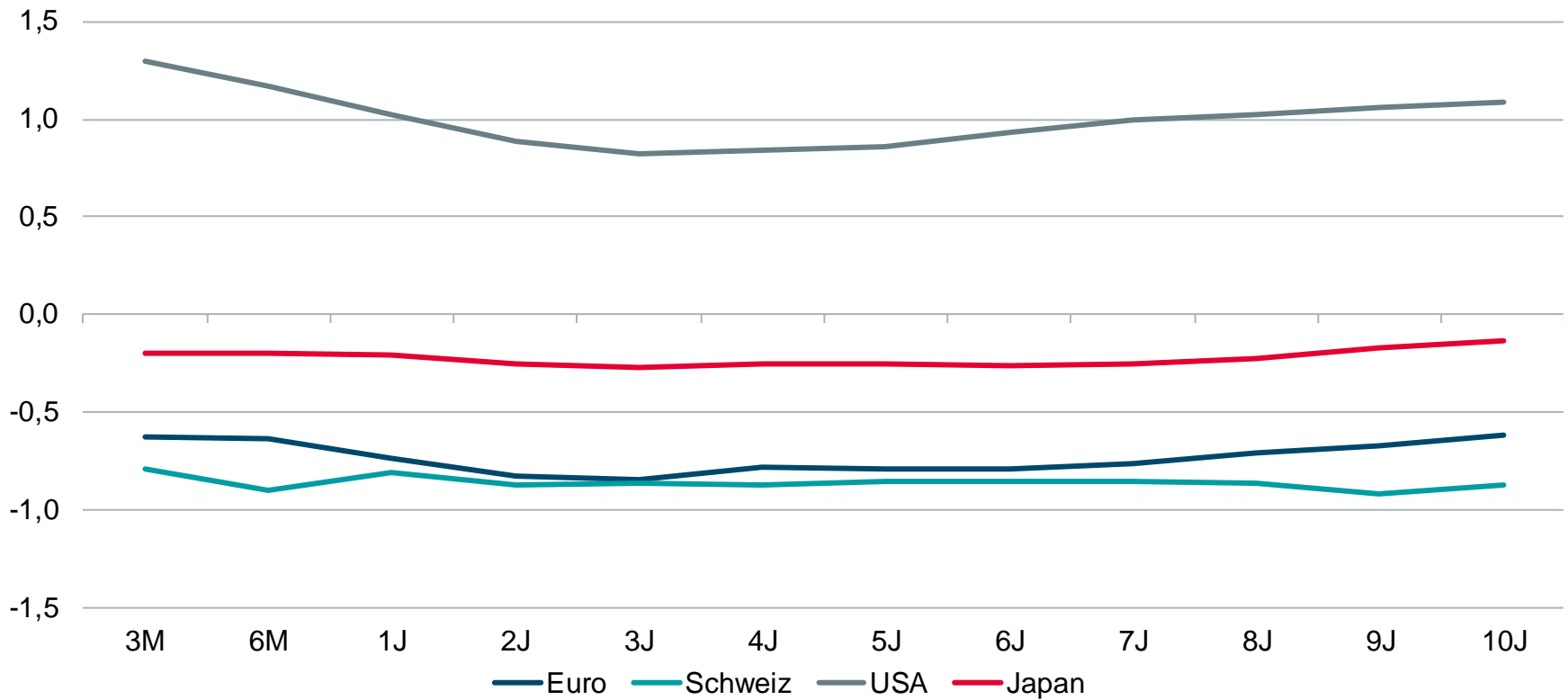
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
Dow Jones Industrial	-8,9%	26,0%	20,3%	3,5%	-2,0%

RENDITESTRUKTURKURVEN

INTERNATIONAL (STAATSANLEIHEN, RENDITEN IN %)

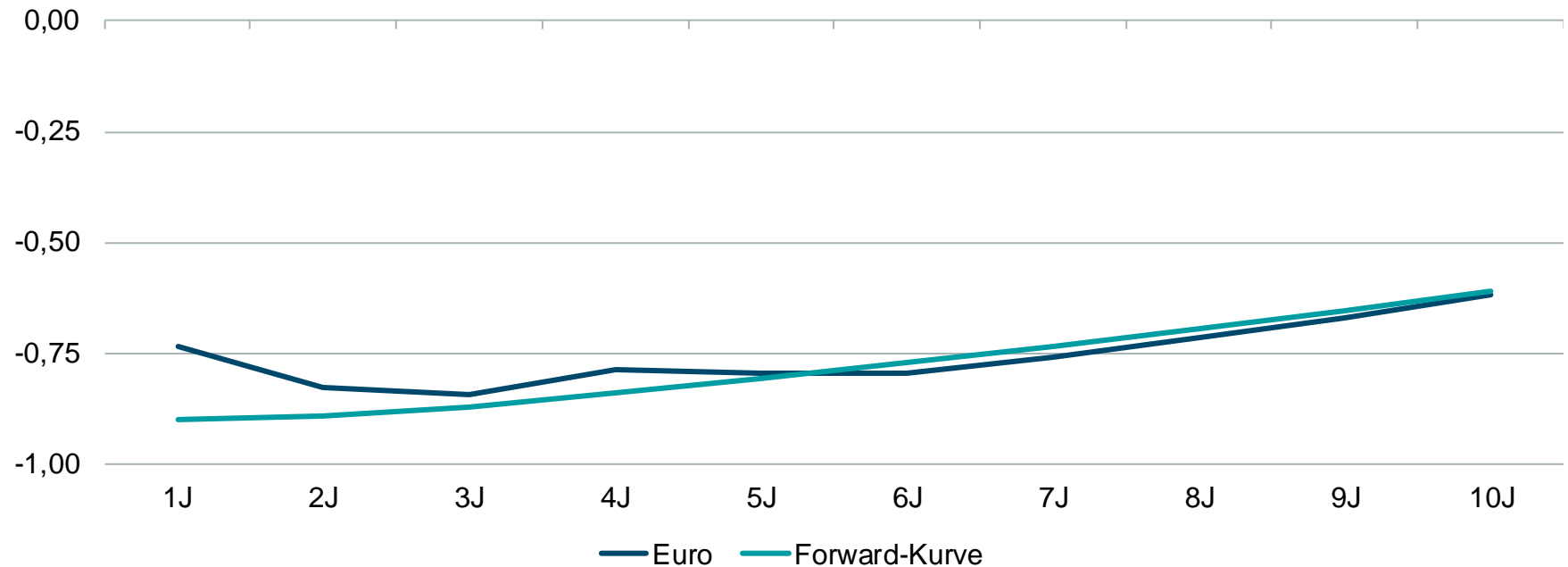


Renditestruktur-Kurve:

Grafische Darstellung der Renditen festverzinslicher Wertpapiere in Abhängigkeit ihrer Restlaufzeit.

Stand: 29. Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Eikon

WELCHE RENDITEN IN % ERWARTET DER MARKT IM NÄCHSTEN JAHR?



Forward-Kurven

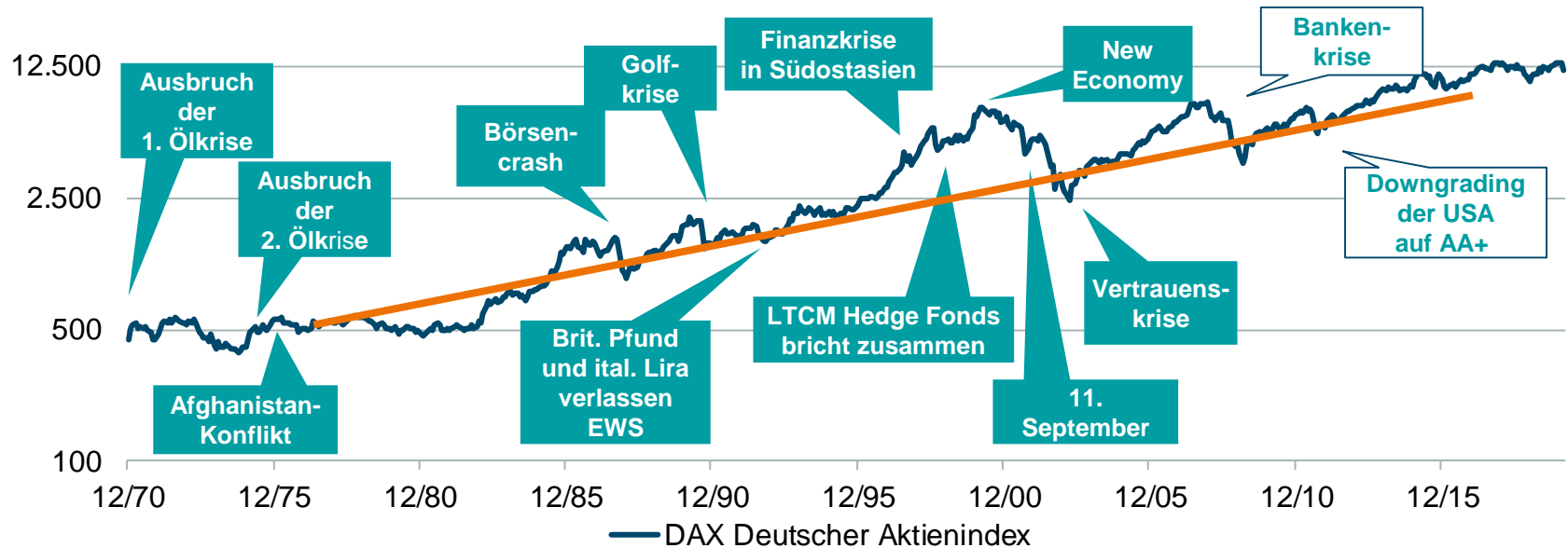
beschreiben die im Markt eingepreiste und damit erwartete Renditeentwicklung zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft, hier in einem Jahr.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.
Stand: 29. Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Eikon

DAX IM WANDEL DER ZEIT

DAX-INDEX IN LOGARITHMISCHER DARSTELLUNG

Zeitraum: Ende Dezember 1970 – Ende Februar 2020



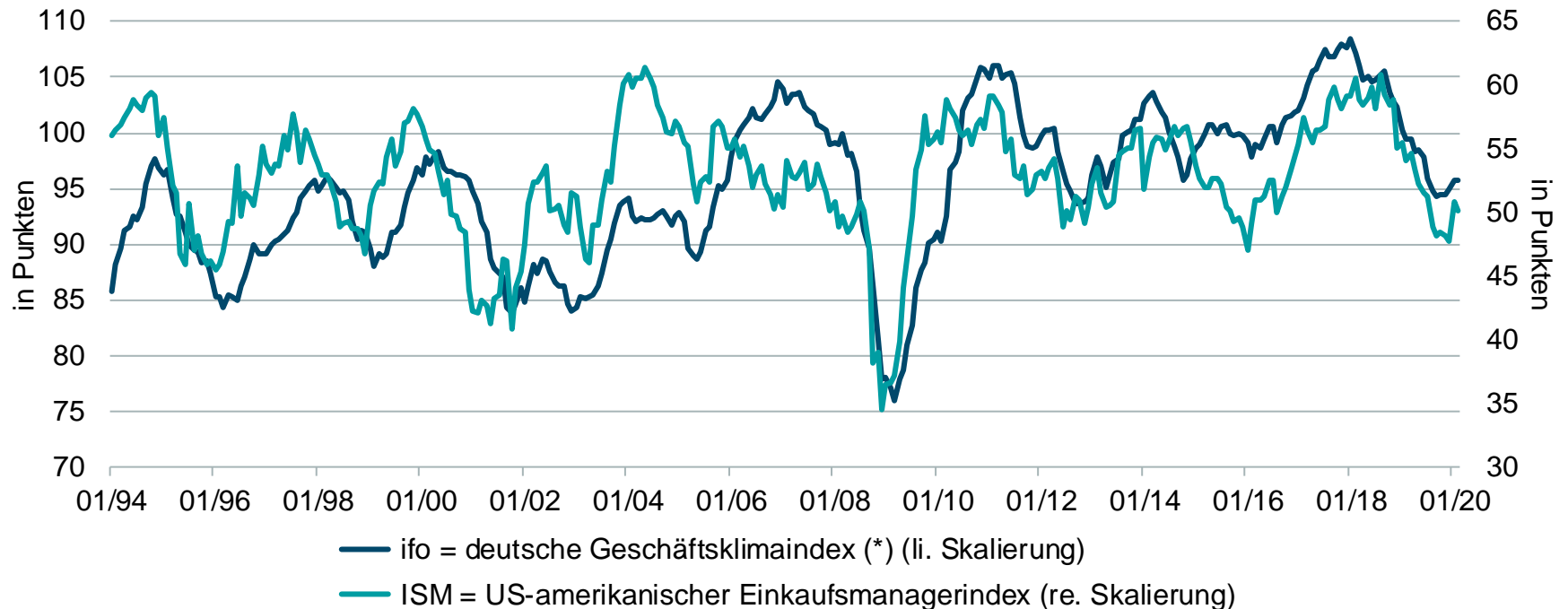
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	02/19 - 02/20
Aktien Deutschland (DAX)	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%	3,3%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

KONJUNKTURELLE FRÜHINDIKATOREN

Zeitraum: Januar 1994 – Februar 2020



(*) ifo Index:

Der ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das ifo Geschäftsklima (ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Bauhauptgewerbes, Großhandels und Einzelhandels befragt, wie sie ihre aktuelle geschäftliche Lage und die nächsten 6 Monate sehen.

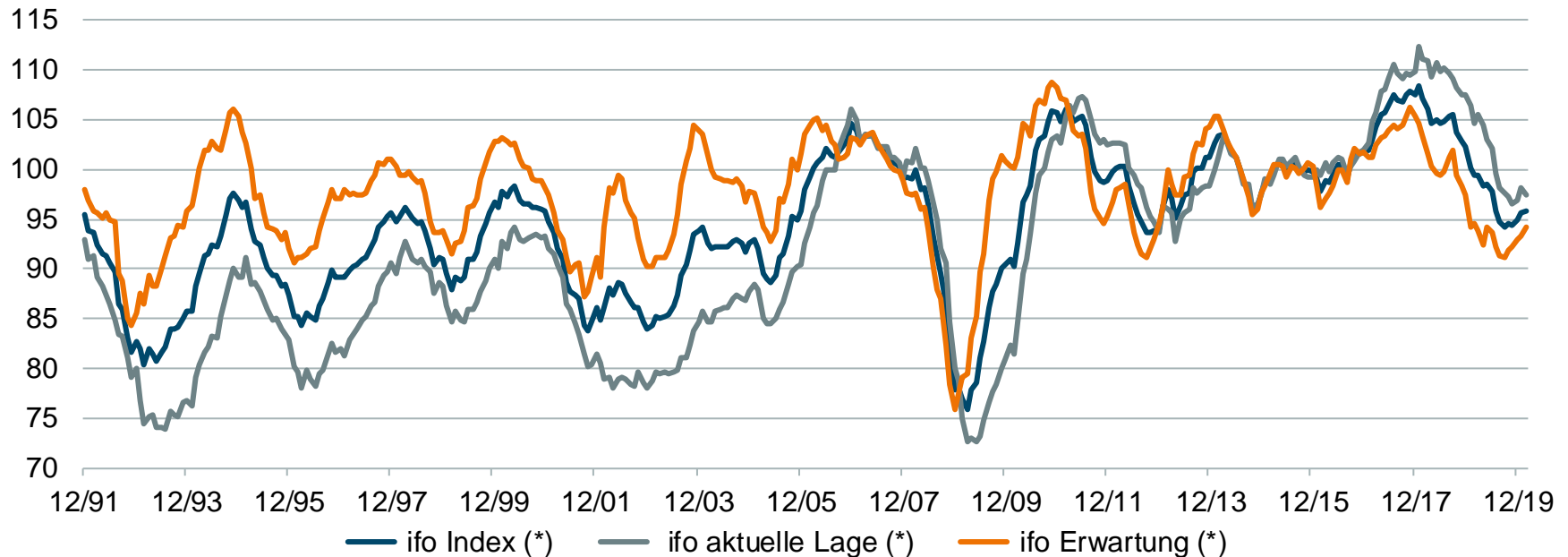
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

VOLKSWIRTSCHAFTLICHE EINSCHÄTZUNG: IFO GESCHÄFTSKLIMAINDEX

IM FEBRUAR AUF 95,8 GESTIEGEN

Zeitraum: Dezember 1991 – Februar 2020



(*) Ifo Index:

Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom Ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das Ifo Geschäftsklima (Ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Bauhauptgewerbes, Großhandels und Einzelhandels befragt, wie sie ihre aktuelle geschäftliche Lage und die nächsten 6 Monate sehen.

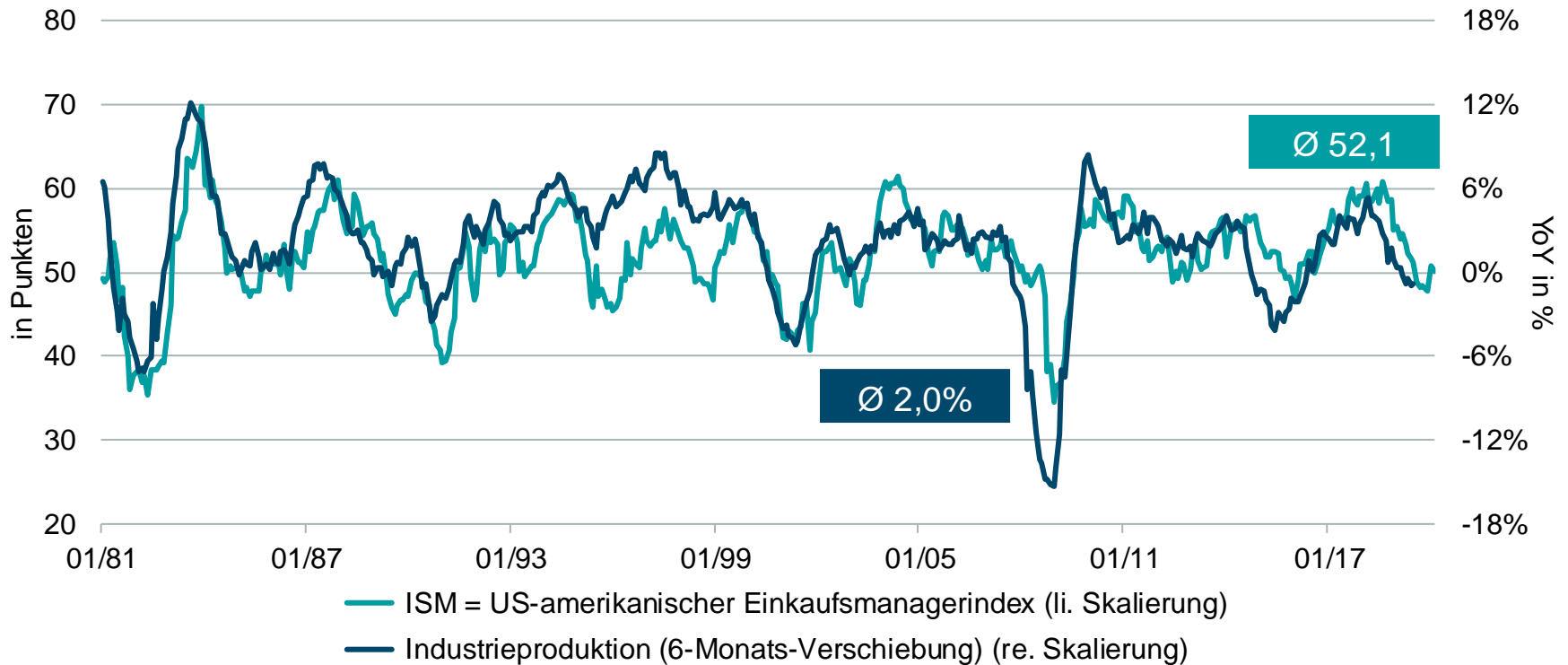
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

ISM – INDEX UND INDUSTRIEPRODUKTION

INDUSTRIEPRODUKTION SPRINGT 6 MONATE SPÄTER AN

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Februar 2020

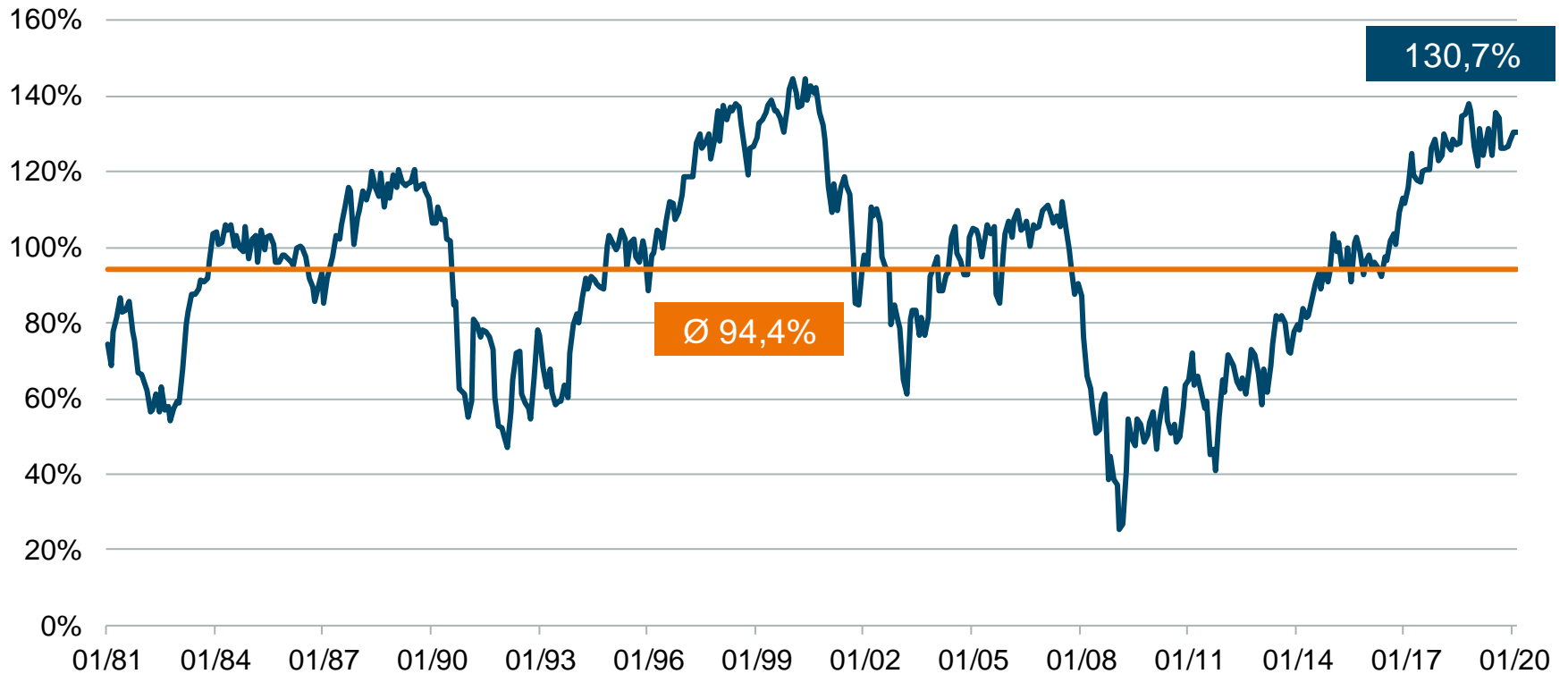


Quelle: Thomson Reuters Datastream

US-KONSUMENTENVERTRAUEN

LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Februar 2020

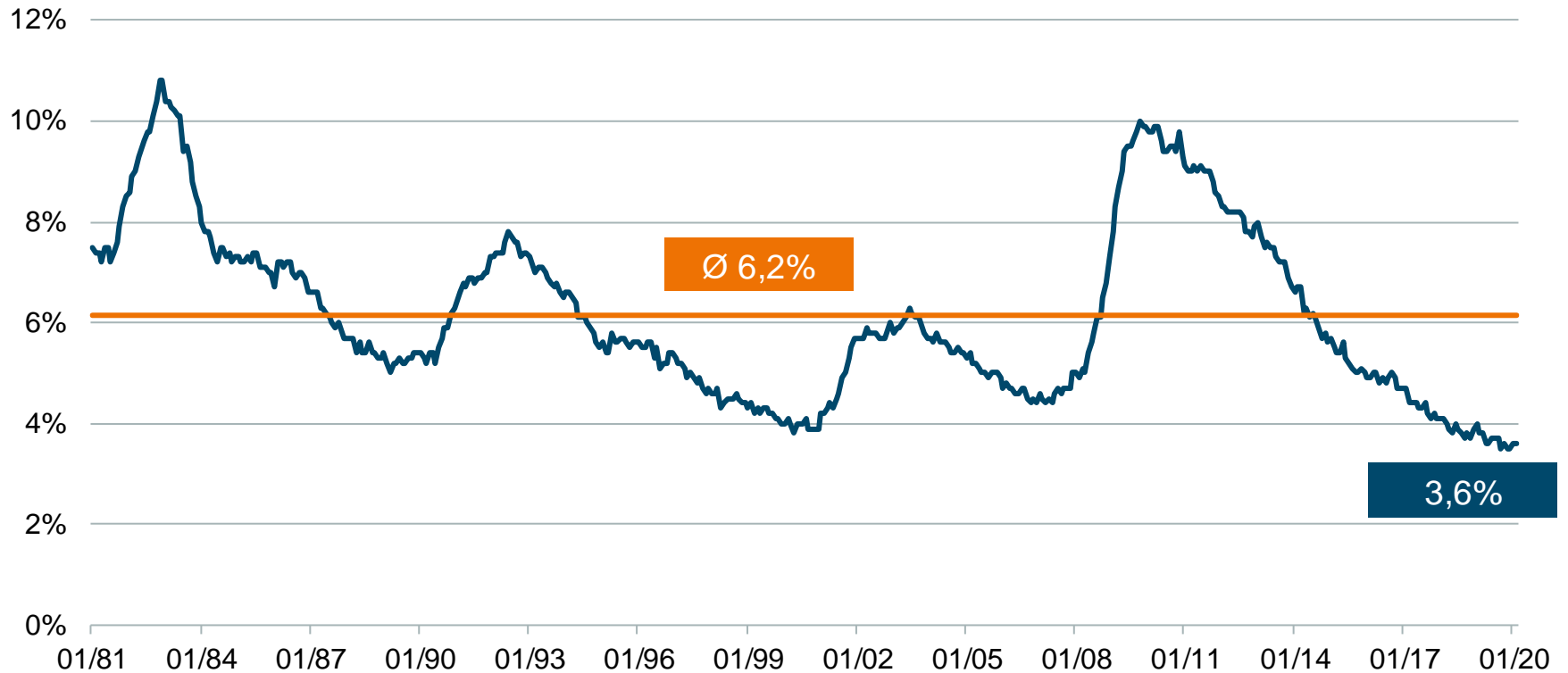


Quelle: Thomson Reuters Eikon

US-ARBEITSLOSENQUOTE

LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

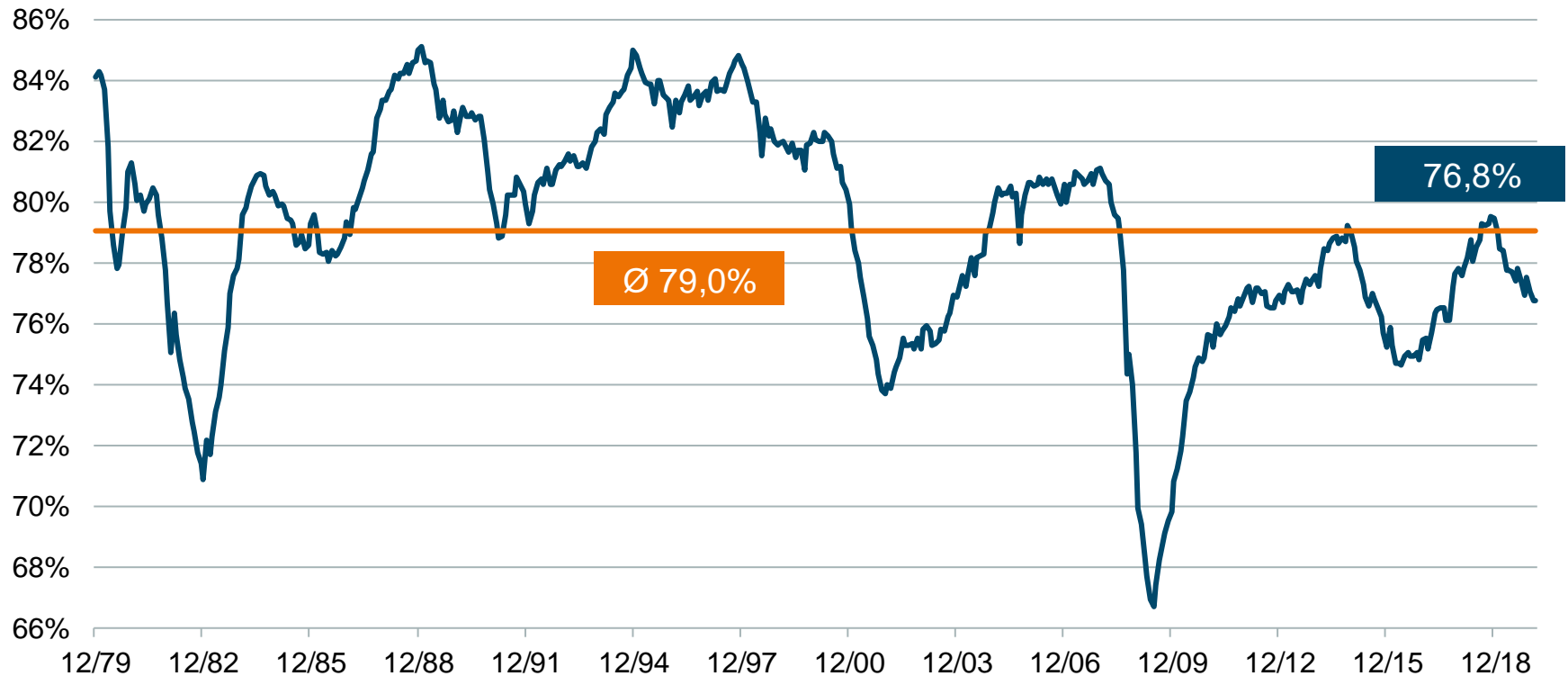
Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Februar 2020



Quelle: Thomson Reuters Eikon

LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

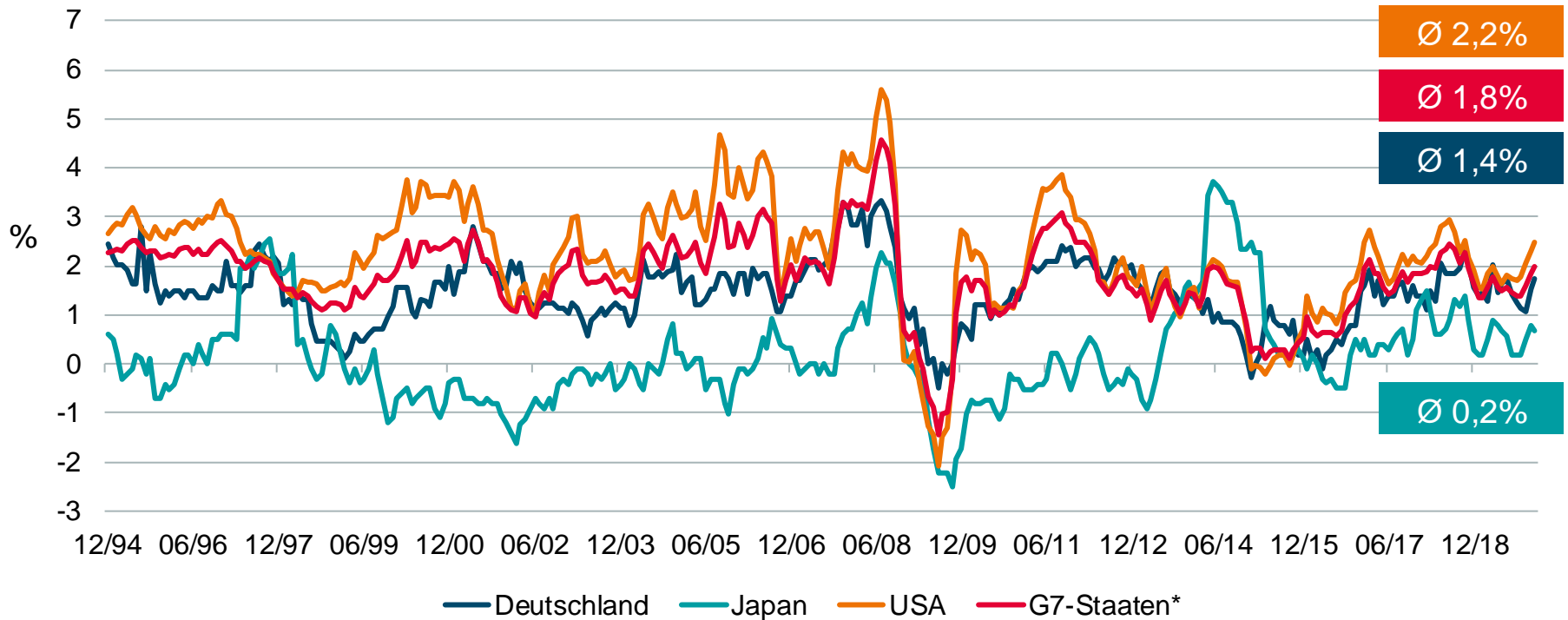
Zeitraum: Ende Dezember 1979 – Ende Februar 2020



Quelle: Thomson Reuters Eikon

INFLATIONSRATEN WELTWEIT

Zeitraum: Dezember 1994 – Januar 2020



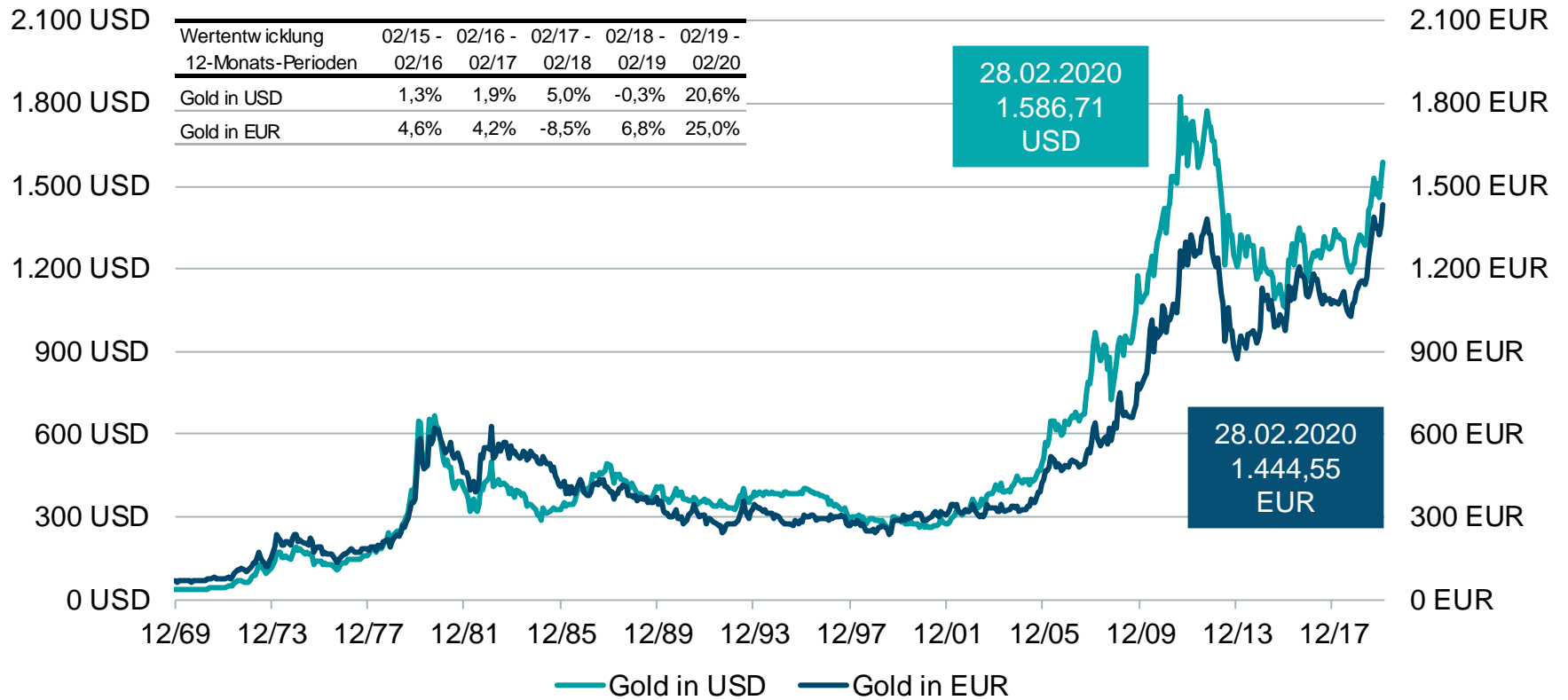
* G7-Staaten:

die 7 führenden Industrienationen der Welt: USA, Deutschland, Japan, Frankreich, Italien, Großbritannien, Kanada

Quelle: Thomson Reuters Datastream

GOLD

Zeitraum: Ende Dezember 1969 – Ende Februar 2020

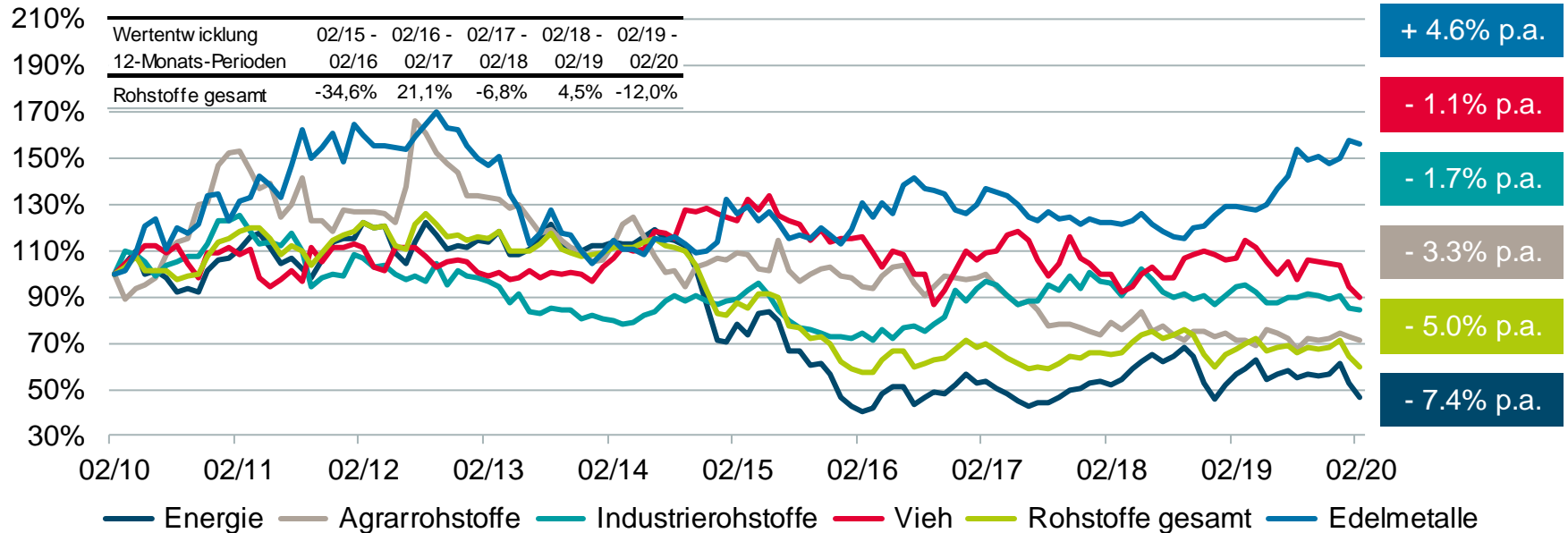


Quelle: Thomson Reuters Datastream

S&P GSCI-SUBINDIZES IN EURO

ROHSTOFF IST NICHT GLEICH ROHSTOFF (10 JAHRE)

28.02.2010 = 100



S&P GSCI-Subindizes:

Der S&P GSCI (früher Goldman Sachs Commodity Index, GSCI) ist ein Rohstoffindex, der 24 verschiedene Futures umfasst, die an Warenterminbörsen gehandelt werden. Er wurde erstmals 1991 von Goldman Sachs berechnet und 2007 von Standard & Poor's übernommen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Stand: Ende Februar 2020; Quelle: Thomson Reuters Datastream

BEWERTUNG (FED-MODELL)

VERGLEICH (AKTIEN KGV VS. RENTEN)



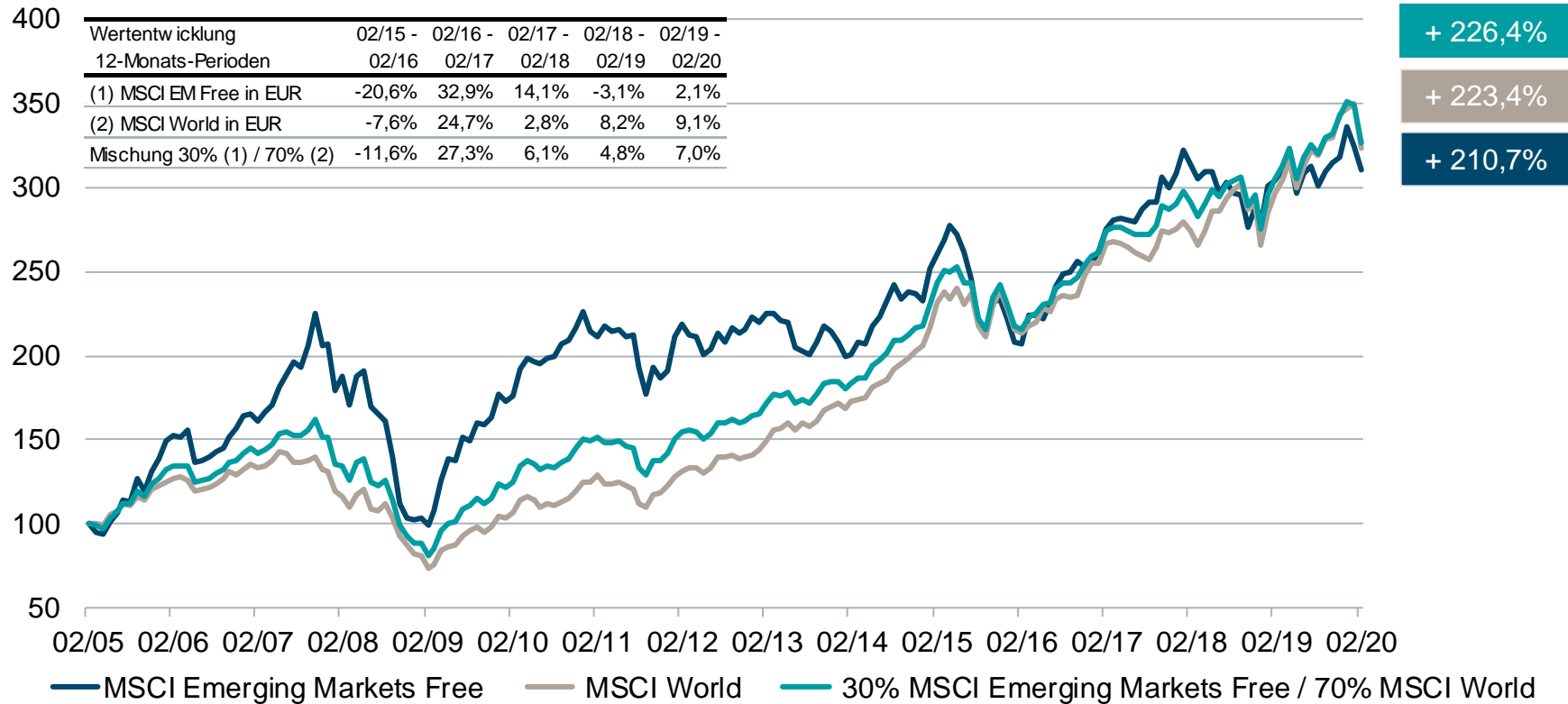
Fed-Modell:

Bewertungsvergleich von Anleihe- und Aktienmärkten anhand der Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGVs). Dabei wird das Anleihe-KGV als Umkehrwert der Rendite zehnjähriger Staatsanleihen errechnet. Beträgt die Rendite der Anleihe bspw. 2,5%, errechnet sich ein KGV von 40 (100 geteilt durch 2,5). Für die Aktienmärkte dient das KGV des jeweiligen Indizes als Grundlage. Berechnung Fed-Modell: Aktienmarkt-KGV dividiert durch Rentenmarkt-KGV.

Stand: Ende Februar 2020; Quelle: DWS International GmbH, Thomson Reuters Datastream

BEIMISCHUNG VON EMERGING MARKETS (SCHWELLENLÄNDERN) KÖNNTEN INTERESSANT SEIN

28.02.2005 = 100



Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Stand: Ende Februar 2020; Quelle: DWS International GmbH, Thomson Reuters Datastream, Returnindizes in Euro



DETAILS GRUNDBESITZ EUROPA

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

9A85Y1BF97812487124
2487124871248712487
9A85Y1BF97812487124
2487124871248712487
9A85Y1BF97812487124



Investitionen in Immobilien in verschiedenen überwiegend europäischen Ländern



Auswahl der Objekte nach nachhaltiger Ertragskraft sowie Diversifikation nach Lage, Größe, Nutzung und Mieter



Fokus auf stabile Erträge und nachhaltige Wertstabilität



Weiterhin dauerhaft positive Jahresrendite angestrebt

DIE SÄULEN DER INVESTMENTSTRATEGIE VON GRUNDBESITZ EUROPA



DAUERHAFT POSITIVE JAHRESRENDITE ANGESTREBT

grundbesitz europa strebt eine dauerhaft positive Jahresrendite – mit stabilen jährlichen Ausschüttungen – bei möglichst geringen Wertschwankungen an.



DIVERSIFIKATION

Durch eine strategisch strukturierte Streuung von Immobilieninvestments hinsichtlich Nutzungsarten, Regionen, Standorten, Branchen, Mieter und Laufzeitstrukturen der Mietverträge wird das Chance-Risiko-Profil des Fonds kontinuierlich überprüft.



EUROPAWEITE PRÄSENZ

Die Präsenz der DWS an den wichtigen Immobilienmärkten europa- und weltweit ermöglicht direkten Zugang zu diesen Märkten. Die Anleger können so am Know-how und der Marktkenntnis der regionalen Spezialisten teilhaben.



INVESTITION IN VERMIETETE IMMOBILIEN

Der Fonds investiert vorrangig in langfristig vermietete Gewerbeimmobilien in guten Lagen etablierter Märkte und mit solventen Mietern (sog. Core-Immobilien). Hierbei wird überwiegend in Immobilien in Europa investiert.

GRUNDBESITZ EUROPA –

Zahlen und Fakten

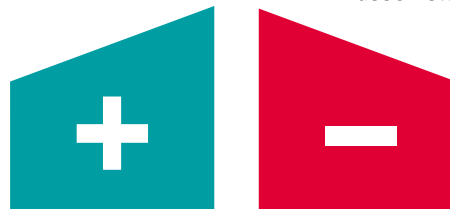


FONDSÜBERSICHT ZUM 31. JANUAR 2020

Anteilklasse	RC	IC (Mindestanlagesumme bei Erstinvestition: 400.000 EUR)
Fondswährung	EUR	EUR
ISIN / WKN	DE0009807008 / 980700	DE000A0NDW81 / A0NDW8
Ausgabeaufschlag	5,0%	5,0%
Verwaltungsvergütung	1,0% p.a. des Fondsvolumens	0,55% p.a. des anteiligen Immobilienvermögens, 0,05% p.a. der anteiligen Liquiditätsanlagen
Erfolgsbezogene Vergütung	Bis zu 1,5% p.a., um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 4,1% übersteigt, aber max. bis zu 0,1% des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Immobilien-Sondervermögens in der Abrechnungsperiode.	Bis zu 3,5% p.a., um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 5,4% übersteigt, aber max. bis zu 0,3% des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Immobilien-Sondervermögens in der Abrechnungsperiode.
Sonstige Kosten	<ul style="list-style-type: none"> _ Depotbankfunktion: 0,025% p.a. _ Im Fonds können weitere Kosten anfallen, z.B. für den An- und Verkauf von Immobilien und Wertpapieren, sowie Kosten für Sachverständige 	<ul style="list-style-type: none"> _ Depotbankfunktion: 0,025% p.a. _ Im Fonds können weitere Kosten anfallen, z.B. für den An- und Verkauf von Immobilien und Wertpapieren, sowie Kosten für Sachverständige
Gesamtkostenquote ¹ Stand 30.09.2019	1,05%	0,55%
Ertragsverwendung	Ausschüttung	Ausschüttung
Rechtsform	Fonds deutschen Rechts	Fonds deutschen Rechts
Geschäftsjahr	1. Oktober bis 30. September	1. Oktober bis 30. September

1) TER (Total expense ratio/Gesamtkostenquote): drückt die Summe von Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. 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.
Quelle: DWS Grundbesitz GmbH, Stand: Ende Januar 2020

- _ Rendite-Chancen durch das Ausnutzen der jeweiligen Marktentwicklungen in den europäischen Immobilienmärkten
- _ Breit gestreutes Immobilienportfolio aufgrund von Diversifikation:
 - in verschiedene Regionen (insbesondere Europa)
 - in unterschiedliche Sektoren (Büro, Handel, Sonstige)
- _ Regelmäßige Mieteinnahmen
- _ Regelmäßige Ausschüttung mit steuerfreiem Anteil
- _ Zugriff auf das professionelle Immobilien-Management der lokalen DWS-Einheiten
- _ Abhängigkeit von der Entwicklung der jeweiligen Immobilienmärkte
- _ Preisänderungsrisiko: Der Anteilwert kann jederzeit unter den Einstandspreis fallen, zu dem ein Anleger den Anteil erworben hat, aufgrund von:
 - _ Vermietungs- und Bewertungsrisiken
 - _ Zinsänderungsrisiken
 - _ Währungskursrisiken
 - _ Risiken aus Währungskursabsicherungsgeschäften
- _ Besonderes Preisänderungsrisiko: Gesetzliche Mindesthaltefrist (24 Monate) und Rückgabefrist (12 Monate) können das Preisänderungsrisiko erhöhen, falls der Anteilwert in diesem Zeitraum unter den Einstandspreis bzw. unter den Anteilwert zum Zeitpunkt der unwiderruflichen Rückgabeerklärung fällt
- _ Liquiditätsrisiko:
 - _ Keine Rückgabe von Anteilen zum gewünschten Zeitpunkt verbunden mit dem Risiko für den Anleger, über sein eingesetztes Kapital für einen gewissen Zeitraum – unter Umständen auch längerfristig – nicht verfügen zu können.
 - _ Neuanleger (d.h. Anteilerwerb nach dem 21. Juli 2013) können anders als Bestandsanleger nicht von einem Freibetrag profitieren, sondern müssen stets die o.g. Mindesthalte- und Rückgabefrist einhalten





GLOSSAR

SOFTWARE CODE

```
12 00 80 00 88 66  
10 01 A2 F9 E4 16  
59 R9 22 XX 19 01  
03 00 01 79 03 10  
55 01 HR VV J2 1X  
3T 2K 9E N4 8F M3  
FF BB W9 Q5 N3 D0
```

1001 75 05 1

ACCESS GRANTED

aSystemRoot_SystemUnicode

Password Decryptor

```
9A85Y1BF97812487124  
2487124871248712487  
9A85Y1BF97812487124  
2487124871248712487  
9A85Y1BF97812487124
```

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

5-jährige Staatsanleihen - Deutschland	Eine Staatsanleihe oder Staatsobligation (englisch sovereign bond oder government bond) ist eine Anleihe, bei der im engeren Sinne ein Staat als Schuldner fungiert oder im weiteren Sinne auch eine unterhalb des Staates organisierte Gebietskörperschaft oder auch ein öffentliches Unternehmen, das seine Anleihen mit einer Staatsgarantie versieht
Aktien (DAX)	Aktie ist ein Wertpapier, das den Anteil an einer Aktiengesellschaft, Kommanditgesellschaft auf Aktien oder Europäischen Gesellschaft verbrieft
Aktien KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis, Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne
Anleihe / Rente	Eine Anleihe (auch festverzinsliches Wertpapier, Rentenpapier, Schuldverschreibung oder Obligation, englisch bond oder debenture bond) ist ein zinstragendes Wertpapier. Es handelt sich um ein Wertpapier, das dem Gläubiger das Recht auf Rückzahlung sowie auf Zahlung vereinbarter Zinsen einräumt. Es können auch zusätzliche Rechte vereinbart sein. Typischerweise dienen Anleihen dem Schuldner zur – meist langfristigen – Fremdfinanzierung und dem Gläubiger zur Kapitalanlage. Zur Wertpapiergattung der Anleihen zählen Staatsanleihen (inklusive Kommunalanleihen), Unternehmensanleihen und Pfandbriefe; nicht dazu gehören Kredite wie Privatkredite und Schuldscheindarlehen.
Barclays Global HY Corporate	Index, der die Wertentwicklung eines repräsentativen Korbs von hochverzinslichen globalen Unternehmensanleihen abbildet
Brent	Europas wichtigste Rohölsorte
DAX	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus den 30 wichtigsten notierten Unternehmen Deutschlands zusammensetzt; im Gegensatz zu den meisten anderen Indizes ist der Dax ein Performanceindex, der Dividendenzahlungen beinhaltet
Deutscher Rentenindex	Der Deutsche Rentenindex ist ein Index, der die Wertentwicklung deutscher Staatsanleihen misst. Er wird von der Deutschen Börse als Kursindex (REX) und als Performanceindex (REXP) ermittelt. Beide sind als Marke geschützt.
DJ Industrial	Dow Jones Industrial
Dt. Bundesanleihen	Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen über alle Laufzeiten
Emerging Markets	Schwellenländer, Länder auf dem Weg zur Industrialisierung
EUR / USD	Wechselkursentwicklung 1 Euro ggü. USD
EURO STOXX	Aktienindex, der sich aus 50 großen, börsennotierten Unternehmen des Euro-Währungsgebiets zusammensetzt

Festgeld	Termingeld (Termineinlagen, Termineinlagen oder auch Festgeld) sind kurz- bis mittelfristige Geldanlagen bei Kreditinstituten, bei denen die Laufzeit oder Kündigungsfrist mindestens einen Monat beträgt
Future	Ein standardisierter Vertrag mit einer Gegenpartei, ein Wertpapier in der Zukunft zu einem heute definierten Preis zu kaufen / verkaufen.
Geldmarkt	Auf dem Geldmarkt werden kurzfristige Gelder gehandelt. Der Geldmarkt unterscheidet sich vom Kapitalmarkt durch eine kürzere Frist der Kapitalüberlassung
Geldmarktsatz	EURIBOR (European Interbank Offered Rate): Marktzins für kurzfristige Gelder am Terminmarkt bis zu 12 Monaten Laufzeit.
Geldmarktsatz bereinigt	Geldmarktsatz nach 26,375% Steuer abzüglich Inflation
Geldmarktsatz nach 26,375% Steuer	EURIBOR bereinigt um 25% Abgeltungssteuer und 5,5% Solidaritätszuschlag bezogen auf die Abgeltungssteuer.
Government Bonds	Staatsanleihen
grundbesitz europa	Offener Immobilienfonds, ISIN: DE0009807008, WKN: 980700
High Yield	Hochzinsanleihen, werden von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert und bieten in der Regel eine vergleichsweise hohe Verzinsung
iBoxx Euro Corp. A	Index der iBoxx-Familie über europäische Unternehmensanleihen der Bonität A
iBoxx Euro Covered	Index von in Euro ausgegebenen Pfandbriefen mit gutem Rating.
ifo Geschäftsklimaindex	Der ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das ifo Geschäftsklima (Ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Bauhauptgewerbes, Großhandels und Einzelhandels befragt, wie sie ihre aktuelle geschäftliche Lage und die nächsten 6 Monate sehen.
Industrieproduktion (6-Monats-Verschiebung)	Unter der Industrieproduktion versteht man aus volkswirtschaftlicher Sicht die Gesamtheit aller Güter, die im sekundären Sektor (produzierendes Gewerbe) erwirtschaftet werden. Der Index der Industrieproduktion wird als ein Indikator unter mehreren gesehen, die anzeigen, ob sich eine Volkswirtschaft im Auf- oder Abschwung (Konjunktur oder Krise) befindet.
Inflation	Nachhaltiger Anstieg des gesamtwirtschaftlichen Preisniveaus
Investment Grade	Englischer Oberbegriff für jene Anleihen, die von Kredit-Ratingagenturen als wenig ausfallgefährdet eingeschätzt werden, und somit mindestens eine mittlere Bonität genießen

ISM	US-amerikanischer Einkaufsmanagerindex
JPM Corp. EM	J.P. Morgan Emerging Markets Unternehmensanleihen-Index
JPM EMU gov. Bonds	J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro) - Staatsanleihenindex
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis, Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne
MSCI	Morgan Stanley Capital Index
MSCI Emerging Markets Free (MSCI_EM Free)	Index, der Aktien aus den Schwellenländern abbildet
MSCI World	Index für 23 entwickelte Industrienationen, der über 1.600 große und mittelgroße notierte Unternehmen beinhaltet
MSCI World High Dividend Yield	Index, der sich aus weltweiten Unternehmen mit großer und mittlerer Kapitalisierung mit überdurchschnittlichen Dividendenrenditen und Qualitätsmerkmalen im Vergleich zum weltweiten Aktienmarkt allgemein zusammensetzt.
Nasdaq	Die NASDAQ ist die größte elektronische Börse in den USA, gemessen an der Zahl der gelisteten Unternehmen. Der Name ist ein Akronym für National Association of Securities Dealers Automated Quotations.
Nikkei 225	Preisgewichteter Index, der die 225 wichtigsten notierten Unternehmen Japans abbildet
Pfandbriefe	Anleihen, die ähnlich Forderungsbesicherten Wertpapieren u.a. durch Hypothekendarlehenpfandbriefe und öffentliche Pfandbriefe abgesichert sind.
Realzins	<p>Der Realzins bezeichnet in den Wirtschaftswissenschaften den Zinssatz, der die Wertänderung eines Vermögens unter Berücksichtigung der Inflation angibt. Er berücksichtigt also, dass ein Geldvermögen bei steigendem Preisniveau an Wert oder Kaufkraft verliert oder umgekehrt bei sinkendem Preisniveau an Wert gewinnt.</p> <p>Der Realzins wird näherungsweise als Differenz von Nominalzins und Inflationsrate errechnet. Er hat Einfluss auf das Sparverhalten von Haushalten, das Investitionsverhalten von Unternehmen und die Finanzierung des Staatshaushalts</p>
Rendite	Die Rendite (englisch yield) ist im Finanzwesen der in Prozent eines Bezugswerts ausgedrückte Effektivzins, den ein Anleger bei Finanzprodukten oder ein Investor bei Investitionen innerhalb eines Jahres erzielt. Da sich die Rendite meist auf einen jährlichen Kapitalertrag bezieht, kann sie mit der Kennzahl Rentabilität, welche sich auf einen Unternehmenserfolg bezieht, nicht gleichgesetzt werden.
Renten	siehe Anleihen

REXP	siehe Deutscher Rentenindex
S&P	Standard & Poor's, internationale Ratingagentur, welche sich mit der Bewertung und Analyse von Unternehmen und Ländern hinsichtlich ihrer Bonität beschäftigt
S&P 500	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet
Schwellenländer	Länder auf dem Weg zur Industrialisierung
Spread	Renditedifferenz als Indikator für das erhöhte Risiko eines Investments im Vergleich zu Anlagen bester Bonität
TecDAX	Der TecDAX ist ein deutscher Aktienindex und wurde am 24. März 2003 eingeführt. Es gibt ihn als Kursindex und als Performanceindex. Er ist der Nachfolger des durch Insidergeschäfte und Bilanzfälschungen in Verruf geratenen Nemax50. Neben dem DAX, dem MDAX und dem SDAX gehört der TecDAX zum Prime Standard der Deutschen Börse AG.
US Leitzinsen	Zinssatz der US Notenbank Federal Reserve
YEN / EUR	Wechselkursentwicklung 1 Euro ggü. YEN

WICHTIGE HINWEISE



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. Bei den in dieser Unterlage dargestellten Objekten handelt es sich um einen nicht repräsentativen Auszug aus dem Gesamtportfolio des Fonds von derzeit 76 Objekten. Der Fonds grundbesitz europa ist ein von der DWS Grundbesitz GmbH aufgelegtes und von ihr verwaltetes Sondervermögen i.S. des Investmentgesetzes bzw. des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB).

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen lediglich der auszugsweisen Produktbeschreibung. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der Wesentlichen Anlegerinformationen und des Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Die Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos bei Ihrem Finanzberater, in den Geschäftsstellen der Deutsche Bank AG und bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main (erbringt für die DWS Grundbesitz GmbH vertriebsunterstützende Dienstleistungen), sowie in elektronischer Form unter <http://realestate.dws.com/home/index.jsp>

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DWS Grundbesitz GmbH wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Die Ausführungen in diesem Dokument gehen von der Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage durch die DWS Grundbesitz GmbH aus. Diese Beurteilung kann sich jederzeit kurzfristig und ggf. rückwirkend ändern. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Die Angabe der Brutto-Wertentwicklung erfolgt nach BVI-Methode, d.h. mit Berücksichtigung der auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung). Auf Kundenebene anfallende Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) sind nicht berücksichtigt. Die Netto-Wertentwicklung berücksichtigt neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten zusätzlich einen Ausgabeaufschlag in Höhe von 5 %, der Teil des Kaufpreises ist und im 1. Jahr abgezogen wird, d.h., ein Anleger, der Fondsanteile im Wert von 1.000 EUR erwerben möchte, muss dafür 1.050 EUR aufwenden. Zusätzlich können die Wertentwicklung mindernde Depotkosten anfallen. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Steuerliche Auswirkungen auf Anlegerebene werden in der Darstellung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

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

Die Fondskennzahlen, ergänzende Fondsdaten und Renditen sind bis zum 30.09.2019 durch einen Wirtschaftsprüfer geprüft. Die Kennzahlen ab dem 01.10.2019 sind vorläufig. Die DWS Grundbesitz GmbH übernimmt für die Richtigkeit dieser Kennzahlen keine Gewähr. 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 sind die Anteile dieses Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Außerdem sind die Anteile der Fonds nicht für den Vertrieb an natürliche und juristische Personen bestimmt, die in Frankreich ansässig sind.

Quelle: DWS Grundbesitz GmbH

WICHTIGE HINWEISE



Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

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] [zu den] Fonds/Teilfonds einschließlich der Risiken sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. [Dieser] [Diese] sowie die [jeweiligen] „Wesentlichen Anlegerinformationen“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente [des] [der] [Fonds/Teilfonds] dar. Anleger können diese Dokumente [sowie Kopien der Satzung[en]] [des Verwaltungsreglements] und die jeweiligen zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte [in deutscher Sprache] [bei Ihrem Berater], [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 herunterladen.

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

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, sind in elektronischer Form über die Internetseite der Gesellschaft unter www.dws.de erhältlich.

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, [simuliert oder tatsächlich realisiert], 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] [der] oben genannten [Fonds] [Teilfonds] 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 [dürfen die] [darf der] hierin genannte[n] Fonds/Teilfonds 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.

DWS International GmbH
Stand: 3. März CRC 072818 (01/2020)

WICHTIGE HINWEISE



DWS International GmbH, Zweigniederlassung Wien mit Sitz in Wien, eingetragen in das Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter FN 490436 f als inländische Niederlassung von DWS International GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main, eingetragen in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 23891. UID: ATU73270417. Deutsche Bank Gruppe.

Die in dem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung und keine Anlageempfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale der Fonds.

Weder die in dem Dokument enthaltenen Informationen noch andere Unterlagen in Zusammenhang mit diesem Dokument sind ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots oder eine Vermittlung von Fonds-anteilen noch ein Prospekt im Sinn des österreichischen Kapitalmarktgesetzes ("KMG"), des Börsengesetzes 2018 ("BörseG 2018") oder des Investmentfondsgesetzes 2011 ("InvFG 2011") und wurden daher auch nicht gemäß diesen Bestimmungen erstellt, geprüft, gebilligt oder veröffentlicht. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall ausschließlich auf Grundlage des Kundeninformationsdokuments und des veröffentlichten Prospekts, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, sowie sämtlicher ergänzender Angebotsunterlagen erfolgen. Allein diese Unterlagen sind verbindlich.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos jeweils in deutscher Sprache bei Ihrem Finanzberater, bei DWS International GmbH, Zweigniederlassung Wien, 1010 Wien, Fleischmarkt 1, auf der Webseite www.dws.at, bei DWS Investment GmbH, D-60327 Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 11-17, und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei DWS Investment S.A., L-1115 Luxemburg, 2 Boulevard Konrad Adenauer.

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Alle Meinungsäußerungen in diesem Dokument geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investments wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode (Bruttoentwicklung). Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf individueller Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten, Provisionen, Gebühren oder andere Entgelte). Da der Ausgabeaufschlag nur im ersten Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Fonds zu.

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 zur Über- oder Untersteigerung in der Darstellung der Fondspersormance im Vergleich zur Benchmarkperformance zum Monatsultimo kommen (sogenannter "Pricing Effect").

Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem vollständigen Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentfondsanteile erwerben, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentfondsanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der in diesem Dokument beschriebenen Investmentfondsanteile beraten zu lassen. Es wird darauf hingewiesen, dass die steuerliche Beratung von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängt und dass sich die steuerliche Beratung von Finanzprodukten durch die Finanzverwaltung und Rechtsprechung künftig auch (rückwirkend) ändern kann. Mitteilungen in diesem Dokument sind Marketingmitteilungen, welche ausschließlich für Informations- und Werbezwecke erstellt wurden. Sie sind keine Finanzanalysen und unterliegen daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die ausgegebenen Anteile der in diesem Dokument beschriebenen Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Kauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieser Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Personen (im Sinn der Definition für die Zwecke der US Bundesgesetze über Wertpapiere, Waren und Steuern, einschließlich Regulation S zum United States Securities Act 1933) zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der in diesem Dokument beschriebenen Investmentfondsanteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

CRC 074102 (03/2020)