



## DWS Invest China Bonds

### Rentenanlage mit Aufwertungspotenzial

#### Öffnung eines attraktiven Marktes

Der chinesische Rentenmarkt war ausländischen Investoren bislang nur schwer zugänglich und zudem aufgrund mangelnder Liquidität sowie strenger Regulierung wenig attraktiv. Mit dem „Offshore-Renminbi-Markt“ – Renminbi ist die chinesische Landeswährung – dürfte sich das geändert haben: Ausländische Anleger können nunmehr Renminbi-Anleihen, begeben in Hongkong, erwerben – ohne Einhaltung einer Investitionsquote, ohne Quellensteuer und ohne Kapitalrückführungsgrenzen. Besondere Chancen könnten sich dabei über das nach Einschätzung der DWS-Experten hohe Aufwertungspotenzial der chinesischen Währung gegenüber dem US-Dollar ergeben.

#### Steigende Nachfrage

Die chinesische Regierung verfolgt konsequent eine Strategie der Internationalisierung des Renminbi und hat dementsprechend ein gesteigertes Interesse an Pflege und Wachstum des „Offshore-Rentenmarktes“. Mit der Begebung von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von bis zu zehn Jahren hat sie eine Vergleichsgröße für Unternehmensanleihen dargestellt. Mittlerweile ist der Markt von steigender Nachfrage, einer stetig wachsenden Zahl von Emissionen und damit steigender Liquidität gekennzeichnet. Über den neuen „Offshore-Rentenmarkt“ refinanzieren sich insbesondere chinesische und in Hongkong ansässige Unternehmen sowie multinationale Konzerne.

#### Gut strukturiertes Portfolio

Der Rentenfonds „DWS Invest China Bonds“ eröffnet Privatanlegern den Zugang zu einem neuen, nach Einschätzung der DWS-Experten attraktiven Markt. Das Fondsmanagement stellt ein Portfolio von 25 bis 50 Anleihen zusammen und nutzt dabei Papiere chinesischer Emittenten in Renminbi (oder in Renminbi abgesichert) und in Renminbi-denominierte Anleihen ausländischer Aussteller. Der Schwerpunkt liegt auf Emittenten mit als gut bis sehr gut eingeschätzter Bonität („Investment Grade“). Zusätzlich zur Anleihenrendite von derzeit etwa 2,5 Prozent pro Jahr (Stand August 2011) soll der Anleger an der erwarteten Aufwertung der chinesischen Währung gegenüber dem US-Dollar teilhaben. Die DWS-Experten rechnen mit einem Aufwertungspotenzial von jährlich rund 5 Prozent in den kommenden fünf Jahren. Diese Einschätzung ist keinesfalls als Garantie zu verstehen.

GELD GEHÖRT ZUR NR. 1.



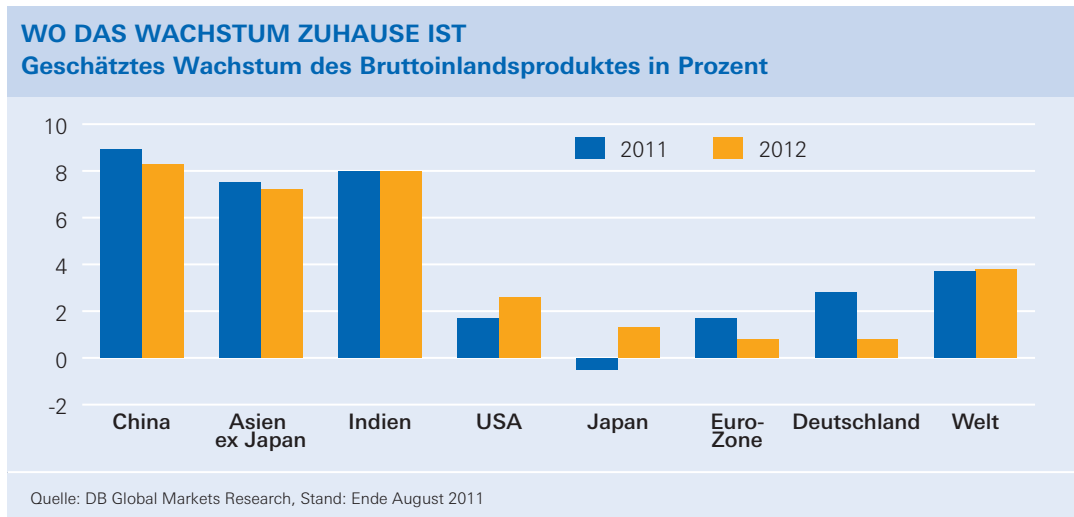
\*Die DWS/DB Gruppe ist nach verwaltetem Fondsvermögen der größte deutsche Anbieter von Publikumsfonds. Quelle BVI. Stand: Ende Juni 2011

# DWS Invest China Bonds

## Dynamik mit Aufwertungspotenzial

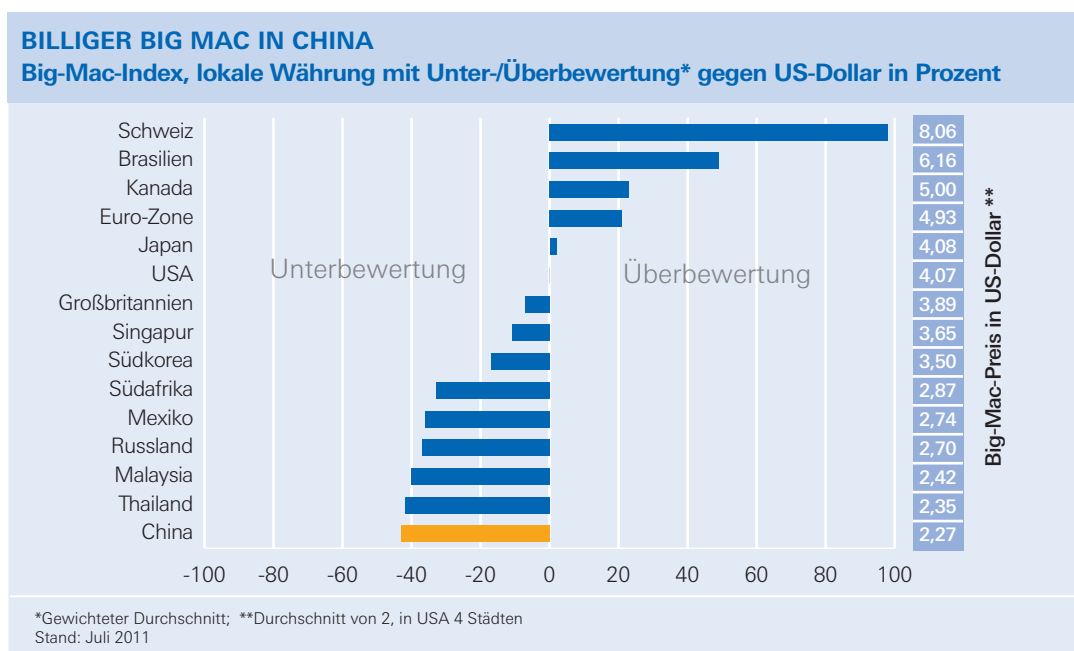
### Wachstumsvorsprung

Nach Einschätzung der DWS-Renten- und -Währungsexperten ist der chinesische Renminbi gegenüber der internationalen Leitwährung US-Dollar deutlich unterbewertet. Das Verhältnis entspricht nicht mehr den veränderten Kräfteverhältnissen: Die „Großmacht“ China stellt die etablierten Industrieländer in puncto Dynamik und Wirtschaftskraft bereits seit längerem in den Schatten. Daran dürfte sich in absehbarer Zeit nichts ändern.



### (Zu) billig

Das Ausmaß der Unterbewertung des Renminbi gegenüber dem US-Dollar liegt in einer großen Bandbreite, die Schätzungen bzw. Berechnungen liegen derzeit zwischen 12 Prozent und 50 Prozent.<sup>1</sup> Wie auch immer – deutliches Aufwertungspotenzial dürfte vorhanden sein; die DWS-Experten schätzen es auf jährlich 5 Prozent in den kommenden fünf Jahren. Die Unterbewertung des Renminbi sehr anschaulich dar stellt der „Big-Mac-Index“<sup>2</sup>. Dieser gibt an, wie teuer das normierte Buletten-Brötchen in verschiedenen Ländern ist.



1) Quelle: US Congressional Research Service 8/2011 mit Berechnungen von OECD, Harvard University, IIE und Freie Universität Berlin

2) Quelle: McDonald's, The Economist

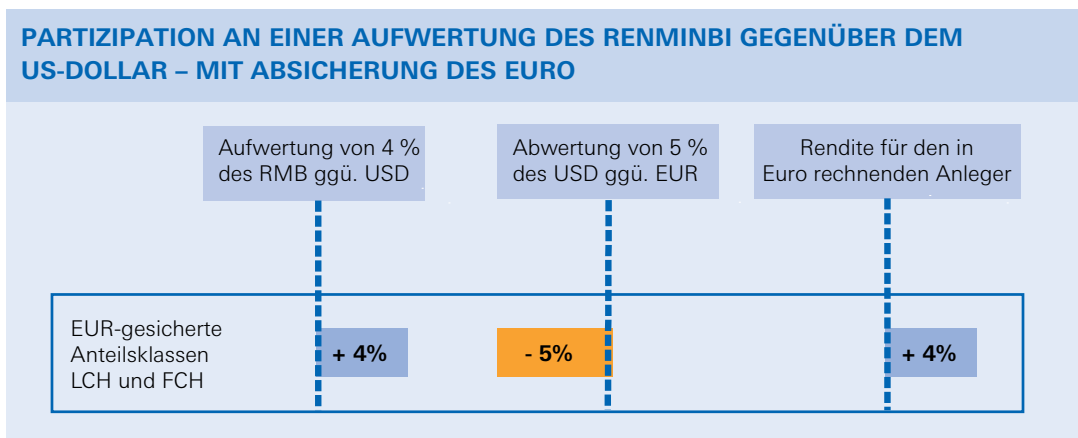
# DWS Invest China Bonds

## Von der Unterbewertung profitieren

### Abgesicherter Aufwertungsgewinn

In Euro rechnende und handelnde Anleger können weitgehend ohne EUR/USD-Währungsrisiko von einer Aufwertung des Renminbi gegenüber dem US-Dollar profitieren: Bei der Anteilsklasse LCH wird der Euro gegenüber dem US-Dollar abgesichert, so dass eine schwächere US-Währung im Prinzip den Aufwertungsgewinn des Renminbi gegenüber dem US-Dollar kaum schmälert. Denn die Kosten der Absicherung (Hedging) im Verhältnis Euro/US-Dollar sind zur Zeit vergleichsweise niedrig. Diese Rechnung beruht auf der Annahme bzw. Erwartung, dass die chinesische Landeswährung auch tatsächlich gegenüber dem US-Dollar an Wert gewinnt.

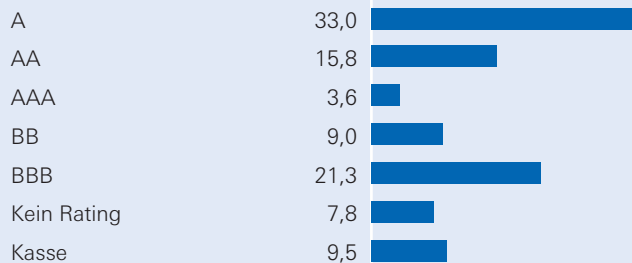
Das folgende Beispiel zeigt, welchen Effekt eine mögliche Aufwertung des Renminbi gegenüber dem US-Dollar um angenommene 4 Prozent und gleichzeitig eine mögliche Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro um angenommene 5 Prozent haben könnten. Bei einer Euro-Absicherung würde die Dollar-Abwertung das Anlageergebnis nicht schmälern.



# DWS Invest China Bonds

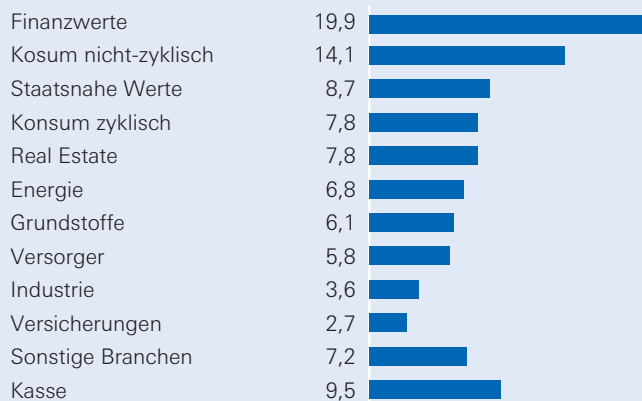
## Gut strukturiertes Portfolio

### DWS INVEST CHINA BONDS: INDIKATIVE FONDSSTRUKTUR NACH EMITTENTEN



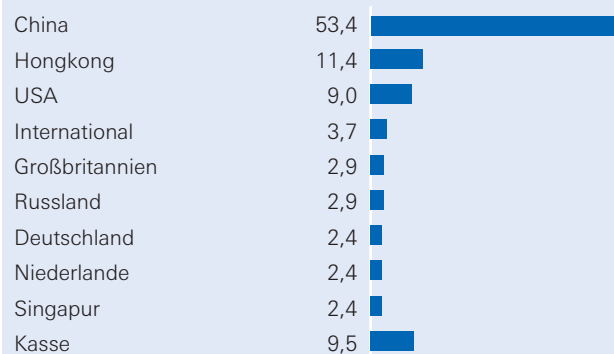
In % des Fondsvermögens; Stand: Ende August 2011  
Indikative Darstellung, die auf Planungen des Fondsmanagements zum möglichen Portfolioaufbau beruht. In der Zeit bis zum tatsächlichen Portfolioaufbau kann es noch mitunter zu deutlichen Verschiebungen in der Allokation kommen.

### DWS INVEST CHINA BONDS: INDIKATIVE FONDSSTRUKTUR NACH BRANCHEN



In % des Fondsvermögens; Stand: Ende August 2011  
Indikative Darstellung, die auf Planungen des Fondsmanagements zum möglichen Portfolioaufbau beruht. In der Zeit bis zum tatsächlichen Portfolioaufbau kann es noch mitunter zu deutlichen Verschiebungen in der Allokation kommen.

### DWS INVEST CHINA BONDS: INDIKATIVE FONDSSTRUKTUR NACH LÄNDERN



In % des Fondsvermögens; Stand: Ende August 2011  
Indikative Darstellung, die auf Planungen des Fondsmanagements zum möglichen Portfolioaufbau beruht. In der Zeit bis zum tatsächlichen Portfolioaufbau kann es noch mitunter zu deutlichen Verschiebungen in der Allokation kommen.

## Breites Anlagespektrum

In Hongkong emittierte Renminbi-Anleihen haben mittlerweile (Stand August 2011) ein Marktvolumen von fast 30 Mrd. US-Dollar erreicht. Emittenten sind neben dem chinesischen Staat und einheimischen Unternehmen multinationale Konzerne mit starkem Standbein im Reich der Mitte. Genutzt wird der Markt unter anderem von Unternehmen wie VW, McDonald's und Caterpillar.

## Heimvorteil

Bei der Titelauswahl stützt sich das Fondsmanagement auf das globale Netzwerk von DeAM/DWS. Eine Vielzahl von Analysten überwacht ständig einen Markt von mehr als 1.200 Emittenten weltweit. Damit nicht genug: Das Fondsmanagement erhält Informationen aus erster Hand, indem es die „Vor-Ort-Expertise“ und die Research-Kapazität von Harvest, zweitgrößter Vermögensverwalter Chinas, nutzen kann. Dessen Spezialisten haben beste Kontakte zu Behörden und Unternehmen, analysieren eine große Zahl von Sektoren und Unternehmen und publizieren mehr als 400 Research-Berichte pro Jahr. Damit genießen Investoren bei der Anlage in „DWS Invest China Bonds“ eine Art von „Heimvorteil“.

# DWS Invest China Bonds

## Chancen und Risiken in der Übersicht

### Chancen

- » Stetiger Zinsertrag
- » Renditerückgang bzw. Kurssteigerungen auf den Anleihenmärkten
- » Rückgang der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Papieren
- » Abhängig von der Anteilklasse:  
Währungsgewinne bei Aufwertung des Renminbi gegenüber dem US-Dollar bzw. bei Aufwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro

### Risiken

- » Renditeanstieg bzw. Kursverluste auf den Anleihenmärkten
- » Erhöhung der Renditeaufschläge bei höher verzinslichen Papieren
- » Abhängig von der Anteilklasse:  
Währungsverluste bei Abwertung des Renminbi gegenüber dem US-Dollar bzw. Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro
- » Zu den besonderen Risiken einer Anlage in Schwellenländern siehe Verkaufsprospekt.
- » Das Sondervermögen weist aufgrund seiner Zusammensetzung/der von dem Fondsmanagement verwendeten Techniken eine deutlich erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.
- » Emittentenbonitäts- und -ausfallrisiko. Darunter versteht man allgemein die Gefahr der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, d.h. eine mögliche vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- » Einsatz derivativer Finanzinstrumente, zum Beispiel Kontrahentenrisiko
- » Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

# DWS Invest China Bonds

## Der Fonds im Überblick

Anteilsklasse*	LCH	FCH**	A2	E2**
Anteilsklassen-Währung	EUR	EUR	USD	USD
Anteilswert am 21.09.2011	99,26 EUR	99,31 EUR	99,25 USD	99,30USD
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,0 %***	0,0 %	bis zu 3,0 %***	0,0 %
Verwaltungsvergütung p.a.****	1,10 %	0,60 %	1,10 %	0,60 %
Gesamtkostenquote	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ertragsverwendung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung	Thesaurierung
ISIN	LU0632805262	LU0632808951	LU0616856422	LU0616856778
WKN	DWS 08E	DWS 08F	DWS 06M	DWS 06N
Geschäftsjahr	1. Januar bis 31. Dezember			
Preisinformation	Internet: <a href="http://www.dws.de">www.dws.de</a> ; Reuters-Seite: DWS01ff.; Bloomberg			
Depotbank	State Street Bank Luxembourg S.A.			

\* Das Dokument enthält Informationen zu den Anteilsklassen LCH, FCH, A2 und E2. Informationen zu ggf. weiteren Anteilsklassen können dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt entnommen werden.

\*\* Mindestanlage bei Erstzeichnung 400.000 EUR bzw. 400.000 USD.

\*\*\* Bezogen auf den Bruttoanlagebetrag, entspricht ca. 3,09 % bezogen auf den Nettoanlagebetrag.

\*\*\*\* Zu den weiteren Kosten vgl. Artikel 12 des Verkaufsprospekts – Allgemeiner Teil.

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 den Wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren 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 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 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.

© DWS Investments 2011. Stand: 21.09.2011

### DWS Invest

2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
Tel.: 0 03 52/4 21 01-8 60  
Fax: 0 03 52/4 21 01-9 10

Weitere Informationen unter:

Tel.: 01803/ 10 11 10 11\*  
Fax: 01803/ 10 11 10 50\*  
[www.dws.de](http://www.dws.de)

\* dtms – 9 Ct./Min. aus dem deutschen Festnetz; ggf. abweichender Mobilfunktarif, max. 42 Ct./Min.



Deutsche Bank Gruppe