

Gegevens van het fonds

Beleggingsbeleid

Het compartiment biedt toegang tot een wereldwijd gediversifieerd universum van converteerbare obligaties. Het hanteert een zuivere benadering en concentreert zich op 'plain vanilla', in contanten converteerbare obligaties, en dekt het valutarisico systematisch af. Het richt zich op een beleggingstermijn van 3-5 jaar, met een sterk convex profiel, en streeft naar lage volatiliteit en hoge liquiditeit.

Convertibles Management Team:
 Christian Hille-Team head
 Damien Regnier-Co Portfolio Manager
 Gerrit Rohleder-Equity Specialist
 Philipp Brugger-Credit Specialist
 Stefan Schauer-Risk Specialist

Commentaar van de fondsbeheerder

Het jaar eindigde in mineur, en de marktactoren hopen vurig op een meer positieve noot in 2012. De VS-aandelen bleven het zoals een groot deel van het jaar beter doen dan hun Europese tegenhangers, wat ons sterkt in onze regionale keuzes binnen de ontwikkelde markten. De aandelen van Azië zonder Japan sloten vlak af bij lage volumes, en we handhaven onze positieve langetermijnkijk op de regio nu onze kredietexpert terug is van een tocht van 3 weken om de kredietsterkte van de Aziatische binnenlandse bedrijven door te lichten.

De wereldwijde indexen van converteerbare obligaties veranderden weinig tijdens de maand (afgedekt naar EUR): de VS en Azië zonder Japan boekten een lichte winst, Europa bleef vlak en Japan daalde. Op kredietgebied deed hoogrentend krediet het 80 bp beter dan beleggingskwaliteit. Algemeen gesproken zitten we na dit zware jaar voor beleggers in een heel andere situatie dan bij de vorige jaarwisseling: het rendement van 2012 wordt gebouwd op positieve convexiteit en carry, gelet op de zeer aantrekkelijke fundamentals en waarderingen van converteerbare obligaties, wat ze tot een sleutelactivaklasse maakt ter aanvulling van bestaande portefeuilles. Wij wensen u dan ook in vertrouwen een uitstekend jaar 2012.

Portefeuillebeheerder

Christian Hille
 (DWS Investment GmbH)

Ratings

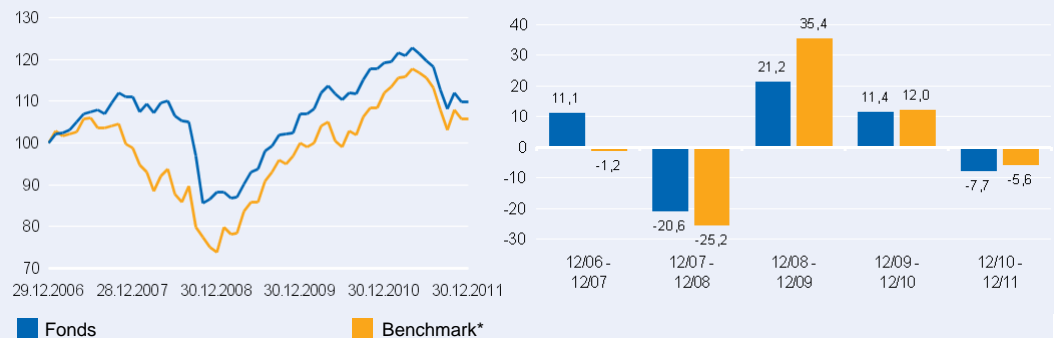
Morningstar Overall Rating™: **ÅÅÅÅ**

Lipper Leaders: **②③④** N/A

Rendementen

Rendementen - Aandelen categorie FC(EUR)

(in %)



*Benchmark: ML Global 300 Convertible (hedged in EUR) ab 1.9.09

Berekening van het rendement volgens de BVI-methode, d.w.z. zonder rekening te houden met de emissiekosten. In de weergegeven cijfers is geen rekening gehouden met individuele kosten zoals transactiekosten, provisies en heffingen. Was dat wel het geval geweest, dan zou dit een negatieve impact hebben gehad op het rendement. De in het verleden behaalde rendementen vormen geen betrouwbare aanwijzing voor de toekomstige rendementen.

Rendementen (in %) - Aandelen categorie FC(EUR)

	1 m	1 j	3 j	5 j	sinds Lopend lancering	3 j Ø	5 j Ø	2008	2009	2010	2011	
EUR	0,1	-7,7	24,6	9,9	31,0	-7,7	7,6	1,9	-20,6	21,2	11,4	-7,7
BM IN EUR	0,1	-5,6	43,1	5,7	24,5	-5,6	12,7	1,1	-25,2	35,4	12,0	-5,6

Portefeuillestructuur

Naar delta aangepaste sectoren (% van netto vermogen)

Overzicht van de structuur volgens MSCI

Informatietechnologie	■	9,2
Basisconsumptiegoederen	■	6,1
Gezondheidszorg	■	5,9
Grondstoffen	■	5,1
Telecommunicatiediensten	■	4,3
Duurzame verbruiksgoederen	■	4,0
Industriële bedrijven	■	2,1
Energie	■	2,1
Financiële sector	■	1,7
Nutsbedrijven	■	1,4
Som		41,9

Grootste effecten (% van netto vermogen)

Gilead Sciences C	3,9
China Unicom	3,6
KFW / DTE	3,5
Intel	3,5
Microsoft	3,4
Amgen B	2,9
Tyson Foods	2,4
EMC B	2,2
Molson Coors	2,2
Newmont Mining (A)	2,2
Som	29,8

Regio's aangepast naar delta (% van netto vermogen)

Amerika	■	24,7
EMEA	■	7,4
Azië (zonder Japan)	■	5,5
Japan	■	4,4
Som		41,9

Kerncijfers compartiment

Aantal afzonderlijke effecten	96,0
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,0
Gemiddelde rating (excl. effecten zonder rating en c)	BBB+
Gemidd. Credit Spread (in bp)	230,3
Rente-delta (Rho)	1,9
Duratie (in jaren)	1,9
Aandelen-delta	41,9
Gemiddelde pariteit	77,0
Gewogen premie (in %)	38,5
Gemidd. marktkapitalisatie (in miljard €)	22,8

Portefeuillestructuur

Obligatieboniteit	(in %)	Gevoeligheid	(in %)
AAA	7,9	Obligatiegerelateerd (Delta < 30)	46,3
AA	0,2	Gemengd (Delta 30 - 60)	32,1
A	23,3	Aandelengerelateerd (Delta 60 - 90)	20,7
BBB	17,8	Gerelateerd aan converteerbare preferentiële aandelen (Delta > 9)	1,0
BB	10,9		
B	3,0		
N.R.	36,9		
Marktkapitalisering			
	(in %)		
Large-cap	59,5		
Mid-cap	36,7		
Small-cap	3,8		

Rendementen (in %)

	1 m	1 j	3 j	5 j	sinds lancering	Lopend jaar	3 j Ø	5 j Ø	2008	2009	2010	2011
LC(EUR)	0,0	-8,2	22,5	6,6	24,7	-8,2	7,0	1,3	-21,1	20,5	10,8	-8,2
NC(EUR)	0,0	-8,6	20,9	4,4	20,5	-8,6	6,5	0,9	-21,5	19,9	10,3	-8,6
LD(EUR)	0,0	-8,2	22,5	6,7	24,7	-8,2	7,0	1,3	-21,1	20,5	10,8	-8,2
FC(EUR)	0,1	-7,7	24,6	9,9	31,0	-7,7	7,6	1,9	-20,6	21,2	11,4	-7,7
A2H(USD)	0,1	-8,5	23,3	14,9	20,0	-8,5	7,2	2,8	-24,3	21,9	10,6	-8,5
DS1H(GBP)	0,2	-8,4	--	--	25,3	-8,4	--	--	--	--	10,7	-8,4
E2H(USD)	0,1	-7,9	25,8	17,3	22,6	-7,9	8,0	3,2	-24,7	22,6	11,4	-7,9

Fondsdata

Beleggingsmaatschappij	DWS Invest SICAV	Valuta van het fonds	EUR	Aanvangsdatum	12.01.2004
Beheermaatschappij	DWS Investment S.A.	Fondsvermogen	762,9 Mio. EUR	Boekjaareinde	31.12.2011
Managementlocatie	Duitsland				

Aandelenklassen

Aandele nklassen	Valuta	ISIN	Winsten	Instapkosten ¹ tot en met	Koers	Beheer- vergoeding	Total expense ratio 31.12.2010	plus aan de opbrengst gerelateerde verg.	Minimum inschrij- ving
LC	EUR	LU0179219752	Accumulerend	3,00%	124,68	1,20%	1,34%	--	--
NC	EUR	LU0179220255	Accumulerend	1,50%	120,48	1,50%	1,74%	--	--
LD	EUR	LU0179219919	Uitkering	3,00%	120,66	1,20%	1,34%	--	--
FC	EUR	LU0179220412	Accumulerend	0,00%	131,02	0,65%	0,79%	--	400.000
A2H	USD	LU0273170141	Accumulerend	5,00%	120,03	1,20%	1,39%	--	--
DS1H	GBP	LU0399358133	Uitkering	3,00%	122,40	1,20%	1,40%	--	--
E2H	USD	LU0273179522	Accumulerend	0,00%	122,61	0,65%	0,85%	--	400.000

Adres

Deutsche Bank AG

A'dam Branch
Herengrach 450-454
NL-1017 Amsterdam
Tel.: +31 - 20 - 555-4632
Fax: +31 - 20 - 555-4635
Internet: www.dws.nl

Nota

¹ Gebaseerd op het bruto beleggingsbedrag.
Het bijzonder vermogen toont op basis van zijn samenstelling/de door het compartimentbeheer gebruikte technieken een verhoogde volatiliteit, d.w.z. dat de prijs van de deelbewijzen ook binnen korte termijnen onderhevig kan zijn aan sterke opwaartse of neerwaartse schommelingen.

Kansen

- Aandelenfonds: markt-, sector- en bedrijfsgekoppelde koersstijgingen
- Rentefonds: intrestdaling respectievelijk koersstijging op de rentemarkten en/of daling van de risicopremies bij hogereffecten
- In voorkomend geval wisselkoerswinsten

Risico's

- Aandelenfonds: markt-, sector- en bedrijfsgekoppelde koersdalingen
- Rentefonds: intreststijging respectievelijk koersdaling op de rentemarkten en/of stijging van de risicopremies bij hogereffecten
- Landenrisico, emittenten-, tegenpartijkredietwaardigheids- en wanbetalingsrisico
- In voorkomend geval inzet van financiële derivaten
- In voorkomend geval wisselkoersrisico
- De deelbewijswaarde kan op ieder ogenblik dalen onder de aankoopprijs die de klant voor het deelbewijs heeft betaald.

Gelieve te noteren dat de informatie van Morningstar, FERI en Lipper Leaders betrekking heeft op de voorgaande maand.

Morningstar Overall Rating TM

© [2011] Morningstar Inc. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie (1) is voor Morningstar en/of zijn contentaanbieders auteursrechtelijk beschermd; (2) mag niet gekopieerd of gedistribueerd worden; en (3) er wordt geen garantie gegeven voor de juistheid, volledigheid of actualiteitswaarde van deze informatie. Noch Morningstar noch de contentaanbieders zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen die uit het gebruik van deze informatie zou kunnen voortvloeien. De rendementen in het verleden zijn.

Lipper Leaders

© 2011 Lipper - een Reuters-bedrijf. Alle rechten voorbehouden. Het is verboden Lipper-gegevens zonder schriftelijke toestemming van Lipper te kopiëren, bekend te maken, over te dragen of op een andere wijze te verwerken. Noch Lipper, noch een ander lid van de Reuters-groep of haar gegevensverstrekkers kunnen aansprakelijk gesteld worden voor ontbrekende of vertraagde gegevensverstrekkingen of voor de daaruit voortvloeiende gevolgen. De berekening van de waardeontwikkelingen door Lipper vindt plaats op basis van de op het moment van de berekening beschikbare gegevens en dient dan ook niet alle fondsen te omvatten die door Lipper gevolgd worden. Het verstrekken van de waardeontwikkelingsgegevens vormt geen aanbeveling voor het kopen of verkopen van een fonds, noch een beleggingsadvies voor een bepaald marktsegment. Lipper analyseert de waardeontwikkeling van fondsen in het verleden. De in het verleden verwezenlijkte resultaten vormen geen waarborg voor de toekomstige ontwikkeling van een beleggingsfonds. Lipper en het Lipper-logo zijn gedeponeerde handelsmerken van Reuters S.A.

Lipper Leaders rankingcriteria - Ratings van 1 (laag) tot 5 (hoog)

Eerste cijfer = totaalresultaat; tweede cijfer = consistent resultaat; derde cijfer = kapitaalbehoud; vierde cijfer = kosten

Algemene informatie

Omdat bij de vaststelling van de prijzen door de bewaarder op de laatste handelsdag van de maand voor sommige compartimenten er tot tien uur tijdsverschil kan zijn tussen de vaststelling van de koers van een compartiment en die van zijn benchmark, kan het rendement van het betreffende compartiment aan het eind van de maand in geval van aanzienlijke marktbevingen in die tussentijd een vertekend beeld geven (in positieve of negatieve zin) tegenover het rendement van de benchmark (het zogeheten "Pricing Effect").

De informatie in dit document behelst geen beleggingsadvies, maar dient als korte beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het compartiment. De volledige informatie over het compartiment is te vinden in het vereenvoudigde dan wel volledige verkoopprospectus, aangevuld met het meest recente jaarverslag en het meest recente halfjaarverslag, als dit van recentere datum is dan het recentste jaarverslag. Deze documenten vormen de enige bindende basis voor de aankoop. Ze zijn zowel in elektronische als in gedrukte vorm kosteloos verkrijgbaar bij uw financieel adviseur, bij DWS Investment GmbH, Mainzer Landstrasse 178-190, D-60327 Frankfurt am Main, en voor zover het om een Luxemburgs fonds gaat, bij DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg.

De in dit document vervatte meningen geven de huidige inschatting van DWS Investments weer, die zonder voorafgaande kennisgeving kan worden gewijzigd. Voor de in dit document vermelde gegevens die van derden afkomstig zijn, staat DWS Investments niet in voor de juistheid, volledigheid en adequaatheid van deze gegevens, zij het dat DWS Investments uitsluitend die gegevens gebruikt die door DWS Investments als betrouwbaar worden beschouwd.

Berekening van het rendement volgens de BVI-methode, d.w.z. zonder rekening te houden met de emissiekosten. In de weergegeven cijfers is geen rekening gehouden met individuele kosten zoals transactiekosten, provisies en heffingen. Was dat wel het geval geweest, dan zou dit een negatieve impact hebben gehad op het rendement. De in het verleden behaalde rendementen vormen geen betrouwbare aanduiding voor de toekomstige rendementen.

Meer fiscale informatie vindt u in het vereenvoudigde en het volledige verkoopprospectus.

De uitgegeven deelbewijzen van dit compartiment mogen uitsluitend te koop aangeboden of verkocht worden in een rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of een dergelijke verkoop toegelaten is. De deelbewijzen van dit compartiment mogen derhalve noch in de Verenigde Staten noch aan of voor rekening van Amerikaanse staatsburgers of in de VS gedomicilieerde personen te koop aangeboden of verkocht worden.

Dit document en de hierin vermelde informatie mogen niet in de Verenigde Staten worden verspreid. De verspreiding en de publicatie van dit document alsmede het aanbod of een verkoop van de deelbewijzen kunnen ook in andere rechtsgebieden aan beperkingen onderhevig zijn.