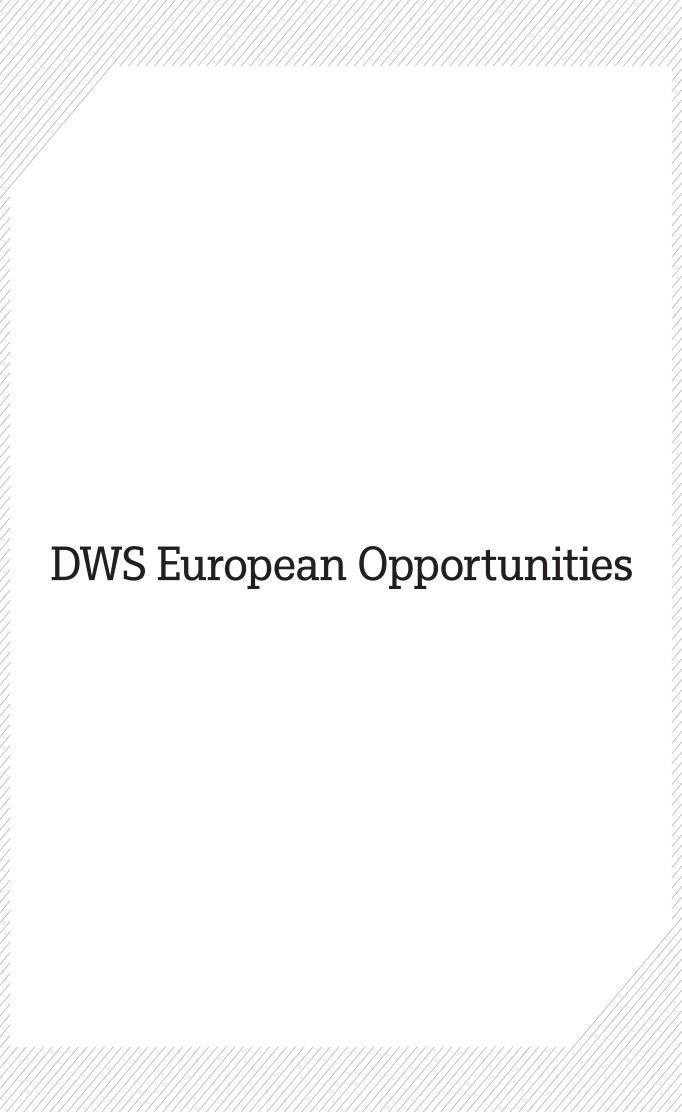
DWS Investment GmbH

DWS European Opportunities

Halbjahresbericht 2022/2023



Investors for a new now



Inhalt

Halbjahresbericht 2022/2023 vom 1.10.2022 bis 31.3.2023 (gemäß § 103 KAGB)

- 2 / Hinweise
- 3 / Hinweise für Anleger in Luxemburg
- 6 / Halbjahresbericht DWS European Opportunities

Hinweise

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen; bei inländischen thesaurierenden Fonds wird die – nach etwaiger Anrechnung ausländischer Quellensteuer – vom Fonds erhobene inländische Kapitalertragsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag hinzugerechnet. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den Stand vom 31. März 2023 wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Alleinverbindliche Grundlage des Kaufs ist der aktuelle Verkaufsprospekt einschließlich Anlagebedingungen sowie das Dokument "Wesentliche Anlegerinformationen", die Sie bei der DWS Investment GmbH oder den Geschäftsstellen der Deutsche Bank AG und weiteren Zahlstellen erhalten.

Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

- a) im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- b) im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern:
- c) Kosten für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen des Sondervermögens.

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet www.dws.de

Russland/Ukraine-Krise

Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine markiert einen dramatischen Wendepunkt in Europa, der unter anderem die Sicherheitsarchitektur und die Energiepolitik Europas nachhaltig beeinflusst und für erhebliche Volatilität gesorgt hat und auch weiterhin sorgen dürfte. Allerdings sind die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Krise auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Implikationen angesichts der Unsicherheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens setzt deshalb ihre Bemühungen im Rahmen ihres Risikomanagements fort, um diese Unsicherheiten bewerten und ihren möglichen Auswirkungen auf die Aktivitäten, die Liquidität und die Wertentwicklung des Sondervermögens begegnen zu können. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

Hinweise für Anleger in Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg

Deutsche Bank Luxembourg S.A. 2, Boulevard Konrad Adenauer 1115 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Bei dieser Stelle können

- die Rücknahme der Anteile durchgeführt bzw. Rücknahmeanträge eingereicht werden,
- die Anleger kostenlos sämtliche Informationen, wie Verkaufsprospekte samt Anlagebedingungen, Basisinformationsblatt, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhalten und
 sonstige Angaben und Unterlagen erfragen bzw. einsehen; zudem sind diese Dokumente über die Internetseite
 www.dws.com erhältlich,
- Zahlungen an die Anteilinhaber weitergeleitet werden.



DWS European Opportunities Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro) Anteilklasse ISIN 6 Monate Klasse LD DE0008474156 18,7% Klasse TFC DE000DWS2NN9 19,1% 70% STOXX Europe Mid 200, 30% STOXX Europe Small 200 Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.3.2023

DWS European Opportunities Überblick über die Anteilklassen		
ISIN-Code	LD TFC	DE0008474156 DE000DWS2NN9
Wertpapierkennnummer (WKN)	LD TFC	847415 DWS2NN
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	LD TFC	EUR EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	LD TFC	11.7.1985 (ab 27.6.2017 als Anteilklasse LD) 11.7.2017 (bis 31.12.2017 als Anteil-
klasse SC)		
Ausgabeaufschlag	LD TFC	5% Keiner
Verwendung der Erträge	LD TFC	Ausschüttung Thesaurierung
Kostenpauschale	LD TFC	1,4% p.a. 0,8% p.a.
Mindestanlagesumme*	LD TFC	Keine Keine
Erstausgabepreis	LD TFC	DM 60 Anteilwert der Anteilklasse DWS European Opportunities LD am Auflegungsdatum der Anteilklasse TFC.

^{*} Es bleibt der Gesellschaft vorbehalten, nach eigenem Ermessen von der Mindestanlagesumme abzuweichen. Folgeeinzahlungen können in beliebiger Höhe erfolgen.

Vermögensübersicht zum 31.03.2023

I. Vermögensgegenstände	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
1. Aktien (Branchen):		
Industrien	489.695.346.88	34,90
Dauerhafte Konsumgüter	247.882.084.88	17,67
Finanzsektor	217.506.150,68	15,51
Kommunikationsdienste	117.419.546,60	8,37
Hauptverbrauchsgüter	86.902.931,39	6,20
Gesundheitswesen	73.059.002,90	5,21
Versorger	64.674.986,65	4,61
Grundstoffe	45.574.986,72	3,25
Energie	31.094.340,75	2,22
Informationstechnologie	22.773.636,46	1,62
Summe Aktien:	1.396.583.013,91	99,56
2. Derivate	-54.191,04	0,00
3. Bankguthaben	5.611.812,81	0,40
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.157.742,76	0,15
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-1.586.037,45	-0,11
III. Fondsvermögen	1.402.712.340,99	100,00

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Beri	Verkäufe/ Abgänge chtszeitraum	К	urs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere							1.396.583.013,91	99,56
Aktien								
Siegfried Holding Reg. (CH0014284498)	Stück Stück	20.565 113.091	5.343	18.987 14.732	CHF CHF	667,5000 176,4000	13.759.472,26 19.996.243,57	0,98 1,43
FLSmidth & Co. B (DK0010234467)	Stück	563.731	581.739	18.008	DKK	260,6000	19.722.146,71	1,41
Jyske Bank (DK0010307958)	Stück Stück	165.241 485.169	171.781 23.198	6.540 150.859	DKK DKK	482,4000 643,2000	10.701.212,04 41.893.528,01	0,76 2,99
Aalberts (NL0000852564)	Stück	615.845	649.896	34.051	EUR	43,2500	26.635.296,25	1,90
AEGON (NL0000303709)	Stück	4.013.884	149.988	2.698.913	EUR	3,9600	15.894.980.64	1,13
AIB Group (IE00BF0L3536)	Stück	5.500.508	1.609.847	4.989.489	EUR	3,7320	20.527.895,86	1,46
Aperam (LU0569974404)	Stück	457.495	24.118	286.697	EUR	34,3200	15.701.228,40	1,12
ASR Nederland (NL0011872643)	Stück	591.962	280.444	46.203	EUR	36,6400	21.689.487,68	1,55
Azelis Group (BE0974400328)	Stück	911.363	34.108	83.296	EUR	23,3000	21.234.757,90	1,51
Banco de Sabadell (ES0113860A34)	Stück	14.965.303	14.965.303		EUR	0,9952	14.893.469,55	1,06
Bankinter (ES0113679137)	Stück	2.740.722	581.256	3.299.413	EUR	5,2140	14.290.124,51	1,02
BEFESA (LU1704650164)	Stück	301.954	200 700	31.244	EUR	41,1000	12.410.309,40	0,88
Bilfinger (DE0005909006)	Stück	306.729	306.729	E 224 00E	EUR	39,1800	12.017.642,22	0,86
BPER Banca (IT0000066123)	Stück Stück	13.606.886 428.439	2.874.655 14.079	5.334.905 40.139	EUR EUR	2,2810 69,0800	31.037.306,97 29.596.566,12	2,21 2,11
Credito Emiliano (IT0003121677)	Stück	533.648	14.073	40.133	EUR	6,8200	3.639.479,36	0,26
DEUTZ (DE0006305006).	Stück	1.218.547			EUR	5,9850	7.293.003,80	0,52
Eiffage (FR0000130452)	Stück	216.600	109.396	13.494	EUR	99,6000	21.573.360,00	1,54
Elis (FR0012435121)	Stück	1.464.293	1.547.789	83.496	EUR	17,4800	25.595.841,64	1,82
Eurazeo (FR0000121121)	Stück	139.402		68.265	EUR	65,4000	9.116.890,80	0,65
Eurogroup Laminations (IT0005527616)	Stück	3.338.253	3.493.072	154.819	EUR	4,8500	16.190.527,05	1,15
Fugro (NL00150003E1)	Stück	1.548.668	218.992	850.198	EUR	11,5900	17.949.062,12	1,28
Gaztransport Technigaz (FR0011726835)	Stück	330.615	87.956	40.184	EUR	94,0500	31.094.340,75	2,22
Gerresheimer (DE000A0LD6E6).	Stück	284.688	336.999	52.311	EUR	91,6000	26.077.420,80	1,86
Glanbia (IE0000669501)	Stück	885.112	885.112	10.500	EUR	13,5200	11.966.714,24	0,85
GRENKE (DE000A161N30). Grifols (ES0171996087).	Stück Stück	165.071 1.914.303	177.573	12.502 97.937	EUR EUR	25,2600 9,0480	4.169.693,46 17.320.613,54	0,30 1,23
Hellenic Telecommunications Organization (GRS260333000)	Stück	1.549.419	457.448	61.421	EUR	13,4700	20.870.673,93	1,49
Hugo Boss Reg. (DE000A1PHFF7)	Stück	418.001	196.796	272.761	EUR	65,9400	27.562.985,94	1,96
Infrastrutture Wireless Italiane (IT0005090300)	Stück	2.076.176	71.821	233.196	EUR	12,1600	25.246.300,16	1,80
IONOS Group (DE000A3E00M1)	Stück	1.037.677	1.078.628	40.951	EUR	14,3800	14.921.795,26	1,06
lpsos (FR0000073298)	Stück	121.890		40.712	EUR	57,3000	6.984.297,00	0,50
Italgas (IT0005211237)	Stück	2.940.315		237.857	EUR	5,5750	16.392.256,13	1,17
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Stück	1.170.115	273.486	81.991	EUR	21,6600	25.344.690,90	1,81
Jungheinrich Pref. (DE0006219934).	Stück	621.013	387.443	38.133	EUR	32,2800	20.046.299,64	1,43
Kinepolis Group (BE0974274061)	Stück	130.208	140.366	10.158	EUR	47,1000	6.132.796,80	0,44
Konecranes (Fl0009005870)	Stück Stück	366.055 458.152	366.055 38.379	708.915	EUR EUR	30,7700	11.263.512,35	0,80 0,65
Majorel Group Luxembourg (LU2382956378) Marr (IT0003428445)	Stück	464.183	200.922	706.313	EUR	19,8600 13,2800	9.098.898,72 6.164.350,24	0,65
Nexi (IT0005366767)	Stück	2.019.928	512.940	175.468	EUR	7,4060	14.959.586,77	1,07
Rexel (FR0010451203)	Stück	606.629	112.353	2.065.384	EUR	21,8700	13.266.976,23	0,95
Scout24 (DE000A12DM80)	Stück	568.443	150.561	47.413	EUR	54,8600	31.184.782,98	2,22
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	Stück	1.434.483	1.631.007	196.524	EUR	20,0700	28.790.073,81	2,05
Signify (NL0011821392)	Stück	498.400		12.902	EUR	30,4700	15.186.248,00	1,08
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Stück	314.517		332.060	EUR	33,3800	10.498.577,46	0,75
Société Bic (FR0000120966)	Stück	244.903	276.535	31.632	EUR	58,5000	14.326.825,50	1,02
Sodexo (FR0000121220)	Stück	378.828	9.444	121.988	EUR	89,5600	33.927.835,68	2,42
Solaria Energia Y Medio Ambiente (ES0165386014)	Stück	1.677.291	65.808	198.645	EUR	16,2850	27.314.683,94	1,95
Sopra Steria Group (FR0000050809)	Stück Stück	40.641 1.088.518	18.882 1.193.983	116.355 105.465	EUR	193,2000 26,8400	7.851.841,20 29.215.823,12	0,56
Technogym (IT0005162406).	Stück	729.617	228.330	41.393	EUR EUR	8,1900	5.975.563,23	2,08 0,43
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Stück	2.733.774	220.000	71.000	EUR	7,6700	20.968.046,58	1,49
thyssenkrupp (DE0007500001)	Stück	2.301.953		192.850	EUR	6,6040	15.202.097,61	1,08
Valmet (FI4000074984)	Stück	1.088.843	284.030	86.862	EUR	29,7100	32.349.525,53	2,31
Virbac (FR0000031577)	Stück	23.740		10.503	EUR	296,5000	7.038.910,00	0,50
Wacker Chemie (DE000WCH8881)	Stück	27.867	27.867		EUR	149,7500	4.173.083,25	0,30
Worldline (FR0011981968)Zalando (DE000ZAL1111)	Stück Stück	597.212 608.887	15.899 278.661	54.689 37.807	EUR EUR	38,6600 38,0300	23.088.215,92 23.155.972,61	1,65 1,65
Asos (GB0030927254)	Stück	1.721.765	513.181	158.215	GBP	8,1000	15.837.266,07	1,13
B & M European Value Retail (LU1072616219)	Stück	7.268.203	399.331	1.987.824	GBP	4,7810	39.460.911,36	2,81
Dechra Pharmaceuticals (GB0009633180)	Stück	296.745	312.570	15.825	GBP	26,3000	8.862.586,30	0,63
Inchcape (GB00B61TVQ02)	Stück	1.823.135	1.905.399	82.264	GBP	7,8025	16.153.702,78	1,15
Informa (GB00BMJ6DW54).	Stück	1.387.348		1.789.267	GBP	6,9180	10.899.015,97	0,78

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Beri	Verkäufe/ Abgänge chtszeitraum	K	urs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Intertek Group (GB0031638363)	Stück	325.185	506.982	181.797	GBP	40,4700	14.944.625,20	1,07
Jet2 (GB00B1722W11)	Stück Stück	1.903.980 1.479.088	2.002.302 1.559.210	98.322 2.687.557	GBP GBP	13,2759 8,3200	28.704.347,13 13.974.576,61	2,05 1,00
RS Group (GB0003096442)	Stück	1.747.402	63.037	607.534	GBP	9.0950	18.047.491,70	1,00
Tate & Lyle (GB00BP92CJ43)	Stück	4.272.377	279.126	518.109	GBP	7,8440	38.056.467,40	2,71
Adevinta Cl.B (NO0010844038)	Stück	2.505.278	2.624.557	119.279	NOK	73,0000	16.101.679,76	1,15
Bakkafrost (FO0000000179). Europris (NO0010735343).	Stück Stück	92.147 1.097.227	99.649 481.902	7.502	NOK NOK	662,0000 73,2500	5.370.708,61 7.076.141,60	0,38 0,50
Storebrand (NO0003053605).	Stück	1.902.640	401.302	133.367	NOK	80,6000	13.501.563,55	0,96
AcadeMedia (SE0007897079)	Stück	2.028.458	2.028.458		SEK	51,1500	9.214.940,87	0,66
Autoliv SDR (SE0000382335)	Stück	159.383	199.738	541.767	SEK	964,2000	13.648.660,12	0,97
OX2 (publ) (SE0016075337)	Stück Stück	4.133.356 618.486	3.219.770 36.195	54.604 788.391	SEK SEK	76,4500 294,4000	28.064.751,21 16.171.435,53	2,00 1,15
Summe Wertpapiervermögen							1.396.583.013,91	99,56
Derivate Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)							-54.191,04	0,00
Aktienindex-Terminkontrakte								
STOXX EUR MID 200 JUN 23 (EURX) EUR	Stück Stück	-1.850 -1.250					-39.144,90 -15.046,14	0,00 0,00
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente	•						5.611.812,81	0,40
Bankguthaben							5.611.812,81	0,40
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben	EUR	109.606,18			%	100	109.606,18	0,01
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	5.293.516,17			%	100	5.293.516,17	0,38
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Schweizer Franken	CHF	13.680,04			%	100	13.712,26	0,00
Britische PfundUS Dollar	GBP USD	159.912,85 14.480,11			% %	100 100	181.595,33 13.296,70	0,01 0,00
Südafrikanische Rand	ZAR	1.671,84			%	100	86,17	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							2.157.742,76	0,15
Zinsansprüche	EUR	14.147,69			%	100	14.147,69	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	1.347.870,52			%	100	1.347.870,52	0,10
Quellensteueransprüche	EUR	702.605,27			%	100	702.605,27	0,05
Einschüsse (Initial Margin) Sonstige Ansprüche	EUR EUR	93.035,00 84,28			%	100 100	93.035,00 84,28	0,01 0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							-1.586.037,45	-0,11
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1.586.012,17			%	100	-1.586.012,17	-0,11
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-25,28			%	100	-25,28	0,00
Fondsvermögen							1.402.712.340,99	100,00

Anteilwert bzw.	Stück	Anteilwert in der
umlaufende Anteile	bzw. Whg.	jeweiligen Whg.
Anteilwert Klasse LD	EUR EUR	408,74 441,42
Umlaufende Anteile	Stück	2.998.251,356
Klasse LD	Stück	401.453,946

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2023
Schweizer Franken	CHF	0,997650 = EUR 1
Dänische Kronen	DKK	7,448900 = EUR 1
Britische Pfund	GBP	0,880600 = EUR 1
Norwegische Kronen	NOK	11,358150 = EUR 1
Schwedische Kronen	SEK	11,259500 = EUR 1
US Dollar	USD	1,089000 = EUR 1
Südafrikanische Rand	ZAR	19,402500 = EUR 1

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
NKT (DK0010287663)	Stück	230.425	230.425
Aixtron Reg. (DE000A0WMPJ6). Aramis (FR0014003U94). bioMerieux (FR0013280286). eDreams ODIGEO (LU1048328220). EuroAPI (FR0014008VX5). HelloFresh (DE000A161408). Linea Directa Aseguradora (ES0105546008). Novem Group (LU2366314745). PUMA (DE0006969603). SCOR (FR0010411983). Wienerberger (AT0000831706).	Stück Stück Stück Stück Stück Stück Stück Stück Stück Stück Stück Stück	31.302 4.670	694.971 543.015 184.167 396.230 663.453 389.686 12.974.865 222.895 380.533 292.076 610.959
Computacenter (GB00BV9FP302). CVS Group (GB00B2863827). Drax Group (GB00B1VNSX38). IG Group Holdings (GB00B06QFB75).	Stück Stück Stück Stück	40.021	185.730 967.036 2.064.353 1.763.447

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: EUR 196.320 (Basiswerte: STOXX Europe Mid 200 Index (Price), STOXX Europe Small 200 Index (Price))

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)

 $\begin{array}{ccc} & \text{Volumen in 1.000} \\ \text{unbefristet} & \text{EUR} & 33.000 \end{array}$

Gattung: AIB Group (IE00BF0L3536), bioMerieux (FR0013280286), Eiffage (FR0000130452), Gerresheimer (DE000A0LD6E6), Grifols (ES0171996087), Sodexo (FR0000121220), Trelleborg B (Free) (SE0000114837)

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LD: EUR 408,74 Anteilwert Klasse TFC: EUR 441,42

2.998.251.356 Umlaufende Anteile Klasse LD: 401.453,946

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Verwahrstelle stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen Verwahrstelle und Kapitalverwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet

Erläuterungen zum Swing Pricing

Swing Pricing ist ein Mechanismus, der Anteilinhaber vor den negativen Auswirkungen von Handelskosten schützen soll, die durch die Zeichnungs- und Rücknahmeaktivitäten entstehen. Umfangreiche Zeichnungen und Rücknahmen innerhalb eines Fonds können zu einer Verwässerung des Anlagevermögens dieses Fonds führen, da der Nettoinventarwert unter Umstän-den nicht alle Handels- und sonstigen Kosten widerspiegelt, die anfallen, wenn der Portfoliomanager Wertpapiere kaufen oder verkaufen muss, um große (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse im Fonds zu bewältigen. Zusätzlich zu diesen Kosten können erhebliche Auftragsvolumina zu Marktpreisen führen, die beträchtlich unter bzw. über den Marktpreisen liegen, die unter gewöhnlichen Umständen gelten.

Um den Anlegerschutz für die bereits vorhandenen Anteilinhaber zu verbessern, kann ein Swing Pricing-Mechanismus angewendet werden, um Handelskosten und sonstige Aufwendun-gen zu kompensieren, sollte ein Fonds zu einem Bewertungsdatum von den vorgenannten kumulierten (Netto-)Zu- bzw. Abflüssen wesentlich betroffen sein und eine festgelegte Schwelle überschreiten ("teilweises Swing Pricing").

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft wird Grenzwerte für die Anwendung des Swing Pricing-Mechanismus definieren, die unter anderem auf den aktuellen Marktbedingungen, der vorhandenen Marktliquidität und den geschätzten Verwässerungskosten basieren. Die eigentliche Anpassung wird dann im Einklang mit diesen Grenzwerten automatisch eingeleitet. Überschrei-ten die (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse den Swing-Schwellenwert, wird der Nettoinventarwert nach oben korrigiert, wenn es zu großen Nettozuflüssen im Fonds gekommen ist, und nach unten korrigiert, wenn große Nettoabflüsse verzeichnet wurden. Diese Anpassung findet auf alle Zeichnungen und Rücknahmen des betreffenden Handelstages gleichermaßen Anwendung. Falls für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung gilt, basiert die Berechnung auf dem ursprünglichen Nettoinventarwert.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat einen Swing Pricing-Ausschuss eingerichtet, der die Swing-Faktoren für jeden einzelnen Fonds festlegt. Diese Swing-Faktoren geben das Ausmaß der Nettoinventarwertanpassung an. Der Swing Pricing-Ausschuss berücksichtigt insbesondere die folgenden Faktoren:

- Geld-Brief-Spanne (Fixkostenelement).
- Auswirkungen auf den Markt (Auswirkungen der Transaktionen auf den Preis),
 zusätzliche Kosten, die durch Handelsaktivitäten für die Anlagen entstehen.

Die Angemessenheit der angewendeten Swing-Faktoren, die betrieblichen Entscheidungen im Zusammenhang mit dem Swing Pricing (einschließlich des Swing-Schwellenwerts) und das Ausmaß der Anpassung werden in regelmäßigen Abständen überprüft.

Der Betrag der Swing Pricing-Anpassung kann somit variieren und wird im Regelfall 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Anteil nicht übersteigen. Die Nettoinventarwertanpassung ist auf Anfrage bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügbar. In einem Marktumfeld mit extremer Illiquidität kann die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Swing Pricing-Anpassung jedoch auf über 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts erhöhen. Eine Mitteilung über eine derartige Erhöhung wird auf der Website der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.dws.com

Da der Mechanismus nur angewendet werden soll, wenn bedeutende (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse erwartet werden und er bei gewöhnlichen Handelsvolumina nicht zum Tragen kommt, ist davon auszugehen, dass die Nettoinventarwertanpassung nur gelegentlich durchgeführt wird.

Der vorliegende Fonds kann Swing Pricing anwenden, hat dies im Berichtszeitraum jedoch nicht ausgeführt, da dessen (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse die vorher festgelegte relevante Schwelle nicht überschritten haben

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 – Ausweis nach Abschnitt A

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
	1. Verwendete Vermögensgegenständ	le	
absolut	-	-	-
in % des Fondsvermögens	-	-	-
	2. Die 10 größten Gegenparteien		
1. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
2. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
		I	
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
E Name			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7.11			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen			
offene Geschäfte			
Sitzstaat			

9. Name						
Bruttovolumen offene Geschäfte						
Sitzstaat						
10. Name						
Bruttovolumen offene Geschäfte						
Sitzstaat						
	3. Art(en) von Abwicklung und Clearin	ng				
(z.B. zweiseitig, dreiseitig, zentrale Gegenpartei)	-	-	-			
	4. Geschäfte gegliedert nach Restlauf	fzeiten (absolute Beträge)				
unter 1 Tag	-	-	-			
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-			
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-			
1 bis 3 Monate	-	-	-			
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-			
über 1 Jahr	-	-	-			
unbefristet	-	-	-			
	5. Art(en) und Qualität(en) der erhalte	anan Sicharhaitan				
	Art(en):	sien sichemerten				
Bankguthaben	-	-				
Schuldverschreibungen	-	-				
Aktien	-	-	-			
Sonstige	-	-	-			
	Qualität(en):					
		rlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgescl hlossen werden - Sicherheiten in einer der fol				
	vom 19. März 2007, Akkreditive und Garant Kreditinstituten ausgegeben werden, bezie	rzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrument tien auf erstes Anfordern, die von erstklassige ehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat o en auf kommunaler, regionaler oder internation	n, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen der dessen Gebietskörperschaften oder von			
		legenden Organismus für gemeinsame Anlagor r ein Rating von AAA oder ein vergleichbares				
	– Anteile eines OGAW, der vorwiegend in di	– Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt				
	– Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzei	it, die ein Mindestrating von niedrigem Investi	ment-Grade aufweisen			
		es Mitgliedstaats der Europäischen Union ode ofern diese Aktien in einem wichtigen Index e				
		Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.				
	Weitere Informationen zu Sicherheitenanfor	derungen befinden sich in dem Verkaufsprosp	oekt des Fonds/Teilfonds.			

	6. Währung(en) der erhaltenen Sicher	heiten	
Währung(en):	-	-	-
	7. Sicherheiten gegliedert nach Restla	ufzeiten (absolute Beträge)	
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	-	-	-
	8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertr	agsausgleich) *	
	Ertragsanteil des Fonds		
absolut	4.153,30	-	-
in % der Bruttoerträge	68,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
	Ertragsanteil der Verwaltungsgesells	schaft	
absolut	1.951,26	-	-
in % der Bruttoerträge	32,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
	Ertragsanteil Dritter		
absolut	Littagsanten britter	_	
	-	_	_
in % der Bruttoerträge			-
Kostenanteil Dritter	- 1	-	-
	9. Erträge für den Fonds aus Wiederan Swaps	ılage von Barsicherheiten, bezogen au	of alle WpFinGesch. und Total Return
absolut			-
	10. Verliehene Wertpapiere in % aller	varlaihharan Varmägansgaganstända	des Fonds
Summe	- L		acs i olius
Anteil			
Airceil			
	11. Die 10 größten Emittenten, bezoge	n auf alle WpFinGesch. und Total Retu	rn Swaps
1. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
a w			
2. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

3. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
		1	
5. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
		Ī	I
6. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7 Na			
7. Name		<u> </u>	<u> </u>
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name			
			<u> </u>
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
O. Name			
9. Name			<u> </u>
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
40.11		Ī	
10. Name			
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
	12. Wiederangelegte Sicherheiten in 9 Total Return Swaps	% der empfangenen Sicherheiten, bez	ogen auf alle WpFinGesch. und
Anteil			-
		en aus WpFinGesch. und Total Return S n aus WpFinGesch. und Total Return S	
gesonderte Konten / Depots	-		-
Sammelkonten / Depots	-		-
andere Konten / Depots	-		-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-		-

	14. Verwahrer/Kontoführer von empfa	4. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps		
Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	-	-	-	
1. Name				
verwahrter Betrag absolut				

^{*} Eventuelle Abweichungen zu den korrespondierenden Angaben der detaillierten Ertrags- und Aufwandsrechnung beruhen auf Effekten im Rahmen des Ertragsausgleichs.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH 60612 Frankfurt am Main Eigenmittel am 31.12.2022: 452,6 Mio. Euro Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am 31.12.2022: 115,0 Mio. Euro

Aufsichtsrat

Dr. Stefan Hoops Vorsitzender DWS Management GmbH, (Persönlich haftende Gesellschafterin der DWS Group GmbH & Co. KGaA) Frankfurt am Main

Christof von Dryander stellv. Vorsitzender Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, Frankfurt am Main

Hans-Theo Franken Vorsitzender des Aufsichtsrats Deutsche Vermögensberatung AG, Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger The Germany Funds, New York

Elisabeth Weisenhorn Portikus Investment GmbH, Frankfurt am Main

Gerhard Wiesheu Mitglied des Vorstandes Bankhaus Metzler seel. Sohn & Co. AG, Frankfurt am Main

Susanne Zeidler Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Manfred Bauer Sprecher der Geschäftsführung

Mitglied der Geschäftsführung der DWS Management GmbH (Persönlich haftende Gesellschafterin der DWS Group GmbH & Co. KGaA), Frankfurt am Main Mitglied der Geschäftsführung der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main Mitglied des Aufsichtsrates der DWS Investment S.A., Luxemburg

Dr. Matthias Liermann

Mitglied der Geschäftsführung der DWS International GmbH, Frankfurt am Main Mitglied der Geschäftsführung der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main Mitglied des Aufsichtsrats der DWS Investment S.A., Luxemburg

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Gero Schomann (seit dem 4.4.2023)

Mitglied der Geschäftsführung der DWS International GmbH, Frankfurt am Main Mitglied der Geschäftsführung der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Vincenzo Vedda (seit dem 17.2.2023) Mitglied der Geschäftsführung der DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main Mitglied des Aufsichtsrats der MorgenFund GmbH, Frankfurt am Main

Dirk Görgen (bis zum 31.12.2022)

Mitglied der Geschäftsführung der DWS Management GmbH (Persönlich haftende Gesellschafterin der DWS Group GmbH & Co. KGaA), Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp (bis zum 31.12.2022) Frankfurt am Main

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH Brienner Straße 59 80333 München Eigenmittel am 31.12.2021: 2.071,9 Mio. Euro Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am 31.12.2021: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Stand: 4.4.2023

DWS Investment GmbH

60612 Frankfurt am Main Tel.: +49 (0) 69-910-12371 Fax: +49 (0) 69-910-19090

www.dws.de



MIX
Papier aus verantwortungsvollen Quellen
Paper from responsible sources
FSC® C019580