

DWS Investment GmbH

# DWS Sachwerte

Halbjahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

# DWS Sachwerte

# Inhalt

**Halbjahresbericht 2024/2025**  
**vom 1.10.2024 bis 31.3.2025 (gemäß § 103 KAGB)**

- 2 / Hinweise
- 3 / Hinweise für Anleger in der Schweiz
- 6 / Halbjahresbericht  
DWS Sachwerte

# 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 vor-

handen – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. März 2025** 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](http://www.dws.de)

# Hinweise für Anleger in der Schweiz

Das Angebot von Anteilen dieser kollektiven Kapitalanlage (die „Anteile“) in der Schweiz richtet sich ausschliesslich an qualifizierte Anleger, wie sie im Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 („KAG“) in seiner jeweils gültigen Fassung und in der umsetzenden Verordnung („KKV“) definiert sind. Entsprechend ist und wird diese kollektive Kapitalanlage nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA registriert. Dieses Dokument und/oder jegliche andere Unterlagen, die sich auf die Anteile beziehen, dürfen in der Schweiz einzig qualifizierten Anlegern zur Verfügung gestellt werden.

## 1. Vertreter in der Schweiz

---

DWS CH AG  
Hardstrasse 201  
CH-8005 Zürich

## 2. Zahlstelle in der Schweiz

---

Deutsche Bank (Suisse) SA  
Place des Bergues 3  
CH-1201 Genf

## 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

---

Der Verkaufsprospekt, die Anlagebedingungen, „Wesentliche Anlegerinformationen“ sowie Jahres- und Halbjahresberichte können beim Vertreter sowie der Zahlstelle in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

## 4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

---

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.



# Halbjahresbericht

# DWS Sachwerte

---

## DWS Sachwerte

### Wertentwicklung der Anteilsklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	6 Monate
Klasse LD	DE000DWS0W32	0,5%
Klasse LC	DE000DWS3G39	0,5%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.  
Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.

Stand: 31.3.2025

---

---

## DWS Sachwerte

### Überblick über die Anteilsklassen

ISIN-Code	LD	DE000DWS0W32
	LC	DE000DWS3G39
Wertpapierkennnummer (WKN)	LD	DWS0W3
	LC	DWS3G3
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	LD	EUR
	LC	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	LD	19.10.2009 (ab 24.1.2023 als Anteilklasse LC)
	LC	7.2.2023
Ausgabeaufschlag	LD	5%
	LC	5%
Verwendung der Erträge	LD	Ausschüttung
	LC	Thesaurierung
Pauschalvergütung	LD	1,45% p.a.
	LC	1,45% p.a.
Mindestanlagesumme	LD	Keine
	LC	Keine
Erstausgabepreis	LD	EUR 105
	LC	EUR 105

---

# DWS Sachwerte

## Vermögensübersicht zum 31.03.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien (Branchen):</b>		
Industrien	24.958.949,53	8,25
Finanzsektor	17.217.626,88	5,69
Kommunikationsdienste	16.418.855,14	5,43
Grundstoffe	13.510.605,28	4,46
Versorger	12.259.260,36	4,05
Informationstechnologie	11.803.320,35	3,90
Dauerhafte Konsumgüter	11.171.778,04	3,69
Energie	10.424.080,76	3,44
Gesundheitswesen	9.000.599,75	2,97
Hauptverbrauchsgüter	4.753.919,71	1,57
Sonstige	5.919.141,33	1,96
<b>Summe Aktien:</b>	<b>137.438.137,13</b>	<b>45,41</b>
<b>2. Anleihen (Emittenten):</b>		
Sonstige öffentliche Stellen	17.904.519,47	5,91
Unternehmen	10.520.245,10	3,48
Zentralregierungen	9.069.389,84	3,00
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	7.408.957,83	2,45
<b>Summe Anleihen:</b>	<b>44.903.112,24</b>	<b>14,84</b>
<b>3. Zertifikate</b>	<b>31.976.037,77</b>	<b>10,57</b>
<b>4. Investmentanteile</b>	<b>83.313.454,01</b>	<b>27,53</b>
<b>5. Derivate</b>	<b>3.288.211,28</b>	<b>1,09</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>1.799.728,34</b>	<b>0,59</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>443.871,96</b>	<b>0,14</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>	<b>-164.084,81</b>	<b>-0,05</b>
<b>2. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-367.172,05</b>	<b>-0,12</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>302.631.295,87</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS Sachwerte

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>214.317.287,14</b>	<b>70,82</b>
<b>Aktien</b>							
ANZ Group Holdings (AU000000ANZ3)	Stück	11.497		315	AUD	29,0900	193.305,63
Scentre Group Units (AU000000SCG8)	Stück	237.159		6.499	AUD	3,3600	460.569,45
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Stück	13.584		372	CAD	139,5200	1.219.941,22
Enbridge (CA29250N1050)	Stück	25.759		705	CAD	63,6200	1.054.866,33
Hydro One (CA4488112083)	Stück	21.822		597	CAD	48,0300	674.655,25
Pembina Pipeline (CA7063271034)	Stück	27.614		756	CAD	57,1500	1.015.828,33
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	3.656		100	CAD	160,5800	377.896,10
The Bank of Nova Scotia (CA0641491075)	Stück	4.408		120	CAD	68,3600	193.962,78
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück	4.697		129	CAD	86,3700	261.130,89
Wheaton Precious Metals (CA9628791027)	Stück	11.061		303	CAD	110,0300	783.394,05
Cie Financière Richemont (CH0210483332)	Stück	8.219		225	CHF	152,6000	1.315.315,82
Holcim (CH0012214059)	Stück	9.436		258	CHF	94,7600	937.712,09
PSP Swiss Property Reg. (CH0018294154)	Stück	2.103		58	CHF	138,7000	305.894,92
Roche Holding AG (CH0012032048)	Stück	2.139		58	CHF	291,3000	653.443,13
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück	1.416		39	CHF	212,3000	315.260,66
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	700		19	CHF	616,8000	452.792,20
A.P.Møller-Mærsk B (DK0010244508)	Stück	287			DKK	12.000,0000	461.606,51
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	3.925		108	DKK	879,8000	462.841,61
Orsted (DK0060094928)	Stück	6.863		188	DKK	302,0000	277.798,39
Vestas Wind Systems (DK0061539921)	Stück	73.807		2.023	DKK	94,9400	939.194,54
Acciona (ES0125220311)	Stück	8.207		225	EUR	120,4000	988.122,80
ACEA (IT0001207098)	Stück	22.780		623	EUR	19,1300	435.781,40
Adidas (DE000A1EWWW0)	Stück	675		18	EUR	215,1000	145.192,50
Allianz (DE0008404005)	Stück	2.696			EUR	350,3000	944.408,80
AXA (FR0000120628)	Stück	9.739		266	EUR	39,2800	382.547,92
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	25.209		690	EUR	76,7600	1.935.042,84
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	11.818		323	EUR	92,6000	1.094.346,80
Covestro Ag O.N. Z.Verk. (DE000A40KY26)	Stück	7.692	7.692		EUR	59,3000	456.135,60
Deutsche Post (DE0005552004)	Stück	47.266		1.295	EUR	39,1500	1.850.463,90
Deutsche Telekom (DE0005557508)	Stück	229.024		6.277	EUR	34,1500	7.821.169,60
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	198.925			EUR	13,8450	2.754.116,63
EDP Renovaveis (ES0127797019)	Stück	51.925		1.422	EUR	7,7450	402.159,13
Enagas (ES0130960018)	Stück	22.750		622	EUR	13,3000	302.575,00
ENEL (IT0003128367)	Stück	224.978		6.166	EUR	7,5150	1.690.709,67
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Stück	15.296		418	EUR	19,8600	303.778,56
Iberdrola (ES0144580Y14)	Stück	81.252		2.225	EUR	14,9450	1.214.311,14
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	6.807		186	EUR	45,6700	310.875,69
Kering (FR0000121485)	Stück	1.154			EUR	191,2000	220.644,80
Knorr-Bremse (DE000KBX1006)	Stück	3.420		94	EUR	82,6500	282.663,00
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	17.342		474	EUR	34,5000	598.299,00
Koninklijke Vopak (NL0009432491)	Stück	27.673		757	EUR	39,7600	1.100.278,48
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	1.168		32	EUR	341,5500	398.930,40
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	1.921		53	EUR	570,4000	1.095.738,40
Metso Outotec Oyj (FI0009014575)	Stück	83.951		2.299	EUR	9,5000	797.534,50
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück	27.075		741	EUR	8,5340	231.058,05
Nexans (FR0000044448)	Stück	7.787		213	EUR	90,3000	703.166,10
Prysmian (IT0004176001)	Stück	19.662		538	EUR	50,6800	996.470,16
Redeia Corporacion (ES0173093024)	Stück	30.336		831	EUR	18,7000	567.283,20
Repsol (ES0173516115)	Stück	21.091		578	EUR	12,1350	255.939,29
Sanofi (FR0000120578)	Stück	9.885		270	EUR	101,6400	1.004.711,40
SAP (DE0007164600)	Stück	4.532		124	EUR	243,8000	1.104.901,60
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	16.023		438	EUR	211,6500	3.391.267,95
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	Stück	30.000		46.847	EUR	52,8000	1.584.000,00
Stora Enso R (FI0009005961)	Stück	25.325		693	EUR	8,8300	223.619,75
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	61.276		1.679	EUR	58,8000	3.603.028,80
Veolia Environnement (FR0000124141)	Stück	27.502		753	EUR	31,7300	872.638,46
Verbund AG (AT0000746409)	Stück	5.810		159	EUR	65,5500	380.845,50
VINCI (FR0000125486)	Stück	9.849		269	EUR	116,4000	1.146.423,60
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	182.000			EUR	24,9200	4.535.440,00
Wienerberger (AT0000831706)	Stück	12.930		354	EUR	30,8200	398.502,60
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	12.093		331	GBP	21,5700	311.830,26
Antofagasta (GB0000456144)	Stück	25.952		710	GBP	16,7850	520.746,35
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	2.871		78	GBP	111,9200	384.127,10

## DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
BT Group (GB0030913577)	Stück	196.612		5.388	GBP 1,6480	387.347,97	0,13
CRH (IE0001827041)	Stück	19.078		522	GBP 66,7200	1.521.678,61	0,50
Greencoat U.K. Wind (GB00B8SC6K54)	Stück	480.000			GBP 1,0757	617.236,96	0,20
Mondi PLC (GB00BMWC6P49)	Stück	55.028		1.507	GBP 11,4800	755.195,98	0,25
National Grid (GB00BDR05C01)	Stück	102.698		2.814	GBP 10,0950	1.239.373,95	0,41
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	23.551		644	GBP 38,8200	1.092.946,59	0,36
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	23.251		636	GBP 45,3950	1.261.780,22	0,42
SSE (GB0007908733)	Stück	24.059		658	GBP 15,9550	458.889,84	0,15
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück	714.310		19.577	GBP 0,7258	619.746,12	0,21
WPP (JE00B8KF9B49)	Stück	37.023		1.014	GBP 5,7860	256.084,97	0,09
BYD Co. Cl.H (CNE100000296)	Stück	33.500		1.000	HKD 392,8000	1.562.311,15	0,52
Inpex Holdings (JP3294460005)	Stück	59.300		1.600	JPY 2.057,5000	755.969,83	0,25
KDDI Corp. (JP3496400007)	Stück	102.800	51.400	1.400	JPY 2.359,5000	1.502.875,55	0,50
Komatsu (JP3304200003)	Stück	15.900		400	JPY 4.306,0000	424.210,17	0,14
Kurita Water Industries (JP3270000007)	Stück	18.000		500	JPY 4.590,0000	511.911,77	0,17
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Stück	49.000		1.400	JPY 2.011,0000	610.545,56	0,20
Mitsui O.S.K. Lines (JP3362700001)	Stück	37.600		1.100	JPY 5.188,0000	1.208.642,15	0,40
NEC Corp. (JP3733000008)	Stück	47.000	37.600	200	JPY 3.145,0000	915.858,61	0,30
Sekisui Chemical Co. (JP3419400001)	Stück	34.600		1.000	JPY 2.544,5000	545.492,12	0,18
SoftBank Group (JP3436100006)	Stück	18.700		500	JPY 7.479,0000	866.552,87	0,29
Sony Group Corp. (JP3435000009)	Stück	61.300		1.700	JPY 3.765,0000	1.429.997,83	0,47
Sumitomo Forestry Co. (JP3409800004)	Stück	43.800		1.200	JPY 4.509,0000	1.223.669,88	0,40
Yamato Holdings Co. (JP3940000007)	Stück	17.300		400	JPY 1.961,5000	210.254,04	0,07
Samsung Electronics Co. (KR7005930003)	Stück	10.999		301	KRW 57.800,0000	398.558,21	0,13
Aker BP (NO0010345853)	Stück	18.818		515	NOK 246,1000	406.872,99	0,13
SSAB Svenskt Stål A (Free) (SE0000171100)	Stück	201.478		5.522	SEK 62,1000	1.156.073,96	0,38
Tele2 Cl.B (SE0005190238)	Stück	44.355		1.215	SEK 135,2000	554.096,82	0,18
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	9.838		269	USD 205,2900	1.865.290,25	0,62
Adobe (US00724F1012)	Stück	2.059		56	USD 385,7100	733.481,31	0,24
Advanced Micro Devices (US0079031078)	Stück	4.058		111	USD 103,2200	386.854,55	0,13
AGCO Corp. (US0010841023)	Stück	5.840		160	USD 93,5300	504.470,28	0,17
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	23.010		630	USD 154,3300	3.279.735,21	1,08
Amazon.com (US0231351067)	Stück	4.154		114	USD 192,7200	739.375,55	0,24
American Express Co. (US0258161092)	Stück	1.939		53	USD 265,4800	475.424,35	0,16
Applied Materials (US0382221051)	Stück	7.326		201	USD 145,0600	981.491,17	0,32
Automatic Data Processing (US0530151036)	Stück	3.309		91	USD 300,8300	919.368,71	0,30
Baker Hughes Cl.A (US05722G1004)	Stück	10.371		284	USD 43,0800	412.636,97	0,14
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	20.899		571	USD 41,2500	796.198,34	0,26
Best Buy Co. (US0865161014)	Stück	4.815		132	USD 72,4500	322.185,87	0,11
Blackrock Funding (US09290D1019)	Stück	2.633	2.633		USD 946,7000	2.302.157,56	0,76
Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück	8.368		229	USD 60,0200	463.862,72	0,15
Celanese Corp. (Del.) A (US1508701034)	Stück	3.318		91	USD 57,2000	175.284,78	0,06
CF Industries Holdings (US1252691001)	Stück	11.329		311	USD 77,3900	809.744,92	0,27
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück	5.304		145	USD 70,3300	344.521,19	0,11
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	22.519		616	USD 29,1100	605.428,85	0,20
Darling Ingredients (US2372661015)	Stück	23.945		655	USD 31,5500	697.727,78	0,23
Deere & Co. (US2441991054)	Stück	881		24	USD 465,3100	378.608,28	0,13
Eastman Chemical Co. (US2774321002)	Stück	4.573		125	USD 87,0500	367.656,11	0,12
eBay (US2786421030)	Stück	12.106		332	USD 67,1600	750.901,83	0,25
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	5.102		139	USD 70,9100	334.133,29	0,11
Elevance Health (US0367521038)	Stück	1.087		30	USD 432,0000	433.695,68	0,14
Exact Sciences Corp. (US30063P1057)	Stück	1.907		52	USD 43,6600	76.896,44	0,03
Exxon Mobil Corp. (US30231G1022)	Stück	14.601		399	USD 117,7300	1.587.601,69	0,53
First Solar (US3364331070)	Stück	6.121		168	USD 127,3200	719.765,15	0,24
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	8.106		222	USD 111,7900	836.915,02	0,28
International Paper Co. (US4601461035)	Stück	8.589		236	USD 53,2100	422.092,53	0,14
Intuit (US4612021034)	Stück	1.218		34	USD 598,9200	673.733,14	0,22
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	5.379		147	USD 242,8500	1.206.455,92	0,40
Keurig Dr Pepper (US49271V1008)	Stück	11.685		320	USD 33,7400	364.120,90	0,12
Kinross Gold (CA4969024047)	Stück	135.293		3.707	USD 12,4900	1.560.664,58	0,52
Lam Research (US5128073062)	Stück	10.120	10.120		USD 72,6100	678.654,54	0,22
Magna International Cl.A (CA5592224011)	Stück	10.245		280	USD 34,0000	321.708,61	0,11
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	4.774		131	USD 540,6100	2.383.627,01	0,79
Medtronic (IE00BTN1Y115)	Stück	6.882		188	USD 87,6300	556.979,60	0,18
Micron Technology (US5951121038)	Stück	7.438		204	USD 88,4400	607.542,57	0,20
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	3.482		95	USD 378,8000	1.218.177,42	0,40
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	3.891		107	USD 67,7200	243.360,44	0,08
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	713		19	USD 461,3800	303.822,62	0,10
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück	3.950		108	USD 115,3300	420.737,47	0,14
Newmont (US6516391066)	Stück	27.687		757	USD 48,0800	1.229.453,67	0,41

## DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Stück	2.193		60	USD	230,5500	0,15
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	20.190		33.906	USD	109,6700	0,68
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	10.294		282	USD	140,8700	0,44
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Stück	2.978		81	USD	65,1500	0,06
PepsiCo (US7134481081)	Stück	6.772		185	USD	149,2700	0,31
Pfizer (US7170811035)	Stück	11.721		321	USD	25,2100	0,09
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	1.434		39	USD	171,8800	0,08
Regeneron Pharmaceuticals (US75886F1075)	Stück	707		19	USD	637,3600	0,14
S&P Global (US78409V1044)	Stück	759		21	USD	502,5100	0,12
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	7.028		192	USD	97,7300	0,21
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	2.106		58	USD	103,6500	0,07
The Clorox Co. (US1890541097)	Stück	1.620		44	USD	146,2800	0,07
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	918		25	USD	543,1200	0,15
The Home Depot (US4370761029)	Stück	3.324		91	USD	358,1500	0,36
The Kroger Co. (US5010441013)	Stück	10.298		282	USD	66,7200	0,21
United Parcel Service B (US9113121068)	Stück	1.912		53	USD	109,6600	0,06
United Rentals (US9113631090)	Stück	2.122		58	USD	627,6500	0,41
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	3.570		98	USD	516,0400	0,56
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	18.572		508	USD	44,9300	0,26
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	7.622		208	USD	342,8500	0,80
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	3.981		109	USD	98,0700	0,12
Waste Management Inc. (US94106L1098)	Stück	6.537		179	USD	227,9200	0,46
Xylem (US98419M1009)	Stück	7.468		205	USD	119,4400	0,27

### Verzinsliche Wertpapiere

0,7500 % Akelius Residential Property Finan 21/22.02.30 MTN (XS2301127119)	EUR	470			%	86,5540	406.803,80	0,13
0,5000 % Alstom 21/27.07.30 (FR0014004R72) <sup>3)</sup>	EUR	800			%	88,1780	705.424,00	0,23
0,9500 % American Tower 21/05.10.30 (XS2393701953)	EUR	760			%	87,9970	668.777,20	0,22
0,0000 % Aroindtown 20/16.07.26 MTN (XS2273810510)	EUR	500			%	95,9460	479.730,00	0,16
0,5000 % Brenntag Finance 21/06.10.29 MTN (XS2394063437) <sup>3)</sup>	EUR	600			%	89,5180	537.108,00	0,18
0,3500 % Deutsche Bahn Finance 21/29.09.31 MTN (XS2391406530)	EUR	1.363		37	%	84,4740	1.151.380,62	0,38
0,6250 % Digital Intrepid 21/15.07.31 (XS2280835260)	EUR	550			%	83,0130	456.571,50	0,15
0,6000 % E.ON 21/01.10.32 MTN (XS2327420977)	EUR	925		25	%	82,5320	763.421,00	0,25
1,8750 % EDP 21/02.08.81 (PTEDPROM0029)	EUR	300			%	98,1470	294.441,00	0,10
1,8750 % ENEL 21/Und. (XS2312746345)	EUR	1.230			%	86,9050	1.068.931,50	0,35
0,6250 % ENEL Finance International 21/28.05.29 MTN (XS2390400716)	EUR	700			%	90,8880	636.216,00	0,21
2,7500 % ENI 21/Und. (XS2334857138)	EUR	330			%	92,1830	304.203,90	0,10
0,2500 % Equinix 21/15.03.27 (XS2304340263)	EUR	230			%	95,2330	219.035,90	0,07
0,7410 % Eurogrid 21/21.04.33 MTN (XS2333297625)	EUR	300			%	80,8040	242.412,00	0,08
2,5000 % Hapag-Lloyd 21/15.04.28 Reg S (XS2326548562)	EUR	150			%	96,4730	144.709,50	0,05
1,3750 % Heimstaden Bostad Treasury 20/03.03.27 MTN (XS2225207468)	EUR	773			%	96,1490	743.231,77	0,25
0,6250 % Holding d'Infrastructures Transp. 21/14.09.28 MTN (XS2342058117)	EUR	400			%	91,9080	367.632,00	0,12
1,8740 % Iberdrola International 20/und S.NC5 (XS2244941063)	EUR	400			%	98,6130	394.452,00	0,13
1,4500 % Iberdrola International 21/und. S.NC6 (XS2295335413)	EUR	400			%	96,5960	386.384,00	0,13
0,6250 % Icade 21/18.01.31 (FR00140011M0)	EUR	300			%	83,3840	250.152,00	0,08
1,2500 % Italy B.T.P. 15/15.09.32 INFL (IT0005138828) <sup>3)</sup>	EUR	2.256		61	%	99,3700	2.818.890,48	0,93
1,3000 % Italy B.T.P. 17/15.05.28 INFL (IT0005246134) <sup>3)</sup>	EUR	4.867		133	%	102,1590	6.250.499,36	2,07
1,0000 % Leg Immobilien 21/19.11.32 (DE000A3MQMD2)	EUR	500			%	80,9580	404.790,00	0,13
0,7500 % LEG Immobilien 21/30.06.31 (DE000A3E5VK1)	EUR	1.100			%	83,5030	918.533,00	0,30
1,5000 % Orsted 21/18.02.3021 (XS2293075680)	EUR	360			%	82,2360	296.049,60	0,10
0,5000 % Red Eléctrica Financiaciones 21/24.05.33 MTN Reg S (XS2343540519)	EUR	600			%	81,2850	487.710,00	0,16
1,0000 % Smurfit Kappa Treasury 21/22.09.33 (XS2388183381)	EUR	250			%	81,6580	204.145,00	0,07
0,3750 % Terna Rete Elettrica Nazionale 20/25.09.30 MTN (XS2237901355)	EUR	1.059			%	86,0150	910.898,85	0,30
0,7500 % Unibail-Rodamco-Westfield 21/25.10.28 MTN (FR0014003MJ4)	EUR	900			%	92,9950	836.955,00	0,28
0,9000 % Verbund 21/01.04.41 (XS2320746394)	EUR	300			%	65,0070	195.021,00	0,06
0,3750 % Vonovia 21/16.09.27 MTN (DE000A3E5MG8)	EUR	400			%	94,8320	379.328,00	0,13

## DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
3,2500 % Bharti Airtel 21/03.06.31 Reg S (USY0889VAC47) .....	USD	400			%	90,8450	335.608,40	0,11
0,2500 % US Treasury 19/15.07.29 INFL (US9128287D64) <sup>3)</sup> .....	USD	5.538		152	%	95,6484	6.074.548,72	2,01
0,1250 % US Treasury 21/15.01.31 (US91282CBF77) <sup>3)</sup> .....	USD	11.391		312	%	92,1665	11.829.970,75	3,91
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>								
2,8750 % Fibercop 24/28.01.2026 MTN (XS2804499973) .....	EUR	1.166			%	99,2790	1.157.593,14	0,38
1,1250 % Heimstaden Bostad 20/21.01.26 MTN (XS2105772201) .....	EUR	778			%	98,2700	764.540,60	0,25
3,6250 % Orsted 23/01.03.2026 MTN (XS2591026856) .....	EUR	570			%	100,7530	574.292,10	0,19
2,8750 % Telecom Italia 18/28.01.26 MTN (XS1846631049) .....	EUR	243			%	99,8850	242.720,55	0,08
<b>Zertifikate</b>								
Source Physical Markets/Gold 30.12.2100 ETC (IE00B579F325) .....	Stück	16.000		438	USD	300,2400	4.436.702,84	1,47
XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD ETC 23.04.80 (DE000A2T0VU5) .....	Stück	621.407		17.032	USD	47,9850	27.539.334,93	9,10
						<b>83.313.454,01</b>	<b>27,53</b>	
<b>Investmentanteile</b>						<b>83.313.454,01</b>	<b>27,53</b>	
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)</b>						<b>52.431.149,33</b>	<b>17,33</b>	
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%) .....	Stück	351	1.733	2.306	EUR	10.505,7793	3.687.528,53	1,22
DWS ESG Convertibles FC (DE000DWSIU74) (0,600%) .....	Stück	12.550			EUR	155,3700	1.949.893,50	0,64
DWS Invest Convertibles FC (LU0179220412) (0,650%) .....	Stück	9.304			EUR	209,2900	1.947.234,16	0,64
DWS Invest ESG European Small/Mid Cap XC (LU1863262454) (0,350%) .....	Stück	10.000			EUR	155,0100	1.550.100,00	0,51
DWS Invest ESG Next Generation Infrastructure XC (LU2162005354) (0,375%) .....	Stück	9.900			EUR	122,0500	1.208.295,00	0,40
Xtrackers FTSE Dev.Europe Real Estate UCITS ETF 1C (LU0489337690) (0,130%) .....	Stück	476.442		13.058	EUR	22,4750	10.708.033,95	3,54
Xtrackers II Eurozone Infl. Linked Bd.UCITS ETF 1C (LU0290358224) (0,150%) .....	Stück	23.588		645	EUR	235,8100	5.562.286,28	1,84
Xtrackers II Global Infl.-Linked Bond UCITS ETF 5C (LU0908508814) (0,100%) .....	Stück	225.139		6.170	EUR	22,7640	5.125.064,20	1,69
Xtrackers S&P Global Infr. Swap UCITS ETF 1C (LU0322253229) (0,400%) .....	Stück	103.470	103.470		EUR	58,8500	6.089.209,50	2,01
DWS Invest Global Real Estate Securities USD FC (LU0507268943) (0,750%) .....	Stück	21.400			USD	209,2900	4.136.509,81	1,37
Xtr. BBG Com.ex-Agr.& Liv.Sw.UCITS ETF 2C-EUR Hed. (LU0460391732) (0,550%) .....	Stück	130.426		3.574	USD	42,2700	5.091.763,58	1,68
Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF 1C (IE00BG370F43) (0,050%) .....	Stück	117.363		3.216	USD	49,5900	5.375.230,82	1,78
						<b>30.746.704,68</b>	<b>10,16</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								
KBI Funds ICAV-KBI Global Sus.Infr.Fund Eur Acc (IE00BJ5JS448) (0,750%) .....	Stück	156.664		226.336	EUR	15,0340	2.355.286,58	0,78
AIS-Am.USD FL.Rate Corp.Bd ESG (LU1681040900) (0,110%) .....	Stück	48.110		1.318	USD	129,7734	5.766.241,76	1,91
HSBC ETFs-FTSE EPRA/NAREIT Developed USD (IE00B5L01S80) (0,400%) .....	Stück	816.000	816.000		USD	21,1200	15.916.804,43	5,26
iShares II PLC-iShares \$ Floa. Rate Bond UCITS ETF (IE00BDFGJ627) (0,100%) .....	Stück	1.170.964		32.093	USD	6,2030	6.708.371,91	2,22
						<b>135.600,00</b>	<b>0,04</b>	
<b>Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile</b>								
KanAm SPEZIAL grundinvest (DE000A0CARSO) (1,750%) .....	Stück	60.000			EUR	2,2600	135.600,00	0,04
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>297.630.741,15</b>	<b>98,35</b>	
<b>Derivate</b>								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>543.308,31</b>	<b>0,18</b>	

## DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
EURO STOXX 50 JUN 25 (EURX) EUR	Stück	-2.200				578.077,86	0,19
EURO STOXX BANK JUN 25 (EURX) EUR	Stück	27.500				-263.175,00	-0,09
S&P500 EMINI JUN 25 (CME) USD	Stück	-1.750				228.405,45	0,08
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>360.611,46</b>	<b>0,12</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
JPN 10YR BOND (OSE) JUN 25	JPY	-800.000				-26.458,53	-0,01
US 10YR NOTE JUN 25 (CBT)	USD	12.500				164.947,54	0,05
US 5YR NOTE JUN 25 (CBT)	USD	19.900				222.122,45	0,07
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>2.384.291,51</b>	<b>0,79</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
JPY/EUR 468,57 Mio.						-11.981,77	0,00
NOK/EUR 120,78 Mio.						377.802,47	0,12
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
CHF/EUR 5,32 Mio.						84.807,93	0,03
GBP/EUR 13,21 Mio.						-68.935,77	-0,02
USD/EUR 53,33 Mio.						1.896.493,18	0,63
<b>Geschlossene Positionen</b>							
USD/EUR 5,60 Mio.						106.105,47	0,04
<b>Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente</b>						<b>1.799.728,34</b>	<b>0,59</b>
<b>Bankguthaben</b>							
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	181.277,29			% 100	181.277,29	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar	AUD	175.525,52			% 100	101.451,04	0,03
Kanadische Dollar	CAD	179.094,35			% 100	115.280,71	0,04
Schweizer Franken	CHF	46.970,95			% 100	49.259,03	0,02
Britische Pfund	GBP	114.347,00			% 100	136.696,95	0,05
Hongkong Dollar	HKD	662.748,49			% 100	78.686,46	0,03
Indonesische Rupiah	IDR	3.448,05			% 100	0,19	0,00
Japanische Yen	JPY	28.433.572,00			% 100	176.173,81	0,06
Südkoreanische Won	KRW	409.607.493,00			% 100	256.790,30	0,08
Mexikanische Peso	MXN	77,30			% 100	3,50	0,00
Taiwanische Dollar	TWD	8.423.833,00			% 100	234.091,60	0,08
US Dollar	USD	508.911,41			% 100	470.017,46	0,16
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>443.871,96</b>	<b>0,14</b>
Zinsansprüche	EUR	136.070,59			% 100	136.070,59	0,04
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	227.989,56			% 100	227.989,56	0,08
Quellensteueransprüche	EUR	63.950,09			% 100	63.950,09	0,01
Sonstige Ansprüche	EUR	15.861,72			% 100	15.861,72	0,01
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>						<b>-164.084,81</b>	<b>-0,05</b>
EUR - Kredite	EUR	-164.084,81			% 100	-164.084,81	-0,05
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-367.172,05</b>	<b>-0,12</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-362.413,52			% 100	-362.413,52	-0,12
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-4.758,53			% 100	-4.758,53	0,00
<b>Fondsvermögen</b>						<b>302.631.295,87</b>	<b>100,00</b>

## DWS Sachwerte

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
<b>Anteilwert</b>		
Klasse LD .....	EUR	149,59
Klasse LC .....	EUR	115,21
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Klasse LD .....	Stück	2.022.755,249
Klasse LC .....	Stück	348,398

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

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

EURX	=	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	=	Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)
OSE	=	Osaka Securities Exchange - Options and Futures
CBT	=	Chicago Board of Trade (CBOT)

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2025

Australische Dollar .....	AUD	1,730150	=	EUR	1
Kanadische Dollar .....	CAD	1,553550	=	EUR	1
Schweizer Franken .....	CHF	0,953550	=	EUR	1
Dänische Kronen .....	DKK	7,460900	=	EUR	1
Britische Pfund .....	GBP	0,836500	=	EUR	1
Hongkong Dollar .....	HKD	8,422650	=	EUR	1
Indonesische Rupiah .....	IDR	17.930,340000	=	EUR	1
Japanische Yen .....	JPY	161,395000	=	EUR	1
Südkoreanische Won .....	KRW	1.595,105000	=	EUR	1
Mexikanische Peso .....	MXN	22,079600	=	EUR	1
Norwegische Kronen .....	NOK	11,382200	=	EUR	1
Schwedische Kronen .....	SEK	10,822650	=	EUR	1
Taiwanesischer Dollar .....	TWD	35,985200	=	EUR	1
US Dollar .....	USD	1,082750	=	EUR	1

### Fußnoten

3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen. Der Gegenwert der verliehenen Wertpapiere beläuft sich auf EUR 25.834.314,84.

### 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	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>Investmentanteile</b>			
<b>Aktien</b>				<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
Covestro (DE0006062144) .....	Stück		7.692	ATLAS GloIn frst UCITS ICAV - ATLAS			
Iberdrola Right (ES06445809T5) .....	Stück	81.252	81.252	Glo Infra Fund (IE00BKTZQN06) (0,600%) .....	Stück		34.514
Blackrock (US09247X1019) .....	Stück		2.633	iShs II-iShs Dev.Mark.Prop.Yield UCITS			
Lam Research Corp. (US5128071082) .....	Stück		1.039	ETF USD Dis (IE00B1FZS350) (0,590%) .....	Stück		772.739
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
2,2500 % Branicks Group 21/22.09.2026 (XS2388910270) .....	EUR		400				
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>							
4,0000 % The Chemours 18/15.05.26 (XS1827600724) .....	EUR		586				

## DWS Sachwerte

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

	Volumen in 1.000	
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: Dow Jones Euro STOXX Bank)	EUR	4.059
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro, S&P 500 Index)	EUR	21.208
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: US 10YR NOTE MAR 25, US 5YR NOTE MAR 25)	EUR	35.096
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: JPN 10YR BOND (OSE) MAR 25)	EUR	7.120
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
CHF/EUR	EUR	5.262
GBP/EUR	EUR	16.651
JPY/EUR	EUR	3.738
NOK/EUR	EUR	10.493
USD/EUR	EUR	71.076
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
CHF/EUR	EUR	5.293
GBP/EUR	EUR	16.880
JPY/EUR	EUR	3.046
NOK/EUR	EUR	10.267
USD/EUR	EUR	73.674

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

	Volumen in 1.000	
unbefristet	EUR	26.195

Gattung: iShares II PLC-iShares \$ Floa. Rate Bond UCITS ETF (IE00BDFGJ627), iShs II-iShs Dev.Mark.Prop.Yield UCITS ETF USD Dis (IE00B1FZS350), Xtr. BBG Com.ex-Agr.& Liv.Sw.UCITS ETF 2C-EUR Hed. (LU0460391732), Xtrackers II Eurozone Infl. Linked Bd.UCITS ETF 1C (LU0290358224), Xtrackers II Global Infl.-Linked Bond UCITS ETF 5C (LU0908508814), Xtrackers S&P Global Infr. Swap UCITS ETF 1C (LU0322253229), 0,5000 % Brenntag Finance 21/06.10.29 MTN (XS2394063437), 0,6000 % E.ON 21/01.10.32 MTN (XS2327420977), 1,8750 % ENEL 21/Und. (XS2312746345), 0,6250 % ENEL Finance International 21/28.05.29 MTN (XS2390400716), 0,3750 % Terna Rete Elettrica Nazionale 20/25.09.30 MTN (XS2237901355), 3,2500 % Bharti Airtel 21/03.06.31 Reg S (USY0889VAC47), US Treasury 21/15.01.31 (US91282CBF77)

# DWS Sachwerte

---

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LD: EUR 149,59  
Anteilwert Klasse LC: EUR 115,21

Umlaufende Anteile Klasse LD: 2.022.755,249  
Umlaufende Anteile Klasse LC: 348,398

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden in geringfügigem Umfang 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 Umständen 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 Aufwendungen 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. Überschreiten 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](http://www.dws.com) veröffentlicht.

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.

Für die Investmentanteile sind in der Vermögensaufstellung in Klammern die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Sondervermögen aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

## DWS Sachwerte

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>1. Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	25.834.314,84	-	-
in % des Fondsvermögens	8,54	-	-
<b>2. Die 10 größten Gegenparteien</b>			
<b>1. Name</b>	UBS AG London Branch, London		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	11.586.249,45		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>2. Name</b>	Société Générale S.A., Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	7.653.437,78		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>3. Name</b>	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	3.953.346,98		
<b>Sitzstaat</b>	Irland		
<b>4. Name</b>	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	2.193.690,63		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>5. Name</b>	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	447.590,00		
<b>Sitzstaat</b>	Bundesrepublik Deutschland		
<b>6. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>7. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

## DWS Sachwerte

<b>8. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>9. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>10. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

### 3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

(z.B. zweiseitig, dreiseitig, zentrale Gegenpartei)	zweiseitig	-	-
---	------------	---	---

### 4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (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	25.834.314,84	-	-

### 5. Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

<b>Art(en):</b>			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	1.324.515,77	-	-
Aktien	23.959.494,00	-	-
Sonstige	2.048.286,24	-	-

#### Qualität(en):

Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:

- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit

- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt

- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt

- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen

- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.

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 Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.

## DWS Sachwerte

<b>Währung(en):</b>	<b>6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>		
	GBP; EUR; USD; JPY; NOK; SEK; CHF; AUD; DKK; CAD	-	-

<b>7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
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	27.332.296,01	-	-

<b>8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) *</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	33.461,72	-	-
in % der Bruttoerträge	70,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-

<b>Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	14.340,53	-	-
in % der Bruttoerträge	30,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-

<b>Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-

<b>9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>			
absolut	-		

<b>10. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds</b>			
Summe	25.834.314,84		
Anteil	8,68		

<b>11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>			
1. Name	Unite Group PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.304.538,15		
2. Name	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.098.540,94		

## DWS Sachwerte

<b>3. Name</b>	Direct Line Insurance Group PLC		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	1.096.279,98		
<b>4. Name</b>	Amcor Plc		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	1.096.276,80		
<b>5. Name</b>	Deutsche Wohnen SE		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	1.096.272,57		
<b>6. Name</b>	Thg Plc		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	1.086.799,50		
<b>7. Name</b>	Scor Se		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	1.085.438,68		
<b>8. Name</b>	Glenveagh Properties PLC		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	1.083.408,51		
<b>9. Name</b>	Welltower Inc.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	1.070.078,82		
<b>10. Name</b>	Card Factory PLC		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	728.847,00		
<b>12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>			
<b>Anteil</b>			-
<b>13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)</b>			
<b>gesonderte Konten / Depots</b>	-		-
<b>Sammelkonten / Depots</b>	-		-
<b>andere Konten / Depots</b>	-		-
<b>Verwahrart bestimmt Empfänger</b>	-		-

## DWS Sachwerte

---

### 14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

<b>Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer</b>	1	-	-
<b>1. Name</b>	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
<b>verwahrter Betrag absolut</b>	27.332.296,01		

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

## DWS Sachwerte

Zusammensetzung der Konten		30.09.2024	31.03.2025
<b>Summe Bankguthaben (nach Währung) .....</b>	<b>EUR</b>	<b>2.085.320,38</b>	<b>1.799.728,34</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>			
EUR - Guthaben .....	EUR	484.912,38	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen.....	EUR	264.531,54	181.277,29
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			
Australische Dollar .....	EUR	68.911,35	101.451,04
Kanadische Dollar .....	EUR	73.577,26	115.280,71
Schweizer Franken .....	EUR	111.919,17	49.259,03
Britische Pfund .....	EUR	107.821,85	136.696,95
Hongkong Dollar.....	EUR	40.881,71	78.686,46
Indonesische Rupiah.....	EUR	0,20	0,19
Japanische Yen.....	EUR	167.925,79	176.173,81
Südkoreanische Won .....	EUR	262.117,20	256.790,30
Mexikanische Peso .....	EUR	3,34	3,50
Taiwanische Dollar.....	EUR	237.401,08	234.091,60
US Dollar .....	EUR	265.317,51	470.017,46
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme .....</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>-164.084,81</b>
EUR - Kredite.....	EUR	0,00	-164.084,81
<b>Sonstige Verbindlichkeiten .....</b>	<b>EUR</b>	<b>-8.185.332,50</b>	<b>-367.172,05</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen.....	EUR	-8.182.666,24	-362.413,52
Andere sonstige Verbindlichkeiten.....	EUR	-2.666,26	-4.758,53
		umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse LD	umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse LC
30.09.2024 (Geschäftsjahr) .....		2.088.139,319	100,000
31.03.2025 (Geschäftshalbjahr) .....		2.022.755,249	348,398
Veränderung der umlaufenden Anteile .....		65.384,070	248,398

# Geschäftsführung und Verwaltung

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH  
60612 Frankfurt am Main  
Eigenmittel am 31.12.2024: 393,6 Mio. Euro  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2023: 115 Mio. Euro

## Aufsichtsrat

Manfred Bauer  
Vorsitzender (seit dem 24.3.2025)  
Geschäftsführer der  
DWS Management GmbH,  
(Persönlich haftende Gesellschafterin der  
DWS Group GmbH & Co. KGaA),  
Frankfurt am Main

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

Hans-Theo Franken  
Vorsitzender des Aufsichtsrats der  
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft  
DVAG, Frankfurt am Main

Dr. Stefan Hoops (bis 23.3.2025)  
Vorsitzender der Geschäftsführung der  
DWS Management GmbH,  
(Persönlich haftende Gesellschafterin der  
DWS Group GmbH & Co. KGaA),  
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen (bis zum 30.11.2024)  
ehemals Deutsche Bank Private Bank,  
Frankfurt am Main

Dr. Karen Kuder (seit dem 24.3.2025)  
Geschäftsführerin der  
DWS Management GmbH,  
(Persönlich haftende Gesellschafterin der  
DWS Group GmbH & Co. KGaA),  
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski (bis 23.3.2025)  
Ehemaliges Mitglied des Vorstandes der  
BASF SE,  
Oy-Mittelberg

Holger Naumann  
Head of Operations  
DWS Group GmbH & Co. KGaA,  
Frankfurt am Main

Elisabeth Weisenhorn (bis 23.3.2025)  
Gesellschafterin und Geschäftsführerin der  
Portikus Investment GmbH,  
Frankfurt am Main

Gerhard Wiesheu  
Sprecher des Vorstands des Bankhauses  
B. Metzler seel. Sohn & Co. AG,  
Frankfurt am Main

## Geschäftsführung

Dr. Matthias Liermann  
Sprecher der Geschäftsführung

Sprecher der Geschäftsführung der  
DWS International GmbH, Frankfurt am Main  
Geschäftsführer der  
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main  
Mitglied des Aufsichtsrats der  
DWS Investment S.A., Luxemburg  
Geschäftsführer der  
DIP Management GmbH, Frankfurt am Main  
(Persönlich haftende Gesellschafterin an der  
DIP Service Center GmbH & Co. KG)

Nicole Behrens  
Geschäftsführerin

Geschäftsführerin der  
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Petra Pflaum (bis zum 31.10.2024)  
Geschäftsführerin  
Frankfurt am Main

Geschäftsführerin der  
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Gero Schomann (bis zum 31.12.2024)  
Geschäftsführer  
Frankfurt am Main

Vincenzo Vedda  
Geschäftsführer

Geschäftsführer der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main  
Mitglied des Aufsichtsrats der  
MorgenFund GmbH,  
Frankfurt am Main

Christian Wolff  
Geschäftsführer

Geschäftsführer der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

## Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH  
Brienner Straße 59  
80333 München  
Eigenmittel am 31.12.2023: 3.841,5 Mio. Euro  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2023: 109,4 Mio. Euro

## Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

Stand: 31.3.2025

**DWS Investment GmbH**

60612 Frankfurt am Main  
Tel.: +49 (0) 69-910-12371  
Fax: +49 (0) 69-910-19090  
[www.dws.de](http://www.dws.de)

