

DWS Investment GmbH

DWS Sachwerte

Halbjahresbericht 2022/2023



Investors for a new now

DWS Sachwerte

Inhalt

Halbjahresbericht 2022/2023
vom 1.10.2022 bis 31.3.2023 (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 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 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	DE000DWSOW32	5,0%
Klasse LC	DE000DWS3G39	-2,6% ¹⁾

¹⁾ Klasse LC aufgelegt am 7.2.2023

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

Stand: 31.3.2023

DWS Sachwerte

Vermögensübersicht zum 31.03.2023

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Industrien	23.479.396,42	7,96
Grundstoffe	12.891.375,15	4,38
Versorger	12.597.866,06	4,28
Finanzsektor	11.840.551,93	4,02
Dauerhafte Konsumgüter	10.443.352,02	3,55
Informationstechnologie	9.553.184,24	3,24
Kommunikationsdienste	9.104.041,74	3,09
Gesundheitswesen	8.666.801,33	2,94
Energie	7.677.811,60	2,61
Hauptverbrauchsgüter	5.744.628,50	1,95
Sonstige	4.612.547,67	1,57
Summe Aktien:	116.611.556,66	39,59
2. Anleihen (Emittenten):		
Sonstige öffentliche Stellen	17.302.309,40	5,87
Unternehmen	12.482.486,63	4,24
Zentralregierungen	8.625.251,92	2,93
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	6.142.656,80	2,09
Summe Anleihen:	44.552.704,75	15,13
3. Zertifikate	11.543.916,76	3,92
4. Investmentanteile	98.141.690,34	33,32
5. Derivate	-2.259.971,49	-0,77
6. Bankguthaben	25.805.644,93	8,76
7. Sonstige Vermögensgegenstände	493.206,57	0,17
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-355.494,18	-0,12
III. Fondsvermögen	294.533.254,34	100,00

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

DWS Sachwerte

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						169.603.479,75	57,58	
Aktien								
ANZ Group Holdings (AU000000ANZ3)	Stück	11.812	11.812	11.812	AUD	22,9300	166.313,08	0,06
Scentre Group Units (AU000000SCG8)	Stück	243.658			AUD	2,7500	411.445,46	0,14
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Stück	13.956			CAD	157,3000	1.487.064,39	0,50
Enbridge (CA29250N1050)	Stück	26.464			CAD	51,5200	923.573,43	0,31
Hydro One (CA4488112083)	Stück	22.419			CAD	39,0200	592.575,36	0,20
Pembina Pipeline (CA7063271034)	Stück	28.370			CAD	43,4800	835.581,78	0,28
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	3.756			CAD	128,4600	326.838,79	0,11
The Bank of Nova Scotia (CA0641491075)	Stück	4.528			CAD	67,7900	207.927,60	0,07
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück	4.826			CAD	80,3700	262.737,08	0,09
Wheaton Precious Metals (CA9628791027)	Stück	11.364			CAD	65,1100	501.209,17	0,17
Cie Financière Richemont Reg. (CH0210483332)	Stück	8.444			CHF	145,4000	1.230.649,63	0,42
Holcim (CH0012214059)	Stück	9.694			CHF	58,8200	571.544,21	0,19
PSP Swiss Property Reg. (CH0018294154)	Stück	2.161			CHF	103,7000	224.623,57	0,08
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück	1.455			CHF	253,3000	369.419,64	0,13
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	719			CHF	438,0000	315.663,81	0,11
A.P.Møller-Mærsk B (DK0010244508)	Stück	287			DKK	12.350,0000	475.835,36	0,16
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	4.033			DKK	1.071,0000	579.863,20	0,20
Orsted (DK0060094928)	Stück	7.051			DKK	577,1000	546.272,89	0,19
Vestas Wind Systems (DK0061539921)	Stück	75.830			DKK	197,2200	2.007.704,84	0,68
Acciona (ES0125220311)	Stück	8.432			EUR	183,0000	1.543.056,00	0,52
ACEA (IT0001207098)	Stück	23.403			EUR	12,7100	297.452,13	0,10
adidas Reg. (DE000A1EWWWO)	Stück	693			EUR	159,9800	110.866,14	0,04
Allianz (DE0008404005)	Stück	2.696			EUR	212,8000	573.708,80	0,19
AXA (FR0000120628)	Stück	10.005			EUR	28,2550	282.691,28	0,10
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	25.899			EUR	55,2200	1.430.142,78	0,49
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	12.141			EUR	52,3300	635.338,53	0,22
Covestro (DE0006062144)	Stück	7.692			EUR	38,2000	293.834,40	0,10
CRH (IE0001827041)	Stück	19.600			EUR	46,6350	914.046,00	0,31
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	48.561			EUR	42,9000	2.083.266,90	0,71
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück	80.000			EUR	22,3500	1.788.000,00	0,61
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	198.925			EUR	11,5100	2.289.626,75	0,78
EDP Renovaveis (ES0127797019)	Stück	51.824			EUR	20,8800	1.082.085,12	0,37
Enagas (ES0130960018)	Stück	23.372			EUR	17,7200	414.151,84	0,14
ENEL (IT0003128367)	Stück	231.144			EUR	5,6620	1.308.737,33	0,44
EuroAPI (FR0014008VX5)	Stück	441			EUR	10,5500	4.652,55	0,00
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Stück	15.714			EUR	19,2700	302.808,78	0,10
Iberdrola (new) (ES0144580Y14)	Stück	79.904			EUR	11,5050	919.295,52	0,31
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	6.993			EUR	30,7000	214.685,10	0,07
Kering (FR0000121485)	Stück	1.154			EUR	598,0000	690.092,00	0,23
Knorr-Bremse (DE000KBX1006)	Stück	3.514			EUR	61,2000	215.056,80	0,07
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	17.816			EUR	31,5400	561.916,64	0,19
Koninklijke Vopak (NL0009432491)	Stück	28.430			EUR	32,5400	925.112,20	0,31
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	1.200			EUR	411,2000	493.440,00	0,17
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	1.974			EUR	834,6000	1.647.500,40	0,56
Metso Outotec Oyj (FI0009014575)	Stück	86.250			EUR	9,9560	858.705,00	0,29
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück	27.816			EUR	44,9300	1.249.772,88	0,42
Nexans (FR0000044448)	Stück	8.000	8.000		EUR	90,9000	727.200,00	0,25
Prysmian (IT0004176001)	Stück	20.200	20.200		EUR	38,6800	781.336,00	0,27
Red Electrica Corporacion (ES0173093024)	Stück	31.167			EUR	16,2100	505.217,07	0,17
Repsol (ES0173516115)	Stück	21.669			EUR	14,1900	307.483,11	0,10
Sanofi (FR0000120578)	Stück	10.155			EUR	100,0800	1.016.312,40	0,35
SAP (DE0007164600)	Stück	4.656			EUR	115,9200	539.723,52	0,18
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	16.461			EUR	152,5400	2.510.960,94	0,85
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	Stück	76.847			EUR	20,0700	1.542.319,29	0,52
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Stück	14.977			EUR	33,3800	499.932,26	0,17
Stora Enso R (FI0009005961)	Stück	26.018			EUR	11,8600	308.573,48	0,10
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	39.455			EUR	54,1900	2.138.066,45	0,73
Veolia Environnement (FR0000124141)	Stück	28.255			EUR	28,2800	799.051,40	0,27
Verbund AG (AT0000746409)	Stück	5.969			EUR	77,6500	463.492,85	0,16
VINCI (FR0000125486)	Stück	10.118			EUR	105,7000	1.069.472,60	0,36
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	182.000	124.819		EUR	17,1550	3.122.210,00	1,06
Wienerberger (AT0000831706)	Stück	13.284			EUR	26,6200	353.620,08	0,12
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	12.424			GBP	26,5950	375.217,22	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
Antofagasta (GB0000456144)	Stück	26.662			GBP 15,6800	474.744,67	0,16
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	2.949			GBP 112,7510	377.586,52	0,13
BT Group (GB0030913577)	Stück	202.000	202.000		GBP 1,4595	334.793,32	0,11
Greencoat U.K. Wind (GB00B8SC6K54)	Stück	480.000			GBP 1,5672	854.268,64	0,29
Mondi (GB00B1CRLC47)	Stück	62.189			GBP 12,8300	906.069,58	0,31
National Grid (GB00BDR05C01)	Stück	81.687			GBP 10,9173	1.012.720,75	0,34
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	24.195			GBP 26,1200	717.662,28	0,24
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	23.887			GBP 54,4500	1.477.001,08	0,50
SSE (GB0007908733)	Stück	24.717			GBP 17,9513	503.864,38	0,17
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück	733.887			GBP 0,8966	747.221,30	0,25
WPP (JE00B8KF9B49)	Stück	38.037			GBP 9,5560	412.765,81	0,14
BYD Co. Cl.H (CNE100000296)	Stück	34.500	34.500		HKD 229,8000	927.420,44	0,31
Inpex Holdings (JP3294460005)	Stück	60.900			JPY 1.397,0000	585.266,74	0,20
KDDI Corp. (JP3496400007)	Stück	52.800			JPY 4.093,0000	1.486.674,23	0,50
Komatsu (JP3304200003)	Stück	16.300			JPY 3.277,0000	367.455,03	0,12
Kurita Water Industries (JP3270000007)	Stück	18.500			JPY 6.040,0000	768.685,72	0,26
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Stück	50.400			JPY 847,9000	293.978,33	0,10
Mitsui O.S.K. Lines (JP3362700001)	Stück	38.700			JPY 3.310,0000	881.209,37	0,30
NEC Corp. (JP3733000008)	Stück	9.600			JPY 5.100,0000	336.807,35	0,11
Sekisui Chemical Co. (JP3419400001)	Stück	35.600			JPY 1.876,0000	459.433,84	0,16
SoftBank Group (JP3436100006)	Stück	19.200			JPY 5.182,0000	684.445,36	0,23
Sony Group Corp. (JP3435000009)	Stück	12.600			JPY 11.985,0000	1.038.840,16	0,35
Sumitomo Forestry Co. (JP3409800004)	Stück	45.000			JPY 2.620,0000	811.061,81	0,28
Yamato Holdings Co. (JP3940000007)	Stück	17.700			JPY 2.269,0000	276.279,02	0,09
Samsung Electronics Co. (KR7005930003)	Stück	11.300			KRW 64.000,0000	509.030,51	0,17
Aker BP (NO0010345853)	Stück	19.333			NOK 253,6000	431.659,10	0,15
SSAB Svenskt Stål A (Free) (SE0000171100)	Stück	207.000			SEK 76,7400	1.410.824,64	0,48
Tele2 Cl.B (SE0005190238)	Stück	45.570			SEK 102,3500	414.235,93	0,14
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	10.107			USD 157,9200	1.465.654,21	0,50
Adobe (US00724F1012)	Stück	2.115			USD 381,9000	741.706,61	0,25
Advanced Micro Devices (US0079031078)	Stück	4.169			USD 97,8800	374.712,32	0,13
AGCO Corp. (US0010841023)	Stück	6.000			USD 133,1000	733.333,33	0,25
Air Products & Chemicals (US0091581068)	Stück	1.971			USD 279,7200	506.270,08	0,17
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	23.640			USD 100,8900	2.190.119,01	0,74
Amazon.com (US0231351067)	Stück	4.268			USD 102,0000	399.757,58	0,14
American Express Co. (US0258161092)	Stück	1.992			USD 162,4100	297.080,55	0,10
Applied Materials (US0382221051)	Stück	7.527			USD 122,1100	844.005,48	0,29
Atlantica Sustainable Infr. (GB00BLP5YB54)	Stück	12.010			USD 29,0400	320.266,67	0,11
Automatic Data Processing (US0530151036)	Stück	3.400			USD 219,4900	685.276,40	0,23
Baker Hughes Cl.A (US05722G1004)	Stück	10.655			USD 28,7500	281.295,91	0,10
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	21.470			USD 28,3000	557.943,99	0,19
Best Buy Co. (US0865161014)	Stück	4.947			USD 75,3200	342.156,14	0,12
Blackrock (US09247X1019)	Stück	2.633			USD 661,0400	1.598.272,10	0,54
Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück	8.597			USD 68,2000	585.397,98	0,18
Celanese Corp. (Del.) A (US1508701034)	Stück	3.409			USD 106,3900	333.042,71	0,11
CF Industries Holdings (US1252691001)	Stück	11.640			USD 71,8800	768.304,13	0,26
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück	5.449			USD 46,0700	230.519,22	0,08
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	23.135			USD 29,5000	626.705,69	0,21
Cummins (US2310211063)	Stück	1.478			USD 234,0900	317.708,93	0,11
Darling Ingredients (US2372661015)	Stück	24.600	24.600		USD 56,6800	1.280.374,66	0,43
Deere & Co. (US2441991054)	Stück	905			USD 403,7000	335.489,90	0,11
Eastman Chemical Co. (US2774321002)	Stück	4.698			USD 82,8400	357.375,87	0,12
eBay (US2786421030)	Stück	12.438			USD 43,9100	501.517,52	0,17
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	5.241			USD 81,5700	392.569,67	0,13
Elevance Health (US0367521038)	Stück	1.117			USD 458,9200	470.719,60	0,16
Exact Sciences Corp. (US30063P1057)	Stück	1.959			USD 66,2600	119.194,99	0,04
First Solar (US3364331070)	Stück	6.289			USD 213,3200	1.231.927,90	0,42
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	8.328			USD 81,4500	622.879,34	0,21
International Paper Co. (US4601461035)	Stück	8.825			USD 35,2400	285.576,68	0,10
Intuit (US4612021034)	Stück	1.252			USD 440,0900	505.962,06	0,17
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	5.526			USD 128,7500	653.326,45	0,22
Keurig Dr Pepper (US49271V1008)	Stück	12.005			USD 35,1300	387.268,73	0,13
Kinross Gold (CA4969024047)	Stück	139.000			USD 4,7500	606.290,17	0,21
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück	1.039			USD 531,3600	506.963,31	0,17
Magna International Cl.A (CA559224011)	Stück	10.525			USD 52,0200	502.764,46	0,17
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	4.905			USD 359,2600	1.618.154,55	0,55
Medtronic (IE00BTN1Y115)	Stück	7.070			USD 79,1800	514.051,97	0,17
Micron Technology (US5951121038)	Stück	7.642			USD 63,0900	442.730,74	0,15
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	3.577		4.737	USD 284,0500	933.009,04	0,32
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	3.998			USD 69,5800	255.446,13	0,09
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	732			USD 300,9400	202.284,74	0,07

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück	4.058			USD 86,1100	320.876,38	0,11
Newmont (US6516391066)	Stück	28.444			USD 48,8400	1.275.670,30	0,43
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Stück	2.253			USD 208,8400	432.062,92	0,15
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	6.791			USD 273,8300	1.707.602,87	0,58
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	10.576			USD 90,5100	879.002,53	0,30
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Stück	3.059			USD 74,3900	208.961,44	0,07
PepsiCo (US7134481081)	Stück	6.957			USD 180,8300	1.155.219,75	0,39
Pfizer (US7170811035)	Stück	12.042			USD 40,3800	446.516,03	0,15
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	1.473			USD 127,0300	171.822,95	0,06
Regeneron Pharmaceuticals (US75886F1075)	Stück	726			USD 811,5000	541.000,00	0,18
S&P Global (US78409V1044)	Stück	780			USD 341,2700	244.435,81	0,08
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	7.220			USD 101,3200	671.745,09	0,23
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	2.164			USD 160,2700	318.479,60	0,11
The Clorox Co. (US1890541097)	Stück	1.664			USD 154,4400	235.985,45	0,08
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	943			USD 321,1400	278.085,42	0,09
The Home Depot (US4370761029)	Stück	3.415			USD 285,3600	894.861,71	0,30
The Kroger Co. (US5010441013)	Stück	10.580			USD 49,0600	476.634,34	0,16
TPI Composites (US87266J1043)	Stück	9.426			USD 12,4400	107.676,25	0,04
United Parcel Service B (US9113121068)	Stück	1.965			USD 191,0900	344.804,27	0,12
United Rentals (US9113631090)	Stück	2.180			USD 386,2000	773.109,27	0,26
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	3.668			USD 470,0600	1.583.269,13	0,54
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	19.080			USD 38,6600	677.348,76	0,23
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	7.830			USD 222,3600	1.598.786,78	0,54
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	4.090			USD 98,1000	368.438,02	0,13
Waste Management Inc. (US94106L1098)	Stück	6.716			USD 161,5300	996.175,83	0,34
Xylem (US98419M1009)	Stück	7.673			USD 102,4000	721.501,56	0,24
Verzinsliche Wertpapiere							
0,7500 % Akelius Residential Property Finan 21/22.02.30 MTN (XS2301127119)	EUR	470			% 71,7030	337.004,10	0,11
0,5000 % Alstom 21/27.07.30 (FR0014004R72) ³⁾	EUR	800			% 78,8360	630.688,00	0,21
0,9500 % American Tower 21/05.10.30 (XS2393701953)	EUR	760			% 76,5160	581.521,60	0,20
0,0000 % Aaroundtown 20/16.07.26 MTN (XS2273810510)	EUR	1.400			% 70,8990	992.586,00	0,34
0,5000 % Brenntag Finance 21/06.10.29 MTN (XS2394063437)	EUR	600			% 78,6460	471.876,00	0,16
0,3500 % Deutsche Bahn Finance 21/29.09.31 MTN (XS2391406530) ³⁾	EUR	1.400			% 78,5830	1.100.162,00	0,37
2,2500 % DIC Asset 21/22.09.26 (XS2388910270)	EUR	400			% 64,2150	256.860,00	0,09
0,6250 % Digital Intrepid 21/15.07.31 (XS2280835260)	EUR	550			% 68,6330	377.481,50	0,13
0,6000 % E.ON 21/01.10.32 MTN (XS2327420977)	EUR	950			% 75,3750	716.062,50	0,24
1,8750 % EDP - Energias de Portugal 21/02.08.81 (PTEDPR0M0029)	EUR	300			% 87,0420	261.126,00	0,09
1,8750 % ENEL 21/Und. (XS2312746345)	EUR	1.230			% 72,0110	885.735,30	0,30
0,3750 % ENEL Finance International 21/28.05.29 MTN (XS2390400716)	EUR	700			% 81,1430	568.001,00	0,19
2,7500 % ENI 21/Und. (XS2334857138)	EUR	330			% 77,3600	255.288,00	0,09
0,2500 % Equinix 21/15.03.27 (XS2304340263)	EUR	230			% 86,0880	198.002,40	0,07
0,7410 % Eurogrid 21/21.04.33 MTN (XS2333297625)	EUR	300			% 75,2850	225.855,00	0,08
2,5000 % Hapag-Lloyd 21/15.04.28 Reg S (XS2326548562)	EUR	150			% 91,7730	137.659,50	0,05
1,1250 % Heimstaden Bostad 20/21.01.26 MTN (XS2105772201)	EUR	778			% 84,2410	655.394,98	0,22
1,3750 % Heimstaden Bostad Treasury 20/03.03.27 MTN (XS2225207468)	EUR	773			% 79,8900	617.549,70	0,21
0,6250 % Holding d'Infrastructures Transp. 21/14.09.28 MTN (XS2342058117)	EUR	400			% 82,6530	330.612,00	0,11
1,8740 % Iberdrola International 20/und S.NC5 (XS224941063)	EUR	400			% 90,1250	360.500,00	0,12
1,4500 % Iberdrola International 21/und. S.NC6 (XS2295335413)	EUR	400			% 85,3250	341.300,00	0,12
0,6250 % Icade 21/18.01.31 (FR00140011M0)	EUR	300			% 72,4410	217.323,00	0,07
1,2500 % Italy B.T.P. 15/15.09.32 INFL (IT0005138828) ³⁾	EUR	2.317			% 95,8230	2.655.559,43	0,90
1,3000 % Italy B.T.P. 17/15.05.28 INFL (IT0005246134) ³⁾	EUR	5.000			% 99,8460	5.969.692,49	2,03
1,0000 % Leg Immobilien 21/19.11.32 (DE000A3MQMD2)	EUR	500			% 67,8440	339.220,00	0,12
0,7500 % LEG Immobilien 21/30.06.31 (DE000A3E5VK1)	EUR	1.100			% 70,7560	778.316,00	0,26
1,5000 % Orsted 21/18.02.3021 (XS2293075680)	EUR	360			% 73,4000	264.240,00	0,09
3,6250 % Orsted 23/01.03.2026 MTN (XS2591026856)	EUR	570	570		% 100,3560	572.029,20	0,19
0,5000 % Red Eléctrica Financiaciones 21/24.05.33 MTN Reg S (XS2343540519) ³⁾	EUR	600			% 77,0670	462.402,00	0,16
1,0000 % Smurfit Kappa Treasury 21/22.09.33 (XS2388183381) ³⁾	EUR	250			% 73,2730	183.182,50	0,06

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
2,8750 % Telecom Italia 18/28.01.26 MTN (XS1846631049)	EUR	1.409			% 93,5630	1.318.302,67	0,45	
0,3750 % Terna Rete Elettrica Nazionale20/25.09.30 MTN (XS2237901355) ³⁾	EUR	1.059			% 77,8620	824.558,58	0,28	
4,0000 % The Chemours 18/15.05.26 (XS1827600724)	EUR	586			% 92,3690	541.282,34	0,18	
0,7500 % Unibail-Rodamco-Westfield 21/25.10.28 MTN (FR0014003MJ4)	EUR	900			% 79,2820	713.538,00	0,24	
0,9000 % Verbund 21/01.04.41 (XS2320746394)	EUR	300			% 67,0950	201.285,00	0,07	
0,3750 % Vonovia 21/16.09.27 MTN (DE000A3E5MG8)	EUR	400			% 81,3610	325.444,00	0,11	
5,8750 % Webuild 20/15.12.25 (XS2271356201) ³⁾	EUR	1.334			% 94,9090	1.266.086,06	0,43	
3,2500 % Bharti Airtel 21/03.06.31 Reg S (USY0889VAC47)	USD	400			% 86,2130	316.668,50	0,11	
0,2500 % US Treasury 19/15.07.29 INFL (US9128287D64) ³⁾	USD	2.800			% 94,3086	2.835.306,04	0,96	
0,1250 % US Treasury 21/15.01.31 (US91282CBF77) ³⁾	USD	11.703			% 92,0221	11.362.304,94	3,86	
Zertifikate								
Source Physical Markets/Gold 30.12.2100 ETC (IE00B579F325)	Stück	16.438		13.278	USD	191,3200	2.887.895,46	0,98
XTrackers ETC/Gold 23.04.80 (DE000A2TOVU5)	Stück	308.860		737.224	USD	30,5200	8.656.021,30	2,94
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Roche Holding Profith. (CH0012032048)	Stück	2.197			CHF	260,6500	573.996,94	0,19
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						3.104.698,42	1,06	
Verzinsliche Wertpapiere								
0,3750 % US Treasury 15/15.07.25 INFL (US912828XL95) ³⁾	USD	2.743			% 97,7263	3.104.698,42	1,06	
Investmentanteile						98.141.690,34	33,32	
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)						65.363.301,33	22,19	
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00B23FDF20) (0,100%)	Stück	2.920	1.783	1.725	EUR	9.779,8656	28.557.207,55	9,70
DWS ESG Convertibles FC (DE000DWS1U74) (0,600%)	Stück	26.374			EUR	137,2700	3.620.358,98	1,23
DWS Invest Convertibles FC (LU0179220412) (0,650%)	Stück	15.700	15.700		EUR	187,6000	2.945.320,00	1,00
DWS Invest ESG European Small/Mid Cap XC (LU1863262454) (0,350%)	Stück	10.000	10.000		EUR	139,0100	1.390.100,00	0,47
DWS Invest ESG Next Generation Infrastructure XC (LU2162005354) (0,375%)	Stück	9.900			EUR	117,0800	1.159.092,00	0,39
Xtrackers FTSE Dev.Europe Real Estate UCITS ETF 1C (LU0489337690) (0,130%)	Stück	405.000	311.400		EUR	19,2020	7.776.810,00	2,64
Xtrackers II Eurozone Infl. Linked Bd.UCITS ETF 1C (LU0290358224) (0,150%)	Stück	24.233			EUR	230,9700	5.597.096,01	1,90
Xtrackers II Global Infl.-Linked Bond UCITS ETF 5C (LU0908508814) (0,100%)	Stück	231.309			EUR	22,2930	5.156.571,54	1,75
DWS Invest Global Real Estate Securities USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	21.400			USD	184,2600	3.620.903,58	1,23
Xtr. BBG Com.ex-Agr.& Liv.Sw.UCITS ETF 2C-EUR Hed. (LU0460391732) (0,550%)	Stück	20.000			USD	36,2500	665.748,39	0,23
Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF 1C (IE00BG370F43) ³⁾ (0,050%)	Stück	120.579			USD	44,0200	4.874.093,28	1,65
Gruppenfremde Investmentanteile						32.538.389,01	11,05	
ATLAS Global Infrastructure Fund B EUR (IE00BKTZQN06) (0,500%)	Stück	34.514	11.186	20.486	EUR	128,6010	4.438.534,91	1,51
KBI Funds ICAV-KBI Global Sus.Infr.Fund Eur Acc (IE00BJ5JS448) (0,750%)	Stück	383.000	73.404		EUR	15,3310	5.871.773,00	1,99
iShs II-iShs Dev.Mark.Prop.Yield UCITS ETF USD Dis (IE00B1FZS350) (0,590%)	Stück	548.060	196.554	117.950	GBP	17,6750	11.000.409,38	3,73
iShares II PLC-iShares \$ Floa. Rate Bond UCITS ETF (IE00BDGJ627) (0,100%)	Stück	1.203.057			USD	5,4610	6.032.960,77	2,05
Lyxor \$ Floating Rate Note UCITS ETF Dist (INE) (LU1571051751) (0,100%)	Stück	56.809			USD	99,5800	5.194.710,95	1,76

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile						240.000,00	0,08
KanAm SPEZIAL grundinvest (DE000A0CARSO) (1,750%)	Stück	60.000			EUR 4,0000	240.000,00	0,08
Summe Wertpapiervermögen						270.849.868,51	91,96
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-757.081,08	-0,26
Aktienindex-Terminkontrakte							
EURO STOXX 50 JUN 23 (EURX) EUR	Stück	-2.200				-427.350,09	-0,15
EURO STOXX BANK JUN 23 (EURX) EUR	Stück	27.500				23.779,30	0,01
TOPIX INDEX JUN 23 (OSE) JPY	Stück	450.000				-29.975,19	-0,01
S&P500 EMINI JUN 23 (CME) USD	Stück	-1.750				-323.535,10	-0,11
Zins-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-425.461,22	-0,14
Zinsterminkontrakte							
EURO BUXL 30YR BOND JUN 23 (EURX)	EUR	-1.200				-95.640,00	-0,03
JPN 10YR BOND (OSE) JUN 23	JPY	-800.000				-35.628,88	-0,01
US 10YR NOTE JUN 23 (CBT)	USD	-7.200				-211.914,34	-0,07
US 5YR NOTE JUN 23 (CBT)	USD	2.900				72.234,56	0,02
US ULTRA T-BOND JUN 23 (CBT)	USD	-2.900				-154.512,56	-0,05
Devisen-Derivate						-1.077.429,19	-0,37
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
JPY/EUR 623,05 Mio.						-146.862,97	-0,05
NOK/EUR 94,38 Mio.						-453.185,42	-0,15
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
CHF/EUR 3,70 Mio.						-8.311,24	0,00
GBP/EUR 12,23 Mio.						-13.406,77	0,00
USD/EUR 31,41 Mio.						-43.437,78	-0,01
Geschlossene Positionen							
USD/EUR 32,03 Mio.						-412.225,01	-0,14
Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente						25.805.644,93	8,76
Bankguthaben						25.805.644,93	8,76
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	21.876.740,26			% 100	21.876.740,26	7,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	1.065.205,65			% 100	1.065.205,65	0,36
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar	AUD	701.259,27			% 100	430.603,46	0,15
Kanadische Dollar	CAD	522.332,19			% 100	353.823,67	0,12
Schweizer Franken	CHF	284.054,58			% 100	284.723,68	0,10
Britische Pfund	GBP	311.303,40			% 100	353.512,83	0,12
Hongkong Dollar	HKD	2.125.556,20			% 100	248.645,23	0,08
Indonesische Rupiah	IDR	3.448,05			% 100	0,21	0,00
Japanische Yen	JPY	63.087.750,00			% 100	433.995,46	0,15
Südkoreanische Won	KRW	365.385.371,00			% 100	257.179,62	0,09
Mexikanische Peso	MXN	63,22			% 100	3,21	0,00
Taiwanische Dollar	TWD	8.423.833,00			% 100	253.523,73	0,09
US Dollar	USD	269.732,14			% 100	247.687,92	0,08

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Sonstige Vermögensgegenstände						493.206,57	0,17
Zinsansprüche	EUR	174.301,82		%	100	174.301,82	0,06
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	297.183,48		%	100	297.183,48	0,10
Quellensteueransprüche	EUR	6.862,98		%	100	6.862,98	0,00
Sonstige Ansprüche	EUR	14.858,29		%	100	14.858,29	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						-355.494,18	-0,12
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-351.036,69		%	100	-351.036,69	-0,12
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-4.457,49		%	100	-4.457,49	0,00
Fondsvermögen						294.533.254,34	100,00

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LD	EUR	130,14
Klasse LC	EUR	97,39
Umlaufende Anteile		
Klasse LD	Stück	2.263.125,620
Klasse LC	Stück	100,000

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2023

Australische Dollar	AUD	1,628550	=	EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,476250	=	EUR	1
Schweizer Franken	CHF	0,997650	=	EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,448900	=	EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,880600	=	EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,548550	=	EUR	1
Indonesische Rupiah	IDR	16.329,010000	=	EUR	1
Japanische Yen	JPY	145,365000	=	EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1.420,740000	=	EUR	1
Mexikanische Peso	MXN	19,705050	=	EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	11,358150	=	EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	11,259500	=	EUR	1
Taiwanische Dollar	TWD	33,227000	=	EUR	1
US Dollar	USD	1,089000	=	EUR	1

Fußnoten

3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen. Der Gegenwert der verliehenen Wertpapiere beläuft sich auf EUR 27.655.013,51.

DWS Sachwerte

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			
ANZ Group Holdings (AU0000261372)	Stück	11.812	11.812
Fortescue Metals Group (AU000000FMG4)	Stück		38.313
Iberdrola Right (ES06445809P3)	Stück	79.904	79.904
Koninklijke DSM (NL0000009827)	Stück		2.488
Mercedes-Benz Group (DE0007100000)	Stück		7.398
Siemens Gamesa Renewable Energy (ES0143416115)	Stück		39.969
Orron Energy (SE0000825820)	Stück		20.330
BorgWarner (US0997241064)	Stück		15.527
Meta Platforms (US30303M1027)	Stück		2.530
Sylvamo (US8713321029)	Stück		802
Yamana Gold (CA98462Y1007)	Stück		159.881
Zertifikate			
Merrill Lynch/ICE 23.12.22 TrackerCert (CWN5650K5578)	Stück		1.000
Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)			
Xtr. MSCI Europe Materials ESG Scr. UCITS 1C (LU0292100806) (0,150%)	Stück		6.542
Xtrackers S&P Global Infr. Swap UCITS ETF 1C (LU0322253229) (0,400%)	Stück		29.949

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

	Volumen in 1.000	
Verkauf von Devisen auf Termin		
CHF/EUR	EUR	3.737
GBP/EUR	EUR	13.994
JPY/EUR	EUR	4.338
NOK/EUR	EUR	9.927
USD/EUR	EUR	64.445

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

	Volumen in 1.000	
unbefristet	EUR	25.292
Gattung: iShs II-iShs Dev.Mark.Prop.Yield UCITS ETF USD Dis (IE00B1FZS350), Lyxor \$ Floating Rate Note UCITS ETF Dist (INE) (LU1571051751), Xtr. BBG Com.ex-Agr.& Liv.Sw.UCITS ETF 2C-EUR Hed. (LU0460391732), Xtrackers FTSE Dev.Europe Real Estate UCITS ETF 1C (LU0489337690), Xtrackers II Eurozone Infl. Linked Bd.UCITS ETF 1C (LU0290358224), Xtrackers II Global Infl.-Linked Bond UCITS ETF 5C (LU0908508814), Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF 1C (IE00BG370F43), Xtrackers S&P Global Infr. Swap UCITS ETF 1C (LU0322253229), 0,5000 % Brenntag Finance 21/06.10.29 MTN (XS2394063437), 0,3500 % Deutsche Bahn Finance 21/29.09.31 MTN (XS2391406530), 0,3750 % ENEL Finance International 21/28.05.29 MTN (XS2390400716), 0,2500 % Equinix 21/15.03.27 (XS2304340263), 0,5000 % Red Eléctrica Financiaciones 21/24.05.33 MTN Reg S (XS2343540519), 1,0000 % Smurfit Kappa Treasury 21/22.09.33 (XS2388183381), 0,7500 % Unibail-Rodamco-Westfield 21/25.10.28 MTN (FR0014003MJ4), 5,8750 % Webuild 20/15.12.25 (XS2271356201), 3,2500 % Bharti Airtel 21/03.06.31 Reg S (USY0889VAC47)		

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: (Basiswerte: Dow Jones Euro STOXX Bank, Tokyo Stock Price (TOPIX) Index)	EUR	8.811
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro, S&P 500 Index)	EUR	15.300
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: US 2YR NOTE JUN 23, US 2YR NOTE MAR 23, US 5YR NOTE MAR 23)	EUR	45.323
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: EURO BUXL 30YR BOND MAR 23, EURO-BOBL MAR 23, EURO-BTP (ITALY GOVT) MAR 23, US 10YR NOTE MAR 23, US ULTRA T-BOND MAR 23)	EUR	20.059
Devisenterminkontrakte		
Kauf von Devisen auf Termin		
CHF/EUR	EUR	3.577
GBP/EUR	EUR	10.282
JPY/EUR	EUR	4.259
NOK/EUR	EUR	9.102
USD/EUR	EUR	58.233

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LD: EUR 130,14
Anteilwert Klasse LC: EUR 97,39

Umlaufende Anteile Klasse LD: 2.263.125,620
Umlaufende Anteile Klasse LC: 100,000

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.

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.

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 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.

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

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	27.655.013,51	-	-
in % des Fondsvermögens	9,39	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	UBS AG London Branch, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	12.861.888,04		
Sitzstaat	Großbritannien		
2. Name	Société Générale S.A., Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	7.091.902,85		
Sitzstaat	Frankreich		
3. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
Bruttovolumen offene Geschäfte	4.900.730,27		
Sitzstaat	Irland		
4. Name	Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	1.610.388,58		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
5. Name	Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	727.701,77		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
6. Name	Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	462.402,00		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS Sachwerte

9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

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	27.655.013,51	-	-

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

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	4.300.147,18	-	-
Aktien	18.999.903,79	-	-
Sonstige	5.925.149,75	-	-

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

Währung(en):	EUR; USD; JPY; GBP; DKK; AUD; NZD; CAD	-	-
---------------------	--	---	---

7. Sicherheiten 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	29.225.200,72	-	-

8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) *			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	49.000,37	-	-
in % der Bruttoerträge	68,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-

Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	22.536,02	-	-
in % der Bruttoerträge	32,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-

Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-

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

10. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	27.655.013,51		
Anteil	10,21		

11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Autogrill S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.667.288,82		
2. Name	Majorel Group Luxembourg S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.612.081,90		

DWS Sachwerte

3. Name	Merlin Properties SOCIMI S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.220.243,36		
4. Name	Segro PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.220.236,80		
5. Name	N.V. Bekaert S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.220.222,28		
6. Name	Land Securities Group PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.220.207,62		
7. Name	Adriatic Metals PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.220.206,12		
8. Name	Deutsche Wohnen SE		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.219.680,77		
9. Name	Rai Way S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.214.292,59		
10. Name	Eldorado Gold Corp.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.211.663,14		
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil			-
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	-		-
Sammelkonten / Depots	-		-
andere Konten / Depots	-		-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-		-

DWS Sachwerte

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

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	1	-	-
1. Name	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
verwahrter Betrag absolut	29.225.200,72		

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

DWS Sachwerte

Zusammensetzung der Konten		30.09.2022	31.03.2023
Summe Bankguthaben (nach Währung)	EUR	12.443.350,01	25.805.644,93
Verwahrstelle (täglich fällig)			
EUR - Guthaben	EUR	9.176.217,34	21.876.740,26
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen.....	EUR	892.632,12	1.065.205,65
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			
Australische Dollar	EUR	24.586,80	430.603,46
Kanadische Dollar	EUR	290.184,11	353.823,67
Schweizer Franken	EUR	278.483,08	284.723,68
Britische Pfund	EUR	139.401,19	353.512,83
Hongkong Dollar.....	EUR	306.376,68	248.645,23
Indonesische Rupiah	EUR	0,23	0,21
Japanische Yen.....	EUR	586.567,12	433.995,46
Südkoreanische Won	EUR	255.048,23	257.179,62
Mexikanische Peso	EUR	3,07	3,21
Taiwanische Dollar.....	EUR	269.916,79	253.523,73
US Dollar	EUR	223.933,25	247.687,92
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-345.131,60	-355.494,18
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen.....	EUR	-340.755,99	-351.036,69
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-4.375,61	-4.457,49
		umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse LD	umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes Klasse LC*
30.09.2022 (Geschäftsjahr)		2.258.679,569	0,000
31.03.2023 (Geschäftshalbjahr)		2.263.125,620	100,000
Veränderung der umlaufenden Anteile		4.446,051	100,000

* Auflegung der Anteilklasse LC am 07.02.2023

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 Aufsichtsrats 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

