

DWS Investment S.A.

# DWS Vermögensmandat

Jahresbericht 2025

Fonds commun de placement (FCP)  
nach luxemburgischem Recht



# Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufsprospekt, Basisinformationsblatt (KID), Satzung oder Verwaltungsreglement, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie im Internet unter [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation) erhältlich.

Anleger in Deutschland können ihre Kauf-, Verkaufs- und Umtauschufträge bei ihrer depotführenden Stelle einreichen. Zahlungen an die Anleger wie Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen erfolgen durch ihre depotführende Stelle.

Sonstige Mitteilungen an die Anleger werden im Internet unter [www.dws.com/fundinformation](http://www.dws.com/fundinformation) veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung im Großherzogtum Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im **Bundesanzeiger**.

Darüber hinaus erfolgt in den Fällen nach § 298 Absatz 2 KAGB eine zusätzliche Veröffentlichung im **Bundesanzeiger**.

## Einrichtungen beim Vertrieb an Privatanleger gemäß § 306a KAGB

---

### Aufgaben

**Verarbeitung von Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträgen von Anlegern** für Anteile des Fonds nach Maßgabe der Voraussetzungen, die in dem Verkaufsprospekt, dem Verwaltungsreglement, dem Basisinformationsblatt (KID) und dem letzten Halbjahres- und Jahresbericht festgelegt sind („Verkaufsunterlagen“ im Sinne von § 297 Absatz 4 KAGB):

### Informationen zu den Einrichtungen

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg,  
Großherzogtum Luxemburg  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

**Bereitstellung von Informationen für Anleger**, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden:

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg,  
Großherzogtum Luxemburg  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

Erleichterung der Handhabung von Informationen und des Zugangs zu Verfahren und Vorkehrungen zum Umgang mit **Anlegerbeschwerden** gemäß § 28 Absatz 2 Nummer 1 KAGB:

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg,  
Großherzogtum Luxemburg  
[dws.lu@dws.com](mailto:dws.lu@dws.com)

Kostenlose Bereitstellung der Verkaufsunterlagen, der Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile sowie sonstiger Angaben und Unterlagen, die im Herkunftsmitgliedstaat des Fonds zu veröffentlichen sind:

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg,  
Großherzogtum Luxemburg  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

Bereitstellung der relevanten Informationen für Anleger auf einem dauerhaften Datenträger über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt:

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxemburg,  
Großherzogtum Luxemburg  
[info@dws.com](mailto:info@dws.com)

---

# Inhalt

## Jahresbericht 2025 vom 1.1.2025 bis 31.12.2025

- 2 / Hinweise
  
- 4 / Jahresbericht und Jahresabschluss  
DWS Vermögensmandat
  
- 4 / DWS Vermögensmandat – Defensiv
- 14 / DWS Vermögensmandat – Balance
- 25 / DWS Vermögensmandat – Dynamik
  
- 38 / Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“
  
- Ergänzende Angaben
  
- 42 / Angaben zur Vergütung der Mitarbeitenden
  
- 46 / Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365
  
- 61 / Hinweise für Anleger in der Schweiz

# Hinweise

**Die in diesem Bericht genannten Fonds sind Teilfonds eines Umbrellafonds nach Luxemburger Recht.**

## 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. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. Dezember 2025** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

## Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen Verkaufsprospekts und Verwaltungsreglements sowie des Dokuments „Wesentliche Anlegerinformationen“, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Der Jahresabschluss wird in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Rechnungslegungsvorschriften (LuxGAAP) erstellt und unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt. Im Fall einer Teilfondsliquidation wird, wie in den Erläuterungen zur Bewertung des betreffenden Teilfonds beschrieben, der entsprechende

Abschluss unter Aufgabe der Prämisse der Unternehmensfortführung auf der Grundlage von Liquidationswerten erstellt.

## Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilinhaber können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z.B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

## Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

---

Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 – I R 27/08 beim Aktiengewinn („STEKO-Rechtsprechung“)" hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenkG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.



# **Jahresbericht und Jahresabschluss**

# Jahresbericht

## DWS Vermögensmandat-Defensiv

### Anlageziel im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines langfristig positiven Wertzuwachses in Euro. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds seine Vermögenswerte flexibel weltweit in Aktien, Anleihen, Zertifikate, Geldmarktinstrumente und Bargeld. Darüber hinaus kann der Fonds u.a. zur Absicherung von Marktrisiken in Derivate investieren, die zu Absicherungszwecken und zu Anlagezwecken verwendet werden. Der Fonds investiert je nach Konjunkturzyklus und Bewertung der Fondsverwaltung in verschiedene Märkte und Instrumente und kann je nach Marktlage und diskretionäre Entscheidung des Fondsmanagements auch zu 100% in die genannten diversen Anlageklassen investiert sein. Das Fondsvermögen wird typischerweise bis maximal 35% in Aktien investiert sein, kann jedoch aufgrund von Marktgegebenheiten temporär davon abweichen. Bis zu 20 % können in forderungsbesicherte Wertpapiere investiert werden.

### Anlageumfeld und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Das Kapitalmarktumfeld war im Jahr 2025 herausfordernd. Gründe hierfür waren insbesondere geopolitische Krisen wie der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Russland-Ukraine-Krieg, der eskalierte Konflikt im Nahen Osten sowie der Machtkampf zwischen den USA und China. Zudem sorgte die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik für zusätzliche Unsicherheiten an den Kapitalmärkten. Andererseits setzte sich die zuvor eingesetzte

### DWS Vermögensmandat-Defensiv

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LD	LU0309482544	3,7%	11,3%	2,5%
Klasse LC	LU2707795576	3,7%	8,8% <sup>1)</sup>	-

<sup>1)</sup> Klasse LC aufgelegt am 8.12.2023

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

Stand: 31.12.2025

zinspolitische Entspannung während des Berichtszeitraums weiter fort. So senkte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in vier Schritten von 3,00% p.a. auf 2,00% p.a. (Einlagenfazilität), die US-Notenbank ermäßigte ihre Leitzinsen sukzessive um 0,75 Prozentpunkte auf eine Spanne von 3,50 – 3,75% p.a.

Trotz der vor allem geopolitisch induzierten Marktunsicherheiten verzeichneten die internationalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI World, im Jahr 2025 unter teils deutlichen Schwankungen per Saldo merkliche Kurssteigerungen, unterstützt durch die aufgekommene Zinsentspannung, die verstärkte Zuversicht bei den Investoren hinsichtlich Künstlicher Intelligenz sowie robuste Unternehmensgewinne. Unter den Märkten der westlichen Industrieländer konnte in Deutschland der DAX 40 ein deutliches Plus verbuchen, begünstigt unter anderem durch das als „Konjunkturspritze“ beschlossene milliardenschwere Fiskalpaket. Die Schwellenländer konnten, gemessen am MSCI Emerging Markets, auf Jahresbasis bis Ende 2025 sogar stärker performen als die Industrieländer. Dabei stach unter anderem der chinesische Aktienmarkt hervor, der sich weiter spürbar erholte.

Begünstigt wurde diese Entwicklung durch das mittels expansiver Makropolitik angekurbelte chinesische Wirtschaftswachstum. Zwischenzeitlich jedoch erhielten die internationalen Börsen durch die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik einen spürbaren Dämpfer.

An den internationalen Anleihenmärkten wurde im Jahr 2025 die Zinsstrukturkurve nach der vorangegangenen Normalisierung zum langen Ende hin – wenn auch moderat – zunehmend steiler. Angesichts der entspannteren Zinspolitik der Zentralbanken gaben die Anleiherenditen zum kurzen Laufzeitende hin teils merklich nach. Länger laufende Staatsanleihen hingegen gerieten unter anderem aufgrund der gestiegenen öffentlichen Defizite unter Druck und mussten auf Jahresbasis teilweise Kursermäßigungen, begleitet von steigenden Anleiherenditen, hinnehmen. Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) hingegen profitierten von ihren relativ hohen Kupons sowie sich einengenden Risikoprämien.

Das Portfoliomanagement engagierte sich vorzugsweise in Staats- und Unternehmensanleihen. Hierbei fokussierte sich das Portfoliomanagement auf Titel mit einem

Investment-Grade-Rating sowie einer EUR- oder USD-Denomination. Auf der Aktienseite wurden Titel von Unternehmen aus den Industrieländern, insbesondere aus den USA und Europa bevorzugt. Hinsichtlich der Branchenallokation stellte das Management das Aktienportfolio grundsätzlich breit auf. Auf der Währungsseite wurden Anlagen in EUR bevorzugt, sowie daneben auch in JPY und USD.

Im Berichtszeitraum von Anfang Januar bis Ende Dezember 2025 verzeichnete der Fonds einen Wertanstieg von 3,7% je Anteil (Anteilkategorie LD; nach BVI-Methode; in Euro).

### **Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

---

#### **Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen**

Bei diesem Finanzprodukt handelte es sich um ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“).

Es folgt die Offenlegung entsprechend Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen: Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Für das Finanzprodukt werden die folgenden Angaben gemäß

Artikel 7 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor gemacht: Das Portfoliomanagement berücksichtigte bei diesem Finanzprodukt nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da mit dem Produkt (wie oben angegeben) keine ESG- und/oder nachhaltige Anlagepolitik verfolgt wurden.

# Jahresabschluss

## DWS Vermögensmandat - Defensiv

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Anleihen (Emittenten):</b>		
Unternehmen	3.261.206,24	3,77
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	2.838.341,07	3,28
Sonstige öffentliche Stellen	2.438.199,76	2,82
Institute	875.495,81	1,01
Zentralregierungen	730.647,80	0,84
<b>Summe Anleihen:</b>	<b>10.143.890,68</b>	<b>11,72</b>
<b>2. Zertifikate</b>		
	<b>5.866.070,93</b>	<b>6,77</b>
<b>3. Investmentanteile:</b>		
Indexfonds	43.577.945,83	50,33
Rentenfonds	23.120.608,81	26,70
Aktienfonds	78.221,61	0,09
Sonstige Fonds	3.420.082,92	3,95
<b>Summe Investmentanteile:</b>	<b>70.196.859,17</b>	<b>81,07</b>
<b>4. Derivate</b>		
	<b>-90.643,73</b>	<b>-0,10</b>
<b>5. Bankguthaben</b>		
	<b>443.335,19</b>	<b>0,51</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>		
	<b>136.544,05</b>	<b>0,16</b>
<b>7. Forderungen aus Anteilsceingeschäften</b>		
	<b>5,28</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
	<b>-97.727,61</b>	<b>-0,11</b>
<b>2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>		
	<b>-13.984,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>86.584.349,96</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS Vermögensmandat - Defensiv

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>14.143.902,89</b>	<b>16,33</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
4,0000 % Alphabet Inc.25/06.05.2054 (XS3064430385)	EUR	332	332		% 92,8940	308.408,08	0,36	
4,1250 % Anheuser-Busch InBev 25/19.05.2045 MTN (BE6364523629)	EUR	284	284		% 96,5940	274.326,96	0,32	
0,0000 % Austria 21/20.02.31 (AT0000A2NW83)	EUR	177			% 87,4660	154.814,82	0,18	
0,0000 % Belgium 21/22.10.31 (BE0000352618)	EUR	179			% 85,1310	152.384,49	0,18	
0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531)	EUR	303			% 88,3880	267.815,64	0,31	
1,5000 % CCEP Finance Ireland 21/06.05.41 (XS2337061837)	EUR	310	310		% 70,9410	219.917,10	0,25	
3,5000 % Coca-Cola Co 24/14.05.2044 (XS2815948695)	EUR	240	240		% 92,0240	220.857,60	0,26	
3,6250 % Deutsche Telekom AG 25/03.02.2045 Reg S MTN (XS2985250898)	EUR	380	380		% 92,0350	349.733,00	0,40	
4,0000 % E.ON 25/16.01.2040 MTN (XS2978482169)	EUR	270	270		% 99,3750	268.312,50	0,31	
1,7000 % Eli Lilly and Company 19/01.11.49 (XS2075938006)	EUR	390	390		% 63,8940	249.186,60	0,28	
0,0000 % European Investment Bank 21/15.11.27 (XS2419364653)	EUR	138			% 96,0490	132.547,62	0,15	
2,2500 % European Investment Bank 22/15.03.2030 S. EARN (XS2535352962)	EUR	192			% 99,0590	190.193,28	0,22	
0,0000 % European Union 21/02.06.28 MTN (EU000A287074)	EUR	351			% 94,8240	332.832,24	0,38	
2,0000 % European Union 22/04.10.2027 S.NGEU (EU000A3K4DS6)	EUR	240			% 99,7120	239.308,80	0,28	
3,8000 % International Business Machines 25/10.02.2045 (XS2999659456)	EUR	330	330		% 91,7260	302.695,80	0,35	
0,0000 % Ireland 21/18.10.31 (IE00BMQ5JL65)	EUR	181			% 85,9850	155.632,85	0,18	
3,7000 % Johnson & Johnson 25/26.02.2055 (XS3005215689)	EUR	280	280		% 90,9480	254.654,40	0,29	
0,3890 % JPMorgan Chase & Co. 20/24.02.28 MTN (XS2123320033)	EUR	530			% 97,6260	517.417,80	0,60	
0,0000 % KfW 20/15.09.28 MTN (XS2209794408)	EUR	269			% 94,0390	252.964,91	0,29	
4,1500 % Medtronic 24/15.10.2043 (XS2834367992)	EUR	260	260		% 98,3070	255.598,20	0,30	
1,2500 % Mondelez Int. Holding Netherland 21/09.09.41 Reg S (XS2384726449)	EUR	400	400		% 66,1840	264.736,00	0,31	
1,3750 % Morgan Stanley 16/27.10.26 MTN (XS1511787589)	EUR	430			% 99,2910	426.951,30	0,49	
3,7000 % MSD Netherlands Capital 24/30.05.2044 (XS2825486074)	EUR	280	280		% 94,3790	264.261,20	0,31	
3,5000 % Nestlé Finance International 25/14.01.2045 MTN (XS2976332283)	EUR	272	272		% 93,8700	255.326,40	0,29	
0,2500 % Nykredit Realkredit 20/13.01.26 (DK0030467105)	EUR	300			% 99,9300	299.790,00	0,35	
4,0500 % Pepsico 25/28.07.2055 (XS3121138211)	EUR	140	140		% 93,9140	131.479,60	0,15	
4,2500 % Pfizer Netherlands 25/19.05.2045 (XS3019321549)	EUR	300	300		% 99,6220	298.866,00	0,35	
4,0000 % Siemens Financieringsmaat 25/27.05.2045 MTN (XS3078501254)	EUR	300	300		% 98,6010	295.803,00	0,34	
1,8750 % Thermo Fisher Scientific 19/01.10.49 (XS2058557344)	EUR	450	450		% 63,1910	284.359,50	0,33	
1,5000 % Visa 22/15.06.2026 (XS2479941499)	EUR	281			% 99,6530	280.024,93	0,32	
3,8750 % VISA 25/15.05.2044 (XS3063725058)	EUR	287	287		% 97,4820	279.773,34	0,32	
0,3750 % Vonovia 21/16.09.27 MTN (DE000A3E5MG8)	EUR	100			% 96,8580	96.858,00	0,11	
<b>Zertifikate</b>								
XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD ETC 23.04.80 (DE000A2TOVU5)	Stück	102.063	15.357	10.168	EUR	57,4750	5.866.070,93	6,77
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.866.058,72</b>	<b>2,16</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
3,7500 % US Treasury 13/15.11.43 (US912810RD28) <sup>3)</sup>	USD	2.490			% 88,2031	1.866.058,72	2,16	
<b>Investmentanteile</b>						<b>70.196.859,17</b>	<b>81,07</b>	
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>66.636.711,77</b>	<b>76,96</b>	
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%)	Stück	199	1.457	1.357	EUR	10.676,3777	2.124.599,16	2,45

## DWS Vermögensmandat - Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
DWS Invest Credit Opportunities FC (LU1968688876) (0,600%)	Stück	8.998			EUR	116,6500	1,21
DWS Invest ESG Euro Corporate Bonds IC100 (LU2233196539) (0,200%)	Stück	41.573			EUR	103,3800	4,96
DWS Invest Euro Corporate Bonds IC (LU0982748476) (0,400%)	Stück	129.723		649	EUR	123,0000	18,43
DWS Invest Euro High Yield Corporates IC50 (LU1506496410) (0,350%)	Stück	13.011	3.515		EUR	139,6700	2,10
Xtrackers Artific.Intel. & Big Data UCITS ETF 1C (IE00BGV5VN51) (0,250%)	Stück	1.197	1.197		EUR	155,4200	0,21
Xtrackers iBoxx EUR Corp.Bd.Yield Pl. UCITS ETF 1C (IE000UX5WPU4) (0,150%)	Stück	302.329			EUR	9,9872	3,49
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF 1C (LU0478205379) (0,020%)	Stück	87.696	5.671	23.056	EUR	162,3600	16,44
Xtrackers II EUR High Yield Corp. Bd. UCITS ETF 1C (LU1109943388) (0,100%)	Stück	13.162	9.921		EUR	24,0190	0,37
Xtrackers II Eurozone Government Bond UCITS ETF 1D (LU0643975591) (0,010%)	Stück	37.629		56.440	EUR	172,0200	7,48
Xtrackers II iBoxx Eurz. Gov.Bd Y.PI. UCITS ETF 1C (LU0524480265) (0,050%)	Stück	31.368			EUR	180,7300	6,55
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1D (LU2456436083) (0,280%)	Stück	9.584	9.584		EUR	8,7290	0,10
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C (LU0274209237) (0,020%)	Stück	31.297			EUR	107,0400	3,87
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,250%)	Stück	8.527	8.527		EUR	27,8150	0,27
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,100%)	Stück	5.143	5.143		EUR	37,5550	0,22
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF 1C (IE00BM67HK77) (0,100%)	Stück	1.720	16.293	14.573	EUR	50,0800	0,10
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF 1C (IE00BM67HV82) (0,100%)	Stück	5.642	7.007	1.365	EUR	65,7400	0,43
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,100%)	Stück	8.581	9.451	870	EUR	100,8400	1,00
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1D (LU2263803533) (0,090%)	Stück	189.672	27.666	116.918	EUR	23,1180	5,06
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	1.734	1.734		EUR	52,8400	0,11
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1D (LU2009147757) (0,010%)	Stück	79.192		127.355	EUR	12,8780	1,18
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,050%)	Stück	4.608	1.618	407	USD	206,0800	0,93
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>3.560.147,40</b>	<b>4,11</b>
iShares MSCI China UCITS ETF (IE000NFR7C63) (0,000%)	Stück	17.371	17.371		EUR	4,5030	0,09
SSgA SPDR EUROPE-SPDR Blo.Bar.Euro.Aggr Bd. UCITS (IE00B41RYL63) (0,170%)	Stück	27.349		30.972	EUR	54,9320	1,74
Theam Quant-Cross Asset High Focus (LU2346216455) (0,140%)	Stück	10.408			EUR	124,4700	1,50
VanEck Gold Miners UCITS ETF (IE00BQQP9F84) (0,530%)	Stück	8.054	8.054		EUR	84,9400	0,79
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>86.206.820,78</b>	<b>99,56</b>
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>26.370,40</b>	<b>0,03</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
EURO STOXX 50 MAR 26 (EURX) EUR	Stück	80				2.049,00	0,00
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 26 (EURX) EUR	Stück	1.500				12.756,80	0,01
STOXX EUROPE 600 MAR 26 (EURX) EUR	Stück	1.550				14.555,00	0,02
S&P500 EMINI MAR 26 (CME) USD	Stück	250				-2.990,40	0,00
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>-111.681,32</b>	<b>-0,12</b>

## DWS Vermögensmandat - Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
EURO BUXL 30YR BOND MAR 26 (EURX) .....	EUR	2.800				-50.960,00	-0,06
US LONG BOND MAR 26 (CBT) .....	USD	5.400				-60.721,32	-0,06
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>-5.332,81</b>	<b>-0,01</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
JPY/EUR 948,98 Mio. ....						-76.712,07	-0,09
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
USD/EUR 4,53 Mio. ....						71.379,26	0,08
<b>Bankguthaben</b>						<b>443.335,19</b>	<b>0,51</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben .....	EUR	339.599,70		%	100	339.599,70	0,39
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen .....	EUR	2.687,67		%	100	2.687,67	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
Australische Dollar .....	AUD	1.069,18		%	100	609,06	0,00
Kanadische Dollar .....	CAD	1.532,08		%	100	951,25	0,00
Schweizer Franken .....	CHF	952,50		%	100	1.026,07	0,00
Britische Pfund .....	GBP	119,35		%	100	137,04	0,00
Hongkong Dollar .....	HKD	5.059,35		%	100	552,41	0,00
Japanische Yen .....	JPY	373.538,00		%	100	2.035,46	0,00
Mexikanische Peso .....	MXN	5.572,59		%	100	263,51	0,00
Singapur Dollar .....	SGD	1.339,40		%	100	886,84	0,00
US Dollar .....	USD	111.284,88		%	100	94.553,62	0,11
Südafrikanische Rand .....	ZAR	638,26		%	100	32,56	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>136.544,05</b>	<b>0,16</b>
Zinsansprüche .....	EUR	135.038,56		%	100	135.038,56	0,16
Quellensteueransprüche .....	EUR	1.383,99		%	100	1.383,99	0,00
Sonstige Ansprüche .....	EUR	121,50		%	100	121,50	0,00
<b>Forderungen aus Anteilscheingeschäften</b>						<b>EUR 5,28</b>	<b>% 100</b>
<b>Summe der Vermögensgegenstände <sup>1)</sup></b>						<b>86.887.445,36</b>	<b>100,35</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-97.727,61</b>	<b>-0,11</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen .....	EUR	-89.998,34		%	100	-89.998,34	-0,10
Andere sonstige Verbindlichkeiten .....	EUR	-7.729,27		%	100	-7.729,27	-0,01
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften</b>						<b>EUR -13.984,00</b>	<b>% -0,02</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>86.584.349,96</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert bzw. umlaufende Anteile</b>							
<b>Anteilwert</b>							
Klasse LD .....	EUR					105,67	
Klasse LC .....	EUR					108,83	
<b>Umlaufende Anteile</b>							
Klasse LD .....	Stück					819.258.597	
Klasse LC .....	Stück					105,676	

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

# DWS Vermögensmandat - Defensiv

## Die folgenden Risikomanagementangaben (Sonstige Informationen) sind ungeprüft und nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst:

### Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

70% BBG Global Aggregate Index (Euro Hedged), 30% MSCI World Gross TR Index vom 31.12.2025 bis 31.12.2025

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	86,513
größter potenzieller Risikobetrag	%	86,513
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	86,513

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 31.12.2025 bis 31.12.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

### Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

82.5% BBG Global Aggregate Index (Euro Hedged), 13% MSCI Europe Net TR in EUR, 4.5% MSCI All Country World Net TR Index - in EUR vom 01.01.2025 bis 30.12.2025

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	137,509
größter potenzieller Risikobetrag	%	182,539
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	162,657

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 30.12.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,3, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 19.890.017,06.

### Gegenparteien

Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main; Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1.000	befristet	Wertpapier-Darlehen	
			Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
3,7500 % US Treasury 13/15.11.43	USD 1.000		749.421,17	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen</b>			<b>749.421,17</b>	<b>749.421,17</b>

### Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Société Générale S.A., Paris

### Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:				
Aktien			EUR	791.468,82
			EUR	791.468,82

## Marktschlüssel

### Terminbörsen

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

# DWS Vermögensmandat - Defensiv

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2025

Australische Dollar	AUD	1,755450	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,610600	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	0,928300	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,870900	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,158750	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	183,515000	= EUR	1
Mexikanische Peso	MXN	21,147450	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,510300	= EUR	1
US Dollar	USD	1,176950	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	19,604600	= EUR	1

## Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden von der Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt des Fonds definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft 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 nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Fondsvermögen aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da das Fondsvermögen 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 (Teil-)Fonds können zu einer Verwässerung des Anlagevermögens dieses (Teil-)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 (Teil-)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 (Teil-)Fonds zu einem Bewertungsdatum von den vorgenannten kumulierten (Netto-)Zu- bzw. Abflüssen wesentlich betroffen sein und eine festgelegte Schwelle überschreiten („teilweises Swing Pricing“); dieser Mechanismus kann auf sämtliche (Teil-)Fonds angewendet werden. Bei der Einführung eines Swing Pricing-Mechanismus für einen bestimmten (Teil-)Fonds wird dies im Verkaufsprospekt – Besonderer Teil veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft des (Teil-)Fonds 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 in den (Teil-)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 (Teil-)Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung gilt, basiert die Berechnung auf dem ursprünglichen Nettoinventarwert.

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Swing Pricing-Ausschuss eingerichtet, der die Swing-Faktoren für jeden einzelnen (Teil-)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), das Ausmaß der Anpassung und die betroffenen (Teil-)Fonds werden in regelmäßigen Abständen überprüft.

Der Betrag der Swing Pricing-Anpassung kann somit von (Teil-)Fonds zu (Teil-)Fonds variieren und wird im Regelfall 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Anteil nicht übersteigen. Die Nettoinventarwertanpassung ist auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar. In einem Marktumfeld mit extremer Illiquidität kann die Verwaltungsgesellschaft die Swing Pricing-Anpassung jedoch auf über 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts erhöhen. Eine Mitteilung über eine derartige Erhöhung wird auf der Website der Verwaltungsgesellschaft [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 (Teil-)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.

## Fußnoten

- 1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

# DWS Vermögensmandat - Defensiv

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

### I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	219.995,45
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	7.741,98
3. Erträge aus Investmentzertifikaten . . . . .	EUR	402.134,26
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften . . . . .	EUR	4.868,57
davon: aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	4.868,57
5. Sonstige Erträge . . . . .	EUR	16.941,75
<b>Summe der Erträge . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>651.682,01</b>

### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen sowie ähnliche Aufwendungen . . . . .	EUR	-601,45
davon: Bereitstellungszinsen . . . . .	EUR	-547,47
2. Verwaltungsvergütung . . . . .	EUR	-1.075.089,51
davon: Kostenpauschale . . . . .	EUR	-1.075.089,51
3. Sonstige Aufwendungen . . . . .	EUR	-32.144,49
davon: Vergütung aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	-1.460,58
Taxe d'Abonnement . . . . .	EUR	-30.683,91
<b>Summe der Aufwendungen . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.107.835,45</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag . . . . . EUR -456.153,44**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne . . . . .	EUR	3.911.253,37
2. Realisierte Verluste . . . . .	EUR	-2.859.524,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>1.051.728,51</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 595.575,07**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . . . .	EUR	2.154.442,20
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . . . .	EUR	432.824,57

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 2.587.266,77**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 3.182.841,84**

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

## Gesamtkostenquote / Transaktionskosten

### Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote(n) der Anteilklasse(n) belief(en) sich auf:

Klasse LD 1,30% p.a., Klasse LC 1,30% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungszinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine Vergütung in Höhe von:

Klasse LD 0,002%, Klasse LC 0,001%

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER) und bezogen auf die jeweilige Anteilklasse dargestellt. Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf:

Klasse LD 1,49% p.a., Klasse LC 1,49% p.a.

### Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 3.487,15.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

## Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

### I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres . . . . . EUR 95.801.706,79

1. Ausschüttung für das Vorjahr . . . . .	EUR	-1.654.682,07
2. Mittelzufluss (netto) . . . . .	EUR	-10.785.417,08
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen . . . . .	EUR	3.015.906,95
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen . . . . .	EUR	-13.801.324,03
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich . . . . .	EUR	39.900,48
4. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . .	EUR	3.182.841,84
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . .	EUR	2.154.442,20
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . .	EUR	432.824,57

### II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres . . . . . EUR 86.584.349,96

## Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

<b>Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>3.911.253,37</b>
aus:		
Wertpapiergeschäften . . . . .	EUR	2.144.327,70
Finanztermingeschäften . . . . .	EUR	1.061.029,52
Devisen(termin)geschäften . . . . .	EUR	705.896,15

<b>Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.859.524,86</b>
aus:		
Wertpapiergeschäften . . . . .	EUR	-298.950,58
Finanztermingeschäften . . . . .	EUR	-1.374.567,31
Devisen(termin)geschäften . . . . .	EUR	-1.186.006,97

### Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste . . . . . EUR 2.587.266,77

aus:		
Wertpapiergeschäften . . . . .	EUR	1.954.170,63
Finanztermingeschäften . . . . .	EUR	471.525,26
Devisen(termin)geschäften . . . . .	EUR	161.570,88

## DWS Vermögensmandat - Defensiv

### Angaben zur Ertragsverwendung \*

#### Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	06.03.2026	EUR	0,05

#### Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

\* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2025	EUR	86.584.349,96
2024	EUR	95.801.706,79
2023	EUR	105.931.051,67

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2025	Klasse LD	EUR	105,67
	Klasse LC	EUR	108,83
2024	Klasse LD	EUR	103,77
	Klasse LC	EUR	104,97
2023	Klasse LD	EUR	101,92
	Klasse LC	EUR	101,45

### Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Teilfondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,62 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 441.423,76 EUR.

# Jahresbericht

## DWS Vermögensmandat-Balance

### Anlageziel im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines langfristig positiven Wertzuwachses in Euro. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds seine Vermögenswerte flexibel weltweit in Aktien, Anleihen, Zertifikate, Geldmarktinstrumente und Bargeld. Darüber hinaus kann der Fonds u.a. zur Absicherung von Marktrisiken in Derivate investieren, die zu Absicherungszwecken und zu Anlagezwecken verwendet werden. Der Fonds investiert je nach Konjunkturzyklus und Bewertung der Fondsverwaltung in verschiedene Märkte und Instrumente und kann je nach Marktlage und diskretionäre Entscheidung des Fondsmanagements auch zu 100% in die genannten diversen Anlageklassen investiert sein. Das Fondsvermögen wird typischerweise in einer Bandbreite zwischen 35% bis 65% in Aktien investiert sein, kann jedoch aufgrund von Marktgegebenheiten temporär davon abweichen. Bis zu 20 % können in forderungsbesicherte Wertpapiere investiert werden.

### Anlageumfeld und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Das Kapitalmarktumfeld war im Jahr 2025 herausfordernd. Gründe hierfür waren insbesondere geopolitische Krisen wie der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Russland-Ukraine-Krieg, der eskalierte Konflikt im Nahen Osten sowie der Machtkampf zwischen den USA und China. Zudem sorgte die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik für zusätzliche Unsicherheiten an den Kapitalmärkten. Andererseits

### DWS Vermögensmandat-Balance

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LD	LU0309483435	5,3%	22,4%	12,8%
Klasse LC	LU2603232377	5,3%	20,0% <sup>1)</sup>	-

<sup>1)</sup> Klasse LC aufgelegt am 6.4.2023

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

Stand: 31.12.2025

setzte sich die zuvor eingesetzte zinspolitische Entspannung während des Berichtszeitraums weiter fort. So senkte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in vier Schritten von 3,00% p.a. auf 2,00% p.a. (Einlagenfazilität), die US-Notenbank ermäßigte ihre Leitzinsen sukzessive um 0,75 Prozentpunkte auf eine Spanne von 3,50 – 3,75% p.a.

Trotz der vor allem geopolitisch induzierten Marktunsicherheiten verzeichneten die internationalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI World, im Jahr 2025 unter teils deutlichen Schwankungen per Saldo merkliche Kurssteigerungen, unterstützt durch die aufgekommene Zinsentspannung, die verstärkte Zuversicht bei den Investoren hinsichtlich Künstlicher Intelligenz sowie robuste Unternehmensgewinne. Unter den Märkten der westlichen Industrieländer konnte in Deutschland der DAX 40 ein deutliches Plus verbuchen, begünstigt unter anderem durch das als „Konjunkturspritze“ beschlossene milliardenschwere Fiskalpaket. Die Schwellenländer konnten, gemessen am MSCI Emerging Markets, auf Jahresbasis bis Ende 2025 sogar stärker performen als die Industrieländer. Dabei stach unter anderem der chinesische Aktienmarkt hervor,

der sich weiter spürbar erholte. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch das mittels expansiver Makropolitik angekurbelte chinesische Wirtschaftswachstum. Zwischenzeitlich jedoch erhielten die internationalen Börsen durch die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik einen spürbaren Dämpfer.

An den internationalen Anleihemärkten wurde im Jahr 2025 die Zinsstrukturkurve nach der vorangegangenen Normalisierung zum langen Ende hin – wenn auch moderat – zunehmend steiler. Angesichts der entspannteren Zinspolitik der Zentralbanken gaben die Anleiherenditen zum kurzen Laufzeitende hin teils merklich nach. Länger laufende Staatsanleihen hingegen gerieten unter anderem aufgrund der gestiegenen öffentlichen Defizite unter Druck und mussten auf Jahresbasis teilweise Kursermäßigungen, begleitet von steigenden Anleiherenditen, hinnehmen. Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) hingegen profitierten von ihren relativ hohen Kupons sowie sich einengenden Risikoprämien.

Die Renteninvestments machten ungefähr die Hälfte des Anlageportfolios aus und waren ausgewogen zwischen Staats- und

Unternehmensanleihen aufgeteilt. Hierbei fokussierte sich das Portfoliomanagement auf Titel mit einem Investment-Grade-Rating sowie einer EUR- oder USD-Denomination. Auf der Aktienseite wurden Titel von Unternehmen aus den Industrieländern, insbesondere aus den USA und Europa bevorzugt. Hinsichtlich der Branchenallokation stellte das Management das Aktienportfolio grundsätzlich breit auf. Auf der Währungsseite wurden Anlagen in EUR bevorzugt, sowie daneben in JPY und USD.

Im Berichtszeitraum von Anfang Januar bis Ende Dezember 2025 verzeichnete der Fonds einen Wertanstieg von 5,3% je Anteil (Anteilkategorie LD; nach BVI-Methode; in Euro).

### **Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

---

#### **Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen**

Bei diesem Finanzprodukt handelte es sich um ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“).

Es folgt die Offenlegung entsprechend Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen: Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Für das Finanzprodukt werden die folgenden Angaben gemäß Artikel 7 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor gemacht: Das Portfoliomanagement berücksichtigte bei diesem Finanzprodukt nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da mit dem Produkt (wie oben angegeben) keine ESG- und/oder nachhaltige Anlagepolitik verfolgt wurden.

# Jahresabschluss

## DWS Vermögensmandat-Balance

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Anleihen (Emittenten):</b>		
Unternehmen	40.006.564,24	3,60
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	27.581.424,56	2,48
Sonstige öffentliche Stellen	21.005.952,95	1,89
Institute	3.764.943,35	0,34
Zentralregierungen	1.877.741,44	0,17
<b>Summe Anleihen:</b>	<b>94.236.626,54</b>	<b>8,48</b>
<b>2. Zertifikate</b>	<b>75.005.219,85</b>	<b>6,75</b>
<b>3. Investmentanteile:</b>		
Indexfonds	725.073.855,45	65,24
Rentenfonds	172.079.439,77	15,48
Aktienfonds	8.016.048,86	0,72
Sonstige Fonds	21.037.356,75	1,89
<b>Summe Investmentanteile:</b>	<b>926.206.700,83</b>	<b>83,33</b>
<b>4. Derivate</b>	<b>871.612,01</b>	<b>0,08</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>4.673.478,90</b>	<b>0,42</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>12.110.006,15</b>	<b>1,09</b>
<b>7. Forderungen aus Anteilsceingeschäften</b>	<b>139,02</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.573.782,80</b>	<b>-0,14</b>
<b>2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>	<b>-76.888,07</b>	<b>-0,01</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>1.111.453.112,43</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS Vermögensmandat-Balance

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

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>161.073.155,60</b>	<b>14,49</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
4,0000 % Alphabet Inc.25/06.05.2054 (XS3064430385)	EUR	4.081	4.081		%	92,8940	3.791.004,14	0,34
4,1250 % Anheuser-Busch InBev 25/19.05.2045 MTN (BE6364523629)	EUR	3.454	3.454		%	96,5940	3.336.356,76	0,30
0,0000 % Belgium 21/22.10.31 (BE0000352618)	EUR	585			%	85,1310	498.016,35	0,04
0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531)	EUR	988			%	88,3880	873.273,44	0,08
1,5000 % CCEP Finance Ireland 21/06.05.41 (XS2337061837)	EUR	3.800	3.800		%	70,9410	2.695.758,00	0,24
3,5000 % Coca-Cola Co 24/14.05.2044 (XS2815948695)	EUR	2.900	2.900		%	92,0240	2.668.696,00	0,24
3,6250 % Deutsche Telekom AG 25/03.02.2045 Reg S MTN (XS2985250898)	EUR	4.600	4.600		%	92,0350	4.233.610,00	0,38
4,0000 % E.ON 25/16.01.2040 MTN (XS2978482169)	EUR	3.250	3.250		%	99,3750	3.229.687,50	0,29
1,7000 % Eli Lilly and Company 19/01.11.49 (XS2075938006)	EUR	3.596	3.596		%	63,8940	2.297.628,24	0,21
0,0000 % European Investment Bank 21/15.11.27 (XS2419364653)	EUR	410			%	96,0490	393.800,90	0,04
2,2500 % European Investment Bank 22/15.03.2030 S. EARN (XS2535352962)	EUR	565			%	99,0590	559.683,35	0,05
0,0000 % European Union 21/02.06.28 MTN (EU000A287074)	EUR	1.035			%	94,8240	981.428,40	0,09
2,0000 % European Union 22/04.10.2027 S. NGEU (EU000A3K4DS6)	EUR	770			%	99,7120	767.782,40	0,07
3,8000 % International Business Machines 25/10.02.2045 (XS2999659456)	EUR	4.000	4.000		%	91,7260	3.669.040,00	0,33
0,0000 % Ireland 21/18.10.31 (IE00BMQ5JL65)	EUR	589			%	85,9850	506.451,65	0,05
3,7000 % Johnson & Johnson 25/26.02.2055 (XS3005215689)	EUR	3.400	3.400		%	90,9480	3.092.232,00	0,28
0,3890 % JPMorgan Chase & Co. 20/24.02.28 MTN (XS2123320033)	EUR	3.610			%	97,6260	3.524.298,60	0,32
0,0000 % KfW 20/15.09.28 MTN (XS2209794408)	EUR	790			%	94,0390	742.908,10	0,07
4,1500 % Medtronic 24/15.10.2043 (XS2834367992)	EUR	3.200	3.200		%	98,3070	3.145.824,00	0,28
1,2500 % Mondelez Int. Holding Netherland 21/09.09.41 Reg S (XS2384726449)	EUR	4.800	4.800		%	66,1840	3.176.832,00	0,29
1,3750 % Morgan Stanley 16/27.10.26 MTN (XS1511787589)	EUR	2.910			%	99,2910	2.889.368,10	0,26
3,7000 % MSD Netherlands Capital 24/30.05.2044 (XS2825486074)	EUR	3.420	3.420		%	94,3790	3.227.761,80	0,29
3,5000 % Nestlé Finance International 25/14.01.2045 MTN (XS2976332283)	EUR	3.308	3.308		%	93,8700	3.105.219,60	0,28
3,8750 % Netflix 19/15.11.29 Reg S (XS1989380172)	EUR	1.510			%	103,2620	1.559.256,20	0,14
0,2500 % Nykredit Realkredit 20/13.01.26 (DK0030467105)	EUR	2.070			%	99,9300	2.068.551,00	0,19
4,0500 % Pepsico 25/28.07.2055 (XS3121138211)	EUR	1.760	1.760		%	93,9140	1.652.886,40	0,15
4,2500 % Pfizer Netherlands 25/19.05.2045 (XS3019321549)	EUR	3.700	3.700		%	99,6220	3.686.014,00	0,33
4,0000 % Siemens Financieringsmaat 25/27.05.2045 MTN (XS3078501254)	EUR	3.300	3.300		%	98,6010	3.253.833,00	0,29
1,8750 % Thermo Fisher Scientific 19/01.10.49 (XS2058557344)	EUR	5.500	5.500		%	63,1910	3.475.505,00	0,31
1,5000 % Visa 22/15.06.2026 (XS2479941499)	EUR	1.862			%	99,6530	1.855.538,86	0,17
3,8750 % VISA 25/15.05.2044 (XS3063725058)	EUR	3.430	3.430		%	97,4820	3.343.632,60	0,30
0,3750 % Vonovia 21/16.09.27 MTN (DE000A3E5MG8)	EUR	700			%	96,8580	678.006,00	0,06
4,5000 % US Treasury 24/15.02.2044 (US912810T212) <sup>3)</sup>	USD	13.400		14.700	%	97,3887	11.088.051,36	1,00
<b>Zertifikate</b>								
XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD ETC 23.04.80 (DE000A2TOVU5)	Stück	1.305.006	198.526	68.387	EUR	57,4750	75.005.219,85	6,75
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>8.168.690,79</b>	<b>0,74</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
3,7500 % US Treasury 13/15.11.43 (US912810RD28) <sup>3)</sup>	USD	10.900		17.700	%	88,2031	8.168.690,79	0,74
<b>Investmentanteile</b>						<b>926.206.700,83</b>	<b>83,33</b>	
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>873.850.169,09</b>	<b>78,62</b>	

## DWS Vermögensmandat-Balance

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%)	Stück	495	16.861	16.615	EUR	10.676,3777	5.284.806,96	0,48
DWS Invest Credit Opportunities FC (LU1968688876) (0,600%)	Stück	59.144			EUR	116,6500	6.899.147,60	0,62
DWS Invest ESG Euro Corporate Bonds IC100 (LU2233196539) (0,200%)	Stück	214.806			EUR	103,3800	22.206.644,28	2,00
DWS Invest Euro Corporate Bonds IC (LU0982748476) (0,400%)	Stück	1.016.623			EUR	123,0000	125.044.629,00	11,25
DWS Invest Euro High Yield Corporates IC50 (LU1506496410) (0,350%)	Stück	128.367	25.598		EUR	139,6700	17.929.018,89	1,61
Xtrackers Artific.Intel. & Big Data UCITS ETF 1C (IE00BGV5VN51) (0,250%)	Stück	30.012	30.012		EUR	155,4200	4.664.465,04	0,42
Xtrackers iBoxx EUR Corp.Bd.Yield Pl. UCITS ETF 1C (IE000UX5WPU4) (0,150%)	Stück	1.898.353			EUR	9,9872	18.959.231,08	1,71
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF 1C (LU0478205379) (0,020%)	Stück	903.619	71.957	110.159	EUR	162,3600	146.711.580,84	13,20
Xtrackers II EUR High Yield Corp. Bd. UCITS ETF 1C (LU1109943388) (0,100%)	Stück	118.959	84.531		EUR	24,0190	2.857.276,22	0,26
Xtrackers II Eurozone Government Bond UCITS ETF 1D (LU0643975591) (0,010%)	Stück	380.349		424.649	EUR	172,0200	65.427.634,98	5,89
Xtrackers II iBoxx Eurz. Gov.Bd Y.Pl. UCITS ETF 1C (LU0524480265) (0,050%)	Stück	201.003			EUR	180,7300	36.327.272,19	3,27
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1D (LU2456436083) (0,280%)	Stück	296.173	296.173		EUR	8,7290	2.585.294,12	0,23
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C (IE00BTJRM3P5) (0,080%)	Stück	436.737			EUR	64,0660	27.979.992,64	2,52
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C (LU0274209237) (0,020%)	Stück	897.738			EUR	107,0400	96.093.875,52	8,65
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,250%)	Stück	216.080	216.080		EUR	27,8150	6.010.265,20	0,54
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,100%)	Stück	63.975	63.975		EUR	37,5550	2.402.581,13	0,22
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF 1C (IE00BM67HK77) (0,100%)	Stück	32.757	385.894	353.137	EUR	50,0800	1.640.470,56	0,15
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF 1C (IE00BM67HV82) (0,100%)	Stück	103.849	129.855	26.006	EUR	65,7400	6.827.033,26	0,61
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,100%)	Stück	155.971	172.553	16.582	EUR	100,8400	15.728.115,64	1,42
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1D (LU2263803533) (0,090%)	Stück	4.617.538	693.504	2.693.256	EUR	23,1180	106.748.243,48	9,60
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	33.031	33.031		EUR	52,8400	1.745.358,04	0,16
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1D (LU2009147757) (0,010%)	Stück	5.764.299		3.611.662	EUR	12,8780	74.232.642,52	6,68
DWS Qi Global AC Equity Fund USD XC (IE00BK6SHT57) (0,275%)	Stück	29.651			USD	220,3600	5.551.547,95	0,50
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,050%)	Stück	422.584	28.308	9.462	USD	206,0800	73.993.041,95	6,66
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>52.356.531,74</b>	<b>4,71</b>	
iShares III- Core MSCI Eu. UCITS ETF EUR (Acc) (IE00B4K48X80) (0,200%)	Stück	88.659		294.922	EUR	93,9300	8.327.739,87	0,75
iShares MSCI China UCITS ETF (IE000NFR7C63) (0,000%)	Stück	547.302	547.302		EUR	4,5030	2.464.500,91	0,22
SSgA SPDR EUROPE-SPDR Blo.Bar.Euro.Aggr Bd. UCITS (IE00B41RYL63) (0,170%)	Stück	159.636		207.289	EUR	54,9320	8.769.124,75	0,79
Theam Quant-Cross Asset High Focus (LU2346216455) (0,140%)	Stück	126.557			EUR	124,4700	15.752.549,79	1,42
VanEck Gold Miners UCITS ETF (IE00BQQP9F84) (0,530%)	Stück	200.643	200.643		EUR	84,9400	17.042.616,42	1,53
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>1.095.448.547,22</b>	<b>98,56</b>	
<b>Derivate</b>								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>1.337.740,79</b>	<b>0,12</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								
EURO STOXX 50 MAR 26 (EURX) EUR	Stück	3.450				86.911,38	0,01	
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 26 (EURX) EUR	Stück	81.400				692.269,15	0,06	
STOXX EUROPE 600 MAR 26 (EURX) EUR	Stück	61.650				578.895,00	0,05	
S&P500 EMINI MAR 26 (CME) USD	Stück	1.700				-20.334,74	0,00	

## DWS Vermögensmandat-Balance

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>-1.320.154,47</b>	<b>-0,12</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
EURO BUXL 30YR BOND MAR 26 (EURX) .....	EUR	42.200				-768.040,00	-0,07
US LONG BOND MAR 26 (CBT) .....	USD	49.100				-552.114,47	-0,05
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>854.025,69</b>	<b>0,08</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
JPY/EUR 12.792,00 Mio. ....						-1.022.241,11	-0,09
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
USD/EUR 115,43 Mio. ....						1.876.266,80	0,17
<b>Bankguthaben</b>						<b>4.673.478,90</b>	<b>0,42</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben .....	EUR	2.199.105,28		%	100	2.199.105,28	0,20
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen .....	EUR	368.803,39		%	100	368.803,39	0,03
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
Australische Dollar .....	AUD	97.991,71		%	100	55.821,42	0,01
Brasilianische Real .....	BRL	1.883,92		%	100	287,34	0,00
Kanadische Dollar .....	CAD	223.183,14		%	100	138.571,43	0,01
Schweizer Franken .....	CHF	179.653,77		%	100	193.529,86	0,02
Britische Pfund .....	GBP	607,84		%	100	697,94	0,00
Hongkong Dollar .....	HKD	506.140,74		%	100	55.263,08	0,00
Japanische Yen .....	JPY	9.885.682,00		%	100	53.868,52	0,00
Südkoreanische Won .....	KRW	33.809,00		%	100	19,85	0,00
Singapur Dollar .....	SGD	169.969,75		%	100	112.540,39	0,01
US Dollar .....	USD	745.296,51		%	100	633.243,99	0,06
Südafrikanische Rand .....	ZAR	229.891,61		%	100	11.726,41	0,00
<b>Termingeld</b>							
EUR - Guthaben (NatWest Markets N.V., Amsterdam) .....	EUR	850.000,00		%	100	850.000,00	0,08
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>12.110.006,15</b>	<b>1,09</b>
Zinsansprüche .....	EUR	1.671.724,75		%	100	1.671.724,75	0,15
Quellensteueransprüche .....	EUR	22.793,73		%	100	22.793,73	0,00
Einschüsse (Initial Margin) .....	EUR	10.396.521,91		%	100	10.396.521,91	0,94
Sonstige Ansprüche .....	EUR	18.965,76		%	100	18.965,76	0,00
<b>Forderungen aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>139,02</b>		<b>%</b>	<b>100</b>	<b>139,02</b>	<b>0,00</b>
<b>Summe der Vermögensgegenstände <sup>1)</sup></b>						<b>1.115.466.513,62</b>	<b>100,36</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-1.573.782,80</b>	<b>-0,14</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen .....	EUR	-1.453.845,30		%	100	-1.453.845,30	-0,13
Andere sonstige Verbindlichkeiten .....	EUR	-119.937,50		%	100	-119.937,50	-0,01
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-76.888,07</b>		<b>%</b>	<b>100</b>	<b>-76.888,07</b>	<b>-0,01</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>1.111.453.112,43</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.					Anteilwert in der jeweiligen Whg.	
<b>Anteilwert</b>							
Klasse LD .....	EUR					138,99	
Klasse LC .....	EUR					120,03	
<b>Umlaufende Anteile</b>							
Klasse LD .....	Stück					7.996.066,753	
Klasse LC .....	Stück					605,317	

## DWS Vermögensmandat-Balance

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

### Die folgenden Risikomanagementangaben (Sonstige Informationen) sind ungeprüft und nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst:

#### Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

55% MSCI World Gross TR Index, 45% BBG Global Aggregate Index (Euro Hedged) vom 31.12.2025 bis 31.12.2025

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	95,221
größter potenzieller Risikobetrag	%	95,221
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	95,221

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 31.12.2025 bis 31.12.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

#### Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

50% BBG Global Aggregate Index (Euro Hedged), 37% MSCI All Country World Net TR Index - in EUR, 13% MSCI Europe Net TR in EUR vom 01.01.2025 bis 30.12.2025

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	78,761
größter potenzieller Risikobetrag	%	114,742
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	101,438

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 30.12.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,3, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 364.465.471,05.

#### Gegenparteien

Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris; HSBC Continental Europe S.A., Paris

### Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1.000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
3,7500 % US Treasury 13/15.11.43	USD 9.500		7.119.501,15	
4,5000 % US Treasury 24/15.02.2044	USD 11.000		9.102.131,71	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen</b>			<b>16.221.632,86</b>	<b>16.221.632,86</b>

#### Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin; BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris; UBS AG London Branch, London

#### Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:				
Schuldverschreibungen			EUR	3.661.666,89
Aktien			EUR	19.071.739,06
Sonstige			EUR	2.834.167,95

## DWS Vermögensmandat-Balance

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2025

Australische Dollar	AUD	1,755450	=	EUR	1
Brasilianische Real	BRL	6,556450	=	EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,610600	=	EUR	1
Schweizer Franken	CHF	0,928300	=	EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,870900	=	EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,158750	=	EUR	1
Japanische Yen	JPY	183,515000	=	EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1.703,160000	=	EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,510300	=	EUR	1
US Dollar	USD	1,176950	=	EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	19,604600	=	EUR	1

### Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden von der Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt des Fonds definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft 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 nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Fondsvermögen aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da das Fondsvermögen 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 (Teil-)Fonds können zu einer Verwässerung des Anlagevermögens dieses (Teil-)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 (Teil-)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 (Teil-)Fonds zu einem Bewertungsdatum von den vorgenannten kumulierten (Netto-)Zu- bzw. Abflüssen wesentlich betroffen sein und eine festgelegte Schwelle überschreiten („teilweises Swing Pricing“); dieser Mechanismus kann auf sämtliche (Teil-)Fonds angewendet werden. Bei der Einführung eines Swing Pricing-Mechanismus für einen bestimmten (Teil-)Fonds wird dies im Verkaufsprospekt – Besonderer Teil veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft des (Teil-)Fonds 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 in den (Teil-)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 (Teil-)Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung gilt, basiert die Berechnung auf dem ursprünglichen Nettoinventarwert.

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Swing Pricing-Ausschuss eingerichtet, der die Swing-Faktoren für jeden einzelnen (Teil-)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), das Ausmaß der Anpassung und die betroffenen (Teil-)Fonds werden in regelmäßigen Abständen überprüft.

Der Betrag der Swing Pricing-Anpassung kann somit von (Teil-)Fonds zu (Teil-)Fonds variieren und wird im Regelfall 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Anteil nicht übersteigen. Die Nettoinventarwertanpassung ist auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar. In einem Marktumfeld mit extremer Illiquidität kann die Verwaltungsgesellschaft die Swing Pricing-Anpassung jedoch auf über 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts erhöhen. Eine Mitteilung über eine derartige Erhöhung wird auf der Website der Verwaltungsgesellschaft [www.dws.com](http://www.dws.com) veröffentlicht.

## DWS Vermögensmandat-Balance

---

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 (Teil-)Fonds kann Swing Pricing anwenden und hat dies im Berichtszeitraum ausgeführt, da dessen (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse die vorher festgelegte relevante Schwelle überschritten haben. Es gab keine Swing Pricing-Anpassung, die sich auf den Wert des Nettofondsvermögens des (Teil-)Fonds pro Anteil am letzten Tag des Berichtszeitraums ausgewirkt hätte.

### Fußnoten

- 1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

## DWS Vermögensmandat-Balance

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

#### I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	1.440.901,79
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	152.593,73
3. Erträge aus Investmentzertifikaten . . . . .	EUR	5.338.400,91
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften . . . . .	EUR	168.443,58
davon: aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	168.443,58
5. Abzug ausländischer Quellensteuer <sup>1)</sup> . . . . .	EUR	537.617,11
6. Sonstige Erträge . . . . .	EUR	1.308.524,83
davon: Kompensationszahlungen . . . . .	EUR	1.297.341,67
andere . . . . .	EUR	11.183,16

**Summe der Erträge . . . . . EUR 8.946.481,95**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen sowie ähnliche Aufwendungen . . . . .	EUR	-7.046,36
davon: Bereitstellungszinsen . . . . .	EUR	-6.884,88
2. Verwaltungsvergütung . . . . .	EUR	-17.030.217,57
davon: Kostenpauschale . . . . .	EUR	-17.030.217,57
3. Sonstige Aufwendungen . . . . .	EUR	-493.330,28
davon: Vergütung aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	-50.532,39
Taxe d'Abonnement . . . . .	EUR	-442.797,89

**Summe der Aufwendungen . . . . . EUR -17.530.594,21**

**III. Ordentlicher Nettoertrag . . . . . EUR -8.584.112,26**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne . . . . .	EUR	69.466.966,03
2. Realisierte Verluste . . . . .	EUR	-46.831.601,93

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften . . . . . EUR 22.635.364,10**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 14.051.251,84**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . . . .	EUR	36.842.192,28
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . . . .	EUR	5.679.611,03

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 42.521.803,31**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 56.573.055,15**

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

<sup>1)</sup> Es handelt sich um die QSt-Erstattungen für die Vorjahre.

### Gesamtkostenquote / Transaktionskosten

#### Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote(n) der Anteilklasse(n) belief(en) sich auf:

Klasse LD 1,63% p.a., Klasse LC 1,63% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungszinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine Vergütung in Höhe von:

Klasse LD 0,005%, Klasse LC 0,005%

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER) und bezogen auf die jeweilige Anteilklasse dargestellt. Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf:

Klasse LD 1,80 p.a., Klasse LC 1,80 p.a.

#### Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 46.349,22.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

### Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

#### I. Wert des Fondsvermögens am Beginn

<b>des Geschäftsjahres . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>1.166.660.095,26</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr . . . . .	EUR	-20.329.209,04
2. Mittelzufluss (netto) . . . . .	EUR	-92.181.031,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen . . . . .	EUR	28.053.074,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen . . . . .	EUR	-120.234.105,46
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich . . . . .	EUR	730.202,52
4. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . .	EUR	56.573.055,15
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . .	EUR	36.842.192,28
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . .	EUR	5.679.611,03

#### II. Wert des Fondsvermögens am Ende

**des Geschäftsjahres . . . . . EUR 1.111.453.112,43**

### Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

<b>Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>69.466.966,03</b>
aus: Wertpapiergeschäften . . . . .	EUR	39.229.550,72
Finanztermingeschäften . . . . .	EUR	14.486.034,28
Devisen(termin)geschäften . . . . .	EUR	15.751.381,03

**Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . . . . . EUR -46.831.601,93**

aus: Wertpapiergeschäften . . . . .	EUR	-8.119.781,58
Finanztermingeschäften . . . . .	EUR	-19.351.981,69
Devisen(termin)geschäften . . . . .	EUR	-19.359.838,66

#### Nettoveränderung der nichtrealisierten

**Gewinne/Verluste . . . . . EUR 42.521.803,31**

aus: Wertpapiergeschäften . . . . .	EUR	32.586.373,90
Finanztermingeschäften . . . . .	EUR	7.006.168,58
Devisen(termin)geschäften . . . . .	EUR	2.929.260,83

## DWS Vermögensmandat-Balance

### Angaben zur Ertragsverwendung \*

#### Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	06.03.2026	EUR	0,05

#### Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

\* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2025	EUR	1.111.453.112,43
2024	EUR	1.166.660.095,26
2023	EUR	1.172.442.451,14

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2025	Klasse LD	EUR	138,99
	Klasse LC	EUR	120,03
2024	Klasse LD	EUR	134,44
	Klasse LC	EUR	114,00
2023	Klasse LD	EUR	125,60
	Klasse LC	EUR	104,85

### Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Teilfondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,57 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 5 383 872,14 EUR.

# Jahresbericht

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### Anlageziel im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines langfristig positiven Wertzuwachses in Euro. Um dies zu erreichen, investiert der Teilfonds seine Vermögenswerte flexibel weltweit in Aktien, Anleihen, Zertifikate, Geldmarktinstrumente und Bargeld. Darüber hinaus kann der Fonds u. a. zur Absicherung von Marktrisiken in Derivate investieren, die zu Absicherungszwecken und zu Anlagezwecken verwendet werden. Der Fonds investiert je nach Konjunkturzyklus und Bewertung der Fondsverwaltung in verschiedene Märkte und Instrumente und kann je nach Marktlage und diskretionäre Entscheidung des Fondsmanagements auch zu 100% in die genannten diversen Anlageklassen investiert sein. Das Fondsvermögen wird typischerweise in einer Bandbreite zwischen 65% bis 100% in Aktien investiert sein, kann jedoch aufgrund von Marktgegebenheiten temporär davon abweichen. Bis zu 20 % können in forderungsbesicherte Wertpapiere investiert werden.

### Anlageumfeld und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Das Kapitalmarktumfeld war im Jahr 2025 herausfordernd. Gründe hierfür waren insbesondere geopolitische Krisen wie der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Russland-Ukraine-Krieg, der eskalierte Konflikt im Nahen Osten sowie der Machtkampf zwischen den USA und China. Zudem sorgte die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik für zusätzliche Unsicherheiten an den Kapitalmärkten. Andererseits

### DWS Vermögensmandat-Dynamik

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LD	LU0309483781	6,9%	33,9%	23,6%
Klasse LC	LU2603232450	6,9%	30,4% <sup>1)</sup>	–

<sup>1)</sup> Klasse LC aufgelegt am 6.4.2023

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

Stand: 31.12.2025

setzte sich die zuvor eingesetzte zinspolitische Entspannung während des Berichtszeitraums weiter fort. So senkte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in vier Schritten von 3,00% p.a. auf 2,00% p.a. (Einlagenfazilität), die US-Notenbank ermäßigte ihre Leitzinsen sukzessive um 0,75 Prozentpunkte auf eine Spanne von 3,50 – 3,75% p.a.

Trotz der vor allem geopolitisch induzierten Marktunsicherheiten verzeichneten die internationalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI World, im Jahr 2025 unter teils deutlichen Schwankungen per Saldo merkliche Kurssteigerungen, unterstützt durch die aufgekommene Zinsentspannung, die verstärkte Zuversicht bei den Investoren hinsichtlich Künstlicher Intelligenz sowie robuste Unternehmensgewinne. Unter den Märkten der westlichen Industrieländer konnte in Deutschland der DAX 40 ein deutliches Plus verbuchen, begünstigt unter anderem durch das als „Konjunkturspritze“ beschlossene milliardenschwere Fiskalpaket. Die Schwellenländer konnten, gemessen am MSCI Emerging Markets, auf Jahresbasis bis Ende 2025 sogar stärker performen als die Industrieländer. Dabei stach unter anderem der chinesische Aktienmarkt hervor,

der sich weiter spürbar erholte. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch das mittels expansiver Makropolitik angekurbelte chinesische Wirtschaftswachstum. Zwischenzeitlich jedoch erhielten die internationalen Börsen durch die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik einen spürbaren Dämpfer.

An den internationalen Anleihemärkten wurde im Jahr 2025 die Zinsstrukturkurve nach der vorangegangenen Normalisierung zum langen Ende hin – wenn auch moderat – zunehmend steiler. Angesichts der entspannteren Zinspolitik der Zentralbanken gaben die Anleiherenditen zum kurzen Laufzeitende hin teils merklich nach. Länger laufende Staatsanleihen hingegen gerieten unter anderem aufgrund der gestiegenen öffentlichen Defizite unter Druck und mussten auf Jahresbasis teilweise Kursermäßigungen, begleitet von steigenden Anleiherenditen, hinnehmen. Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) hingegen profitierten von ihren relativ hohen Kupons sowie sich einengenden Risikoprämien.

Das Portfoliomanagement engagierte sich vorzugsweise in Titeln von Unternehmen aus den Industrieländern, insbesondere aus den

USA und Europa. Titel von Unternehmen aus den Entwicklungsländern stellten ebenfalls einen kleinen Anteil dar. Hinsichtlich der Branchenallokation stellte es das Aktienportfolio grundsätzlich breit auf. Die Renteninvestments waren ausgewogen zwischen Staats- und Unternehmensanleihen aufgeteilt. Hierbei fokussierte sich das Portfoliomanagement auf Titel mit einem Investment-Grade-Rating sowie einer EUR- oder USD-Denomination. Auf der Währungsseite wurden Anlagen in EUR bevorzugt, sowie daneben in JPY und USD.

Im Berichtszeitraum von Anfang Januar bis Ende Dezember 2025 verzeichnete der Fonds einen Wertanstieg von 6,9% je Anteil (Anteilklasse LD; nach BVI-Methode; in Euro).

### **Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

---

#### **Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen**

Bei diesem Finanzprodukt handelte es sich um ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“).

Es folgt die Offenlegung entsprechend Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen: Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökolo-

gisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Für das Finanzprodukt werden die folgenden Angaben gemäß Artikel 7 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor gemacht: Das Portfoliomanagement berücksichtigte bei diesem Finanzprodukt nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da mit dem Produkt (wie oben angegeben) keine ESG- und/oder nachhaltige Anlagepolitik verfolgt wurden.

# Jahresabschluss

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Anleihen (Emittenten):</b>		
Unternehmen	76.293.204,44	3,33
Sonstige öffentliche Stellen	40.865.336,06	1,79
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	40.392.083,55	1,77
Institute	2.006.395,13	0,09
Zentralregierungen	1.560.010,44	0,07
<b>Summe Anleihen:</b>	<b>161.117.029,62</b>	<b>7,05</b>
<b>2. Zertifikate</b>	<b>150.355.059,80</b>	<b>6,58</b>
<b>3. Investmentanteile:</b>		
Indexfonds	1.711.989.762,95	74,91
Rentenfonds	169.119.533,68	7,40
Aktienfonds	17.213.058,74	0,75
Sonstige Fonds	44.013.112,00	1,93
<b>Summe Investmentanteile:</b>	<b>1.942.335.467,37</b>	<b>84,99</b>
<b>4. Derivate</b>	<b>3.694.043,53</b>	<b>0,16</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>5.880.594,69</b>	<b>0,26</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>25.825.925,15</b>	<b>1,13</b>
<b>7. Forderungen aus Anteilsceingeschäften</b>	<b>589,03</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-3.653.542,48</b>	<b>-0,16</b>
<b>2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>	<b>-150.321,82</b>	<b>-0,01</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>2.285.404.844,89</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS Vermögensmandat-Dynamik

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

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>299.631.234,88</b>	<b>13,11</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
4,0000 % Alphabet Inc.25/06.05.2054 (XS3064430385)	EUR	7.765	7.765		% 92,8940	7.213.219,10	0,32	
4,1250 % Anheuser-Busch InBev 25/19.05.2045 MTN (BE6364523629)	EUR	6.633	6.633		% 96,5940	6.407.080,02	0,28	
0,0000 % Belgium 21/22.10.31 (BE0000352618)	EUR	276			% 85,1310	234.961,56	0,01	
0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531)	EUR	466			% 88,3880	411.888,08	0,02	
1,5000 % CCEP Finance Ireland 21/06.05.41 (XS2337061837)	EUR	7.400	7.400		% 70,9410	5.249.634,00	0,23	
3,5000 % Coca-Cola Co 24/14.05.2044 (XS2815948695)	EUR	5.600	5.600		% 92,0240	5.153.344,00	0,23	
3,6250 % Deutsche Telekom AG 25/03.02.2045 Reg S MTN (XS2985250898)	EUR	9.000	9.000		% 92,0350	8.283.150,00	0,36	
4,0000 % E.ON 25/16.01.2040 MTN (XS2978482169)	EUR	6.300	6.300		% 99,3750	6.260.625,00	0,27	
1,7000 % Eli Lilly and Company 19/01.11.49 (XS2075938006)	EUR	6.902	6.902		% 63,8940	4.409.963,88	0,19	
0,0000 % European Investment Bank 21/15.11.27 (XS2419364653)	EUR	302			% 96,0490	290.067,98	0,01	
2,2500 % European Investment Bank 22/15.03.2030 S.EARN (XS2535352962)	EUR	410			% 99,0590	406.141,90	0,02	
0,0000 % European Union 21/02.06.28 MTN (EU000A287074)	EUR	780			% 94,8240	739.627,20	0,03	
0,0000 % European Union 21/04.03.26 MTN (EU000A3KNYF7)	EUR	965			% 99,6970	962.076,05	0,04	
2,0000 % European Union 22/04.10.2027 S.NGEU (EU000A3K4DS6)	EUR	370			% 99,7120	368.934,40	0,02	
3,8000 % International Business Machines 25/10.02.2045 (XS2999659456)	EUR	7.800	7.800		% 91,7260	7.154.628,00	0,31	
0,0000 % Ireland 21/18.10.31 (IE00BMQ5JL65)	EUR	278			% 85,9850	239.038,30	0,01	
0,5000 % Italy 20/01.02.26 (IT0005419848) <sup>3)</sup>	EUR	675			% 99,8700	674.122,50	0,03	
3,7000 % Johnson & Johnson 25/26.02.2055 (XS3005215689)	EUR	6.600	6.600		% 90,9480	6.002.568,00	0,26	
0,3890 % JPMorgan Chase & Co. 20/24.02.28 MTN (XS2123320033)	EUR	1.350			% 97,6260	1.317.951,00	0,06	
0,0000 % KfW 20/15.09.28 MTN (XS2209794408)	EUR	575			% 94,0390	540.724,25	0,02	
4,1500 % Medtronic 24/15.10.2043 (XS2834367992)	EUR	6.200	6.200		% 98,3070	6.095.034,00	0,27	
1,2500 % Mondelez Int. Holding Netherland 21/09.09.41 Reg S (XS2384726449)	EUR	9.400	9.400		% 66,1840	6.221.296,00	0,27	
1,3750 % Morgan Stanley 16/27.10.26 MTN (XS1511787589)	EUR	1.090			% 99,2910	1.082.271,90	0,05	
3,7000 % MSD Netherlands Capital 24/30.05.2044 (XS2825486074)	EUR	6.700	6.700		% 94,3790	6.323.393,00	0,28	
3,5000 % Nestlé Finance International 25/14.01.2045 MTN (XS2976332283)	EUR	6.325	6.325		% 93,8700	5.937.277,50	0,26	
3,8750 % Netflix 19/15.11.29 Reg S (XS1989380172)	EUR	2.770			% 103,2620	2.860.357,40	0,13	
0,2500 % Nykredit Realkredit 20/13.01.26 (DK0030467105)	EUR	770			% 99,9300	769.461,00	0,03	
4,0500 % Pepsico 25/28.07.2055 (XS3121138211)	EUR	3.386	3.386		% 93,9140	3.179.928,04	0,14	
4,2500 % Pfizer Netherlands 25/19.05.2045 (XS3019321549)	EUR	7.200	7.200		% 99,6220	7.172.784,00	0,31	
4,0000 % Siemens Financieringsmaat 25/27.05.2045 MTN (XS3078501254)	EUR	6.400	6.400		% 98,6010	6.310.464,00	0,28	
1,8750 % Thermo Fisher Scientific 19/01.10.49 (XS2058557344)	EUR	10.700	10.700		% 63,1910	6.761.437,00	0,30	
1,5000 % Visa 22/15.06.2026 (XS2479941499)	EUR	677			% 99,6530	674.650,81	0,03	
3,8750 % VISA 25/15.05.2044 (XS3063725058)	EUR	6.487	6.487		% 97,4820	6.323.657,34	0,28	
0,3750 % Vonovia 21/16.09.27 MTN (DE000A3E5MG8)	EUR	300			% 96,8580	290.574,00	0,01	
3,5000 % US Treasury 23/31.01.2028 (US91282CGH88) <sup>3)</sup>	USD	20.221			% 100,0527	17.189.738,94	0,75	
4,5000 % US Treasury 24/15.02.2044 (US912810TZ12) <sup>3)</sup>	USD	11.800		30.400	% 97,3887	9.764.104,93	0,43	
<b>Zertifikate</b>								
XTRACKERS IE PHYSICAL GOLD ETC 23.04.80 (DE000A2TOVU5)	Stück	2.616.008	453.825	48.290	EUR	57,4750	150.355.059,80	6,58
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>11.840.854,54</b>	<b>0,52</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
3,7500 % US Treasury 13/15.11.43 (US912810RD28) <sup>3)</sup>	USD	15.800		34.400	% 88,2031	11.840.854,54	0,52	

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Investmentanteile</b>						<b>1.942.335.467,37</b>	<b>84,99</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>1.691.007.371,54</b>	<b>73,99</b>
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%)	Stück	1.353	25.389	27.597	EUR 10.676,3777	14.445.139,03	0,63
DWS Invest Credit Opportunities FC (LU1968688876) (0,600%)	Stück	40.069			EUR 116,6500	4.674.048,85	0,20
DWS Invest ESG Euro Corporate Bonds IC100 (LU2233196539) (0,200%)	Stück	153.249			EUR 103,3800	15.842.881,62	0,69
DWS Invest Euro Corporate Bonds IC (LU0982748476) (0,400%)	Stück	986.311			EUR 123,0000	121.316.253,00	5,31
DWS Invest Euro High Yield Corporates IC50 (LU1506496410) (0,350%)	Stück	195.363	35.801		EUR 139,6700	27.286.350,21	1,19
Xtrackers Artific.Intel. & Big Data UCITS ETF 1C (IE00BGV5VN51) (0,250%)	Stück	89.724	89.724		EUR 155,4200	13.944.904,08	0,61
Xtrackers iBoxx EUR Corp.Bd.Yield Pl. UCITS ETF 1C (IE000UX5WPU4) (0,150%)	Stück	1.224.175			EUR 9,9872	12.226.080,56	0,53
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF 1C (LU0478205379) (0,020%)	Stück	831.926	62.775	21.358	EUR 162,3600	135.071.505,36	5,91
Xtrackers II EUR High Yield Corp. Bd. UCITS ETF 1C (LU1109943388) (0,100%)	Stück	179.304	128.005		EUR 24,0190	4.306.702,78	0,19
Xtrackers II Eurozone Government Bond UCITS ETF 1D (LU0643975591) (0,010%)	Stück	167.048		477.212	EUR 172,0200	28.735.596,96	1,26
Xtrackers II iBoxx Eurz. Gov.Bd Y.PI. UCITS ETF 1C (LU0524480265) (0,050%)	Stück	128.242			EUR 180,7300	23.177.176,66	1,01
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1D (LU2456436083) <sup>3)</sup> (0,280%)	Stück	945.239	945.239		EUR 8,7290	8.250.991,23	0,36
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C (IE00BTJRM35) <sup>3)</sup> (0,080%)	Stück	1.642.166			EUR 64,0660	105.207.006,96	4,60
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C (LU0274209237) <sup>3)</sup> (0,020%)	Stück	2.391.539			EUR 107,0400	255.990.334,56	11,20
Xtrackers MSCI World Communica. Serv. UCITS ETF 1C (IE00BM67HR47) (0,250%)	Stück	650.125	650.125		EUR 27,8150	18.083.226,88	0,79
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF 1C (IE00BM67HL84) (0,100%)	Stück	125.148	125.148		EUR 37,5550	4.699.933,14	0,21
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF 1C (IE00BM67HK77) (0,100%)	Stück	88.613	1.102.817	1.014.204	EUR 50,0800	4.437.739,04	0,19
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF 1C (IE00BM67HV82) (0,100%)	Stück	247.590	321.458	73.868	EUR 65,7400	16.276.566,60	0,71
Xtrackers MSCI World Information Tech. UCITS ETF 1C (IE00BM67HT60) (0,100%)	Stück	436.594	479.208	42.614	EUR 100,8400	44.026.138,96	1,93
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1D (LU2263803533) (0,090%)	Stück	14.482.440	1.734.599	6.735.003	EUR 23,1180	334.805.047,92	14,65
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	89.356	89.356		EUR 52,8400	4.721.571,04	0,21
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1D (LU2009147757) (0,010%)	Stück	19.968.954		7.175.489	EUR 12,8780	257.160.189,61	11,25
DWS Qi Global AC Equity Fund USD XC (IE00BK6SHT57) (0,275%)	Stück	49.730			USD 220,3600	9.310.933,17	0,41
Xtrackers MSCI USA Swap UCITS ETF 1C (LU0274210672) (0,050%)	Stück	1.296.490	134.063	16.418	USD 206,0800	227.011.053,32	9,93
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>251.328.095,83</b>	<b>11,00</b>
iShares III- Core MSCI Eu. UCITS ETF EUR (Acc) (IE00B4K48X80) <sup>3)</sup> (0,200%)	Stück	1.636.719		544.316	EUR 93,9300	153.737.015,67	6,73
iShares MSCI China UCITS ETF (IE000NFR7C63) (0,000%)	Stück	1.754.858	1.754.858		EUR 4,5030	7.902.125,57	0,35
SSgA SPDR EUROPE-SPDR Blo.Bar.Euro.Aggr Bd. UCITS (IE00B41RYL63) (0,170%)	Stück	165.087		69.311	EUR 54,9320	9.068.559,08	0,40
Theam Quant-Cross Asset High Focus (LU2346216455) (0,140%)	Stück	237.551			EUR 124,4700	29.567.972,97	1,29
VanEck Gold Miners UCITS ETF (IE00BQQP9F84) <sup>3)</sup> (0,530%)	Stück	601.041	601.041		EUR 84,9400	51.052.422,54	2,23
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>2.253.807.556,79</b>	<b>98,62</b>

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>3.693.692,18</b>	<b>0,16</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
EURO STOXX 50 MAR 26 (EURX) EUR	Stück	3.980				100.372,33	0,00
MSCI WORLD NTR INDEX MAR 26 (EURX) EUR	Stück	303.000				2.576.874,10	0,11
STOXX EUROPE 600 MAR 26 (EURX) EUR	Stück	116.400				1.093.000,00	0,05
S&P500 EMINI MAR 26 (CME) USD	Stück	6.400				-76.554,25	0,00
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>-1.696.426,24</b>	<b>-0,07</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
EURO BUXL 30YR BOND MAR 26 (EURX)	EUR	88.700				-1.614.340,00	-0,07
US LONG BOND MAR 26 (CBT)	USD	7.300				-82.086,24	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>1.696.777,59</b>	<b>0,07</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
JPY/EUR 26.566,33 Mio.						-2.120.220,70	-0,09
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
USD/EUR 234,83 Mio.						3.816.998,29	0,17
<b>Bankguthaben</b>						<b>5.880.594,69</b>	<b>0,26</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben	EUR	4.677.940,38		%	100	4.677.940,38	0,20
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	38.532,34		%	100	38.532,34	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
Australische Dollar	AUD	19.958,11		%	100	11.369,23	0,00
Kanadische Dollar	CAD	1.481,36		%	100	919,76	0,00
Schweizer Franken	CHF	20.584,42		%	100	22.174,32	0,00
Britische Pfund	GBP	9.847,80		%	100	11.307,61	0,00
Hongkong Dollar	HKD	102.654,56		%	100	11.208,36	0,00
Israelische Schekel	ILS	108.496,83		%	100	29.023,43	0,00
Japanische Yen	JPY	2.050.883,00		%	100	11.175,56	0,00
Südkoreanische Won	KRW	293,00		%	100	0,17	0,00
Singapur Dollar	SGD	17.031,38		%	100	11.276,82	0,00
US Dollar	USD	1.234.122,77		%	100	1.048.577,06	0,05
Südafrikanische Rand	ZAR	138.989,74		%	100	7.089,65	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>25.825.925,15</b>	<b>1,13</b>
Zinsansprüche	EUR	3.176.958,41		%	100	3.176.958,41	0,14
Quellensteueransprüche	EUR	42.810,25		%	100	42.810,25	0,00
Einschüsse (Initial Margin)	EUR	22.570.850,04		%	100	22.570.850,04	0,99
Sonstige Ansprüche	EUR	35.306,45		%	100	35.306,45	0,00
<b>Forderungen aus Anteilsceingeschäften</b>						<b>589,03</b>	<b>0,00</b>
<b>Summe der Vermögensgegenstände <sup>1)</sup></b>						<b>2.293.101.910,38</b>	<b>100,34</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-3.653.542,48</b>	<b>-0,16</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-3.384.896,62		%	100	-3.384.896,62	-0,15
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-268.645,86		%	100	-268.645,86	-0,01
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>						<b>-150.321,82</b>	<b>-0,01</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>2.285.404.844,89</b>	<b>100,00</b>

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
<b>Anteilwert</b>		
Klasse LD .....	EUR	166,88
Klasse LC .....	EUR	130,37
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Klasse LD .....	Stück	13.694.453,888
Klasse LC .....	Stück	839,912

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

### Die folgenden Risikomanagementangaben (Sonstige Informationen) sind ungeprüft und nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst:

#### Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

80% MSCI World Gross TR Index, 20% BBG Global Aggregate Index (Euro Hedged) vom 31.12.2025 bis 31.12.2025

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag .....	%	92,484
größter potenzieller Risikobetrag .....	%	92,484
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag .....	%	92,484

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 31.12.2025 bis 31.12.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

#### Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

60.5% MSCI All Country World Net TR Index - in EUR, 22% MSCI Europe Net TR in EUR, 17.5% BBG Global Aggregate Index (Euro Hedged) vom 01.01.2025 bis 30.12.2025

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag .....	%	68,286
größter potenzieller Risikobetrag .....	%	101,589
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag .....	%	89,153

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 30.12.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,3, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 748.225.695,92.

#### Gegenparteien

Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris; HSBC Continental Europe S.A., Paris

### Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1.000	befristet	Wertpapier-Darlehen	
			Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
0,5000 % Italy 20/01.02.26 .....	EUR 500		499.350,00	
3,7500 % US Treasury 13/15.11.43 .....	USD 14.000		10.491.896,43	
3,5000 % US Treasury 23/31.01.2028 .....	USD 18.000		15.301.832,81	
4,5000 % US Treasury 24/15.02.2044 .....	USD 10.000		8.274.665,19	
iShares III- Core MSCI Eu. UCITS ETF EUR (Acc) .....	Stück 1.000.000		93.930.000,00	
VanEck Gold Miners UCITS ETF .....	Stück 28.000		2.378.320,00	
Xtrackers MSCI China UCITS ETF 1D .....	Stück 97.000		846.713,00	
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C .....	Stück 2.100		134.538,60	
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C .....	Stück 30.500		3.264.720,00	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen</b>			<b>135.122.036,03</b>	<b>135.122.036,03</b>

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin; BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris; BofA Securities Europe S.A., Paris; Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main; Société Générale S.A., Paris; UBS AG London Branch, London

### Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

**EUR 144.308.906,56**

davon:

Schuldverschreibungen

EUR 2.154.901,73

Aktien

EUR 141.456.264,35

Sonstige

EUR 697.740,48

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2025

Australische Dollar	AUD	1,755450	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,610600	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	0,928300	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,870900	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,158750	= EUR	1
Israelische Schekel	ILS	3,738250	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	183,515000	= EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1.703,160000	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,510300	= EUR	1
US Dollar	USD	1,176950	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	19,604600	= EUR	1

### Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden von der Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt des Fonds definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft 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 nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

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

### Fußnoten

- 1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.  
 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

#### I. Erträge

1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) .....	EUR	3.196.478,60
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) .....	EUR	263.410,03
3. Erträge aus Investmentzertifikaten .....	EUR	10.613.577,12
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften .....	EUR	342.795,69
davon: aus Wertpapier-Darlehen .....	EUR	342.795,69
5. Abzug ausländischer Quellensteuer <sup>1)</sup> .....	EUR	121.376,34
6. Sonstige Erträge .....	EUR	1.902.042,62
davon: Kompensationszahlungen .....	EUR	1.873.381,11
andere .....	EUR	28.661,51
<b>Summe der Erträge .....</b>	<b>EUR</b>	<b>16.439.680,40</b>

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen sowie ähnliche Aufwendungen .....	EUR	-23.931,00
davon: Bereitstellungszinsen .....	EUR	-13.902,25
2. Verwaltungsvergütung .....	EUR	-39.183.234,77
davon: Kostenpauschale .....	EUR	-39.183.234,77
3. Sonstige Aufwendungen .....	EUR	-1.089.583,93
davon: Vergütung aus Wertpapier-Darlehen .....	EUR	-102.837,17
Taxe d'Abonnement .....	EUR	-986.746,76
<b>Summe der Aufwendungen .....</b>	<b>EUR</b>	<b>-40.296.749,70</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag .....** EUR **-23.857.069,30**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne .....	EUR	145.998.776,84
2. Realisierte Verluste .....	EUR	-104.643.540,51
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften .....</b>	<b>EUR</b>	<b>41.355.236,33</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres .....** EUR **17.498.167,03**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne .....	EUR	122.503.363,84
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste .....	EUR	9.682.241,91

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres .....** EUR **132.185.605,75**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres .....** EUR **149.683.772,78**

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

<sup>1)</sup> Es handelt sich um QSt-Erstattungen aus den Vorjahren.

### Gesamtkostenquote / Transaktionskosten

#### Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote(n) der Anteilklasse(n) belief(en) sich auf:

Klasse LD 1,85% p.a., Klasse LC 1,85% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungszinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine Vergütung in Höhe von:

Klasse LD 0,005%, Klasse LC 0,006%

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER) und bezogen auf die jeweilige Anteilklasse dargestellt. Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf:

Klasse LD 2,01 p.a., Klasse LC 2,01 p.a.

#### Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 85.407,30.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

### Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres .....</b>	<b>EUR</b>	<b>2.207.341.567,18</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr .....	EUR	-39.228.270,28
2. Mittelzufluss (netto) .....	EUR	-32.116.914,71
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen .....	EUR	58.346.039,64
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen .....	EUR	-90.462.954,35
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich .....	EUR	-275.310,08
4. Ergebnis des Geschäftsjahres .....	EUR	149.683.772,78
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne ...	EUR	122.503.363,84
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste ...	EUR	9.682.241,91
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres .....</b>	<b>EUR</b>	<b>2.285.404.844,89</b>

### Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

<b>Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) .....</b>	<b>EUR</b>	<b>145.998.776,84</b>
aus: Wertpapiergeschäften .....	EUR	84.279.313,32
Finanztermingeschäften .....	EUR	27.368.269,33
Devisen(termin)geschäften .....	EUR	34.351.194,19
<b>Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) .....</b>	<b>EUR</b>	<b>-104.643.540,51</b>
aus: Wertpapiergeschäften .....	EUR	-23.854.009,94
Finanztermingeschäften .....	EUR	-39.414.731,60
Devisen(termin)geschäften .....	EUR	-41.374.798,97
<b>Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste .....</b>	<b>EUR</b>	<b>132.185.605,75</b>
aus: Wertpapiergeschäften .....	EUR	111.878.935,34
Finanztermingeschäften .....	EUR	14.022.609,86
Devisen(termin)geschäften .....	EUR	6.284.060,55

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### Angaben zur Ertragsverwendung \*

#### Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	06.03.2026	EUR	0,05

#### Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

\* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

2025 .....	EUR	2.285.404.844,89
2024 .....	EUR	2.207.341.567,18
2023 .....	EUR	1.968.975.468,69

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

2025	Klasse LD .....	EUR	166,88
	Klasse LC .....	EUR	130,37
2024	Klasse LD .....	EUR	158,93
	Klasse LC .....	EUR	121,92
2023	Klasse LD .....	EUR	141,31
	Klasse LC .....	EUR	106,74

### Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Teilfondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,58 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 10 466 679,65 EUR.



# DWS Vermögensmandat – 31.12.2025

## Vermögensaufstellung (in EUR)

	DWS Vermögensmandat konsolidiert	DWS Vermögensmandat – Balance	DWS Vermögensmandat – Defensiv
Wertpapiervermögen	3.435.462.924,79	1.095.448.547,22	86.206.820,78
Aktienindex-Derivate	5.057.803,37	1.337.740,79	26.370,40
Zins-Derivate	- 3.128.262,03	- 1.320.154,47	- 111.681,32
Devisen-Derivate	2.545.470,47	854.025,69	- 5.332,81
Bankguthaben	10.997.408,78	4.673.478,90	443.335,19
Sonstige Vermögensgegenstände	38.072.475,35	12.110.006,15	136.544,05
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	733,33	139,02	5,28
Summe der Vermögensgegenstände <sup>1)</sup>	3.495.455.869,36	1.115.466.513,62	86.887.445,36
Sonstige Verbindlichkeiten	- 5.325.052,89	- 1.573.782,80	- 977.276,61
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	- 241.193,89	- 76.888,07	- 13.984,00
<b>= Fondsvermögen</b>	<b>3.483.442.307,28</b>	<b>1.111.453.112,43</b>	<b>86.584.349,96</b>

<sup>1)</sup> Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich (in EUR)

	DWS Vermögensmandat konsolidiert	DWS Vermögensmandat – Balance	DWS Vermögensmandat – Defensiv
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	4.857.375,84	1.440.901,79	219.995,45
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	423.745,74	152.593,73	7.741,98
Erträge aus Investmentzertifikaten	16.354.112,29	5.338.400,91	402.134,26
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	516.107,84	168.443,58	4.868,57
Abzug ausländischer Quellensteuer	658.993,45	537.617,11	-
Sonstige Erträge	3.227.509,20	1.308.524,83	16.941,75
= Summe der Erträge	26.037.844,36	8.946.481,95	651.682,01
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen sowie ähnliche Aufwendungen	- 31.578,81	- 7046,36	- 601,45
Verwaltungsvergütung	- 57.288.541,85	- 17.030.217,57	- 1.075.089,51
Sonstige Aufwendungen	- 1.615.058,70	- 493.330,28	- 32.144,49
= Summe der Aufwendungen	- 58.935.179,36	- 17.530.594,21	- 1.107.835,45
<b>= Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>- 32.897.335,00</b>	<b>- 8.584.112,26</b>	<b>- 456.153,44</b>

## Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen (in EUR)

	DWS Vermögensmandat konsolidiert	DWS Vermögensmandat – Balance	DWS Vermögensmandat – Defensiv
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	3.469.803.369,23	1.166.660.095,26	95.801.706,79
Ausschüttung für das Vorjahr	- 61.212.161,39	- 20.329.209,04	- 1.654.682,07
Mittelzufluss (netto)	- 135.083.363,25	- 92.181.031,46	- 10.785.417,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	494.792,92	730.202,52	39.900,48
Ergebnis des Geschäftsjahres	209.439.669,77	56.573.055,15	3.182.841,84
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	161.499.998,32	36.842.192,28	2.154.442,20
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	15.794.677,51	5.679.611,03	432.824,57
<b>= Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>3.483.442.307,28</b>	<b>1.111.453.112,43</b>	<b>86.584.349,96</b>

---

DWS Vermögensmandat  
- Dynamik

2.253.807.556,79
3.693.692,18
- 1.696.426,24
1.696.777,59
5.880.594,69
25.825.925,15
589,03
2.293.101.910,38
- 3.653.542,48
- 150.321,82

**2.285.404.844,89**

---

DWS Vermögensmandat  
- Dynamik

3.196.478,60
263.410,03
10.613.577,12
342.795,69
121.376,34
1.902.042,62
16.439.680,40
- 23.931,00
- 39.183.234,77
- 1.089.583,93
- 40.296.749,70

**- 23.857.069,30**

---

DWS Vermögensmandat  
- Dynamik

2.207.341.567,18
- 39.228.270,28
- 32.116.914,71
- 275.310,08
149.683.772,78
122.503.363,84
9.682.241,91

**2.285.404.844,89**



KPMG Audit S.à r.l.  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

**An die Anteilhaber des  
DWS Vermögensmandat  
2, boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg**

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des DWS Vermögensmandat (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds, bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie erläuternden Angaben mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

### **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einzelne seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### **Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen erläuternden Angaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 15. April 2026

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

---

# Ergänzende Angaben

# Angaben zur Vergütung der Mitarbeitenden

Die DWS Investment S.A. („die Gesellschaft“) ist ein Tochterunternehmen der DWS Group GmbH & Co. KGaA („DWS KGaA“) und unterliegt im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems den aufsichtsrechtlichen Anforderungen der fünften Richtlinie betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW V-Richtlinie“) und der Richtlinie über die Verwaltung alternativer Investmentfonds („AIFM-Richtlinie“) sowie den Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde für solide Vergütungspolitik („ESMA-Leitlinien“).

## Vergütungsrichtlinie & Governance

Für die Gesellschaft gilt die gruppenweite Vergütungsrichtlinie, die die DWS KGaA für sich und alle ihre Tochterunternehmen (zusammen „DWS Konzern“ oder „Konzern“) eingeführt hat.

Im Einklang mit der Konzernstruktur wurden Ausschüsse eingerichtet, die die Angemessenheit des Vergütungssystems und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung sicherstellen und für deren Überprüfung verantwortlich sind.

So wurde unterhalb der DWS KGaA Geschäftsführung das DWS Compensation Committee mit der Entwicklung und Gestaltung von nachhaltigen Vergütungsgrundsätzen, der Erstellung von Empfehlungen zur Gesamtvergütung sowie der Sicherstellung einer angemessenen Governance und Kontrolle im Hinblick auf Vergütung und Zusatzleistungen für den Konzern beauftragt.

Weiterhin wurde das Remuneration Committee eingerichtet, um den Aufsichtsrat der DWS KGaA bei der Überwachung der angemessenen Ausgestaltung der Vergütungssysteme für alle Konzernmitarbeitenden zu unterstützen. Dies erfolgt mit Blick auf die Ausrichtung der Vergütungsstrategie auf die Geschäfts- und Risikostrategie sowie unter Berücksichtigung der Auswirkung des Vergütungssystems auf das konzernweite Risiko-, Kapital- und Liquiditätsmanagement.

Im Rahmen der jährlichen internen Überprüfung auf Konzernebene wurde festgestellt, dass die Ausgestaltung des Vergütungssystems angemessen ist und keine wesentlichen Unregelmäßigkeiten vorliegen.

## Vergütungsstruktur

Die Vergütung der Mitarbeitenden setzt sich aus fixer und variabler Vergütung zusammen.

Die fixe Vergütung entlohnt die Mitarbeitenden entsprechend ihrer Qualifikation, Erfahrung und Kompetenzen sowie der Anforderung, der Bedeutung und des Umfangs ihrer Funktion.

Die variable Vergütung spiegelt die Leistung auf Konzern-, Geschäftsbereichs- und individueller Ebene wider. Grundsätzlich besteht die variable Vergütung aus zwei Elementen – der DWS-Komponente und der individuellen Komponente.

Die DWS-Komponente wird auf Basis der Zielerreichung wesentlicher Konzernerkennzahlen ermittelt. Für das Geschäftsjahr 2025 waren diese: Bereinigte Aufwand-Ertrag-Relation, langfristiges Nettomittelaufkommen und ESG-Kennzahlen.

Die individuelle Komponente der variablen Vergütung berücksichtigt eine Reihe von finanziellen und nicht-finanziellen Faktoren, Verhältnismäßigkeiten innerhalb der Vergleichsgruppe und Überlegungen zur Bindung der Mitarbeitenden. Variable Vergütung kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen oder Fehlverhalten entsprechend reduziert oder komplett gestrichen werden. Sie wird grundsätzlich nur gewährt und ausgezahlt, wenn die Gewährung für den Konzern tragfähig ist. Im laufenden Beschäftigungsverhältnis werden keine Garantien für eine variable Vergütung vergeben. Garantierte variable Vergütung wird nur bei Neueinstellungen in eng begrenztem Rahmen und limitiert auf das erste Anstellungsjahr vergeben.

Die Vergütungsstrategie ist darauf ausgerichtet, ein angemessenes Verhältnis zwischen fester und variabler Vergütung zu erreichen. Dies trägt dazu bei, die Vergütung von Mitarbeitenden an den Interessen von Kunden, Investoren und Aktionären sowie an den Branchenstandards auszurichten. Gleichzeitig wird sichergestellt, dass die fixe Vergütung einen ausreichend hohen Anteil an der Gesamtvergütung ausmacht, um dem Konzern volle Flexibilität bei der Gewährung variablen Vergütung zu ermöglichen.

## Festlegung der variablen Vergütung und angemessene Risikoadjustierung

Der Gesamtbetrag der variablen Vergütung unterliegt angemessenen Risikoanpassungsmaßnahmen, die Ex-ante- und Ex-post-Risikoanpassungen umfassen. Die solide Methodik soll sicherstellen, dass die Bestimmung der variablen Vergütung die risikobereinigte Performance sowie die Kapital- und Liquiditätsposition des Konzerns widerspiegelt.

Bei der Bewertung der Leistung der Geschäftsbereiche werden eine Reihe von Überlegungen herangezogen. Die Leistung wird im Zusammenhang mit finanziellen und nicht-finanziellen Zielen auf der Grundlage von Balanced Scorecards bewertet. Die Zuteilung von variabler Vergütung zu den Infrastrukturbereichen und insbesondere zu den Kontrollfunktionen hängt zwar vom Gesamtergebnis des Konzerns ab, nicht aber von den Ergebnissen der von ihnen überwachten Geschäftsbereiche.

Auf individueller Ebene der Mitarbeitenden gelten Grundsätze für die Festlegung der variablen Vergütung. Diese enthalten Informationen über die Faktoren und Messgrößen, die bei Entscheidungen zur individuellen variablen Vergütung berücksichtigt werden müssen. Dazu zählen beispielsweise Investmentperformance, Kundenbindung, Erwägungen zur Unternehmenskultur sowie Zielvereinbarungen und Leistungsbeurteilungen im Rahmen des Ansatzes der Ganzheitliche Leistung. Zudem werden Hinweise der Kontrollfunktionen und Disziplinarmaßnahmen sowie deren Einfluss auf die variable Vergütung einbezogen.

## Nachhaltige Vergütung

Nachhaltigkeit und Nachhaltigkeitsrisiken sind elementarer Bestandteil bei der Bestimmung der variablen Vergütung. Dementsprechend steht die DWS Vergütungsrichtlinie mit den für den Konzern geltenden Nachhaltigkeitskriterien im Einklang. Dadurch schafft der DWS Konzern Verhaltensanreize, die sowohl die Interessen der Investierenden als auch den langfristigen Erfolg des Unternehmens fördern. Relevante Nachhaltigkeitsfaktoren werden regelmäßig überprüft und in die Gestaltung der Vergütungsstruktur integriert.

## Vergütung für das Jahr 2025

Das DWS Compensation Committee hat die Tragfähigkeit der variablen Vergütung für das Jahr 2025 kontrolliert und festgestellt, dass die Kapital- und Liquiditätsausstattung des Konzerns über den regulatorisch vorgeschriebenen Mindestanforderungen und dem internen Schwellenwert für die Risikotoleranz liegt.

Als Teil der im März 2026 für das Geschäftsjahr 2025 gewährten variablen Vergütung wird die DWS-Komponente auf Basis der Bewertung der festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Die Geschäftsführung hat für 2025 eine Auszahlungsquote der DWS-Komponente von 100,0% festgelegt.

## Vergütungssystem für Risikoträger

Gemäß den regulatorischen Anforderungen hat die Gesellschaft Risikoträger ermittelt. Das Identifizierungsverfahren wurde im Einklang mit den Konzerngrundsätzen durchgeführt und basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitenden auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds und: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-/Investmentmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeitende mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeitende (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeitende in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger, deren Tätigkeit einen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des Konzerns hat.

Mindestens 40 % der variablen Vergütung für Risikoträger werden aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von aktienbasierten oder fondsbasierten Instrumenten des DWS Konzerns gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten unterliegen bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einer variablen Vergütung von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte variablen Vergütung in bar und ohne Aufschub.

## Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2025<sup>1)</sup>

Jahresdurchschnitt der Mitarbeitenden (Kopfzahl)	116
Gesamtvergütung <sup>2)</sup>	EUR 18.151.675
Fixe Vergütung	EUR 14.627.423
Variable Vergütung	EUR 3.524.252
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management <sup>3)</sup>	EUR 1.658.571
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger <sup>4)</sup>	EUR 0
Gesamtvergütung für Mitarbeitende mit Kontrollfunktionen	EUR 2.587.454

<sup>1)</sup> Vergütungsdaten für Delegierte, an die die Gesellschaft Portfolio- oder Risikomanagementaufgaben übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst.

<sup>2)</sup> Unter Berücksichtigung diverser Vergütungsbestandteile entsprechend den Definitionen in den ESMA-Leitlinien, die Geldzahlungen oder -leistungen (wie Bargeld, Anteile, Optionsscheine, Rentenbeiträge) oder Nicht-(direkte) Geldleistungen (wie Gehaltsnebenleistungen oder Sondervergütungen für Fahrzeuge, Mobiltelefone, usw.) umfassen.

<sup>3)</sup> „Senior Management“ umfasst nur die Vorstandsmitglieder der Gesellschaft. Das Mitglied des Vorstands erfüllt die Definition als Führungskraft der Gesellschaft. Über die Mitglieder des Vorstands hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

<sup>4)</sup> Identifizierte Risikoträger mit Kontrollfunktion werden in der Zeile „Mitarbeitende mit Kontrollfunktionen“ ausgewiesen.

## Angaben zur Vergütung der Mitarbeitenden

Die DWS Investment GmbH („die Gesellschaft“) ist ein Tochterunternehmen der DWS Group GmbH & Co. KGaA („DWS KGaA“) und unterliegt im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems den aufsichtsrechtlichen Anforderungen der fünften Richtlinie betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW V-Richtlinie“) und der Richtlinie über die Verwaltung alternativer Investmentfonds („AIFM-Richtlinie“) sowie den Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde für solide Vergütungspolitik („ESMA-Leitlinien“).

### Vergütungsrichtlinie & Governance

Für die Gesellschaft gilt die gruppenweite Vergütungsrichtlinie, die die DWS KGaA für sich und alle ihre Tochterunternehmen (zusammen „DWS Konzern“ oder „Konzern“) eingeführt hat.

Im Einklang mit der Konzernstruktur wurden Ausschüsse eingerichtet, die die Angemessenheit des Vergütungssystems und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung sicherstellen und für deren Überprüfung verantwortlich sind.

So wurde unterhalb der DWS KGaA Geschäftsführung das DWS Compensation Committee mit der Entwicklung und Gestaltung von nachhaltigen Vergütungsgrundsätzen, der Erstellung von Empfehlungen zur Gesamtvergütung sowie der Sicherstellung einer angemessenen Governance und Kontrolle im Hinblick auf Vergütung und Zusatzleistungen für den Konzern beauftragt.

Weiterhin wurde das Remuneration Committee eingerichtet, um den Aufsichtsrat der DWS KGaA bei der Überwachung der angemessenen Ausgestaltung der Vergütungssysteme für alle Konzernmitarbeitenden zu unterstützen. Dies erfolgt mit Blick auf die Ausrichtung der Vergütungsstrategie auf die Geschäfts- und Risikostrategie sowie unter Berücksichtigung der Auswirkung des Vergütungssystems auf das konzernweite Risiko-, Kapital- und Liquiditätsmanagement.

Im Rahmen der jährlichen internen Überprüfung auf Konzernebene wurde festgestellt, dass die Ausgestaltung des Vergütungssystems angemessen ist und keine wesentlichen Unregelmäßigkeiten vorliegen.

### Vergütungsstruktur

Die Vergütung der Mitarbeitenden setzt sich aus fixer und variabler Vergütung zusammen.

Die fixe Vergütung entlohnt die Mitarbeitenden entsprechend ihrer Qualifikation, Erfahrung und Kompetenzen sowie der Anforderung, der Bedeutung und des Umfangs ihrer Funktion.

Die variable Vergütung spiegelt die Leistung auf Konzern-, Geschäftsbereichs- und individueller Ebene wider. Grundsätzlich besteht die variable Vergütung aus zwei Elementen – der DWS-Komponente und der individuellen Komponente.

Die DWS-Komponente wird auf Basis der Zielerreichung wesentlicher Konzernerkennzahlen ermittelt. Für das Geschäftsjahr 2025 waren diese: Bereinigte Aufwand-Ertrag-Relation, langfristige Nettomittelaufkommen und ESG-Kennzahlen.

Die individuelle Komponente der variablen Vergütung berücksichtigt eine Reihe von finanziellen und nicht-finanziellen Faktoren, Verhältnismäßigkeiten innerhalb der Vergleichsgruppe und Überlegungen zur Bindung der Mitarbeitenden. Variable Vergütung kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen oder Fehlverhalten entsprechend reduziert oder komplett gestrichen werden. Sie wird grundsätzlich nur gewährt und ausgezahlt, wenn die Gewährung für den Konzern tragfähig ist. Im laufenden Beschäftigungsverhältnis werden keine Garantien für eine variable Vergütung vergeben. Garantierte variable Vergütung wird nur bei Neueinstellungen in eng begrenztem Rahmen und limitiert auf das erste Anstellungsjahr vergeben.

Die Vergütungsstrategie ist darauf ausgerichtet, ein angemessenes Verhältnis zwischen fester und variabler Vergütung zu erreichen. Dies trägt dazu bei, die Vergütung der Mitarbeitenden an den Interessen von Kunden, Investoren und Aktionären sowie an den Branchenstandards auszurichten. Gleichzeitig wird sichergestellt, dass die fixe Vergütung einen ausreichend hohen Anteil an der Gesamtvergütung ausmacht, um dem Konzern volle Flexibilität bei der Gewährung variabler Vergütung zu ermöglichen.

### Festlegung der variablen Vergütung und angemessene Risikoadjustierung

Der Gesamtbetrag der variablen Vergütung unterliegt angemessenen Risikoanpassungsmaßnahmen, die Ex-ante- und Ex-post-Risikoanpassungen umfassen. Die solide Methodik soll sicherstellen, dass die Bestimmung der variablen Vergütung die risikobereinigte Performance sowie die Kapital- und Liquiditätsposition des Konzerns widerspiegelt.

Bei der Bewertung der Leistung der Geschäftsbereiche werden eine Reihe von Überlegungen herangezogen. Die Leistung wird im Zusammenhang mit finanziellen und nicht-finanziellen Zielen auf der Grundlage von Balanced Scorecards bewertet. Die Zuteilung von variabler Vergütung zu den Infrastrukturbereichen und insbesondere zu den Kontrollfunktionen hängt zwar vom Gesamtergebnis des Konzerns ab, nicht aber von den Ergebnissen der von ihnen überwachten Geschäftsbereiche.

Auf individueller Ebene der Mitarbeitenden gelten Grundsätze für die Festlegung der variablen Vergütung. Diese enthalten Informationen über die Faktoren und Messgrößen, die bei Entscheidungen zur individuellen variablen Vergütung berücksichtigt werden müssen. Dazu zählen beispielsweise Investmentperformance, Kundenbindung, Erwägungen zur Unternehmenskultur sowie Zielvereinbarungen und Leistungsbeurteilungen im Rahmen des Ansatzes der Ganzheitliche Leistung. Zudem werden Hinweise der Kontrollfunktionen und Disziplinarmaßnahmen sowie deren Einfluss auf die variable Vergütung einbezogen.

### Nachhaltige Vergütung

Nachhaltigkeit und Nachhaltigkeitsrisiken sind elementarer Bestandteil bei der Bestimmung der variablen Vergütung. Dementsprechend steht die DWS Vergütungsrichtlinie mit den für den Konzern geltenden Nachhaltigkeitskriterien im Einklang. Dadurch schafft der DWS Konzern Verhaltensanreize, die sowohl die Investoreninteressen als auch den langfristigen Erfolg des Unternehmens fördern. Relevante Nachhaltigkeitsfaktoren werden regelmäßig überprüft und in die Gestaltung der Vergütungsstruktur integriert.

## Vergütung für das Jahr 2025

Das DWS Compensation Committee hat die Tragfähigkeit der variablen Vergütung für das Jahr 2025 kontrolliert und festgestellt, dass die Kapital- und Liquiditätsausstattung des Konzerns über den regulatorisch vorgeschriebenen Mindestanforderungen und dem internen Schwellenwert für die Risikotoleranz liegt.

Als Teil der im März 2026 für das Geschäftsjahr 2025 gewährten variablen Vergütung wird die DWS-Komponente auf Basis der Bewertung der festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Die Geschäftsführung hat für 2025 eine Auszahlungsquote der DWS-Komponente von 100,0% festgelegt.

## Vergütungssystem für Risikoträger

Gemäß den regulatorischen Anforderungen hat die Gesellschaft Risikoträger ermittelt. Das Identifizierungsverfahren wurde im Einklang mit den Konzerngrundsätzen durchgeführt und basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitenden auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds und: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-/Investmentmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeitende mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeitende (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeitende in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger, deren Tätigkeit einen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des Konzerns hat.

Mindestens 40 % der variablen Vergütung für Risikoträger werden aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausbezahlt als auch des aufgeschobenen Teils in Form von aktienbasierten oder fondsbasierten Instrumenten des DWS Konzerns gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten unterliegen bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einer variablen Vergütung von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte variablen Vergütung in bar und ohne Aufschub.

## Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2025<sup>1)</sup>

Jahresdurchschnitt der Mitarbeitenden (Kopfzahl)		422
Gesamtvergütung	EUR	95.185.668
Fixe Vergütung	EUR	52.593.104
Variable Vergütung	EUR	42.592.564
davon: Carried Interest	EUR	0
Gesamtvergütung für Senior Management <sup>2)</sup>	EUR	4.439.634
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR	12.892.273
Gesamtvergütung für Mitarbeitende mit Kontrollfunktionen	EUR	2.570.298

<sup>1)</sup> Vergütungsdaten für Delegierte, an die die Gesellschaft Portfolio- oder Risikomanagementaufgaben übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst.

<sup>2)</sup> „Senior Management“ umfasst nur die Geschäftsführung der Gesellschaft. Die Geschäftsführung erfüllt die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über die Geschäftsführung hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

## DWS Vermögensmandat-Defensiv

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	749.421,17	-	-
in % des Fondsvermögens	0,87	-	-
<b>2. Die 10 größten Gegenparteien</b>			
<b>1. Name</b>	Société Générale S.A., Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	749.421,17		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>2. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>3. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>4. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>5. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>6. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>7. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>8. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

## DWS Vermögensmandat-Defensiv

<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)

<b>unter 1 Tag</b>	-	-	-
<b>1 Tag bis 1 Woche</b>	-	-	-
<b>1 Woche bis 1 Monat</b>	-	-	-
<b>1 bis 3 Monate</b>	-	-	-
<b>3 Monate bis 1 Jahr</b>	-	-	-
<b>über 1 Jahr</b>	-	-	-
<b>unbefristet</b>	749.421,17	-	-

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

<b>Art(en):</b>			
<b>Bankguthaben</b>	-	-	-
<b>Schuldverschreibungen</b>	-	-	-
<b>Aktien</b>	791.468,82	-	-
<b>Sonstige</b>	-	-	-

<b>Qualität(en):</b>
<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 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</li> <li>- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt</li> <li>- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen</li> <li>- 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.</li> </ul> <p>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.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/ Teilfonds.</p>

## DWS Vermögensmandat-Defensiv

### 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

Währung(en)	EUR; JPY; NOK; USD	-	-
--------------	--------------------	---	---

### 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	791.468,82	-	-

### 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) \*

<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	3.647,76	-	-
in % der Bruttoerträge	70,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-

<b>Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	1.563,19	-	-
in % der Bruttoerträge	30,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-

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

Sofern der (Teil-)Fonds Wertpapierleihegeschaft durchgeführt hat, zahlt der (Teil-)Fonds 30% der Bruttoerträge aus Wertpapierleihegeschäften als Kosten/Gebühren an die Verwaltungsgesellschaft und behält 70% der Bruttoerträge aus solchen Geschäften ein. Von den 30% behält die Verwaltungsgesellschaft 5% für ihre eigenen Koordinierungs- und Überwachungsaufgaben ein und zahlt die direkten Kosten (z. B. Transaktionskosten und Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten) an externe Dienstleister. Der Restbetrag (nach Abzug der Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der direkten Kosten) wird an die DWS Investment GmbH für die Anbahnung, Vorbereitung und Ausführung von Wertpapierleihegeschäften gezahlt.

Für einfache umgekehrte Pensionsgeschäft, d.h. solche, die nicht der Anlage von im Rahmen eines Wertpapierleihe- oder Pensionsgeschäftes entgegengenommen Barsicherheiten dienen, behält der jeweilige (Teil-)Fonds 100% der Bruttoerträge ein, abzüglich der Transaktionskosten, die der jeweilige (Teil-)Fonds als direkte Kosten an einen externen Dienstleister zahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist ein verbundenes Unternehmen der DWS Investment GmbH.

Der jeweilige (Teil-)Fonds führt derzeit nur einfache umgekehrte Pensionsgeschäft aus, keine anderen (umgekehrten) Pensionsgeschäft. Wenn von der Möglichkeit der Nutzung anderer (umgekehrter) Pensionsgeschäft Gebrauch gemacht werden soll, wird der Verkaufsprospekt entsprechend angepasst. Der jeweilige (Teil-)Fonds wird dann bis zu 30% der Bruttoerträge aus (umgekehrten) Pensionsgeschäft als Kosten/Gebühren an die Verwaltungsgesellschaft zahlen und mindestens 70% der Bruttoerträge aus solchen Geschäften einbehalten. Von den bis zu 30% wird die Verwaltungsgesellschaft 5% für ihre eigenen Koordinierungs- und Überwachungsaufgaben einbehalten und die direkten Kosten (zum Beispiel Transaktionskosten und Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten) an externe Dienstleister zahlen. Der Restbetrag (nach Abzug der Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der direkten Kosten) wird an die DWS Investment GmbH für die Anbahnung, Vorbereitung und Ausführung von (umgekehrten) Pensionsgeschäft gezahlt werden.

Die Kosten werden dem einzelnen (Teil-)Fonds zugeordnet. Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds proportional zu ihrem Netto-Inventarwert belastet.

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

absolut	-
---------	---

## DWS Vermögensmandat-Defensiv

### 10. Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

Summe	749.421,17
Anteil	0,87

### 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

1. Name	Ariston Holding N.V.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	71.604,65		
2. Name	Storebrand ASA		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	71.603,22		
3. Name	V Technology Co. Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	71.600,40		
4. Name	Vend Marketplaces ASA		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	71.592,58		
5. Name	Alphabet Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	71.399,87		
6. Name	Broadcom Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	71.246,53		
7. Name	Barco N.V.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	71.028,27		
8. Name	Apple Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	70.710,77		
9. Name	NVIDIA Corp.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	66.527,48		
10. Name	Eckert & Ziegler SE		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	58.342,22		

### 12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil	-
--------	---

## DWS Vermögensmandat-Defensiv

### 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	-	-

### 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	791.468,82		

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

## DWS Vermögensmandat-Balance

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	16.221.632,86	-	-
in % des Fondsvermögens	1,45	-	-
<b>2. Die 10 größten Gegenparteien</b>			
<b>1. Name</b>	UBS AG London Branch, London		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	10.975.684,64		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>2. Name</b>	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	3.747.105,87		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>3. Name</b>	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	1.498.842,35		
<b>Sitzstaat</b>	Irland		
<b>4. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>5. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>6. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>7. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>8. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

## DWS Vermögensmandat-Balance

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	16.221.632,86	-	-

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

<b>Art(en):</b>			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	3.661.666,89	-	-
Aktien	19.071.739,06	-	-
Sonstige	2.834.167,95	-	-

<b>Qualität(en):</b>			
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 Vermögensmandat-Balance

### 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

Währung(en)	USD; EUR; SEK; AUD; CAD; GBP; JPY; CHF; DKK; NOK	-	-
-------------	---	---	---

### 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	25.567.573,90	-	-

### 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) \*

Ertragsanteil des Fonds			
absolut	122.846,77	-	-
in % der Bruttoerträge	70,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-

Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	52.648,14	-	-
in % der Bruttoerträge	30,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-

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

Sofern der (Teil-)Fonds Wertpapierleihegeschäfte durchgeführt hat, zahlt der (Teil-)Fonds 30% der Bruttoerträge aus Wertpapierleihegeschäften als Kosten/Gebühren an die Verwaltungsgesellschaft und behält 70% der Bruttoerträge aus solchen Geschäften ein. Von den 30% behält die Verwaltungsgesellschaft 5% für ihre eigenen Koordinierungs- und Überwachungsaufgaben ein und zahlt die direkten Kosten (z. B. Transaktionskosten und Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten) an externe Dienstleister. Der Restbetrag (nach Abzug der Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der direkten Kosten) wird an die DWS Investment GmbH für die Anbahnung, Vorbereitung und Ausführung von Wertpapierleihegeschäften gezahlt.

Für einfache umgekehrte Pensionsgeschäfte, d.h. solche, die nicht der Anlage von im Rahmen eines Wertpapierleihe- oder Pensionsgeschäftes entgegengenommen Barsicherheiten dienen, behält der jeweilige (Teil-)Fonds 100% der Bruttoerträge ein, abzüglich der Transaktionskosten, die der jeweilige (Teil-)Fonds als direkte Kosten an einen externen Dienstleister zahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist ein verbundenes Unternehmen der DWS Investment GmbH.

Der jeweilige (Teil-)Fonds führt derzeit nur einfache umgekehrte Pensionsgeschäfte aus, keine anderen (umgekehrten) Pensionsgeschäfte. Wenn von der Möglichkeit der Nutzung anderer (umgekehrter) Pensionsgeschäfte Gebrauch gemacht werden soll, wird der Verkaufsprospekt entsprechend angepasst. Der jeweilige (Teil-)Fonds wird dann bis zu 30% der Bruttoerträge aus (umgekehrten) Pensionsgeschäften als Kosten/Gebühren an die Verwaltungsgesellschaft zahlen und mindestens 70% der Bruttoerträge aus solchen Geschäften einbehalten. Von den bis zu 30% wird die Verwaltungsgesellschaft 5% für ihre eigenen Koordinierungs- und Überwachungsaufgaben einbehalten und die direkten Kosten (zum Beispiel Transaktionskosten und Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten) an externe Dienstleister zahlen. Der Restbetrag (nach Abzug der Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der direkten Kosten) wird an die DWS Investment GmbH für die Anbahnung, Vorbereitung und Ausführung von (umgekehrten) Pensionsgeschäften gezahlt werden.

Die Kosten werden dem einzelnen (Teil-)Fonds zugeordnet. Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds proportional zu ihrem Netto-Inventarwert belastet.

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

absolut	-
---------	---

## DWS Vermögensmandat-Balance

### 10. Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

Summe	16.221.632,86
Anteil	1,48

### 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

1. Name	ENEL S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.257.743,71		
2. Name	Banco BPM S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.114.981,29		
3. Name	Intesa Sanpaolo S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.114.873,46		
4. Name	Newmont Corp.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.059.064,06		
5. Name	First Hawaiian Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.059.054,76		
6. Name	Jyske Bank A/S		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.059.053,66		
7. Name	Ameriprise Financial Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.059.043,39		
8. Name	Equity Residential		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.059.030,68		
9. Name	Toyo Securities Co. Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.058.968,79		
10. Name	The Shiga Bank Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.055.216,04		

### 12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil	-
--------	---

## DWS Vermögensmandat-Balance

### 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	-	-

### 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	25.567.573,90		

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

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

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	135.122.036,03	-	-
in % des Fondsvermögens	5,91	-	-
<b>2. Die 10 größten Gegenparteien</b>			
<b>1. Name</b>	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	102.173.632,91		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>2. Name</b>	UBS AG London Branch, London		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	24.169.828,48		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>3. Name</b>	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	4.879.966,04		
<b>Sitzstaat</b>	Irland		
<b>4. Name</b>	Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	3.264.720,00		
<b>Sitzstaat</b>	Bundesrepublik Deutschland		
<b>5. Name</b>	Société Générale S.A., Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	499.350,00		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>6. Name</b>	BofA Securities Europe S.A., Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	134.538,60		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>7. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>8. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

<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)

<b>unter 1 Tag</b>	-	-	-
<b>1 Tag bis 1 Woche</b>	-	-	-
<b>1 Woche bis 1 Monat</b>	-	-	-
<b>1 bis 3 Monate</b>	-	-	-
<b>3 Monate bis 1 Jahr</b>	-	-	-
<b>über 1 Jahr</b>	-	-	-
<b>unbefristet</b>	135.122.036,03	-	-

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

<b>Art(en):</b>			
<b>Bankguthaben</b>	-	-	-
<b>Schuldverschreibungen</b>	2.154.901,73	-	-
<b>Aktien</b>	141.456.264,35	-	-
<b>Sonstige</b>	697.740,48	-	-

<b>Qualität(en):</b>
<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 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</li> <li>- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt</li> <li>- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen</li> <li>- 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.</li> </ul> <p>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.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/ Teilfonds.</p>

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

Währung(en)	DKK; EUR; JPY; NOK; USD; AUD; GBP; CHF; 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	144.308.906,56	-	-

### 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) \*

Ertragsanteil des Fonds			
absolut	243.402,66	-	-
in % der Bruttoerträge	70,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-

Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	104.314,05	-	-
in % der Bruttoerträge	30,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-

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

Sofern der (Teil-)Fonds Wertpapierleihegeschäfte durchgeführt hat, zahlt der (Teil-)Fonds 30% der Bruttoerträge aus Wertpapierleihegeschäften als Kosten/Gebühren an die Verwaltungsgesellschaft und behält 70% der Bruttoerträge aus solchen Geschäften ein. Von den 30% behält die Verwaltungsgesellschaft 5% für ihre eigenen Koordinierungs- und Überwachungsaufgaben ein und zahlt die direkten Kosten (z. B. Transaktionskosten und Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten) an externe Dienstleister. Der Restbetrag (nach Abzug der Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der direkten Kosten) wird an die DWS Investment GmbH für die Anbahnung, Vorbereitung und Ausführung von Wertpapierleihegeschäften gezahlt.

Für einfache umgekehrte Pensionsgeschäfte, d.h. solche, die nicht der Anlage von im Rahmen eines Wertpapierleihe- oder Pensionsgeschäftes entgegengenommen Barsicherheiten dienen, behält der jeweilige (Teil-)Fonds 100% der Bruttoerträge ein, abzüglich der Transaktionskosten, die der jeweilige (Teil-)Fonds als direkte Kosten an einen externen Dienstleister zahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist ein verbundenes Unternehmen der DWS Investment GmbH.

Der jeweilige (Teil-)Fonds führt derzeit nur einfache umgekehrte Pensionsgeschäfte aus, keine anderen (umgekehrten) Pensionsgeschäfte. Wenn von der Möglichkeit der Nutzung anderer (umgekehrter) Pensionsgeschäfte Gebrauch gemacht werden soll, wird der Verkaufsprospekt entsprechend angepasst. Der jeweilige (Teil-)Fonds wird dann bis zu 30% der Bruttoerträge aus (umgekehrten) Pensionsgeschäften als Kosten/Gebühren an die Verwaltungsgesellschaft zahlen und mindestens 70% der Bruttoerträge aus solchen Geschäften einbehalten. Von den bis zu 30% wird die Verwaltungsgesellschaft 5% für ihre eigenen Koordinierungs- und Überwachungsaufgaben einbehalten und die direkten Kosten (zum Beispiel Transaktionskosten und Kosten für die Verwaltung von Sicherheiten) an externe Dienstleister zahlen. Der Restbetrag (nach Abzug der Kosten der Verwaltungsgesellschaft und der direkten Kosten) wird an die DWS Investment GmbH für die Anbahnung, Vorbereitung und Ausführung von (umgekehrten) Pensionsgeschäften gezahlt werden.

Die Kosten werden dem einzelnen (Teil-)Fonds zugeordnet. Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds proportional zu ihrem Netto-Inventarwert belastet.

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

absolut	-
---------	---

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### 10. Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

Summe	135.122.036,03
Anteil	6,00

### 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

1. Name	Banco BPM S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.969.539,93		
2. Name	Intesa Sanpaolo S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.969.236,19		
3. Name	ENEL S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.969.157,53		
4. Name	Microsoft Corp.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.662.123,79		
5. Name	ENI S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.661.079,71		
6. Name	Cellnex Telecom S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.661.079,31		
7. Name	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.660.899,03		
8. Name	Toyota Industries Corp.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.660.228,25		
9. Name	Banco Santander S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	9.491.403,72		
10. Name	Sony Financial Group Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	6.882.776,31		

### 12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil	-
--------	---

## DWS Vermögensmandat-Dynamik

### 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	-	-

### 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	144.308.906,56		

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

# Hinweise für Anleger in der Schweiz

Das Angebot von Anteilen dieser kollektiven Kapitalanlagen (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 sind und werden diese kollektiven Kapitalanlagen 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 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.

## **Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltung, Transferstelle, Registerstelle und Hauptvertriebsstelle**

DWS Investment S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxemburg  
Eigenkapital per 31.12.2025: 399,8 Mio. Euro  
vor Gewinnverwendung

## **Aufsichtsrat**

Manfred Bauer  
Vorsitzender  
DWS Investment GmbH,  
Frankfurt am Main

Dr. Matthias Liermann  
DWS Investment GmbH,  
Frankfurt am Main

Holger Naumann  
DB Management Support GmbH,  
Frankfurt am Main

Corinna Orbach  
DWS Group GmbH & Co. KGaA,  
Frankfurt am Main

Frank Rückbrodt (bis 31.1.2025)  
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,  
Luxemburg

## **Vorstand**

Nathalie Bausch  
Vorsitzende  
DWS Investment S.A.,  
Luxemburg

Leif Bjurström  
DWS Investment S.A.,  
Luxemburg

Dr. Stefan Junglen  
DWS Investment S.A.,  
Luxemburg

Michael Mohr  
DWS Investment S.A.,  
Luxemburg

## **Abschlussprüfer**

KPMG Audit S.à r.l.  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## **Verwahrstelle**

State Street Bank International GmbH  
Zweigniederlassung Luxemburg  
49, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## **Fondsmanager**

DWS Investment GmbH  
Mainzer Landstraße 11-17  
D-60329 Frankfurt am Main

## **Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle\***

LUXEMBURG  
Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxemburg

\* weitere Vertriebs- und Zahlstellen,  
siehe Verkaufsprospekt

Stand: 6.3.2026

**DWS Investment S.A.**

2, Boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Luxemburg

Tel.: +352 4 21 01-1

Fax: +352 4 21 01-9 00

