

DWS Investment GmbH

# Champions Select Dynamic

Jahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

# Champions Select Dynamic

# Inhalt

Jahresbericht 2024/2025  
vom 1.10.2024 bis 30.9.2025 (gemäß § 101 KAGB)

2 / Hinweise

6 / Jahresbericht  
Champions Select Dynamic

22 / Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

# Hinweise

## Wertentwicklung

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

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vor-

handen – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. September 2025** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

## Verkaufsprospekte

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

## Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

a) im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung

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

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

## Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet [www.dws.de](http://www.dws.de)

## 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.

## Zweite Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)

---

Bezüglich der gemäß § 101 Abs. 2 Satz 5 des Kapitalanlagegesetzbuches erforderlichen Angaben nach § 134c Abs. 4 des Aktiengesetzes verweisen wir auf die Informationen, die auf der DWS-Homepage unter „Rechtliche Hinweise“ ([www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise](http://www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise)) gegeben werden.

Die Angaben zur Umschlagsrate des betreffenden Fondsportfolios werden auf der Website „dws.de“ bzw. „dws.com“ unter „Fonds-Fakten“ veröffentlicht. Sie finden diese auch unter folgender Adresse:

Champions Select Dynamic (<https://www.dws.de/gemischte-fonds/de000dws2w06-champions-select-dynamic-lc>)



# Jahresbericht

# Jahresbericht Champions Select Dynamic

## Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Fonds strebt die Erwirtschaftung eines langfristig möglichst hohen Wertzuwachses an. Um dies zu erreichen, investiert er vorzugsweise in andere Fonds (Zielfonds). Die Auswahl geeigneter Investmentanteile erfolgt unter dem Grundsatz der Risikostreuung und mit Fokus auf besonders attraktiven Merkmalen („Champions“), das heißt unter Berücksichtigung qualitativer und quantitativer Kriterien wie beispielsweise langfristiger Anlageerfolg, konsistenter Investmentprozess und externe Fondsratings. Ein wesentlicher Anlageschwerpunkt liegt dabei auf Anlagen mit hohem Wertsteigerungspotenzial.

In den zwölf Monaten bis Ende September 2025 erzielte der Fonds Champions Select Dynamic einen Wertzuwachs von 5,1% je Anteil (LC-Anteilklasse, in Euro; nach BVI-Methode).

## Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Als wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem die nicht kalkulierbare Handels- bzw. Zollpolitik der USA, den Russland-Ukraine-Krieg sowie die Unsicherheiten hinsichtlich des künftigen Kurses der Zentralbanken an.

Das Fondsportefeuille war insgesamt global ausgerichtet, wobei Aktienengagements den Anlageschwerpunkt bildeten und gegenüber festverzinslichen Wertpapieren übergewichtet wurden. Dabei waren die Aktieninvestments hinsichtlich der Sektorallokation

## Champions Select Dynamic

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	DE000DWS2W06	5,1%	32,0%	32,3%
Klasse LD	DE000DWS3GB6	5,1%	32,1%	22,7% <sup>1)</sup>
Klasse VC	DE000DWS2W14	5,1%	32,0%	32,3%
Klasse VD	DE000DWS3ED7	5,1%	32,0%	8,1% <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Klasse LD aufgelegt am 1.9.2022

<sup>2)</sup> Klasse VD aufgelegt am 3.1.2022

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

Stand: 30.9.2025

und der regionalen Streuung breit diversifiziert.

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere, der einen geringeren Teil des Fondsportfolios darstellte, wurden Staats- und Unternehmensanleihen mit unterschiedlichen Bonitäten und Laufzeiten abgebildet. Im Laufe des Geschäftsjahres wurden hochverzinsliche Unternehmensanleihen etwas reduziert und dafür Anleihen mit hoher Bonität und längeren Laufzeiten, wie z.B. europäische Pfandbriefe oder Staatsanleihen, leicht aufgestockt.

Das Kapitalmarktumfeld war im Geschäftsjahr bis Ende September 2025 herausfordernd. Gründe hierfür waren insbesondere geopolitische Krisen wie der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Russland-Ukraine-Krieg, der eskalierende 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 zinspolitische Entspannung während des Berichtszeitraums weiter fort. So senkte

die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in sechs Schritten von 3,50% p.a. auf 2,00% p.a. (Einlagenfazilität), die US-Notenbank ermäßigte ihre Leitzinsen sukzessive um 0,75 Prozentpunkte auf eine Spanne von 4,00 – 4,25% p.a.

Trotz der vor allem geopolitisch induzierten Marktunsicherheiten verzeichneten die internationalen Aktienmärkte – unter deutlichen Schwankungen – im Berichtszeitraum per Saldo teils merkliche Kurssteigerungen, unterstützt durch die aufgekommene Zinsentspannung sowie die verstärkte Zuversicht bei den Investoren hinsichtlich Künstlicher Intelligenz. Unter den Börsen der westlichen Industrieländer konnte die deutsche Börse, gemessen am DAX, ein kräftiges Plus verbuchen, begünstigt unter anderem durch das als „Konjunkturspritze“ beschlossene milliardenschwere Fiskalpaket. Unter den Emerging Markets stach der chinesische Aktienmarkt hervor, der auf Jahresbasis bis Ende September 2025 sich per Saldo weiter merklich erholen konnte. Unterstützt wurde diese Entwicklung durch das mittels expansiver Makropolitik angekurbelte chinesische Wirt-

schaftswachstum. Zwischenzeitlich jedoch erhielten die internationalen Börsen durch die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik einen spürbaren Dämpfer.

An den internationalen Bondmärkten kam es während des Berichtszeitraums zu einer Normalisierung der Zinsstrukturkurve, die zum langen Ende hin wieder steiler wurde. 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. Unternehmensanleihen (Corporate Bonds), insbesondere Zinstitel aus dem Non-Investment-Grade-Bereich (sog. High Yield Bonds) profitierten von ihren relativ hohen Kupons sowie sich einengenden Risikoprämien.

Im Berichtszeitraum konnten vor allem die Aktienengagements positiv zum Anlageergebnis beitragen. Dabei legten europäische, amerikanische, japanische und Schwellenländer-Aktien im Kurs zu. Zu den größten Gewinnern im Aktienmarkt gehörten großkapitalisierte US-Technologieaktien. Sie profitierten von den Wachstumsaussichten rund um das Thema künstliche Intelligenz. Etwas schwerer taten sich dagegen kleinere und mittelgroß kapitalisierte Unternehmen sowie einige defensivere und zinssensitivere Sektoren wie Infrastruktur- und Immobilienaktien.

Auf der Anleihe Seite konnten vor allem Unternehmensanleihen verschiedener Bonitäten positiv zur Wertentwicklung des Fonds

### Champions Select Dynamic

#### Überblick über die Anteilklassen

ISIN-Code	LC	DE000DWS2W06
	LD	DE000DWS3GB6
	VC	DE000DWS2W14
	VD	DE000DWS3ED7
Wertpapierkennnummer (WKN)	LC	DWS2W0
	LD	DWS3GB
	VC	DWS2W1
	VD	DWS3ED
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	LC	EUR
	LD	EUR
	VC	EUR
	VD	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	LC	20.9.2018
	LD	1.9.2022
	VC	20.9.2018
	VD	3.1.2022
Ausgabeaufschlag	LC	5% p.a.
	LD	5% p.a.
	VC	Keiner
	VD	Keiner
Verwendung der Erträge	LC	Thesaurierung
	LD	Ausschüttung
	VC	Thesaurierung
	VD	Ausschüttung
Pauschalvergütung	LC	1,75% p.a.
	LD	1,75% p.a.
	VC	1,75% p.a.
	VD	1,75% p.a.
Mindestanlagesumme	LC	Keine
	LD	Keine
	VC	EUR 400.000
	VD	EUR 400.000
Erstausgabepreis	LC	EUR 100 (zuzüglich Ausgabeaufschlag)
	LD	Anteilwert der Anteilklasse Champions Select Dynamic LC am Auflegungstag der Anteilklasse LD.
	VC	EUR 100
	VD	Anteilwert der Anteilklasse Champions Select Dynamic VC am Auflegungstag der Anteilklasse VD

beitragen. Sie profitierten neben der höheren laufenden Verzinsung auch von Einengungen ihrer Risikoprämien. Andererseits haben sich Laufzeitrisiken, vor allem im längeren Laufzeitsegment, in Folge steigender Renditen bei Anleihen

mit längeren Restlaufzeiten, begleitet von Kursermäßigungen, leicht negativ auf das Anlageergebnis ausgewirkt.

Die durch die Anlage in Zielfonds, die in den USA investieren,

bedingten US-Dollarpositionen hatten einen dämpfenden Effekt auf den Wertzuwachs des Fonds. Grund hierfür war die Schwäche des US-Dollars gegenüber dem Euro.

### **Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses**

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne aus dem Verkauf von Anteilen an inländischen Zielfonds sowie aus Devisentermingeschäften. Dem standen allerdings – wenn auch in spürbar geringerem Ausmaß – realisierte Verluste aus dem Verkauf von Fremdwährungspositionen gegenüber.

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

---

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

Bei diesem Fonds 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 („Taxonomie-Verordnung“): Die diesem Fonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Ergänzend wird im Einklang mit Artikel 7 Absatz 1 und Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungsverordnung“) Folgendes für diesen Fonds offengelegt. Da das Fondsmanagement aufgrund der Ausgestaltung der Anlagestrategie, die keine ökologischen und sozialen Merkmale verfolgt, nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts (PAI)) auf Ebene des Fonds nicht gesondert berücksichtigt, werden im Jahresbericht keine weiteren Informationen zu PAIs zur Verfügung gestellt.

# Jahresbericht

## Champions Select Dynamic

### Vermögensübersicht zum 30.09.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Investmentanteile:</b>		
Aktienfonds	1.493.453.973,08	59,90
Indexfonds	547.939.971,28	21,98
Rentenfonds	305.038.194,77	12,23
<b>Summe Investmentanteile:</b>	<b>2.346.432.139,13</b>	<b>94,11</b>
<b>2. Derivate</b>	<b>324.063,64</b>	<b>0,01</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>150.425.491,75</b>	<b>6,03</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>36.235,40</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Forderungen aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>25.776,83</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-2.978.735,96</b>	<b>-0,11</b>
<b>2. Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>-948.207,32</b>	<b>-0,04</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>2.493.316.763,47</b>	<b>100,00</b>

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

# Champions Select Dynamic

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Investmentanteile</b>						<b>2.346.432.139,13</b>	<b>94,11</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)</b>						<b>982.327.843,84</b>	<b>39,40</b>
DWS ESG Qi LowVol Europe MFC (DE000DWS2MS0) (0,400%)	Stück	326.620	27.060		EUR 180,7600	59.039.831,20	2,37
DWS European Opportunities IC100 (DE000DWS3PC5) (0,450%)	Stück	782.790	782.790		EUR 103,5200	81.034.420,80	3,25
DWS Invest Euro High Yield Corporates ID50 (LU1432415641) (0,350%)	Stück	579.600	799.260	219.660	EUR 100,4900	58.244.004,00	2,34
DWS Invest Latin American Equities FC50 (LU1796233820) (0,300%)	Stück	149.050	149.050		EUR 204,6900	30.509.044,50	1,22
DWS Qi European Equity IC25 (DE000DWS3A01) (0,350%)	Stück	340.690	510.000	169.310	EUR 149,9400	51.083.058,60	2,05
DWS Qi Eurozone Equity IC (DE000DWS2WB5) (0,250%)	Stück	186.955	186.955		EUR 178,0500	33.287.337,75	1,34
DWS Vermögensbildungsfonds I ID (DE000DWS16D5) (0,600%)	Stück	325.336		61.890	EUR 334,3200	108.766.331,52	4,36
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C (IE00BTJRM35) (0,080%)	Stück	640.161		348.520	EUR 61,7320	39.518.418,85	1,58
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C (LU0274209237) (0,020%)	Stück	625.760	109.240		EUR 100,3600	62.801.273,60	2,52
Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%)	Stück	674.655			EUR 82,0860	55.379.730,33	2,22
DWS Invest Asian Bonds USD FC50 (LU1949850538) (0,300%)	Stück	563.524	692.400	128.876	USD 128,2900	61.498.442,40	2,47
DWS Invest Global Infrastructure USD IC250 (LU2046587650) (0,350%)	Stück	565.121			USD 147,9900	71.143.087,74	2,85
DWS Invest Global Real Estate Securities USD ID (LU1445759035) (0,600%)	Stück	443.905		94.010	USD 90,3700	34.125.043,47	1,37
Xtrackers S&P 500 Swap II UCITS ETF 1C (IE000HY30YW6) (0,400%)	Stück	752.440	752.440		USD 36,3530	23.268.641,33	0,93
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1D (LU2009147757) (0,010%)	Stück	17.148.479	261.500		USD 14,5760	212.629.177,75	8,53
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>1.364.104.295,29</b>	<b>54,71</b>
BlackRock Fd.In.Dublin F-iShares Ultra H.Qu.E.Go. (IE00B4XCK338) (0,100%)	Stück	1.798.560			EUR 11,0720	19.913.656,32	0,80
Columbia Threadneedle Pan European Focus (LU2937234511) (0,250%)	Stück	2.207.130	2.207.130		EUR 10,5862	23.365.119,61	0,94
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust.F Acc. EUR (LU0907928062) (0,400%)	Stück	340.000	340.000		EUR 160,5000	54.570.000,00	2,19
Invesco Funds SICAV - Inve Asian Eq Fund S.Acc EUR (LU2630462260) (0,750%)	Stück	5.137.870	5.137.870		EUR 12,8500	66.021.629,50	2,65
iShares Eur-Government Bond 20 yr Target Durr ETF (IE00BSKRJX20) (0,150%)	Stück	7.138.580			EUR 3,3259	23.742.203,22	0,95
Jh-J.H.Pan Europ. G2Eo (LU1136954127) (0,650%)	Stück	9.759.333		507.310	EUR 9,8995	96.612.517,03	3,87
JPMorgan Inv Fund - European Sel Equity Fund (LU1727360502) (0,400%)	Stück	404.990	577.940	172.950	EUR 172,2600	69.763.577,40	2,80
M&G Lux European Strategic Value Fund EUR (LU1866903203) (0,750%)	Stück	3.805.670	3.805.670		EUR 20,4420	77.795.506,14	3,12
Nordea 1 - European Covered Bond Fund - BI EUR (LU0539144625) (0,300%)	Stück	3.728.100	3.728.100		EUR 14,5571	54.270.324,51	2,18
RCGF SICAV-Robeco QI European Cons. Equities I EUR (LU0312333569) (0,600%)	Stück	205.123	17.950		EUR 273,1800	56.035.501,14	2,25
T. Rowe Price-Gl. Foc. Gr. Eq. Fd. I10 EUR Acc. (LU1960395389) (0,750%)	Stück	2.705.217	371.720		EUR 22,7400	61.516.634,58	2,47
The Independent UCITS Jpn Fund Euro (LU2261203785) (0,500%)	Stück	429.070	71.870		EUR 177,3233	76.084.108,33	3,05
Trp-Frmaeq I10Eoa (LU3071235090) (0,000%)	Stück	308.000	308.000		EUR 112,1100	34.529.880,00	1,38
Bgf-E.Mkt.Corp.Bd I2AccdI (LU0843232686) (0,700%+) . .	Stück	3.787.440	3.787.440		USD 16,6800	53.740.376,16	2,16
Frank Emerg Mkt CP DT- P2A USD ETF (LU2922701516) (0,200%)	Stück	7.460	7.460		USD 1.073,9400	6.815.186,42	0,27
Hsbc-Gl Inf.Eq. Spcdla (LU2775022325) (0,300%)	Stück	5.022.630		697.370	USD 12,3010	52.556.991,73	2,11
InvescoIM S&P 500 UCITS ETF Acc. (IE00B3YCGJ38) (0,050%)	Stück	119.062	39.750	15.713	USD 1.322,6000	133.955.511,21	5,37
JPM Investment Funds SICAV-US Select Eq.Fd.USD Acc (LU1727362110) (0,400%)	Stück	456.957		56.799	USD 282,2100	109.699.999,97	4,40
Nomura Funds Ireland-US High Yield Bond Fd.USD Acc (IE000E0XJ487) (0,000%)	Stück	147.798			USD 126,4637	15.899.861,28	0,64
Nordea 2 Global enhanced small cap fund (LU0994674876) (0,250%)	Stück	453.555	453.555		USD 240,5919	92.826.046,70	3,72

## Champions Select Dynamic

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Robeco CGF.-R QI E M En In Eq (LU0746585719) (0,000%)	Stück	301.940	331.120	29.180	USD 214,8000	55.171.376,80	2,21
Schroder ISF-EM Equity Alpha USD (LU2654720361) (1,000%)	Stück	418.477	45.060		USD 146,9078	52.296.827,37	2,10
Trp-Ussstreeq Idla (LU2648078678) (0,130%)	Stück	6.257.787	1.773.150		USD 14,4500	76.921.459,87	3,09
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>2.346.432.139,13</b>	<b>94,11</b>
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>324.063,64</b>	<b>0,01</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
USD/EUR 42,00 Mio.						324.063,64	0,01
<b>Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente</b>						<b>150.425.491,75</b>	<b>6,03</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>150.425.491,75</b>	<b>6,03</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben	EUR	149.142.951,48			% 100	149.142.951,48	5,98
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Britische Pfund	GBP	6.402,81			% 100	7.323,36	0,00
Japanische Yen	JPY	7.201.648,00			% 100	41.431,64	0,00
US Dollar	USD	1.450.376,28			% 100	1.233.785,27	0,05
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>36.235,40</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche	EUR	36.235,40			% 100	36.235,40	0,00
<b>Forderungen aus Anteilsceingeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>25.776,83</b>			<b>% 100</b>	<b>25.776,83</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-2.978.735,96</b>	<b>-0,11</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-2.978.735,96			% 100	-2.978.735,96	-0,11
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-948.207,32</b>			<b>% 100</b>	<b>-948.207,32</b>	<b>-0,04</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>2.493.316.763,47</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert bzw. umlaufende Anteile</b>							
<b>Anteilwert</b>							
Klasse LC	EUR					150,07	
Klasse VC	EUR					150,09	
Klasse VD	EUR					149,96	
Klasse LD	EUR					149,96	
<b>Umlaufende Anteile</b>							
Klasse LC	Stück					4.626.484,930	
Klasse VC	Stück					11.150.459,465	
Klasse VD	Stück					556.575,000	
Klasse LD	Stück					279.615,890	

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2025

Britische Pfund	GBP	0,874300	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	173,820000	= EUR	1
US Dollar	USD	1,175550	= EUR	1

## Champions Select Dynamic

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)</b>			
DWS European Opportunities TFC (DE000DWS2NN9) (0,800%)	Stück	15.020	162.656
DWS Invest CROCI Euro IC (LU1769937829) (0,500%)	Stück		84.376
DWS Invest Euro High Yield Corporates IC (LU1054331407) (0,450%)	Stück		667.984
DWS Invest Latin American Equities IC (LU1571394011) (0,500%)	Stück		82.973
DWS Qi European Equity FC5 (DE000DWS1767) (0,500%)	Stück		427.643
DWS Invest Asian Bonds USD IC (LU1589659504) (0,400%)	Stück		658.882
DWS Invest CROCI US Dividends USD IC (LU1769942589) (0,500%)	Stück		120.943
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
BlueBay Funds SICAV - Inv Gr. Euro Gv. Bd.- Q EUR (LU1170327958) (2,000%)	Stück		91.000
Columbia Thredle (Lux) I - CT (Lux)GSC (LU1978681556) (0,550%)	Stück		5.294.935
Comgest Growth Europe Compounders SEA EUR (IE0004HHHTO4) (0,450%)	Stück		4.109.326
CT (Lux) American Smaller Copanies EUR (LU2595961819) (1,290%)	Stück	569.470	6.053.875
JPMorgan IF-Europe Select Equity Fund - ACC EUR (LU0247995813) (0,650%)	Stück		299.217
PIMCO Funds:Glbl Inv Series-Eur Bd Fd (Inst.EO CI) (IE0004931386) (0,460%)	Stück		409.134
Aviva Investors SICAV - Emerging Markets Bond Fund (LU2677537925) (0,000%)	Stück		594.714
Barings Umbr.-Bar. Em. M. Sov. D. Fd. A USD Acc. (IE00BYXWSX94) (0,250%)	Stück		429.498
Dodge & Cox Worldwide Gl. Stock USD D (IE00B54PRV58) (0,600%)	Stück		2.240.676
Fidelity Funds Asian-Special Situations Fd.USD Acc (LU2038752825) (0,600%)	Stück	658.550	5.341.358
GS Em.Markets CORE Equity Portf. I Close Acc. USD (LU0313358250) (0,650%+)	Stück		2.905.741

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

Volumen in 1.000

#### Devisenterminkontrakte

##### Verkauf von Devisen auf Termin

USD/EUR	EUR	36.555
---------	-----	--------

# Champions Select Dynamic

## Anteilkategorie LC

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

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge	
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR 989.717,22
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR 2.798.150,66
3. Sonstige Erträge	EUR 260.782,26
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR 4.048.650,14</b>
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup>	EUR -5.060,00
davon:	
Bereitstellungszinsen	EUR -2.941,11
2. Verwaltungsvergütung	EUR -9.811.892,18
davon:	
Kostenpauschale	EUR -9.811.892,18
3. Sonstige Aufwendungen	EUR -218,99
davon:	
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR -218,99
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR -9.817.171,17</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR -5.768.521,03</b>
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	EUR 48.436.102,86
2. Realisierte Verluste	EUR -7.591.995,35
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR 40.844.107,51</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 35.075.586,48</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 2.886.182,72
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR -4.962.911,60
<b>VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR -2.076.728,88</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 32.998.857,60</b>

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> Inklusive eventuell noch angefallener Zinsen aus Einlagen.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	
1. Mittelzufluss (netto)	EUR -87.947.390,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR 111.266.412,38
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR -199.213.802,51
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR 2.632.684,23
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 32.998.857,60
davon:	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 2.886.182,72
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR -4.962.911,60
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 694.305.205,11</b>

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage	Insgesamt	Je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 35.075.586,48	7,58
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR 0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR 35.075.586,48</b>	<b>7,58</b>

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	694.305.205,11	150,07
2024	746.621.053,41	142,82
2023	747.836.602,32	122,46
2022	628.069.667,26	113,68

# Champions Select Dynamic

## Anteilkasse VC

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

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge			
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.385.690,72	
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	6.744.870,82	
3. Sonstige Erträge	EUR	628.610,38	
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>9.759.171,92</b>	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup>	EUR	-12.197,75	
davon:			
Bereitstellungszinsen	EUR	-7.089,55	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-23.636.394,54	
davon:			
Kostenpauschale	EUR	-23.636.394,54	
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-528,22	
davon:			
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-528,22	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-23.649.120,51</b>	
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-13.889.948,59</b>	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	116.753.969,48	
2. Realisierte Verluste	EUR	-18.300.363,95	
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>98.453.605,53</b>	
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>84.563.656,94</b>	
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	6.591.153,81	
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-10.297.588,08	
<b>VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.706.434,27</b>	
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>80.857.222,67</b>	

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> Inklusive eventuell noch angefallener Zinsen aus Einlagen.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
	EUR	1.572.890.280,01	
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	20.485.073,78	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	36.086.851,90	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-15.601.778,12	
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-618.602,71	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	80.857.222,67	
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	6.591.153,81	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-10.297.588,08	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.673.613.973,75</b>	

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage		Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	84.563.656,94	7,58
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>84.563.656,94</b>	<b>7,58</b>

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	1.673.613.973,75	150,09
2024	1.572.890.280,01	142,84
2023	1.331.586.173,36	122,48
2022	1.103.864.309,72	113,70

# Champions Select Dynamic

## Anteilkasse VD

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

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge	
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR 118.984,51
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR 336.383,01
3. Sonstige Erträge	EUR 31.350,30
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR 486.717,82</b>
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup>	EUR -608,70
davon:	
Bereitstellungszinsen	EUR -353,61
2. Verwaltungsvergütung	EUR -1.176.948,20
davon:	
Kostenpauschale	EUR -1.176.948,20
3. Sonstige Aufwendungen	EUR -26,36
davon:	
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR -26,36
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR -1.177.583,26</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR -690.865,44</b>
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	EUR 5.822.935,10
2. Realisierte Verluste	EUR -912.672,13
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR 4.910.262,97</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 4.219.397,53</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 320.297,22
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR -398.834,32
<b>VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR -78.537,10</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 4.140.860,43</b>

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> Inklusive eventuell noch angefallener Zinsen aus Einlagen.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	
	EUR 57.455.357,07
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR -22.601,15
2. Mittelzufluss (netto)	EUR 22.510.095,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR 22.567.228,95
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR -57.133,93
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR -617.395,02
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 4.140.860,43
davon:	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 320.297,22
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR -398.834,32
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 83.466.316,35</b>

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung	Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR 2.859.313,62	5,14
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 4.219.397,53	7,58
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR 0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR -7.050.882,40	-12,67
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR 27.828,75</b>	<b>0,05</b>

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	83.466.316,35	149,96
2024	57.455.357,07	142,76
2023	28.005.118,76	122,45
2022	2.418.257,19	113,71

# Champions Select Dynamic

## Anteilkasse LD

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

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge	
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR 59.774,44
2. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR 168.988,27
3. Sonstige Erträge	EUR 15.749,33
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR 244.512,04</b>
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup>	EUR -305,69
davon:	
Bereitstellungszinsen	EUR -177,71
2. Verwaltungsvergütung	EUR -590.587,85
davon:	
Kostenpauschale	EUR -590.587,85
3. Sonstige Aufwendungen	EUR -13,11
davon:	
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR -13,11
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR -590.906,65</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR -346.394,61</b>
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	EUR 2.925.256,38
2. Realisierte Verluste	EUR -458.499,54
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR 2.466.756,84</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 2.120.362,23</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 292.328,39
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR -108.398,83
<b>VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 183.929,56</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 2.304.291,79</b>

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> Inklusive eventuell noch angefallener Zinsen aus Einlagen.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	
	EUR 19.720.369,67
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR -8.370,26
2. Mittelzufluss (netto)	EUR 20.604.998,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR 28.033.857,73
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR -7.428.859,10
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR -690.021,57
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 2.304.291,79
davon:	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR 292.328,39
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR -108.398,83
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 41.931.268,26</b>

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung	Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR 1.436.207,71	5,14
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 2.120.362,23	7,58
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR 0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR -3.542.589,15	-12,67
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR 13.980,79</b>	<b>0,05</b>

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	41.931.268,26	149,96
2024	19.720.369,67	142,76
2023	7.870.186,73	122,45
2022	9.322,60	113,69

# Champions Select Dynamic

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

#### Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 35.491.095,01

#### Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris

#### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

##### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

85% MSCI All Country World Index, in EUR, 15% BBG Global Aggregate Corporate EUR Hedged Index

##### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag . . . . . %	81,496
größter potenzieller Risikobetrag . . . . . %	98,000
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag . . . . . %	88,309

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode 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 Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, wobei zur Berechnung der Hebelwirkung die Bruttomethode verwendet wurde.

### Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LC: EUR 150,07  
Anteilwert Klasse VC: EUR 150,09  
Anteilwert Klasse VD: EUR 149,96  
Anteilwert Klasse LD: EUR 149,96

Umlaufende Anteile Klasse LC: 4.626.484,930  
Umlaufende Anteile Klasse VC: 11.150.459,465  
Umlaufende Anteile Klasse VD: 556.575,000  
Umlaufende Anteile Klasse LD: 279.615,890

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

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen Verwahrstelle und Kapitalverwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. 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.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse LC 1,82% p.a. Klasse VC 1,82% p.a. Klasse VD 1,83% p.a. Klasse LD 1,83% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungsinszen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von

Klasse LC 1,50% p.a. Klasse VC 1,50% p.a. Klasse VD 1,50% p.a. Klasse LD 1,50% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse LC 0,15% p.a. Klasse VC 0,15% p.a. Klasse VD 0,15% p.a. Klasse LD 0,15% p.a.

und auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige) bis zu

Klasse LC 0,05% p.a. Klasse VC 0,05% p.a. Klasse VD 0,05% p.a. Klasse LD 0,05% p.a.

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen Champions Select Dynamic keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale

Klasse LC weniger als 10% Klasse VC weniger als 10% Klasse VD weniger als 10% Klasse LD weniger als 10%

an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

## Champions Select Dynamic

---

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

Die wesentlichen sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung pro Anteilklasse dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 2.744,52. 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.

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

# Champions Select Dynamic

---

## 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 2024 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 ausbezahlt, 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 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 Investoreninteressen als auch den langfristigen Erfolg des Unternehmens fördern. Relevante Nachhaltigkeitsfaktoren werden regelmäßig überprüft und in die Gestaltung der Vergütungsstruktur integriert.

# Champions Select Dynamic

## Vergütung für das Jahr 2024

Das DWS Compensation Committee hat die Tragfähigkeit der variablen Vergütung für das Jahr 2024 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 2025 für das Geschäftsjahr 2024 gewährten variablen Vergütung wird die DWS-Komponente auf Basis der Bewertung der festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Die Geschäftsführung hat für 2024 eine Auszahlungsquote der DWS-Komponente von 90,0% 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 ausgezahlt 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 2024<sup>1)</sup>

Jahresdurchschnitt der Mitarbeitenden (Kopfzahl)	424
Gesamtvergütung	EUR 87.621.310
Fixe Vergütung	EUR 50.090.899
Variable Vergütung	EUR 37.530.411
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management <sup>2)</sup>	EUR 5.648.841
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 7.856.650
Gesamtvergütung für Mitarbeitende mit Kontrollfunktionen	EUR 2.168.139

<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.

## Champions Select Dynamic

---

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

**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**

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Champions Select Dynamic – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der DWS Investment GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht**

Die gesetzlichen Vertreter der DWS Investment GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulation der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der DWS Investment GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der DWS Investment GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die DWS Investment GmbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 16. Januar 2026

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Anders  
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner  
Wirtschaftsprüfer

# Geschäftsführung und Verwaltung

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

## Aufsichtsrat

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

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

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

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

Dr. Karen Kuder (seit dem 1.2.2025)  
Geschäftsführerin der  
DWS Management GmbH,  
(Persönlich haftende Gesellschafterin der  
DWS Group GmbH & Co. KGaA),  
Frankfurt am Main

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

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

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

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

## Geschäftsführung

Dr. Matthias Liermann  
Sprecher der Geschäftsführung

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

Nicole Behrens  
Geschäftsführerin

Geschäftsführerin der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

Vincenzo Vedda  
Geschäftsführer

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

Christian Wolff  
Geschäftsführer

Geschäftsführer der  
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

## Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH  
Brienner Straße 59  
80333 München  
Eigenmittel am 31.12.2024: 3.870,3 Mio. Euro  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2024: 109,4 Mio. Euro

## Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

Stand: 31.10.2025

**DWS Investment GmbH**

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

