

DWS Investment GmbH

DB US Dynamic Growth

Jahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

DB US Dynamic Growth

(normals: PWM US Dynamic
Growth (USD))

Inhalt

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

2 / Hinweise

4 / Zusätzliche Informationen für Anteilinhaber in Luxemburg

5 / Hinweise für Anleger in der Schweiz

8 / Jahresbericht
DB US Dynamic Growth
(vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Ergänzende Angaben

22 / Wesentliche Änderungen

23 / 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

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) 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:

DB US Dynamic Growth (<https://www.dws.de/aktienfonds/de000dws0t52-db-us-dynamic-growth-usd-lc/>)

Umbenennung des Fonds

Der Fonds **PWM US Dynamic Growth (USD)** wurde mit Wirkung zum 16. Juni 2025 in **DB US Dynamic Growth** umbenannt.

Umstellung auf Anteilklassenfähigkeit

Der Fonds **DB US Dynamic Growth** wurde zum zum 17. Juni 2025 (letzter Bewertungstag als Singlefonds) nach erfolgtem Bewertungsprozess in einen Multiclassfonds mit Anteilklassensystematik umgewandelt (seitdem: **DB US Dynamic Growth USD LC**). WKN und ISIN blieben unverändert. Am 18. Juni 2025 wurde der Fonds dann erstmals als Multiclassfonds mit einer Anteilklasse bewertet. Am 23. Juli 2025 wurde die neue Anteilklasse **USD SC** aufgelegt.

Umwandlung in ein OGAW-Sondervermögen

Die Gesellschaft hat mit Wirkung zum 16. Juni 2025 die Umwandlung des Sonstigen Sondervermögens in ein OGAW-Sondervermögen und damit eine Änderung der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen beschlossen.

Zusätzliche Informationen für Anteilhaber in Luxemburg

Der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt („Key Information Document“, kurz „KID“), die Satzung bzw. das Verwaltungsreglement, die Halbjahres- und Jahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft und auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft unter www.dws.com/fundinformation erhältlich.

Andere Mitteilungen an Anleger werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft unter www.dws.com/fundinformation und gegebenenfalls auf einem dauerhaften Datenträger veröffentlicht.

Einrichtungen in Luxemburg gemäß Artikel 92 der Richtlinie 2009/65/EG in der durch Artikel 1 Absatz 4 der Richtlinie 2019/1160 geänderten Fassung

Angaben zu den Einrichtungen

Verarbeitung der Zeichnungs-, Rückkauf- und Rücknahmeaufträge von Anteilhabern und anderer Zahlungen an Anteilhaber für Anteile des Fonds gemäß den Bedingungen des Verkaufsprospekts, der Satzung, des Verwaltungsreglements, des KID und des letzten Halbjahres- und Jahresberichts:

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Tel.: +352 421 22 4250
Fax: +352 421 22 95425

Information der Anleger darüber, wie Zeichnungs-, Rückkauf- und Rücknahmeaufträge und andere Zahlungsaufträge erteilt werden können und wie Rückkauf- und Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden:

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Tel.: +352 421 22 4250
Fax: +352 421 22 95425

Erleichterung der Handhabung von Informationen und des Zugangs zu Verfahren und Vorkehrungen für die Behandlung von **Anlegerbeschwerden**:

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Tel.: +352 421 01-1
dws.lu@dws.com

Kostenlose Bereitstellung der Verkaufsunterlagen, Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile und anderer im Sitzland des Fonds vorgeschriebener Informationen und Unterlagen:

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Tel.: +352 421 22 4250
Fax: +352 421 22 95425

Versorgung der Anleger mit relevanten Informationen in Bezug auf die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger:

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
info@dws.com

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Jahresbericht

Jahresbericht

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in Aktien US-amerikanischer Aussteller bzw. Unternehmen, deren Geschäftsschwerpunkt die USA ist, Fonds, die selbst zu mindestens 51% in Aktien US-amerikanischer Aussteller anlegen und Zertifikate, deren Basiswerte US-amerikanische Aktien oder Aktienindizes sind.

Im Berichtszeitraum von Anfang Oktober 2024 bis Ende September 2025 verzeichnete der Fonds einen Wertzuwachs von 16,8% je Anteil (Anteilsklasse USD LC, nach BVI-Methode, in US-Dollar).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Kritische Faktoren und wesentliche Risiken im Berichtszeitraum waren unter anderem die zukünftige Zinsentwicklung in den USA, die weltweite Konjunktorentwicklung sowie verschiedene geopolitische Risiken, darunter die Ereignisse im Nahen Osten und der anhaltende Ukraine-Russland-Konflikt.

Die Aktienauswahl war der Hauptgrund für das schwächere Abschneiden des Fonds gegenüber dem Russell 1000 Growth Index. Am stärksten wirkte sich dies im IT-Bereich aus, wo vor allem der Informationstechnologiedienstleister Globant das Anlageergebnis im Sektor beeinträchtigte. Der Aktienkurs fiel, nachdem die Geschäftsleitung eine enttäuschende erste Prognose für 2025 abgeben hatte. Globant wurde durch Sorgen über das schwächere Ausgabeverhalten

DB US Dynamic Growth

Wertentwicklung der Anteilsklassen (in USD)

Anteilsklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
USD LC	DE000DWS0T52	16,8%	101,1%	82,2%
USD SC	DE000DWS3PM4	3,5% ¹⁾	-	-

¹⁾ Klasse USD SC aufgelegt am 23.7.2025

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

Stand: 30.9.2025

der Unternehmen und ihre Abkehr von großen digitalen Transformationsprojekten hin zu KI-bezogenen Initiativen belastet. Die fehlende Positionierung bei Palantir Technologies und die Untergewichtung von Broadcom schmälerten ebenfalls das Anlageergebnis.

Gleichzeitig gab es im Technologiebereich einige Positionen mit überdurchschnittlicher Wertentwicklung. Hierzu gehörten das Unternehmen Cloudflare, das sehr gute Quartalszahlen veröffentlichte und einen neuen Großauftrag bekanntgab, sowie CyberArk Software, ein Spezialist für Cloud-Infrastruktursoftware und IT-Sicherheit, der nicht nur von steigenden Unternehmensinvestitionen in Sicherheit zur Abwehr von Cyberangriffen profitierte, sondern auch ein Übernahmeangebot des Wettbewerbers Palo Alto Networks erhielt. Die Untergewichtungen bei Apple und Microsoft leisteten ebenfalls einen positiven Ergebnisbeitrag.

Ein weiterer Bereich des Fonds mit schwacher Performance waren zyklische Konsumgüter. Diese war jedoch vorwiegend auf die Entscheidung zurückzuführen, aus Bewertungsgründen weiterhin nicht in Tesla zu investieren. Die Positionierung im Gesundheits-

sektor trug ebenfalls unterdurchschnittlich zur Performance bei. Der größte belastende Faktor war UnitedHealth Group. Eine Kombination aus Druck auf die Gewinnmarge, zunehmender Inanspruchnahme von Gesundheitsleistungen und Abhängigkeit von staatlichen Ausgaben ließen den Aktienkurs abrutschen. Die Aktie von Thermo Fisher Scientific litt unter Zweifeln an der Realisierbarkeit der langfristigen Finanzziele, was das Anlageergebnis im Gesundheitssektor ebenfalls belastete.

Die beste relative Performance verzeichnete der Sektor Kommunikationsdienste. Roblox legte zu, als das Unternehmen seine zunehmende Fähigkeit zur Monetarisierung der Kundenbasis unter Beweis stellte. Spotify Technology meldete Rekordgewinne und eine steigende Anzahl von Nutzern. Die Übergewichtung von Netflix, einem weiterhin dominanten Unternehmen im Streaming-Bereich, trug ebenfalls positiv zum Anlageergebnis bei.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne aus dem Verkauf von Aktien.

**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.

DB US Dynamic Growth

Überblick über die Anteilklassen

ISIN-Code	USD LC	DE000DWS0T52
	USD SC	DE000DWS3PM4
Wertpapierkennnummer (WKN)	USD LC	DWS0T5
	USD SC	DWS3PM
Fondswährung		USD
Anteilklassenwährung	USD LC	USD
	USD SC	USD
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	USD LC	8.9.2008
	USD SC	23.7.2025
Ausgabeaufschlag	USD LC	5,00%
	USD SC	3,00%
Verwendung der Erträge	USD LC	Thesaurierung
	USD SC	Thesaurierung
Pauschalvergütung	USD LC	1,20%
	USD SC	0,95%
Mindestanlagesumme	USD LC	Keine
	USD SC	USD 2.000.000
Ausgabepreis	USD LC	USD 100 (zuzüglich Ausgabeaufschlag)
	USD SC	USD 100 (zuzüglich Ausgabeaufschlag)

Jahresbericht

DB US Dynamic Growth

(vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

	Bestand in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Informationstechnologie	25.698.693,70	43,42
Kommunikationsdienste	10.349.544,95	17,49
Dauerhafte Konsumgüter	5.514.452,70	9,32
Industrien	5.247.246,20	8,87
Finanzsektor	4.673.484,50	7,90
Gesundheitswesen	4.385.576,10	7,41
Hauptverbrauchsgüter	412.591,50	0,70
Grundstoffe	393.926,00	0,67
Sonstige	677.898,60	1,15
Summe Aktien:	57.353.414,25	96,93
2. Investmentanteile	1.784.602,00	3,02
3. Bankguthaben	89.074,77	0,15
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.120,42	0,00
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-58.073,60	-0,10
III. Fondsvermögen	59.170.137,84	100,00

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

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						57.353.414,25	96,93	
Aktien								
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	8.810	3.110		USD	244,0500	2.150.080,50	3,63
Alphabet Cl.C (US02079K1079)	Stück	4.700		500	USD	244,3600	1.148.492,00	1,94
Amazon.com (US0231351067)	Stück	16.400	7.970		USD	222,1700	3.643.588,00	6,16
American Express Co. (US0258161092)	Stück	1.170	210	500	USD	342,3100	400.502,70	0,68
AMETEK (US0311001004)	Stück	3.000	490		USD	186,8700	560.610,00	0,95
Analog Devices (US0326541051)	Stück	2.835	1.885		USD	244,7900	693.979,65	1,17
Apple (US0378331005)	Stück	14.000	4.735	5.835	USD	254,4300	3.562.020,00	6,02
Applied Materials (US0382221051)	Stück	2.530	630		USD	204,9500	518.523,50	0,88
Atlassian Corp. Cl.A (US0494681010)	Stück	3.500	3.500		USD	165,3100	578.585,00	0,98
Axon Enterprise (US054644C1018)	Stück	385	385		USD	716,0200	275.667,70	0,47
Booz Allen Hamilton Holding Reg. A (US0995021062)	Stück	3.000	4.680	1.680	USD	98,8900	296.670,00	0,50
Boston Scientific Corp. (US1011371077)	Stück	8.300	3.080	280	USD	97,0400	805.432,00	1,36
Broadcom (US11135F1012)	Stück	8.300	6.170	1.310	USD	327,9000	2.721.570,00	4,60
CBRE Group Cl.A (US12504L1098)	Stück	2.410	2.410		USD	158,9600	383.093,60	0,65
Cloudflare Cl.A (US18915M1071)	Stück	3.100	2.030		USD	218,5800	677.598,00	1,15
Confluent Cl.A (US20717M1036)	Stück	6.000	1.240		USD	20,1100	120.660,00	0,20
Costar Group (US22160N1090)	Stück	3.500	3.500		USD	84,2300	294.805,00	0,50
Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)	Stück	450	148	320	USD	916,8700	412.591,50	0,70
Cyber-Ark Software (IL0011334468)	Stück	1.150	960	850	USD	483,8200	556.393,00	0,94
Danaher Corp. (US2358511028)	Stück	1.100	780	550	USD	186,0600	204.666,00	0,35
DexCom (US2521311074)	Stück	7.900	4.670		USD	66,4600	525.034,00	0,89
DraftKings (US26142V1052)	Stück	8.280	2.330		USD	42,3050	350.285,40	0,59
Dynatrace (US2681501092)	Stück	10.300	6.080	1.780	USD	49,3200	507.996,00	0,86
Eaton Corporation (IE00B8KQN827)	Stück	2.080	1.150		USD	367,1500	763.672,00	1,29
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Stück	690	190		USD	726,5100	501.291,90	0,85
Exact Sciences Corp. (US30063P1057)	Stück	5.000	5.000		USD	53,3800	266.900,00	0,45
Guidewire Software (US40171V1008)	Stück	2.330	820		USD	231,7900	540.070,70	0,91
Intercontinental Exchange (US45866F1049)	Stück	3.000	330	1.530	USD	167,9900	503.970,00	0,85
Intuit (US4612021034)	Stück	815	75		USD	694,6900	566.172,35	0,96
Intuitive Surgical (US46120E0623)	Stück	1.000	260		USD	439,2200	439.220,00	0,74
Live Nation Entertainment (US5380341090)	Stück	2.500	260		USD	164,3600	410.900,00	0,69
Marvell Technology (US5738741041)	Stück	6.650	6.650		USD	82,3900	547.893,50	0,93
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	2.050	2.050		USD	568,1400	1.164.687,00	1,97
Meta Platforms (US30303M1027)	Stück	3.200	1.320	320	USD	743,4000	2.378.880,00	4,02
Microsoft Corp. (US5949101045)	Stück	11.000	4.070	1.550	USD	514,6000	5.660.600,00	9,57
MongoDB Cl.A (US60937P1066)	Stück	1.430	1.430		USD	317,0000	453.310,00	0,77
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	800	295	105	USD	480,8200	384.656,00	0,65
Netflix (US64110L1061)	Stück	1.145	345		USD	1.206,4100	1.381.339,45	2,33
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	31.200	14.935	14.915	USD	181,8500	5.673.720,00	9,59
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	2.400	2.400		USD	282,7600	678.624,00	1,15
Planet Fitness Cl. A (US72703H1014)	Stück	6.150	4.516		USD	105,1700	646.795,50	1,09
Progressive Corp. (US7433151039)	Stück	5.700			USD	244,4000	1.393.080,00	2,35
Quanta Services (US74762E1029)	Stück	2.150	1.130		USD	409,1100	879.586,50	1,49
Roblox Cl.A (US7710491033)	Stück	6.700	4.370	740	USD	141,5600	948.452,00	1,60
Samsara Inc. A DL-0001 (US79589L1061)	Stück	3.900	3.900		USD	37,2200	145.158,00	0,25
ServiceNow (US81762P1021)	Stück	950	580	280	USD	940,8500	893.807,50	1,51
Sharkninja (KYG8068L1086)	Stück	4.090	4.090		USD	106,2200	434.439,80	0,73
SPOTIFY TECHNOLOGY (LU1778762911)	Stück	1.900	750		USD	728,4700	1.384.093,00	2,34
Stevanato Group (IT0005452658)	Stück	12.380	2.980		USD	25,4900	315.566,20	0,53
Stryker Corp. (US8636671013)	Stück	1.700	350		USD	369,8800	628.796,00	1,06
Synopsys (US8716071076)	Stück	1.250	900	850	USD	481,6100	602.012,50	1,02
The Home Depot (US4370761029)	Stück	1.080		410	USD	406,8000	439.344,00	0,74
Thermo Fisher Scientific Inc. (US8835561023)	Stück	800	270	620	USD	462,0400	369.632,00	0,62
T-Mobile US (US8725901040)	Stück	2.300	285	260	USD	237,9600	547.308,00	0,92
TransDigm Group (US8936411003)	Stück	280	135	55	USD	1.289,2900	361.001,20	0,61
TransUnion (US89400J1079)	Stück	2.000	500		USD	85,2300	170.460,00	0,29
Trex Co. (US89531P1057)	Stück	2.300			USD	51,3900	118.197,00	0,20
Uber Technologies (US90353T1007)	Stück	11.500	5.550		USD	99,5700	1.145.055,00	1,94
Verisk Analytics Inc Cl.A (US92345Y1064)	Stück	760	630	500	USD	248,7800	189.072,80	0,32
Vertiv Holdings Co. Cl A (US92537N1081)	Stück	3.400	3.400		USD	143,3100	487.254,00	0,82
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	2.430	1.080	1.150	USD	340,1600	826.588,80	1,40
Vulcan Materials (US9291601097)	Stück	1.300	398		USD	303,0200	393.926,00	0,67
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	2.300	300		USD	143,0600	329.038,00	0,56

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
Investmentanteile						1.784.602,00	3,02
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)						775.074,00	1,31
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 4C (IE000Z9SJA06) (0,010%)	Stück	60.600	149.600	89.000	USD 12,7900	775.074,00	1,31
Gruppenfremde Investmentanteile						1.009.528,00	1,71
MUL-Am.MSCI Semiconductor UE EUR Acc (LU1900066033) (0,450%)	Stück	13.600	15.900	2.300	USD 74,2300	1.009.528,00	1,71
Summe Wertpapiervermögen						59.138.016,25	99,95
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						89.074,77	0,15
Bankguthaben						89.074,77	0,15
Verwahrstelle (täglich fällig)							
USD - Guthaben	USD	87.386,00			% 100	87.386,00	0,15
Guthaben in EU/EWR-Währungen	USD	1.655,61			% 100	1.655,61	0,00
Guthaben in Nicht-USD-Währung							
Kanadische Dollar	CAD	46,13			% 100	33,16	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						1.120,42	0,00
Zinsansprüche	USD	354,62			% 100	354,62	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	USD	765,80			% 100	765,80	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-58.073,60	-0,10
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	USD	-58.073,60			% 100	-58.073,60	-0,10
Fondsvermögen						59.170.137,84	100,00
Anteilwert bzw. umlaufende Anteile							
Anteilwert							
Klasse USD LC	USD					690,74	
Klasse USD SC	USD					104,23	
Umlaufende Anteile							
Klasse USD LC	Stück					85.646,542	
Klasse USD SC	Stück					100,000	

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2025

Kanadische Dollar CAD 1,391094 = USD 1

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Accenture (IE00B4BNMY34)	Stück	760	2.160
Adobe (US00724F1012)	Stück	160	920
BOX Cl.A (US10316T1043)	Stück		9.600
Burlington Holdings (US1220171060)	Stück	190	900
Constellation Brands A (US21036P1084)	Stück		1.010
Cooper Cos. Inc. O.N. (US2166485019)	Stück	460	3.000
Equinix REIT (US29444U7000)	Stück	85	380
Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044)	Stück		1.505
Hologic (US4364401012)	Stück		3.500
Lululemon Athletica (US5500211090)	Stück	240	700
NIKE B (US6541061031)	Stück		1.300
ProLogis (US74340W1036)	Stück	540	3.073
salesforce (US79466L3024)	Stück	800	2.000
Texas Instruments (US8825081040)	Stück	770	1.970
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück		1.050
Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)	Stück	280	1.150
Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)			
DWS Deutsche GLS - Managed Dollar Fund Z-Class (IE00BYQNZ507) (0,000%)	Stück	1.253	1.270
Gruppenfremde Investmentanteile			
iShares Trust -iShs S&P 500 ETF (US4642872000) (0,000%)	Stück	2.750	3.900

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Anteilklasse USD LC

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD	302.985,66
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	3.881,34
3. Erträge aus Investmentzertifikaten	USD	2.098,07
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-84.112,45
5. Sonstige Erträge	USD	3.709,90

Summe der Erträge USD **228.562,52**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	USD	-318,82
davon:		
Bereitstellungszinsen	USD	-248,98
2. Verwaltungsvergütung	USD	-640.953,25
davon:		
Kostenpauschale	USD	-640.953,25
3. Sonstige Aufwendungen	USD	-34,80
davon:		
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	USD	-34,80

Summe der Aufwendungen USD **-641.306,87**

III. Ordentlicher Nettoertrag USD **-412.744,35**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	4.914.880,14
2. Realisierte Verluste	USD	-1.107.086,33

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften USD **3.807.793,81**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres USD **3.395.049,46**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	USD	5.022.906,56
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	USD	-187.644,35

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres USD **4.835.262,21**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres USD **8.230.311,67**

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.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn

des Geschäftsjahres	USD	38.005.449,49
1. Mittelzufluss (netto)	USD	13.169.338,14
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	22.568.495,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	USD	-9.399.157,06
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	USD	-245.384,13
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	8.230.311,67
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	USD	5.022.906,56
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	USD	-187.644,35

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres USD **59.159.715,17**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage

Insgesamt Je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	3.395.049,46	39,64
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	USD	0,00	0,00

II. Wiederanlage USD **3.395.049,46** **39,64**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres USD	Anteilwert USD
2025	59.159.715,17	690,74
2024	38.005.449,49	591,59
2023	19.008.598,56	425,50
2022	17.501.838,74	343,48

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Anteilklasse USD SC

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 23.07.2025 bis 30.09.2025

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	USD	11,07
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	USD	0,09
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	USD	-3,25
4. Sonstige Erträge	USD	0,04

Summe der Erträge **USD 7,95**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	USD	-18,39
davon:		
Kostenpauschale	USD	-18,39

Summe der Aufwendungen **USD -18,39**

III. Ordentlicher Nettoertrag **USD -10,44**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	USD	251,99
2. Realisierte Verluste	USD	-84,85

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **USD 167,14**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **USD 156,70**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	USD	251,63
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	USD	14,34

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **USD 265,97**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **USD 422,67**

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.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	USD	0,00
1. Mittelzufluss (netto)	USD	10.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	USD	10.000,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	422,67
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	USD	251,63
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	USD	14,34
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	USD	10.422,67

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage	Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD 156,70	1,57
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD 0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	USD 0,00	0,00
II. Wiederanlage	USD 156,70	1,57

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres USD	Anteilwert USD
2025	10.422,67	104,23
24.07.2025 (Tag der ersten Preisfeststellung)	10.073,49	100,73
2024	-	-
2023	-	-

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

USD 0,00

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

S&P 500 Index

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag %	103,013
größter potenzieller Risikobetrag %	129,621
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	113,935

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 Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien 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 USD LC: USD 690,74

Anteilwert Klasse USD SC: USD 104,23

Umlaufende Anteile Klasse USD LC: 85.646,542

Umlaufende Anteile Klasse USD SC: 100,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse USD LC 1,20% p.a. Klasse USD SC 0,96% p.a.

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

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

Klasse USD LC 1,20% p.a. Klasse USD SC 0,95% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse USD LC 0,15% p.a. Klasse USD SC 0,15% p.a.

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

Klasse USD LC 0,05% p.a. Klasse USD SC 0,05% p.a.

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DB US Dynamic Growth 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 USD LC mehr als 10% Klasse USD SC weniger als 10%

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

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

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 USD 2.188,33. 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 USD.

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

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 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 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.

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

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 2024¹⁾

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 ²⁾	EUR 5.648.841
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 7.856.650
Gesamtvergütung für Mitarbeitende mit Kontrollfunktionen	EUR 2.168.139

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

²⁾ „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.

DB US Dynamic Growth (vormals: PWM US Dynamic Growth (USD))

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.

Ergänzende Angaben

Wesentliche Änderungen nach § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB

Nachfolgend informiert die Gesellschaft gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB über im Berichtszeitraum erfolgte wesentliche Änderungen im Investmentvermögen.

Betreffend AIF	PWM US Dynamic Growth (USD)
Beschreibung der wesentlichen Änderung	Umstellung der Vertragsart von einem Sonstigen Sondervermögen zu einem Sondervermögen gemäß OGAW-Richtlinie
Potentielle oder erwartete Auswirkung der wesentlichen Änderung auf den Anleger	Der Anleger genießt die Vorteile der umfangreichen Anlegerschutzvorschriften der OGAW-Richtlinie. Jedoch wird im Gegenzug das mögliche Investmentspektrum entsprechend der OGAW-Richtlinie leicht eingeschränkt.
Datum des Eintritts der wesentlichen Änderung	16.06.2025

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DB US Dynamic Growth – 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