

DWS Investment GmbH

DWS German Small/Mid Cap

Jahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

DWS German Small/Mid Cap

Inhalt

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

- 2 / Hinweise
- 4 / Hinweise für Anleger in der Schweiz
- 6 / Jahresbericht
DWS German Small/Mid Cap
- 33 / 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:

DWS German Small/Mid Cap (<https://www.dws.de/aktienfonds/de0005152409-dws-german-small-mid-cap-ld>)

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

DWS German Small/Mid Cap

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Fonds strebt als Anlageziel die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Ertrages und zugleich eine angemessene jährliche Ausschüttung an. DWS German Small/Mid Cap investiert hauptsächlich in Aktien kleinerer und mittlerer deutscher Unternehmen. Der Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale oder eine Kombination aus diesen Merkmalen, ohne dabei eine explizite ESG und/oder nachhaltige Anlagestrategie zu verfolgen*. Im Geschäftsjahr bis Ende September 2025 verzeichnete der Fonds einen Wertzuwachs von 12,7% je Anteil (LD Anteilklasse, nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex verzeichnete im selben Zeitraum einen Wertanstieg von 16,2% (jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum wurden neben geopolitischen Risiken wie dem Russland/Ukraine-Konflikt und dem Handelskonflikt zwischen den USA und China, in dem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld beobachtet, und inwieweit diese gemischte Gesamtlage die Stimmung bei Konsumenten und Firmen negativ beeinflusst.

Die zuvor eingesetzte zinspolitische Entspannung setzte sich 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.

DWS German Small/Mid Cap

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

| Anteilklasse | ISIN | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|------------------------------|--------------|--------|---------|---------|
| Klasse LD | DE0005152409 | 12,7% | 45,2% | 3,7% |
| Klasse IC | DE000DWS22U7 | 13,6% | 48,8% | 9,0% |
| Klasse TFC | DE000DWS2187 | 13,4% | 47,9% | 6,8% |
| 50% MDAX (60), 50% SDAX (70) | | 16,2% | 48,0% | 23,8% |

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

Stand: 30.9.2025

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 westlichen Industrieländern konnten deutsche Aktien ein kräftiges Plus verbuchen, begünstigt unter anderem durch das als „Konjunkturspritze“ beschlossene milliardenschwere Fiskalpaket.

Zudem verzeichneten vor allem höher kapitalisierte Werte eine überdurchschnittliche Performance, demgegenüber kleinere und mittelgroße deutsche Werte, die im Portfolio den Anlage-schwerpunkt bildeten, insgesamt weniger zulegen konnten. Dies erklärt auch die gedämpfte Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu globalen, marktbreiten Indizes im Berichtszeitraum.

Hinsichtlich der Branchenallokation erwies sich die Positionierung im diskretionären Konsumsektor als vorteilhaft für das Fondsportfolio. Hier konnten sich während des Geschäftsjahres einige Portfolio-

titel dem schwierigen Marktumfeld entgegenstellen und durch interne Verbesserungen den generellen Marktrend mehr als ausgleichen.

Negativ wirkte hingegen die Positionierung im Gesundheitssektor. Hier entwickelten sich die Aktien im Jahresverlauf in der Breite unterdurchschnittlich. Dies lag vor allem an einem niedriger als erwarteten Umsatzwachstum, sowie an Problemen bei der Weitergabe gestiegener Kosten, welches die Gewinnmargen unter Druck setzen.

Im Rahmen der Titelselektion hatte die Übergewichtung in Aktien der Bilfinger, Auto1 und Vossloh einen positiven Effekt auf das Fondsportfolio. Die positive Aktienperformance wurde durch weiterhin steigende Margen im Industrieservicegeschäft (Bilfinger), steigende Absatzzahlen (Auto1), sowie weltweit steigende Investitionen in die Infrastruktur (Vossloh) getrieben.

Negativ auf die Performance wirkte sich hingegen das Untergewicht in Aktien der Renk Group und Hensoldt sowie das Übergewicht in Aktien der Redcare Pharmacy aus. Renk und Hensoldt profitierten von stark steigenden

Verteidigungsausgaben in Europa im Zuge des Ukrainekriegs, welche zu einem sprunghaften Anstieg des Aktienkurses führten. Währenddessen konnte Redcare Pharmacy die hohen Erwartungen an die Einführung des elektronischen Rezepts in Deutschland nicht ganz erfüllen, welches zu Enttäuschung am Aktienmarkt führte.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

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

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Dieses Produkt berichtete gemäß Artikel 8(1) der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“).

Die Darstellung der offenzulegenden Informationen für regelmäßige Berichte für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 8(1) der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor, „Offenlegungsverordnung“) sowie im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung) kann im hinteren Teil des Berichts entnommen werden.

DWS German Small/Mid Cap

Überblick über die Anteilklassen

| | | |
|-------------------------------------|-----|---|
| ISIN-Code | LD | DE0005152409 |
| | TFC | DE000DWS2187 |
| | IC | DE000DWS22U7 |
| Wertpapierkennnummer (WKN) | LD | 515240 |
| | TFC | DWS218 |
| | IC | DWS22U |
| Fondswährung | | EUR |
| Anteilklassenwährung | LD | EUR |
| | TFC | EUR |
| | IC | EUR |
| Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum | LD | 1710.2005 (ab 24.7.2019 als Anteilklasse LD) |
| | TFC | 12.08.2019 |
| | IC | 12.08.2019 |
| Ausgabeaufschlag | LD | 5% p.a. |
| | TFC | keiner |
| | IC | keiner |
| Verwendung der Erträge | LD | Ausschüttung |
| | TFC | Thesaurierend |
| | IC | Thesaurierend |
| Pauschalvergütung | LD | 1,40% p.a. |
| | TFC | 0,80% p.a. |
| | IC | 0,60% p.a. |
| Mindestanlagesumme | LD | keine |
| | TFC | keine |
| | IC | EUR 10.000.000,00 |
| Erstausgabepreis | LD | EUR 50 (zuzüglich Ausgabeaufschlag) |
| | TFC | Anteilwert der Anteilklasse DWS German Small/Mid Cap LD am Auflegungstag der Anteilklasse TFC |
| | IC | Anteilwert der Anteilklasse DWS German Small/Mid Cap LD am Auflegungstag der Anteilklasse IC |
| Erfolgsabhängige Vergütung | LD | ja |
| | TFC | nein |
| | IC | nein |

* Weitere Details sind im aktuellen Verkaufsprospekt dargestellt.

Jahresbericht

DWS German Small/Mid Cap

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

| | Bestand in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|--|-----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Aktien (Branchen): | | |
| Industrien | 65.143.725,50 | 28,32 |
| Informationstechnologie | 31.713.277,60 | 13,78 |
| Dauerhafte Konsumgüter | 25.893.680,80 | 11,25 |
| Gesundheitswesen | 21.250.145,38 | 9,23 |
| Kommunikationsdienste | 20.320.448,15 | 8,83 |
| Grundstoffe | 19.098.607,20 | 8,30 |
| Finanzsektor | 15.439.400,00 | 6,71 |
| Hauptverbrauchsgüter | 5.439.875,00 | 2,36 |
| Sonstige | 9.725.868,65 | 4,23 |
| Summe Aktien: | 214.025.028,28 | 93,01 |
| 2. Investmentanteile | 11.461.498,28 | 4,98 |
| 3. Derivate | -110.200,00 | -0,04 |
| 4. Bankguthaben | 4.036.478,36 | 1,75 |
| 5. Sonstige Vermögensgegenstände | 1.045.234,10 | 0,45 |
| 6. Forderungen aus Anteilscheingeschäften | 8.235,46 | 0,00 |
| II. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | -264.710,97 | -0,11 |
| 2. Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften | -84.940,28 | -0,04 |
| III. Fondsvermögen | 230.116.623,23 | 100,00 |

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

DWS German Small/Mid Cap

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 Fonds- vermögen | |
|--|--------------------------------|---------|--|----------------------|------|-----------------------|-----------------------------------|------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 214.025.028,28 | 93,01 | |
| Aktien | | | | | | | | |
| 1&1 (DE0005545503) | Stück | 74.163 | 74.163 | 170.000 | EUR | 20,0500 | 1.486.968,15 | 0,65 |
| Aixtron Reg. (DE000A0WMPJ6) | Stück | 90.000 | 25.000 | 23.000 | EUR | 14,8850 | 1.339.650,00 | 0,58 |
| Alzchem Group (DE000A2YNT30) | Stück | 44.628 | 68.628 | 24.000 | EUR | 147,4000 | 6.578.167,20 | 2,86 |
| Amadeus Fire (DE0005093108) | Stück | 29.000 | 8.000 | | EUR | 50,6000 | 1.467.400,00 | 0,64 |
| ATOSS Software (DE0005104400) | Stück | 45.000 | 45.000 | | EUR | 109,4000 | 4.923.000,00 | 2,14 |
| AUTO1 Group (DE000A2LQ884) | Stück | 230.000 | 153.000 | 343.000 | EUR | 29,2400 | 6.725.200,00 | 2,92 |
| Bechtle (DE0005158703) | Stück | 63.000 | 64.000 | 61.000 | EUR | 39,1600 | 2.467.080,00 | 1,07 |
| Bilfinger (DE0005909006) | Stück | 80.000 | | 51.237 | EUR | 93,2500 | 7.460.000,00 | 3,24 |
| Carl Zeiss Meditec (DE0005313704) | Stück | 77.954 | 71.000 | 49.848 | EUR | 42,1600 | 3.286.540,64 | 1,43 |
| CTS Eventim (DE0005470306) | Stück | 43.000 | 3.000 | | EUR | 82,8500 | 3.562.550,00 | 1,55 |
| Delivery Hero Reg. (DE000A2E4K43) | Stück | 200.000 | 77.000 | 68.000 | EUR | 24,4500 | 4.890.000,00 | 2,13 |
| Dermapharm Holding (DE000A2GS5D8) | Stück | 27.000 | | | EUR | 32,5500 | 878.850,00 | 0,38 |
| Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125) | Stück | 500.000 | | 111.106 | EUR | 7,2740 | 3.637.000,00 | 1,58 |
| DEUTZ (DE0006305006) | Stück | 300.000 | | 624.215 | EUR | 8,9400 | 2.682.000,00 | 1,17 |
| Dürr (DE0005565204) | Stück | 54.000 | | 203.000 | EUR | 20,0500 | 1.082.700,00 | 0,47 |
| Eckert & Ziegler SE (DE0005659700) | Stück | 190.000 | 229.334 | 117.334 | EUR | 17,6500 | 3.353.500,00 | 1,46 |
| Elmos Semiconductor (DE0005677108) | Stück | 35.000 | 20.000 | 26.000 | EUR | 82,0000 | 2.870.000,00 | 1,25 |
| Energiekontor (DE0005313506) | Stück | 17.000 | | | EUR | 44,2000 | 751.400,00 | 0,33 |
| Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013) | Stück | 110.000 | 22.793 | 47.793 | EUR | 14,7800 | 1.625.800,00 | 0,71 |
| Evotec (DE0005664809) | Stück | 629.285 | 765.051 | 260.000 | EUR | 6,1340 | 3.860.034,19 | 1,68 |
| Fielmann Group (DE000572206) | Stück | 100.344 | 39.000 | 69.656 | EUR | 50,7000 | 5.087.440,80 | 2,21 |
| flatexDEGIRO (DE000FTG111) | Stück | 180.000 | 72.000 | 102.000 | EUR | 27,8600 | 5.014.800,00 | 2,18 |
| Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (DE0005773303) | Stück | 21.000 | | | EUR | 72,7500 | 1.527.750,00 | 0,66 |
| Freenet (DE000A022ZZ5) | Stück | 242.000 | 166.000 | 24.000 | EUR | 27,1800 | 6.577.560,00 | 2,86 |
| Fuchs (DE000A3E5D64) | Stück | 98.000 | 58.000 | 53.000 | EUR | 38,2000 | 3.743.600,00 | 1,63 |
| Gerresheimer (DE000A0LD8E6) | Stück | 24.000 | | 26.000 | EUR | 35,3400 | 848.160,00 | 0,37 |
| GRENKE (DE000A161N30) | Stück | 70.000 | 30.669 | 30.000 | EUR | 16,7800 | 1.174.600,00 | 0,51 |
| Hensoldt (DE000HAG0005) | Stück | 30.000 | 33.000 | 3.000 | EUR | 110,2000 | 3.306.000,00 | 1,44 |
| Hochtief (DE0006070006) | Stück | 13.000 | 21.500 | 8.500 | EUR | 224,6000 | 2.919.800,00 | 1,27 |
| Hypoport SE (DE0005493365) | Stück | 27.000 | 22.500 | | EUR | 135,0000 | 3.645.000,00 | 1,58 |
| IONOS Group (DE000A3E00M1) | Stück | 163.848 | 28.000 | 133.152 | EUR | 39,9500 | 6.545.727,60 | 2,84 |
| JOST Werke (DE000JST4000) | Stück | 35.505 | | | EUR | 49,6000 | 1.761.048,00 | 0,77 |
| Jungheinrich Pref. (DE0006219934) | Stück | 76.000 | 100.000 | 179.000 | EUR | 29,3600 | 2.231.360,00 | 0,97 |
| Kion Group (DE000KGX8881) | Stück | 50.000 | 25.000 | 31.000 | EUR | 57,3000 | 2.865.000,00 | 1,25 |
| Klöckner & Co. (DE000KC01000) | Stück | 112.000 | | | EUR | 5,8700 | 657.440,00 | 0,29 |
| Knorr-Bremse (DE000KBX1006) | Stück | 87.000 | 18.000 | 26.000 | EUR | 80,1000 | 6.968.700,00 | 3,03 |
| Kontron (AT0000A0E9W5) | Stück | 165.000 | 165.000 | | EUR | 27,4600 | 4.530.900,00 | 1,97 |
| Krones (DE0006335003) | Stück | 17.000 | | | EUR | 123,2000 | 2.094.400,00 | 0,91 |
| KWS SAAT (DE0007074007) | Stück | 25.000 | 74.000 | 75.000 | EUR | 66,5000 | 1.662.500,00 | 0,72 |
| Lanxess (DE0005470405) | Stück | 123.000 | 124.000 | 41.000 | EUR | 21,4800 | 2.642.040,00 | 1,15 |
| LEG Immobilien (DE000LEG1110) | Stück | 47.000 | 1.000 | 18.000 | EUR | 67,0500 | 3.151.350,00 | 1,37 |
| Nemetschek (DE0006452907) | Stück | 42.000 | 22.000 | 9.000 | EUR | 109,8000 | 4.611.600,00 | 2,00 |
| Nordex (DE000A0D6554) | Stück | 95.000 | 147.075 | 52.075 | EUR | 21,5400 | 2.046.300,00 | 0,89 |
| NORMA Group (DE000A1H8BV3) | Stück | 100.000 | 100.000 | | EUR | 14,2400 | 1.424.000,00 | 0,62 |
| PATRIZIA (DE000PAT1AG3) | Stück | 101.611 | | 80.325 | EUR | 7,1500 | 726.518,65 | 0,32 |
| PUMA (DE0006969603) | Stück | 80.000 | 100.000 | 100.000 | EUR | 21,2300 | 1.698.400,00 | 0,74 |
| Rational Ord. (DE0007010803) | Stück | 2.991 | 1.830 | | EUR | 652,5000 | 1.951.627,50 | 0,85 |
| Redcare Pharmacy N.V. (NL0012044747) | Stück | 52.500 | 5.500 | 13.000 | EUR | 71,9500 | 3.777.375,00 | 1,64 |
| RENK Group AG (DE000RENK730) | Stück | 80.000 | 80.000 | | EUR | 86,2900 | 6.903.200,00 | 3,00 |
| Saf-Holland (DE000SAFH001) | Stück | 88.000 | | | EUR | 14,7800 | 1.300.640,00 | 0,57 |
| Sartorius Pref. (DE0007165631) | Stück | 17.978 | 17.978 | | EUR | 192,0500 | 3.452.674,90 | 1,50 |
| Schott Pharma (DE000A3ENQ51) | Stück | 185.000 | 161.513 | 20.000 | EUR | 21,1000 | 3.903.500,00 | 1,70 |
| Siltronic Reg. (DE000WAF3001) | Stück | 81.000 | 60.000 | | EUR | 46,1200 | 3.735.720,00 | 1,62 |
| Sixt (DE0007231326) | Stück | 60.000 | 45.298 | 4.631 | EUR | 82,9000 | 4.974.000,00 | 2,16 |
| Springer Nature (DE000SPG1003) | Stück | 210.000 | 230.000 | 20.000 | EUR | 23,1000 | 4.851.000,00 | 2,11 |
| STRATEC (DE000STRA555) | Stück | 58.181 | 39.977 | | EUR | 28,6500 | 1.666.885,65 | 0,72 |
| Ströer (DE0007493991) | Stück | 36.550 | 19.000 | 57.450 | EUR | 37,8000 | 1.381.590,00 | 0,60 |
| TAG Immobilien AG (DE0008303504) | Stück | 400.000 | 130.000 | | EUR | 14,6200 | 5.848.000,00 | 2,54 |
| Talanx Reg. (DE000TLX1005) | Stück | 50.000 | 2.000 | 15.000 | EUR | 112,1000 | 5.605.000,00 | 2,44 |
| Teamviewer (DE000A2YN900) | Stück | 80.000 | | | EUR | 8,6200 | 689.600,00 | 0,30 |
| thyssenkrupp (DE0007500001) | Stück | 280.000 | 120.000 | 118.000 | EUR | 11,5250 | 3.227.000,00 | 1,40 |
| Tui Ag Na O.N. Konv. (DE000TUAG505) | Stück | 800.000 | 140.000 | 70.000 | EUR | 7,7400 | 6.192.000,00 | 2,69 |
| United Internet Reg. (DE0005089031) | Stück | 93.000 | | 33.905 | EUR | 26,4600 | 2.460.780,00 | 1,07 |
| Vossloh (DE0007667107) | Stück | 71.000 | 22.522 | 41.000 | EUR | 90,6000 | 6.432.600,00 | 2,80 |
| Wacker Chemie (DE000WCH8881) | Stück | 20.000 | 20.000 | 22.000 | EUR | 64,1000 | 1.282.000,00 | 0,56 |
| Investmentanteile | | | | | | 11.461.498,28 | 4,98 | |

DWS German Small/Mid Cap

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1.000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|--|--------------------------|------------------------|------------------------------------|--|-----------------|-----------------------|---------------------------|
| Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile) | | | | | | 11.461.498,28 | 4,98 |
| Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%) | Stück | 1.079 | 6.830 | 6.297 | EUR 10.622,3339 | 11.461.498,28 | 4,98 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | 225.486.526,56 | 97,99 |
| Derivate | | | | | | | |
| Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten) | | | | | | -110.200,00 | -0,04 |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | |
| MDAX MINI DEC 25 (EURX) EUR | Stück | 400 | | | | -110.200,00 | -0,04 |
| Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente | | | | | | 4.036.478,36 | 1,75 |
| Bankguthaben | | | | | | 4.036.478,36 | 1,75 |
| Verwahrstelle (täglich fällig) | | | | | | | |
| EUR - Guthaben | EUR | 4.035.215,75 | | % | 100 | 4.035.215,75 | 1,75 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | EUR | 73,02 | | % | 100 | 73,02 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | |
| Schweizer Franken | CHF | 51,50 | | % | 100 | 55,02 | 0,00 |
| US Dollar | USD | 1.333,74 | | % | 100 | 1.134,57 | 0,00 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | 1.045.234,10 | 0,45 |
| Zinsansprüche | EUR | 1.486,60 | | % | 100 | 1.486,60 | 0,00 |
| Einschüsse (Initial Margin) | EUR | 1.043.747,50 | | % | 100 | 1.043.747,50 | 0,45 |
| Forderungen aus Anteilsceingeschäften | | | | | | 8.235,46 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | -264.710,97 | -0,11 |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen | EUR | -264.710,97 | | % | 100 | -264.710,97 | -0,11 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften | | | | | | -84.940,28 | -0,04 |
| Fondsvermögen | | | | | | 230.116.623,23 | 100,00 |
| Anteilwert bzw. umlaufende Anteile | | Stück bzw. Whg. | | Anteilwert in der jeweiligen Whg. | | | |
| Anteilwert | | | | | | | |
| Klasse LD | EUR | | | | | 199,42 | |
| Klasse TFC | EUR | | | | | 214,21 | |
| Klasse IC | EUR | | | | | 219,01 | |
| Umlaufende Anteile | | | | | | | |
| Klasse LD | Stück | | | | | 1.150.900,212 | |
| Klasse TFC | Stück | | | | | 2.761,250 | |
| Klasse IC | Stück | | | | | 37,512 | |

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2025

Schweizer Franken CHF 0,936000 = EUR 1
US Dollar USD 1,175550 = EUR 1

DWS German Small/Mid Cap

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

| | | | |
|--|-------|---------|---------|
| ABOUT YOU Holding (DE000A3CNK42) | Stück | 350.000 | 350.000 |
| BEFESA (LU1704650164) | Stück | | 114.000 |
| CECONOMY (DE0007257503) | Stück | 448.795 | 448.795 |
| Covestro (DE0006062144) | Stück | | 39.081 |
| Fresenius Medical Care (DE0005785802) | Stück | 54.000 | 89.000 |
| GEA Group (DE0006602006) | Stück | 29.000 | 144.000 |
| GFT Technologies (DE0005800601) | Stück | | 97.698 |
| HelloFresh (DE000A161408) | Stück | 159.000 | 250.000 |
| HORNBAACH Holding (DE0006083405) | Stück | 12.321 | 12.321 |
| Hugo Boss Reg. (DE000A1PHFF7) | Stück | | 46.000 |
| JENOPTIK (DE000A2NB601) | Stück | | 26.000 |
| Mutares (DE000A2NB650) | Stück | 55.000 | 55.000 |
| Nagarro (DE000A3H2200) | Stück | 14.713 | 14.713 |
| Pentixapharm (DE000A40AEG0) | Stück | 78.000 | 78.000 |
| ProSiebenSat.1 Media Reg. (DE000PSM7770) | Stück | | 200.000 |
| Scout24 (DE000A12DM80) | Stück | 4.000 | 106.000 |
| Sixt Pref. (DE0007231334) | Stück | | 32.000 |
| Stabilus Se Inh. Eo 1 (DE000STAB1L8) | Stück | | 14.871 |
| SUSS MicroTec (DE000A1K0235) | Stück | 14.644 | 68.000 |
| Traton Se Inh O.N. (DE000TRATON7) | Stück | 18.000 | 53.000 |
| Verbio (DE000A0JL9W6) | Stück | | 43.000 |

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

| | | | |
|---------------------------|-------|--|---------|
| Douglas AG (DE000BEAU7Y1) | Stück | | 130.000 |
|---------------------------|-------|--|---------|

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

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

| | | |
|---|-----|--------|
| Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: MDAX Performance Index) | EUR | 40.714 |
|---|-----|--------|

DWS German Small/Mid Cap

Anteilklasse LD

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer) | EUR | 3.600.540,02 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 16.809,56 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 20.324,27 |
| 4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer | EUR | -515.529,60 |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -2.521,49 |
| 6. Sonstige Erträge | EUR | 1.359,75 |

Summe der Erträge EUR **3.120.982,51**

II. Aufwendungen

| | | |
|--|-----|---------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -961,80 |
| davon: | | |
| Bereitstellungszinsen | EUR | -935,35 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -3.021.724,41 |
| davon: | | |
| Kostenpauschale | EUR | -3.021.724,41 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -11.118,33 |
| davon: | | |
| Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten | EUR | -11.118,33 |

Summe der Aufwendungen EUR **-3.033.804,54**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **87.177,97**

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-------------------------------|-----|----------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 33.078.924,61 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -20.940.087,92 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **12.138.836,69**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **12.226.014,66**

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 8.982.174,49 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 4.487.044,71 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **13.469.219,20**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **25.695.233,86**

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

| | | |
|---|-----|-----------------------|
| | EUR | 213.940.658,41 |
| 1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | -359.452,88 |
| 2. Mittelzufluss (netto) | EUR | -9.916.229,53 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | EUR | 35.221.622,18 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -45.137.851,71 |
| 3. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | 156.699,88 |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 25.695.233,86 |
| davon: | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 8.982.174,49 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 4.487.044,71 |

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR 229.516.909,74

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung

| | Insgesamt | Je Anteil |
|--|----------------------|-------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | | |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr | EUR 11.144.101,59 | 9,68 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR 12.226.014,66 | 10,63 |
| 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 -23.289.553,24 | -20,24 |
| III. Gesamtausschüttung | EUR 80.563,01 | 0,07 |

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---|----------------|
| 2025 | 229.516.909,74 | 199,42 |
| 2024 | 213.940.658,41 | 177,24 |
| 2023 | 231.891.249,55 | 169,59 |
| 2022 | 198.970.395,72 | 137,85 |

DWS German Small/Mid Cap

Anteilkasse TFC

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge

| | | |
|--|------------|-----------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer) | EUR | 9.258,85 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 43,25 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 52,20 |
| 4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer | EUR | -1.325,65 |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -6,48 |
| 6. Sonstige Erträge | EUR | 3,47 |
| Summe der Erträge | EUR | 8.025,64 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -2,46 |
| davon: | | |
| Bereitstellungszinsen | EUR | -2,40 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -4.437,90 |
| davon: | | |
| Kostenpauschale | EUR | -4.437,90 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -28,46 |
| davon: | | |
| Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten | EUR | -28,46 |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -4.468,82 |

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **3.556,82**

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-------------------------------|-----|------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 85.041,62 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -53.765,15 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **31.276,47**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **34.833,29**

| | | |
|--|-----|-----------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | -6.062,41 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | -7.989,22 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-14.051,63**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **20.781,66**

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

| | | |
|---|-----|---------------|
| | EUR | 569.778,42 |
| 1. Mittelzufluss (netto) | EUR | -70.081,36 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | EUR | 1.496.589,37 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -1.566.670,73 |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | 71.019,30 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 20.781,66 |
| davon: | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | -6.062,41 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | -7.989,22 |

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres

EUR **591.498,02**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage

Insgesamt Je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar

| | | | |
|--|-----|-----------|-------|
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 34.833,29 | 12,62 |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag | EUR | 0,00 | 0,00 |

II. Wiederanlage EUR **34.833,29** **12,62**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---|----------------|
| 2025 | 591.498,02 | 214,21 |
| 2024 | 569.778,42 | 188,92 |
| 2023 | 3.585.573,92 | 179,36 |
| 2022 | 1.006.133,52 | 144,87 |

DWS German Small/Mid Cap

Anteilklasse IC

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge

| | | |
|--|------------|---------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer) | EUR | 128,51 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | EUR | 0,60 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland | EUR | 0,57 |
| 4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer | EUR | -18,39 |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -0,09 |
| 6. Sonstige Erträge | EUR | 0,04 |
| Summe der Erträge | EUR | 111,24 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|---------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -0,04 |
| davon: | | |
| Bereitstellungszinsen | EUR | -0,04 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -46,11 |
| davon: | | |
| Kostenpauschale | EUR | -46,11 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -0,39 |
| davon: | | |
| Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten | EUR | -0,39 |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -46,54 |

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR** **64,70**

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-------------------------------|-----|----------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 1.180,22 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -745,87 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR** **434,35**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **499,05**

| | | |
|--|-----|--------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 324,79 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 169,73 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **494,52**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **993,57**

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 **EUR** **7.324,99**

| | | |
|---|-----|---------|
| 1. Mittelzufluss (netto) | EUR | -101,43 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -101,43 |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | -1,66 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 993,57 |
| davon: | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 324,79 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 169,73 |

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres **EUR** **8.215,47**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage **Insgesamt** **Je Anteil**

I. Für die Wiederanlage verfügbar

| | | | |
|--|-----|--------|-------|
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 499,05 | 13,30 |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag | EUR | 0,00 | 0,00 |

II. Wiederanlage **EUR** **499,05** **13,30**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---|----------------|
| 2025 | 8.215,47 | 219,01 |
| 2024 | 7.324,99 | 192,76 |
| 2023 | 6.939,92 | 182,63 |
| 2022 | 5.594,67 | 147,23 |

DWS German Small/Mid Cap

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 12.106.994,88

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

50% Deutsche Börse SDAX Performance TR Index, 50% MDAX (Performance Index)

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

| | | |
|--|---------|---------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | % | 97,164 |
| größter potenzieller Risikobetrag | % | 114,015 |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | % | 104,729 |

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 LD: EUR 199,42

Anteilwert Klasse TFC: EUR 214,21

Anteilwert Klasse IC: EUR 219,01

Umlaufende Anteile Klasse LD: 1.150.900,212

Umlaufende Anteile Klasse TFC: 2.761,250

Umlaufende Anteile Klasse IC: 37,512

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. Preisauskünfte 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.

Erläuterungen zum Swing Pricing

Swing Pricing ist ein Mechanismus, der Anteilinhaber vor den negativen Auswirkungen von Handelskosten schützen soll, die durch die Zeichnungs- und Rücknahmeaktivitäten entstehen. Umfangreiche Zeichnungen und Rücknahmen innerhalb eines Fonds können zu einer Verwässerung des Anlagevermögens dieses Fonds führen, da der Nettoinventarwert unter Umständen nicht alle Handels- und sonstigen Kosten widerspiegelt, die anfallen, wenn der Portfoliomanager Wertpapiere kaufen oder verkaufen muss, um große (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse im Fonds zu bewältigen. Zusätzlich zu diesen Kosten können erhebliche Auftragsvolumina zu Marktpreisen führen, die beträchtlich unter bzw. über den Marktpreisen liegen, die unter gewöhnlichen Umständen gelten.

Um den Anlegerschutz für die bereits vorhandenen Anteilinhaber zu verbessern, kann ein Swing Pricing-Mechanismus angewendet werden, um Handelskosten und sonstige Aufwendungen zu kompensieren, sollte ein Fonds zu einem Bewertungsdatum von den vorgenannten kumulierten (Netto-)Zu- bzw. Abflüssen wesentlich betroffen sein und eine festgelegte Schwelle überschreiten („teilweises Swing Pricing“).

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft wird Grenzwerte für die Anwendung des Swing Pricing-Mechanismus definieren, die unter anderem auf den aktuellen Marktbedingungen, der vorhandenen Marktliquidität und den geschätzten Verwässerungskosten basieren. Die eigentliche Anpassung wird dann im Einklang mit diesen Grenzwerten automatisch eingeleitet. Überschreiten die (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse den Swing-Schwellenwert, wird der Nettoinventarwert nach oben korrigiert, wenn es zu großen Nettozuflüssen im Fonds gekommen ist, und nach unten korrigiert, wenn große Nettoabflüsse verzeichnet wurden. Diese Anpassung findet auf alle Zeichnungen und Rücknahmen des betreffenden Handelstages gleichermaßen Anwendung. Falls für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung gilt, basiert die Berechnung auf dem ursprünglichen Nettoinventarwert.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat einen Swing Pricing-Ausschuss eingerichtet, der die Swing-Faktoren für jeden einzelnen Fonds festlegt. Diese Swing-Faktoren geben das Ausmaß der Nettoinventarwertanpassung an. Der Swing Pricing-Ausschuss berücksichtigt insbesondere die folgenden Faktoren:

- Geld-Brief-Spanne (Fixkostenelement),
- Auswirkungen auf den Markt (Auswirkungen der Transaktionen auf den Preis),
- zusätzliche Kosten, die durch Handelsaktivitäten für die Anlagen entstehen.

Die Angemessenheit der angewendeten Swing-Faktoren, die betrieblichen Entscheidungen im Zusammenhang mit dem Swing Pricing (einschließlich des Swing-Schwellenwerts) und das Ausmaß der Anpassung werden in regelmäßigen Abständen überprüft.

Der Betrag der Swing Pricing-Anpassung kann somit variieren und wird im Regelfall 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Anteil nicht übersteigen. Die Nettoinventarwertanpassung ist auf Anfrage bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügbar. In einem Marktumfeld mit extremer Illiquidität kann die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Swing Pricing-Anpassung jedoch auf über 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts erhöhen. Eine Mitteilung über eine derartige Erhöhung wird auf der Website der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.dws.com veröffentlicht.

DWS German Small/Mid Cap

Da der Mechanismus nur angewendet werden soll, wenn bedeutende (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse erwartet werden und er bei gewöhnlichen Handelsvolumina nicht zum Tragen kommt, ist davon auszugehen, dass die Nettoinventarwertanpassung nur gelegentlich durchgeführt wird.

Der vorliegende Fonds kann Swing Pricing anwenden, hat dies im Berichtszeitraum jedoch nicht ausgeführt, da dessen (Netto-)Zu- bzw. Abflüsse die vorher festgelegte relevante Schwelle nicht überschritten haben.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse LD 1,40% p.a. Klasse TFC 0,80% p.a. Klasse IC 0,60% 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 LD 1,40% p.a. Klasse TFC 0,80% p.a. Klasse IC 0,60% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse LD 0,15% p.a. Klasse TFC 0,15% p.a. Klasse IC 0,15% p.a.

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

Klasse LD 0,05% p.a. Klasse TFC 0,05% p.a. Klasse IC 0,05% p.a.

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS German Small/Mid Cap 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 LD mehr als 10% Klasse TFC weniger als 10% Klasse IC weniger als 10%

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

Für die Investmentanteile sind in der Vermögensaufstellung in Klammern die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtstichtag 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 71.113,93. 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 0,16 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 656 005,95 EUR.

DWS German Small/Mid Cap

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.

DWS German Small/Mid Cap

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.

DWS German Small/Mid Cap

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.

Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Name des Produkts: DWS German Small/Mid Cap

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300KX4VD3RSDNCE14

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 26,70% an nachhaltigen Investitionen |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind |
| <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| | <input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt . |



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die Gesellschaft bewarb mit diesem Fonds ökologische und soziale Merkmale durch die allgemeine Berücksichtigung von ESG-Kriterien, indem beispielsweise Anlagen in Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung hinsichtlich normbezogener Kontroversen und/oder Anlagen in Unternehmen, deren Tätigkeit in umstrittenen Sektoren eine bestimmte Umsatzschwelle überschritt, ausgeschlossen wurden.

Darüber hinaus bewarb die Gesellschaft mit diesem Fonds einen Anteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungsverordnung“).

Die Gesellschaft hat für diesen Fonds keinen Referenzwert für die Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale bestimmt.

Es wurden keine Derivate verwendet, um die von dem Fonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale sowie die Nachhaltigkeit der Anlagen wurde mittels Anwendung einer internen ESG-Bewertungsmethodik und ESG-spezifischer Ausschluss-Schwellenwerte bewertet, die im Abschnitt „Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?“ näher beschrieben werden. Bei dieser Methodik wurden verschiedene Bewertungsansätze als Nachhaltigkeitsindikatoren herangezogen:

- **Bewertung von Norm-Kontroversen** diene als Indikator dafür, in welchem Maße bei einem Unternehmen normbezogene Kontroversen gegen internationale Standards auftraten.
Performanz: Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte
- **Freedom House Status** diene als Indikator für die politischen und bürgerlichen Freiheitsrechte eines Landes.
Performanz: Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte
- **Ausschluss-Bewertung für umstrittene Sektoren** diene als Indikator dafür, inwieweit ein Unternehmen in umstrittenen Sektoren tätig war.
Performanz: 0%
- **Beteiligung an umstrittenen Waffen** diene als Indikator dafür, inwieweit ein Unternehmen an umstrittenen Waffengeschäften beteiligt war.
Performanz: 0%
- **Nachhaltigkeitsbewertung von Anlagen** diene als Indikator dafür, wie hoch der Anteil nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 Offenlegungsverordnung war.
Performanz: 26,70%

Eine Beschreibung der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet wurden, einschließlich der Ausschlusskriterien, sowie der Bewertungsmethodik, ob und in welchem Maße Vermögensgegenstände die definierten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllten (einschließlich der für die Ausschlüsse definierten Umsatzschwellen), können dem Kapitel „Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?“ entnommen werden. Dieser Abschnitt enthält weitergehende Informationen zu den Nachhaltigkeitsindikatoren.

Zur Berechnung der Nachhaltigkeitsindikatoren werden die Werte aus dem Front-Office-System der DWS genutzt. Dies bedeutet, dass es zu geringfügigen Abweichungen zu den übrigen im Jahresbericht dargestellten Kurswerten, die aus dem Fondsbuchhaltungssystem abgeleitet werden, kommen kann.

Die Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale auf Portfolioebene wurde im Vorjahr anhand der folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen:

DWS German Small/Mid Cap

| Indikatoren Performanz | 30.09.2024 | 29.09.2023 | |
|--|---|---|--------------------------|
| Nachhaltigkeitsindikatoren | | | |
| Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte | |
| Nachhaltige Investitionen | 23.55 | 22.20 | % des Portfoliovermögens |
| Norm-Bewertung | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte | |
| Sovereign Freedom Bewertung | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte | |
| Beteiligung an umstrittenen Sektoren | | | |
| Beteiligung an kontroversen Geschäftsfeldern | 0.00 | 0.00 | % des Portfoliovermögens |
| Beteiligung an kontroversen Waffen | | | |
| Beteiligung an kontroversen Waffen | 0.00 | 0.00 | % des Portfoliovermögens |

Der Ausweis der Nachhaltigkeitsindikatoren wurde im Vergleich zu den Vorperioden überarbeitet. Die Bewertungsmethodik ist unverändert. Weiterführende Hinweise in Bezug auf die aktuell geltenden Nachhaltigkeitsindikatoren sind dem Abschnitt "Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?" zu entnehmen.

Angaben zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts) finden Sie in dem Abschnitt "Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?".

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Die nachhaltigen Investitionen leisteten einen Beitrag (i) zu mindestens einem der Ziele der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (UN-SDGs), die ökologische und/oder soziale Zielsetzungen haben, wie beispielsweise keine Armut, kein Hunger, Gesundheit und Wohlergehen, hochwertige Bildung, Geschlechtergleichheit, sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen, bezahlbare und saubere Energie, menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum, weniger Ungleichheiten, nachhaltige Städte und Gemeinden, nachhaltige/r Konsum und Produktion, Maßnahmen zum Klimaschutz, Leben unter Wasser und/oder Leben an Land, und/oder (ii) zu mindestens einem anderen Umweltziel, wie beispielsweise Anpassung an den Klimawandel, Klimaschutz, nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen, Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung und/oder Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und Ökosysteme (wie in der EU-Taxonomie definiert).

Der Umfang des Beitrags zu den einzelnen nachhaltigen Investitionszielen variierte je nach den tatsächlichen Anlagen im Portfolio.

Die Gesellschaft ermittelte den Beitrag zu einem nachhaltigen Investitionsziel anhand der eigenen Nachhaltigkeitsbewertung von Anlagen, die Daten eines oder mehrerer ESG-Datenanbieter, öffentliche Quellen und/oder interne Bewertungen nutzte. Der positive Beitrag einer Investition zu einem Umwelt- und/oder sozialen Ziel maß sich danach, welche Umsätze ein Unternehmen mit den tatsächlichen Wirtschaftstätigkeiten, die diesen Beitrag leisteten, erzielte (tätigkeitsbezogener Ansatz). Wurde ein positiver Beitrag festgestellt, galt die Investition als nachhaltig, wenn der Emittent positiv bei der DNSH-Bewertung (Do No Significant Harm – Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen) abschnitt und das Unternehmen Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwendete.

Der Anteil nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 Offenlegungsverordnung im Portfolio wurde somit proportional zu den als nachhaltig eingestuftem Wirtschaftstätigkeiten der Emittenten berechnet (tätigkeitsbezogener Ansatz). Abweichend hiervon wurde im Fall von Anleihen mit Erlösverwendung, die als nachhaltige Investitionen eingestuft wurden, der Wert der gesamten Anleihe auf den Anteil nachhaltiger Investitionen im Portfolio angerechnet.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltige Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Die nachhaltigen Investitionen, die für diesen Fonds getätigt wurden, wurden daraufhin bewertet, dass sie keine erhebliche Beeinträchtigung eines ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziels verursachten. Hierzu wurden die nachfolgend beschriebenen Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (je nach Relevanz) berücksichtigte. Wurde eine erhebliche Beeinträchtigung festgestellt, konnte die Anlage nicht als nachhaltig eingestuft werden.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Bei der Nachhaltigkeitsbewertung von Anlagen wurden die verpflichtenden Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (je nach Relevanz) aus Tabelle 1 und die relevanten Indikatoren aus Tabelle 2 und 3 in Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission zur Ergänzung der Offenlegungsverordnung systematisch integriert. Unter Berücksichtigung dieser wichtigsten nachteiligen Auswirkungen hat die Gesellschaft quantitative Schwellenwerte und/oder qualitative Werte festgelegt, anhand derer bestimmt wurde, ob ökologische oder soziale nachhaltige Anlageziele erheblich beeinträchtigt wurden. Diese Werte wurden auf der Grundlage verschiedener externer und interner Faktoren, wie Datenverfügbarkeit oder Marktentwicklungen, festgelegt und konnten im Laufe der Zeit angepasst worden sein.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Die Übereinstimmung nachhaltiger Investitionen unter anderem mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte wurde mittels der Bewertung von Norm-Kontroversen (wie nachstehend näher ausgeführt) beurteilt. Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung von Norm-Kontroversen von „F“ waren als Anlage ausgeschlossen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Gesellschaft berücksichtigte für den Fonds die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren aus Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission zur Ergänzung der Offenlegungsverordnung:

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig waren (Nr. 4)
- Verstöße gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (Nr. 10)
- Engagement in umstrittenen Waffen (Nr. 14)

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

DWS German Small/Mid Cap

| Indikatoren | Beschreibung | Performanz |
|---|--|-------------------------------|
| PAII - 04. Beteiligung an Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | 5,05 % des Portfoliovermögens |
| PAII - 10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen | Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren | 0 % des Portfoliovermögens |
| PAII - 14. Beteiligung an umstrittenen Waffen | Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) | 0 % des Portfoliovermögens |

Stand: 30. September 2025

Die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact Indicators –PAII) werden anhand der Daten in den DWS Backoffice- und Frontoffice-Systemen berechnet, die überwiegend auf den Daten externer ESG-Datenanbieter basieren. Wenn es zu einzelnen Wertpapieren oder deren Emittenten keine Daten zu einzelnen PAII gibt, entweder weil keine Daten verfügbar sind oder der PAII auf den jeweiligen Emittenten oder das Wertpapier nicht anwendbar ist, werden diese Wertpapiere oder Emittenten nicht in der Berechnung des PAII einbezogen. Bei Zielfondsinvestitionen erfolgt eine Durchsicht ("Look-through") in die Zielfondsbestände, sofern entsprechende Daten verfügbar sind. Die Berechnungsmethode für die einzelnen PAI-Indikatoren kann sich in nachfolgenden Berichtszeiträumen infolge sich entwickelnder Marktstandards, einer veränderten Behandlung von Wertpapieren bestimmter Instrumententypen (wie Derivate) oder durch aufsichtsrechtliche Klarstellungen ändern. Eine Verbesserung der Datenverfügbarkeit kann sich zudem in nachfolgenden Berichtszeiträumen auf die ausgewiesenen PAIs auswirken.

Zur Berechnung der PAIs werden die Werte aus dem Front-Office-System der DWS genutzt. Dies bedeutet, dass es zu geringfügigen Abweichungen zu den übrigen im Jahresbericht dargestellten Kurswerten, die aus dem Fondsbuchhaltungssystem abgeleitet werden, kommen kann.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

DWS German Small/Mid Cap

| Größte Investitionen | Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik | In % des durchschnittlichen Portfoliovermögens | Aufschlüsselung der Länder |
|------------------------------------|---|--|----------------------------|
| Knorr-Bremse | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 3,5 % | Deutschland |
| Deutsche Managed Euro Fund Z-Class | K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen | 3,4 % | Irland |
| Fielmann Group | G - Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen | 3,0 % | Deutschland |
| Bilfinger | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 3,0 % | Deutschland |
| IONOS Group | NA - Sonstige | 2,9 % | Deutschland |
| Scout24 | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 2,8 % | Deutschland |
| Vossloh | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 2,8 % | Deutschland |
| Redcare Pharmacy N.V. | G - Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen | 2,7 % | Niederlande |
| Talanx Reg. | K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen | 2,6 % | Deutschland |
| Tui Ag Na O.N. Konv. | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 2,6 % | Deutschland |
| GEA Group | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 2,6 % | Deutschland |
| Fuchs | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 2,5 % | Deutschland |
| AUTO1 Group | J - Information und Kommunikation | 2,4 % | Deutschland |
| Delivery Hero Reg. | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 2,3 % | Deutschland |
| LEG Immobilien | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 2,2 % | Deutschland |

für den Zeitraum vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: für den Zeitraum vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen betrug zum Stichtag 95,56% des Portfoliovermögens.

Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen in den Vorjahren:

30.09.2024: 98,49 %

29.09.2023: 98,64 %

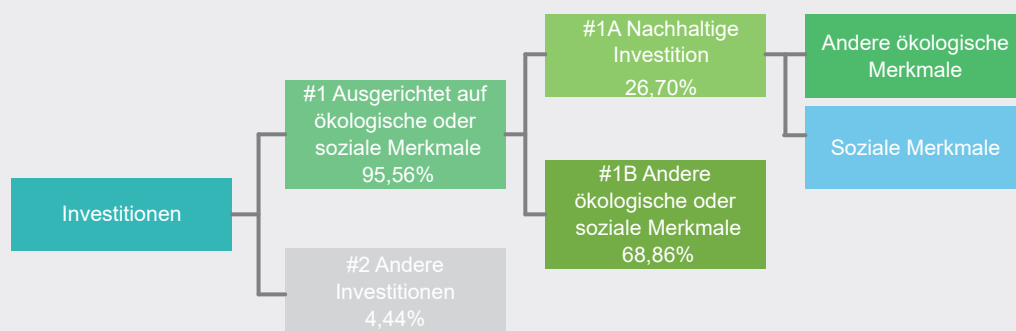
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Dieser Fonds legte 95,56% seines Wertes in Anlagen an, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang standen und/oder nachhaltige Investitionen erfüllten (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale).

4,44,% des Wertes des Fonds wurde in Anlagen investiert, die nicht mit der ESG-Bewertungsmethodik bewertet wurden oder für die keine vollständige ESG-Datenabdeckung vorlag (#2 Andere Investitionen), wie im Abschnitt „Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ näher ausgeführt.

Eine ausführlichere Darstellung der genauen Aufteilung des Portfolios dieses Fonds ist dem Besonderen Teil des Verkaufsprospekts und den Besonderen Anlagebedingungen zu entnehmen.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

DWS German Small/Mid Cap

| NACE-Code | Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik | In % des Portfoliovermögens |
|-----------|---|-----------------------------|
| A | Land und Forstwirtschaft, Fischerei | 0,7 % |
| C | Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren | 14,6 % |
| D | Energieversorgung | 1,2 % |
| F | Baugewerbe/Bau | 1,3 % |
| G | Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen | 3,9 % |
| H | Verkehr und Lagerei | 2,2 % |
| J | Information und Kommunikation | 7,0 % |
| K | Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen | 11,7 % |
| L | Grundstücks- und Wohnungswesen | 2,5 % |
| M | Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 39,6 % |

| NACE-Code | Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik | In % des Portfoliovermögens |
|---|--|-----------------------------|
| N | Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen | 2,2 % |
| NA | Sonstige | 13,1 % |
| Beteiligung an Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | | 5,1 % |

Stand: 30. September 2025



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Die Gesellschaft verpflichtete sich nicht dazu, einen Anteil an ökologisch nachhaltigen Investitionen gemäß der EU-Taxonomie für diesen Fonds anzustreben. Daher betrug der beworbene Anteil ökologisch nachhaltiger Investitionen gemäß der EU-Taxonomie 0% des Wertes des Fonds. Einige den Anlagen zugrunde liegende Wirtschaftstätigkeiten konnten jedoch der EU-Taxonomie entsprechen.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

Die Gesellschaft berücksichtigte für den Fonds nicht die Taxonomiekonformität von Unternehmen, die in den Bereichen fossiles Gas und/oder Kernenergie tätig waren.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

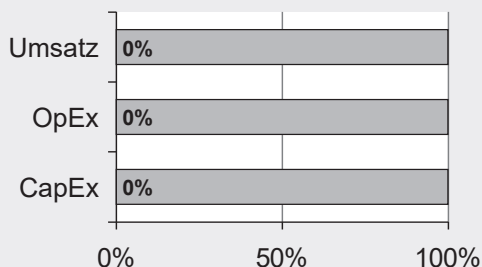
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen.

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

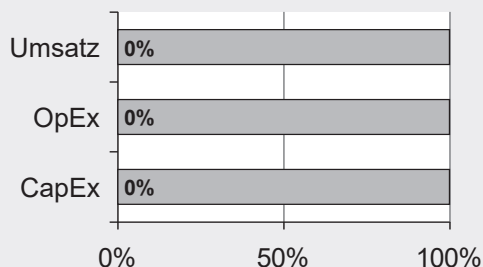
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

1. Taxonomiekonformität der Investitionen **einschließlich Staatsanleihen***



| | |
|--|---------|
| Taxonomiekonform: Fossiles Gas | 0,00% |
| Taxonomiekonform: Kernenergie | 0,00% |
| Taxonomiekonform (ohne fossiles Gas und Kernenergie) | 0,00% |
| Taxonomiekonform | 0,00% |
| Nicht taxonomiekonform | 100,00% |

2. Taxonomiekonformität der Investitionen **ohne Staatsanleihen***



| | |
|--|---------|
| Taxonomiekonform: Fossiles Gas | 0,00% |
| Taxonomiekonform: Kernenergie | 0,00% |
| Taxonomiekonform (ohne fossiles Gas und Kernenergie) | 0,00% |
| Taxonomiekonform | 0,00% |
| Nicht taxonomiekonform | 100,00% |

Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Die Gesellschaft verpflichtete sich für den Fonds nicht zu einem Anteil an Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht werden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Der beworbene Anteil ökologisch nachhaltiger Investitionen, gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 (sogenannte Taxonomie-Verordnung) betrug im aktuellen sowie vorherigen Bezugsraum 0% des Wertes des Fonds. Es konnte jedoch sein, dass einige nachhaltige Investitionen dennoch mit einem Umweltziel der Taxonomie-Verordnung konform waren.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Die Gesellschaft hat für den Fonds keine Mindestquote für ökologisch oder sozial nachhaltige Investitionen festgelegt. Der Gesamtanteil an ökologisch und sozial nachhaltigen Investitionen betrug jedoch 26,70% des Wertes des Fonds.

In den Vorjahren betrug der Anteil:

| Berichtsperiode | Nachhaltige Investitionen (gesamt) | mit Umweltziel | sozial nachhaltig |
|-----------------|------------------------------------|----------------|-------------------|
| 30.09.2024 | 23,55% | -- | -- |
| 29.09.2023 | 22,20% | -- | -- |



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Die Gesellschaft hat für den Fonds keine Mindestquote für ökologisch oder sozial nachhaltige Investitionen festgelegt. Der Gesamtanteil an ökologisch und sozial nachhaltigen Investitionen betrug jedoch 26,70% des Wertes des Fonds.

In den Vorjahren betrug der Anteil:

| Berichtsperiode | Nachhaltige Investitionen (gesamt) | mit Umweltziel | sozial nachhaltig |
|-----------------|------------------------------------|----------------|-------------------|
| 30.09.2024 | 23,55% | -- | -- |
| 29.09.2023 | 22,20% | -- | -- |



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

95,56% des Wertes des Fonds standen mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen und/oder nachhaltigen Investitionen im Einklang (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale). 4,44% des Wertes des Fonds wurde in Anlagen investiert, für die die ESG-Bewertungsmethodik nicht anwendbar war oder für die keine vollständige ESG-Datenabdeckung vorlag (#2 Andere Investitionen). Eine vollständige ESG-Datenabdeckung war für die Bewertung direkter Beteiligungen an Unternehmen im Hinblick auf Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung erforderlich.

Die Anlagen unter „#2 Andere Investitionen“ konnten alle in der jeweiligen Anlagepolitik vorgesehenen Anlageklassen, wie Bankguthaben und Derivate, umfassen. Diese Anlagen konnten von dem Portfoliomanagement zur Optimierung des Anlageergebnisses, für Risikodiversifizierungs-, Liquiditäts- und Absicherungszwecke genutzt werden.

Bei den Anlagen des Fonds, die unter „#2 Andere Investitionen“ fielen, wurden ökologische oder soziale Mindestschutzmaßnahmen nicht oder nur teilweise berücksichtigt.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Dieser Fonds verfolgte eine Aktienstrategie.

Weitere Angaben zur Anlagestrategie waren dem Besonderen Teil des Verkaufsprospekts und den Besonderen Anlagebedingungen zu entnehmen.

95,56% des Wertes des Fonds wurden in Anlagen investiert, die die in den folgenden Abschnitten dargelegten beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale und/oder nachhaltige Investitionen erfüllten. Die Übereinstimmung des Portfolios mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie zur Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Rahmen der Überwachung der Anlagerichtlinien des Fonds fortlaufend kontrolliert.

ESG-Bewertungsmethodik

Die Gesellschaft strebte an, die beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale für den Fonds zu erreichen, indem potenzielle Anlagen unabhängig von ihren wirtschaftlichen Erfolgsaussichten mit einer unternehmensinternen ESG-Bewertungsmethodik bewertet und auf Grundlage dieser Bewertung Ausschlusskriterien angewandt wurden.

Die ESG-Bewertungsmethodik verwendete ein eigenes Datenverarbeitungsprogramm, das die Daten eines oder mehrerer ESG-Datenanbieter, öffentliche Quellen und/oder interne Bewertungen nutzte, um daraus abgeleitete Gesamtbewertungen zu ermitteln. Die Methodik zur Ermittlung dieser Gesamtbewertungen konnte auf verschiedenen Ansätzen beruhen. Dabei konnte zum Beispiel ein bestimmter Datenanbieter priorisiert werden. Alternativ konnte die Bewertung auf dem niedrigsten Wert (Worst-of-Prinzip) oder auf einem Durchschnittsansatz beruhen. Die internen Bewertungen konnten Faktoren wie beispielsweise die zukünftigen erwarteten ESG-Entwicklungen eines Emittenten, die Plausibilität der Daten in Bezug auf vergangene oder zukünftige Ereignisse, die Dialogbereitschaft zu ESG-Themen und/oder die ESG-bezogenen Entscheidungen eines Unternehmens berücksichtigen. Darüber hinaus konnten interne ESG-Bewertungen für Unternehmen, in die investiert werden sollte, die Relevanz der Ausschlusskriterien für den jeweiligen Marktsektor des Unternehmens berücksichtigen.

Das Datenverarbeitungsprogramm nutzte unter anderem die folgenden Bewertungsansätze, um die Einhaltung der beworbenen ESG-Merkmale zu beurteilen und festzustellen, ob die Unternehmen, in die investiert wurde, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwendeten. Die Bewertungsansätze beinhalten beispielsweise die Anwendung von Ausschlüssen auf Basis der aus kontroversen Sektoren erzielten Umsätze oder auf Basis der Beteiligung in diesen umstrittenen Sektoren. Bei einigen Bewertungsansätzen erhielten die Emittenten eine von sechs möglichen Bewertungen auf einer Skala von „A“ (höchste Bewertung) bis „F“ (niedrigste Bewertung). Führt einer der Bewertungsansätze zum Ausschluss eines Emittenten, durfte die Gesellschaft nicht in diesen Emittenten investieren.

Je nach Anlageuniversum, Portfoliozusammensetzung und der Positionierung in bestimmten Sektoren konnten die nachstehend beschriebenen Bewertungsansätze mehr oder weniger relevant sein, was sich in der Anzahl tatsächlich ausgeschlossener Emittenten widerspiegelt.

• Ausschluss-Bewertung für umstrittenen Sektoren

Unternehmen, die in bestimmten Wirtschaftszweigen tätig und an Geschäftstätigkeiten in umstrittenen Bereichen („umstrittene Sektoren“) beteiligt waren, wurden abhängig von dem Anteil am Gesamtumsatz, den die Unternehmen in umstrittenen Sektoren erzielten, wie folgt ausgeschlossen:

- a. Herstellung und/oder Vertrieb ziviler Handfeuerwaffen oder Munition: 5% oder mehr,
- b. Herstellung von Tabakwaren: 5% oder mehr,
- c. Abbau von Ölsand: 5% oder mehr,
- d. Unternehmen, die 25% oder mehr ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle und kohlebasierter Energiegewinnung erzielten, sowie Unternehmen mit Expansionsplänen für Kraftwerkskohle, wie beispielsweise einer zusätzlichen Kohlegewinnung, -produktion oder -nutzung. Unternehmen mit Expansionsplänen für Kraftwerkskohle wurden basierend auf einer internen Identifizierungsmethode ausgeschlossen. Im Falle von außergewöhnlichen Umständen, wie zum Beispiel von einer Regierung angeordneten Maßnahmen zur Bewältigung von Herausforderungen im Energiesektor, konnte die Gesellschaft entscheiden, die Anwendung der kohlebezogenen Ausschlüsse auf einzelne Unternehmen beziehungsweise geografische Regionen vorübergehend auszusetzen.

• **Bewertung von Norm-Kontroversen**

Bei der Bewertung von Norm-Kontroversen wurde das Verhalten von Unternehmen bezüglich allgemein anerkannter internationaler Standards und Grundsätzen eines verantwortungsvollen Geschäftsgebarens beurteilt, unter anderem in Bezug auf die Prinzipien des United Nations Global Compact, die United Nations-Leitprinzipien, die Standards der International Labour Organisation und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen. In diesen Standards und Grundsätzen wurden unter anderem Menschenrechtsverstöße, Verstöße gegen Arbeitnehmerrechte, Kinder- oder Zwangsarbeit, negative Umweltauswirkungen und ethisches Geschäftsverhalten thematisiert. Die Bewertung von Norm-Kontroversen beurteilte berichtete Verstöße gegen die vorgenannten internationalen Standards. Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung von Norm-Kontroversen von „F“ waren als Anlage ausgeschlossen.

• **Freedom House Status**

Freedom House ist eine internationale Nichtregierungsorganisation, die Länder nach ihrem Grad an politischer Freiheit und Bürgerrechte klassifiziert. Basierend auf dem Freedom House Status waren Länder, die als „nicht frei“ eingestuft werden, als Anlage ausgeschlossen.

• **Ausschluss-Bewertung für umstrittene Waffen**

Unternehmen wurden ausgeschlossen, wenn sie als an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen oder Schlüsselkomponenten von umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition und/oder chemischen und biologischen Waffen) beteiligt identifiziert wurden. Für die Ausschlüsse konnten zudem die Beteiligungen innerhalb einer Konzernstruktur berücksichtigt werden.

• **Bewertung von Anleihen mit Erlösverwendung**

Diese Bewertung war speziell auf die Art dieses Finanzinstruments abgestimmt. Eine Anlage in Anleihen mit Erlösverwendung (Use-of-Proceeds Bonds) war nur zulässig, wenn die folgenden Kriterien erfüllt waren. Zunächst wurden alle Anleihen mit Erlösverwendung auf Übereinstimmung mit den Climate Bonds Standards, vergleichbaren Branchenstandards für grüne Anleihen (Green Bonds), Sozialanleihen (Social Bonds) oder nachhaltige Anleihen (Sustainability Bonds), wie zum Beispiel die ICMA-Prinzipien, oder den EU-Standard für grüne Anleihen oder darauf, ob die Anleihen einer unabhängigen Prüfung unterzogen wurden, geprüft. Zweitens wurden in Bezug auf den Emittenten der Anleihe bestimmte ESG-Kriterien angewendet. Dies konnte dazu führen, dass Emittenten und deren Anleihen als Anlage ausgeschlossen wurden.

Insbesondere waren Anlagen in Anleihen mit Erlösverwendung untersagt, wenn auf die Emittenten die folgenden Kriterien zutreffen:

- a. staatliche Emittenten, die von Freedom House als „nicht frei“ eingestuft wurden;
- b. Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung von Norm-Kontroversen von „F“ wie oben ausgeführt;
- c. Unternehmen, die Tabakwaren herstellen: 5% oder mehr;
- d. Unternehmen mit Beteiligung an umstrittenen Waffen, wie oben ausgeführt; oder
- e. Unternehmen mit identifizierten Kohleexpansionsplänen für Kraftwerkskohle, wie oben ausgeführt.

• **Bewertung von Investmentanteilen (Zielfonds)**

Zielfonds wurden anhand der Unternehmen innerhalb der Zielfonds bewertet und waren zulässig, wenn diese Unternehmen die Kriterien für die Bewertung von Normverstößen und die Beteiligung an umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition und/oder chemische und biologische Waffen) erfüllten. Anlagen in Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung von Norm-Kontroversen von „F“ waren bis zu einem bestimmten Schwellenwert erlaubt. Angesichts der Toleranzschwelle, der Vielfalt an Datenanbietern und Methoden, der verfügbaren Datenabdeckung sowie der regelmäßigen Neugewichtung des Zielfonds-Portfolios konnte dieser Fonds indirekt in bestimmten Vermögenswerten positioniert sein, die bei einer direkten Anlage ausgeschlossen wären oder für die keine oder keine vollständige Datenabdeckung vorlag.

Nachhaltigkeitsbewertung von Anlagen

Darüber hinaus maß die Gesellschaft zur Ermittlung des Anteils nachhaltiger Investitionen den Beitrag zu einem oder mehreren UN-SDGs und/oder anderen ökologischen nachhaltigen Zielen. Dies erfolgte mit der eigenen Nachhaltigkeitsbewertung von Anlagen, bei der potenzielle Investitionen anhand verschiedener Kriterien im Hinblick darauf beurteilt wurden, ob eine Anlage als nachhaltig eingestuft werden konnte, wie im Abschnitt „Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?“ näher ausgeführt.

Die angewandte ESG-Anlagestrategie sah keine verbindliche Mindestreduzierung des Umfangs der Anlagen vor.

Die Bewertung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen, in die investiert wurde (einschließlich Bewertungen in Bezug auf solide Managementstrukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften) war Bestandteil der Bewertung von Norm-Kontroversen, bei der geprüft wurde, ob das Verhalten eines Unternehmens allgemein anerkannten internationalen Standards und Grundsätzen eines verantwortungsvollen Geschäftsgebarens entsprach. Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung von Norm-Kontroversen von „F“ waren als Anlage ausgeschlossen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Die Gesellschaft hatte für diesen Fonds keinen Referenzwert festgelegt, um festzustellen, ob er mit den von ihm beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stand.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS German Small/Mid Cap – 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