

DWS Investment GmbH

# Löwen-Aktienfonds

Jahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

# Löwen-Aktienfonds

# Inhalt

Jahresbericht 2024/2025  
vom 1.12.2024 bis 30.11.2025 (gemäß § 101 KAGB)

2 / Hinweise

6 / Jahresbericht  
Löwen-Aktienfonds

31 / 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 hinzurechnet. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode.

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. November 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.

## Ausgabe- und Rücknahmepreise

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

## Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

---

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

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

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

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

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

## Zweite Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)

---

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

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

Löwen-Aktiefonds (<https://www.dws.de/aktiefonds/de0009769802-loewen-aktiefonds/>)



# Jahresbericht

# Jahresbericht Löwen-Aktienfonds

## Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Bei dem Fonds handelt es sich um einen internationalen Aktienfonds, der eine konservative Anlagepolitik verfolgen soll. Der Fonds strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Erträge werden nicht ausgeschüttet, sondern im Fonds wieder angelegt.

Löwen-Aktienfonds investierte hauptsächlich in europäische, amerikanische und asiatische Aktien, wobei der Anlageschwerpunkt in Europa lag. Im Berichtszeitraum von Anfang Dezember 2024 bis Ende November 2025 verzeichnete der Fonds einen Wertzuwachs von 10,2% je Anteil (nach BVI-Methode). Sein Vergleichsindex, der sich zu jeweils 50% aus dem MSCI AC World und dem MSCI Europe zusammensetzte, legte im selben Zeitraum um 11,7% (jeweils in Euro) zu. Der Fonds bewirbt ökologische und soziale Merkmale oder eine Kombination aus diesen Merkmalen, ohne dabei eine explizite ESG und/oder nachhaltige Anlagestrategie zu verfolgen\*.

## Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde die langfristige Strategie der Unternehmensselektion mit umfassender Analyse und Auswahl von Einzeltiteln unverändert weiterverfolgt. So standen vor allem die Qualität und Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells, die Qualität des Managements, das organische Wachstumspotential, die Solidität der Bilanz und insbesondere die Bewertung eines Unternehmens im Vordergrund. Dieser Fokus und die konservative Aufstellung des

## Löwen-Aktienfonds vs. Vergleichsindex

### Wertentwicklung im Überblick

| ISIN                                  | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|---------------------------------------|--------|---------|---------|
| DE0009769802                          | 10,2%  | 35,5%   | 60,7%   |
| 50% MSCI AC World,<br>50% MSCI Europe | 11,7%  | 45,0%   | 76,0%   |

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

Stand: 30.11.2025  
Angaben auf Euro-Basis

Portfolios führte im abgelaufenen Berichtszeitraum zu einer gegenüber dem Vergleichsindex weniger starken Entwicklung.

Hinter dieser Differenz standen mehrere Faktoren. Zum einen wirkte sich angesichts der starken absoluten Aktienkursentwicklung die Kassenhaltung spürbar nachteilig aus. Die Höhe der Liquidität bemaß sich am Umfeld des abgelaufenen Geschäftsjahres mit Herausforderungen geopolitischer Natur (Ukraine, Nahost, Sorgen um einen verschärften Zollstreit) und politischer Unsicherheit in Teilen Europas als Investmentschwerpunkt des Fonds. Um diesen möglichen Risiken gerecht zu werden, blieb das Portfolio defensiv ausgerichtet, wobei der Fokus auf Unternehmen mit starken Geschäftsmodellen und soliden Bilanzen lag.

Tatsächlich waren die Themen „Digitalisierung“ und „Künstliche Intelligenz“ (KI) weiter die Treiber der globalen Aktienmärkte und führten bei Technologieaktien, Kommunikationswerten inkl. der Internetplattformen und im Industriesektor zu Kurszuwächsen von über 20%. Dies kam insbesondere dem US-amerikanischen Aktienmarkt zugute, wo Technologie- und Kommunikationsunternehmen

ein wesentlich größeres Gewicht haben als in Europa. Zudem entwickelte sich die Konjunktur in den USA weiterhin robuster als in Europa. Dadurch konnte das Portfolio die Aufwärtsbewegung der Aktienbörsen nicht komplett nachbilden.

Diese Entwicklung machte sich besonders nachteilig in den Sektoren „Technologie“ und „Industrie“ bemerkbar, was die schwächere relative Entwicklung erklärt. Bei Technologieunternehmen hatten die stark im Portfolio vertretenen IT-Serviceunternehmen, die vom Thema „Digitalisierung“ eigentlich profitieren sollten, ein schweres Geschäftsjahr, da sie als KI-Verlierer wahrgenommen wurden. Im Segment der Halbleiter wurde ein Teil der deutlichen Kursanstiege durch historisch einmalig hohe Bewertungsniveaus erzielt, die der Fonds aufgrund der defensiven Struktur nicht voll abbildete. Bei den Industriewerten wurde die Dynamik bei den verschiedenen Zulieferern für den Bau von Rechenzentren unterschätzt, obwohl die im Portfolio vertretenen Unternehmen erfreuliche Kursgewinne erzielten. Im defensiven Konsumsektor gerieten viele Unternehmen aufgrund der Lebensmittelinflation und nachlassendem Verbrauchervertrauen

unter Druck. Im Kommunikationssektor konnten die Aktien von Internetplattformen überzeugen, wogegen das Investment bei klassischen Medienanbietern wie Werbeagenturen die Fondspersormance belastete. Auf der positiven Seite halfen zudem die vorsichtigen Gewichtungen bei Ölwerten und Rohstoffunternehmen. Bei Letzteren besonders der Fokus auf Goldminenunternehmen, die an den starken Zuwächsen der Edelmetallpreise partizipieren konnten, wogegen die zyklischen Chemiewerte im Portfolio nicht berücksichtigt wurden. Auch das Übergewicht bei Finanztiteln, insbesondere europäischen Banken, zahlte sich aus. Bei den Versorgerunternehmen war die Konzentration auf europäische, integrierte Versorger sehr erfolgreich.

Auch in der absoluten Wertentwicklung der verschiedenen Sektoren spiegelte sich dieses Bild im Berichtszeitraum wider. So konnten Versorger am besten abschneiden. Sie profitierten sowohl von den sinkenden Zinsen als auch von dem durch die vielen neuen KI-Rechenzentren erwarteten Anstieg in der Stromnachfrage. Technologieunternehmen, Industriefirmen und der Kommunikationssektor mit der Internetbranche legten im Zusammenhang mit dem Thema „KI“ zu. Die Finanzwerte profitierten von einer steileren Zinskurve, bei der kurzfristige Zinsen wieder deutlich niedriger als langfristige Zinsen waren. Dadurch konnten Banken zwischen den bezahlten Zinsen für die Einlagen und den Einnahmen aus ausgegebenen Krediten höhere Margen erzielen. Dagegen blieben zyklische und defensive Konsumtitel, Ölwerte,

Immobilitentitel und Gesundheitsaktien trotz insgesamt positiver Entwicklung deutlich hinter dem sehr guten Marktdurchschnitt zurück. Auf regionaler Basis lagen die nordamerikanischen Börsen Dank des hohen Technologieanteils weiter vorne, ebenso die Schwellenländer Dank einer Wende bei chinesischen Aktien. Auf Euro-Basis wurde ein Teil der Zuwächse durch den schwachen US-Dollar jedoch reduziert. Europäische Aktien konnten ebenfalls zulegen, allerdings ging ein Teil der Dynamik nach der Bildung der neuen Bundesregierung und der Umgestaltung der Schuldenbremse im Laufe des Sommers 2025 wieder verloren.

### **Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses**

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne aus dem Verkauf von Aktien und bei 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 Finanz-

dienstleistungssektor, „Offenlegungsverordnung“) sowie im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung) kann im hinteren Teil des Berichts entnommen werden.

\* Weitere Details sind im aktuellen Verkaufsprospekt dargestellt.

# Jahresbericht Löwen-Aktienfonds

## Vermögensübersicht zum 30.11.2025

|  | Bestand in EUR       | %-Anteil am<br>Fondsvermögen |
|--|----------------------|------------------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>                   |                      |                              |
| <b>1. Aktien (Branchen):</b>                     |                      |                              |
| Finanzsektor                                     | 16.607.338,57        | 20,60                        |
| Informationstechnologie                          | 13.334.348,25        | 16,53                        |
| Industrien                                       | 12.473.894,21        | 15,46                        |
| Gesundheitswesen                                 | 10.001.688,15        | 12,40                        |
| Hauptverbrauchsgüter                             | 6.787.982,72         | 8,41                         |
| Kommunikationsdienste                            | 6.043.285,83         | 7,49                         |
| Dauerhafte Konsumgüter                           | 4.436.138,03         | 5,50                         |
| Energie  | 1.947.166,10         | 2,41                         |
| Grundstoffe                                      | 1.792.991,00         | 2,22                         |
| Versorger  | 1.252.545,00         | 1,55                         |
| <b>Summe Aktien:</b>                             | <b>74.677.377,86</b> | <b>92,57</b>                 |
| <b>2. Derivate</b>                               | <b>-7.800,00</b>     | <b>-0,01</b>                 |
| <b>3. Bankguthaben</b>                           | <b>5.963.964,85</b>  | <b>7,39</b>                  |
| <b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>          | <b>85.338,21</b>     | <b>0,11</b>                  |
| <b>5. Forderungen aus Anteilscheingeschäften</b> | <b>474,67</b>        | <b>0,00</b>                  |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>                     |                      |                              |
| <b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>             | <b>-50.120,89</b>    | <b>-0,06</b>                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>                        | <b>80.669.234,70</b> | <b>100,00</b>                |

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

# Löwen-Aktienfonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2025

| Wertpapierbezeichnung                                  | Stück bzw. Whg. in 1.000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs            | Kurswert in EUR      | %-Anteil am Fondsvermögen |
|--|--------------------------|---------|------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------------|---------------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                    |                          |         |                                    |                   |                 | <b>74.677.377,86</b> | <b>92,57</b>              |
| <b>Aktien</b>  |                          |         |                                    |                   |                 |                      |                           |
| Canadian National Railway Co. (CA1363751027)           | Stück                    | 5.000   | 5.000                              |                   | CAD 131,8200    | 405.812,27           | 0,50                      |
| Loblaw Companies (CA5394811015)                        | Stück                    | 12.000  | 12.000                             |                   | CAD 62,7000     | 463.257,70           | 0,57                      |
| Cie Financière Richemont (CH0210483332)                | Stück                    | 4.500   |                                    |                   | CHF 169,6500    | 818.335,30           | 1,01                      |
| Galderma Group (CH1335392721)                          | Stück                    | 3.500   | 3.500                              |                   | CHF 158,6000    | 595.026,26           | 0,74                      |
| Holcim (CH0012214059)                                  | Stück                    | 7.000   | 7.000                              |                   | CHF 74,9600     | 562.461,14           | 0,70                      |
| Nestlé (CH0038863350)                                  | Stück                    | 6.000   |                                    | 6.000             | CHF 79,5400     | 511.566,08           | 0,63                      |
| Novartis AG (CH0012005267)                             | Stück                    | 10.000  |                                    |                   | CHF 104,6800    | 1.122.092,40         | 1,39                      |
| Roche Holding AG (CH0012032048)                        | Stück                    | 3.000   |                                    | 1.500             | CHF 307,7000    | 989.495,12           | 1,23                      |
| Sandoz Group (CH1243598427)                            | Stück                    | 7.000   | 16.000                             | 9.000             | CHF 56,5800     | 424.547,11           | 0,53                      |
| Novo-Nordisk (DK0062498333)                            | Stück                    | 14.000  | 7.000                              | 9.000             | DKK 319,5000    | 598.851,30           | 0,74                      |
| ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547)                   | Stück                    | 45.000  |                                    |                   | EUR 29,2300     | 1.315.350,00         | 1,63                      |
| Adyen (NL0012969182)                                   | Stück                    | 250     | 250                                |                   | EUR 1.339,0000  | 334.750,00           | 0,41                      |
| Airbus (NL0000235190)                                  | Stück                    | 3.500   | 3.500                              |                   | EUR 204,9500    | 717.325,00           | 0,89                      |
| Allianz (DE0008404005)                                 | Stück                    | 2.000   |                                    | 2.000             | EUR 371,4000    | 742.800,00           | 0,92                      |
| ASML Holding (NL0010273215)                            | Stück                    | 2.000   | 1.200                              | 900               | EUR 893,1000    | 1.786.200,00         | 2,21                      |
| AXA (FR0000120628)                                     | Stück                    | 18.000  |                                    | 19.000            | EUR 38,8700     | 699.660,00           | 0,87                      |
| Bco Santander Centr.Hispano (ES0113900J37)             | Stück                    | 90.000  | 90.000                             |                   | EUR 9,2250      | 830.250,00           | 1,03                      |
| BNP Paribas (FR0000131104)                             | Stück                    | 4.000   |                                    | 6.000             | EUR 73,6600     | 294.640,00           | 0,37                      |
| Bureau Veritas (FR0006174348)                          | Stück                    | 14.000  |                                    |                   | EUR 27,4400     | 384.160,00           | 0,48                      |
| Deutsche Börse (DE0005810055)                          | Stück                    | 3.000   |                                    |                   | EUR 231,9000    | 695.700,00           | 0,86                      |
| Deutsche Post (DE0005552004)                           | Stück                    | 11.000  |                                    | 11.000            | EUR 44,8600     | 493.460,00           | 0,61                      |
| Deutsche Telekom (DE0005557508)                        | Stück                    | 45.000  |                                    | 15.000            | EUR 27,5900     | 1.241.550,00         | 1,54                      |
| E.ON Reg. (DE000ENAG999)                               | Stück                    | 50.000  |                                    | 25.000            | EUR 15,2950     | 764.750,00           | 0,95                      |
| ENEL (IT0003128367)                                    | Stück                    | 55.000  |                                    |                   | EUR 8,8690      | 487.795,00           | 0,60                      |
| EssilorLuxottica (FR0000121667)                        | Stück                    | 4.000   |                                    |                   | EUR 309,8000    | 1.239.200,00         | 1,54                      |
| Fresenius (DE0005785604)                               | Stück                    | 15.000  |                                    |                   | EUR 47,1400     | 707.100,00           | 0,88                      |
| GEA Group (DE0006602006)                               | Stück                    | 7.000   | 7.000                              |                   | EUR 58,6000     | 410.200,00           | 0,51                      |
| Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)                    | Stück                    | 8.000   | 8.000                              |                   | EUR 77,0600     | 616.480,00           | 0,76                      |
| Henkel Ord. (DE0006048408)                             | Stück                    | 9.000   |                                    |                   | EUR 64,7000     | 582.300,00           | 0,72                      |
| Infineon Technologies (DE0006231004)                   | Stück                    | 11.000  |                                    |                   | EUR 35,9850     | 395.835,00           | 0,49                      |
| ING Groep (NL0011821202)                               | Stück                    | 35.000  |                                    | 35.000            | EUR 22,3000     | 780.500,00           | 0,97                      |
| Intesa Sanpaolo (IT0000072618)                         | Stück                    | 125.000 | 100.000                            | 125.000           | EUR 5,5810      | 697.625,00           | 0,86                      |
| Jungheinrich Pref. (DE0006219934)                      | Stück                    | 14.000  | 14.000                             |                   | EUR 34,4200     | 481.880,00           | 0,60                      |
| KBC Groep Parts Soc. (BE0003565737)                    | Stück                    | 5.000   | 5.000                              |                   | EUR 106,3000    | 531.500,00           | 0,66                      |
| Konecranes (FI0009005870)                              | Stück                    | 8.000   | 2.000                              |                   | EUR 88,9000     | 711.200,00           | 0,88                      |
| Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)              | Stück                    | 13.000  | 11.000                             | 10.000            | EUR 35,6600     | 463.580,00           | 0,57                      |
| L'Oreal (FR0000120321)                                 | Stück                    | 1.000   |                                    | 1.000             | EUR 374,3000    | 374.300,00           | 0,46                      |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014) | Stück                    | 1.500   | 700                                |                   | EUR 630,7000    | 946.050,00           | 1,17                      |
| Merck (DE0006599905)                                   | Stück                    | 4.000   |                                    |                   | EUR 115,6500    | 462.600,00           | 0,57                      |
| Orange (FR0000133308)                                  | Stück                    | 45.000  | 45.000                             |                   | EUR 14,1750     | 637.875,00           | 0,79                      |
| Publicis Groupe (FR0000130577)                         | Stück                    | 6.000   |                                    |                   | EUR 83,0800     | 498.480,00           | 0,62                      |
| Rexel (FR0010451203)                                   | Stück                    | 18.000  | 18.000                             | 14.000            | EUR 32,3400     | 582.120,00           | 0,72                      |
| Sanofi (FR0000120578)                                  | Stück                    | 9.000   |                                    | 5.000             | EUR 86,0500     | 774.450,00           | 0,96                      |
| SAP (DE0007164600)                                     | Stück                    | 6.000   |                                    |                   | EUR 207,3500    | 1.244.100,00         | 1,54                      |
| Schneider Electric (FR0000121972)                      | Stück                    | 4.000   | 1.500                              | 1.500             | EUR 230,4000    | 921.600,00           | 1,14                      |
| SCOR (FR0010411983)                                    | Stück                    | 14.548  |                                    |                   | EUR 27,7200     | 403.270,56           | 0,50                      |
| Siemens Energy (DE000ENER6Y0)                          | Stück                    | 6.000   | 6.000                              |                   | EUR 115,1500    | 690.900,00           | 0,86                      |
| Siemens Reg. (DE0007236101)                            | Stück                    | 3.500   |                                    |                   | EUR 229,0500    | 801.675,00           | 0,99                      |
| Société Générale (FR0000130809)                        | Stück                    | 14.000  | 14.000                             |                   | EUR 59,9800     | 839.720,00           | 1,04                      |
| Talanx Reg. (DE000TLX1005)                             | Stück                    | 3.000   |                                    | 3.000             | EUR 111,6000    | 334.800,00           | 0,42                      |
| TotalEnergies (FR0000120271)                           | Stück                    | 12.000  |                                    |                   | EUR 56,5700     | 678.840,00           | 0,84                      |
| Unilever (GB00B10RZP78)                                | Stück                    | 15.000  | 8.000                              | 7.000             | EUR 51,8400     | 777.600,00           | 0,96                      |
| Wolters Kluwer (NL0000395903)                          | Stück                    | 5.500   | 5.500                              |                   | EUR 91,3200     | 502.260,00           | 0,62                      |
| AstraZeneca (GB0009895292)                             | Stück                    | 7.000   | 7.000                              |                   | GBP 140,1200    | 1.119.936,06         | 1,39                      |
| Compass Group (GB00BD6K4575)                           | Stück                    | 20.000  | 20.000                             |                   | GBP 23,7400     | 542.132,91           | 0,67                      |
| Haleon (GB00BMX86B70)                                  | Stück                    | 150.000 |                                    | 90.000            | GBP 3,6960      | 633.021,24           | 0,78                      |
| HSBC Holdings (GB0005405286)                           | Stück                    | 75.000  |                                    |                   | GBP 10,7080     | 916.990,18           | 1,14                      |
| Reckitt Benckiser Group (GB00B24CGK77)                 | Stück                    | 10.000  | 3.000                              |                   | GBP 58,4400     | 667.275,63           | 0,83                      |
| Relx (GB00B2B0DG97)                                    | Stück                    | 36.000  |                                    |                   | GBP 30,3500     | 1.247.545,10         | 1,55                      |
| Shell (GB00BP6MXD84)                                   | Stück                    | 40.000  | 13.000                             |                   | GBP 27,7700     | 1.268.326,10         | 1,57                      |
| Nintendo Co. (JP3756600007)                            | Stück                    | 6.000   | 6.000                              |                   | JPY 13.280,0000 | 440.586,12           | 0,55                      |
| Sony Group Corp. (JP3435000009)                        | Stück                    | 27.000  | 40.000                             | 53.000            | JPY 4.575,0000  | 683.024,61           | 0,85                      |
| Sumitomo Mitsui Financial Group (JP3890350006)         | Stück                    | 25.000  | 25.000                             |                   | JPY 4.698,0000  | 649.433,23           | 0,81                      |
| Tokio Marine Holdings Inc. (JP3910660004)              | Stück                    | 20.000  | 20.000                             |                   | JPY 5.509,0000  | 609.234,17           | 0,76                      |

## Löwen-Aktienfonds

| Wertpapierbezeichnung  | Stück bzw. Whg. in 1.000 | Bestand       | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs             | Kurswert in EUR      | %-Anteil am Fondsvermögen |
|--|--------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|---------------------------|
| Samsung Electronics Co. (KR7005930003)   | Stück                    | 10.000        |                                    |                   | KRW 100.500,0000 | 590.573,74           | 0,73                      |
| SK Hynix (KR7000660001)  | Stück                    | 1.800         | 1.800                              |                   | KRW 530.000,0000 | 560.604,32           | 0,69                      |
| DNB Bank (NO0010161896)  | Stück                    | 25.000        |                                    |                   | NOK 270,6000     | 575.086,39           | 0,71                      |
| Assa-Abloy (SE0007100581)  | Stück                    | 30.000        |                                    |                   | SEK 358,9000     | 979.512,75           | 1,21                      |
| Agilent Technologies (US00846U1016)  | Stück                    | 5.000         | 2.000                              |                   | USD 154,3700     | 667.170,89           | 0,83                      |
| Alphabet Cl.A (US02079K3059)   | Stück                    | 6.500         |                                    |                   | USD 319,9500     | 1.797.627,28         | 2,23                      |
| Amazon.com (US0231351067)  | Stück                    | 6.000         |                                    | 2.500             | USD 229,1600     | 1.188.486,47         | 1,47                      |
| American Express Co. (US0258161092)  | Stück                    | 2.000         | 2.000                              |                   | USD 363,9700     | 629.216,01           | 0,78                      |
| Amphenol Corp. Cl. A (US0320951017)  | Stück                    | 3.500         | 3.500                              |                   | USD 138,7200     | 419.673,26           | 0,52                      |
| Apple (US0378331005)   | Stück                    | 8.000         |                                    |                   | USD 277,5500     | 1.919.267,01         | 2,38                      |
| Bank of America Corp. (US0605051046)   | Stück                    | 14.000        |                                    |                   | USD 52,9900      | 641.248,16           | 0,79                      |
| Broadcom (US11135F1012)  | Stück                    | 2.400         | 2.400                              |                   | USD 397,5700     | 824.762,73           | 1,02                      |
| Chubb (CH0044328745)   | Stück                    | 2.300         |                                    | 2.200             | USD 297,9000     | 592.246,52           | 0,73                      |
| Coca-Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049)  | Stück                    | 6.500         | 5.500                              | 14.000            | USD 91,2800      | 512.853,31           | 0,64                      |
| Colgate-Palmolive Co. (US1941621039)   | Stück                    | 8.000         | 8.000                              |                   | USD 80,0400      | 553.479,13           | 0,69                      |
| Eli Lilly and Company (US5324571083)   | Stück                    | 700           | 700                                |                   | USD 1.104,3400   | 668.197,77           | 0,83                      |
| Emcor Group (US29084Q1004)   | Stück                    | 1.050         | 1.050                              |                   | USD 610,7200     | 554.288,18           | 0,69                      |
| Ferguson Enterprises (US31488V1070)  | Stück                    | 4.000         | 4.000                              |                   | USD 252,5400     | 873.161,03           | 1,08                      |
| Franco-Nevada (CA3518581051)   | Stück                    | 2.500         | 2.500                              |                   | USD 207,3600     | 448.094,04           | 0,56                      |
| JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)  | Stück                    | 2.000         |                                    | 5.000             | USD 307,6400     | 531.835,08           | 0,66                      |
| Meta Platforms (US30303M1027)  | Stück                    | 1.200         |                                    |                   | USD 633,6100     | 657.214,97           | 0,81                      |
| Microsoft Corp. (US5949181045)   | Stück                    | 4.400         |                                    |                   | USD 485,5000     | 1.846.486,30         | 2,29                      |
| Moody's Corp. (US6153691059)   | Stück                    | 1.500         |                                    |                   | USD 487,1300     | 631.597,37           | 0,78                      |
| Motorola Solutions (US6200763075)  | Stück                    | 1.000         |                                    |                   | USD 369,5000     | 319.388,02           | 0,40                      |
| Newmont (US6516391066)   | Stück                    | 10.000        |                                    | 6.000             | USD 90,5200      | 782.435,82           | 0,97                      |
| nVent Electric (IE00BDVJJQ56)  | Stück                    | 10.000        | 10.000                             |                   | USD 106,5300     | 920.822,89           | 1,14                      |
| NVIDIA Corp. (US67066G1040)  | Stück                    | 13.000        | 4.000                              | 3.000             | USD 180,2600     | 2.025.568,33         | 2,51                      |
| PNC Financial Services Group (US6934751057)  | Stück                    | 3.500         | 3.500                              |                   | USD 191,8800     | 580.499,61           | 0,72                      |
| QUALCOMM (US7475251036)  | Stück                    | 3.500         |                                    |                   | USD 165,1400     | 499.602,39           | 0,62                      |
| Quanta Services (US74762E1029)   | Stück                    | 2.000         | 3.000                              | 1.000             | USD 460,4300     | 795.971,99           | 0,99                      |
| Reddit Cl A (US75734B1008)   | Stück                    | 1.800         | 1.800                              |                   | USD 207,5600     | 322.938,89           | 0,40                      |
| Sprouts Farmers Market (US85208M1027)  | Stück                    | 7.000         | 7.000                              |                   | USD 83,2900      | 503.958,86           | 0,62                      |
| Taiwan Semiconductor ADR (US8740391003)  | Stück                    | 3.600         | 3.600                              |                   | USD 289,9600     | 902.287,15           | 1,12                      |
| Tesla (US88160R1014)   | Stück                    | 700           | 1.500                              | 800               | USD 426,5800     | 258.108,74           | 0,32                      |
| The Coca-Cola Co. (US1912161007)   | Stück                    | 7.000         | 7.000                              |                   | USD 72,8800      | 440.971,56           | 0,55                      |
| The Procter & Gamble (US7427181091)  | Stück                    | 2.500         |                                    | 2.500             | USD 148,2500     | 320.360,45           | 0,40                      |
| VISA Cl.A (US92826C8394)   | Stück                    | 3.500         |                                    |                   | USD 333,7900     | 1.009.823,67         | 1,25                      |
| Walt Disney Co. (US2546871060)   | Stück                    | 5.000         | 5.000                              |                   | USD 103,4300     | 447.013,57           | 0,55                      |
| Wells Fargo & Co. (US9497461015)   | Stück                    | 10.000        | 10.000                             |                   | USD 85,5600      | 739.562,62           | 0,92                      |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>  |                          |               |                                    |                   |                  | <b>74.677.377,86</b> | <b>92,57</b>              |
| <b>Derivate</b>  |                          |               |                                    |                   |                  |                      |                           |
| Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen |                          |               |                                    |                   |                  |                      |                           |
| <b>Aktienindex-Derivate</b>  |                          |               |                                    |                   |                  | <b>-7.800,00</b>     | <b>-0,01</b>              |
| (Forderungen / Verbindlichkeiten)  |                          |               |                                    |                   |                  |                      |                           |
| <b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>   |                          |               |                                    |                   |                  |                      |                           |
| DAX INDEX DEC 25 (EURX) EUR  | Stück                    | 200           |                                    |                   |                  | -7.800,00            | -0,01                     |
| <b>Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente</b>                        |                          |               |                                    |                   |                  | <b>5.963.964,85</b>  | <b>7,39</b>               |
| <b>Bankguthaben</b>  |                          |               |                                    |                   |                  | <b>5.963.964,85</b>  | <b>7,39</b>               |
| <b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>  |                          |               |                                    |                   |                  |                      |                           |
| EUR - Guthaben   | EUR                      | 5.738.718,68  |                                    |                   | % 100            | 5.738.718,68         | 7,11                      |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen   | EUR                      | 31.407,15     |                                    |                   | % 100            | 31.407,15            | 0,04                      |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen   |                          |               |                                    |                   |                  |                      |                           |
| Australische Dollar  | AUD                      | 52.651,26     |                                    |                   | % 100            | 29.696,98            | 0,04                      |
| Kanadische Dollar  | CAD                      | 21.803,45     |                                    |                   | % 100            | 13.424,53            | 0,02                      |
| Schweizer Franken  | CHF                      | 7.420,99      |                                    |                   | % 100            | 7.954,75             | 0,01                      |
| Britische Pfund  | GBP                      | 23.600,69     |                                    |                   | % 100            | 26.947,58            | 0,03                      |
| Hongkong Dollar  | HKD                      | 70.488,41     |                                    |                   | % 100            | 7.827,65             | 0,01                      |
| Japanische Yen   | JPY                      | 7.145.259,00  |                                    |                   | % 100            | 39.509,31            | 0,05                      |
| Südkoreanische Won   | KRW                      | 15.791.172,00 |                                    |                   | % 100            | 9.279,45             | 0,01                      |
| Singapur Dollar  | SGD                      | 39.978,72     |                                    |                   | % 100            | 26.622,31            | 0,03                      |
| Taiwanesischer Dollar  | TWD                      | 8.960,00      |                                    |                   | % 100            | 246,28               | 0,00                      |
| US Dollar  | USD                      | 37.402,79     |                                    |                   | % 100            | 32.330,18            | 0,04                      |

## Löwen-Aktienfonds

| Wertpapierbezeichnung                        | Stück bzw. Whg. in 1.000 | Bestand    | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR      | %-Anteil am Fondsvermögen |
|--|--------------------------|------------|------------------------------------|-------------------|------|----------------------|---------------------------|
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>         |                          |            |                                    |                   |      | <b>85.338,21</b>     | <b>0,11</b>               |
| Zinsansprüche                                | EUR                      | 1.470,75   |                                    | %                 | 100  | 1.470,75             | 0,00                      |
| Dividenden-/ Ausschüttungsansprüche          | EUR                      | 63.510,64  |                                    | %                 | 100  | 63.510,64            | 0,08                      |
| Quellensteueransprüche                       | EUR                      | 20.356,82  |                                    | %                 | 100  | 20.356,82            | 0,03                      |
| <b>Forderungen aus Anteilsceingeschäften</b> |                          |            |                                    |                   |      | <b>474,67</b>        | <b>0,00</b>               |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>            |                          |            |                                    |                   |      | <b>-50.120,89</b>    | <b>-0,06</b>              |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen       | EUR                      | -50.120,89 |                                    | %                 | 100  | -50.120,89           | -0,06                     |
| <b>Fondsvermögen</b>                         |                          |            |                                    |                   |      | <b>80.669.234,70</b> | <b>100,00</b>             |
| Anteilwert                                   |                          |            |                                    |                   |      | 475,00               |                           |
| Umlaufende Anteile                           |                          |            |                                    |                   |      | 169.831,095          |                           |

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

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.11.2025

|                     |     |              |       |   |
|---------------------|-----|--------------|-------|---|
| Australische Dollar | AUD | 1,772950     | = EUR | 1 |
| Kanadische Dollar   | CAD | 1,624150     | = EUR | 1 |
| Schweizer Franken   | CHF | 0,932900     | = EUR | 1 |
| Dänische Kronen     | DKK | 7,469300     | = EUR | 1 |
| Britische Pfund     | GBP | 0,875800     | = EUR | 1 |
| Hongkong Dollar     | HKD | 9,005050     | = EUR | 1 |
| Japanische Yen      | JPY | 180,850000   | = EUR | 1 |
| Südkoreanische Won  | KRW | 1.701,735000 | = EUR | 1 |
| Norwegische Kronen  | NOK | 11,763450    | = EUR | 1 |
| Schwedische Kronen  | SEK | 10,992200    | = EUR | 1 |
| Singapur Dollar     | SGD | 1,501700     | = EUR | 1 |
| Taiwanische Dollar  | TWD | 36,381800    | = EUR | 1 |
| US Dollar           | USD | 1,156900     | = EUR | 1 |

### 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 | Wertpapierbezeichnung                           | Stück bzw. Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------|---|--------------------------|--------------------|-----------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |                          |                    |                       | Swedbank (SE0000242455)                         | Stück                    | 20.000             | 40.000                |
| <b>Aktien</b>                       |                          |                    |                       | Accenture (IE00B4BNMY34)                        | Stück                    |                    | 4.000                 |
| Sika Reg. (CH0418792922)            | Stück                    |                    | 1.800                 | Baker Hughes Cl.A. (US05722G1004)               | Stück                    |                    | 14.000                |
| Bankinter (ES0113679137)            | Stück                    |                    | 105.000               | Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)           | Stück                    |                    | 750                   |
| Beiersdorf (DE0005200000)           | Stück                    |                    | 6.500                 | CSX Corp. (US1264081035)                        | Stück                    |                    | 12.000                |
| Capgemini (FR0000125338)            | Stück                    |                    | 7.500                 | Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044) | Stück                    | 7.000              | 7.000                 |
| Hensoldt (DE000HAG0005)             | Stück                    | 5.000              | 5.000                 | Marsh & McLennan Cos. (US5717481023)            | Stück                    |                    | 4.500                 |
| Puig Brands (ES0105777017)          | Stück                    |                    | 11.294                | Medtronic (IE00BTNY115)                         | Stück                    |                    | 5.000                 |
| Anta Sports Products (KYG040111059) | Stück                    | 40.000             | 40.000                | Merck & Co. (US58933Y1055)                      | Stück                    |                    | 3.000                 |
| Trip.Com Group (KYG9066F1019)       | Stück                    | 5.000              | 5.000                 | Monster Beverage (new) (US61174X1090)           | Stück                    |                    | 10.000                |
| Bridgestone Corp. (JP3830800003)    | Stück                    |                    | 10.000                | Nasdaq (US6311031081)                           | Stück                    |                    | 5.500                 |
| Nitori Holdings (JP3756100008)      | Stück                    |                    | 7.000                 | Pfizer (US7170811035)                           | Stück                    |                    | 12.000                |
| Shimano (JP3358000002)              | Stück                    | 2.000              | 2.000                 | SLB (AN8068571086)                              | Stück                    |                    | 15.000                |
| Sony Financial Group (JP3435350008) | Stück                    | 40.000             | 40.000                | Ulta Beauty (US90384S3031)                      | Stück                    |                    | 1.100                 |
| Toyota Motor (JP3633400001)         | Stück                    |                    | 50.000                | UnitedHealth Group (US91324P1021)               | Stück                    | 1.400              | 4.000                 |
|                                     |                          |                    |                       | US Foods Holding (US9120081099)                 | Stück                    | 6.000              | 6.000                 |
|                                     |                          |                    |                       | Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)           | Stück                    |                    | 900                   |
|                                     |                          |                    |                       | Walmart (US9311421039)                          | Stück                    | 5.500              | 10.500                |

## Löwen-Aktienfonds

---

**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: EUR 13.975  
(Basiswerte: DAX 40 (Performanceindex), S&P 500 Index)

#### **Devisenterminkontrakte**

##### **Kauf von Devisen auf Termin**

GBP/EUR EUR 10.244

##### **Verkauf von Devisen auf Termin**

GBP/EUR EUR 1.805

# Löwen-Aktienfonds

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025

### I. Erträge

|  |     |              |
|--|-----|--------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer) ..... | EUR | 243.368,91   |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) .....     | EUR | 1.593.927,82 |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland .....                     | EUR | 141.275,71   |
| 4. Abzug inländischer Körperschaftsteuer .....                       | EUR | -36.540,72   |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer .....                           | EUR | -127.260,19  |
| 6. Sonstige Erträge .....  | EUR | 6.345,68     |

**Summe der Erträge .....** EUR **1.821.117,21**

### II. Aufwendungen

|   |     |             |
|---|-----|-------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup> ..... | EUR | -2.767,76   |
| davon:  |     |             |
| Bereitstellungszinsen .....                       | EUR | -238,15     |
| 2. Verwaltungsvergütung .....                     | EUR | -501.902,35 |
| 3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten .....    | EUR | -9.877,00   |
| davon:  |     |             |
| Prüfungskosten .....                              | EUR | -9.877,00   |
| 4. Sonstige Aufwendungen .....                    | EUR | -9.521,00   |

**Summe der Aufwendungen .....** EUR **-524.068,11**

**III. Ordentlicher Nettoertrag .....** EUR **1.297.049,10**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

|                               |     |               |
|-------------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne .....  | EUR | 8.694.104,73  |
| 2. Realisierte Verluste ..... | EUR | -1.601.147,56 |

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften .....** EUR **7.092.957,17**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres .....** EUR **8.390.006,27**

|  |     |             |
|--|-----|-------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne .....  | EUR | -516.482,34 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste ..... | EUR | -436.221,35 |

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres .....** EUR **-952.703,69**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres .....** EUR **7.437.302,58**

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

<sup>1)</sup> Inklusive eventuell noch angefallener Zinsen aus Einlagen.

## Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

| Berechnung der Wiederanlage                          | Insgesamt               | Je Anteil    |
|--|-------------------------|--------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>             |                         |              |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres .....   | EUR 8.390.006,27        | 49,40        |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen .....            | EUR 0,00                | 0,00         |
| 3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag ..... | EUR 0,00                | 0,00         |
| <b>II. Wiederanlage .....</b>                        | <b>EUR 8.390.006,27</b> | <b>49,40</b> |

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

|            | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---|----------------|
| 2025 ..... | 80.669.234,70                                 | 475,00         |
| 2024 ..... | 76.113.963,70                                 | 431,10         |
| 2023 ..... | 68.302.795,66                                 | 370,75         |
| 2022 ..... | 66.036.977,51                                 | 350,46         |

## Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

|  |                          |
|--|--------------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres .....</b> | <b>EUR 76.113.963,70</b> |
| 1. Mittelzufluss (netto) .....   | EUR -2.995.955,95        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen .....                      | EUR 1.980.485,30         |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen .....                     | EUR -4.976.441,25        |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich .....                                | EUR 113.924,37           |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres .....                                  | EUR 7.437.302,58         |
| davon:   |                          |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne .....                   | EUR -516.482,34          |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste .....                  | EUR -436.221,35          |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres .....</b>  | <b>EUR 80.669.234,70</b> |

# Löwen-Aktienfonds

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

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

EUR 4.767.358,00

#### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

##### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

50% MSCI Europe Net Index in EUR, 50% MSCI World Net TR Index in EUR

##### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

|  |         |
|--|---------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag . . . . . %          | 84,647  |
| größter potenzieller Risikobetrag . . . . . %            | 108,046 |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag . . . . . % | 98,148  |

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.12.2024 bis 30.11.2025 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 Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

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

### Sonstige Angaben

Anteilwert: EUR 475,00

Umlaufende Anteile: 169.831,095

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

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

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

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

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,69% 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.

Im Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis 30. November 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen Löwen-Aktienfonds keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von der an sie geleisteten Verwaltungsvergütung weniger als 10% an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 35.043,99. Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

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

# Löwen-Aktienfonds

---

## Angaben zur Vergütung der Mitarbeitenden

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

### Vergütungsrichtlinie & Governance

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

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

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

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

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

### Vergütungsstruktur

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

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

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

Die DWS-Komponente wird auf Basis der Zielerreichung wesentlicher Konzernerkennzahlen ermittelt. Für das Geschäftsjahr 2024 waren diese: Bereinigte Aufwand-Ertrag-Relation, langfristige Nettomittelaufkommen und ESG-Kennzahlen.

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

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

### Festlegung der variablen Vergütung und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

### Nachhaltige Vergütung

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

# Löwen-Aktienfonds

## Vergütung für das Jahr 2024

Das DWS Compensation Committee hat die Tragfähigkeit der variablen Vergütung für das Jahr 2024 kontrolliert und festgestellt, dass die Kapital- und Liquiditätsausstattung des Konzerns über den regulatorisch vorgeschriebenen Mindestanforderungen und dem internen Schwellenwert für die Risikotoleranz liegt.

Als Teil der im März 2025 für das Geschäftsjahr 2024 gewährten variablen Vergütung wird die DWS-Komponente auf Basis der Bewertung der festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Die Geschäftsführung hat für 2024 eine Auszahlungsquote der DWS-Komponente von 90,0% festgelegt.

## Vergütungssystem für Risikoträger

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

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

## Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2024<sup>1)</sup>

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

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

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

## Löwen-Aktienfonds

---

### **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:** Löwen-Aktienfonds

**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 549300RBYJBCO8EEHZ78

**Ökologische und/oder soziale Merkmale**

**Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?**

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>                              | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nein</b>  |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%</b>                  | <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 22,38 % 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 <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: ___%               | <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel   |
|  | <input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b> .   |



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: 22,38%

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:

### Löwen-Aktienfonds

| Indikatoren Performanz                       | 29.11.2024  | 30.11.2023  |                          |
|--|---|---|--------------------------|
| <b>Nachhaltigkeitsindikatoren</b>            |   |   |                          |
| Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung       | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte | Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte |                          |
| Nachhaltige Investitionen                    | 19,89   | 18,43   | % 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 |                          |
| <b>Beteiligung an umstrittenen Sektoren</b>  |   |   |                          |
| Beteiligung an kontroversen Geschäftsfeldern | 0,00  | 0,00  | % des Portfoliovermögens |
| <b>Beteiligung an kontroversen Waffen</b>    |   |   |                          |
| Beteiligung an kontroversen Waffen           | 0,00  | 0,00  | % des Portfoliovermögens |

Der Ausweis der Nachhaltigkeitsindikatoren wurde im Vergleich zum Vorjahresbericht 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 eingestuften 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 werden.

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.

## Löwen-Aktiefonds

| Indikatoren   | Beschreibung   | Performanz                    |
|---|--|-------------------------------|
| <b>Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI)</b>  |  |                               |
| 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  | 5,69 % 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: 28. November 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?

### Löwen-Aktiefonds

| Größte Investitionen | Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik                              | In % des durchschnittlichen Portfoliovermögens | Aufschlüsselung der Länder |
|----------------------|---|--|----------------------------|
| Microsoft Corp.      | J - Information und Kommunikation   | 2,3 %  | Vereinigte Staaten         |
| Apple                | G - Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen                            | 2,2 %  | Vereinigte Staaten         |
| Deutsche Telekom     | J - Information und Kommunikation   | 2,0 %  | Deutschland                |
| NVIDIA Corp.         | C - Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren  | 2,0 %  | Vereinigte Staaten         |
| Relx                 | J - Information und Kommunikation   | 2,0 %  | Vereinigtes Königreich     |
| SAP                  | J - Information und Kommunikation   | 1,8 %  | Deutschland                |
| ASML Holding         | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 1,8 %  | Niederlande                |
| AXA                  | K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen                            | 1,7 %  | Frankreich                 |
| Amazon.com           | G - Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen                            | 1,6 %  | Vereinigte Staaten         |
| JPMorgan Chase & Co. | K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen                            | 1,6 %  | Vereinigte Staaten         |
| Alphabet Cl.A        | J - Information und Kommunikation   | 1,6 %  | Vereinigte Staaten         |
| Allianz              | K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen                            | 1,6 %  | Deutschland                |
| Shell                | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 1,4 %  | Vereinigtes Königreich     |
| EssilorLuxottica     | C - Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren  | 1,4 %  | Frankreich                 |
| Roche Holding AG     | M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 1,4 %  | Schweiz                    |

für den Zeitraum vom 01. Dezember 2024 bis zum 28. November 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. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen betrug zum Stichtag 92,70% des Portfoliovermögens.

Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen in den Vorjahren:

29.11.2024: 90,15 %

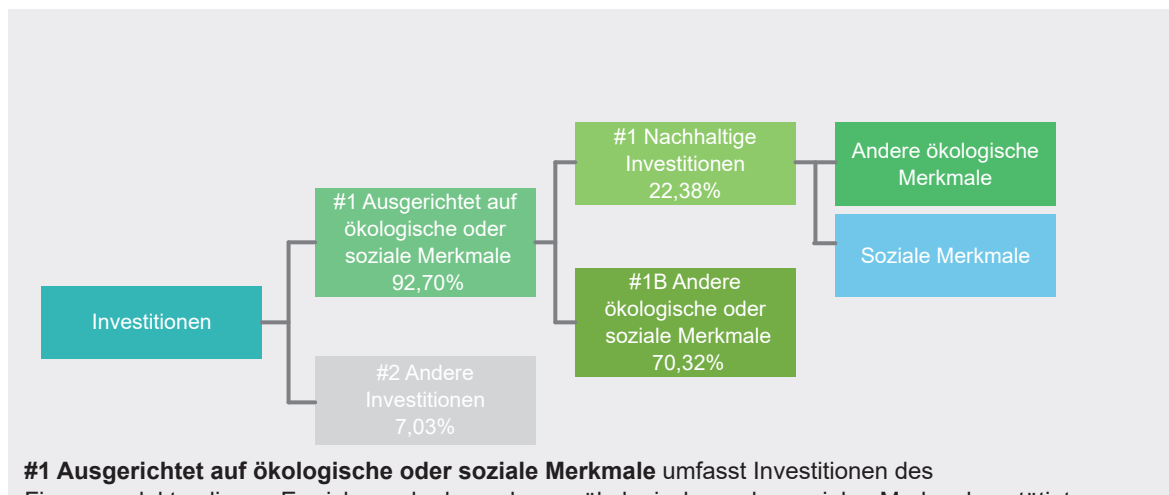
30.11.2023: 86,03 %

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

#### Wie sah die Vermögensallokation aus?

Dieser Fonds legte 92,70% 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).

7,30% 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.



**#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?

#### Löwen-Aktiefonds

| NACE-Code | Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik                          | In % des Portfoliovermögens |
|-----------|---|-----------------------------|
| B         | Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden   | 1,5 %                       |
| C         | Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren  | 20,6 %                      |
| D         | Energieversorgung   | 2,6 %                       |
| F         | Baugewerbe/Bau  | 1,7 %                       |
| G         | Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen                            | 5,8 %                       |
| H         | Verkehr und Lagerei   | 1,1 %                       |
| I         | gastgewerbe/Beherbergung und Gastronomie  | 0,7 %                       |
| J         | Information und Kommunikation   | 11,4 %                      |
| K         | Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen                            | 20,0 %                      |
| M         | Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen | 22,4 %                      |

| NACE-Code   | Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik | In % des Portfoliovermögens |
|---|--|-----------------------------|
| N   | Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen | 0,8 %                       |
| R   | Kunst, Unterhaltung und Erholung                           | 0,6 %                       |
| NA  | Sonstige   | 10,8 %                      |
| <b>Beteiligung an Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind</b> |  | 5,7 %                       |

Stand: 28. November 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 investiert<sup>1</sup>?**

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.

<sup>1</sup> 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:

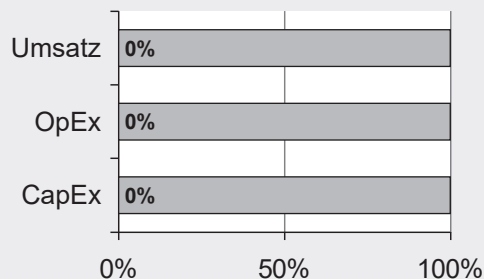
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **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.

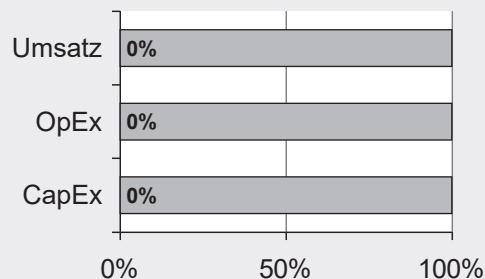
**Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomeikonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts 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 22,38% des Wertes des Fonds.

In den Vorjahren betrug der Anteil:

| Berichtsperiode | Nachhaltige Investitionen (gesamt) | mit Umweltziel | sozial nachhaltig |
|-----------------|------------------------------------|----------------|-------------------|
| 29.11.2024      | 19,89%                             | --             | --                |
| 30.11.2023      | 18,43%                             | --             | --                |



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 22,38% des Wertes des Fonds.

In den Vorjahren betrug der Anteil:

| Berichtsperiode | Nachhaltige Investitionen (gesamt) | mit Umweltziel | sozial nachhaltig |
|-----------------|------------------------------------|----------------|-------------------|
| 29.11.2024      | 19,89%                             | --             | --                |
| 30.11.2023      | 18,43%                             | --             | --                |



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

92,70% 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). 7,30% 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“ fallen, 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 Details der Anlagepolitik konnten dem Besonderen Teil des Verkaufsprospekts und den Besonderen Anlagebedingungen entnommen werden.

92,70% 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 die berichteten Verstöße gegen die vorgenannten internationalen Standards. Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung von Norm-Kontroversen von „F“ wurden 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 wurden 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 Löwen-Aktienfonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2024 bis zum 30. November 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 3. März 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: 30.11.2025

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