

DWS Investment GmbH

PWM US Dynamic Growth (USD)

Halbjahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

PWM US Dynamic Growth (USD)

Inhalt

Halbjahresbericht 2024/2025
vom 1.10.2024 bis 31.3.2025 (gemäß § 103 KAGB)

- 2 / Hinweise
- 3 / Hinweise für Anleger in der Schweiz
- 6 / Halbjahresbericht
PWM US Dynamic Growth (USD)

Hinweise

Wertentwicklung

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

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

handen – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. März 2025** wieder sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

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

Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

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

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet www.dws.de

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Halbjahresbericht

PWM US Dynamic Growth (USD)

PWM US Dynamic Growth (USD)

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	6 Monate
DE000DWSOT52	-4,5%

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

Stand: 31.3.2025
Angaben auf USD-Basis

PWM US Dynamic Growth (USD)

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

	Bestand in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Informationstechnologie	19.521.816,45	41,41
Kommunikationsdienste	7.246.623,55	15,37
Gesundheitswesen	5.555.125,60	11,78
Finanzsektor	4.640.652,20	9,84
Dauerhafte Konsumgüter	4.515.673,30	9,58
Industrien	3.052.855,25	6,48
Hauptverbrauchsgüter	715.838,20	1,52
Grundstoffe	302.822,00	0,64
Sonstige	571.887,45	1,21
Summe Aktien:	46.123.294,00	97,83
2. Investmentanteile	533.004,60	1,13
3. Bankguthaben	538.048,21	1,14
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.073,02	0,00
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-49.438,78	-0,10
III. Fondsvermögen	47.145.981,05	100,00

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

PWM US Dynamic Growth (USD)

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						46.123.294,00	97,83	
Aktien								
Accenture (IE00B4BNMY34)	Stück	1.690	760	470	USD	304,3300	514.317,70	1,09
Adobe (US00724F1012)	Stück	540	160	380	USD	385,7100	208.283,40	0,44
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	8.810	3.110		USD	154,3300	1.359.647,30	2,88
Alphabet Cl.C (US02079K1079)	Stück	5.200			USD	156,0600	811.512,00	1,72
Amazon.com (US0231351067)	Stück	15.260	6.830		USD	192,7200	2.940.907,20	6,24
American Express Co. (US0258161092)	Stück	1.460			USD	265,4800	387.600,80	0,82
AMETEK (US0311010004)	Stück	3.000	490		USD	170,3900	511.170,00	1,08
Analog Devices (US0326541051)	Stück	1.635	685		USD	201,5600	329.550,60	0,70
Apple (US0378331005)	Stück	16.985	2.735	850	USD	217,9000	3.701.031,50	7,85
Applied Materials (US0382221051)	Stück	2.530	630		USD	145,0600	367.001,80	0,78
Booz Allen Hamilton Holding Reg. A (US0995021062)	Stück	1.680	1.680		USD	105,2800	176.870,40	0,38
Boston Scientific Corp. (US1011371077)	Stück	7.390	2.170	280	USD	99,3600	734.270,40	1,56
BOX Cl.A (US10316T1043)	Stück	8.100		1.500	USD	31,1000	251.910,00	0,53
Broadcom (US11135F1012)	Stück	6.410	3.370	400	USD	169,1200	1.084.059,20	2,30
CBRE Group Cl.A (US12504L1098)	Stück	2.410	2.410		USD	129,4600	311.998,60	0,66
Cloudflare Cl.A (US18915M1071)	Stück	2.810	1.740		USD	114,9200	322.925,20	0,68
Confluent Cl.A (US20717M1036)	Stück	4.760			USD	24,3300	115.810,80	0,25
Cooper Cos. Inc. O.N. (US2166485019)	Stück	3.000	460		USD	83,7700	251.310,00	0,53
Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)	Stück	770	148		USD	929,6600	715.838,20	1,52
Cyber-Ark Software (IL0011334468)	Stück	2.000	960		USD	335,7400	671.480,00	1,42
Danaher Corp. (US235851028)	Stück	720		150	USD	205,8500	148.212,00	0,31
DexCom (US2521311074)	Stück	7.490	4.260		USD	67,7400	507.372,60	1,08
DraftKings (US26142V1052)	Stück	8.280	2.330		USD	35,2900	292.201,20	0,62
Dynatrace (US2681501092)	Stück	7.420	3.200	1.780	USD	48,4200	359.276,40	0,76
Eaton Corporation (IE00B8KQ827)	Stück	2.080	1.150		USD	274,1700	570.273,60	1,21
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Stück	690	190		USD	822,5100	567.531,90	1,20
Guidewire Software (US40171V1008)	Stück	2.330	820		USD	187,4700	436.805,10	0,93
Intercontinental Exchange (US45866F1049)	Stück	3.000	330	1.530	USD	174,7100	524.130,00	1,11
Intuit (US4612021034)	Stück	740			USD	598,9200	443.200,80	0,94
Intuitive Surgical (US46120E6023)	Stück	1.000	260		USD	491,8400	491.840,00	1,04
Live Nation Entertainment (US5380341090)	Stück	2.500	260		USD	125,0300	312.575,00	0,66
Lululemon Athletica (US5500211090)	Stück	700	240		USD	293,0600	205.142,00	0,44
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	1.900	1.900		USD	540,6100	1.027.159,00	2,18
Meta Platforms (US30303M1027)	Stück	3.095	1.215	320	USD	576,7400	1.785.010,30	3,79
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	11.200	2.720		USD	378,8000	4.242.560,00	9,00
MongoDB Cl.A (US60937P1066)	Stück	1.430	1.430		USD	178,0300	254.582,90	0,54
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	605	100	105	USD	461,3800	279.134,90	0,59
Netflix (US64110L1061)	Stück	1.055	255		USD	933,8500	985.211,75	2,09
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	36.935	14.935	9.180	USD	109,6700	4.050.661,45	8,59
Planet Fitness Cl. A (US72703H1014)	Stück	2.080	446		USD	96,2200	200.137,60	0,42
Progressive Corp. (US7433151039)	Stück	5.700			USD	278,8600	1.589.502,00	3,37
ProLogis (US74340W1036)	Stück	2.353	540	720	USD	110,4500	259.888,85	0,55
Quanta Services (US74762E1029)	Stück	1.555	535		USD	254,2900	395.420,95	0,84
Roblox Cl.A (US7710491033)	Stück	5.580	3.250	740	USD	59,0700	329.610,60	0,70
salesforce (US79466L3024)	Stück	2.000	800		USD	269,9700	539.940,00	1,15
ServiceNow (US81762P1021)	Stück	700	330	280	USD	797,7600	558.432,00	1,18
Sharkninja (KYG8068L1086)	Stück	4.090	4.090		USD	84,0200	343.641,80	0,73
SPOTIFY TECHNOLOGY (LU1778762911)	Stück	1.755	605		USD	561,1600	984.835,80	2,09
Stevanato Group (IT0005452658)	Stück	12.380	2.980		USD	20,2900	251.190,20	0,53
Stryker Corp. (US8636671013)	Stück	1.700	350		USD	364,5000	619.650,00	1,31
Synopsys (US8716071076)	Stück	1.650	900	450	USD	437,9500	722.617,50	1,53
Texas Instruments (US8825081040)	Stück	1.970	770		USD	176,3300	347.370,10	0,74
The Home Depot (US4370761029)	Stück	1.490			USD	358,1500	533.643,50	1,13
Thermo Fisher Scientific Inc. (US8835561023)	Stück	1.000	270	420	USD	500,1600	500.160,00	1,06
T-Mobile US (US8725901040)	Stück	2.560	285		USD	264,9300	678.220,80	1,44
TransDigm Group (US8936411003)	Stück	195	50	55	USD	1.377,2000	268.554,00	0,57
TransUnion (US89400J1079)	Stück	2.000	500		USD	82,2500	164.500,00	0,35
Trex Co. (US89531P1057)	Stück	2.300			USD	57,3100	131.813,00	0,28
Uber Technologies (US90353T1007)	Stück	8.390	2.440		USD	72,7500	610.372,50	1,29
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	1.050			USD	516,0400	541.842,00	1,15
Verisk Analytics Inc Cl.A (US92345Y1064)	Stück	760	630	500	USD	294,5800	223.880,80	0,47
Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)	Stück	1.150	280		USD	492,6900	566.593,50	1,20
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	2.430	1.080	1.150	USD	342,8500	833.125,50	1,77
Vulcan Materials (US9291601097)	Stück	1.300	398		USD	232,9400	302.822,00	0,64
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	2.300	300		USD	163,1100	375.153,00	0,80
Investmentanteile						533.004,60	1,13	
Gruppenfremde Investmentanteile						533.004,60	1,13	
iShares Trust -iShs S&P 500 ETF (US4642872000) (0,000%)	Stück	955	2.750	2.945	USD	558,1200	533.004,60	1,13

PWM US Dynamic Growth (USD)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Summe Wertpapiervermögen						46.656.298,60	98,96
Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente						538.048,21	1,14
Bankguthaben						538.048,21	1,14
Verwahrstelle (täglich fällig)							
USD - Guthaben	USD	537.873,70		%	100	537.873,70	1,14
Guthaben in EU/EWR-Währungen	USD	142,36		%	100	142,36	0,00
Guthaben in Nicht-USD-Währung							
Kanadische Dollar	CAD	46,13		%	100	32,15	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						1.073,02	0,00
Zinsansprüche	USD	352,20		%	100	352,20	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	USD	720,82		%	100	720,82	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-49.438,78	-0,10
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	USD	-49.438,78		%	100	-49.438,78	-0,10
Fondsvermögen						47.145.981,05	100,00
Anteilwert						565,00	
Umlaufende Anteile						83.444,799	

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2025

Kanadische Dollar CAD 1,434819 = USD 1

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Burlington Holdings (US1220171060)	Stück	190	900
Constellation Brands A (US21036P1084)	Stück		1.010
Equinix REIT (US29444U7000)	Stück	85	380
Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044)	Stück		1.505
Hologic (US4364401012)	Stück		3.500
NIKE B (US6541061031)	Stück		1.300
Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)			
DWS Deutsche GLS - Managed Dollar Fund Z-Class (IE00BYQNZ507) (0,000%)	Stück	750	767

PWM US Dynamic Growth (USD)

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert: USD 565,00

Umlaufende Anteile: 83.444,799

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

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

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

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

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

PWM US Dynamic Growth (USD)

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.

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 31.12.2023: 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. Alexander Ilgen (bis zum 30.11.2024)
ehemals Deutsche Bank Private Bank,
Frankfurt am Main

Dr. Karen Kuder (seit dem 24.3.2025)
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

Petra Pflaum (bis zum 31.10.2024)
Geschäftsführerin
Frankfurt am Main

Geschäftsführerin der
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Gero Schomann (bis zum 31.12.2024)
Geschäftsführer
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 31.12.2023: 3.841,5 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2023: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stand: 31.3.2025

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