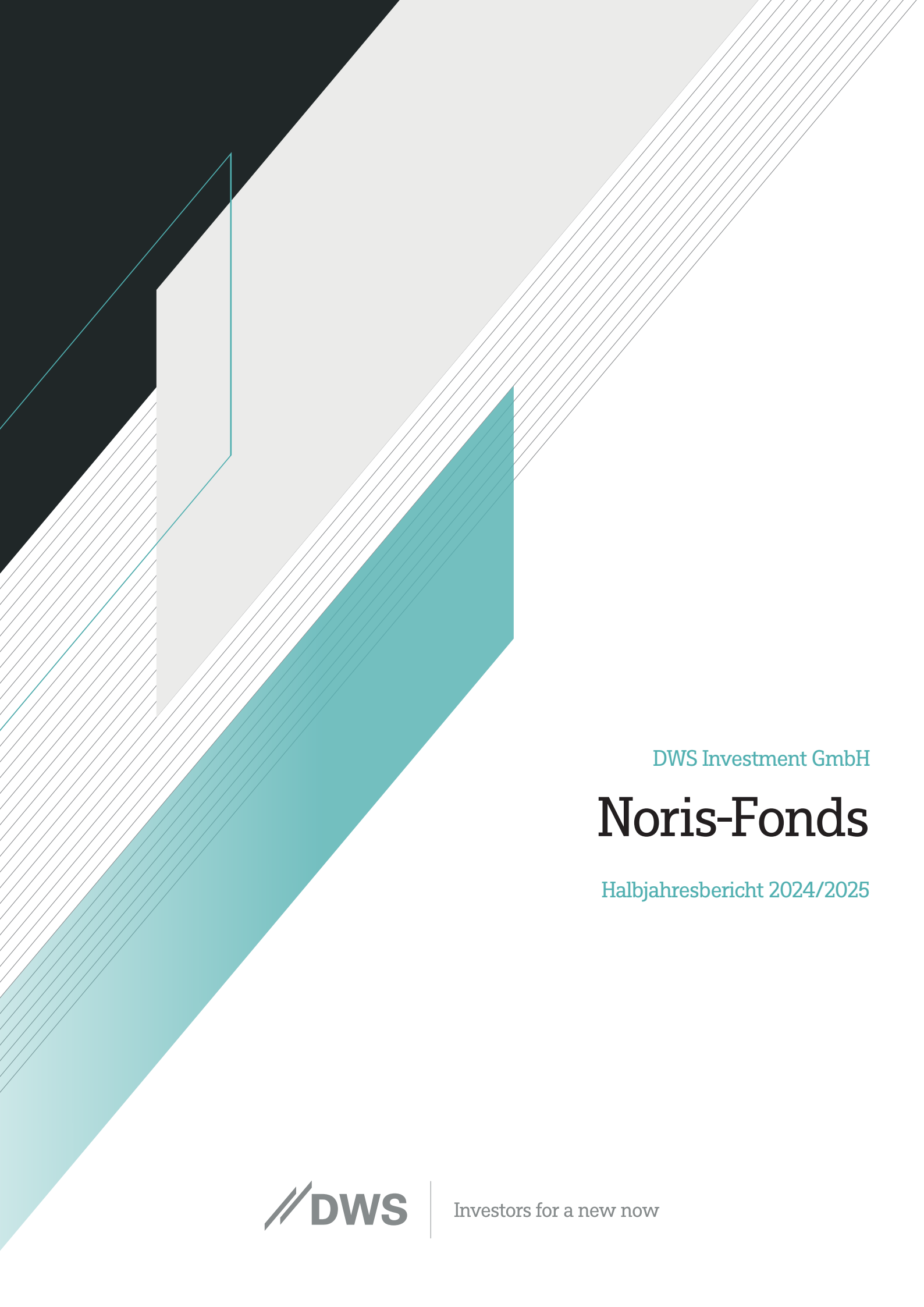




DWS Investment GmbH

Noris-Fonds

Halbjahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

Noris-Fonds

Inhalt

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

2 / Hinweise

4 / Halbjahresbericht
Noris-Fonds

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 hinzugechnet. 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 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.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet
www.dws.de

Halbjahresbericht

Noris-Fonds

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	14.228.248,66	24,80
Informationstechnologie	9.476.398,64	16,52
Gesundheitswesen	6.883.804,54	12,00
Dauerhafte Konsumgüter	6.076.725,45	10,59
Kommunikationsdienste	6.011.551,66	10,48
Industrien	5.123.556,86	8,93
Hauptverbrauchsgüter	2.915.788,24	5,08
Energie	1.471.107,96	2,56
Grundstoffe	1.336.579,96	2,33
Versorger	675.268,00	1,18
Sonstige	373.800,00	0,65
Summe Aktien:	54.572.829,97	95,12
2. Investmentanteile	2.286.514,17	3,99
3. Derivate	13.245,42	0,02
4. Bankguthaben	487.069,66	0,85
5. Sonstige Vermögensgegenstände	73.308,69	0,13
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-61.000,37	-0,11
III. Fondsvermögen	57.371.967,54	100,00

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

Noris-Fonds

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						54.572.829,97	95,12
Aktien							
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Stück	9.000			CAD 139,5200	808.264,94	1,41
Nestlé (CH0038863350)	Stück	10.000			CHF 90,3600	947.616,80	1,65
Roche Holding AG (CH0012032048)	Stück	3.800			CHF 291,3000	1.160.862,04	2,02
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	4.500	4.500		DKK 879,8000	530.646,44	0,92
Adyen (NL0012969182)	Stück	190			EUR 1.408,0000	267.520,00	0,47
Allianz (DE0008404005)	Stück	10.500			EUR 350,3000	3.678.150,00	6,41
BASF SE (DE000BASF111)	Stück	20.000			EUR 45,2750	905.500,00	1,58
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	23.200			EUR 21,9650	509.588,00	0,89
Beiersdorf (DE0005200000)	Stück	2.700			EUR 118,7000	320.490,00	0,56
BMW Pref. (DE0005190037)	Stück	9.300			EUR 68,6500	638.445,00	1,11
Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück	20.000			EUR 20,8700	417.400,00	0,73
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Stück	40.700			EUR 21,4850	874.439,50	1,52
Deutsche Börse (DE0005810055)	Stück	4.600			EUR 270,7000	1.245.220,00	2,17
Deutsche Post (DE0005552004)	Stück	12.300			EUR 39,1500	481.545,00	0,84
Deutsche Telekom (DE0005557508)	Stück	85.000			EUR 34,1500	2.902.750,00	5,06
Hannover Rück Reg. (DE0008402215)	Stück	4.800			EUR 272,6000	1.308.480,00	2,28
Infineon Technologies (DE0006231004)	Stück	20.000			EUR 29,9050	598.100,00	1,04
K+S Reg. (DE000KSAG888)	Stück	15.000			EUR 12,5050	187.575,00	0,33
Kering (FR0000121485)	Stück	550			EUR 191,2000	105.160,00	0,18
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	12.000			EUR 34,5000	414.000,00	0,72
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	500			EUR 570,4000	285.200,00	0,50
Mercedes-Benz Group (DE0007100000)	Stück	8.300			EUR 53,6800	445.544,00	0,78
Merck (DE0006599905)	Stück	3.600			EUR 127,1000	457.560,00	0,80
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück	9.000			EUR 34,3400	309.060,00	0,54
Prosus (NL0013654783)	Stück	12.000	12.000		EUR 42,1950	506.340,00	0,88
RWE Ord. (DE0007037129)	Stück	20.600			EUR 32,7800	675.268,00	1,18
SAP (DE0007164600)	Stück	21.000			EUR 243,8000	5.119.800,00	8,92
Siemens Reg. (DE0007236101)	Stück	14.000			EUR 209,6000	2.934.400,00	5,11
Sixt (DE0007231326)	Stück	2.170			EUR 78,7000	170.779,00	0,30
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	10.200			EUR 58,8000	599.760,00	1,05
Unilever (GB00B10RZP78)	Stück	12.750			EUR 55,1400	703.035,00	1,23
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	15.000			EUR 24,9200	373.800,00	0,65
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück	2.300			EUR 143,5000	330.050,00	0,58
Zalando (DE000ZAL1111)	Stück	10.000			EUR 31,4000	314.000,00	0,55
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	43.000			GBP 8,6842	446.408,37	0,78
Bridgestone Corp. (JP3830800003)	Stück	8.300			JPY 5.995,0000	308.302,61	0,54
Keyence Corp. (JP3236200006)	Stück	2.000			JPY 58.480,0000	724.681,68	1,26
Recruit Holdings Co. (JP3970300004)	Stück	8.400			JPY 7.657,0000	398.517,92	0,69
Adobe (US00724F1012)	Stück	1.430			USD 385,7100	509.411,50	0,89
Agilent Technologies (US00846U1016)	Stück	4.500			USD 116,6900	484.973,45	0,85
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	14.000		6.000	USD 154,3300	1.995.492,96	3,48
Amazon.com (US0231351067)	Stück	5.250			USD 192,7200	934.453,94	1,63
American Express Co. (US0258161092)	Stück	3.000			USD 265,4800	735.571,46	1,28
Amgen (US0311621009)	Stück	700			USD 306,9500	198.443,78	0,35
Applied Materials (US0382221051)	Stück	2.000			USD 145,0600	267.947,36	0,47
AutoZone (US0533321024)	Stück	210			USD 3.771,0000	731.387,67	1,27
Avery Dennison Corp. (US0536111091)	Stück	1.500			USD 175,7700	243.504,96	0,42
Baker Hughes Cl.A (US05722G1004)	Stück	21.900			USD 43,0800	871.347,96	1,52
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	9.800			USD 41,2500	373.354,88	0,65
Booking Holdings (US09857L1089)	Stück	65		55	USD 4.634,2400	278.204,20	0,48
Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück	5.100			USD 60,0200	282.707,92	0,49
Centene (US15135B1017)	Stück	6.200			USD 60,0400	343.798,66	0,60
Danaher Corp. (US2358511028)	Stück	1.250			USD 205,8500	237.647,19	0,41
Johnson & Johnson (US4781601046)	Stück	3.300			USD 163,7100	498.954,51	0,87
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	6.300			USD 242,8500	1.413.027,01	2,46
Medtronic (IE00BTNTY115)	Stück	7.500			USD 87,6300	606.996,07	1,06
Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück	9.000			USD 89,2300	741.694,76	1,29
Meta Platforms (US30303M1027)	Stück	1.750			USD 576,7400	932.158,85	1,62
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	3.400			USD 378,8000	1.189.489,73	2,07
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	800			USD 461,3800	340.894,94	0,59
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	3.000			USD 109,6700	303.865,16	0,53
Progressive Corp. (US7433151039)	Stück	5.700			USD 278,8600	1.468.023,09	2,56

Noris-Fonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
S&P Global (US78409V1044)	Stück	1.700			USD	502,5100	788.978,99	1,38
Taiwan Semiconductor ADR (US8740391003)	Stück	5.000		4.000	USD	165,2500	763.103,21	1,33
The Home Depot (US4370761029)	Stück	2.700			USD	358,1500	893.100,90	1,56
TJX Companies (US8725401090)	Stück	3.000			USD	118,2100	327.527,13	0,57
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	1.900			USD	516,0400	905.542,37	1,58
Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)	Stück	1.000			USD	492,6900	455.035,79	0,79
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	2.750		3.000	USD	342,8500	870.780,42	1,52
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	2.000			USD	98,0700	181.149,85	0,32
Investmentanteile						2.286.514,17	3,99	
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)						2.286.514,17	3,99	
Deutsche Managed Euro Fund Platinum Acc. (IE00BZ04GN19) (0,100%)	Stück	218	339	121	EUR	10.488,5971	2.286.514,17	3,99
Summe Wertpapiervermögen						56.859.344,14	99,11	
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Devisen-Derivate						13.245,42	0,02	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
USD/EUR 4,06 Mio.							13.245,42	0,02
Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente						487.069,66	0,85	
Bankguthaben						487.069,66	0,85	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben	EUR	260.604,61			%	100	260.604,61	0,45
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	74.194,55			%	100	74.194,55	0,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australische Dollar.	AUD	1.144,97			%	100	661,77	0,00
Brasilianische Real.	BRL	4.485,79			%	100	719,37	0,00
Kanadische Dollar.	CAD	8.745,62			%	100	5.629,44	0,01
Schweizer Franken.	CHF	25.023,36			%	100	26.242,32	0,05
Britische Pfund.	GBP	13.766,33			%	100	16.457,06	0,03
Hongkong Dollar.	HKD	249.398,48			%	100	29.610,45	0,05
Japanische Yen.	JPY	1.381.807,00			%	100	8.561,65	0,01
Philippinische Peso.	PHP	470.820,00			%	100	7.600,55	0,01
Singapur Dollar.	SGD	631,74			%	100	435,01	0,00
Thailändische Baht.	THB	33.428,00			%	100	910,31	0,00
Türkische Lira.	TRY	407,89			%	100	9,93	0,00
US Dollar.	USD	59.774,66			%	100	55.206,34	0,10
Südafrikanische Rand.	ZAR	4.478,69			%	100	226,30	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						73.308,69	0,13	
Zinsansprüche	EUR	951,13			%	100	951,13	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	38.243,71			%	100	38.243,71	0,07
Quellensteueransprüche	EUR	34.113,85			%	100	34.113,85	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten						-61.000,37	-0,11	
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-61.000,37			%	100	-61.000,37	-0,11
Fondsvermögen						57.371.967,54	100,00	
Anteilwert						908,85		
Umlaufende Anteile						63.126,000		

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

Noris-Fonds

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2025

Australische Dollar.....	AUD	1,730150	= EUR	1
Brasilianische Real.....	BRL	6,235750	= EUR	1
Kanadische Dollar.....	CAD	1,553550	= EUR	1
Schweizer Franken.....	CHF	0,953550	= EUR	1
Dänische Kronen.....	DKK	7,460900	= EUR	1
Britische Pfund.....	GBP	0,836500	= EUR	1
Hongkong Dollar.....	HKD	8,422650	= EUR	1
Japanische Yen.....	JPY	161,395000	= EUR	1
Philippinische Peso.....	PHP	61,945500	= EUR	1
Singapur Dollar.....	SGD	1,452250	= EUR	1
Thailändische Baht.....	THB	36,721450	= EUR	1
Türkische Lira.....	TRY	41,082200	= EUR	1
US Dollar.....	USD	1,082750	= EUR	1
Südafrikanische Rand.....	ZAR	19,790600	= EUR	1

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

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schulscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	--------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Alibaba Group Holding (KYG017191142).....	Stück		22.000
AON Ireland-A (IE00BLP1HW54).....	Stück		2.700
Charles Schwab (US8085131055).....	Stück		3.500
Samsung Electronics GDR 144a (US7960508882) ..	Stück		780

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)

Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap			
UCITS ETF 1C (LU0290358497) (0,020%).....	Stück	17.247	17.247

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

Devisenterminkontrakte

Kauf von Devisen auf Termin

USD/EUR	EUR	3.761
---------	-----	-------

Verkauf von Devisen auf Termin

USD/EUR	EUR	15.360
---------	-----	--------

Noris-Fonds

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert: EUR 908,85

Umlaufende Anteile: 63.126,000

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.

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.

Noris-Fonds

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

