

DWS Investment GmbH

DWS European Opportunities

Halbjahresbericht 2021/2022



DWS European Opportunities

Inhalt

Halbjahresbericht 2021/2022
vom 1.10.2021 bis 31.3.2022 (gemäß § 103 KAGB)

Hinweise	2
Hinweise für Anleger in Luxemburg	4
Halbjahresbericht DWS European Opportunities	6

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, die z.B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS Investment GmbH kostenfrei reinvestiert werden; bei inländischen thesaurierenden Fonds wird die – nach etwaiger Anrechnung ausländischer Quellensteuer – vom Fonds erhobene inländische Kapitalertragsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag hinzuge-rechnet. 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 vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. März 2022** 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

Russland/Ukraine-Krise

Der eskalierende Konflikt zwischen Russland und der Ukraine markiert einen dramatischen Wendepunkt in Europa, der unter anderem die Sicherheitsarchitektur und die Energiepolitik Europas nachhaltig beeinflussen und für erhebliche Volatilität sorgen dürfte. Allerdings sind die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Krise auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Implikationen angesichts der Unsicherheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens setzt deshalb ihre Bemühungen im Rahmen ihres Risikomanagements fort, um diese Unsicherheiten bewerten und ihren möglichen Auswirkungen auf die Aktivitäten, die Liquidität und die Wertentwicklung des Sondervermögens begegnen zu können. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

Coronakrise

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus ausgebreitet und in der Folgezeit zu einer ernsten, wirtschaftlichen Krise geführt. Die dynamische Ausbreitung des Virus schlug sich mitunter in erheblichen Marktverwerfungen bei zugleich deutlich gestiegenen Volatilitäten nieder. Beschränkungen der Bewegungsfreiheit, wiederholte Lockdown-Maßnahmen, Produktionsstopps sowie unterbrochene Lieferketten übten großen Druck auf nachgelagerte wirtschaftliche Prozesse aus, so dass sich die weltweiten Konjunkturperspektiven erheblich eintrübten. An den Märkten waren zwischenzeitlich – u.a. durch Hilfsprogramme im Rahmen der Geld- und Fiskalpolitik sowie umfassende Impf- und Testkampagnen – zwar spürbare Erholungen und teils neue Höchststände zu beobachten. Dennoch sind die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Krise auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Implikationen angesichts der Dynamik der globalen Ausbreitung des Virus bzw. des Auftretens diverser Mutationen und des damit einhergehenden hohen Grads an Unsicherheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht verlässlich beurteilbar. Somit kann es weiterhin zu einer wesentlichen Beeinflussung des jeweiligen Sondervermögens kommen. Ein bedeutendes Maß an Unsicherheit besteht hinsichtlich der finanziellen Auswirkungen der Pandemie, da diese von externen Faktoren wie etwa der Verbreitung des Virus sowie dessen Varianten und den von den einzelnen Regierungen und Zentralbanken ergriffenen Maßnahmen, der erfolgreichen Eindämmung der Entwicklung der Infektionsraten in Verbindung mit den Impfquoten und dem zügigen und nachhaltigen Wiederanlaufen der Konjunktur abhängig sind.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens setzt deshalb ihre Bemühungen im Rahmen ihres Risikomanagements fort, um diese Unsicherheiten bewerten und ihren möglichen Auswirkungen auf die Aktivitäten, die Liquidität und die Wertentwicklung des Sondervermögens begegnen zu können. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. In Abstimmung mit den Dienstleistern hat die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Folgen der Coronakrise beobachtet und deren Auswirkungen auf das Sondervermögen und die Märkte, in denen dieses investiert, angemessen in ihre Entscheidungsfindung einbezogen. Zum Datum des vorliegenden Berichts wurden dem Sondervermögen gegenüber keine bedeutenden Rücknahmeanträge gestellt; Auswirkungen auf dessen Anteilscheingeschäft werden von der Kapitalverwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht; die Leistungsfähigkeit der wichtigsten Dienstleister hat keine wesentlichen Beeinträchtigungen erfahren. In diesem Zusammenhang hat sich die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens im Einklang mit zahlreichen nationalen Leitlinien nach Gesprächen mit den wichtigsten Dienstleistern (insbesondere hinsichtlich Verwahrstelle, Portfoliomanagement und Fondsadministration) davon überzeugt, dass die getroffenen Maßnahmen und Pläne zur Sicherstellung der Fortführung des Geschäftsbetriebs (u.a. umfangreiche Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten, Einschränkungen bei Geschäftsreisen und Veranstaltungen, Vorkehrungen zur Gewährleistung eines verlässlichen und reibungslosen Ablaufs der Geschäftsprozesse bei Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion, Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum mobilen Arbeiten) die derzeit absehbaren bzw. laufenden operativen Risiken eindämmen und gewährleisten, dass die Tätigkeiten des Sondervermögens nicht unterbrochen werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Kapitalverwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Sondervermögens sprechen, noch ergaben sich für das Sondervermögen Liquiditätsprobleme.

Hinweise für Anleger in Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg ist die

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg

Bei dieser Stelle können

- die Rücknahme der Anteile durchgeführt bzw. Rücknahmeanträge eingereicht werden,
- die Anleger kostenlos sämtliche Informationen, wie Verkaufsprospekte samt Anlagebedingungen, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhalten und sonstige Angaben und Unterlagen erfragen bzw. einsehen einsehen; zudem sind diese Dokumente über die Internetseite www.dws.com erhältlich,
- Zahlungen an die Anteilhaber weitergeleitet werden.

Darüber hinaus sind Jahres- und Halbjahresberichte in elektronischer Form über www.bundesanzeiger.de erhältlich.

Halbjahresbericht

DWS European Opportunities

DWS EUROPEAN OPPORTUNITIES

Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	6 Monate
Klasse LD	DE0008474156	-8,3%
Klasse TFC	DE000DWS2NN9	-8,1%
70% STOXX Europe Mid 200, 30% STOXX Europe Small 200		-6,3%

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

Stand: 31.3.2022

DWS EUROPEAN OPPORTUNITIES

Überblick über die Anteilsklassen

ISIN-Code	LD	DE0008474156
	TFC	DE000DWS2NN9
Wertpapierkennnummer (WKN)	LD	847415
	TFC	DWS2NN
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	LD	EUR
	TFC	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	LD	11.7.1985 (ab 27.6.2017 als Anteilklasse LD)
	TFC	11.7.2017 (bis 31.12.2017 als Anteil- klasse SC)
Ausgabeaufschlag	LD	5%
	TFC	Keiner
Verwendung der Erträge	LD	Ausschüttung
	TFC	Thesaurierung
Kostenpauschale	LD	1,4% p.a.
	TFC	0,8% p.a.
Mindestanlagesumme*	LD	Keine
	TFC	Keine
Erstausgabepreis	LD	DM 60
	TFC	Anteilwert der Anteilklasse DWS European Opportunities LD am Auflegungsdatum der Anteilklasse TFC.

* Es bleibt der Gesellschaft vorbehalten, nach eigenem Ermessen von der Mindestanlagesumme abzuweichen.
Folgeinzahlungen können in beliebiger Höhe erfolgen.

DWS European Opportunities

Vermögensübersicht zum 31.03.2022

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Industrien	381 257 603,75	23,62
Finanzsektor	306 266 986,87	18,98
Dauerhafte Konsumgüter	188 068 043,53	11,66
Grundstoffe	127 630 108,47	7,91
Gesundheitswesen	124 538 222,23	7,72
Informationstechnologie	120 674 931,88	7,48
Kommunikationsdienste	119 974 341,88	7,44
Hauptverbrauchsgüter	104 925 238,15	6,50
Versorger	71 178 905,03	4,41
Energie	32 204 358,00	2,00
Summe Aktien:	1 576 718 739,79	97,72
2. Derivate	859 584,51	0,05
3. Bankguthaben	31 462 776,06	1,95
4. Sonstige Vermögensgegenstände	6 237 591,66	0,39
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-1 765 954,26	-0,11
III. Fondsvermögen	1 613 512 737,76	100,00

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

DWS European Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31.03.2022

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						1 576 718 739,79	97,72	
Aktien								
Bystronic Cl.A (CH0244017502)	Stück	3 518	3 518		CHF	967,0000	3 305 067,52	0,20
Siegfried Holding Reg. (CH0014284498)	Stück	45 955	23 301	938	CHF	775,0000	34 601 306,71	2,14
Swissquote Group Holding Reg. (CH0010675863)	Stück	122 480			CHF	169,2000	20 133 698,63	1,25
Pandora (DK0060252690)	Stück	184 749	184 749		DKK	654,4000	16 253 242,67	1,01
Rockwool International B (DK0010219153)	Stück	49 283	35 298	54 253	DKK	2 289,0000	15 165 528,94	0,94
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547) ³⁾	Stück	1 085 358	2 253 517	1 168 159	EUR	11,8460	12 857 150,87	0,80
ABOUT YOU Holding (DE000A3CNK42)	Stück	25 985		1 039 875	EUR	12,5200	325 332,20	0,02
AEGON (NL0000303709) ³⁾	Stück	9 112 707		2 257 897	EUR	4,8330	44 041 712,93	2,73
AIB Group (IE00BFOL3536)	Stück	15 225 810	10 477 110	2 542 222	EUR	2,0120	30 634 329,72	1,90
Aperam (LU0569974404)	Stück	720 074		8 628	EUR	40,6800	29 292 610,32	1,82
Aramis (FR0014003U94)	Stück	427 030	95 776	43 378	EUR	7,2900	3 113 048,70	0,19
Azelis Group (BE0974400328)	Stück	992 256	652 224	29 355	EUR	22,5750	22 400 179,20	1,39
Bankinter (ES0113679137)	Stück	6 187 341		4 355 807	EUR	5,4020	33 424 016,08	2,07
BEFESA (LU1704650164)	Stück	414 514	42 122	8 949	EUR	72,7000	30 135 167,80	1,87
bioMerieux (FR0013280286)	Stück	245 733	124 588	4 799	EUR	98,2800	24 150 639,24	1,50
BPER Banca (IT0000066123)	Stück	11 683 582	4 061 054	9 001 136	EUR	1,6245	18 979 978,96	1,18
Brenntag (DE000A1DAHH0)	Stück	368 688	29 219	72 742	EUR	73,7400	27 187 053,12	1,68
Cherry (DE000A3CRRN9)	Stück	246 432		37 579	EUR	15,6000	3 844 339,20	0,24
Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück	1 668 206	1 668 206		EUR	7,2290	12 059 461,17	0,75
Dermapharm Holding (DE000A2GS5D8)	Stück	59 846			EUR	59,3000	3 548 867,80	0,22
DEUTZ (DE0006305006)	Stück	1 327 584			EUR	4,7820	6 348 506,69	0,39
EDP Renovaveis (ES0127797019)	Stück	717 525			EUR	23,3000	16 718 332,50	1,04
eDreams ODIGEO (LU1048328220)	Stück	537 932	632 944	95 012	EUR	7,8800	4 238 904,16	0,26
Eurazeo (FR0000121121)	Stück	439 859	330 698	263 336	EUR	76,9500	33 847 150,05	2,10
Gaztransport Technigaz (FR0011726835)	Stück	315 729	315 729		EUR	102,0000	32 204 358,00	2,00
Grifols Cl.A (ES0171996087) ³⁾	Stück	2 090 224	379 399	48 511	EUR	16,3500	34 175 162,40	2,12
Hugo Boss Reg. (DE000A1PHFF7)	Stück	582 557	582 557		EUR	53,1400	30 957 078,98	1,92
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Stück	2 114 424	193 404	1 202 421	EUR	21,6600	45 798 423,84	2,84
Jungheinrich Pref. (DE0006219934)	Stück	256 554	37 369		EUR	26,4400	6 783 287,76	0,42
Kion Group (DE000KX8881)	Stück	325 062	330 452	5 390	EUR	61,1800	19 887 293,16	1,23
Knaus Tabbert (DE000A2YN504)	Stück	49 369		558	EUR	45,6000	2 251 226,40	0,14
Linea Directa Aseguradora (ES0105546008)	Stück	11 115 507	2 069 234	258 430	EUR	1,4125	15 700 653,64	0,97
Majorel Group Luxembourg (LU2382956378)	Stück	1 313 438	98 971	27 078	EUR	29,5400	38 798 958,52	2,40
Marr (IT0003428445)	Stück	263 261	79 711	41 868	EUR	15,1900	3 998 934,59	0,25
New Work (DE000NWRK013)	Stück	21 102	8 576		EUR	190,4000	4 017 820,80	0,25
Nexans (FR0000044448)	Stück	304 211		18 536	EUR	85,4500	25 994 829,95	1,61
Nexi (IT0005366767)	Stück	2 785 733	959 698	68 531	EUR	10,6950	29 793 414,44	1,85
Novem Group (LU2356314745)	Stück	222 895			EUR	10,3000	2 295 818,50	0,14
Rexel (FR0010451203)	Stück	3 007 546	468 040	69 288	EUR	19,4000	58 346 392,40	3,62
SCOR (FR0010411983)	Stück	1 351 344	1 365 229	13 885	EUR	29,4200	39 756 540,48	2,46
Scout24 (DE000A12DM80)	Stück	774 181	454 811	321 192	EUR	53,1400	41 139 978,34	2,55
Signify (NL0011821392)	Stück	1 047 694	215 905	22 140	EUR	43,0200	45 071 795,88	2,79
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Stück	687 457	78 760	431 529	EUR	40,5500	27 876 381,35	1,73
Sodexo (FR0000121220)	Stück	476 090		7 955	EUR	73,6200	35 049 745,80	2,17
Solaria Energia Y Medio Ambiente (ES0165386014)	Stück	1 945 592	799 508	959 920	EUR	20,1600	39 223 134,72	2,43
Sopra Steria Group (FR0000050809)	Stück	138 114	92 891	9 776	EUR	168,7000	23 299 831,80	1,44
Suse (LU2333210958)	Stück	570 259	24 288		EUR	30,0400	17 130 580,36	1,06
thyssenkrupp (DE0007500001)	Stück	5 060 308		62 805	EUR	7,9580	40 269 931,06	2,50
Trigano (FR0005691656)	Stück	79 925			EUR	133,9000	10 701 957,50	0,66
Virbac (FR0000031577)	Stück	34 243		3 482	EUR	363,5000	12 447 330,50	0,77
Wienerberger (AT0000831706)	Stück	1 077 487			EUR	28,0200	30 191 185,74	1,87
Asos (GB0030927254)	Stück	1 464 933	1 031 654	368 318	GBP	16,4900	28 478 332,06	1,76
B & M European Value Retail (LU1072616219)	Stück	6 113 576	6 189 189	75 613	GBP	5,4400	39 207 607,95	2,43
Computacenter (GB00BV9FP302)	Stück	223 598			GBP	29,6200	7 807 807,56	0,48
CVS Group (GB00B2863827)	Stück	753 433	575 486		GBP	17,5800	15 614 915,58	0,97
Drax Group (GB00B1VNSX38)	Stück	1 649 669	1 649 669		GBP	7,8350	15 237 437,81	0,94
Electrocomponents (GB0003096442)	Stück	2 355 523		290 557	GBP	10,9200	30 323 974,25	1,88
Greencore Group (IE0003864109)	Stück	5 418 019	4 273 098	2 342 027	GBP	1,3120	8 380 124,88	0,52
Howden Joinery Group (GB0005576813)	Stück	3 300 108	1 459 541	198 168	GBP	7,7780	30 260 229,91	1,88
IG Group Holdings (GB00B06QFB75)	Stück	4 606 783	844 161	92 333	GBP	8,2550	44 832 294,34	2,78
Informa (GB00BMJ6DW54)	Stück	5 408 504		90 368	GBP	6,0480	38 562 490,06	2,39
JD Sports Fashion (GB00BM8Q5M07)	Stück	8 558 960	25 364 765	16 805 805	GBP	1,5060	15 195 748,61	0,94
National Express Group (GB0006215205)	Stück	10 404 781	385 111		GBP	2,3400	28 702 844,14	1,78
Pearson (GB0006776081)	Stück	4 071 022	2 026 243	2 193 447	GBP	7,5540	36 254 052,68	2,25
Tate & Lyle (GB0008754136)	Stück	5 364 709	5 447 832	83 123	GBP	7,3916	46 747 754,84	2,90
The Weir Group (GB0009465807)	Stück	1 591 666		716 650	GBP	16,7050	31 345 453,03	1,94
Summe Wertpapiervermögen						1 576 718 739,79	97,72	

DWS European Opportunities

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						859 584,51	0,05
Aktienindex-Terminkontrakte							
STOXX EUR MID 200 JUN 22 (EURX) EUR	Stück	50 950				594 830,00	0,04
STOXX EUR SMALL200 JUN 22 (EURX) EUR	Stück	35 350				264 754,51	0,02
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						31 462 776,06	1,95
Bankguthaben						31 462 776,06	1,95
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	28 359 291,95		%	100	28 359 291,95	1,76
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	312 062,37		%	100	312 062,37	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	14 671,22		%	100	14 253,59	0,00
Britische Pfund	GBP	2 354 263,53		%	100	2 775 435,93	0,17
US Dollar	USD	1 817,64		%	100	1 633,10	0,00
Südafrikanische Rand	ZAR	1 597,72		%	100	99,12	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						6 237 591,66	0,39
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	1 376 392,95		%	100	1 376 392,95	0,09
Quellensteueransprüche	EUR	963 040,22		%	100	963 040,22	0,06
Einschüsse (Initial Margin)	EUR	3 889 324,60		%	100	3 889 324,60	0,24
Sonstige Ansprüche	EUR	8 833,89		%	100	8 833,89	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-1 765 954,26	-0,11
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1 756 292,32		%	100	-1 756 292,32	-0,11
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-9 661,94		%	100	-9 661,94	0,00
Fondsvermögen						1 613 512 737,76	100,00
Anteilwert bzw. umlaufende Anteile							
Anteilwert bzw. umlaufende Anteile		Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.				
Anteilwert							
Klasse LD	EUR					450,20	
Klasse TFC	EUR					476,94	
Umlaufende Anteile							
Klasse LD	Stück					3 120 835,115	
Klasse TFC	Stück					437 204,946	

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

DWS European Opportunities

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2022

Schweizer Franken	CHF	1,029300	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,438500	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,848250	= EUR	1
US Dollar	USD	1,113000	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	16,118900	= EUR	1

Fußnoten

3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen. Der Gegenwert der verliehenen Wertpapiere beläuft sich auf EUR 13 451 566,19.

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 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Demant Cl.A (DK0060738599)	Stück		370 832
Allfunds Group (GB00BNTJ3546)	Stück	594 018	1 167 099
Alstom (FR0010220475)	Stück		503 127
ASM International Reg. (NL0000334118)	Stück		103 739
AUTO1 Group (DE000A2LQ884)	Stück		436 422
Coface (FR0010667147)	Stück		447 530
Fielmann (DE0005772206)	Stück		269 380
HELLA GmbH & Co. (DE000A13SX22)	Stück		482 403
HelloFresh (DE000A161408)	Stück		178 494
Instone Real Estate Group (DE000A2NBX80)	Stück		238 834
Mediobanca (IT0000062957)	Stück		365 066
Moncler (IT0004965148)	Stück		346 148
Verallia (FR0013447729)	Stück	745 619	745 619
Bellway (GB0000904986)	Stück		793 722
Intermediate Capital Group (GB00BYT1DJ19)	Stück		807 161
JD Sports Fashion (GB00BYX91H57)	Stück		5 072 953
Quilter (GB00BDCXV269)	Stück		19 084 089
Redrow (GB00BG11K365)	Stück		1 347 853
Alfa Laval (SE0000695876)	Stück		764 233
Autoliv SDR (SE0000382335)	Stück		321 903
Dometic Group (SE0007691613)	Stück		1 577 337
Sinch (SE0016101844)	Stück	169 163	169 163

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: STOXX Europe Mid 200 Index (Price), STOXX Europe Small 200 Index (Price))	EUR	158 983
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: STOXX Europe Mid 200 Index (Price), STOXX Europe Small 200 Index (Price))	EUR	6 800

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)

unbefristet	Volumen in 1000
EUR	91 423
Gattung: AEGON (NL0000303709), Allfunds Group (GB00BNTJ3546), Alstom (FR0010220475), Autoliv SDR (SE0000382335), bioMerieux (FR0013280286), Demant Cl.A (DK0060738599), Dometic Group (SE0007691613), Grifols Cl.A (ES0171996087), Mediobanca (IT0000062957), Moncler (IT0004965148), Nexi (IT0005366767), Rockwool International B (DK0010219153), Sodexo (FR0000121220), Verallia (FR0013447729)	

DWS European Opportunities

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LD: EUR 450,20
Anteilwert Klasse TFC: EUR 476,94

Umlaufende Anteile Klasse LD: 3 120 835,115
Umlaufende Anteile Klasse TFC: 437 204,946

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.

Erläuterungen zum Swing Pricing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DWS European Opportunities

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

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	13 451 566,19	-	-
in % des Fondsvermögens	0,83	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	8 383 066,19		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
2. Name	Société Générale S.A., Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	5 068 500,00		
Sitzstaat	Frankreich		
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS European Opportunities

9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

(z.B. zweiseitig, dreiseitig, zentrale Gegenpartei)	zweiseitig	-	-
---	------------	---	---

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	13 451 566,19	-	-

5. Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	14 785 805,62	-	-
Aktien	20 085 363,25	-	-
Sonstige	-	-	-

Qualität(en):
<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit - Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt - Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt - Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen - Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind. <p>Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.</p>

DWS European Opportunities

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	EUR; DKK	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	34 871 168,87	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) *			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	19 033,87	-	-
in % der Bruttoerträge	67,00	-	-
Kostenanteil des Fonds			
	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	9 374,74	-	-
in % der Bruttoerträge	33,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft			
	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter			
	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut			-
10. Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	13 451 566,19		
Anteil	0,85		
11. Die 10 gröſsten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Deutschland, Bundesrepublik		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	7 773 507,01		
2. Name	French Republic		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	4 749 421,66		

DWS European Opportunities

3. Name	Stora Enso Oyj		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 887 394,62		
4. Name	Veolia Environnement S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 887 375,90		
5. Name	Prysmian S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 887 359,92		
6. Name	Pandora A/S		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 887 282,80		
7. Name	Telekom Austria AG		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 886 951,80		
8. Name	Nordrhein-Westfalen, Land		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 872 727,19		
9. Name	Ströer SE & Co. KGaA		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 853 259,15		
10. Name	Genmab AS		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 108 864,04		

12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

Anteil	-
---------------	---

13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)

gesonderte Konten / Depots	-	-
Sammelkonten / Depots	-	-
andere Konten / Depots	-	-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-	-

DWS European Opportunities

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps		
Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	2	-
1. Name	Bank of New York	
verwahrter Betrag absolut	26 106 975,31	
2. Name	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)	
verwahrter Betrag absolut	8 764 193,56	

* Eventuelle Abweichungen zu den korrespondierenden Angaben der detaillierten Ertrags- und Aufwandsrechnung beruhen auf Effekten im Rahmen des Ertragsausgleichs.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt am Main
Eigenmittel am 31.12.2021: 115,0 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2021: 451,9 Mio. Euro

Aufsichtsrat

Dr. Asoka Wöhrmann
Vorsitzender
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main

Christof von Dryander
stellv. Vorsitzender
Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP,
Frankfurt am Main

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Britta Lehfeldt (bis zum 31.10.2021)
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
The Germany Funds,
New York

Elisabeth Weisenhorn (seit dem 10.2.2022)
Portikus Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Gerhard Wiesheu
Teilhaber des Bankhauses
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA,
Frankfurt am Main

Susanne Zeidler
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Manfred Bauer
Sprecher der Geschäftsführung

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Dirk Görgen

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS International GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg
Mitglied des Aufsichtsrates der
Deutsche Treuinvest Stiftung,
Frankfurt am Main

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Briener Straße 59
80333 München
Eigenmittel am 31.12.2020:
2.302,0 Mio. Euro
(im Sinne von Artikel 72 der Verordnung (EU)
Nr. 575/2013 (CRR))
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am
31.12.2020: 109,4 Mio. Euro

**Gesellschafter der
DWS Investment GmbH**

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

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

