

DWS Investment GmbH

# DWS Euro Flexizins

Jahresbericht 2025



# DWS Euro Flexizins

# Inhalt

## Jahresbericht 2025 vom 1.1.2025 bis 31.12.2025 (gemäß § 101 KAGB)

- 2 / Hinweise
- 4 / Hinweise für Anleger in der Schweiz
- 6 / Jahresbericht  
DWS Euro Flexizins
- 42 / Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

# Hinweise

## Wertentwicklung

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

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

vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. Dezember 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](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:

DWS Euro Flexizins (<https://www.dws.de/rentenfonds/de0008474230-dws-euro-flexizins-nc/>)

# Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

## 1. Vertreter in der Schweiz

---

DWS CH AG  
Hardstrasse 201  
CH-8005 Zürich

## 2. Zahlstelle in der Schweiz

---

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

## 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

---

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

## 4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

---

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

# Jahresbericht

# Jahresbericht

## DWS Euro Flexizins

### Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer Rendite in Euro. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds überwiegend in auf Euro lautende oder gegen den Euro abgesicherte Staats- und Unternehmensanleihen sowie in variabel verzinsliche Wertpapiere. Darüber hinaus können Derivate für die Portfoliosteuerung eingesetzt werden. Im abgelaufenen Geschäftsjahr bis Ende 2025 erzielte der Fonds eine Wertsteigerung von 2,8% je Anteil (Anteilklasse NC; nach BVI-Methode).

### Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Als wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem die nicht kalkulierbare Handels- bzw. Zollpolitik der USA, den Russland-Ukraine-Krieg sowie die Unsicherheiten hinsichtlich des künftigen Kurses der Zentralbanken an.

Das Kapitalmarktumfeld war im Jahr 2025 herausfordernd. Gründe hierfür waren insbesondere geopolitische Krisen wie der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Russland-Ukraine-Krieg, der eskalierte Konflikt im Nahen Osten sowie der Machtkampf zwischen den USA und China. Zudem sorgte die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik für zusätzliche Unsicherheiten an den Kapitalmärkten. Andererseits setzte sich die zuvor eingesetzte zinspolitische Entspannung während des Berichtszeitraums weiter fort. So senkte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in vier Schritten von 3,00%

### DWS Euro Flexizins

Wertentwicklung der Anteilklasse (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse NC	DE0008474230	2,8%	11,2%	9,8%

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

Stand: 31.12.2025

p.a. auf 2,00% p.a. (Einlagenfazilität), die US-Notenbank ermäßigte ihre Leitzinsen sukzessive um 0,75 Prozentpunkte auf eine Spanne von 3,50 – 3,75% p.a.

An den internationalen Anleihemärkten wurde im Jahr 2025 die Zinsstrukturkurve nach der vorangegangenen Normalisierung zum langen Ende hin – wenn auch moderat – zunehmend steiler. Angesichts der entspannteren Zinspolitik der Zentralbanken gaben die Anleiherenditen zum kurzen Laufzeitende hin teils merklich nach. Länger laufende Staatsanleihen hingegen gerieten unter anderem aufgrund der gestiegenen öffentlichen Defizite unter Druck und mussten auf Jahresbasis teilweise Kursermäßigungen, begleitet von steigenden Anleiherenditen, hinnehmen. Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) hingegen profitierten von ihren relativ hohen Kupons sowie sich einengenden Risikoprämien.

Bei seinen Engagements bevorzugte das Management Zinstitel aus dem Investment-Grade-Bereich (Emissionen mit einem Rating von BBB- und besser der führenden Ratingagenturen). Der Anlageschwerpunkt des Fonds lag im Geschäftsjahr weiterhin auf Floating Rate Notes. Floater sind

variabel verzinsliche Anleihen, deren Kupons alle drei bis sechs Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden. Derartige, in der Regel von Finanzdienstleistern emittierte Zinspapiere bildeten auch den Branchenschwerpunkt im Portfolio. Unter Renditeaspekten mischte das Management kurzlaufende festverzinsliche Anleihen unter anderem aus der Euro-Peripherie, darunter aus Italien und Spanien bei, die immer noch eine merklich höhere Verzinsung gegenüber vergleichbaren deutschen Titeln aufwiesen. Zudem mischte das Management dem Portefeuille in geringerem Umfang verbrieft Forderungen (wie z.B. Asset Backed Securities (ABS)) sowie Nachrangsanleihen aus dem Finanzsektor bei.

Hinsichtlich der regionalen Allokation lag der Anlageschwerpunkt auf Emissionen aus dem Euroraum. Zudem wurden dem Portfolio auf Euro lautende Finanztitel aus dem asiatisch-pazifischen Raum und aus den USA beigemischt.

### Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne bei in- und ausländischen Renten.

## Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

---

### Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

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

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

---

### DWS Euro Flexizins

#### Überblick über die Anteilklassen

ISIN-Code	NC	DE0008474230
Wertpapierkennnummer (WKN)	NC	847423
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	NC	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	NC	14.9.1994 (seit 1.1.2019 als Anteilklasse NC)
Ausgabeaufschlag	NC	Keiner
Verwendung der Erträge	NC	Thesaurierung
Kostenpauschale	NC	0,2% p.a.
Mindestanlagesumme	NC	Keine
Erstausgabepreis	NC	DM 100

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

---

# Jahresbericht

## DWS Euro Flexizins

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Anleihen (Emittenten):</b>		
Institute	1.227.719.347,50	61,14
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	420.573.271,93	20,94
Unternehmen	209.194.391,59	10,42
Zentralregierungen	103.300.630,00	5,14
Regionalregierungen	13.271.469,44	0,66
<b>Summe Anleihen:</b>	<b>1.974.059.110,46</b>	<b>98,30</b>
<b>2. Investmentanteile</b>	<b>1.068.346,68</b>	<b>0,05</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>11.532.866,03</b>	<b>0,57</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>20.676.665,53</b>	<b>1,03</b>
<b>5. Forderungen aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>6.363.550,34</b>	<b>0,32</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-353.936,23</b>	<b>-0,02</b>
<b>2. Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>-5.051.307,57</b>	<b>-0,25</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>2.008.295.295,24</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS Euro Flexizins

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>1.904.669.065,46</b>	<b>94,84</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
1,0000	% Abertis Infraestructuras 16/27.02.27 (ES0211845310)	EUR 4.800	4.800		% 98,4750	4.726.800,00	0,24
2,8750	% AIB Group 20/30.05.31 MTN (XS2230399441)	EUR 9.666	9.666		% 100,0460	9.670.446,36	0,48
0,5000	% AIB Group 21/17.11.27 MTN Reg S (XS2343340852)	EUR 12.901	12.901		% 98,3330	12.685.940,33	0,63
2,2500	% AIB Group 22/04.04.28 MTN (XS2464405229)	EUR 3.000	3.000		% 99,6250	2.988.750,00	0,15
7,5000	% Alpha Bank 22/16.06.2027 Fir MTN (XS2562213145)	EUR 19.400	19.400		% 102,3060	19.847.364,00	0,99
0,6690	% Australia and NZ Bank Group 21/05.05.31 MTN (XS2294372169)	EUR 8.000	8.000		% 99,2790	7.942.320,00	0,40
3,5000	% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 17/10.02.27 MTN (XS1562614831)	EUR 10.100	2.400		% 100,9480	10.195.748,00	0,51
0,1250	% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 21/24.03.27 MTN (XS2322289385)	EUR 6.600	6.600		% 99,5230	6.568.518,00	0,33
2,5000	% Banco de Sabadell 21/15.04.31 MTN (XS2286011528)	EUR 10.000	10.000		% 99,9940	9.999.400,00	0,50
2,1250	% Banco Santander 18/08.02.28 MTN (XS1767931121)	EUR 1.600	1.600		% 98,5390	1.576.624,00	0,08
0,3750	% Bank of Ireland Group 21/10.05.27 MTN (XS2311407352)	EUR 20.050	17.300		% 99,2970	19.909.048,50	0,99
1,3750	% Bank of Ireland Group 21/11.08.31 MTN (XS2340236327)	EUR 5.300	5.300		% 99,4250	5.269.525,00	0,26
4,8750	% Bank of Ireland Group 23/16.07.2028 (XS2576362839)	EUR 7.000	7.000		% 103,4660	7.242.620,00	0,36
2,6250	% Banque Fédérative Crédit Mu. 17/31.03.27 MTN (XS1587911451)	EUR 11.300	12.300	3.000	% 100,0340	11.303.842,00	0,56
1,1250	% Barclays Bank 21/22.03.31 MTN (XS2321466133)	EUR 19.634	19.634		% 99,6220	19.559.783,48	0,97
1,0000	% Bayerische Landesbank 21/23.09.31 (XS2356569736)	EUR 22.900	3.000		% 99,0380	22.679.702,00	1,13
1,2500	% Caixabank 21/18.06.31 MTN (XS2310118976)	EUR 4.300	4.300		% 99,6660	4.285.638,00	0,21
4,6250	% Caixabank 23/16.05.2027 MTN (XS2623501181)	EUR 3.600	3.600		% 100,8260	3.629.736,00	0,18
4,0000	% Commerzbank 17/30.03.27 S.874 MTN (DE000C240LW5)	EUR 11.000	5.000		% 101,7360	11.190.960,00	0,56
2,6250	% Crédit Agricole 15/17.03.27 (XS1204154410)	EUR 10.750			% 100,0610	10.756.557,50	0,54
1,0000	% Danske Bank 21/15.05.31 MTN (XS2299135819)	EUR 13.075	13.075		% 99,7700	13.044.927,50	0,65
1,3750	% Danske Bank 22/17.02.27 MTN (XS2443438051)	EUR 2.000	1.000		% 99,8670	1.997.340,00	0,10
0,7500	% Deutsche Bank 21/17.02.27 MTN (DE000DL19VT2)	EUR 7.900	7.900		% 99,7790	7.882.541,00	0,39
2,8750	% Deutsche Lufthansa 21/16.05.27 MTN (XS2408458730)	EUR 7.200	7.200		% 100,2500	7.218.000,00	0,36
2,0000	% Eurobank 21/05.05.27 (XS2338193019)	EUR 4.758	4.758		% 99,8090	4.748.912,22	0,24
3,7500	% Ferrovie dello Stato Italiane 22/14.04.2027 MTN (XS2532681074)	EUR 4.400	4.400		% 101,5120	4.466.528,00	0,22
4,8670	% Ford Motor Credit Co.23/03.08.2027 (XS2586123965)	EUR 1.000	1.000		% 103,0120	1.030.120,00	0,05
2,6400	% Intesa Sanpaolo 25/10.06.2027 (IT0005495202)	EUR 3.400	3.400		% 100,0100	3.400.340,00	0,17
0,6250	% KBC Groep 21/07.12.31 MTN (BE0002819002)	EUR 6.300	6.300		% 98,5000	6.205.500,00	0,31
4,5000	% LB Hessen-Thüringen 22/15.09.32 MTN (XS248972991)	EUR 22.000			% 101,9240	22.423.280,00	1,12
7,2500	% National Bank Greece Sa 22/22.11.27 (XS2558592932)	EUR 13.500	13.500		% 104,0400	14.045.400,00	0,70
0,6250	% Nordea Bank 21/18.08.31 MTN Reg S (XS2343459074)	EUR 5.000	5.000		% 99,1570	4.957.850,00	0,25
1,1250	% Nordea Bank 22/16.02.27 MTN (XS2443893255)	EUR 10.000	10.000		% 98,5470	9.854.700,00	0,49
0,7500	% Skandinaviska Enskilda Banken 21/03.11.31 MTN (XS2404247384)	EUR 11.006	11.006		% 98,2870	10.817.467,22	0,54
1,1250	% Société Générale 21/30.06.31 MTN (FR0014002QE8)	EUR 15.000	15.000		% 99,0730	14.860.950,00	0,74
0,9000	% Standard Chartered 19/02.07.27 MTN (XS2021467753)	EUR 1.300	1.300		% 99,2230	1.289.899,00	0,06
1,2000	% Standard Chartered 21/23.09.31 MTN (XS2319954710)	EUR 15.650	15.650		% 98,7910	15.460.791,50	0,77
1,3000	% Swedbank 22/17.02.27 MTN (XS2443485565)	EUR 4.000			% 98,7770	3.951.080,00	0,20

## DWS Euro Flexizins

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
3,6250 % Swedbank 22/23.08.2032 MTN (XS2522879654)	EUR	15.425	15.425		% 101,1470	15.601.924,75	0,78
2,2000 % Unicredit 20/22.07.27 MTN (XS2207976783)	EUR	5.000	5.000		% 99,8760	4.993.800,00	0,25
4,0000 % Unicredit 22/26.04.2027 MTN (XS2541433590)	EUR	1.000	1.000		% 101,7500	1.017.500,00	0,05
0,7660 % Westpac Banking 21/13.05.31 (XS2342206591)	EUR	5.000	5.000		% 99,2870	4.964.350,00	0,25
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>							
5,8750 % Aareal Bank 24/29.05.2026 MTN (DE000AAR0413)	EUR	36.700	36.700		% 101,2760	37.168.292,00	1,85
1,3750 % Abertis Infrastructuras 16/20.05.26 (ES0211845302) <sup>3)</sup>	EUR	8.000	8.000		% 99,6260	7.970.080,00	0,40
2,6260 % ABN AMRO Bank 24/15.01.2027 MTN (XS2747616105)	EUR	15.000			% 100,3720	15.055.800,00	0,75
2,4900 % ABN AMRO Bank 25/21.01.2028 MTN (XS2979675258)	EUR	15.000	15.000		% 100,3150	15.047.250,00	0,75
4,8750 % ArcelorMittal 22/26.09.2026 MTN (XS2537060746)	EUR	20.150	20.150		% 101,5600	20.464.340,00	1,02
2,4820 % AT&T 25/16.09.2027 (XS3181534937)	EUR	18.591	18.591		% 100,1310	18.615.354,21	0,93
2,4660 % Australia & NZ Banking Grp. 24/21.05.2027 MTN (XS2822525205)	EUR	15.000			% 100,2300	15.034.500,00	0,75
3,6520 % Australia and NZ Bank Group 23/20.01.2026 MTN (XS2577127884)	EUR	2.000	2.000		% 100,0690	2.001.380,00	0,10
1,7500 % Autostrade per L'Italia 15/26.06.26 MTN (XS1327504087)	EUR	23.362	23.362		% 99,7090	23.294.016,58	1,16
3,1100 % Baden-Württemberg 21/19.10.26 LSA (DE000A14JZU2)	EUR	2.847			% 100,7900	2.869.491,30	0,14
3,0690 % Baden-Württemberg 21/20.07.2026 LSA (DE000A14JT4)	EUR	400			% 100,5470	402.188,00	0,02
2,1130 % Baden-Württemberg 24/21.10.2027 LSA (DE000A3H25Y6)	EUR	2.400			% 99,8780	2.397.072,00	0,12
2,0690 % Baden-Württemberg, Land 24/19.07.2028 (DE000A14JZ53)	EUR	6.313	6.313		% 99,8395	6.302.867,64	0,31
2,7640 % Banco Santander 21/29.01.26 MTN (XS2293577354)	EUR	14.000			% 100,0485	14.006.790,00	0,70
2,6020 % Bank of America 25/28.01.2028 MTN (XS2987787939)	EUR	14.000	14.000		% 100,1790	14.025.060,00	0,70
2,4790 % Bank Of Montreal 24/12.04.2027 (XS2798993858)	EUR	14.810			% 100,1880	14.837.842,80	0,74
2,5990 % Bank of Nova Scotia 24/10.06.2027 MTN (XS2838482052)	EUR	14.000			% 100,2890	14.040.460,00	0,70
1,8750 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/04.11.26 MTN (XS1512677003)	EUR	13.000	13.000		% 99,4780	12.932.140,00	0,64
2,3750 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/24.03.26 MTN (XS1385945131)	EUR	34.300	27.400		% 99,9990	34.299.657,00	1,71
2,6690 % Banque Federative Crédit Mut. 24/01.03.2027 MTN (FR0014000EPO)	EUR	5.000			% 100,3960	5.019.800,00	0,25
2,7980 % Barclays Bank 24/08.05.2028 MTN (XS2815894071)	EUR	17.000	12.000		% 100,3760	17.063.920,00	0,85
3,1480 % BARCLAYS PLC 25/14.05.2029 MTN (XS3069319542)	EUR	5.000	5.000		% 100,9390	5.046.950,00	0,25
2,6360 % Bayerische Landesbank 21/31.01.2026 MTN IHS (DE000BLB9V03)	EUR	7.800	2.800		% 100,0640	7.804.992,00	0,39
2,6000 % Belfius Bank 24/13.09.2027 MTN (BE0390154202)	EUR	10.000			% 100,3250	10.032.500,00	0,50
0,0000 % Belgium 25/12.02.2026 (BE0312809818) <sup>3)</sup>	EUR	10.000	10.000		% 99,7810	9.978.100,00	0,50
2,4790 % BMW International Investment 24/09.10.2026 MTN (XS2915279140)	EUR	2.900	2.900		% 100,1680	2.904.872,00	0,14
2,7500 % BNP Paribas 15/27.01.26 MTN (XS1325645825)	EUR	27.150	15.000		% 100,0480	27.163.032,00	1,35
2,8750 % BNP Paribas 16/01.10.26 MTN (XS1378880253) <sup>3)</sup>	EUR	18.124	16.124		% 100,3000	18.178.372,00	0,91
2,2500 % BNP Paribas 16/11.01.27 MTN XS1470601656)	EUR	8.000	6.000		% 99,7890	7.983.120,00	0,40
3,8500 % BPCE 14/25.06.26 (FR0011952621)	EUR	2.800			% 100,5980	2.816.744,00	0,14
3,0000 % BPCE 16/19.07.26 (FR0013179223) <sup>3)</sup>	EUR	8.000	6.000		% 100,1800	8.014.400,00	0,40
2,8750 % BPCE 16/22.04.26 MTN (FR0013155009)	EUR	14.100	7.200		% 100,1430	14.120.163,00	0,70
2,4450 % BPCE 24/06.03.2026 MTN (FR0014000GIO)	EUR	10.000	10.000		% 100,0490	10.004.900,00	0,50
2,1250 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel 16/12.09.2026 MTN (FR0013201431)	EUR	1.700	1.700		% 99,7350	1.695.495,00	0,08
0,0000 % Buoni Ordinari Del Tes 25/13.02.2026 S.364D (IT0005635351) <sup>3)</sup>	EUR	10.000	10.000		% 99,7720	9.977.200,00	0,50
0,7500 % Caixabank 19/09.07.26 (ES0213307053)	EUR	5.000	5.000		% 99,2290	4.961.450,00	0,25
2,5340 % Caixabank 19/25.01.2027 (ES0413307150)	EUR	750		375	% 100,0560	750.420,00	0,04
2,7840 % Canadian Imperial Bank 24/29.01.2027 MTN (XS2755443459)	EUR	6.000			% 100,4330	6.025.980,00	0,30

## DWS Euro Flexizins

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
2,6700 % Canadian Imperial Bank 25/03.02.2028 MTN (XS2992015979)	EUR	10.000	10.000		% 100,2050	10.020.500,00	0,50
2,6480 % Citigroup 24/14.05.2028 MTN (XS2819338091)	EUR	11.930			% 100,2860	11.964.119,80	0,60
3,1840 % Citigroup 25/29.04.2029 (XS3058827802)	EUR	8.500	8.500		% 101,2430	8.605.655,00	0,43
4,0000 % Commerzbank 16/23.03.26 S.865 MTN IHS (DE000CZ40LD5)	EUR	45.929	28.929		% 100,3500	46.089.751,50	2,29
0,8750 % Commerzbank 20/22.01.27 MTN (DE000CZ45VM4)	EUR	2.000	2.000		% 98,3790	1.967.580,00	0,10
2,5800 % Commonwealth Bank of Australia 25/15.12.2027 MTN (XS2975281903)	EUR	10.000	10.000		% 100,3540	10.035.400,00	0,50
2,5910 % Coöp. Rabobank (Utrecht Br.) 24/16.07.2028 MTN (XS2860946867)	EUR	16.800			% 100,1720	16.828.896,00	0,84
2,6400 % Cooperat Rabobank 23/03.11.2026 MTN (XS2712747182)	EUR	2.300			% 100,3760	2.308.648,00	0,11
2,8000 % Credit Agricole 16/21.07.2026 MTN (FR0013166477) <sup>3)</sup>	EUR	2.800			% 100,2150	2.806.020,00	0,14
2,8000 % Crédit Agricole 16/27.01.26 MTN (FR0013076353) <sup>3)</sup>	EUR	2.200			% 100,0070	2.200.154,00	0,11
2,8500 % Credit Agricole 16/27.04.26 (FR0013134897)	EUR	11.700	11.700		% 100,0900	11.710.530,00	0,58
1,5000 % Credit Suisse (London Branch) 16/10.04.26 MTN (XS1392459381)	EUR	3.744	3.744		% 99,7870	3.736.025,28	0,19
2,4820 % Danske Bank (London Branch) 02.10.2027 (XS2910614275)	EUR	6.000	3.000		% 100,1230	6.007.380,00	0,30
2,6690 % Danske Bank 24/10.04.2027 MTN (XS2798276270)	EUR	17.890			% 100,0960	17.907.174,40	0,89
2,5160 % Danske Bank 25/01.10.2028 MTN (XS3192981853)	EUR	10.000	10.000		% 100,0900	10.009.000,00	0,50
4,0000 % Danske Bk 23/12.01.2027 Flr MTN (XS2573569220)	EUR	14.250	9.250		% 100,0770	14.260.972,50	0,71
4,5000 % Deutsche Bank 16/19.05.26 MTN (DE000DL40SR8) <sup>3)</sup>	EUR	20.500	4.200		% 100,7510	20.653.955,00	1,03
2,6250 % Deutsche Bank 19/12.02.26 MTN (DE000DL19US6)	EUR	3.000			% 100,0290	3.000.870,00	0,15
2,6760 % Deutsche Bank 24/15.01.2026 MTN (DE000A3826Q8)	EUR	10.000			% 100,0210	10.002.100,00	0,50
3,0000 % Deutsche Lufthansa 20/29.05.26 MTN (XS2265369657)	EUR	31.000	18.500		% 100,0820	31.025.420,00	1,54
0,1000 % Deutsche Pfandbriefbank 21/02.02.26 MTN (DE000A3H2X9)	EUR	12.200	12.200		% 99,6940	12.162.668,00	0,61
4,3750 % Deutsche Pfandbriefbank 22/28.08.2026 MTN PF (DE000A30WV1)	EUR	11.200	11.200		% 100,7900	11.288.480,00	0,56
3,9290 % European Investment Bank 21/27.01.28 MTN (XS2292260960) <sup>3)</sup>	EUR	10.000	10.000		% 104,0955	10.409.550,00	0,52
0,1250 % First Abu Dhabi Bank 21/16.02.26 (XS2300313041)	EUR	1.700			% 99,6800	1.694.560,00	0,08
2,3860 % Ford Motor Credit 19/17.02.26 MTN (XS2013574384)	EUR	15.300	15.300		% 99,9790	15.296.787,00	0,76
0,0000 % France 25/28.01.2026 S.52W (FR0128838499)	EUR	10.000	10.000		% 99,8580	9.985.800,00	0,50
0,0000 % French Discount T-Bill 25/06.05.2026 S. 28W (FR0129287282)	EUR	10.000	10.000		% 99,2920	9.929.200,00	0,49
0,3750 % Fresenius 20/28.09.26 MTN (XS2237434472)	EUR	5.000	5.000		% 98,5330	4.926.650,00	0,25
0,6250 % Fresenius Medical Care AG 19/30.11.26 MTN (XS2084497705)	EUR	7.208	7.208		% 98,4700	7.097.717,60	0,35
1,0000 % Fresenius Medical Care AG 20/29.05.26 MTN (XS2178769076)	EUR	6.056	6.056		% 99,4750	6.024.206,00	0,30
3,0020 % Goldman Sachs Group 21/23.09.27 MTN (XS2389353181)	EUR	6.800			% 100,5250	6.835.700,00	0,34
0,3750 % Hamburg Commercial Bank 21/09.03.26 (DE000HCB0AZ3)	EUR	9.900	9.900		% 99,6250	9.862.875,00	0,49
1,1250 % Heimstaden Bostad 20/21.01.26 MTN (XS2105772201)	EUR	30.000	17.900		% 99,9000	29.970.000,00	1,49
2,0990 % Hessen 23/27.10.2026 S.2302 LSA (DE000A1RQEJ9)	EUR	1.300			% 99,9885	1.299.850,50	0,06
2,6920 % ING Bank 23/02.10.2026 MTN (XS2697966690)	EUR	10.000	5.000		% 100,3370	10.033.700,00	0,50
3,9280 % Intesa Sanpaolo 14/15.09.26 MTN (XS1109765005) <sup>3)</sup>	EUR	36.624	29.624		% 101,0250	36.999.396,00	1,84
0,6250 % Intesa Sanpaolo 21/24.02.26 MTN (XS2304664167)	EUR	1.000	1.000		% 99,7560	997.560,00	0,05
4,0800 % Intesa Sanpaolo 22/22.12.2026 (IT0005519332) <sup>3)</sup>	EUR	4.500	4.500		% 101,4330	4.564.485,00	0,23
2,6210 % Intesa Sanpaolo 24/16.04.2027 (XS2804483381)	EUR	12.210			% 100,3530	12.253.101,30	0,61
3,5000 % Italien 22/26 (IT0005514473)	EUR	8.000	8.000		% 100,0510	8.004.080,00	0,40
2,7530 % Italy 21/15.04.2029 (IT0005451361) <sup>3)</sup>	EUR	10.000	10.000		% 101,5710	10.157.100,00	0,51

## DWS Euro Flexizins

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
2,9030 % Italy 22/15.10.2028 (IT0005534984) <sup>3)</sup>	EUR	15.000	15.000		101,8750	15.281.250,00	0,76
3,8000 % ITALY 23/15.04.2026 (IT0005538597) <sup>3)</sup>	EUR	10.000	10.000		100,4920	10.049.200,00	0,50
0,0000 % Italy 25/12.06.2026 (IT0005655037) <sup>3)</sup>	EUR	10.000	10.000		99,1180	9.911.800,00	0,49
2,6650 % JPMorgan Chase & Co. 24/06.06.2028 MTN (XS2838379639)	EUR	5.000	5.000		100,3770	5.018.850,00	0,25
2,6250 % KLEPIERRE 25/12.05.2028 MTN (FR001400ZFK4) <sup>3)</sup>	EUR	4.000	4.000		100,2280	4.009.120,00	0,20
2,4750 % Landesbk Baden-Württem Stuttgart 24/13.01.2027 MTN (DE000LB4W639)	EUR	4.600	4.600		100,1540	4.607.084,00	0,23
2,8750 % LB Baden-Württemberg 16/28.09.26 IHS MTN (DE000LB1B2E5)	EUR	2.000	2.000		100,3080	2.006.160,00	0,10
2,6980 % LB Baden-Württemberg 24/09.11.2026 MTN (DE000LB39BG3) <sup>3)</sup>	EUR	17.400	5.000		100,3780	17.465.772,00	0,87
2,5350 % Lloyds Bank Corporate Markets 25/22.09.2028 MTN (XS3186892025)	EUR	3.500	3.500		100,1820	3.506.370,00	0,17
2,6730 % Lloyds Banking Group 25/04.03.2028 MTN (XS3010674961)	EUR	16.000	16.000		100,3020	16.048.320,00	0,80
2,5280 % Mercedes-Benz Int. Finance 24/19.08.2027 MTN (DE000A3L2RQ4)	EUR	10.500			100,2590	10.527.195,00	0,52
2,6990 % Morgan Stanley 24/19.03.2027 S. (XS2790333616)	EUR	10.000			100,1060	10.010.600,00	0,50
3,0000 % Morgan Stanley 25/05.04.2028 S. (XS3057365895)	EUR	19.728	19.728		100,6620	19.858.599,36	0,99
0,3750 % Motability Operations Group 19/03.01.26 MTN (XS2021471433)	EUR	1.320	1.320		99,9760	1.319.683,20	0,07
2,5050 % National Bank Of Canada 24/06.03.2026 MTN (XS2780858994)	EUR	7.870			100,0670	7.875.272,90	0,39
3,0050 % NatWest Markets 23/13.01.2026 MTN (XS2576255751)	EUR	13.332			100,0230	13.335.066,36	0,66
2,6880 % NatWest Markets 25/11.06.2028 MTN (XS3091038078)	EUR	15.000	15.000		100,4270	15.064.050,00	0,75
2,4790 % New York Life Global Funding 24/09.07.2027 MTN (XS2856691469)	EUR	9.099			100,1120	9.109.190,88	0,45
2,4180 % Nordea Bank Abp 25/23.10.2028 MTN Reg S (XS3215430060)	EUR	11.000	11.000		100,0540	11.005.940,00	0,55
2,7160 % Nykredit Realkredit 24/027.02.2026 MTN (DK0030393319)	EUR	5.000			100,0890	5.004.450,00	0,25
0,2500 % OP Corporate Bank 21/24.03.26 MTN (XS2320747285) <sup>3)</sup>	EUR	2.341	2.341		99,5430	2.330.301,63	0,12
2,4180 % OP Corporate Bank 24/28.03.2027 MTN (XS2794477518)	EUR	5.000			100,1580	5.007.900,00	0,25
8,2500 % Piraeus Bank Sa 22/28.01.2027 (XS2559486019) <sup>3)</sup>	EUR	15.000	15.000		100,6730	15.100.950,00	0,75
1,7500 % RCI Banque 19/10.04.26 MTN (FR0013412707)	EUR	10.000	10.000		99,8190	9.981.900,00	0,50
2,0000 % Renault 18/28.09.26 MTN (FR0013368206)	EUR	10.700	10.700		99,5640	10.653.348,00	0,53
2,3750 % Renault 20/25.05.26 MTN (FR0014000N24)	EUR	12.400	12.400		99,9220	12.390.328,00	0,62
2,6320 % Royal Bank of Canada 24/02.07.2028 MTN (XS2853494602)	EUR	10.000	10.000		100,1860	10.018.600,00	0,50
2,3880 % Sanofi 25/11.03.2027 MTN (FR001400Y1H8)	EUR	15.000	15.000		100,1520	15.022.800,00	0,75
2,6220 % Santander UK 25/24.03.2028 MTN (XS3032031257)	EUR	12.000	12.000		100,4890	12.058.680,00	0,60
4,0000 % Siemens Energy 23/05.04.2026 (XS2601458602)	EUR	37.500	37.500		100,3840	37.644.000,00	1,87
2,4300 % Skandin. Enskilda Banken 24/03.05.2027 MTN (XS2813108870)	EUR	10.000			100,2130	10.021.300,00	0,50
4,0000 % Skandinaviska Enskilda Banken 09.11.2026 (XS2553798443)	EUR	4.197	4.197		101,4550	4.258.066,35	0,21
2,8000 % Spain 23/31.05.2026 (ES0000012L29) <sup>3)</sup>	EUR	10.000	10.000		100,2690	10.026.900,00	0,50
2,4260 % Standard Chartered Bank 24/15.10.2026 MTN (XS2919743927)	EUR	2.000	2.000		100,0755	2.001.510,00	0,10
2,4760 % Standard Chartered Bank 25/15.01.2027 MTN (XS2978799521)	EUR	8.000	8.000		100,0940	8.007.520,00	0,40
2,4840 % Svenska Handelsbanken 25/17.02.2028 MTN (XS3000592280)	EUR	14.000	14.000		100,2440	14.034.160,00	0,70
2,4990 % Swedbank 24/30.08.2027 MTN (XS2889371840) <sup>3)</sup>	EUR	8.000			100,2450	8.019.600,00	0,40
3,3750 % Syngenta Finance 20/16.04.26 MTN (XS2154325489)	EUR	38.078	38.078		100,0380	38.092.469,64	1,90
1,4600 % Telefonica Emisiones 16/13.04.26 MTN (XS1394764689)	EUR	13.300	13.300		99,7740	13.269.942,00	0,66
2,6490 % Toronto Dominion Bank 24/10.09.2027 (XS2898732289)	EUR	10.000			100,4660	10.046.600,00	0,50
2,4010 % Toronto Dominion Bank 24/16.04.2026 MTN (XS2803392021)	EUR	6.000	6.000		100,0620	6.003.720,00	0,30
0,5000 % Toronto-Dominion Bank 22/18.01.27 MTN (XS2432502008)	EUR	5.000	4.000		98,0980	4.904.900,00	0,24

## DWS Euro Flexizins

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
2,7720 % Toronto-Dominion Bank 25/28.07.2028 MTN (XS3135097023)	EUR	13.000	13.000		% 100,4770	13.062.010,00	0,65
2,4900 % Toyota Finance Australia 24/02.12.2026 MTN (XS2953611584)	EUR	5.000			% 100,1905	5.009.525,00	0,25
3,0100 % Traton Finance Lux 23/21.01.2026 MTN (DE000A3LKBDO)	EUR	30.000	30.000		% 100,0510	30.015.300,00	1,49
0,0100 % UBS 21/31.03.26 MTN (XS2326546434)	EUR	3.000			% 99,4610	2.983.830,00	0,15
2,4460 % Ubs Ag London 25/21.11.2027 S.1 (XS3239180071)	EUR	15.000	15.000		% 100,0810	15.012.150,00	0,75
1,2500 % UBS Group 16/01.09.26 MTN (CH0336602930)	EUR	11.000	6.000		% 99,3360	10.926.960,00	0,54
0,3250 % UniCredit 21/19.01.26 MTN (XS2289133915)	EUR	1.000			% 99,8800	998.800,00	0,05
3,9000 % Unicredit 22/28.09.2026 MTN (XS2529280062)	EUR	900	900		% 100,9990	908.991,00	0,05
2,7510 % UniCredit 24/20.11.2028 MTN (IT0005622912)	EUR	7.650	7.650		% 100,4890	7.687.408,50	0,38
2,8660 % Us Bancorp 24/21.05.2028 (XS2823936039)	EUR	14.000	2.000		% 100,2410	14.033.740,00	0,70
2,6820 % Volkswagen Bank 25/02.10.2028 MTN (XS3195126837)	EUR	12.200	12.200		% 100,0010	12.200.122,00	0,61
2,8490 % Volkswagen Financial Services 24/10.06.2027 MTN (XS2837886105)	EUR	15.369			% 100,2760	15.411.418,44	0,77
2,4090 % Volvo Treasury 25/26.08.2027 MTN (XS3166255920)	EUR	5.000	5.000		% 100,0480	5.002.400,00	0,25
2,7150 % Wells Fargo & Co. 24/22.07.2028 MTN (XS2865534437)	EUR	13.000	13.000		% 100,2980	13.038.740,00	0,65
2,4890 % Westpac Banking 25/14.01.2028 MTN (XS2976283130)	EUR	14.000	14.000		% 100,2950	14.041.300,00	0,70
0,4270 % Westpac Sec. NZ (London Br.) 21/14.12.26 MTN (XS2421006201)	EUR	2.000			% 98,2050	1.964.100,00	0,10
1,0990 % Westpac Sec. NZ (London Br.) 22/24.03.26 MTN (XS2448001813)	EUR	9.274	6.274		% 99,7380	9.249.702,12	0,46
0,0000 % Zürcher Kantonalbank 21/15.05.26 MTN (CH1111393000)	EUR	5.757	5.757		% 99,1830	5.709.965,31	0,28
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>69.390.045,00</b>	<b>3,46</b>
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>							
0,0000 % America Movil 20.02.2026 (XS3239336855)	EUR	15.000	15.000		% 99,7159	14.957.385,00	0,74
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 10.08.2026 CD (XS3151403667)	EUR	20.000	20.000		% 98,5756	19.715.120,00	0,98
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 12.03.2026 CD (XS3183133001)	EUR	20.000	20.000		% 99,5678	19.913.560,00	0,99
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 23.07.2026 CD (XS3136900084)	EUR	15.000	15.000		% 98,6932	14.803.980,00	0,74
<b>Investmentanteile</b>						<b>1.068.346,68</b>	<b>0,05</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)</b>						<b>1.068.346,68</b>	<b>0,05</b>
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%)	Stück	100			EUR 10.676,3777	1.068.346,68	0,05
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>1.975.127.457,14</b>	<b>98,35</b>
<b>Bankguthaben und nicht verbiefte Geldmarktinstrumente</b>						<b>11.532.866,03</b>	<b>0,57</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>11.532.866,03</b>	<b>0,57</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben	EUR	11.510.749,52			% 100	11.510.749,52	0,57
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>							
Britische Pfund	GBP	19.238,80			% 100	22.090,71	0,00
Japanische Yen	JPY	9,00			% 100	0,05	0,00
US Dollar	USD	30,31			% 100	25,75	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>20.676.665,53</b>	<b>1,03</b>
Zinsansprüche	EUR	20.661.724,75			% 100	20.661.724,75	1,03
Sonstige Ansprüche	EUR	14.940,78			% 100	14.940,78	0,00
<b>Forderungen aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>6.363.550,34</b>			<b>% 100</b>	<b>6.363.550,34</b>	<b>0,32</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-353.936,23</b>	<b>-0,02</b>

## DWS Euro Flexizins

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen .....	EUR	-349.453,99			% 100	-349.453,99	-0,02
Andere sonstige Verbindlichkeiten .....	EUR	-4.482,24			% 100	-4.482,24	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.051.307,57</b>			<b>% 100</b>	<b>-5.051.307,57</b>	<b>-0,25</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>2.008.295.295,24</b>	<b>100,00</b>

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
<b>Anteilwert</b>		
Klasse NC .....	EUR	74,77
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Klasse NC .....	Stück	26.857.889,512

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2025

Britische Pfund .....	GBP	0,870900	= EUR	1
Japanische Yen .....	JPY	183,515000	= EUR	1
US Dollar .....	USD	1,176950	= EUR	1

### Fußnoten

3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

## 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>				3,0360 % Bank of America 21/22.09.26 MTN (XS2387929834) .....	EUR		17.175
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>				1,9490 % Bank of America 22/27.10.26 MTN (XS2462324232) .....	EUR		5.000
3,6150 % ABN Amro Bank 23/10.01.2025 MTN (XS2573331837) .....	EUR		10.000	1,8750 % Bank of Ireland Group 22/05.06.26 MTN (XS2465984289) .....	EUR		23.100
1,7500 % ACCOR 19/04.02.26 (FR0013399029) ..	EUR	16.000	16.000	3,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 15/11.09.25 MTN (XS1288858548) .....	EUR	26.500	49.600
3,6250 % AIB Group 22/04.07.2026 (XS2491963638) .....	EUR	6.884	18.884	1,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 22/23.05.25 MTN (FR0014009A50) ..	EUR		2.000
1,1250 % ANZ New Zealand (Intl.) (LB) 18/20.03.25 MTN (XS1794394848) .....	EUR	6.100	6.100	3,5260 % Barclays 21/12.05.26 MTN (XS2342059784) .....	EUR	2.500	11.979
1,7500 % ArcelorMittal 19/19.11.25 MTN (XS2082324018) .....	EUR	53.772	53.772	1,1250 % Bco De Sabadell 19/27.03.25 MTN (XS2055190172) .....	EUR	6.200	27.800
4,3750 % Autostrade per L'Italia 10/16.09.25 MTN (XS0542534192) .....	EUR	14.234	24.849	0,0000 % Belgium 24/13.03.2025 (BE0312799712) .....	EUR		10.000
1,7500 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 22/26.11.25 MTN (XS2485259241) .....	EUR	3.000	3.000	0,0000 % Belgium 25/14.08.2025 (BE0312805774) .....	EUR	10.000	10.000
3,0170 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 22/26.11.25 MTN (XS2485259670) .....	EUR		4.100	2,3750 % BNP Paribas 15/17.02.25 MTN (XS1190632999) .....	EUR		17.925
5,6250 % Banco de Sabadell 16/06.05.26 MTN (XS1405136364) .....	EUR	9.400	9.400	2,3750 % BNP Paribas 18/20.11.30 MTN (FR0013381704) .....	EUR	10.800	10.800
5,3750 % Banco de Sabadell 22/08.09.2026 MTN (XS2528155893) .....	EUR	14.300	17.300	0,0000 % Bonos Y Oblig Del Estado 22/31.05.25 (ES0000012K38) .....	EUR	10.000	10.000
2,5000 % Banco Santander 15/18.03.25 MTN (XS1201001572) .....	EUR	1.100	23.700	2,2500 % BPCE 15/12.03.25 MTN (FR0012633345) .....	EUR		4.000
3,2500 % Banco Santander 16/04.04.26 MTN (XS1384064587) .....	EUR	8.400	13.800	3,6000 % Buoni Ordinari Del Tes 23/29.09.2025 S. 2Y (IT0005557084) .....	EUR		10.000
3,1250 % Banco Santander 17/19.01.27 MTN (XS1548444816) .....	EUR		1.000	4,0000 % Commerzbank 20/05.12.30 (DE000CZ45V25) .....	EUR		5.000
3,5520 % Banco Santander 20/11.02.25 MTN (XS2115156270) .....	EUR		15.100				

## DWS Euro Flexizins

Wertpapierbezeichnung		Stück bzw. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung		Stück bzw. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
2,7000 % Crédit Agricole 15/15.07.25 (FR0012737963)	EUR			5.000	2,7500 % National Bank of Greece 20/08.10.26 (XS2237982769)	EUR			5.300
2,8000 % Crédit Agricole 15/16.10.2025 (FR0012891992)	EUR	3.000		3.000	2,9800 % Natwest Market 22/27.08.2025 MTN (XS2485554088)	EUR			10.100
3,0000 % Crédit Agricole 15/21.12.25 (FR0013030129)	EUR			1.300	4,3750 % Nordea Bank 23/06.09.2026 MTN (XS2676816940)	EUR			3.000
2,7500 % Deutsche Bank 15/17.02.25 MTN (DE000DB7XJ2)	EUR	14.804		20.577	3,6250 % Nordea Bank 23/10.02.2026 MTN (XS2584643113)	EUR			5.000
2,8750 % Deutsche Lufthansa 21/11.02.25 (XS2296201424)	EUR	3.500		28.500	0,2500 % Raiffeisen Bank International 20/22.01.25 MTN (XS2106056653)	EUR			11.700
0,2500 % Deutsche Pfandbriefbank 22/17.01.25 MTN (DE000A3T0X97)	EUR			24.700	4,1250 % Raiffeisen Bank International 22/08.09.2025 MTN (XS2526835694)	EUR			10.400
3,7040 % DZ BANK 20/21.04.2025 MTN IHS (DE000DDA0Y53)	EUR			20.000	4,1250 % RCI Banque 22/01.12.2025 MTN (FR001400E904)	EUR			6.500
1,3550 % Ford Motor Credit 18/07.02.25 MTN (XS1767930586)	EUR			7.600	3,4520 % RCI Banque 18/12.03.25 MTN (FR0013322146)	EUR			16.600
2,3300 % Ford Motor Credit 19/25.11.25 MTN (XS2052337503)	EUR	21.018		46.137	1,0000 % Renault 17/28.11.25 MTN (FR0013299435)	EUR	1.719		1.719
3,2500 % Ford Motor Credit 20/15.09.25 MTN (XS2229875989)	EUR	8.600		31.100	3,0030 % Skandinaviska Enskilda Banken 20/23.06.2025 MTN (XS2635183069)	EUR	1.507		1.507
0,0000 % France 24/01.08.2025 S.14W (FR0128537174)	EUR			5.000	2,6250 % Société Generale 15/27.02.25 MTN (XS1195574881)	EUR	11.900		25.500
0,0000 % France 24/08.10.2025 S.52W (FR0128690718)	EUR	10.000		10.000	3,6340 % Société Générale 23/13.01.2025 MTN (FR001400F315)	EUR			10.000
0,0000 % France 25/24.09.2025 S.28W (FR0128838481)	EUR	10.000		10.000	1,0000 % Société Generale Australia 20/24.11.30 (FR0014000022)	EUR	13.000		13.000
0,0000 % French Discount T-Bill 24/02.01.2025 (FR0128227792)	EUR			10.000	0,0000 % Spain 20/31.01.25 (ES0000012F92)	EUR			10.000
0,0000 % French Discount T-Bill 24/19.03.2025 S. 14W (FR0128690668)	EUR			5.000	0,0000 % Spain 20/31.01.26 (ES0000012G91)	EUR	10.000		10.000
0,0000 % French Discount T-Bill 25/12.06.2025 S. 14W (FR0128838432)	EUR	10.000		10.000	0,0000 % Spain 24/10.01.2025 S.12M (ES0L02501101)	EUR	5.000		5.000
1,8750 % Fresenius 19/15.02.25 S.6Y MTN (XS1936208252)	EUR	800		8.212	3,4840 % Standard Chartered Bank 23/03.03.2025 MTN (XS2593127793)	EUR			7.000
1,8750 % Fresenius 22/24.05.25 MTN (XS2482872418)	EUR	18.848		21.286	3,0000 % Telecom Italia 16/30.09.25 MTN (XS1497606365)	EUR	22.910		22.910
4,2500 % Fresenius 22/28.05.2026 MTN (XS2559580548)	EUR	7.300		7.300	2,7500 % Telecom Italia 19/15.04.25 MTN (XS1982819994)	EUR	6.750		26.750
0,0000 % Fresenius Finance Ireland 21/01.10.25 (XS2325562424)	EUR	5.000		5.000	1,5280 % Telefonica Emisiones 17/17.01.25 MTN (XS1550951211)	EUR			500
1,5000 % Fresenius Medical Care AG 18/11.07.25 MTN (XS1854532949)	EUR	2.600		5.250	1,4950 % Telefonica Emisiones 18/11.09.25 MTN (XS1877846110)	EUR	1.200		1.200
2,5050 % Goldman Sachs Bank 17.06.2025 CD (XS3030306115)	EUR	10.000		10.000	2,3510 % Toyota Motor Finance (NL) 23/31.08.2025 MTN (XS2675093285)	EUR			5.000
3,8650 % Goldman Sachs Group 21/19.03.26 MTN (XS2322254165)	EUR			13.000	3,2500 % UBS Group 20/02.04.2026 MTN (CH0537261858)	EUR			5.000
0,5000 % Hamburg Commercial Bank 21/22.09.26 (DE000HCB0A86)	EUR			7.000	4,2050 % UBS Group 21/16.01.2026 MTN (CH0591979635)	EUR			22.800
3,6760 % Hamburg Commercial Bank 23/05.12.2025 IHS MTN (DE000HCB0B02)	EUR			9.400	0,5000 % UniCredit 19/09.04.25 MTN (XS2063547041)	EUR			2.000
0,6250 % Heimstaden Bostad Treasury 22/24.07.25 MTN (XS2435603571)	EUR	6.000		26.800	1,2000 % UniCredit 20/20.01.26 MTN (XS2104967695)	EUR			8.000
2,2500 % Holding d'Infrastructures Transp. 14/24.03.25 (XS1111108673)	EUR	4.500		4.500	1,2500 % Unilever Finance Netherlands B.V. 20/25.03.25 MTN (XS2147133495)	EUR			800
3,0000 % HSBC Holdings 15/30.06.25 MTN (XS1254428896)	EUR	4.850		31.600	<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
3,0340 % HSBC Holdings 21/24.09.26 (XS2388490802)	EUR			13.550	<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>				
1,0000 % ING Groep 19/13.11.30 (XS2079079799)	EUR	19.600		19.600	0,0000 % Abu Dhabi Commercial Bank 11.09.2025 (XS3025190136)	EUR	10.000		10.000
2,7500 % Inter. Consolidated Airlines Grp 21/25.03.25 (XS2322423455)	EUR	9.800		9.800	0,0000 % Agricultural Bank of China 20.02.2025 CD (XS2947105230)	EUR	15.000		30.000
2,8550 % Intesa Sanpaolo 15/23.04.25 MTN (XS1222597905)	EUR			23.771	0,0000 % America Mov. 29.05.25 (XS2948428532)	EUR	20.000		20.000
2,8340 % Intesa Sanpaolo 23/16.11.2025 MTN (XS2719281227)	EUR			11.000	0,0000 % America Movil 21.11.2025	EUR	15.000		15.000
0,0000 % Italy 24/14.01.2025 S.368D (IT0005580003)	EUR	10.000		10.000	1,8750 % Autostrade per L'Italia 15/04.11.25 MTN (XS1316569638)	EUR	11.626		17.807
5,0000 % Italy B.T.P. 09/01.03.25 (IT0004513641)	EUR			10.000	0,0000 % Bank of China (London Branch) 06.01.2025 CD (XS2918482493)	EUR			20.000
1,5000 % Italy B.T.P. 15/01.06.25 (IT0005090318)	EUR	10.000		10.000	0,0000 % Bank of China (London Branch) 15.04.2025 CD (XS2980757921)	EUR	30.000		30.000
0,6250 % KBC Groep 19/10.04.25 MTN (BE0002645266)	EUR			4.300	0,0000 % Bank of China (London Branch) 24.02.2025 CD (XS2969258966)	EUR	12.000		12.000
0,3750 % Lloyds Bank Corporate Markets 20/28.01.25 MTN (XS2109394077)	EUR			1.000	0,0000 % Bank of China (Paris Branch) 13.03.25 CD (FR0129065332)	EUR	30.000		30.000
0,8750 % Motability Operations Group 17/14.03.25 MTN (XS1578212299)	EUR			800	0,0000 % Commerzbank 14.08.2025 (DE000CZ452R5)	EUR	20.000		20.000

## DWS Euro Flexizins

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
0,2500 % Deutsche Pfandbriefbank 21/27.10.25 MTN (DE000A3TOX22) . . . . .	EUR	13.900	26.700
0,0000 % Eurofins Scientific 10.06.2025 (FR0129110781) . . . . .	EUR	20.000	20.000
0,0000 % METRO 20.05.2025 (DE000A4BF9E6) . . . . .	EUR	10.000	10.000
0,0000 % METRO 22.04.2025 (DE000A4BF9F3) . . . . .	EUR	10.000	10.000
0,0000 % METRO 23.04.2025 CD (DE000A4BF801) . . . . .	EUR	10.000	10.000
0,0000 % Mitsubishi UFJ Trust & Banking 21.01.2025 CD (XS2943721055) . . . . .	EUR		10.000
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 11.08.2025 CD (XS3003200238) . . . . .	EUR	20.000	20.000
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 12.03.2025 CD (XS2785467486) . . . . .	EUR		20.000
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 12.09.2025 CD (XS3025921878) . . . . .	EUR	20.000	20.000
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 14.07.2025 CD (XS2862966889) . . . . .	EUR		20.000
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 17.03.2025 CD (XS2903442809) . . . . .	EUR		10.000
0,0000 % Qatar National Bank (London Branch) 23.05.2025 CD (XS2830969981) . . . . .	EUR		10.000

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

Volumen in 1.000

0,3750 % Fresenius 20/28.09.26 MTN (XS2237434472), 0,0000 % Fresenius Finance Ireland 21/01.10.25 (XS2325562424), 1,5000 % Fresenius Medical Care AG 18/11.07.25 MTN (XS1854532949), 0,3750 % Hamburg Commercial Bank 21/09.03.26 (DE000HCB0AZ3), 1,1250 % Heimstaden Bostad 20/21.01.26 MTN (XS2105772201), 3,9280 % Intesa Sanpaolo 14/15.09.26 MTN (XS1109765005), 0,6250 % Intesa Sanpaolo 21/24.02.26 MTN (XS2304664167), 3,5000 % Italien 22/26 (IT0005514473), 3,8000 % ITALY 23/15.04.2026 (IT0005538597), 5,0000 % Italy B.T.P. 09/01.03.25 (IT0004513641), 2,6650 % JPMorgan Chase & Co. 24/06.06.2028 MTN (XS2838379639), 4,5000 % LB Hessen-Thüringen 22/15.09.32 MTN (XS2489772991), 2,5280 % Mercedes-Benz Int. Finance 24/19.08.2027 MTN (DE000A3L2RQ4), 2,6990 % Morgan Stanley 24/19.03.2027 S. (XS2790333616), 3,0000 % Morgan Stanley 25/05.04.2028 S. (XS3057365895), 0,8750 % Motability Operations Group 17/14.03.25 MTN (XS1578212299), 7,2500 % National Bank Greece Sa 22/22.11.27 (XS2558592932), 2,7500 % National Bank of Greece 20/08.10.26 (XS2237982769), 0,2500 % OP Corporate Bank 21/24.03.26 MTN (XS2320747285), 8,2500 % Piraeus Bank Sa 22/28.01.2027 (XS2559486019), 2,6220 % Santander UK 25/24.03.2028 MTN (XS3032031257), 4,0000 % Siemens Energy 23/05.04.2026 (XS2601458602), 0,0000 % Spain 20/31.01.25 (ES0000012F92), 1,3000 % Swedbank 22/17.02.27 MTN (XS2443485565), 2,4990 % Swedbank 24/30.08.2027 MTN (XS2889371840), 1,4600 % Telefonica Emisiones 16/13.04.26 MTN (XS1394764689), 2,6490 % Toronto Dominion Bank 24/10.09.2027 (XS2898732289), 0,5000 % Toronto-Dominion Bank 22/18.01.27 MTN (XS2432502008), 1,2500 % UBS Group 16/01.09.26 MTN (CH0336602930), 0,5000 % UniCredit 19/09.04.25 MTN (XS2063547041), 0,3250 % UniCredit 21/19.01.26 MTN (XS2289133915), 2,8660 % Us Bancorp 24/21.05.2028 (XS2823936039), 0,4270 % Westpac Sec. NZ (London Br.) 21/14.12.26 MTN (XS2421006201), 0,0000 % Zürcher Kantonalbank 21/15.05.26 MTN (CH1111393000)

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

Volumen in 1.000

unbefristet

EUR 267.253

Gattung: 1,3750 % Abertis Infraestructuras 16/20.05.26 (ES0211845302), 1,7500 % ACCOR 19/04.02.26 (FR0013399029), 0,5000 % AIB Group 21/17.11.27 MTN Reg S (XS2343340852), 3,6250 % AIB Group 22/04.07.2026 (XS2491963638), 7,5000 % Alpha Bank 22/16.06.2027 Flr MTN (XS2562213145), 1,7500 % ArcelorMittal 19/19.11.25 MTN (XS2082324018), 4,8750 % ArcelorMittal 22/26.09.2026 MTN (XS2537060746), 1,7500 % Autostrade per L'Italia 15/26.06.26 MTN (XS1327504087), 3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 17/10.02.27 MTN (XS1562614831), 5,6250 % Banco de Sabadell 16/06.05.26 MTN (XS1405136364), 5,3750 % Banco de Sabadell 22/08.09.2026 MTN (XS2528155893), 0,3750 % Bank of Ireland Group 21/10.05.27 MTN (XS2311407352), 3,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 15/11.09.25 MTN (XS1288858548), 2,3750 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/24.03.26 MTN (XS1385945131), 2,6250 % Banque Fédérative Crédit Mu. 17/31.03.27 MTN (XS1587911451), 1,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 22/23.05.25 MTN (FR0014009A50), 0,0000 % Belgium 24/13.03.2025 (BE0312799712), 0,0000 % Belgium 25/14.08.2025 (BE0312805774), 2,7500 % BNP Paribas 15/27.01.26 MTN (XS1325645825), 2,8750 % BNP Paribas 16/01.10.26 MTN (XS1378880253), 2,2500 % BNP Paribas 16/11.01.27 MTN (XS1470601656), 3,0000 % BPCE 16/19.07.26 (FR0013179223), 3,6000 % Buoni Ordinari Del Tes 23/29.09.2025 S.2Y (IT0005557084), 0,7500 % CaixaBank 19/09.07.26 (ES0213307053), 4,0000 % Commerzbank 16/23.03.26 S.865 MTN IHS (DE000CZ40LD5), 4,0000 % Commerzbank 17/30.03.27 S.874 MTN (DE000CZ40LW5), 2,6250 % Crédit Agricole 15/17.03.27 (XS1204154410), 3,0000 % Crédit Agricole 15/21.12.25 (FR0013030129), 2,8000 % Credit Agricole 16/21.07.2026 MTN (FR0013166477), 2,8000 % Crédit Agricole 16/27.01.26 MTN (FR0013076353), 2,8500 % Credit Agricole 16/27.04.26 (FR0013134897), 2,6250 % Deutsche Bank 19/12.02.26 MTN (DE000DL19US6), 3,0000 % Deutsche Lufthansa 20/29.05.26 MTN (XS2265369657), 0,1000 % Deutsche Pfandbriefbank 21/02.02.26 MTN (DE000A3H2XZ9), 4,3750 % Deutsche Pfandbriefbank 22/28.08.2026 MTN PF (DE000A30WFV1), 2,0000 % Eurobank 21/05.05.27 (XS2338193019), 0,1250 % First Abu Dhabi Bank 21/16.02.26 (XS2300313041), 1,3550 % Ford Motor Credit 18/07.02.25 MTN (XS1767930586), 3,2500 % Ford Motor Credit 20/15.09.25 MTN (XS2229875989), 0,0000 % France 25/24.09.2025 S.28W (FR0128838481), 0,0000 % French Discount T-Bill 24/19.03.2025 S 14W (FR0128690668),

# DWS Euro Flexizins

## Anteilklasse NC

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	9.980.597,37
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	43.153.857,55
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	370.814,98
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	125.991,80
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	125.991,80
5. Sonstige Erträge	EUR	2.734.027,01
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>56.365.288,71</b>
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup>	EUR	-11.169,64
davon:		
Bereitstellungszinsen	EUR	-6.126,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.957.004,53
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-3.957.004,53
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-37.796,92
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-37.796,92
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.005.971,09</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>52.359.317,62</b>
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	10.413.202,67
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.815.232,66
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>7.597.970,01</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>59.957.287,63</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-2.006.750,64
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-3.128.041,41
<b>VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.134.792,05</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>54.822.495,58</b>

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.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		
	EUR	1.415.407.398,42
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	545.966.749,01
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1.315.023.572,34
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-769.056.823,33
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-7.901.347,77
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	54.822.495,58
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-2.006.750,64
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-3.128.041,41
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.008.295.295,24</b>

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage	Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 59.957.287,63	2,23
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 59.957.287,63</b>	<b>2,23</b>

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	2.008.295.295,24	74,77
2024	1.415.407.398,42	72,76
2023	953.632.054,58	69,82
2022	909.414.486,09	67,26

# DWS Euro Flexizins

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

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

EUR 0,00

#### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

##### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	0,100
größter potenzieller Risikobetrag	%	0,248
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	0,145

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft die **absolute VaR-Methode im qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,0, wobei zur Berechnung der Hebelwirkung die Bruttomethode verwendet wurde.

#### Das durch Wertpapier-Darlehen erzielte Exposure:

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Wgh. in 1.000	befristet	Wertpapier-Darlehen		gesamt
			Kurswert in EUR unbefristet		
1,3750 % Abertis Infraestructuras 16/20.05.26	EUR 100		99.626,00		
0,0000 % Belgium 25/12.02.2026	EUR 8.000		7.982.480,00		
2,8750 % BNP Paribas 16/01.10.26 MTN	EUR 8.500		8.525.500,00		
3,0000 % BPCE 16/19.07.26	EUR 2.100		2.103.780,00		
0,0000 % Buoni Ordinari Del Tes 25/13.02.2026 S.364D	EUR 9.900		9.877.428,00		
2,8000 % Credit Agricole 16/21.07.2026 MTN	EUR 9		9.019,35		
2,8000 % Crédit Agricole 16/27.01.26 MTN	EUR 500		500.035,00		
4,5000 % Deutsche Bank 16/19.05.26 MTN	EUR 900		906.759,00		
3,9290 % European Investment Bank 21/27.01.28 MTN	EUR 5.000		5.204.775,00		
3,9280 % Intesa Sanpaolo 14/15.09.26 MTN	EUR 700		707.175,00		
4,0800 % Intesa Sanpaolo 22/22.12.2026	EUR 4.400		4.463.052,00		
2,7530 % Italy 21/15.04.2029	EUR 8.000		8.125.680,00		
2,9030 % Italy 22/15.10.2028	EUR 12.500		12.734.375,00		
3,8000 % ITALY 23/15.04.2026	EUR 6.000		6.029.520,00		
0,0000 % Italy 25/12.06.2026	EUR 9.000		8.920.620,00		
2,6250 % KLEPIERRE 25/12.05.2028 MTN	EUR 200		200.456,00		
2,6980 % LB Baden-Württemberg 24/09.11.2026 MTN	EUR 9.000		9.034.020,00		
0,2500 % OP Corporate Bank 21/24.03.26 MTN	EUR 100		99.543,00		
8,2500 % Piraeus Bank Sa 22/28.01.2027	EUR 200		201.346,00		
2,8000 % Spain 23/31.05.2026	EUR 4.000		4.010.760,00		
2,4990 % Swedbank 24/30.08.2027 MTN	EUR 2.385		2.390.843,25		
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen</b>			<b>92.126.792,60</b>		<b>92.126.792,60</b>

#### Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin; BNP Paribas S.A., Paris; BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris; Banco Santander S.A.; Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main; HSBC Continental Europe S.A., Paris; Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main; Société Générale S.A., Paris; UBS AG London Branch, London

#### Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 97.362.136,30

davon:

Bankguthaben	EUR	1.331.515,74
Schuldverschreibungen	EUR	37.122.078,90
Aktien	EUR	55.749.739,07
Sonstige	EUR	3.158.802,59

#### Erträge aus Wertpapier-Darlehen einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren:

Diese Positionen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführt.

### Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse NC: EUR 74,77

Umlaufende Anteile Klasse NC: 26.857.889,512

# DWS Euro Flexizins

---

## **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:

Klasse NC 0,20% 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.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine Vergütung in Höhe von

Klasse NC 0,002%

des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von

Klasse NC 0,20% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse NC 0,04% p.a.

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

Klasse NC 0,01% p.a.

Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Euro Flexizins keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale

Klasse NC mehr als 10%

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

Für die Investmentanteile sind in der Vermögensaufstellung in Klammern die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum 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.

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 3.374,68. 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 4,44 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 99 860 647,53 EUR.

# DWS Euro Flexizins

---

## Angaben zur Vergütung der Mitarbeitenden

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

### Vergütungsrichtlinie & Governance

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

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

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

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

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

### Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

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

### Festlegung der variablen Vergütung und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

### Nachhaltige Vergütung

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

## DWS Euro Flexizins

### 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.

## DWS Euro Flexizins

### 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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>1. Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	92.126.792,60	-	-
in % des Fondsvermögens	4,59	-	-
<b>2. Die 10 größten Gegenparteien</b>			
<b>1. Name</b>	Société Générale S.A., Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	26.889.575,00		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>2. Name</b>	HSBC Continental Europe S.A., Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	18.798.048,00		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>3. Name</b>	UBS AG London Branch, London		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	17.016.500,00		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>4. Name</b>	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	16.253.974,00		
<b>Sitzstaat</b>	Irland		
<b>5. Name</b>	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	5.204.775,00		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>6. Name</b>	BNP Paribas S.A., Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	4.862.677,00		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>7. Name</b>	Banco Santander S.A.		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	2.390.843,25		
<b>Sitzstaat</b>	Spanien		

## DWS Euro Flexizins

<b>8. Name</b>	Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	500.035,00		
<b>Sitzstaat</b>	Bundesrepublik Deutschland		
<b>9. Name</b>	Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	210.365,35		
<b>Sitzstaat</b>	Bundesrepublik Deutschland		
<b>10. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

### 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	92.126.792,60	-	-

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

<b>Art(en):</b>			
Bankguthaben	1.331.515,74	-	-
Schuldverschreibungen	37.122.078,90	-	-
Aktien	55.749.739,07	-	-
Sonstige	3.158.802,59	-	-

#### Qualität(en):

Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:

- 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.

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.

Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.

## DWS Euro Flexizins

<b>Währung(en):</b>	EUR; GBP; JPY; USD; AUD; CHF; CAD; DKK	-	-
---------------------	--	---	---

### 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

<b>7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
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	97.362.136,30	-	-

### 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) \*

<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	78.668,65	-	-
in % der Bruttoerträge	70,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-

<b>Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	33.714,52	-	-
in % der Bruttoerträge	30,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-

<b>Ertragsanteil Dritter</b>			
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. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds

Summe	92.126.792,60
Anteil	4,66

### 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

<b>1. Name</b>	Deutschland, Bundesrepublik		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	19.861.363,82		
<b>2. Name</b>	Austria, Republic of		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	4.368.960,72		

## DWS Euro Flexizins

<b>3. Name</b>	TomTom N.V.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	3.513.077,12		
<b>4. Name</b>	Alphabet Inc.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	3.062.828,28		
<b>5. Name</b>	BFF Bank S.p.A.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	2.797.214,16		
<b>6. Name</b>	NVIDIA Corp.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	2.568.984,31		
<b>7. Name</b>	Softcat PLC		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	2.567.037,84		
<b>8. Name</b>	OVS S.p.A.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	2.563.951,86		
<b>9. Name</b>	Maire S.p.A.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	2.559.096,74		
<b>10. Name</b>	Apple Inc.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	2.549.309,32		

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

<b>Anteil</b>	-
---------------	---

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

<b>gesonderte Konten / Depots</b>	-	-
<b>Sammelkonten / Depots</b>	-	-
<b>andere Konten / Depots</b>	-	-
<b>Verwahrart bestimmt Empfänger</b>	-	-

## DWS Euro Flexizins

---

### 14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

<b>Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer</b>	1	-	-
<b>1. Name</b>	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
<b>verwahrter Betrag absolut</b>	97.362.136,30		

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

**Sonstige Informationen - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

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

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

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

**Name des Produkts:** DWS Euro Flexizins

**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 549300JDE9LG0BRWLJ68

**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 21,09% 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** diente als Indikator dafür, in welchem Maße bei einem Unternehmen normbezogene Kontroversen gegen internationale Standards auftraten.  
Performanz: Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte
- **Freedom House Status** diente als Indikator für die politischen und bürgerlichen Freiheitsrechte eines Landes.  
Performanz: Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte
- **Ausschluss-Bewertung für umstrittene Sektoren** diente als Indikator dafür, inwieweit ein Unternehmen in umstrittenen Sektoren tätig war.  
Performanz: 0%
- **Beteiligung an umstrittenen Waffen** diente als Indikator dafür, inwieweit ein Unternehmen an umstrittenen Waffengeschäften beteiligt war.  
Performanz: 0%
- **Nachhaltigkeitsbewertung von Anlagen** diente als Indikator dafür, wie hoch der Anteil nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 Offenlegungsverordnung war.  
Performanz: 21,09%

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

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

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

DWS Euro Flexizins

Indikatoren Performanz	30.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	
<b>Nachhaltigkeitsindikatoren</b>				
ESG-Qualitätsbewertung A	-	-	35,22	% des Portfoliovermögens
ESG-Qualitätsbewertung B	-	-	30,39	% des Portfoliovermögens
ESG-Qualitätsbewertung C	-	-	24,71	% des Portfoliovermögens
ESG-Qualitätsbewertung D	-	-	8,62	% des Portfoliovermögens
ESG-Qualitätsbewertung E	-	-	0,58	% des Portfoliovermögens
ESG-Qualitätsbewertung F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung	Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte	Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte	-	
Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung A	-	-	0,30	% des Portfoliovermögens
Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung B	-	-	0,74	% des Portfoliovermögens
Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung C	-	-	70,50	% des Portfoliovermögens
Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung D	-	-	18,08	% des Portfoliovermögens
Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung E	-	-	9,91	% des Portfoliovermögens
Klima- und Transitionsrisiko-Bewertung F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Nachhaltige Investitionen	13,59	8,38	4,10	% des Portfoliovermögens
Norm-Bewertung	Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte	Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte	-	
Norm-Bewertung A	-	-	7,68	% des Portfoliovermögens
Norm-Bewertung B	-	-	8,88	% des Portfoliovermögens
Norm-Bewertung C	-	-	17,29	% des Portfoliovermögens
Norm-Bewertung D	-	-	54,19	% des Portfoliovermögens
Norm-Bewertung E	-	-	6,36	% des Portfoliovermögens
Norm-Bewertung F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Sovereign Freedom Bewertung	Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte	Keine Investitionen in unzulängliche Vermögenswerte	-	
Sovereign Freedom Bewertung A	-	-	1,35	% des Portfoliovermögens
Sovereign Freedom Bewertung B	-	-	3,22	% des Portfoliovermögens
Sovereign Freedom Bewertung C	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Sovereign Freedom Bewertung D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Sovereign Freedom Bewertung E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Sovereign Freedom Bewertung F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
<b>Beteiligung an umstrittenen Sektoren</b>				
Beteiligung an kontroversen Geschäftsfeldern	0,00	0,00	-	% des Portfoliovermögens
Kohle C	-	-	4,74	% des Portfoliovermögens
Kohle D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Kohle E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Kohle F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Rüstungsindustrie C	-	-	4,42	% des Portfoliovermögens
Rüstungsindustrie D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Rüstungsindustrie E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Rüstungsindustrie F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Tabak C	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Tabak D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Tabak E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Tabak F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Zivile Handfeuerwaffen C	-	-	2,15	% des Portfoliovermögens
Zivile Handfeuerwaffen D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Zivile Handfeuerwaffen E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Zivile Handfeuerwaffen F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Ölsand C	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Ölsand D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens

Indikatoren Performanz	30.12.2024	29.12.2023	30.12.2022	
Ölsand E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Ölsand F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
<b>Beteiligung an kontroversen Waffen</b>				
Abgereicherte Uranmunition D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Abgereicherte Uranmunition E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Abgereicherte Uranmunition F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Antipersonenminen D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Antipersonenminen E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Antipersonenminen F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Atomwaffen D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Atomwaffen E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Atomwaffen F	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Beteiligung an kontroversen Waffen	0,00	0,00	-	% des Portfoliovermögens
Streumunition D	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Streumunition E	-	-	0,00	% des Portfoliovermögens
Streumunition F	-	-	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?".

## DWS ESG-Bewertungsskala

In den folgenden Bewertungssätzen erhielten die Vermögensgegenstände jeweils eine von sechs möglichen Bewertungen, wobei A die beste Bewertung war und F die schlechteste Bewertung war.

Kriterium	Umstrittene Sektoren *(1)	Kontroverse Waffen	Norm- Bewertung *(6)	ESG-Qualitäts- Bewertung	SDG- Bewertung	Klima- & Transitionsrisiko- Bewertung
<b>A</b>	Kein Bezug zu "kontroversen" Sektoren	Kein Bezug zu kontroversen Waffen	Keine Probleme	Wahrer ESG Vorreiter ( $\geq 87.5$ ESG Punkte)	Wahrer SDG Beiträger ( $\geq 87.5$ SDG Punkte)	Wahrer Vorreiter ( $\geq 87.5$ Punkte)
<b>B</b>	Entfernter Bezug	Entfernter / Nur vermuteter Bezug	Minimale Probleme	ESG Vorreiter (75-87.5 ESG Punkte)	SDG Beiträger (75-87.5 SDG Punkte)	Klimalösungen (75-87.5 Punkte)
<b>C</b>	0% - 5%	Dual-Purpose *(2)	Probleme	ESG oberes Mittelfeld (50-75 ESG Punkte)	SDG oberes Mittelfeld (50-75 SDG Punkte)	Kontrolliertes Risiko (50-75 Punkte)
<b>D</b>	5% - 10% (Kohle: 5% - 10%)	Besitz *(3)/ Mutter *(4)	Schwerere Probleme	ESG unteres Mittelfeld (25-50 ESG Punkte)	SDG unteres Mittelfeld (25-50 SDG Punkte)	Moderates Risiko (25-50 Punkte)
<b>E</b>	10% - 25% (Kohle: 15% - 25%)	Hersteller einer Komponente *(5)	Ernste Probleme oder höchste Stufe mit Neubewertung *(7)	ESG Nachzügler (12.5-25 ESG Punkte)	SDG Verhinderer (12.5-25 SDG Punkte)	Hohes Risiko (12.5-25 Punkte)
<b>F</b>	$\geq 25\%$	Hersteller Waffen	Höchste Stufe / UNGC Verletzung *(8)	Wahrer ESG Nachzügler (0-12.5 ESG Punkte)	Signifikante SDG Verhinderer (0-12.5 SDG Punkte)	Extremes Risiko (0-12.5 Punkte)

\*(1) Umsatz-/Erlöseschwellen nach Standardschema (höhere Granularität verfügbar / Schwellen können individuell gesetzt werden).

\*(2) Hierin fallen z.B. Waffenträgersysteme wie Kampfflugzeuge, die neben der kontroversen auch nicht-kontroverse Waffen tragen.

\*(3) Mehr als 20% Eigenkapital.

\*(4) Mutterfirma, die in Waffen auf der Stufe E/F involviert ist, hält mehr als 50% Eigenkapital.

\*(5) Einzweck-Komponenten.

\*(6) Einschließlich ILO-Kontroversen sowie Unternehmensführung und Produktprobleme.

\*(7) Bei der laufenden Bewertung berücksichtigt die DWS den Verstoß/ die Verstöße gegen internationale Standards - beobachtet anhand von Daten von ESG-Datenanbietern - aber auch mögliche Fehler von ESG-Datenanbietern, die erwarteten zukünftigen Entwicklungen dieser Verstöße sowie die Bereitschaft die Emittenten einen Dialog über diesbezügliche Unternehmensentscheidungen aufzunehmen.

\*(8) Eine Bewertung der Stufe F kann als eine rückbestätigte Verletzung des UNGC angesehen werden, insb. Vorsätzliche / strukturell bedingte Verletzung in eigenen Unternehmen.

**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 zu mindestens einem der Ziele der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (UN-SDGs), die ökologische und/oder soziale Zielsetzungen haben, wie beispielsweise Gesundheit und Wohlergehen oder Maßnahmen zum Klimaschutz, und/oder zu mindestens einem anderen Umweltziel, wie beispielsweise Anpassung an den Klimawandel oder Klimaschutz (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 nachhaltigen 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) berücksichtigt. 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?

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.

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)

## DWS Euro Flexizins

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	1,11 % des Portfoliovermögens
PAII - 10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verwickelt waren	0 % des Portfoliovermögens
PAII - 14. Beteiligung an umstrittenen Waffen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	0 % des Portfoliovermögens

Stand: 30. Dezember 2025

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

Eine Verbesserung der Datenverfügbarkeit kann sich zudem in nachfolgenden Berichtszeiträumen auf die ausgewiesenen PAIs auswirken.

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



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

### DWS Euro Flexizins

Größte Investitionen	Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik	In % des durchschnittlichen Portfoliovermögens	Aufschlüsselung der Länder
Ford Motor Credit 19/25.11.25 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,8 %	Vereinigte Staaten
Commerzbank 16/23.03.26 S.865 MTN IHS	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,8 %	Deutschland
Banque Fédérative Crédit Mu. 15/11.09.25 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,5 %	Frankreich
BNP Paribas 15/27.01.26 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,4 %	Frankreich
ArcelorMittal 19/19.11.25 MTN	C - Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	1,4 %	Luxemburg
LB Hessen-Thüringen 22/15.09.32 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,3 %	Deutschland
Banque Fédérative Crédit Mu. 16/24.03.26 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,3 %	Frankreich
Deutsche Lufthansa 20/29.05.26 MTN	H - Verkehr und Lagerei	1,3 %	Deutschland
Intesa Sanpaolo 14/15.09.26 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,2 %	Italien
Bayerische Landesbank 21/23.09.31	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,2 %	Deutschland
Deutsche Bank 16/19.05.26 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,2 %	Deutschland
Heimstaden Bostad 20/21.01.26 MTN	M - Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen	1,2 %	Schweden
Siemens Energy 23/05.04.2026	NA - Sonstige	1,1 %	Deutschland
Danske Bank 24/10.04.2027 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,1 %	Dänemark
Ford Motor Credit 20/15.09.25 MTN	K - Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	1,0 %	Vereinigte Staaten

für den Zeitraum vom 01. Januar 2025 bis zum 30. Dezember 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. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen betrug zum Stichtag 99,10% des Portfoliovermögens.

Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen in den Vorjahren:

30.12.2024: 98,48 %

29.12.2023: 98,52 %

30.12.2022: 99,52 %

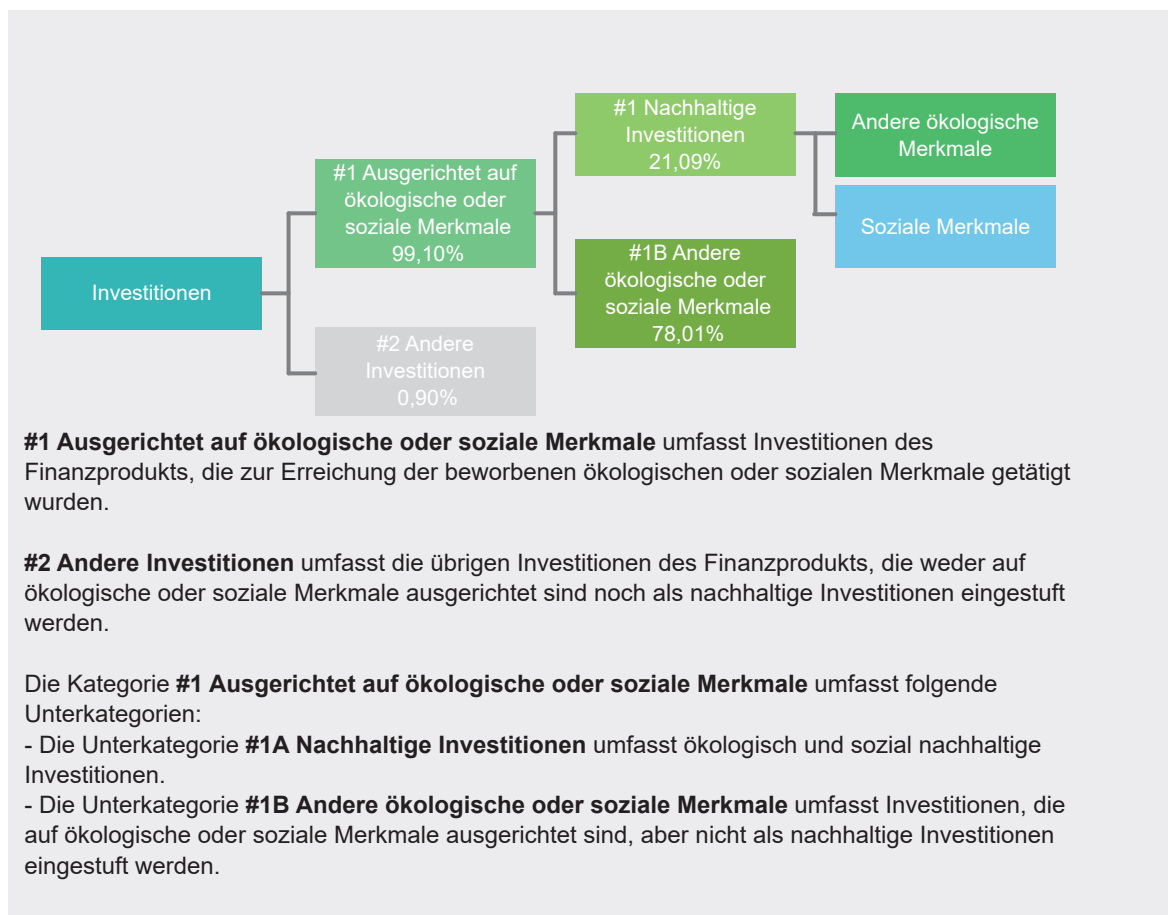
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

## Wie sah die Vermögensallokation aus?

Dieser Fonds legte 99,10% 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).

0,90% des Wertes des Fonds wurde in Anlagen investiert, die nicht mit der ESG-Bewertungsmethodik bewertet wurden oder für die keine vollständige ESG-Datenabdeckung vorlag (#2 Andere Investitionen), wie im Abschnitt „Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?“ näher ausgeführt.

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



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

## DWS Euro Flexizins

NACE-Code	Aufschlüsselung der Branchenstruktur gemäß NACE-Systematik	In % des Portfoliovermögens
C	Verarbeitendes Gewerbe/Herstellung von Waren	1,0 %
H	Verkehr und Lagerei	3,7 %
J	Information und Kommunikation	0,9 %
K	Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstleistungen	77,0 %
L	Grundstücks- und Wohnungswesen	0,2 %
M	Erbringung von freiberuflichen, wissenschaftlichen und technischen Dienstleistungen	4,5 %
N	Erbringung von sonstigen wirtschaftlichen Dienstleistungen	0,1 %
O	Öffentliche Verwaltung, Verteidigung; Sozialversicherung	5,8 %
NA	Sonstige	6,8 %

Beteiligung an Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind		1,1 %
--	--	-------

Stand: 30. Dezember 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.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomekonforme 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-taxonomekonform, 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-taxonomekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

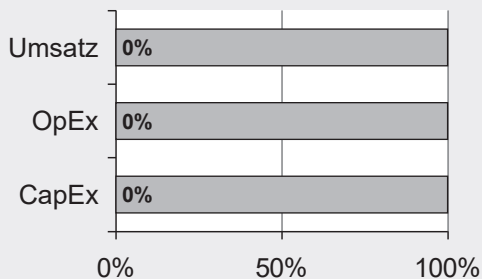
- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **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.

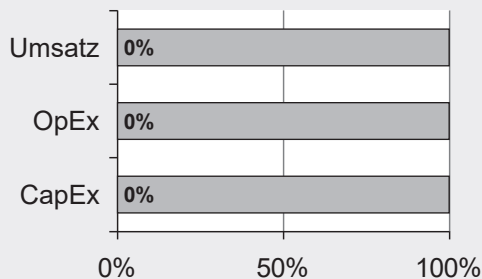
**Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomeikonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts 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 21,09% des Wertes des Fonds.

In den Vorjahren betrug der Anteil:

Berichtsperiode	Nachhaltige Investitionen (gesamt)	mit Umweltziel	sozial nachhaltig
30.12.2024	13,59%	--	--
29.12.2023	8,38%	--	--
30.12.2022	4,10%	--	--



### 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 21,09% des Wertes des Fonds.

In den Vorjahren betrug der Anteil:

Berichtsperiode	Nachhaltige Investitionen (gesamt)	mit Umweltziel	sozial nachhaltig
30.12.2024	13,59%	--	--
29.12.2023	8,38%	--	--
30.12.2022	4,10%	--	--



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

99,10% 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). 0,90% 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 Anleihestrategie.

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

99,10% 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 beinhalteten beispielsweise die Anwendung von Ausschlüssen auf Basis der aus kontroversen Sektoren erzielten Umsätze oder auf Basis der Beteiligung in diesen umstrittenen Sektoren. Bei einigen Bewertungsansätzen erhielten die Emittenten eine von sechs möglichen Bewertungen auf einer Skala von „A“ (höchste Bewertung) bis „F“ (niedrigste Bewertung). Führt einer der Bewertungsansätze zum Ausschluss eines Emittenten, durfte die Gesellschaft nicht in diesen Emittenten investieren.

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

#### **• Ausschluss-Bewertung für umstrittenen Sektoren**

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

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

#### • **Bewertung von Norm-Kontroversen**

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

#### • **Freedom House Status**

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

#### • **Ausschluss-Bewertung für umstrittene Waffen**

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

#### • **Bewertung von Anleihen mit Erlösverwendung**

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

Insbesondere sind 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 werden;
- 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.

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

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

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

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Euro Flexizins – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 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 10. April 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  
DB Management Support GmbH,  
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

Henning Potstada  
Geschäftsführer (seit dem 1.2.2026)

Geschäftsführer der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

Vincenzo Vedita  
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: 1.2.2026

**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)