

DWS Investment GmbH

DWS Vorsorge AS

Jahresbericht 2024/2025



Investors for a new now

DWS Vorsorge AS (Flex)

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Inhalt

Jahresbericht 2024/2025 vom 1.10.2024 bis 30.9.2025 (gemäß § 101 KAGB)

- 2 / Hinweise
- 4 / Hinweise für Anleger in der Schweiz
- 6 / Jahresbericht
DWS Vorsorge AS (Flex)
- 30 / Wesentliche Änderungen
- 31 / Angaben gemäß § 300 KAGB
- 32 / Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- 36 / Jahresbericht
DWS Vorsorge AS (Dynamik)
- 60 / Wesentliche Änderungen
- 61 / Angaben gemäß § 300 KAGB
- 62 / 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 vor-

handen – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. September 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

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) 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 Vorsorge AS (Flex) ([https://www.dws.de/fonds-fuer-die-altersvorsorge/de0009769893-dws-vorsorge-as-\(flex\)\)](https://www.dws.de/fonds-fuer-die-altersvorsorge/de0009769893-dws-vorsorge-as-(flex))))

DWS Vorsorge AS (Dynamik) ([https://www.dws.de/fonds-fuer-die-altersvorsorge/de0009769885-dws-vorsorge-as-\(dynamik\)\)](https://www.dws.de/fonds-fuer-die-altersvorsorge/de0009769885-dws-vorsorge-as-(dynamik))))

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Das Angebot von Anteilen dieser kollektiven Kapitalanlagen (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 sind und werden diese kollektiven Kapitalanlagen 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 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 DWS Vorsorge AS (Flex)

Jahresbericht

DWS Vorsorge AS (Flex)

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Werterhaltung und ein Wachstum auf lange Sicht. Um dies zu erreichen, verfolgt der Fonds eine substanzwertorientierte Anlagepolitik. Der Fonds investiert in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Fonds, Zertifikate, Geldmarktinstrumente und Derivate. Mindestens 51% des Fondsvermögens müssen in Aktien investiert werden. Immobilienfonds können bis zu 10% beigemischt werden. Derivate dürfen nur zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

In den zwölf Monaten bis Ende September 2025 erzielte der Fonds DWS Vorsorge AS (Flex) einen Wertzuwachs von 7,6% je Anteil (in Euro; 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 Geschäftsjahr bis Ende September 2025 herausfordernd. Gründe hierfür waren insbesondere geopolitische Krisen wie der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Russland-Ukraine-Krieg, der eskalierende 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.

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DE0009769893	7,6%	36,7%	44,9%

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

Stand: 30.9.2025
Angaben auf Euro-Basis

Andererseits setzte sich die zuvor eingesetzte zinspolitische Entspannung während des Berichtszeitraums weiter fort. So senkte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in sechs Schritten von 3,50% p.a. auf 2,00% p.a. (Einlagenfazilität), die US-Notenbank ermäßigte ihre Leitzinsen sukzessive um 0,75 Prozentpunkte auf eine Spanne von 4,00 – 4,25% p.a.

Trotz der vor allem geopolitisch induzierten Marktunsicherheiten verzeichneten die internationalen Aktienmärkte – unter deutlichen Schwankungen – im Berichtszeitraum per Saldo teils merkliche Kurssteigerungen, unterstützt durch die aufgekommene Zinsentspannung sowie die verstärkte Zuversicht bei den Investoren hinsichtlich Künstlicher Intelligenz. Unter den Börsen der westlichen Industrieländer konnte die deutsche Börse, gemessen am DAX, ein kräftiges Plus verbuchen, begünstigt unter anderem durch das als „Konjunkturspritze“ beschlossene milliardenschwere Fiskalpaket. Unter den Emerging Markets stach der chinesische Aktienmarkt hervor, der auf Jahresbasis bis Ende September 2025 sich per Saldo weiter merklich erholen konnte. Unterstützt wurde diese Entwicklung durch das mittels expansiver Makropolitik angekurbelte chinesische Wirt-

schaftswachstum. Zwischenzeitlich jedoch erhielten die internationalen Börsen durch die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik einen spürbaren Dämpfer.

Aktieninvestments bildeten nach wie vor den Anlageschwerpunkt. Dabei richtete das Portfoliomanagement den Fokus auf europäische Aktienwerte und Titel aus den USA. Im Rahmen der Titelselektion bevorzugte das Portfoliomanagement Wachstumswerte mit – seiner Ansicht nach – vergleichsweise günstiger Bewertung. Unter den Sektoren konnten insbesondere Technologie- und Finanzwerte sowie Titel aus dem Kommunikationssektor spürbare Kurszuwächse verbuchen. Immobilienwerte und der Gesundheitssektor hingegen enttäuschten.

An den internationalen Bondmärkten kam es während des Berichtszeitraums zu einer Normalisierung der Zinsstrukturkurve, die zum langen Ende hin wieder steiler wurde. 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. Unternehmensanleihen (Corporate Bonds), insbesondere

Zinstitel aus dem Non-Investment-Grade-Bereich (sog. High Yield Bonds) profitierten von ihren relativ hohen Kupons sowie sich einengenden Risikoprämien.

Innerhalb des Rentenportfolios konzentrierte das Portfoliomanagement seine Engagements auf US-Anleihen und europäische Zinstitel. Unter Renditegesichtspunkten engagierte sich das Portfoliomanagement neben Staatstiteln (Government Bonds) auch in Unternehmensanleihen (Corporate Bonds), die vornehmlich Investment-Grade-Status (BBB-Rating und besser der führenden Rating-Agenturen) aufwiesen. Dabei leisteten die im Anleiheportefeuille gehaltenen Corporate Bonds einen positiven Ergebnisbeitrag, der allerdings von den Kursermäßigungen bei den Staatsanleihen leicht überkompensiert wurde.

Auf der Währungsseite lag der Anlageschwerpunkt auf Euro und US-Dollar-Anlagen.

Die Fremdwährungspositionen wurden als Teil der strategischen Anlageklassenallokation teilweise gegen Euro über Derivate kursgesichert. Dies wirkte sich positiv auf das Anlageergebnis des Fonds aus, da der Euro beispielsweise gegenüber dem US-Dollar im Berichtszeitraum aufwertete.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne durch den Verkauf von Aktien, Anleihen, inländischen Investmentanteilen und aus Devisentermingeschäften. Dem standen allerdings – wenn

auch in merklich geringerem Umfang – realisierte Verluste aus dem Handel mit Futures und dem Verkauf von Fremdwährungspositionen gegenüber.

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Bei diesem Fonds handelte es sich um ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“).

Es folgt die Offenlegung entsprechend Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“): Die diesem Fonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Ergänzend wird im Einklang mit Artikel 7 Absatz 1 und Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungsverordnung“) Folgendes für diesen Fonds offengelegt. Da das Fondsmanagement aufgrund der Ausgestaltung der Anlagestrategie, die keine ökologischen und sozialen Merkmale verfolgt, nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts (PAI)) auf Ebene des Fonds nicht gesondert berück-

sichtigt, werden im Jahresbericht keine weiteren Informationen zu PAIs zur Verfügung gestellt.

Jahresbericht

DWS Vorsorge AS (Flex)

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	12.761.001,12	14,66
Informationstechnologie	12.478.769,35	14,32
Industrien	8.247.058,20	9,47
Gesundheitswesen	7.128.569,93	8,18
Dauerhafte Konsumgüter	6.424.803,50	7,37
Kommunikationsdienste	5.449.274,62	6,25
Hauptverbrauchsgüter	4.324.371,77	4,96
Grundstoffe	3.222.376,43	3,70
Energie	2.033.795,59	2,33
Versorger	1.895.005,30	2,17
Sonstige	430.321,74	0,49
Summe Aktien:	64.395.347,55	73,90
2. Anleihen (Emittenten):		
Sonstige öffentliche Stellen	8.494.323,23	9,76
Zentralregierungen	5.440.124,74	6,24
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	3.295.684,59	3,78
Unternehmen	1.724.448,31	1,98
Institute	677.768,58	0,78
Regionalregierungen	176.811,19	0,20
Summe Anleihen:	19.809.160,64	22,74
3. Investmentanteile	2.071.355,11	2,38
4. Derivate	334.953,50	0,38
5. Bankguthaben	319.184,54	0,37
6. Sonstige Vermögensgegenstände	263.091,37	0,30
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-64.065,08	-0,07
III. Fondsvermögen	87.129.027,63	100,00

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

DWS Vorsorge AS (Flex)

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						84.204.508,19	96,64	
Aktien								
Brambles (AU0000000BXB1)	Stück	5.978	5.978		AUD	24,8000	83.359,24	0,10
Fortescue (AU0000000FMG4)	Stück	5.452	5.452		AUD	18,6800	57.263,63	0,07
QBE Insurance Group (AU0000000QBE9)	Stück	6.293	7.798	1.505	AUD	20,5900	72.855,14	0,08
Rio Tinto (AU0000000RIO1)	Stück	581	581		AUD	122,0300	39.864,73	0,05
Wesfarmers (AU0000000WES1)	Stück	1.684	1.684		AUD	92,0200	87.130,55	0,10
Xero (NZXROE0001S2)	Stück	925	925		AUD	157,5000	81.915,94	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA1360691010) ..	Stück	1.434	1.434		CAD	110,8600	97.213,50	0,11
Enbridge (CA29250N1050)	Stück	2.543	2.543		CAD	69,2300	107.657,24	0,12
FirstService (CA33767E2024)	Stück	394	394		CAD	264,2200	63.659,68	0,07
Hydro One (CA4488112083)	Stück	1.173		5.045	CAD	49,1600	35.262,45	0,04
Keyera (CA4932711001)	Stück	2.169	2.169		CAD	46,3300	61.450,36	0,07
Kinross Gold (CA4969024047)	Stück	2.630	2.630		CAD	33,9000	54.520,27	0,06
Loblaw Companies (CA5394811015)	Stück	2.438	2.438		CAD	53,8900	80.342,33	0,09
Metro Cl.A (CA59162N1096)	Stück	1.130	1.130		CAD	93,3800	64.526,02	0,07
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	1.536	1.536		CAD	204,7000	192.270,04	0,22
Shopify Cl.A (sub.voting) (CA82509L1076)	Stück	1.337	1.337		CAD	207,4600	169.616,60	0,19
TC Energy (CA87807B1076)	Stück	2.077	2.077		CAD	74,3800	94.470,29	0,11
TMX Group (CA87262K1057)	Stück	1.414	1.414		CAD	52,4800	45.378,05	0,05
ABB Reg. (CH0012221716)	Stück	7.557	688	3.539	CHF	57,2400	462.139,62	0,53
Amrize (CH1430134226)	Stück	1.342	3.930	2.588	CHF	38,5000	55.199,79	0,06
Cie Financière Richemont (CH0210483332)	Stück	1.679	1.309	1.653	CHF	150,2500	269.518,96	0,31
Ems-Chemie Holding Reg. (CH0016440353)	Stück	40	127	87	CHF	561,5000	23.995,73	0,03
Geberit Reg. Disp. (CH0030170408)	Stück	76	76		CHF	590,6000	47.954,70	0,06
Givaudan Reg. (CH0010645932)	Stück	51	51		CHF	3.192,0000	173.923,08	0,20
Holcim (CH0012214059)	Stück	5.826	5.826	3.930	CHF	67,0200	417.156,54	0,48
Logitech International Reg. (CH0025751329)	Stück	4.017	4.017		CHF	87,0400	373.546,67	0,43
Lonza Group Reg. (CH0013841017)	Stück	178	178		CHF	525,0000	99.839,74	0,11
Nestlé (CH0038863350)	Stück	6.583	6.583		CHF	72,7100	511.378,13	0,59
Novartis AG (CH0012005267)	Stück	9.497	2.905		CHF	98,9700	1.004.185,99	1,15
Roche Holding (CH0012032113)	Stück	1.943	1.943		CHF	268,4000	557.159,40	0,64
Roche Holding AG (CH0012032048)	Stück	816	496	558	CHF	255,6000	222.830,77	0,26
Sandoz Group (CH1243598427)	Stück	775	2.028	1.253	CHF	46,9800	38.899,04	0,04
Schindler Holding Reg. (CH0024638212)	Stück	1.088	1.088		CHF	285,5000	331.863,25	0,38
Sonova Holding Reg. (CH0012549785)	Stück	228	112	1.226	CHF	216,4000	52.712,82	0,06
Swiss Prime Site Reg. (CH0008038389)	Stück	393	393		CHF	111,0000	46.605,77	0,05
Swiss Re Reg. (CH0126881561)	Stück	439		1.166	CHF	145,9000	68.429,59	0,08
UBS Group A G (CH0244767585)	Stück	3.357	3.357		CHF	32,9600	118.212,31	0,14
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	134		381	CHF	563,6000	80.686,32	0,09
DSV (DK0060079531)	Stück	353	543	190	DKK	1.269,0000	60.006,83	0,07
GENMAB (DK0010272202)	Stück	1.121	1.121		DKK	1.897,5000	284.938,92	0,33
Novo-Nordisk (DK0062498333)	Stück	7.925	1.222		DKK	344,7000	365.935,82	0,42
Pandora (DK0060252690)	Stück	1.362	1.362		DKK	836,8000	152.673,32	0,18
Actividades de Construcción y Servicios (ES0167050915)	Stück	5.467	6.051	584	EUR	67,9000	371.209,30	0,43
Adidas (DE000A1EWWW0)	Stück	2.142	2.142		EUR	181,7500	389.308,50	0,45
Adyen (NL0012969182)	Stück	43		130	EUR	1.368,6000	58.849,80	0,07
Aena SME (ES0105046017)	Stück	3.851	26.680	22.829	EUR	22,9300	88.303,43	0,10
Air Liquide (FR0000120073)	Stück	1.164	1.164		EUR	175,0000	203.700,00	0,23
Allianz (DE0008404005)	Stück	1.138		685	EUR	355,5000	404.559,00	0,46
Amadeus IT Group (ES0109067019)	Stück	986	986		EUR	67,1000	66.160,60	0,08
Amundi (FR0004125920)	Stück	1.941	1.941		EUR	67,3000	130.629,30	0,15
Anheuser-Busch InBev (BE0974293251)	Stück	3.455		780	EUR	50,7400	175.306,70	0,20
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Stück	3.294	3.294		EUR	30,8400	101.586,96	0,12
argenx (NL0010832176)	Stück	150	150		EUR	624,6000	93.690,00	0,11
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	1.337	376	529	EUR	822,8000	1.100.083,60	1,26
AXA (FR0000120628)	Stück	6.276		4.571	EUR	40,4000	253.550,40	0,29
Banco Bilbao Vizcaya Argent. (ES0113211835)	Stück	21.340		26.475	EUR	16,3450	348.802,30	0,40
Banco BPM (IT0005218380)	Stück	14.675	14.675		EUR	12,6650	185.858,88	0,21
Banco Comercial Português (PTBCPOAM0015)	Stück	37.610	37.610		EUR	0,7514	28.260,15	0,03
Banco de Sabadell (ES0113860A34)	Stück	12.208	36.798	24.590	EUR	3,3170	40.493,94	0,05
Bankinter (ES0113679137)	Stück	11.974	11.974		EUR	13,3950	160.391,73	0,18
BASF SE (DE000BASF111)	Stück	1.100	1.100		EUR	42,3700	46.607,00	0,05
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	2.028	2.028		EUR	27,7800	56.337,84	0,06
Bco Santander Centr.Hispano (ES0113900J37)	Stück	58.414		34.323	EUR	8,8200	515.211,48	0,59
bioMerieux (FR0013280286)	Stück	564		1.666	EUR	113,1000	63.788,40	0,07

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
BMW Ord. (DE0005190003)	Stück	1.538		3.050	EUR	85,4000	131.345,20	0,15
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	1.596		5.771	EUR	77,6100	123.865,56	0,14
Bureau Veritas (FR0006174348)	Stück	1.708		11.109	EUR	26,4600	45.193,68	0,05
Caixabank (ES0140609019)	Stück	15.871		27.501	EUR	8,9680	142.331,13	0,16
Capgemini (FR0000125338)	Stück	363		1.155	EUR	121,8500	44.231,55	0,05
Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück	1.964	3.588	1.624	EUR	32,3100	63.456,84	0,07
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	1.885		1.057	EUR	91,5400	172.552,90	0,20
Credit Agricole (FR0000045072)	Stück	8.954	8.954		EUR	16,7700	150.158,58	0,17
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Stück	5.008	5.008		EUR	7,2740	36.428,19	0,04
Deutsche Telekom (DE0005557508)	Stück	21.314	21.314		EUR	28,8900	615.761,46	0,71
DSM-Firmenich (CH1216478797)	Stück	1.313	1.313		EUR	71,9600	94.483,48	0,11
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	12.294		1.603	EUR	15,7850	194.060,79	0,22
Eiffage (FR0000130452)	Stück	1.631	2.166	535	EUR	108,2000	176.474,20	0,20
Endesa (ES0130670112)	Stück	1.894	1.894		EUR	26,7500	50.664,50	0,06
ENEL (IT0003128367)	Stück	20.141	20.141		EUR	7,9580	160.282,08	0,18
Engie (FR0010208488)	Stück	22.484	10.950		EUR	18,1550	408.197,02	0,47
ENI (IT0003132476)	Stück	5.112	5.112		EUR	14,9280	76.311,94	0,09
Erste Group Bank (AT0000652011)	Stück	762	762		EUR	83,8500	63.893,70	0,07
EssilorLuxottica (FR0000121667)	Stück	94	94		EUR	275,3000	25.878,20	0,03
Euronext (NL0006294274)	Stück	379	379		EUR	126,3000	47.867,70	0,05
Exor (NL0012059018)	Stück	2.109	2.657	548	EUR	83,3000	175.679,70	0,20
Ferrari (NL0011585146)	Stück	294		781	EUR	410,1000	120.569,40	0,14
Ferrovial SE (NL0015001FS8)	Stück	9.604	9.604		EUR	48,3900	464.737,56	0,53
Fresenius (DE0005785604)	Stück	5.263	5.263		EUR	46,6300	245.413,69	0,28
Fresenius Medical Care (DE0005785802)	Stück	3.508	3.508		EUR	44,1900	155.018,52	0,18
Galp Energia SGPS (PTGAL0AM0009)	Stück	5.401	5.401		EUR	16,3400	88.252,34	0,10
GEA Group (DE0006602006)	Stück	1.861	1.861		EUR	62,1500	115.661,15	0,13
Generali (IT0000062072)	Stück	3.860	3.860		EUR	33,3000	128.538,00	0,15
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	1.630	1.630		EUR	73,3600	119.576,80	0,14
Heidelberg Materials (DE0006047004)	Stück	646	978	332	EUR	190,8500	123.289,10	0,14
Henkel Pref. (DE0006048432)	Stück	2.079	2.079		EUR	68,5800	142.577,82	0,16
Hermes International (FR0000052292)	Stück	85		162	EUR	2.059,0000	175.015,00	0,20
Iberdrola (ES0144580Y14)	Stück	36.979	21.083		EUR	15,9200	588.705,68	0,68
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	1.507		10.713	EUR	46,0500	69.397,35	0,08
Infineon Technologies (DE0006231004)	Stück	1.765		10.171	EUR	32,8700	58.015,55	0,07
ING Groep (NL0011821202)	Stück	5.130		16.489	EUR	22,2150	113.962,95	0,13
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	35.178	17.292	77.984	EUR	5,5760	196.152,53	0,23
Ipsen (FR0010259150)	Stück	1.925	1.925		EUR	113,8000	219.065,00	0,25
KONE OYj (FI0009013403)	Stück	1.549	1.549		EUR	57,8200	89.563,18	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	6.834	2.257		EUR	33,9500	232.014,30	0,27
Koninklijke KPN (NL0000009082)	Stück	57.511		82.501	EUR	4,0520	233.034,57	0,27
Koninklijke Philips (NL0000009538)	Stück	2.084	2.084		EUR	23,0000	47.932,00	0,06
Legrand (FR0010307819)	Stück	577	577		EUR	142,5500	82.251,35	0,09
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	155		1.237	EUR	364,1000	56.435,50	0,06
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	601		325	EUR	520,7000	312.940,70	0,36
Mercedes-Benz Group (DE0007100000)	Stück	4.058		2.465	EUR	53,5400	217.265,32	0,25
MTU Aero Engines Reg. (DE000A0D9PT0)	Stück	123	123		EUR	387,1000	47.613,30	0,05
Münchener Rückver (DE0008430026)	Stück	451		368	EUR	541,8000	244.351,80	0,28
Nordea Bank (FI4000297767)	Stück	7.723	7.723		EUR	14,2450	110.014,14	0,13
OMV (AT0000743059)	Stück	2.170	2.170		EUR	45,5400	98.821,80	0,11
Orange (FR0000133308)	Stück	4.990	4.990		EUR	13,6750	68.238,25	0,08
Orion Corp. Cl.B (FI0009014377)	Stück	1.521	1.521		EUR	64,6000	98.256,60	0,11
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück	1.641	1.641		EUR	33,4300	54.858,63	0,06
Poste Italiane (IT0003796171)	Stück	8.404	8.404		EUR	20,2000	169.760,80	0,19
Prosus (NL0013654783)	Stück	7.317	7.317		EUR	60,0500	439.385,85	0,50
Prysmian (IT0004176001)	Stück	4.724			EUR	84,0200	396.910,48	0,46
Repsol (ES0173516115)	Stück	7.155	7.155		EUR	15,1450	108.362,48	0,12
Rexel (FR0010451203)	Stück	6.420	6.420		EUR	27,5100	176.614,20	0,20
Ryanair Holdings (IE00BYTBXV33)	Stück	4.615	4.615		EUR	24,1400	111.406,10	0,13
Sanofi (FR0000120578)	Stück	1.028	3.247	2.219	EUR	78,2300	80.420,44	0,09
SAP (DE0007164600)	Stück	2.464		747	EUR	226,0000	556.864,00	0,64
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	1.117		1.228	EUR	235,2000	262.718,40	0,30
Scout24 (DE000A12DM80)	Stück	1.712	2.126	414	EUR	105,8000	181.129,60	0,21
Siemens Energy (DE000ENERGY0)	Stück	1.129	1.129		EUR	99,7000	112.561,30	0,13
Siemens Reg. (DE0007236101)	Stück	1.899		2.095	EUR	226,9500	430.978,05	0,49
Société Générale (FR0000130809)	Stück	1.779	3.219	1.440	EUR	56,7200	100.904,88	0,12
Sodexo (FR0000121220)	Stück	726		1.653	EUR	53,2500	38.659,50	0,04
Stora Enso R (FI0009005961)	Stück	3.321	3.321		EUR	9,3080	30.911,87	0,04
Talanx Reg. (DE000TLX1005)	Stück	1.286	1.286		EUR	112,1000	144.160,60	0,17
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Stück	6.182	6.182		EUR	8,5340	52.757,19	0,06
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	5.255	2.227		EUR	51,7900	272.156,45	0,31
UCB Cap. (BE0003739530)	Stück	951	951		EUR	226,7000	215.591,70	0,25
UniCredit (IT0005239360)	Stück	9.844		3.640	EUR	64,2600	632.575,44	0,73
Unilever (GB00B10RZP78)	Stück	2.997	2.997		EUR	50,0800	150.089,76	0,17
Unipol Assicurazioni Finanziario (IT0004810054)	Stück	1.762	5.332	3.570	EUR	18,1800	32.033,16	0,04

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück	1.302	1.302		EUR	23,0000	29.946,00	0,03
Veolia Environnement (FR0000124141)	Stück	1.705	1.705		EUR	28,8500	49.189,25	0,06
VINCI (FR0000125486)	Stück	639		6.776	EUR	117,3000	74.954,70	0,09
Wärtsilä (FI0009003727)	Stück	3.672	3.672		EUR	25,2800	92.828,16	0,11
Zalando (DE000ZAL1111)	Stück	1.400	1.400		EUR	26,1400	36.596,00	0,04
3i Group (GB00B1YW4409)	Stück	10.504	11.055	551	GBP	40,9300	491.740,74	0,56
Antofagasta (GB0000456144)	Stück	5.306	5.306		GBP	27,8400	168.956,93	0,19
Associated British Foods (GB0006731235)	Stück	2.504	2.504		GBP	20,3600	58.311,15	0,07
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	3.837	989		GBP	110,4600	484.770,70	0,56
Aviva (GB00BPQY8M80)	Stück	58.172	58.172		GBP	6,8111	453.179,90	0,52
Barclays (GB0031348658)	Stück	17.023	17.023		GBP	3,8370	74.708,05	0,09
BT Group (GB0030913577)	Stück	20.558	20.558		GBP	1,8820	44.252,73	0,05
Centrica (GB00B033F229)	Stück	13.763		102.651	GBP	1,6485	25.950,26	0,03
Coca-Cola HBC Reg. (CH0198251305)	Stück	4.220		10.728	GBP	34,5200	166.618,32	0,19
Compass Group (GB00BD6K4575)	Stück	4.514	4.514		GBP	25,0100	129.126,32	0,15
DCC (IE0002424939)	Stück	1.169	1.169		GBP	47,5400	63.564,29	0,07
Diageo (GB0002374006)	Stück	3.200	3.200		GBP	17,5611	64.274,87	0,07
Experian Group (GB00B19NLV48)	Stück	4.953	4.953		GBP	36,9900	209.552,18	0,24
Fresnillo (GB00B2QPKJ12)	Stück	1.812	1.812		GBP	23,1400	47.958,00	0,06
Gsk (GB00BN7SWP63)	Stück	13.320		15.104	GBP	15,3448	233.779,48	0,27
Haleon (GB00BMX86B70)	Stück	10.399	10.399		GBP	3,3089	39.356,10	0,05
Halma (GB0004052071)	Stück	1.647	1.647		GBP	34,0600	64.161,98	0,07
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	45.666	6.829	14.369	GBP	10,4800	547.386,11	0,63
InterContinental Hotels Group (GB00BHJYC057)	Stück	370		1.635	GBP	90,1800	38.163,79	0,04
J.Sainsbury (GB00B019KW72)	Stück	8.557	8.557		GBP	3,3107	32.402,68	0,04
Lloyds TSB Group (GB0008706128)	Stück	148.420	148.420		GBP	0,8346	141.680,58	0,16
National Grid (GB00BDR05C01)	Stück	9.972	12.331	2.359	GBP	10,5685	120.541,10	0,14
NatWest Group (GB00BM8PJY71)	Stück	32.634	32.634		GBP	5,2120	194.542,39	0,22
Next (GB0032089863)	Stück	1.251		633	GBP	122,9500	175.924,11	0,20
Reckitt Benckiser Group (GB00B24CGK77)	Stück	1.688	1.688		GBP	56,3600	108.813,54	0,12
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	5.074		237	GBP	35,4300	205.618,00	0,24
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	7.822	3.227	825	GBP	49,3300	441.335,08	0,51
Rolls Royce Holdings (GB00B63H8491)	Stück	19.517	19.517		GBP	11,7300	261.848,80	0,30
Schroders (GB00BP9LHF23)	Stück	8.096	8.096		GBP	3,7656	34.869,75	0,04
Shell (GB00BP6MXD84)	Stück	16.596	16.596		GBP	26,7650	508.054,37	0,58
Smiths Group (GB00B1WY2338)	Stück	2.867	2.867		GBP	23,3000	76.405,24	0,09
Standard Chartered (GB0004082847)	Stück	4.703	9.083	4.380	GBP	14,4150	77.540,60	0,09
Tesco (GB00BLGZ9862)	Stück	98.895	111.910	13.015	GBP	4,4289	500.967,71	0,57
The Sage Group (GB00B8C3BL03)	Stück	2.366	2.366		GBP	10,9225	29.558,10	0,03
Unilever (GB00B10RZP78)	Stück	7.441	10.570	3.129	GBP	43,6500	371.496,80	0,43
Wise (GB00BL9YR756)	Stück	14.052	14.052		GBP	10,6000	170.366,24	0,20
AIA Group (HK0000069689)	Stück	13.000	15.200	2.200	HKD	74,6500	106.096,63	0,12
Baidu (KYG070341048)	Stück	22.300	22.300		HKD	133,2000	324.741,30	0,37
BOC Hong Kong (HK2388011192)	Stück	18.500	18.500		HKD	36,5400	73.904,13	0,08
Tencent Holdings (KYG875721634)	Stück	3.800	3.800		HKD	663,0000	275.439,09	0,32
Advantest Corp. (JP3122400009)	Stück	1.200	1.200		JPY	14.650,0000	101.139,11	0,12
Asahi Group Holdings (JP3116000005)	Stück	7.900	7.900		JPY	1.775,5000	80.695,26	0,09
Central Japan Railway Co. (JP3566800003)	Stück	3.000	3.800	800	JPY	4.243,0000	73.230,93	0,08
Chugai Pharmaceutical Co. (JP3519400000)	Stück	1.300		3.600	JPY	6.448,0000	48.224,60	0,06
Dai-ichi Life Holdings (JP3476480003)	Stück	11.000	13.500	2.500	JPY	1.166,0000	73.788,98	0,08
Denso (JP3551500006)	Stück	5.700	7.100	1.400	JPY	2.135,5000	70.028,48	0,08
Fast Retailing (JP3802300008)	Stück	200		500	JPY	45.040,0000	51.823,73	0,06
Fujikura (JP3811000003)	Stück	1.000	1.000		JPY	14.455,0000	83.160,74	0,10
Fujitsu (JP3818000006)	Stück	2.200	2.200		JPY	3.484,0000	44.096,19	0,05
Hitachi (JP3788600009)	Stück	3.300	3.300		JPY	3.930,0000	74.611,67	0,09
Hoya (JP3837800006)	Stück	400		1.600	JPY	20.475,0000	47.117,71	0,05
ITOCHU Corp. (JP3143600009)	Stück	2.100	2.100		JPY	8.426,0000	101.798,41	0,12
Kao Corp. (JP3205800000)	Stück	1.500		900	JPY	6.451,0000	55.669,66	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Stück	8.300		15.400	JPY	2.394,0000	114.314,81	0,13
Mizuho Financial Group (JP3885780001)	Stück	4.000	4.000		JPY	4.988,0000	114.785,41	0,13
MS&AD Insurance Group Holdings (JP3890310000)	Stück	3.500	4.400	900	JPY	3.356,0000	67.575,65	0,08
NEC Corp. (JP3733000008)	Stück	3.100	3.100		JPY	4.739,0000	84.517,89	0,10
Nitto Denko Corp. (JP3684000007)	Stück	3.500		11.000	JPY	3.517,0000	70.817,51	0,08
Otsuka Holdings (JP3188220002)	Stück	1.800	1.800		JPY	7.859,0000	81.384,19	0,09
Panasonic Holdings (JP3866800000)	Stück	5.100	5.100		JPY	1.610,0000	47.238,52	0,05
Recruit Holdings Co. (JP3970300004)	Stück	2.200		2.600	JPY	7.963,0000	100.785,87	0,12
Sony Financial Holding (JP3435350008)	Stück	4.600	4.600		JPY	164,0000	4.340,12	0,00
Sony Group Corp. (JP3435000009)	Stück	4.600	4.600	12.500	JPY	4.259,0000	112.710,85	0,13
Sumitomo Electric Industries (JP3407400005)	Stück	2.900	3.600	700	JPY	4.218,0000	70.372,80	0,08
Tokio Marine Holdings Inc. (JP3910660004)	Stück	2.900	2.900		JPY	6.269,0000	104.591,53	0,12
Toyota Motor (JP3633400001)	Stück	4.300	4.300		JPY	2.849,5000	70.491,60	0,08
Hana Financial Group (KR7086790003)	Stück	3.457	3.457		KRW	87.200,0000	182.920,04	0,21

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Samsung Electronics Co. (KR7005930003)	Stück	5.067			KRW 83.900,0000	257.963,52	0,30
SK Square Co. (KR7402340004)	Stück	1.834	1.834		KRW 201.500,0000	224.243,47	0,26
Equinor (NO0010096985)	Stück	1.140		6.653	NOK 246,8000	23.956,68	0,03
Telenor (NO0010063308)	Stück	3.342	3.342		NOK 164,5000	46.811,11	0,05
AB Sagax (SE0005127818)	Stück	1.407	1.407		SEK 194,0000	24.666,81	0,03
Boliden (SE0020050417)	Stück	2.562	2.562		SEK 384,1000	88.928,43	0,10
Essity Cl.B (SE0009922164)	Stück	3.323	3.323		SEK 244,2000	73.331,94	0,08
Industrivärden C (SE0000107203)	Stück	4.974	4.974		SEK 373,4000	167.840,70	0,19
Sandvik (SE0000667891)	Stück	1.647	1.647		SEK 260,8000	38.816,68	0,04
SKF B (Free) (SE0000108227)	Stück	7.315	7.315		SEK 232,4000	153.627,03	0,18
Tele2 Cl.B (SE0005190238)	Stück	4.948	4.948		SEK 158,9500	71.073,45	0,08
Volvo B (Free) (SE0000115446)	Stück	3.029	3.029		SEK 269,3000	73.714,48	0,08
Singapore Telecommunications (SG1T75931496)	Stück	30.300	30.300		SGD 4,1300	82.575,47	0,09
Accenture (IE00B4BNMY34)	Stück	328	328		USD 247,0000	68.917,53	0,08
Adobe (US00724F1012)	Stück	391	50	16	USD 359,4200	119.546,78	0,14
AECOM (US00766T1007)	Stück	1.636	1.636		USD 129,8700	180.738,65	0,21
AerCap Holdings (NL0000687663)	Stück	659	659		USD 121,4700	68.094,70	0,08
Airbnb (US0090661010)	Stück	1.534	1.534		USD 122,9200	160.400,90	0,18
Alibaba Group Holding ADR (US01609W1027)	Stück	2.152	2.152		USD 179,9000	329.330,78	0,38
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	6.987		321	USD 244,0500	1.450.535,79	1,66
Amazon.com (US0231351067)	Stück	4.864		465	USD 222,1700	919.258,97	1,06
American Express Co. (US0258161092)	Stück	640		339	USD 342,3100	186.362,47	0,21
American International Group (US0268747849)	Stück	2.405	2.405		USD 77,9000	159.371,78	0,18
Ameriprise Financial Inc. (US03076C1062)	Stück	348	348		USD 499,5900	147.894,45	0,17
Amphenol Corp. Cl. A (US0320951017)	Stück	820	820		USD 121,0100	84.410,02	0,10
Apple (US0378331005)	Stück	7.915	1.269	816	USD 254,4300	1.713.081,92	1,97
Applavin Cl.A (US03831W1080)	Stück	307	307		USD 712,3600	186.035,92	0,21
Aptiv (JE00BTDN8H13)	Stück	572	572		USD 85,7700	41.734,03	0,05
Arch Capital Group (BMG0450A1053)	Stück	1.813	1.813		USD 89,8300	138.540,93	0,16
Arista Net (US0404132054)	Stück	2.023	2.908	885	USD 143,3700	246.724,95	0,28
Autodesk (US0527691069)	Stück	286	286		USD 322,0300	78.346,80	0,09
Baker Hughes Cl.A (US05722G1004)	Stück	5.074		3.495	USD 50,5500	218.187,83	0,25
Ball Corp. (US0584981064)	Stück	1.513	1.513		USD 49,6000	63.838,03	0,07
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	3.245		2.414	USD 52,4200	144.700,69	0,17
Bank of New York Mellon (US0640581007)	Stück	2.658	2.658		USD 109,7500	248.152,35	0,28
Berkshire Hathaway Cl.B (new) (US0846707026)	Stück	699		660	USD 499,2500	296.861,68	0,34
Biomarin Pharmaceutical (US09061G1013)	Stück	826	826		USD 54,0200	37.957,14	0,04
Blackrock Funding (US09290D1019)	Stück	291	304	13	USD 1.175,5600	291.002,48	0,33
Booking Holdings (US09857L1089)	Stück	30		38	USD 5.454,8100	139.206,58	0,16
Broadcom (US11135F1012)	Stück	2.837		243	USD 327,9000	791.333,67	0,91
Capital One Financial Corp. (US14040H1059)	Stück	697	697		USD 223,6000	132.575,56	0,15
Cardinal Health (US14149Y1082)	Stück	1.442	1.442		USD 154,5700	189.604,81	0,22
Carlisle Cos. (US1423391002)	Stück	207	207		USD 334,0500	58.822,13	0,07
Carnival Corp. Paired Cert. (1Sh.Carn.+1SBI P&O) (PA1436583006)	Stück	4.598	4.598		USD 29,4000	114.994,00	0,13
CBRE Group Cl.A (US12504L1098)	Stück	1.882		1.012	USD 158,9600	254.487,45	0,29
Cencora Inc. (US03073E1055)	Stück	569	569		USD 308,0700	149.114,74	0,17
CF Industries Holdings (US1252691001)	Stück	1.792		777	USD 90,5100	137.972,80	0,16
Cheniere Energy (US16411R2085)	Stück	1.025		278	USD 235,4600	205.305,18	0,24
Cigna Group (US1255231003)	Stück	167		711	USD 286,6400	40.720,41	0,05
Cincinnati Financial Corp. (US1720621010)	Stück	1.421	1.421		USD 156,3700	189.019,41	0,22
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück	3.535	3.535		USD 103,1600	310.212,75	0,36
Cognizant Technology Solutions Corp. A (US1924461023)	Stück	913	913		USD 67,0800	52.098,20	0,06
Colgate-Palmolive Co. (US1941621039)	Stück	2.137	2.137		USD 80,4000	146.156,95	0,17
Consolidated Edison (US2091151041)	Stück	832	832		USD 99,5700	70.471,05	0,08
Copart (US2172041061)	Stück	1.925		3.768	USD 44,6000	73.033,90	0,08
Corteva (US22052L1044)	Stück	1.320	1.320		USD 67,7700	76.097,49	0,09
Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)	Stück	165	165		USD 916,8700	128.691,72	0,15
Crown Holdings (US2283681060)	Stück	646	646		USD 96,5500	53.057,12	0,06
Danaher Corp. (US2358511028)	Stück	775	775		USD 186,0600	122.663,01	0,14
Deckers Outdoor Corp. (US2435371073)	Stück	508	508		USD 103,2800	44.631,23	0,05
Dell Technologies Cl.C (US24703L2025)	Stück	334	887	553	USD 133,9000	38.043,98	0,04
Delta Air Lines (US2473617023)	Stück	665	665		USD 57,6600	32.617,84	0,04
Doordash (US25809K1051)	Stück	162	162		USD 272,5000	37.552,63	0,04
Dover Corp. (US2600031080)	Stück	694	694		USD 166,6400	98.377,92	0,11
DuPont de Nemours (US26614N1028)	Stück	1.601	1.601		USD 77,0400	104.921,99	0,12
Dynatrace (US2681501092)	Stück	1.000	1.000		USD 49,3200	41.954,83	0,05
Ecolab (US2788651006)	Stück	659	659		USD 272,9100	152.990,25	0,18
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	3.036	3.036		USD 77,1900	199.352,51	0,23

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Stück	387	130	12	USD	726,5100	0,27
Emcor Group (US29084Q1004)	Stück	351	351		USD	640,6300	0,22
Everest Group (BMG3223R1088)	Stück	396	396		USD	345,4900	0,13
Exelon Corp. (US30161N1019)	Stück	3.689	3.689		USD	44,2700	0,16
Expeditors International of Washington (US3021301094) .	Stück	510	510		USD	122,7600	0,06
Fair Isaac Corp. (US3032501047)	Stück	57	57		USD	1.525,4400	0,08
Fastenal Co. (US3119001044)	Stück	1.238	1.238		USD	48,8700	0,06
Fox Cl.A (US35137L1052)	Stück	3.061		11.580	USD	62,8800	0,19
Fox Cl.B (US35137L2043)	Stück	1.438	1.438		USD	57,0000	0,08
GE Vernova Inc. (US36828A1016)	Stück	190	190		USD	602,4300	0,11
GoDaddy Cl. A (US3802371076)	Stück	394	394		USD	141,6700	0,05
Hilton Worldwide Holdings (US43300A2033)	Stück	426	426		USD	262,2800	0,11
Howmet Aerospace (US4432011082)	Stück	1.308	1.308		USD	191,9200	0,25
Hyatt Hotels (US4485791028)	Stück	719	719		USD	144,3900	0,10
IDEXX Laboratories (US45168D1046)	Stück	127	127		USD	630,5600	0,08
Intuit (US4612021034)	Stück	161		150	USD	694,6900	0,11
Jabil (US4663131039)	Stück	1.154	1.154		USD	214,5100	0,24
Johnson & Johnson (US4781601046)	Stück	1.782	1.782		USD	181,6200	0,32
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	1.385		1.141	USD	315,6900	0,43
Kimberly-Clark Corp. (US4943681035)	Stück	1.568	1.568		USD	122,6600	0,19
KLA (US4824801009)	Stück	136	136		USD	1.064,1300	0,14
Lam Research (US5128073062)	Stück	2.358	2.458	100	USD	131,0900	0,30
Lennox International (US5261071071)	Stück	343	343		USD	520,6500	0,17
Martin Marietta Materials (US5732841060)	Stück	185	185		USD	621,2500	0,11
Masco Corp. (US5745991068)	Stück	2.104	775	3.296	USD	70,0400	0,14
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	336	269	735	USD	568,1400	0,19
McKesson Corp. (US58155Q1031)	Stück	352	352		USD	761,8200	0,26
Meta Platforms (US30303M1027)	Stück	1.129		128	USD	743,4000	0,82
MetLife (US59156R1086)	Stück	1.127	1.127		USD	82,0700	0,09
Mettler-Toledo International (US5926881054)	Stück	119	119		USD	1.191,3600	0,14
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	3.725		1.047	USD	514,6000	1,87
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	3.578	3.578		USD	62,6300	0,22
Monolithic Power Systems (US6098391054)	Stück	105	105		USD	886,5900	0,09
Morgan Stanley (US617464486)	Stück	767	767		USD	161,1600	0,12
Netflix (US64110L1061)	Stück	391		79	USD	1.206,4100	0,46
Newmont (US6516391066)	Stück	2.672	2.672		USD	84,5400	0,22
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	12.802	5.532	5.066	USD	181,8500	1,98
NVR (US62944T1051)	Stück	17	17		USD	8.095,1400	0,13
Omnicom Group (US6819191064)	Stück	1.290	1.290		USD	79,1300	0,10
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	689	689		USD	282,7600	0,19
Otis Worldwide (US68902Y1070)	Stück	1.905	1.905		USD	91,2900	0,17
Palo Alto Networks (US6974351057)	Stück	370	370		USD	203,9600	0,07
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Stück	1.369	1.369		USD	69,6800	0,09
Pinterest (US72352L1061)	Stück	2.654		1.283	USD	33,3200	0,09
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	513	513		USD	201,8500	0,10
QUALCOMM (US7475251036)	Stück	1.026		583	USD	165,3000	0,17
ResMed (US7611521078)	Stück	603	603		USD	271,0500	0,16
Robinhood Markets Cl.A (US7707001027)	Stück	720	1.379	659	USD	136,7200	0,10
Royalty Pharma (GB00BMVP7Y09)	Stück	1.865	1.865		USD	35,2500	0,06
Schlumberger N.Y. Shares (AN8068571086)	Stück	5.719	5.719		USD	35,1100	0,20
SPOTIFY TECHNOLOGY (LU1778762911)	Stück	332	409	77	USD	728,4700	0,24
Steel Dynamics (US8581191009)	Stück	619		394	USD	138,8800	0,08
Synchrony Financial (US87165B1035)	Stück	3.768	3.768		USD	73,3200	0,27
Taiwan Semiconductor ADR (US8740391003)	Stück	2.445			USD	273,2300	0,65
Te Connectivity (IE0001VNQZ81)	Stück	1.101	1.101		USD	217,7800	0,23
Tesla (US88160R1014)	Stück	1.459	715	462	USD	443,2100	0,63
The Coca-Cola Co. (US1912161007)	Stück	4.760	4.760		USD	66,0400	0,31
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	272	272		USD	804,1200	0,21
The Home Depot (US4370761029)	Stück	618		568	USD	406,8000	0,25
The Procter & Gamble (US7427181091)	Stück	859		819	USD	153,5300	0,13
TJX Companies (US8725401090)	Stück	1.168	1.168		USD	143,5200	0,16
T-Mobile US (US8725901040)	Stück	424	424		USD	237,9600	0,10
Toast Cl.A (US8887871080)	Stück	1.552	1.552		USD	37,1300	0,06
Trane Technologies (IE00BK9ZQ967)	Stück	641	641		USD	414,3800	0,26
Trimble (US8962391004)	Stück	1.945	1.945		USD	81,9500	0,16
Twilio (US90138F1021)	Stück	881	881		USD	104,2900	0,09
Uber Technologies (US90353T1007)	Stück	1.790		819	USD	99,5700	0,17
Veeva Systems A (US9224751084)	Stück	549	549		USD	293,0000	0,16
VeriSign (US92343E1029)	Stück	444	444		USD	284,3100	0,12
Verisk Analytics Inc Cl.A (US92345Y1064)	Stück	560	560		USD	248,7800	0,14
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	879		603	USD	340,1600	0,29
Walmart (US9311421039)	Stück	3.089	3.089		USD	103,0800	0,31
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	2.595	2.595		USD	114,7800	0,29
Wells Fargo & Co. (US9497461015)	Stück	928	2.580	1.652	USD	84,6500	0,08
West Pharmaceutical Services (US9553061055)	Stück	514	514		USD	260,3200	0,13
Western Digital Corp. (US9581021055)	Stück	1.224	1.224		USD	116,7400	0,14

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%Anteil am Fonds- vermögen	
Williams-Sonoma (US9699041011)	Stück	637	637		USD	191,9800	104.028,97	0,12
Zillow Group Cap. C (US98954M2008)	Stück	597	597		USD	80,5400	40.902,03	0,05
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	1.230	1.230		USD	143,0600	149.686,36	0,17
Verzinsliche Wertpapiere								
3,6250 % Autolive 23/07.08.2029 MTN (XS2759982577)	EUR	104			%	101,8550	105.929,20	0,12
2,0000 % Autostrade per L'Italia 21/15.01.30 (XS2278566299)	EUR	100			%	95,7020	95.702,00	0,11
4,6250 % Bayer 23/26.05.2033 MTN (XS2630111719)	EUR	90			%	106,4170	95.775,30	0,11
0,8000 % Belgium 18/22.06.28 S.85 (BE0000345547)	EUR	131	131		%	96,2900	126.139,90	0,14
0,1000 % Belgium 20/22.06.30 (BE0000349580)	EUR	147	147		%	89,2030	131.128,41	0,15
0,0000 % Belgium 21/22.10.31 (BE0000352618)	EUR	197			%	84,8450	167.144,65	0,19
3,0000 % BMW International Investment 24/27.08.2027 MTN (XS2887901325)	EUR	142			%	100,9660	143.371,72	0,16
4,2500 % British Telecommunications 23/06.01.2033 MTN (XS2675225531)	EUR	174			%	105,3600	183.326,40	0,21
1,8000 % Bundanl.V.22/53 (DE0001102614)	EUR	145	145		%	73,4580	106.514,10	0,12
2,1000 % Bundesobligation 24/12.04.2029 (DE000BU25026)	EUR	870			%	99,7870	868.146,90	1,00
0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531)	EUR	349	295	359	%	88,4250	308.603,25	0,35
4,1000 % Buoni Poliennali Del Tes 23/01.02.2029 (IT0005566408)	EUR	237	237		%	105,2180	249.366,66	0,29
3,4620 % Comunidad Autónoma de Madrid 24/30.04.2034 (ES00001010M4)	EUR	173			%	102,2030	176.811,19	0,20
2,8750 % Continental AG 25/22.11.2028 MTN (XS3075393499)	EUR	208	208		%	100,3320	208.690,56	0,24
4,7500 % Danske Bank 23/21.06.2030 MTN (XS2637421848)	EUR	170			%	106,3640	180.818,80	0,21
4,3750 % DCC group Fin Ireland 24/27.06.2031 MTN (XS2849625756)	EUR	142			%	103,9260	147.574,92	0,17
4,0000 % Deutsche Post 25/24.03.2040 MTN (XS3032045398)	EUR	122	122		%	101,8740	124.286,28	0,14
3,8750 % Digital Dutch Finco BV 24/13.09.2033 (XS2898290916)	EUR	106			%	100,8010	106.849,06	0,12
3,0000 % DNB Bank 24/29.11.2030 MTN (XS2950722616)	EUR	119	231	112	%	100,3860	119.459,34	0,14
3,7500 % Ellevio 25/14.05.2035 MTN (XS3044299769)	EUR	163	163		%	100,3290	163.536,27	0,19
3,6250 % Epiroc AB 24/28.02.20231 MTN (XS2773789065)	EUR	143			%	102,3240	146.323,32	0,17
3,5000 % European Investment Bank 12/15.04.27 MTN (XS0755873253)	EUR	78	78		%	102,0890	79.629,42	0,09
2,5000 % European Union 24/04.12.2031 MTN (EU000A311DJ0)	EUR	315	315		%	98,7920	311.194,80	0,36
2,6250 % Finland 25/15.04.2032 S.7Y (FI4000591862)	EUR	107	107		%	99,3720	106.328,04	0,12
0,5000 % France 20/25.05.40 (FR0013515806)	EUR	303			%	62,4990	189.371,97	0,22
0,7500 % France 20/25.05.52 (FR0013480613)	EUR	303			%	44,6560	135.307,68	0,16
1,2500 % France O.A.T. 17/25.05.34 (FR0013313582)	EUR	159	159		%	84,4710	134.308,89	0,15
0,7500 % Frankreich 22/25.02.28 O.A.T. (FR001400AIN5)	EUR	152			%	96,5230	146.714,96	0,17
3,5000 % Galderma Finance Europe 25/20.03.2030 (XS3025205850)	EUR	167	167		%	101,4390	169.403,13	0,19
4,3000 % General Motors Financial 23/15.02.2029 MTN (XS2587352340)	EUR	100			%	104,0340	104.034,00	0,12
0,2500 % Goldman Sachs Group 21/26.01.28 MTN (XS2292954893)	EUR	127			%	94,9940	120.642,38	0,14
3,5000 % Goldman Sachs Group 25/23.01.2033 MTN (XS2983840518)	EUR	96	96		%	101,0060	96.965,76	0,11
3,3750 % Greece 24/15.06.2034 (GR0124040743)	EUR	73	73		%	100,9130	73.666,49	0,08
2,8750 % Highland Holdings SARL 24/19.11.2027 (XS2939370107)	EUR	168	168		%	100,5960	169.001,28	0,19
4,0000 % IDS Financing 25/01.10.2032 MTN (XS3189697793)	EUR	142	142		%	99,7300	141.616,60	0,16
3,3750 % Ihg Finance 25/10.09.2030 MTN (XS3173575591)	EUR	100	100		%	100,2390	100.239,00	0,12
0,0000 % Ireland 21/18.10.31 (IE00BMQ5JL65)	EUR	126			%	85,5920	107.845,92	0,12
3,8750 % ISS Global 24/05.06.2029 MTN (XS2832954270)	EUR	291			%	102,9970	299.721,27	0,34
1,8000 % Italy 20/01.03.41 (IT0005421703)	EUR	443	155		%	75,1850	333.069,55	0,38
0,6000 % Italy 21/01.08.31 (IT0005436693)	EUR	575	185		%	87,7800	504.735,00	0,58
0,3890 % JPMorgan Chase & Co. 20/24.02.28 MTN (XS2123320033)	EUR	218			%	97,1750	211.841,50	0,24
3,5000 % Kingspan sec ireland dac 24/31.10.2031 MTN (XS2923391861)	EUR	118	118		%	100,0150	118.017,70	0,14
4,7500 % Lloyds Banking Group 23/21.09.2031 MTN (XS2690137299)	EUR	133			%	107,2290	142.614,57	0,16

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
4,6080 % Mizuho Financial Group 23/28.08.2030 MTN (XS2672418055)	EUR	206			% 107,0320	220.485,92	0,25
4,3750 % NBN Co 23/15.03.2033 MTN (XS2590621368)	EUR	107			% 107,3150	114.827,05	0,13
4,0910 % NTT Finance 25/16.07.2037 Reg S (XS3100081846)	EUR	118	118		% 102,8630	121.378,34	0,14
3,6250 % Obrigacoes Do Tesouro 24/12.06.2054 (PTOTE3OE0025)	EUR	96			% 94,5120	90.731,52	0,10
1,0000 % Optus Finance 19/20.06.29 MTN (XS2013539635)	EUR	173			% 92,9370	160.781,01	0,18
3,4470 % Orix 24/22.10.2031 MTN (XS2911122005)	EUR	124	124		% 100,3200	124.396,80	0,14
4,2500 % Pfizer Netherlands 25/19.05.2045 (XS3019321549)	EUR	146	146		% 101,7410	148.541,86	0,17
0,9000 % Portugal 20/12.10.35 (PTOTENO0034)	EUR	181			% 80,9150	146.456,15	0,17
3,6250 % ProLogis International Fundin II 22/07.03.2030 MTN (XS2529520715)	EUR	124			% 102,2530	126.793,72	0,15
3,6100 % Randstad 24/12.03.2029 MTN (XS2782937937)	EUR	115			% 102,1710	117.496,65	0,13
3,3750 % RCI Banque 25/06.06.2030 MTN (FR0014010623)	EUR	130	130		% 99,7960	129.734,80	0,15
2,9000 % Republic Of Austria 24/20.02.2034 (AT0000A39UW5)	EUR	334	55		% 99,9990	333.996,66	0,38
3,3750 % Securitas 25/20.05.2032 MTN (XS3003424341)	EUR	200	200		% 99,7770	199.554,00	0,23
3,2500 % Six Finance (Luxembourg) 25/30.05.2030 (XS3079613850)	EUR	281	281		% 100,5930	282.666,33	0,32
3,0000 % Slovakia 24/06.11.2031 S.251 (SK4000026241)	EUR	104	104		% 100,3160	104.328,64	0,12
1,2500 % Spain 20/31.10.30 (ES0000012G34)	EUR	312			% 93,6290	292.122,48	0,34
1,2000 % Spain 20/31.10.40 (ES0000012G42)	EUR	287			% 71,6500	205.635,50	0,24
3,1500 % Spain 23/30.04.2033 (ES0000012L52)	EUR	183			% 101,2990	185.377,17	0,21
4,3750 % Swedbank 23/05.09.2030 MTN (XS2676305779)	EUR	158			% 106,4090	168.126,22	0,19
4,1250 % Sydney Airport Finance 24/30.04.2036 MTN (XS2809670099)	EUR	100			% 102,7790	102.779,00	0,12
4,2250 % Transurban Finance 23/26.04.2033 MTN (XS2614623978)	EUR	100			% 104,9700	104.970,00	0,12
1,8750 % US Treasury 21/15.02.41 (US912810SW99)	USD	359			% 70,4902	215.269,40	0,25
1,8750 % US Treasury 21/15.02.51 (US912810SU34)	USD	425			% 57,3672	207.401,26	0,24
2,2500 % US Treasury 21/15.05.41 (US912810SY55)	USD	525	145		% 74,3164	331.896,67	0,38
2,3750 % US Treasury 21/15.05.51 (US912810SX72)	USD	520	135		% 64,6563	286.004,42	0,33
1,3750 % US Treasury 21/31.12.28 (US91282CDP32)	USD	670			% 93,1016	530.628,62	0,61
4,1250 % US Treasury 24/31.03.2029 (US91282CKG59)	USD	940			% 101,5059	811.666,94	0,93
4,1250 % Us Treasury N/B 25/31.01.2027 (US91282CMH15) ³⁾	USD	1.510	1.510		% 100,5469	1.291.529,76	1,48
2,7500 % Wi Treasury Sec. 22/15.08.2032 (US91282CFF32)	USD	565	85		% 92,9941	446.954,11	0,51
1,7500 % Wi Treasury Sec. 22/31.01.29 (US91282CDW82) ³⁾	USD	690			% 94,0703	552.154,45	0,63
4,3750 % Wi Treasury Sec. 24/15.05.2034 (US91282CKQ32)	USD	425	425		% 102,3809	370.140,49	0,42
Verbriefte Geldmarktinstrumente							
0,5000 % Italy 20/01.02.26 (IT0005419848)	EUR	395		155	% 99,5150	393.084,25	0,45
4,1250 % Us Treasury N/B 24/31.10.2026 (US91282CLS88) ³⁾	USD	3.675	3.675		% 100,4141	3.139.482,31	3,60
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Schindler Holding (participation cert.) (CH0024638196)	Stück	411	411		CHF 300,4000	131.906,41	0,15
Investmentanteile						2.071.355,11	2,38
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)						2.071.355,11	2,38
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%)	Stück	195	979	1.312	EUR 10.622,3339	2.071.355,11	2,38
Summe Wertpapiervermögen						86.275.863,30	99,02

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-4.999,21	-0,01
Aktienindex-Terminkontrakte							
S&P500 EMINI DEC 25 (CME) USD.....	Stück	-250				-4.999,21	-0,01
Devisen-Derivate						339.952,71	0,39
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
CHF/EUR 4,41 Mio.						32.501,20	0,04
DKK/EUR 3,78 Mio.						307,43	0,00
GBP/EUR 5,85 Mio.						47.356,14	0,05
JPY/EUR 327,10 Mio.						31.886,09	0,04
SEK/EUR 5,21 Mio.						-4.056,30	0,00
USD/EUR 18,13 Mio.						207.463,69	0,24
Geschlossene Positionen							
JPY/EUR 331,59 Mio.						19.595,36	0,02
USD/EUR 1,03 Mio.						4.899,10	0,01
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						319.184,54	0,37
Bankguthaben							
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	78.861,69		%	100	78.861,69	0,09
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen.....	EUR	25.696,00		%	100	25.696,00	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar.....	AUD	15.185,33		%	100	8.538,28	0,01
Kanadische Dollar	CAD	19.326,47		%	100	11.818,30	0,01
Schweizer Franken.....	CHF	14.619,16		%	100	15.618,76	0,02
Britische Pfund.....	GBP	25.554,51		%	100	29.228,54	0,03
Hongkong Dollar	HKD	246.163,39		%	100	26.912,37	0,03
Japanische Yen	JPY	3.977.774,00		%	100	22.884,44	0,03
Südkoreanische Won.....	KRW	43.412.254,00		%	100	26.342,55	0,03
Singapur Dollar	SGD	13.006,00		%	100	8.582,27	0,01
US Dollar.....	USD	76.059,66		%	100	64.701,34	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände						263.091,37	0,30
Zinsansprüche	EUR	205.860,92		%	100	205.860,92	0,24
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	29.026,60		%	100	29.026,60	0,03
Quellensteueransprüche	EUR	27.364,77		%	100	27.364,77	0,03
Sonstige Ansprüche.....	EUR	839,08		%	100	839,08	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-64.065,08	-0,07
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-63.813,35		%	100	-63.813,35	-0,07
Andere sonstige Verbindlichkeiten.....	EUR	-251,73		%	100	-251,73	0,00
Fondsvermögen						87.129.027,63	100,00
Anteilwert						176,18	
Umlaufende Anteile						494.553,100	

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)

DWS Vorsorge AS (Flex)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2025

Australische Dollar	AUD	1,778500	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,635300	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	0,936000	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,465100	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,874300	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,146850	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	173,820000	= EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1.647,990000	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	11,744200	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	11,065800	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,515450	= EUR	1
US Dollar	USD	1,175550	= 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 Schulscheindarlehen (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
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Aristocrat Leisure (AU000000ALL7)	Stück		9.424	Ping An Healthcare & Technology Co. (KYG711391022)	Stück		89.900
Computershare (AU000000CPU5)	Stück	1.456	1.456	Daikin Industries (JP3481800005)	Stück		1.700
Dollarama (CA25675T1075)	Stück	571	571	Keyence Corp. (JP3236200006)	Stück		900
Wheaton Precious Metals (CA9628791027)	Stück		2.991	Mitsui O.S.K. Lines (JP3362700001)	Stück		6.500
Alcon (CH0432492467)	Stück	541	541	Murata Manufacturing Co. (JP3914400001)	Stück		20.500
Aena SME (ES0105046009)	Stück		2.668	Nintendo Co. (JP3756600007)	Stück		2.600
ASM International Reg. (NL0000334118)	Stück	58	58	Obic Co. (JP3173400007)	Stück	1.600	1.600
BPER Banca (IT0000066123)	Stück	3.733	3.733	SG Holdings Co. (JP3162770006)	Stück		23.300
D'Ieteren Group (BE0974259880)	Stück	403	403	Shin-Etsu Chemical Co. (JP3371200001)	Stück		11.000
Dassault Systemes (FR0014003TT8)	Stück		8.090	Shionogi & Co. (JP3347200002)	Stück		18.300
Deutsche Börse (DE0005810055)	Stück		1.007	SMC Corp. (JP3162600005)	Stück		500
Havas (NL0015002AHO)	Stück	22.851	22.851	Subaru (JP3814800003)	Stück	2.900	2.900
Iberdrola Right (ES06445809T5)	Stück	15.896	15.896	Tokyo Electron (JP3571400005)	Stück		800
Jeronimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Stück		18.732	Atlas Copco AB (SE0017486889)	Stück		14.514
KBC Groep Parts Soc. (BE0003565737)	Stück		2.820	Investor B (SE0015811963)	Stück		8.292
Kingspan Group (IE0004927939)	Stück		2.844	Nordea Bank (FI4000297767) [SEK]	Stück		19.638
Louis Hachette Grp Eo., 20 (FR001400TL40)	Stück	22.851	22.851	Swedish Orphan Biovitrum (SE0000872095)	Stück	1.280	1.280
Michelin (FR001400AJ45)	Stück		10.962	Abbott Laboratories (US0028241000)	Stück		2.267
Naturgy Energy Group (ES0116870314)	Stück		8.911	AbbVie (US00287Y1091)	Stück		1.815
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica (IT0003828271)	Stück	657	657	American Water Works Co. (US0304201033)	Stück		1.584
Stellantis (NL00150001Q9)	Stück		19.574	AMETEK (US0311001004)	Stück		1.276
STMicroelectronics (NL0000226223)	Stück		7.441	Amgen (US0311621009)	Stück		740
Tenaris (LU2598331598)	Stück		14.071	Applied Materials (US0382221051)	Stück		1.424
Verbund AG (AT0000746409)	Stück		2.579	Arista Networks (US0404131064)	Stück		727
Vivendi (FR0000127771)	Stück		22.851	Axon Enterprise (US05464C1018)	Stück		821
Vonovia (DE000A1MLJ1)	Stück		10.760	Blackrock (US09247X1019)	Stück		304
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück		2.549	Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück		6.076
Auto Trader Group (GB00BVYVFW23)	Stück		36.986	Chipotle Mexican Grill (US1696561059)	Stück	1.403	1.403
Barratt Redrow (GB0000811801)	Stück		43.721	Coca-Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049)	Stück		9.249
Canal (FR001400TOD6)	Stück	22.851	22.851	Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück		5.661
CRH (IE0001827041)	Stück		5.905	Coterra Energy (US1270971039)	Stück		12.507
Drax Group (GB00B1VNSX38)	Stück		31.465	DexCom (US2521311074)	Stück		2.017
SSE (GB0007908733)	Stück	2.600	2.600	Diamondback Energy (US25278X1090)	Stück		1.088
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück		578.016	eBay (US2786421030)	Stück		7.397
JD Health International (KYG5074A1004)	Stück		34.250	EOG Resources (US26875P1012)	Stück		3.611
				Exxon Mobil Corp. (US30231G1022)	Stück		2.484
				Garmin Reg. (CH0114405324)	Stück		1.385
				Gilead Sciences (US3755581036)	Stück		2.714
				Halliburton Co. (US4062161017)	Stück		5.593
				Incyte Corp. (US45337C1027)	Stück		5.089
				Interactive Brokers Group (US45841N1072)	Stück	798	798

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück		228
Lennar Corp. A (US5260571048)	Stück		1.565
Linde (IE000S9YS762)	Stück		616
Millrose Pptys A DL-01 (US6011371027)	Stück	748	748
Monster Beverage (new) (US61174X1090)	Stück		6.269
Motorola Solutions (US6200763075)	Stück	215	215
NIKE B (US6541061031)	Stück	920	920
Nucor Corp. (US6703461052)	Stück		1.442
Owens Corning (new) (US6907421019)	Stück		1.590
Paccar (US6937181088)	Stück		3.991
Packaging Corp. of America (US6951561090)	Stück		1.487
Progressive Corp. (US7433151039)	Stück		1.057
ProLogis (US74340W1036)	Stück		1.528
Public Storage (US74460D1090)	Stück		1.013
Regeneron Pharmaceuticals (US75886F1075)	Stück		218
Ross Stores (US7782961038)	Stück		1.393
S&P Global (US78409V1044)	Stück	309	309
ServiceNow (US81762P1021)	Stück		368
Sherwin-Williams Co. (US8243481061)	Stück		606
Simon Property Group Paired Shares REIT (US8288061091)	Stück		1.798
Skyworks Solutions (US83088M1027)	Stück		2.468
Snap-On (US8330341012)	Stück		1.663
Stryker Corp. (US8636671013)	Stück		687
Target Corp. (US87612E1064)	Stück		1.799
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück		821
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück		739
Veralto Corp. (US92338C1036)	Stück	369	369
Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)	Stück		543
Vici Properties (US9256521090)	Stück		9.275
Williams Cos. (US9694571004)	Stück		7.367

Verzinsliche Wertpapiere

1,7500 % Acea 19/23.05.28 MTN (XS2001278899)	EUR		112
4,0000 % Australia Pacific Airports 24/07.06.2034 MTN (XS2776519980) ..	EUR		147
4,7500 % Booking Holdings 22/15.11.2034 (XS2555221246)	EUR		100
2,8750 % Continental 25/09.06.2029 MTN (XS3173656243)	EUR	100	100
4,0000 % Croatia 23/14.06.2035 (XS2636439684)	EUR		122
1,0000 % Czech Gas Networks Investments 20/16.07.27 (XS2193733503)	EUR		100
3,3750 % DSM 25/25.02.2036 MTN (XS3009012637)	EUR	100	100
3,3750 % DSV Finance 24/06.11.2032 MTN (XS2932836211)	EUR	100	100
3,0000 % EnBW International Finance 24/20.05.2029 MTN (XS2942478822) ..	EUR	114	114
3,2500 % Estonia 24/17.01.2034 (XS2740429076)	EUR		127
3,5000 % European Investment Bank 12/15.04.27 MTN (XS0755873253) [%] ..	EUR	78	78
3,6250 % Intesa Sanpaolo 24/16.10.2030 MTN (XS2804485915)	EUR		180
5,2500 % Intl. Distributions Svcs. 23/14.09.2028 (XS2673969650)	EUR		165
3,5000 % Investor AB 25/31.03.2034 MTN (XS3032046016)	EUR	100	100
3,8750 % Latvia 23/22.05.2029 MTN (XS2722876609)	EUR		259
4,2500 % National Gas Trans 23/05.04.2030 MTN (XS2607040958)	EUR		105
3,3750 % Novo-Nordisk 24/21.05.2034 MTN (XS2820460751)	EUR		140
4,7500 % PostNL 24/12.06.2031 (XS2803804314)	EUR		175
3,8750 % SECURITAS 24/23.02.2030 MTN (XS2771418097)	EUR		132
3,7500 % Selp Finance 22/10.08.2027 MTN (XS2511906310)	EUR		100
4,1250 % Südzucker International Finance 25/29.01.2032 (XS2970728205)	EUR	96	96
2,1250 % Tele2 18/15.05.28 MTN (XS1907150780)	EUR		111
1,7500 % Unedic 22/25.11.32 MTN (FR001400ADP1)	EUR		100

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
2,4250 % Zimmer Biomet Holdings 16/13.12.26 (XS1532779748)	EUR		112
1,1250 % US Treasury 21/15.02.31 (US91282CBL46)	USD		575
Verbriefte Geldmarktinstrumente			
1,0000 % BNG Bank 16/12.01.26 MTN (XS1342516629)	EUR		173
1,8260 % Comunidad Autónoma de Madrid 15/30.04.25 (ES0000101651)	EUR		170
0,0000 % European Union 20/04.11.25 MTN (EU000A284451)	EUR		205
0,0100 % Kreditanstalt für Wiederaufbau 20/31.03.25 MTN (DE000A254PS3)	EUR		203
4,1250 % LSEG Netherlands 23/29.09.2026 MTN (XS2679903950)	EUR		138
1,3750 % Morgan Stanley 16/27.10.26 MTN (XS1511787589)	EUR		275
3,2500 % Paccar Financial Europe 22/29.11.2025 MTN (XS2559453431) ...	EUR		140
0,5000 % US Treasury 21/28.02.26 (US91282CBQ33)	USD		800
0,3750 % US Treasury 21/31.01.26 (US91282CBH34)	USD		910
Nicht notierte Wertpapiere			
Aktien			
Iberdrola Right (ES06445809U3)	Stück	15.896	15.896

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

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: S&P 500 Index)	EUR	4.092
---	-----	-------

Devisenterminkontrakte

Kauf von Devisen auf Termin*

CHF/EUR	EUR	2.578
DKK/EUR	EUR	675
GBP/EUR	EUR	4.745
JPY/EUR	EUR	3.722
SEK/EUR	EUR	461
USD/EUR	EUR	12.173

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF/EUR	EUR	9.342
DKK/EUR	EUR	1.022
GBP/EUR	EUR	14.615
JPY/EUR	EUR	11.717
SEK/EUR	EUR	1.413
USD/EUR	EUR	55.303

* Es handelt sich hierbei um Gegengeschäfte zu den zur Absicherung abgeschlossenen Verkäufen von Devisen auf Termin.

DWS Vorsorge AS (Flex)

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

	Volumen in 1.000	
unbefristet	EUR	686
Gattung: 4,0000 % Croatia 23/14.06.2035 (XS2636439684), 3,8750 % Latvia 23/22.05.2029 MTN (XS2722876609), 4,7500 % PostNL 24/12.06.2031 (XS2803804314), 4,3750 % Swedbank 23/05.09.2030 MTN (XS2676305779)		

DWS Vorsorge AS (Flex)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	132.921,65	
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.399.514,52	
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	27.764,36	
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	427.790,86	
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.070,89	
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	9.381,76	
davon:			
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	9.381,76	
7. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-19.938,27	
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-200.487,91	
9. Sonstige Erträge	EUR	87.608,56	
Summe der Erträge	EUR	1.875.626,42	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-491,55	
davon:			
Bereitstellungszinsen	EUR	-365,08	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-750.624,58	
davon:			
Kostenpauschale	EUR	-750.624,58	
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-2.841,49	
davon:			
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-2.814,43	
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-27,06	
Summe der Aufwendungen	EUR	-753.957,62	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.121.668,80	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	12.045.225,62	
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.321.417,54	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	6.723.808,08	
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.845.476,88	
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-2.129.787,61	
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	506.316,43	
VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.623.471,18	
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.222.005,70	

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.

¹⁾ Inklusive eventuell noch angefallener Zinsen aus Einlagen.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-4.345.602,61	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	1.477.323,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-5.822.925,61	
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	62.528,05	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.222.005,70	
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-2.129.787,61	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	506.316,43	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			
	EUR	87.129.027,63	

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage	Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 7.845.476,88	15,86
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR 0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR 7.845.476,88	15,86

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	87.129.027,63	176,18
2024	85.190.096,49	163,70
2023	81.882.389,03	144,40
2022	74.688.593,29	128,84

DWS Vorsorge AS (Flex)

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 36.638.247,91

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

BNP Paribas S.A., Paris; Commerzbank AG, Frankfurt am Main; Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris; HSBC Continental Europe S.A., Paris; Nomura Financial Products Europe GmbH, Frankfurt am Main; Royal Bank of Canada, London; State Street Bank International GmbH, München; The Toronto-Dominion Bank, Toronto; UBS AG London Branch, London

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

55% STOXX Eurozone 50 (Net Return), 25% iBoxx Euro Overall Index, 10% S&P 500 in EUR, 5% MSCI Developed - Japan NET EUR Index, 5% MSCI Emerging Markets Index in EUR

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	82,691
größter potenzieller Risikobetrag	%	109,283
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	91,163

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025 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 den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Das durch Wertpapier-Darlehen erzielte Exposure:

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung		Nominal in Stück bzw. Whg. in 1.000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
4,1250	% Us Treasury N/B 24/31.10.2026	USD 3.000		2.562.563,79	
4,1250	% Us Treasury N/B 25/31.01.2027	USD 1.000		855.317,72	
1,7500	% Wi Treasury Sec. 22/31.01.29	USD 500		400.111,92	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen				3.817.993,43	3.817.993,43

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin; Société Générale S.A., Paris; UBS AG London Branch, London

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 4.061.616,81

davon:

Schuldverschreibungen	EUR	6,79
Aktien	EUR	3.453.012,22
Sonstige	EUR	608.597,80

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: EUR 176,18

Umlaufende Anteile: 494.553,100

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,90% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungs-zinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,003% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

DWS Vorsorge AS (Flex)

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von 0,90% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,08% p.a. auf die Verwahrstelle und bis zu 0,02% p.a. auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Vorsorge AS (Flex) 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 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 dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 55.115,71. 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 2,95 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 3 670 542,36 EUR.

DWS Vorsorge AS (Flex)

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 Konzernserfolgskennzahlen 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 Vorsorge AS (Flex)

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 ausgezahlten 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 2024¹⁾

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 ²⁾	EUR 5.648.841
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 7.856.650
Gesamtvergütung für Mitarbeitende mit Kontrollfunktionen	EUR 2.168.139

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

²⁾ „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 Vorsorge AS (Flex)

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

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	3.817.993,43	-	-
in % des Fondsvermögens	4,38	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	UBS AG London Branch, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	2.562.563,79		
Sitzstaat	Großbritannien		
2. Name	Société Générale S.A., Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	855.317,72		
Sitzstaat	Frankreich		
3. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
Bruttovolumen offene Geschäfte	400.111,92		
Sitzstaat	Irland		
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS Vorsorge AS (Flex)

8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	3.817.993,43	-	-

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

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	6,79	-	-
Aktien	3.453.012,22	-	-
Sonstige	608.597,80	-	-

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 Vorsorge AS (Flex)

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	USD; JPY; AUD; EUR; CAD; GBP; DKK	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	4.061.616,81	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) *			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	6.668,30	-	-
in % der Bruttoerträge	70,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	2.857,63	-	-
in % der Bruttoerträge	30,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-		
10. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	3.817.993,43		
Anteil	4,43		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Helios Towers PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	247.571,91		
2. Name	Premier Foods PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	247.570,24		

DWS Vorsorge AS (Flex)

3. Name	Dalata Hotel Group PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	247.568,70		
4. Name	Elior Group SA		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	247.568,53		
5. Name	Spie S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	247.567,44		
6. Name	SES S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	247.565,85		
7. Name	Spectris PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	247.547,77		
8. Name	Solaris Resources Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	245.591,22		
9. Name	Wajax Corp.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	240.309,53		
10. Name	Evoke PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	194.071,70		
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil	-		
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	-	-	
Sammelkonten / Depots	-	-	
andere Konten / Depots	-	-	
Verwahrart bestimmt Empfänger	-	-	

DWS Vorsorge AS (Flex)

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	1	-	-
1. Name	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
verwahrter Betrag absolut	4.061.616,81		

Wesentliche Änderungen nach § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB

Nachfolgend informiert die Gesellschaft gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB über im Berichtszeitraum erfolgte wesentliche Änderungen im Investmentvermögen.

Betreffend AIF	DWS Vorsorge AS (Flex)
Beschreibung der wesentlichen Änderung	–
Potentielle oder erwartete Auswirkung der wesentlichen Änderung auf den Anleger	–
Datum des Eintritts der wesentlichen Änderung	–

DWS Vorsorge AS (Flex)

Angaben gemäß § 300 KAGB

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regeln zum Berichtsstichtag gelten: 0%

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

Risikomanagementsysteme des AIFM

Das von der Gesellschaft eingesetzte Risikomanagement-System beinhaltet eine Risikomanagement-Funktion, welche die Erfassung, Messung, Steuerung und Überwachung aller wesentlichen Risiken, denen das Investmentvermögen ausgesetzt ist oder sein kann, umfasst. Die Risikomanagementgrundsätze und zugehörige Verantwortlichkeiten sind in Risikomanagement Richtlinien und Risikoprozessen festgelegt. Die Risikomanagement-Funktion ist von der Portfoliomanagement-Funktion funktional und hierarchisch getrennt, die Funktionstrennung ist bis hin zur Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft sichergestellt. Ferner hat die Risikomanagement-Funktion die nötige Autorität, Zugang zu allen relevanten Informationen und informiert regelmäßig die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft.

Insbesondere für die als Wesentlich angesehenen Marktrisiken, Kontrahentenausfallrisiken, Nachhaltigkeitsrisiken und Liquiditätsrisiken werden spezifische Risikomanagementprozesse durchgeführt. Die vorrangige Aufgabe der Risikomanagement-Funktion ist hierbei sicherzustellen, dass Abweichungen des beobachteten Risikoniveau zum jeweiligen Risikoprofil der einzelnen Investmentvermögen identifiziert werden und bei Bedarf im Rahmen der vorgegebenen Prozesse risikomindernde Maßnahmen eingeleitet werden. Ferner führt die Risikomanagement-Funktion regelmäßig Marktrisiko und Liquiditätsrisiko Stresstests durch.

Risikoprofil des AIFs

Das Risikoprofil des Investmentvermögens leitet sich aus der Anlagestrategie ab. Insbesondere werden dabei Marktrisiken, Kontrahentenausfallrisiken, Nachhaltigkeitsrisiken und Liquiditätsrisiken berücksichtigt. Zur Ermittlung und Überwachung der Sensitivitäten des Investmentvermögens gegenüber diesen Hauptrisiken werden die im Abschnitt „Risikomanagementsysteme des AIFM“ beschriebenen Risikomanagementprozesse herangezogen. Teil dieser Risikomanagementprozesse ist sowohl die Identifikation von relevanten Risikoindikatoren als auch die Festlegung von Risiko-Grenzwerten oder Risiko-Warnschwellen, welche konsistent zum Risikoprofil festgelegt werden. Insbesondere Value-at-Risk, Leverage-Quote und Liquiditätsindikatoren werden als Metriken verwendet, um die Wahrung des Risikoprofils zu überwachen.

Es wurden keinerlei Überschreitungen für die Risiko-Grenzwerte des Investmentvermögens im Berichtszeitraum festgestellt.

Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage gegeben.

Limit für Leverage nach Brutto Methode: 500%

Maximal erzielt Leverage nach Brutto Methode: 206%

Limit für Leverage nach Commitment Methode: 300%

Maximal erzielt Leverage nach Commitment Methode: 104%

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Vorsorge AS (Flex) – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 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 16. Januar 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Anders
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Jahresbericht

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Werterhaltung und ein Wachstum auf lange Sicht. Um dies zu erreichen, verfolgt der Fonds eine substanzwertorientierte Anlagepolitik. Der Fonds investiert in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Fonds, Zertifikate, Geldmarktinstrumente und Derivate. Mindestens 60% des Fondsvermögens müssen in Aktien investiert werden. Immobilienfonds können bis zu 15% beigemischt werden. Derivate dürfen nur zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

In den zwölf Monaten bis Ende September 2025 erzielte der Fonds DWS Vorsorge AS (Dynamik) einen Wertzuwachs von 7,9% je Anteil (in Euro; 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 Geschäftsjahr bis Ende September 2025 herausfordernd. Gründe hierfür waren insbesondere geopolitische Krisen wie der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Russland-Ukraine-Krieg, der eskalierende 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.

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DE0009769885	7,9%	37,1%	45,5%

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

Stand: 30.9.2025
Angaben auf Euro-Basis

Andererseits setzte sich die zuvor eingesetzte zinspolitische Entspannung während des Berichtszeitraums weiter fort. So senkte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins in sechs Schritten von 3,50% p.a. auf 2,00% p.a. (Einlagenfazilität), die US-Notenbank ermäßigte ihre Leitzinsen sukzessive um 0,75 Prozentpunkte auf eine Spanne von 4,00 – 4,25% p.a.

Trotz der vor allem geopolitisch induzierten Marktunsicherheiten verzeichneten die internationalen Aktienmärkte – unter deutlichen Schwankungen – im Berichtszeitraum per Saldo teils merkliche Kurssteigerungen, unterstützt durch die aufgekommene Zinsentspannung sowie die verstärkte Zuversicht bei den Investoren hinsichtlich Künstlicher Intelligenz. Unter den Börsen der westlichen Industrieländer konnte die deutsche Börse, gemessen am DAX, ein kräftiges Plus verbuchen, begünstigt unter anderem durch das als „Konjunkturspritze“ beschlossene milliardenschwere Fiskalpaket. Unter den Emerging Markets stach der chinesische Aktienmarkt hervor, der auf Jahresbasis bis Ende September 2025 sich per Saldo weiter merklich erholen konnte. Unterstützt wurde diese Entwicklung durch das mittels expansiver Makropolitik angekurbelte chinesische Wirtschaftswachstum. Zwischenzeitlich

jedoch erhielten die internationalen Börsen durch die unberechenbare US-Handels- bzw. Zollpolitik einen spürbaren Dämpfer.

Aktieninvestments bildeten nach wie vor den Anlageschwerpunkt. Dabei richtete das Portfoliomanagement den Fokus auf europäische Aktienwerte und Titel aus den USA. Im Rahmen der Titelselektion bevorzugte das Portfoliomanagement Wachstumswerte mit – seiner Ansicht nach – vergleichsweise günstiger Bewertung. Unter den Sektoren konnten insbesondere Technologie- und Finanzwerte sowie Titel aus dem Kommunikationssektor spürbare Kurszuwächse verbuchen. Immobilienwerte und der Gesundheitssektor hingegen enttäuschten.

An den internationalen Bondmärkten kam es während des Berichtszeitraums zu einer Normalisierung der Zinsstrukturkurve, die zum langen Ende hin wieder steiler wurde. 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. Unternehmensanleihen (Corporate Bonds), insbesondere Zinstitel aus dem Non-Investment-Grade-Bereich (sog. High Yield

Bonds) profitierten von ihren relativ hohen Kupons sowie sich einengenden Risikoprämien.

Innerhalb des Rentenportfolios konzentrierte das Portfoliomanagement seine Engagements auf US-Anleihen und europäische Zinstitel. Unter Renditegesichtspunkten engagierte sich das Portfoliomanagement neben Staatstiteln (Government Bonds) auch in Unternehmensanleihen (Corporate Bonds), die vornehmlich Investment-Grade-Status (BBB-Rating und besser der führenden Rating-Agenturen) aufwiesen. Dabei leisteten die im Anleiheportefeuille gehaltenen Corporate Bonds einen positiven Ergebnisbeitrag, der allerdings von den Kursermäßigungen bei den Staatsanleihen leicht überkompensiert wurde.

Auf der Währungsseite lag der Anlageschwerpunkt auf Euro und US-Dollar-Anlagen.

Die Fremdwährungspositionen wurden als Teil der strategischen Anlageklassenallokation teilweise gegen Euro über Derivate kursgesichert. Dies wirkte sich positiv auf das Anlageergebnis des Fonds aus, da der Euro beispielsweise gegenüber dem US-Dollar im Berichtszeitraum aufwertete.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne durch den Verkauf von Aktien, Anleihen, inländischen Investmentanteilen und aus Devisentermingeschäften. Dem standen allerdings – wenn auch in merklich geringerem Umfang –

realisierte Verluste aus dem Handel mit Futures gegenüber.

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Bei diesem Fonds handelte es sich um ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“).

Es folgt die Offenlegung entsprechend Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“): Die diesem Fonds zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Ergänzend wird im Einklang mit Artikel 7 Absatz 1 und Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungsverordnung“) Folgendes für diesen Fonds offengelegt. Da das Fondsmanagement aufgrund der Ausgestaltung der Anlagestrategie, die keine ökologischen und sozialen Merkmale verfolgt, nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts (PAI)) auf Ebene des Fonds nicht gesondert berücksichtigt, werden im Jahresbericht keine weiteren Informationen zu PAIs zur Verfügung gestellt.

Jahresbericht

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	33.040.329,20	14,70
Informationstechnologie	32.138.290,05	14,29
Industrien	21.279.414,30	9,46
Gesundheitswesen	18.416.590,16	8,19
Dauerhafte Konsumgüter	16.628.601,54	7,40
Kommunikationsdienste	14.250.404,31	6,34
Hauptverbrauchsgüter	11.282.711,68	5,02
Grundstoffe	8.324.172,21	3,70
Energie	5.253.516,80	2,34
Versorger	4.916.926,99	2,19
Sonstige	1.112.282,89	0,49
Summe Aktien:	166.643.240,13	74,12
2. Anleihen (Emittenten):		
Sonstige öffentliche Stellen	21.825.005,00	9,70
Zentralregierungen	14.096.540,88	6,27
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	9.211.418,07	4,10
Unternehmen	4.644.995,74	2,07
Institute	1.703.442,55	0,76
Regionalregierungen	439.472,90	0,20
Summe Anleihen:	51.920.875,14	23,10
3. Investmentanteile	4.100.220,89	1,82
4. Derivate	852.406,91	0,38
5. Bankguthaben	781.137,92	0,35
6. Sonstige Vermögensgegenstände	692.517,09	0,30
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-165.635,22	-0,07
III. Fondsvermögen	224.824.762,86	100,00

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

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						218.564.115,27	97,22
Aktien							
Brambles (AU000000BxB1)	Stück	15.435	15.435		AUD	24,8000	0,10
Fortescue (AU000000FMG4)	Stück	14.085	14.085		AUD	18,6800	0,07
QBE Insurance Group (AU000000QBE9)	Stück	16.248	20.142	3.894	AUD	20,5900	0,08
Rio Tinto (AU000000RIO1)	Stück	1.501	1.501		AUD	122,0300	0,05
Wesfarmers (AU000000WES1)	Stück	4.352	4.352		AUD	92,0200	0,10
Xero (NZXROE0001S2)	Stück	2.389	2.389		AUD	157,5000	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA1360691010) ..	Stück	3.706	3.706		CAD	110,8600	0,11
Enbridge (CA29250N1050)	Stück	6.569	6.569		CAD	69,2300	0,12
FirstService (CA33767E2024)	Stück	1.020	1.020		CAD	264,2200	0,07
Hydro One (CA4488112083)	Stück	3.032		12.398	CAD	49,1600	0,04
Keyera (CA4932711001)	Stück	5.604	5.604		CAD	46,3300	0,07
Kinross Gold (CA4969024047)	Stück	6.794	6.794		CAD	33,9000	0,06
Loblaw Companies (CA5394811015)	Stück	6.299	6.299		CAD	53,8900	0,09
Metro Cl.A (CA59162N1096)	Stück	2.920	2.920		CAD	93,3800	0,07
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	3.969	3.969		CAD	204,7000	0,22
Shopify Cl.A (sub.voting) (CA82509L1076)	Stück	3.455	3.455		CAD	207,4600	0,19
TC Energy (CA87807B1076)	Stück	5.366	5.366		CAD	74,3800	0,11
TMX Group (CA87262K1057)	Stück	3.654	3.654		CAD	52,4800	0,05
ABB Reg. (CH0012221716)	Stück	19.516	1.773	10.460	CHF	57,2400	0,53
Amrize (CH1430134226)	Stück	3.467	9.752	6.285	CHF	38,5000	0,06
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli Reg. (CH0010570759)	Stück	1	1		CHF	118.800,0000	0,06
Cie Financière Richemont (CH0210483332)	Stück	4.337	3.382	4.066	CHF	150,2500	0,31
Ems-Chemie Holding Reg. (CH0016440353)	Stück	103	328	225	CHF	561,5000	0,03
Geberit Reg. Disp. (CH0030170408)	Stück	196	196		CHF	590,6000	0,06
Givaudan Reg. (CH0010645932)	Stück	131	131		CHF	3.192,0000	0,20
Holcim (CH0012214059)	Stück	15.045	15.045	9.752	CHF	67,0200	0,48
Logitech International Reg. (CH0025751329)	Stück	10.377	10.377		CHF	87,0400	0,43
Lonza Group Reg. (CH0013841017)	Stück	460	460		CHF	525,0000	0,11
Nestlé (CH0038863350)	Stück	17.005	17.005		CHF	72,7100	0,59
Novartis AG (CH0012005267)	Stück	24.532	6.660		CHF	98,9700	1,15
Roche Holding (CH0012032113)	Stück	5.019	5.019		CHF	268,4000	0,64
Roche Holding AG (CH0012032048)	Stück	2.108	1.359	1.430	CHF	255,6000	0,26
Sandoz Group (CH1243598427)	Stück	2.002	5.237	3.235	CHF	46,9800	0,04
Schindler Holding Reg. (CH0024638212)	Stück	2.811	2.811		CHF	285,5000	0,38
Sonova Holding Reg. (CH0012549785)	Stück	590	291	3.032	CHF	216,4000	0,06
Swiss Prime Site Reg. (CH0008038389)	Stück	1.017	1.017		CHF	111,0000	0,05
Swiss Re Reg. (CH0126881561)	Stück	1.133		2.849	CHF	145,9000	0,08
UBS Group A G (CH0244767585)	Stück	8.669	8.669		CHF	32,9600	0,14
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	345		933	CHF	563,6000	0,09
DSV (DK0060079531)	Stück	912	1.403	491	DKK	1.269,0000	0,07
GENMAB (DK0010272202)	Stück	2.894	2.894		DKK	1.897,5000	0,33
Novo-Nordisk (DK0062498333)	Stück	20.471	2.284		DKK	344,7000	0,42
Pandora (DK0060252690)	Stück	3.517	3.517		DKK	836,8000	0,18
Actividades de Construcción y Servicios (ES0167050915)	Stück	14.118	15.630	1.512	EUR	67,9000	0,43
Adidas (DE000A1EWWW0)	Stück	5.533	5.533		EUR	181,7500	0,45
Adyen (NL0012969182)	Stück	110		322	EUR	1.368,6000	0,07
Aena SME (ES0105046017)	Stück	9.948	66.230	56.282	EUR	22,9300	0,10
Air Liquide (FR0000120073)	Stück	3.007	3.007		EUR	175,0000	0,23
Allianz (DE0008404005)	Stück	2.938		2.006	EUR	355,5000	0,46
Amadeus IT Group (ES0109067019)	Stück	2.547	2.547		EUR	67,1000	0,08
Amundi (FR0004125920)	Stück	5.013	5.013		EUR	67,3000	0,15
Anheuser-Busch InBev (BE0974293251)	Stück	8.924		1.585	EUR	50,7400	0,20
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Stück	8.508	8.508		EUR	30,8400	0,12
argenx (NL0010832176)	Stück	386	386		EUR	624,6000	0,11
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	3.455		585	EUR	822,8000	1,26
AXA (FR0000120628)	Stück	16.211		10.707	EUR	40,4000	0,29
Banco Bilbao Vizcaya Argent. (ES0113211835)	Stück	56.590		73.000	EUR	16,3450	0,41
Banco BPM (IT0005218380)	Stück	37.889	37.889		EUR	12,6650	0,21
Banco Comercial Português (PTBCP0AM0015)	Stück	97.114	97.114		EUR	0,7514	0,03
Banco de Sabadell (ES0113860A34)	Stück	31.523	95.050	63.527	EUR	3,3170	0,05
Bankinter (ES0113679137)	Stück	30.928	30.928		EUR	13,3950	0,18
BASF SE (DE000BASF111)	Stück	2.840	2.840		EUR	42,3700	0,05
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	5.238	5.238		EUR	27,7800	0,06

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Bco Santander Centr.Hispano (ES0113900J37)	Stück	155.152		75.000	EUR	8,8200	1.368.440,64	0,61
bioMerieux (FR0013280286)	Stück	1.457		4.076	EUR	113,1000	164.786,70	0,07
BMW Ord. (DE0005190003)	Stück	3.973		7.413	EUR	85,4000	339.294,20	0,15
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	4.122		15.862	EUR	77,6100	319.908,42	0,14
Bureau Veritas (FR0006174348)	Stück	4.413		27.395	EUR	26,4600	116.767,98	0,05
Caixabank (ES0140609019)	Stück	40.994		66.644	EUR	8,9680	367.634,19	0,16
Capgemini (FR0000125338)	Stück	938		2.829	EUR	121,8500	114.295,30	0,05
Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück	5.071	9.267	4.196	EUR	32,3100	163.844,01	0,07
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	4.869		2.432	EUR	91,5400	445.708,26	0,20
Credit Agricole (FR0000045072)	Stück	23.127	23.127		EUR	16,7700	387.839,79	0,17
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Stück	12.934	12.934		EUR	7,2740	94.081,92	0,04
Deutsche Telekom (DE0005557508)	Stück	55.057			EUR	28,8900	1.590.596,73	0,71
DSM-Firmenich (CH1216478797)	Stück	3.392	3.392		EUR	71,9600	244.088,32	0,11
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	31.755		2.733	EUR	15,7850	501.252,68	0,22
Eiffage (FR0000130452)	Stück	4.214	5.596	1.382	EUR	108,2000	455.954,80	0,20
Endesa (ES0130670112)	Stück	4.892	4.892		EUR	26,7500	130.861,00	0,06
ENEL (IT0003128367)	Stück	52.026	52.026		EUR	7,9580	414.022,91	0,18
Engie (FR0010208488)	Stück	59.292	30.667		EUR	18,1550	1.076.446,26	0,48
ENI (IT0003132476)	Stück	13.204	13.204		EUR	14,9280	197.109,31	0,09
Erste Group Bank (AT0000652011)	Stück	1.966	1.966		EUR	83,8500	164.849,10	0,07
EssilorLuxottica (FR0000121667)	Stück	242	242		EUR	275,3000	66.622,60	0,03
Euronext (NL0006294274)	Stück	978	978		EUR	126,3000	123.521,40	0,05
Exor (NL0012059018)	Stück	5.446	6.862	1.416	EUR	83,3000	453.651,80	0,20
Ferrari (NL0011585146)	Stück	759		1.909	EUR	410,1000	311.265,90	0,14
Ferrovial SE (NL0015001FS8)	Stück	24.803	24.803		EUR	48,3900	1.200.217,17	0,53
Fresenius (DE0005785604)	Stück	13.597	13.597		EUR	46,6300	634.028,11	0,28
Fresenius Medical Care (DE0005785802)	Stück	9.062	9.062		EUR	44,1900	400.449,78	0,18
Galp Energia SGPS (PTGAL0AM0009)	Stück	13.948	13.948		EUR	16,3400	227.910,32	0,10
GEA Group (DE0006602006)	Stück	4.806	4.806		EUR	62,1500	298.692,90	0,13
Generali (IT0000062072)	Stück	9.969	9.969		EUR	33,3000	331.967,70	0,15
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	4.208	4.208		EUR	73,3600	308.698,88	0,14
Heidelberg Materials (DE0006047004)	Stück	1.668	2.526	858	EUR	190,8500	318.337,80	0,14
Henkel Pref. (DE0006048432)	Stück	5.370	5.370		EUR	68,5800	368.274,60	0,16
Hermes International (FR0000052292)	Stück	219		397	EUR	2.059,0000	450.921,00	0,20
Iberdrola (ES0144580Y14)	Stück	95.517	56.068		EUR	15,9200	1.520.630,64	0,68
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	3.892		29.240	EUR	46,0500	179.226,60	0,08
Infinion Technologies (DE0006231004)	Stück	4.559		25.063	EUR	32,8700	149.854,33	0,07
ING Groep (NL0011821202)	Stück	13.251		40.401	EUR	22,2150	294.370,97	0,13
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	90.835	44.634	191.725	EUR	5,5760	506.495,96	0,23
Ipsen (FR0010259150)	Stück	4.973	4.973		EUR	113,8000	565.927,40	0,25
KONE OYj (FI0000913403)	Stück	4.002	4.002		EUR	57,8200	231.395,64	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	17.187	5.829		EUR	33,9500	583.498,65	0,26
Koninklijke KPN (NL0000009082)	Stück	148.557		231.352	EUR	4,0520	601.952,96	0,27
Koninklijke Philips (NL0000009538)	Stück	5.381	5.381		EUR	23,0000	123.763,00	0,06
Legrand (FR0010307819)	Stück	1.489	1.489		EUR	142,5500	212.256,95	0,09
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	401		3.371	EUR	364,1000	146.004,10	0,06
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	1.553		959	EUR	520,7000	808.647,10	0,36
Mercedes-Benz Group (DE0007100000)	Stück	10.481		5.707	EUR	53,5400	561.152,74	0,25
MTU Aero Engines Reg. (DE000A0D9PT0)	Stück	317	317		EUR	387,1000	122.710,70	0,05
Münchener Rückver (DE0008430026)	Stück	1.164		867	EUR	541,8000	630.655,20	0,28
Nordea Bank (FI4000297767)	Stück	19.943	19.943		EUR	14,2450	284.088,04	0,13
OMV (AT0000743059)	Stück	5.605	5.605		EUR	45,5400	255.251,70	0,11
Orange (FR0000133308)	Stück	12.888	12.888		EUR	13,6750	176.243,40	0,08
Orion Corp. Cl.B (FI0009014377)	Stück	3.929	3.929		EUR	64,6000	253.813,40	0,11
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück	4.237	4.237		EUR	33,4300	141.642,91	0,06
Poste Italiane (IT0003796171)	Stück	21.707	21.707		EUR	20,2000	438.481,40	0,20
Prosus (NL0013654783)	Stück	18.900	18.900		EUR	60,0500	1.134.945,00	0,50
Prysmian (IT0004176001)	Stück	11.724			EUR	84,0200	985.050,48	0,44
Repsol (ES0173516115)	Stück	18.482	18.482		EUR	15,1450	279.909,89	0,12
Rexel (FR0010451203)	Stück	16.582	16.582		EUR	27,5100	456.170,82	0,20
Ryanair Holdings (IE00BYTBXV33)	Stück	11.916	11.916		EUR	24,1400	287.652,24	0,13
Sanofi (FR0000120578)	Stück	2.656	8.388	5.732	EUR	78,2300	207.778,88	0,09
SAP (DE0007164600)	Stück	6.362		2.339	EUR	226,0000	1.437.812,00	0,64
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	2.885		3.468	EUR	235,2000	678.552,00	0,30
Scout24 (DE000A12DM80)	Stück	4.422	5.492	1.070	EUR	105,8000	467.847,60	0,21
Siemens Energy (DE000ENERGY0)	Stück	2.915	2.915		EUR	99,7000	290.625,50	0,13
Siemens Reg. (DE0007236101)	Stück	4.904		5.929	EUR	226,9500	1.112.962,80	0,50
Société Générale (FR0000130809)	Stück	4.595	8.313	3.718	EUR	56,7200	260.628,40	0,12
Sodexo (FR0000121220)	Stück	1.875		4.029	EUR	53,2500	99.843,75	0,04
Stora Enso R (FI0009005961)	Stück	8.576	8.576		EUR	9,3080	79.825,41	0,04
Talanx Reg. (DE000TLX1005)	Stück	3.322	3.322		EUR	112,1000	372.396,20	0,17
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Stück	15.969	15.969		EUR	8,5340	136.279,45	0,06
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	13.573	6.059		EUR	51,7900	702.945,67	0,31
UCB Cap. (BE0003739530)	Stück	2.455	2.455		EUR	226,7000	556.548,50	0,25
UniCredit (IT0005239360)	Stück	25.427		11.153	EUR	64,2600	1.633.939,02	0,73

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Unilever (GB00B10RZP78).....	Stück	7.739	7.739		EUR	50,0800	387.569,12	0,17
Unipol Assicurazioni Finanziario (IT0004810054).....	Stück	4.549	13.773	9.224	EUR	18,1800	82.700,82	0,04
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987).....	Stück	3.363	3.363		EUR	23,0000	77.349,00	0,03
Veolia Environnement (FR0000124141).....	Stück	4.404	4.404		EUR	28,8500	127.055,40	0,06
VINCI (FR0000125486).....	Stück	1.652		18.454	EUR	117,3000	193.779,60	0,09
Wärtsilä (FI0009003727).....	Stück	9.485	9.485		EUR	25,2800	239.780,80	0,11
Zalando (DE000ZAL1111).....	Stück	3.617	3.617		EUR	26,1400	94.548,38	0,04
3i Group (GB00B1YW4409).....	Stück	27.128	28.556	1.428	GBP	40,9300	1.269.986,94	0,56
Antofagasta (GB0000456144).....	Stück	13.700	13.700		GBP	27,8400	436.243,85	0,19
Associated British Foods (GB0006731235).....	Stück	6.468	6.468		GBP	20,3600	150.621,62	0,07
AstraZeneca (GB0009895292).....	Stück	9.911	2.845		GBP	110,4600	1.252.166,37	0,56
Aviva (GB00BPQY8M80).....	Stück	150.261	150.261		GBP	6,8111	1.170.584,93	0,52
Barclays (GB0031348658).....	Stück	43.970	43.970		GBP	3,8370	192.969,11	0,09
BT Group (GB0030913577).....	Stück	53.103	53.103		GBP	1,8820	114.308,42	0,05
Centrica (GB00B033F229).....	Stück	35.551		253.361	GBP	1,6485	67.031,71	0,03
Coca-Cola HBC Reg. (CH0198251305).....	Stück	10.900		29.647	GBP	34,5200	430.364,86	0,19
Compass Group (GB00BD6K4575).....	Stück	11.659	11.659		GBP	25,0100	333.514,34	0,15
DCC (IE0002424939).....	Stück	3.018	3.018		GBP	47,5400	164.103,53	0,07
Diageo (GB0002374006).....	Stück	8.266	8.266		GBP	17,5611	166.030,02	0,07
Experian Group (GB00B19NLV48).....	Stück	12.794	12.794		GBP	36,9900	541.290,24	0,24
Fresnillo (GB00B2QPKJ12).....	Stück	4.678	4.678		GBP	23,1400	123.812,10	0,06
Gsk (GB00BN7SWP63).....	Stück	34.406		42.630	GBP	15,3448	603.860,13	0,27
Haleon (GB00BMX86B70).....	Stück	26.861	26.861		GBP	3,3089	101.658,28	0,05
Halma (GB0004052071).....	Stück	4.254	4.254		GBP	34,0600	165.722,57	0,07
HSBC Holdings (GB0005405286).....	Stück	117.914	17.595	31.724	GBP	10,4800	1.413.403,55	0,63
InterContinental Hotels Group (GB00BHJYC057).....	Stück	955		4.021	GBP	90,1800	98.503,83	0,04
J.Sainsbury (GB00B019KW72).....	Stück	22.103	22.103		GBP	3,3107	83.697,13	0,04
Lloyds TSB Group (GB0008706128).....	Stück	383.238	383.238		GBP	0,8346	365.836,02	0,16
National Grid (GB00BDR05C01).....	Stück	25.748	31.852	6.104	GBP	10,5685	311.240,70	0,14
NatWest Group (GB00BM8PJY71).....	Stück	84.296	84.296		GBP	5,2120	502.517,16	0,22
Next (GB0032089863).....	Stück	3.231		1.443	GBP	122,9500	454.365,15	0,20
Reckitt Benckiser Group (GB00B24CGK77).....	Stück	4.360	4.360		GBP	56,3600	281.058,68	0,13
Relx (GB00B2B0DG97).....	Stück	13.107		73	GBP	35,4300	531.146,07	0,24
Rio Tinto (GB0007188757).....	Stück	20.201	8.886	2.135	GBP	49,3300	1.139.786,49	0,51
Rolls Royce Holdings (GB00B63H8491).....	Stück	50.414	50.414		GBP	11,7300	676.376,78	0,30
Schroders (GB00BP9LHF23).....	Stück	20.905	20.905		GBP	3,7656	90.038,55	0,04
Shell (GB00BP6MXD84).....	Stück	42.867	42.867		GBP	26,7650	1.312.290,13	0,58
Smiths Group (GB00B1WY2338).....	Stück	7.404	7.404		GBP	23,3000	197.315,80	0,09
Standard Chartered (GB0004082847).....	Stück	12.146	23.460	11.314	GBP	14,4150	200.256,88	0,09
Tesco (GB00BLGZ9862).....	Stück	255.397	289.071	33.674	GBP	4,4289	1.293.752,45	0,58
The Sage Group (GB00B8C3BL03).....	Stück	6.111	6.111		GBP	10,9225	76.343,85	0,03
Unilever (GB00B10RZP78).....	Stück	19.218	27.303	8.085	GBP	43,6500	959.471,23	0,43
Wise (GB00BL9YR756).....	Stück	36.297	36.297		GBP	10,6000	440.064,28	0,20
AIA Group (HK0000069689).....	Stück	33.600	39.200	5.600	HKD	74,6500	274.218,99	0,12
Baidu (KYG070341048).....	Stück	57.550	57.550		HKD	133,2000	838.065,56	0,37
BOC Hong Kong (HK2388011192).....	Stück	48.500	48.500		HKD	36,5400	193.748,67	0,09
Tencent Holdings (KYG875721634).....	Stück	9.900	9.900		HKD	663,0000	717.591,30	0,32
Advantest Corp. (JP3122400009).....	Stück	3.100	3.100		JPY	14.650,0000	261.276,03	0,12
Asahi Group Holdings (JP3116000005).....	Stück	20.400	20.400		JPY	1.775,5000	208.377,63	0,09
Central Japan Railway Co. (JP3566800003).....	Stück	7.800	9.800	2.000	JPY	4.243,0000	190.400,41	0,08
Chugai Pharmaceutical Co. (JP3519400000).....	Stück	3.400		8.700	JPY	6.448,0000	126.125,88	0,06
Dai-ichi Life Holdings (JP3476480003).....	Stück	28.500	34.900	6.400	JPY	1.166,0000	191.180,53	0,09
Denso (JP3551500006).....	Stück	14.700	18.400	3.700	JPY	2.135,5000	180.599,76	0,08
Fast Retailing (JP3802300008).....	Stück	600		1.300	JPY	45.040,0000	155.471,18	0,07
Fujikura (JP3811000003).....	Stück	2.700	2.700		JPY	14.455,0000	224.534,00	0,10
Fujitsu (JP3818000006).....	Stück	5.700	5.700		JPY	3.484,0000	114.249,22	0,05
Hitachi (JP3788600009).....	Stück	8.500	8.500		JPY	3.930,0000	192.181,57	0,09
Hoya (JP3837800006).....	Stück	1.000		3.900	JPY	20.475,0000	117.794,27	0,05
ITOCHU Corp. (JP3143600009).....	Stück	5.500	5.500		JPY	8.426,0000	266.614,89	0,12
Kao Corp. (JP3205800000).....	Stück	3.900		1.900	JPY	6.451,0000	144.741,11	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004).....	Stück	21.500		37.200	JPY	2.394,0000	296.116,67	0,13
Mizuho Financial Group (JP3885780001).....	Stück	10.300	10.300		JPY	4.988,0000	295.572,43	0,13
MS&AD Insurance Group Holdings (JP3890310000).....	Stück	9.200	11.500	2.300	JPY	3.356,0000	177.627,43	0,08
NEC Corp. (JP3733000008).....	Stück	8.000	8.000		JPY	4.739,0000	218.110,69	0,10
Nitto Denko Corp. (JP3684000007).....	Stück	9.200		25.800	JPY	3.517,0000	186.148,89	0,08
Otsuka Holdings (JP3188220002).....	Stück	4.700	4.700		JPY	7.859,0000	212.503,16	0,09
Panasonic Holdings (JP3866800000).....	Stück	13.200	13.200		JPY	1.610,0000	122.264,41	0,05
Recruit Holdings Co. (JP3970300004).....	Stück	5.700		6.100	JPY	7.963,0000	261.127,03	0,12
Sony Financial Holding (JP3435350008).....	Stück	11.900	11.900		JPY	164,0000	11.227,71	0,00
Sony Group Corp. (JP3435000009).....	Stück	11.900	11.900	31.000	JPY	4.259,0000	291.578,07	0,13
Sumitomo Electric Industries (JP3407400005).....	Stück	7.500	9.400	1.900	JPY	4.218,0000	181.998,62	0,08
Tokio Marine Holdings Inc. (JP3910660004).....	Stück	7.600	7.600		JPY	6.269,0000	274.101,94	0,12

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Toyota Motor (JP3633400001).....	Stück	11.300	11.300		JPY 2.849,5000	185.245,37	0,08
Hana Financial Group (KR7086790003).....	Stück	8.926	8.926		KRW 87.200,0000	472.300,92	0,21
Samsung Electronics Co. (KR7005930003).....	Stück	12.575			KRW 83.900,0000	640.199,58	0,28
SK Square Co. (KR7402340004).....	Stück	4.736	4.736		KRW 201.500,0000	579.071,47	0,26
Equinor (NO0010096985).....	Stück	2.944		16.396	NOK 246,8000	61.867,07	0,03
Telenor (NO0010063308).....	Stück	8.629	8.629		NOK 164,5000	120.865,66	0,05
AB Sagax (SE0005127818).....	Stück	3.634	3.634		SEK 194,0000	63.709,45	0,03
Boliden (SE0020050417).....	Stück	6.617	6.617		SEK 384,1000	229.679,71	0,10
Essity Cl.B (SE0009922164).....	Stück	8.583	8.583		SEK 244,2000	189.409,59	0,08
Industrivärden C (SE0000107203).....	Stück	12.848	12.848		SEK 373,4000	433.537,86	0,19
Sandvik (SE0000667891).....	Stück	4.254	4.254		SEK 260,8000	100.258,74	0,04
SKF B (Free) (SE0000108227).....	Stück	18.895	18.895		SEK 232,4000	396.826,08	0,18
Tele2 Cl.B (SE0005190238).....	Stück	12.776	12.776		SEK 158,9500	183.515,44	0,08
Volvo B (Free) (SE0000115446).....	Stück	7.825	7.825		SEK 269,3000	190.431,10	0,08
Singapore Telecommunications (SG1T75931496).....	Stück	78.200	78.200		SGD 4,1300	213.115,58	0,09
Accenture (IE00B4BNMY34).....	Stück	848	848		USD 247,0000	178.177,02	0,08
Adobe (US00724F1012).....	Stück	1.011	169	43	USD 359,4200	309.109,46	0,14
AECOM (US00766T1007).....	Stück	4.226	4.226		USD 129,8700	466.871,35	0,21
AerCap Holdings (NL0000687663).....	Stück	1.702	1.702		USD 121,4700	175.868,27	0,08
Airbnb (US0090661010).....	Stück	3.963	3.963		USD 122,9200	414.386,42	0,18
Alibaba Group Holding ADR (US01609W1027).....	Stück	5.557	5.557		USD 179,9000	850.414,10	0,38
Alphabet Cl.A (US02079K3059).....	Stück	18.856		967	USD 244,0500	3.914.598,95	1,74
Amazon.com (US0231351067).....	Stück	12.566		1.882	USD 222,1700	2.374.878,33	1,06
American Express Co. (US0258161092).....	Stück	1.655		774	USD 342,3100	481.921,70	0,21
American International Group (US0268747849).....	Stück	6.213	6.213		USD 77,9000	411.715,96	0,18
Ameriprise Financial Inc. (US03076C1062).....	Stück	899	899		USD 499,5900	382.060,66	0,17
Amphenol Corp. Cl. A (US0320951017).....	Stück	2.119	2.119		USD 121,0100	218.127,85	0,10
Apple (US0378331005).....	Stück	20.445	2.079	1.868	USD 254,4300	4.425.010,72	1,97
Applovin Cl.A (US03831W1080).....	Stück	794	794		USD 712,3600	481.148,26	0,21
Aptiv (JE00BTDN8H13).....	Stück	1.478	1.478		USD 85,7700	107.837,23	0,05
Arch Capital Group (BMG0450A1053).....	Stück	4.685	4.685		USD 89,8300	358.005,66	0,16
Arista Net (US0404132054).....	Stück	5.225	7.216	1.991	USD 143,3700	637.240,65	0,28
Autodesk (US0527691069).....	Stück	740	740		USD 322,0300	202.715,49	0,09
Baker Hughes Cl.A (US05722G1004).....	Stück	13.108		8.159	USD 50,5500	563.659,05	0,25
Ball Corp. (US0584981064).....	Stück	3.908	3.908		USD 49,6000	164.890,31	0,07
Bank of America Corp. (US0605051046).....	Stück	8.384		5.659	USD 52,4200	373.858,43	0,17
Bank of New York Mellon (US0640581007).....	Stück	6.867	6.867		USD 109,7500	641.106,93	0,29
Berkshire Hathaway Cl.B (new) (US0846707026).....	Stück	1.906		1.780	USD 499,2500	809.468,33	0,36
Biomarin Pharmaceutical (US09061G1013).....	Stück	2.135	2.135		USD 54,0200	98.109,57	0,04
Blackrock Funding (US09290D1019).....	Stück	718	755	37	USD 1.175,5600	718.006,11	0,32
Booking Holdings (US09857L1089).....	Stück	79		89	USD 5.454,8100	366.577,34	0,16
Broadcom (US11135F1012).....	Stück	7.267		373	USD 327,9000	2.027.008,04	0,90
Capital One Financial Corp. (US14040H1059).....	Stück	1.802	1.802		USD 223,6000	342.756,33	0,15
Cardinal Health (US14149Y1082).....	Stück	3.725	3.725		USD 154,5700	489.790,52	0,22
Carlisle Cos. (US1423391002).....	Stück	536	536		USD 334,0500	152.312,36	0,07
Carnival Corp. Paired Cert. (1Sh.Carn.+1SBI P&O) (PA1436583006).....	Stück	11.879	11.879		USD 29,4000	297.088,68	0,13
CBRE Group Cl.A (US12504L1098).....	Stück	4.862		2.321	USD 158,9600	657.448,45	0,29
Cencora Inc. (US03073E1055).....	Stück	1.471	1.471		USD 308,0700	385.496,98	0,17
CF Industries Holdings (US1252691001).....	Stück	4.631		1.746	USD 90,5100	356.558,05	0,16
Cheniere Energy (US16411R2085).....	Stück	2.648		584	USD 235,4600	530.388,40	0,24
Cigna Group (US1255231003).....	Stück	431		1.746	USD 286,6400	105.092,80	0,05
Cincinnati Financial Corp. (US1720621010).....	Stück	3.670	3.670		USD 156,3700	488.178,21	0,22
Citigroup (new) (US1729674242).....	Stück	9.133	9.133		USD 103,1600	801.463,38	0,36
Cognizant Technology Solutions Corp. A (US1924461023).....	Stück	2.358	2.358		USD 67,0800	134.553,73	0,06
Colgate-Palmolive Co. (US1941621039).....	Stück	5.521	5.521		USD 80,4000	377.600,61	0,17
Consolidated Edison (US2091151041).....	Stück	2.150	2.150		USD 99,5700	182.106,67	0,08
Copart (US2172041061).....	Stück	4.972		9.158	USD 44,6000	188.636,13	0,08
Corteva (US22052L1044).....	Stück	3.412	3.412		USD 67,7700	196.700,47	0,09
Costco Wholesale Corp. (US22160K1051).....	Stück	427	427		USD 916,8700	333.038,57	0,15
Crown Holdings (US2283681060).....	Stück	1.670	1.670		USD 96,5500	137.160,05	0,06
Danaher Corp. (US2358511028).....	Stück	2.002	2.002		USD 186,0600	316.866,25	0,14
Deckers Outdoor Corp. (US2435371073).....	Stück	1.312	1.312		USD 103,2800	115.268,05	0,05
Dell Technologies Cl.C (US24703L2025).....	Stück	863	2.292	1.429	USD 133,9000	98.299,26	0,04
Delta Air Lines (US2473617023).....	Stück	1.718	1.718		USD 57,6600	84.266,84	0,04
Doordash (US25809K1051).....	Stück	420	420		USD 272,5000	97.358,68	0,04
Dover Corp. (US2600031080).....	Stück	1.794	1.794		USD 166,6400	254.308,33	0,11
DuPont de Nemours (US26614N1028).....	Stück	4.136	4.136		USD 77,0400	271.053,92	0,12
Dynatrace (US2681501092).....	Stück	2.583	2.583		USD 49,3200	108.369,32	0,05

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Ecolab (US2788651006)	Stück	1.703	1.703		USD	272,9100	395.360,24
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	7.842	7.842		USD	77,1900	514.928,31
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Stück	1.000	364	33	USD	726,5100	618.017,10
Emcor Group (US29084Q1004)	Stück	909	909		USD	640,6300	495.370,40
Everest Group (BMG3223R1088)	Stück	1.023	1.023		USD	345,4900	300.656,09
Exelon Corp. (US30161N1019)	Stück	9.529	9.529		USD	44,2700	358.852,31
Expeditors International of Washington (US3021301094)	Stück	1.317	1.317		USD	122,7600	137.531,30
Fair Isaac Corp. (US3032501047)	Stück	148	148		USD	1.525,4400	192.050,63
Fastenal Co. (US3119001044)	Stück	3.200	3.200		USD	48,8700	133.030,50
Fox Cl.A (US35137L1052)	Stück	7.908		31.826	USD	62,8800	422.997,78
Fox Cl.B (US35137L2043)	Stück	3.716	3.716		USD	57,0000	180.181,19
GE Vernova Inc. (US36828A1016)	Stück	493	493		USD	602,4300	252.645,99
GoDaddy Cl. A (US3802371076)	Stück	1.018	1.018		USD	141,6700	122.683,05
Hilton Worldwide Holdings (US43300A2033)	Stück	1.102	1.102		USD	262,2800	245.870,07
Howmet Aerospace (US4432011082)	Stück	3.379	3.379		USD	191,9200	551.654,70
Hyatt Hotels (US4485791028)	Stück	1.856	1.856		USD	144,3900	227.968,05
IDEXX Laboratories (US45168D1046)	Stück	329	329		USD	630,5600	176.474,20
Intuit (US4612021034)	Stück	417		354	USD	694,6900	246.425,70
Jabil (US4663131039)	Stück	2.982	2.982		USD	214,5100	544.144,29
Johnson & Johnson (US4781601046)	Stück	4.604	4.604		USD	181,6200	711.308,31
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	3.578		2.690	USD	315,6900	960.859,87
Kimberly-Clark Corp. (US4943681035)	Stück	4.052	4.052		USD	122,6600	422.796,41
KLA (US4824801009)	Stück	351	351		USD	1.064,1300	317.731,81
Lam Research (US5128073062)	Stück	6.092	6.368	276	USD	131,0900	679.341,82
Lennox International (US5261071071)	Stück	886	886		USD	520,6500	392.408,57
Martin Marietta Materials (US57328A1060)	Stück	478	478		USD	621,2500	252.611,54
Masco Corp. (US5745991068)	Stück	5.433	2.000	8.045	USD	70,0400	323.701,52
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	869	695	1.815	USD	568,1400	419.985,25
McKesson Corp. (US58155Q1031)	Stück	911	911		USD	761,8200	590.377,29
Meta Platforms (US30303M1027)	Stück	2.917		489	USD	743,4000	1.844.666,58
MetLife (US59156R1086)	Stück	2.911	2.911		USD	82,0700	203.228,93
Mettler-Toledo International (US5926881054)	Stück	309	309		USD	1.191,3600	313.155,75
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	9.624		3.317	USD	514,6000	4.212.930,46
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	9.242	9.242		USD	62,6300	492.387,78
Monolithic Power Systems (US6098391054)	Stück	271	271		USD	886,5900	204.385,94
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück	1.981	1.981		USD	161,1600	271.581,78
Netflix (US64110L1061)	Stück	1.011		153	USD	1.206,4100	1.037.540,31
Newmont (US6516391066)	Stück	6.903	6.903		USD	84,5400	496.431,13
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	33.069	14.351	14.742	USD	181,8500	5.115.560,93
NVR (US62944T1051)	Stück	44	44		USD	8.095,1400	302.995,33
Omnicom Group (US6819191064)	Stück	3.333	3.333		USD	79,1300	224.354,80
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	1.779	1.779		USD	282,7600	427.910,37
Otis Worldwide (US68902V1070)	Stück	4.922	4.922		USD	91,2900	382.229,07
Palo Alto Networks (US6974351057)	Stück	957	957		USD	203,9600	166.041,19
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Stück	3.537	3.537		USD	69,6800	209.653,49
Pinterest (US72352L1061)	Stück	6.857		2.912	USD	33,3200	194.356,04
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	1.325	1.325		USD	201,8500	227.511,59
QUALCOMM (US7475251036)	Stück	2.652		1.340	USD	165,3000	372.911,06
ResMed (US7611521078)	Stück	1.557	1.557		USD	271,0500	359.002,04
Robinhood Markets Cl.A (US7707001027)	Stück	1.860	3.563	1.703	USD	136,7200	216.323,59
Royalty Pharma (GB000BMVP7Y09)	Stück	4.819	4.819		USD	35,2500	144.502,36
Schlumberger N.Y. Shares (AN8068571086)	Stück	14.774	14.774		USD	35,1100	441.253,15
SPOTIFY TECHNOLOGY (LU1778762911)	Stück	857	1.058	201	USD	728,4700	531.069,53
Steel Dynamics (US8581191009)	Stück	1.600		915	USD	138,8800	189.024,71
Synchrony Financial (US87165B1035)	Stück	9.734	9.734		USD	73,3200	607.117,42
Taiwan Semiconductor DR (US8740391003)	Stück	6.068			USD	273,2300	1.410.369,31
Te Connectivity (IE0001VNQZ81)	Stück	2.844	2.844		USD	217,7800	526.873,65
Tesla (US88160R1014)	Stück	3.768	1.856	1.082	USD	443,2100	1.420.624,63
The Coca-Cola Co. (US1912161007)	Stück	12.295	12.295		USD	66,0400	690.708,01
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	703	703		USD	804,1200	480.878,19
The Home Depot (US4370761029)	Stück	1.598		1.345	USD	406,8000	552.989,15
The Procter & Gamble (US7427181091)	Stück	2.220		1.944	USD	153,5300	289.937,99
TJX Companies (US8725401090)	Stück	3.016	3.016		USD	143,5200	368.216,00
T-Mobile US (US8725901040)	Stück	1.097	1.097		USD	237,9600	222.059,56
Toast Cl.A (US8887871080)	Stück	4.009	4.009		USD	37,1300	126.625,13
Trane Technologies (IE00BK9ZQ967)	Stück	1.656	1.656		USD	414,3800	583.738,06
Trimble (US8962391004)	Stück	5.023	5.023		USD	81,9500	350.163,63
Twilio (US90138F1021)	Stück	2.277	2.277		USD	104,2900	202.006,15
Uber Technologies (US90353T1007)	Stück	4.624		1.849	USD	99,5700	391.656,40
Veeva Systems A (US9224751084)	Stück	1.418	1.418		USD	293,0000	353.429,46
VeriSign (US92343E1029)	Stück	1.147	1.147		USD	284,3100	277.405,10
Verisk Analytics Inc Cl.A (US92345Y1064)	Stück	1.448	1.448		USD	248,7800	306.438,21
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	2.271		1.404	USD	340,1600	657.142,07
Walmart (US9311421039)	Stück	7.979	7.979		USD	103,0800	699.651,50
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	6.703	6.703		USD	114,7800	654.476,92
Wells Fargo & Co. (US9497461015)	Stück	2.396	6.666	4.270	USD	84,6500	172.533,20

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
West Pharmaceutical Services (US9553061055)	Stück	1.329	1.329		USD 260,3200	294.300,78	0,13
Western Digital Corp. (US9581021055)	Stück	3.163	3.163		USD 116,7400	314.107,12	0,14
Williams-Sonoma (US9699041011)	Stück	1.647	1.647		USD 191,9800	268.972,87	0,12
Zillow Group Cap. C (US98954M2008)	Stück	1.543	1.543		USD 80,5400	105.714,96	0,05
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	3.178	3.178		USD 143,0600	386.750,61	0,17
Verzinsliche Wertpapiere							
1,7500 % Acea 19/23.05.28 MTN (XS2001278899)	EUR	155		122	% 97,8450	151.659,75	0,07
3,6250 % Autolive 23/07.08.2029 MTN (XS2759982577)	EUR	256			% 101,8550	260.748,80	0,12
2,0000 % Autostrade per L'Italia 21/15.01.30 (XS2278566299)	EUR	244			% 95,7020	233.512,88	0,10
4,6250 % Bayer 23/26.05.2033 MTN (XS2630111719) . .	EUR	223			% 106,4170	237.309,91	0,11
0,8000 % Belgium 18/22.06.28 S.85 (BE0000345547) . .	EUR	340	340		% 96,2900	327.386,00	0,15
0,1000 % Belgium 20/22.06.30 (BE0000349580)	EUR	380	380		% 89,2030	338.971,40	0,15
0,0000 % Belgium 21/22.10.31 (BE0000352618)	EUR	490			% 84,8450	415.740,50	0,18
3,0000 % BMW International Investment 24/27.08.2027 MTN (XS2887901325)	EUR	361			% 100,9660	364.487,26	0,16
4,2500 % British Telecommunications 23/06.01.2033 MTN (XS2675225531)	EUR	630			% 105,3600	663.768,00	0,30
1,8000 % Bundanl.V.22/53 (DE0001102614)	EUR	375	375		% 73,4580	275.467,50	0,12
2,1000 % Bundesobligation 24/12.04.2029 (DE000BU25026) 3)	EUR	2.200			% 99,7870	2.195.314,00	0,98
0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531)	EUR	902	760	928	% 88,4250	797.593,50	0,35
4,1000 % Buoni Poliennali Del Tes 23/01.02.2029 (IT0005566408)	EUR	610	610		% 105,2180	641.829,80	0,29
3,4620 % Comunidad Autónoma de Madrid 24/30.04.2034 (ES00001010M4)	EUR	430			% 102,2030	439.472,90	0,20
2,8750 % Continental AG 25/22.11.2028 MTN (XS3075393499)	EUR	535	535		% 100,3320	536.776,20	0,24
4,7500 % Danske Bank 23/21.06.2030 MTN (XS2637421848)	EUR	420			% 106,3640	446.728,80	0,20
4,3750 % DCC group Fin Ireland 24/27.06.2031 MTN (XS2849625756)	EUR	729			% 103,9260	757.620,54	0,34
4,0000 % Deutsche Post 25/24.03.2040 MTN (XS3032045398)	EUR	312	312		% 101,8740	317.846,88	0,14
3,8750 % Digital Dutch Finco BV 24/13.09.2033 (XS2898290916)	EUR	270			% 100,8010	272.162,70	0,12
3,0000 % DNB Bank 24/29.11.2030 MTN (XS2950722616)	EUR	308	595	287	% 100,3860	309.188,88	0,14
3,7500 % Ellevio 25/14.05.2035 MTN (XS3044299769) . .	EUR	326	326		% 100,3290	327.072,54	0,15
3,6250 % Epiroc AB 24/28.02.20231 MTN (XS2773789065)	EUR	515			% 102,3240	526.968,60	0,23
3,5000 % European Investment Bank 12/15.04.27 MTN (XS0755873253)	EUR	201	201		% 102,0890	205.198,89	0,09
2,5000 % European Union 24/04.12.2031 MTN (EU000A311DJ0)	EUR	820	820		% 98,7920	810.094,40	0,36
2,6250 % Finland 25/15.04.2032 S.7Y (FI4000591862) . .	EUR	279	279		% 99,3720	277.247,88	0,12
0,5000 % France 20/25.05.40 (FR0013515806)	EUR	750			% 62,4990	468.742,50	0,21
0,7500 % France 20/25.05.52 (FR0013480613) 3)	EUR	1.280			% 44,6560	571.596,80	0,25
1,2500 % France O.A.T. 17/25.05.34 (FR0013313582) . .	EUR	410	410		% 84,4710	346.331,10	0,15
0,7500 % Frankreich 22/25.02.28 O.A.T. (FR001400AIN5)	EUR	380			% 96,5230	366.787,40	0,16
3,5000 % Galderma Finance Europe 25/20.03.2030 (XS3025205850)	EUR	427	427		% 101,4390	433.144,53	0,19
4,3000 % General Motors Financial 23/15.02.2029 MTN (XS2587352340)	EUR	490			% 104,0340	509.766,60	0,23
0,2500 % Goldman Sachs Group 21/26.01.28 MTN (XS2292954893)	EUR	314			% 94,9940	298.281,16	0,13
3,5000 % Goldman Sachs Group 25/23.01.2033 MTN (XS2983840518)	EUR	246	246		% 101,0060	248.474,76	0,11
3,3750 % Greece 24/15.06.2034 (GR0124040743)	EUR	186	186		% 100,9130	187.698,18	0,08
2,8750 % Highland Holdings SARL 24/19.11.2027 (XS2939370107)	EUR	436	436		% 100,5960	438.598,56	0,20
4,0000 % IDS Financing 25/01.10.2032 MTN (XS3189697793)	EUR	338	338		% 99,7300	337.087,40	0,15
3,3750 % Ihg Finance 25/10.09.2030 MTN (XS3173575591)	EUR	206	206		% 100,2390	206.492,34	0,09
0,0000 % Ireland 21/18.10.31 (IE00BMQ5JL65)	EUR	313			% 85,5920	267.902,96	0,12
3,8750 % ISS Global 24/05.06.2029 MTN (XS2832954270)	EUR	724			% 102,9970	745.698,28	0,33
1,8000 % Italy 20/01.03.41 (IT0005421703)	EUR	1.150	410		% 75,1850	864.627,50	0,38
0,6000 % Italy 21/01.08.31 (IT0005436693)	EUR	1.490	520		% 87,7800	1.307.922,00	0,58
0,3890 % JPMorgan Chase & Co. 20/24.02.28 MTN (XS2123320033)	EUR	541			% 97,1750	525.716,75	0,23

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
3,5000 % Kingspan sec ireland dac 24/31.10.2031 MTN (XS2923391861)	EUR	304	304		% 100,0150	304.045,60	0,14
4,7500 % Lloyds Banking Group 23/21.09.2031 MTN (XS2690137299)	EUR	330			% 107,2290	353.855,70	0,16
4,6080 % Mizuho Financial Group 23/28.08.2030 MTN (XS2672418055)	EUR	720			% 107,0320	770.630,40	0,34
4,3750 % NBN Co 23/15.03.2033 MTN (XS2590621368)	EUR	265			% 107,3150	284.384,75	0,13
4,0910 % NTT Finance 25/16.07.2037 Reg S (XS3100081846)	EUR	303	303		% 102,8630	311.674,89	0,14
3,6250 % Obrigacoes Do Tesouro 24/12.06.2054 (PTOTE3OE0025)	EUR	247			% 94,5120	233.444,64	0,10
1,0000 % Optus Finance 19/20.06.29 MTN (XS2013539635)	EUR	625			% 92,9370	580.856,25	0,26
3,4470 % Orix 24/22.10.2031 MTN (XS2911122005)	EUR	321	321		% 100,3200	322.027,20	0,14
4,2500 % Pfizer Netherlands 25/19.05.2045 (XS3019321549)	EUR	371	371		% 101,7410	377.459,11	0,17
0,9000 % Portugal 20/12.10.35 (PTOTENOE0034)	EUR	450			% 80,9150	364.117,50	0,16
3,6250 % ProLogis International Fundin II 22/07.03.2030 MTN (XS2529520715)	EUR	306			% 102,2530	312.894,18	0,14
3,6100 % Randstad 24/12.03.2029 MTN (XS2782937937)	EUR	285			% 102,1710	291.187,35	0,13
3,3750 % RCI Banque 25/06.06.2030 MTN (FR0014010623)	EUR	328	328		% 99,7960	327.330,88	0,15
2,9000 % Republic Of Austria 24/20.02.2034 (AT0000A39UW5)	EUR	865	170		% 99,9990	864.991,35	0,38
3,3750 % Securas 25/20.05.2032 MTN (XS3003424341)	EUR	376	376		% 99,7770	375.161,52	0,17
3,2500 % Six Finance (Luxembourg) 25/30.05.2030 (XS3079613850)	EUR	714	714		% 100,5930	718.234,02	0,32
3,0000 % Slovakia 24/06.11.2031 S.251 (SK4000026241)	EUR	267	267		% 100,3160	267.843,72	0,12
1,2500 % Spain 20/31.10.30 (ES0000012G34)	EUR	780			% 93,6290	730.306,20	0,32
1,2000 % Spain 20/31.10.40 (ES0000012G42)	EUR	710			% 71,6500	508.715,00	0,23
3,1500 % Spain 23/30.04.2033 (ES0000012L52)	EUR	455			% 101,2990	460.910,45	0,21
4,3750 % Swedbank 23/05.09.2030 MTN (XS2676305779) ³⁾	EUR	390			% 106,4090	414.995,10	0,18
4,1250 % Sydney Airport Finance 24/30.04.2036 MTN (XS2809670099)	EUR	240			% 102,7790	246.669,60	0,11
4,2250 % Transurban Finance 23/26.04.2033 MTN (XS2614623978)	EUR	204			% 104,9700	214.138,80	0,10
1,8750 % US Treasury 21/15.02.41 (US912810SW99)	USD	930			% 70,4902	557.661,67	0,25
1,8750 % US Treasury 21/15.02.51 (US912810SU34)	USD	1.100			% 57,3672	536.803,26	0,24
2,2500 % US Treasury 21/15.05.41 (US912810SY55)	USD	1.350	410		% 74,3164	853.448,58	0,38
2,3750 % US Treasury 21/15.05.51 (US912810SX72)	USD	1.340	350		% 64,6563	737.011,40	0,33
1,3750 % US Treasury 21/31.12.28 (US91282CDP32)	USD	1.675			% 93,1016	1.326.571,55	0,59
4,1250 % US Treasury 24/31.03.2029 (US91282CKG59) ³⁾	USD	2.400			% 101,5059	2.072.341,13	0,92
4,1250 % US Treasury N/B 25/31.01.2027 (US91282CMH15) ³⁾	USD	3.900	3.900		% 100,5469	3.335.739,13	1,48
2,7500 % Wi Treasury Sec. 22/15.08.2032 (US91282CFF32)	USD	1.460	280		% 92,9941	1.154.961,05	0,51
1,7500 % Wi Treasury Sec. 22/31.01.29 (US91282CDW82)	USD	1.725			% 94,0703	1.380.386,12	0,61
4,3750 % Wi Treasury Sec. 24/15.05.2034 (US91282CKQ32)	USD	1.090	1.090		% 102,3809	949.301,48	0,42
Verbriefte Geldmarktinstrumente							
0,5000 % Italy 20/01.02.26 (IT0005419848) ³⁾	EUR	1.020		340	% 99,5150	1.015.053,00	0,45
4,1250 % Us Treasury N/B 24/31.10.2026 (US91282CLS88) ³⁾	USD	9.495	9.495		% 100,4141	8.110.685,23	3,61
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Schindler Holding (participation cert.) (CH0024638196) ..	Stück	1.063	1.063		CHF 300,4000	341.159,40	0,15
Investmentanteile						4.100.220,89	1,82
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)						4.100.220,89	1,82
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,100%)	Stück	386	2.363	3.357	EUR 10.622,3339	4.100.220,89	1,82
Summe Wertpapiervermögen						222.664.336,16	99,04

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-9.998,40	0,00
Aktienindex-Terminkontrakte							
S&P500 EMINI DEC 25 (CME) USD.....	Stück	-500				-9.998,40	0,00
Devisen-Derivate						862.405,31	0,38
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
CHF/EUR 12,06 Mio.						87.723,78	0,04
DKK/EUR 9,77 Mio.						892,31	0,00
GBP/EUR 15,12 Mio.						123.012,22	0,05
JPY/EUR 791,60 Mio.						77.190,71	0,03
SEK/EUR 14,10 Mio.						-11.010,21	0,00
USD/EUR 46,99 Mio.						518.842,22	0,23
Geschlossene Positionen							
JPY/EUR 855,35 Mio.						54.772,89	0,02
USD/EUR 2,51 Mio.						10.981,39	0,00
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						781.137,92	0,35
Bankguthaben						781.137,92	0,35
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	233.906,26		%	100	233.906,26	0,10
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen.....	EUR	66.411,49		%	100	66.411,49	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar.....	AUD	39.319,23		%	100	22.108,09	0,01
Kanadische Dollar	CAD	50.039,72		%	100	30.599,72	0,01
Schweizer Franken.....	CHF	37.827,03		%	100	40.413,49	0,02
Britische Pfund.....	GBP	65.271,58		%	100	74.655,82	0,03
Hongkong Dollar	HKD	447.596,06		%	100	48.934,45	0,02
Japanische Yen	JPY	10.365.395,00		%	100	59.632,92	0,03
Südkoreanische Won.....	KRW	14.380.194,00		%	100	8.725,90	0,00
Singapur Dollar	SGD	33.561,17		%	100	22.146,01	0,01
US Dollar.....	USD	204.046,45		%	100	173.575,31	0,08
Südafrikanische Rand	ZAR	578,22		%	100	28,46	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						692.517,09	0,30
Zinsansprüche	EUR	545.137,12		%	100	545.137,12	0,24
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	75.606,38		%	100	75.606,38	0,03
Quellensteueransprüche	EUR	69.152,12		%	100	69.152,12	0,03
Sonstige Ansprüche.....	EUR	2.621,47		%	100	2.621,47	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-165.635,22	-0,07
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-164.848,77		%	100	-164.848,77	-0,07
Andere sonstige Verbindlichkeiten.....	EUR	-786,45		%	100	-786,45	0,00
Fondsvermögen						224.824.762,86	100,00
Anteilwert						181,41	
Umlaufende Anteile						1.239.343,101	

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME = Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2025

Australische Dollar	AUD	1,778500	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,635300	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	0,936000	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,465100	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,874300	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,146850	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	173,820000	= EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1.647,990000	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	11,744200	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	11,065800	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,515450	= EUR	1
US Dollar	USD	1,175550	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	20,316450	= 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 Schulscheindarlehen (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
Börsengehandelte Wertpapiere				JD Health International (KYG5074A1004)	Stück		85.100
Aktien				Ping An Healthcare & Technology Co. (KYG711391022)	Stück		223.100
Aristocrat Leisure (AU000000ALL7)	Stück		23.388	Daikin Industries (JP3481800005)	Stück		4.300
Computershare (AU000000CPU5)	Stück	3.762	3.762	Keyence Corp. (JP3236200006)	Stück		2.300
Dollarama (CA25675T1075)	Stück	1.475	1.475	Mitsui O.S.K. Lines (JP3362700001)	Stück		16.100
Wheaton Precious Metals (CA9628791027)	Stück		7.425	Murata Manufacturing Co. (JP3914400001)	Stück		50.900
Alcon (CH0432492467)	Stück	1.397	1.397	Nintendo Co. (JP3756600007)	Stück		6.400
Aena SME (ES0105046009)	Stück		6.623	Obic Co. (JP3173400007)	Stück	4.200	4.200
ASM International Reg. (NL0000334118)	Stück	150	150	SG Holdings Co. (JP3162770006)	Stück		57.800
BPER Banca (IT0000066123)	Stück	9.642	9.642	Shin-Etsu Chemical Co. (JP3371200001)	Stück		27.300
D'Ieteren Group (BE0974259880)	Stück	1.041	1.041	Shionogi & Co. (JP3347200002)	Stück		45.000
Dassault Systemes (FR0014003TT8)	Stück		20.076	SMC Corp. (JP3162600005)	Stück		1.200
Deutsche Börse (DE0005810055)	Stück		2.499	Subaru (JP3814800003)	Stück	7.500	7.500
Havas (NL0015002AH0)	Stück	56.711	56.711	Tokyo Electron (JP3571400005)	Stück		2.000
Iberdrola Right (ES06445809T5)	Stück	39.449	39.449	Atlas Copco AB (SE0017486889)	Stück		36.020
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Stück		46.488	Investor B (SE0015811963)	Stück		20.578
KBC Groep Parts Soc. (BE0003565737)	Stück		6.998	Nordea Bank (FI4000297767) [SEK]	Stück		58.692
Kingspan Group (IE0004927939)	Stück		7.058	Swedish Orphan Biovitrum (SE0000872095)	Stück	3.306	3.306
Louis Hachette Grp Eo-20 (FR001400TL40)	Stück	56.711	56.711	Abbott Laboratories (US0028241000)	Stück		5.625
Michelin (FR001400AJ45)	Stück		27.205	AbbVie (US00287Y1091)	Stück		4.503
Naturgy Energy Group (ES0116870314)	Stück		22.114	American Water Works Co. (US0304201033)	Stück		3.932
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica (IT0003828271)	Stück	1.696	1.696	AMETEK (US0311621004)	Stück		3.165
Stellantis (NL00150001Q9)	Stück		48.577	Amgen (US0311621009)	Stück		1.836
STMicroelectronics (NL0000226223)	Stück		18.467	Applied Materials (US0382221051)	Stück		3.532
Tenaris (LU2598331598)	Stück		34.921	Arista Networks (US0404131064)	Stück		1.804
Verbund AG (AT0000746409)	Stück		6.399	Axon Enterprise (US05464C1018)	Stück		2.039
Vivendi (FR0000127771)	Stück		56.711	Blackrock (US09247X1019)	Stück		755
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück		26.702	Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück		15.079
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück		6.325	Chipotle Mexican Grill (US1696561059)	Stück	3.623	3.623
Auto Trader Group (GB00BVYVFW23)	Stück		91.789	Coca-Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049)	Stück		25.074
Barratt Redrow (GB0000811801)	Stück		108.504	Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück		14.047
Canal (FR001400TOD6)	Stück	56.711	56.711	Coterra Energy (US1270971039)	Stück		31.037
CRH (IE0001827041)	Stück		14.610	DexCom (US2521311074)	Stück		5.005
Drax Group (GB00B1VNSX38)	Stück		78.089	Diamondback Energy (US25278X1090)	Stück		2.699
SSE (GB0007908733)	Stück	6.715	6.715	eBay (US2786421030)	Stück		18.358
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück		1.566.743	EOG Resources (US26875P1012)	Stück		8.960
				Exxon Mobil Corp. (US30231G1022)	Stück		6.164
				Garmin Reg. (CH0114405324)	Stück		3.438
				Gilead Sciences (US3755581036)	Stück		6.733
				Halliburton Co. (US4062161017)	Stück		13.879

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Incyte Corp. (US45337C1027)	Stück		12.631
Interactive Brokers Group (US45841N1072)	Stück	2.061	2.061
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück		566
Lennar Corp. A (US5260571048)	Stück		3.885
Linde (IE000S9YS762)	Stück		1.528
Millrose Ppty's A DL01 (US6011371027)	Stück	1.847	1.847
Monster Beverage (new) (US61174X1090)	Stück		15.559
Motorola Solutions (US6200763075)	Stück	556	556
NIKE B (US6541061031)	Stück	2.377	2.377
Nucor Corp. (US6703461052)	Stück		3.577
Owens Corning (new) (US6907421019)	Stück		3.947
Paccar (US6937181088)	Stück		9.904
Packaging Corp. of America (US6951561090)	Stück		3.690
Progressive Corp. (US7433151039)	Stück		2.621
ProLogis (US74340W1036)	Stück		3.793
Public Storage (US74460D1090)	Stück		2.514
Regeneron Pharmaceuticals (US75886F1075)	Stück		542
Ross Stores (US7782961038)	Stück		3.455
S&P Global (US78409V1044)	Stück	800	800
ServiceNow (US81762P1021)	Stück		914
Sherwin-Williams Co. (US8243481061)	Stück		1.503
Simon Property Group Paired Shares REIT (US8288061091)	Stück		4.463
Skyworks Solutions (US83088M1027)	Stück		6.125
Snap-On (US8330341012)	Stück		4.127
Stryker Corp. (US8636671013)	Stück		1.705
Target Corp. (US87612E1064)	Stück		4.463
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück		2.036
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück		1.833
Veralto Corp. (US92338C1036)	Stück	953	953
Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)	Stück		1.347
Vici Properties (US9256521090)	Stück		23.018
Williams Cos. (US9694571004)	Stück		18.282

Verzinsliche Wertpapiere

4,0000 % Australia Pacific Airports 24/07.06.2034 MTN (XS2776519980) ..	EUR		530
4,7500 % Booking Holdings 22/15.11.2034 (XS2555221246)	EUR		221
2,8750 % Continental 25/09.06.2029 MTN (XS3173656243)	EUR	215	215
4,0000 % Croatia 23/14.06.2035 (XS2636439684)	EUR		301
1,0000 % Czech Gas Networks Investments 20/16.07.27 (XS2193733503)	EUR		205
3,3750 % DSM 25/25.02.2036 MTN (XS3009012637)	EUR	198	198
3,3750 % DSV Finance 24/06.11.2032 MTN (XS2932836211)	EUR	218	218
3,0000 % EnBW International Finance 24/20.05.2029 MTN (XS2942478822) ..	EUR	297	297
3,2500 % Estonia 24/17.01.2034 (XS2740429076)	EUR		314
3,5000 % European Investment Bank 12/15.04.27 MTN (XS0755873253) [%] ..	EUR	201	201
3,6250 % Intesa Sanpaolo 24/16.10.2030 MTN (XS2804485915)	EUR		450
5,2500 % Intl. Distributions Svcs. 23/14.09.2028 (XS2673969650)	EUR		365
3,5000 % Investor AB 25/31.03.2034 MTN (XS3032046016)	EUR	229	229
3,8750 % Latvia 23/22.05.2029 MTN (XS2722876609)	EUR		645
4,2500 % National Gas Trans 23/05.04.2030 MTN (XS2607040958)	EUR		260
3,3750 % Novo-Nordisk 24/21.05.2034 MTN (XS2820460751)	EUR		350
4,7500 % PostNL 24/12.06.2031 (XS2803804314)	EUR		437
3,8750 % SECURITAS 24/23.02.2030 MTN (XS2771418097)	EUR		326
3,7500 % Selp Finance 22/10.08.2027 MTN (XS2511906310)	EUR		229
4,1250 % Südzucker International Finance 25/29.01.2032 (XS2970728205)	EUR	243	243
2,1250 % Tele2 18/15.05.28 MTN (XS1907150780)	EUR		273

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
0,5000 % UBS 21/31.03.31 MTN (XS2326546350)	EUR		302
1,7500 % Unedic 22/25.11.32 MTN (FR001400ADP1)	EUR		400
2,4250 % Zimmer Biomet Holdings 16/13.12.26 (XS1532779748)	EUR		278
1,1250 % US Treasury 21/15.02.31 (US91282CBL46)	USD		1.460

Verbriefte Geldmarktinstrumente

1,0000 % BNG Bank 16/12.01.26 MTN (XS1342516629)	EUR		430
1,8260 % Comunidad Autónoma de Madrid 15/30.04.25 (ES0000101651)	EUR		425
0,0000 % European Union 20/04.11.25 MTN (EU000A284451)	EUR		530
0,0100 % Kreditanstalt für Wiederaufbau 20/31.03.25 MTN (DE000A254PS3)	EUR		640
4,1250 % LSEG Netherlands 23/29.09.2026 MTN (XS2679903950)	EUR		500
1,3750 % Morgan Stanley 16/27.10.26 MTN (XS1511787589)	EUR		605
3,2500 % Paccar Financial Europe 22/29.11.2025 MTN (XS2559453431)	EUR		350
0,5000 % US Treasury 21/28.02.26 (US91282CBQ33)	USD		2.050
0,3750 % US Treasury 21/31.01.26 (US91282CBH34)	USD		2.350

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Iberdrola Right (ES06445809U3)	Stück	39.449	39.449
--------------------------------------	-------	--------	--------

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

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: S&P 500 Index)	EUR	10.232
---	-----	--------

Devisenterminkontrakte

Kauf von Devisen auf Termin*

CHF/EUR	EUR	6.699
DKK/EUR	EUR	1.680
GBP/EUR	EUR	12.114
JPY/EUR	EUR	9.234
SEK/EUR	EUR	1.232
USD/EUR	EUR	30.547

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF/EUR	EUR	23.351
DKK/EUR	EUR	2.955
GBP/EUR	EUR	37.299
JPY/EUR	EUR	29.076
SEK/EUR	EUR	3.789
USD/EUR	EUR	137.550

* Es handelt sich hierbei um Gegengeschäfte zu den zur Absicherung abgeschlossenen Verkäufen von Devisen auf Termin.

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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

	Volumen in 1.000	
unbefristet	EUR	12.563
Gattung: 2,0000 % Autostrade per L'Italia 21/15.01.30 (XS2278566299), 4,2500 % British Telecommunications 23/06.01.2033 MTN (XS2675225531), 0,0000 % Bundesrepublik 21/15.02.31 (DE0001102531), 3,4620 % Comunidad Autónoma de Madrid 24/30.04.2034 (ES00001010M4), 4,0000 % Croatia 23/14.06.2035 (XS2636439684), 4,3000 % General Motors Financial 23/15.02.2029 MTN (XS2587352340), 3,8750 % Latvia 23/22.05.2029 MTN (XS2722876609), 4,3750 % NBN Co 23/15.03.2033 MTN (XS2590621368), 4,7500 % PostNL 24/12.06.2031 (XS2803804314), 3,6250 % ProLogis International Fundin II 22/07.03.2030 MTN (XS2529520715), 4,3750 % Swedbank 23/05.09.2030 MTN (XS2676305779), 0,5000 % US Treasury 21/28.02.26 (US91282CBQ33), 0,3750 % US Treasury 21/31.01.26 (US91282CBH34), 1,3750 % US Treasury 21/31.12.28 (US91282CDP32)		

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025			
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	345.397,28	
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.599.899,45	
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	44.669,28	
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.010.338,69	
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	29.390,98	
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	28.327,92	
davon:			
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	28.327,92	
7. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-51.809,59	
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-441.991,05	
9. Sonstige Erträge	EUR	383.354,87	
Summe der Erträge	EUR	4.947.577,83	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-1.288,09	
davon:			
Bereitstellungszinsen	EUR	-941,55	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.935.011,90	
davon:			
Kostenpauschale	EUR	-1.935.011,90	
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-23.819,72	
davon:			
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-8.498,05	
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-15.321,67	
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.960.119,71	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.987.458,12	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	31.003.096,82	
2. Realisierte Verluste	EUR	-12.980.677,54	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	18.022.419,28	
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	21.009.877,40	
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-5.283.631,60	
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	925.580,84	
VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.358.050,76	
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.651.826,64	

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.

¹⁾ Inklusive eventuell noch angefallener Zinsen aus Einlagen.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
	EUR		219.563.627,09
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-11.564.168,55	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	5.662.806,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-17.226.975,35	
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	173.477,68	
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.651.826,64	
davon:			
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-5.283.631,60	
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	925.580,84	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			
	EUR		224.824.762,86

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Wiederanlage		Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	21.009.877,40	16,95
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	21.009.877,40	16,95

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2025	224.824.762,86	181,41
2024	219.563.627,09	168,12
2023	202.236.199,69	148,36
2022	184.805.922,20	132,28

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 94.125.081,75

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

BNP Paribas S.A., Paris; Commerzbank AG, Frankfurt am Main; Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris; HSBC Continental Europe S.A., Paris; Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main; Nomura Financial Products Europe GmbH, Frankfurt am Main; Royal Bank of Canada, London; Société Générale S.A., Paris; State Street Bank International GmbH, München; The Toronto-Dominion Bank, Toronto

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

55% STOXX Eurozone 50 (Net Return), 25% iBoxx Euro Overall Index, 10% S&P 500 in EUR, 5% MSCI Developed - Japan NET EUR Index, 5% MSCI Emerging Markets Index in EUR

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	83,236
größter potenzieller Risikobetrag	%	109,254
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	91,912

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien 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 den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

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 Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
2,1000	% Bundesobligation 24/12.04.2029	EUR 1.000		997.870,00	
0,7500	% France 20/25.05.52	EUR 1.000		446.560,00	
0,5000	% Italy 20/01.02.26	EUR 1.000		995.150,00	
4,3750	% Swedbank 23/05.09.2030 MTN	EUR 100		106.409,00	
4,1250	% US Treasury 24/31.03.2029	USD 2.000		1.726.950,94	
4,1250	% US Treasury N/B 24/31.10.2026	USD 8.000		6.833.503,43	
4,1250	% US Treasury N/B 25/31.01.2027	USD 3.000		2.565.953,17	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen				13.672.396,54	13.672.396,54

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin; Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris; HSBC Continental Europe S.A., Paris; Société Générale S.A., Paris; UBS AG London Branch, London

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 15.136.994,41

davon:

Schuldverschreibungen	EUR	744.906,80
Aktien	EUR	12.844.707,49
Sonstige	EUR	1.547.380,12

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

Diese Positionen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführt.

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Sonstige Angaben

Anteilwert: EUR 181,41

Umlaufende Anteile: 1.239.343,101

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,91% 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 erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,004% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von 0,90% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,08% p.a. auf die Verwahrstelle und bis zu 0,02% p.a. auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Vorsorge AS (Dynamik) keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale 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 dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 137.448,21. Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,11 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 358 217,45 EUR.

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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 Konzernserfolgskennzahlen ermittelt. Für das Geschäftsjahr 2024 waren diese: Bereinigte Aufwand-Ertrag-Relation, langfristige Nettomittelaufkommen und ESG-Kennzahlen.

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

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

Festlegung der variablen Vergütung und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Nachhaltige Vergütung

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

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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 2024¹⁾

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 ²⁾	EUR 5.648.841
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 7.856.650
Gesamtvergütung für Mitarbeitende mit Kontrollfunktionen	EUR 2.168.139

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

²⁾ „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 Vorsorge AS (Dynamik)

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

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	13.672.396,54	-	-
in % des Fondsvermögens	6,08	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Société Générale S.A., Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	6.123.666,96		
Sitzstaat	Frankreich		
2. Name	UBS AG London Branch, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	5.143.702,66		
Sitzstaat	Großbritannien		
3. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
Bruttovolumen offene Geschäfte	1.852.057,93		
Sitzstaat	Irland		
4. Name	Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	446.560,00		
Sitzstaat	Frankreich		
5. Name	HSBC Continental Europe S.A., Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	106.409,00		
Sitzstaat	Frankreich		
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

8. Name

Bruttovolumen
offene Geschäfte

Sitzstaat

9. Name

Bruttovolumen
offene Geschäfte

Sitzstaat

10. Name

Bruttovolumen
offene Geschäfte

Sitzstaat

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

zweiseitig	-	-
------------	---	---

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag

1 Tag bis 1 Woche

1 Woche bis 1 Monat

1 bis 3 Monate

3 Monate bis 1 Jahr

über 1 Jahr

unbefristet

-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
13.672.396,54	-	-

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

Bankguthaben

Schuldverschreibungen

Aktien

Sonstige

Art(en):			
-	-	-	-
744.906,80	-	-	-
12.844.707,49	-	-	-
1.547.380,12	-	-	-

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 Vorsorge AS (Dynamik)

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	JPY; GBP; AUD; EUR; DKK; NZD; USD; SEK; CAD	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	15.136.994,41	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) *			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	20.198,53	-	-
in % der Bruttoerträge	70,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	8.656,02	-	-
in % der Bruttoerträge	30,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-		
10. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	13.672.396,54		
Anteil	6,14		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Austria, Republic of		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	744.906,00		
2. Name	Ryanair Holdings PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	739.321,15		

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

3. Name	Life360 Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	587.329,56		
4. Name	Aubay S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	587.321,81		
5. Name	Grupo Catalana Occidente S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	587.320,26		
6. Name	National Storage Affiliates Trust		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	587.313,00		
7. Name	ATOSS Software SE		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	587.298,66		
8. Name	Spectris PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	587.208,50		
9. Name	AIB Group PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	587.120,97		
10. Name	Tamburi Investment Partners S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	565.988,36		
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil	-		
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	-		-
Sammelkonten / Depots	-		-
andere Konten / Depots	-		-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-		-

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	1	-	-
1. Name	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
verwahrter Betrag absolut	15.136.994,41		

Wesentliche Änderungen nach § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB

Nachfolgend informiert die Gesellschaft gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB über im Berichtszeitraum erfolgte wesentliche Änderungen im Investmentvermögen.

Betreffend AIF	DWS Vorsorge AS (Dynamik)
Beschreibung der wesentlichen Änderung	–
Potentielle oder erwartete Auswirkung der wesentlichen Änderung auf den Anleger	–
Datum des Eintritts der wesentlichen Änderung	–

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Angaben gemäß § 300 KAGB

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regeln zum Berichtsstichtag gelten: 0%

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

Risikomanagementsysteme des AIFM

Das von der Gesellschaft eingesetzte Risikomanagement-System beinhaltet eine Risikomanagement-Funktion, welche die Erfassung, Messung, Steuerung und Überwachung aller wesentlichen Risiken, denen das Investmentvermögen ausgesetzt ist oder sein kann, umfasst. Die Risikomanagementgrundsätze und zugehörige Verantwortlichkeiten sind in Risikomanagement Richtlinien und Risikoprozessen festgelegt. Die Risikomanagement-Funktion ist von der Portfoliomanagement-Funktion funktional und hierarchisch getrennt, die Funktionstrennung ist bis hin zur Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft sichergestellt. Ferner hat die Risikomanagement-Funktion die nötige Autorität, Zugang zu allen relevanten Informationen und informiert regelmäßig die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft.

Insbesondere für die als Wesentlich angesehenen Marktrisiken, Kontrahentenausfallrisiken, Nachhaltigkeitsrisiken und Liquiditätsrisiken werden spezifische Risikomanagementprozesse durchgeführt. Die vorrangige Aufgabe der Risikomanagement-Funktion ist hierbei sicherzustellen, dass Abweichungen des beobachteten Risikoniveau zum jeweiligen Risikoprofil der einzelnen Investmentvermögen identifiziert werden und bei Bedarf im Rahmen der vorgegebenen Prozesse risikomindernde Maßnahmen eingeleitet werden. Ferner führt die Risikomanagement-Funktion regelmäßig Marktrisiko und Liquiditätsrisiko Stresstests durch.

Risikoprofil des AIFs

Das Risikoprofil des Investmentvermögens leitet sich aus der Anlagestrategie ab. Insbesondere werden dabei Marktrisiken, Kontrahentenausfallrisiken, Nachhaltigkeitsrisiken und Liquiditätsrisiken berücksichtigt. Zur Ermittlung und Überwachung der Sensitivitäten des Investmentvermögens gegenüber diesen Hauptrisiken werden die im Abschnitt „Risikomanagementsysteme des AIFM“ beschriebenen Risikomanagementprozesse herangezogen. Teil dieser Risikomanagementprozesse ist sowohl die Identifikation von relevanten Risikoindikatoren als auch die Festlegung von Risiko-Grenzwerten oder Risiko-Warnschwellen, welche konsistent zum Risikoprofil festgelegt werden. Insbesondere Value-at-Risk, Leverage-Quote und Liquiditätsindikatoren werden als Metriken verwendet, um die Wahrung des Risikoprofils zu überwachen.

Es wurden keinerlei Überschreitungen für die Risiko-Grenzwerte des Investmentvermögens im Berichtszeitraum festgestellt.

Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage gegeben.

Limit für Leverage nach Brutto Methode: 500%

Maximal erzielt Leverage nach Brutto Methode: 205%

Limit für Leverage nach Commitment Methode: 300%

Maximal erzielt Leverage nach Commitment Methode: 104%

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Vorsorge AS (Dynamik) – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 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 16. Januar 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Anders
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner
Wirtschaftsprüfer

Geschäftsführung und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt am Main
Eigenmittel am 31.12.2024: 393,6 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2024: 115 Mio. Euro

Aufsichtsrat

Manfred Bauer
Vorsitzender (seit dem 24.3.2025)
Geschäftsführer der
DWS Management GmbH,
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main

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

Hans-Theo Franken
Vorsitzender des Aufsichtsrats der
Deutsche Vermögensberatung Aktiengesellschaft
DVAG, Frankfurt am Main

Dr. Stefan Hoops (bis 23.3.2025)
Vorsitzender der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH,
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main

Dr. Karen Kuder (seit dem 1.2.2025)
Geschäftsführerin der
DWS Management GmbH,
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski (bis 23.3.2025)
Ehemaliges Mitglied des Vorstandes der
BASF SE,
Oy-Mittelberg

Holger Naumann
Head of Operations
DWS Group GmbH & Co. KGaA,
Frankfurt am Main

Elisabeth Weisenhorn (bis 23.3.2025)
Gesellschafterin und Geschäftsführerin der
Portikus Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Gerhard Wiesheu
Sprecher des Vorstands des
Bankhauses B. Metzler seel. Sohn & Co. AG,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Dr. Matthias Liermann
Sprecher der Geschäftsführung

Sprecher der Geschäftsführung der
DWS International GmbH, Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrats der
DWS Investment S.A., Luxemburg
Geschäftsführer der
DIP Management GmbH, Frankfurt am Main
(Persönlich haftende Gesellschafterin an der
DIP Service Center GmbH & Co. KG)

Nicole Behrens
Geschäftsführerin

Geschäftsführerin der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Vincenzo Vedda
Geschäftsführer

Geschäftsführer der
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrats der
MorgenFund GmbH, Frankfurt am Main

Christian Wolff
Geschäftsführer

Geschäftsführer der
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Brienner Straße 59
80333 München
Eigenmittel am 31.12.2024: 3.870,3 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2024: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stand: 31.10.2025

