

DWS Investment GmbH

DWS Top Europe

Halbjahresbericht 2023/2024



Investors for a new now

DWS Top Europe

Inhalt

Halbjahresbericht 2023/2024
vom 1.10.2023 bis 31.3.2024 (gemäß § 103 KAGB)

2 / Hinweise

4 / Halbjahresbericht
DWS Top Europe

Hinweise

Wertentwicklung

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

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

handen – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. März 2024** 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

Halbjahresbericht

DWS Top Europe

DWS Top Europe

Wertentwicklung der Anteilsklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	6 Monate
Klasse LD	DE0009769729	11,8%
Klasse IC	DE000DWS2L82	12,2%
MSCI Europe TR Net		14,6%

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

Stand: 31.3.2024

DWS Top Europe

Überblick über die Anteilsklassen

ISIN-Code	LD	DE0009769729
	IC	DE000DWS2L82
Wertpapierkennnummer (WKN)	LD	976972
	IC	DWS2L8
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	LD	EUR
	IC	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	LD	11.10.1995 (seit 1.1.2017 als Anteilklasse LD)
	IC	6.2.2017
Ausgabeaufschlag	LD	4%
	IC	0%
Verwendung der Erträge	LD	Ausschüttung
	IC	Thesaurierung
Pauschalvergütung	LD	1,4% p.a.
	IC	0,6% p.a.
Mindestanlagesumme	LD	Keine
	IC	EUR 25.000.000
Ausgabepreis	LD	80 DM
	IC	Anteilwert der Anteilklasse DWS Top Europe LD am Auflegungstag der Anteilklasse IC

DWS Top Europe

Vermögensübersicht zum 31.03.2024

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	290.340.776,42	21,27
Industrien	200.958.295,01	14,73
Gesundheitswesen	182.732.257,24	13,40
Dauerhafte Konsumgüter	153.066.697,54	11,22
Informationstechnologie	134.365.830,00	9,85
Grundstoffe	111.844.816,27	8,20
Hauptverbrauchsgüter	82.398.655,59	6,04
Kommunikationsdienste	73.808.138,19	5,41
Energie	72.095.934,56	5,29
Versorger	29.831.164,84	2,19
Summe Aktien:	1.331.442.565,66	97,60
2. Derivate	46.252,27	0,00
3. Bankguthaben	29.727.834,36	2,18
4. Sonstige Vermögensgegenstände	4.249.942,02	0,31
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-1.333.883,83	-0,09
III. Fondsvermögen		
	1.364.132.710,48	100,00

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

DWS Top Europe

Vermögensaufstellung zum 31.03.2024

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						1.331.442.565,66	97,60
Aktien							
Cie Financière Richemont Reg. (CH0210483332)	Stück	100.000	30.000		CHF 137,1000	14.039.938,56	1,03
Nestlé Reg. (CH0038863350)	Stück	290.000		149.850	CHF 95,5500	28.376.344,09	2,08
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück	120.000	120.000	70.000	CHF 87,1900	10.714.592,93	0,79
Sandoz Group (CH1243598427)	Stück	14.000	14.000		CHF 26,9400	386.236,56	0,03
SIG Group (CH0435377954)	Stück	265.000			CHF 19,9200	5.405.837,17	0,40
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück	51.000			CHF 264,5000	13.814.132,10	1,01
DSV (DK0060079531)	Stück	110.000	36.000		DKK 1.122,0000	16.548.783,51	1,21
Novo-Nordisk (DK0062498333)	Stück	820.000			DKK 881,3000	96.898.745,63	7,10
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547)	Stück	1.000.000			EUR 15,8150	15.815.000,00	1,16
Air Liquide (FR000120073)	Stück	77.000			EUR 192,7400	14.840.980,00	1,09
Allianz (DE0008404005)	Stück	163.000			EUR 277,0500	45.159.150,00	3,31
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	61.300	9.300		EUR 895,6000	54.900.280,00	4,02
AXA (FR0000120628)	Stück	1.230.000			EUR 34,7700	42.767.100,00	3,14
Banco Santander Reg. (ES0113900J37)	Stück	6.950.000			EUR 4,5500	31.622.500,00	2,32
Brenntag (DE000A1DAHH0)	Stück	278.000			EUR 78,3200	21.772.960,00	1,60
Capgemini (FR0000125338)	Stück	75.000		35.000	EUR 213,8000	16.035.000,00	1,18
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	280.000			EUR 71,8400	20.115.200,00	1,47
Dassault Systemes (FR0014003TT8)	Stück	250.000	100.000		EUR 41,1250	10.281.250,00	0,75
Davide Campari-Milano (NL0015435975)	Stück	1.530.000	1.530.000		EUR 9,2680	14.180.040,00	1,04
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Stück	1.250.000	1.250.000		EUR 14,6480	18.310.000,00	1,34
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Stück	1.550.000	1.550.000		EUR 7,2550	11.245.250,00	0,82
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	295.090			EUR 39,8350	11.754.910,15	0,86
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück	1.000.000	300.000		EUR 22,4950	22.495.000,00	1,65
Dr. Ing. h.c. F. Porsche (DE000PAG9113)	Stück	75.000		70.773	EUR 93,0800	6.981.000,00	0,51
DSM-Firmenich (CH1216478797)	Stück	135.000			EUR 105,0000	14.175.000,00	1,04
Fresenius (DE0005785604)	Stück	480.000	480.000		EUR 25,0200	12.009.600,00	0,88
Heineken (NL0000009165)	Stück	94.000		86.000	EUR 89,2200	8.386.680,00	0,61
Iberdrola (new) (ES0144580Y14)	Stück	1.220.689	20.689		EUR 11,5600	14.111.164,84	1,03
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	200.000			EUR 46,6400	9.328.000,00	0,68
Infinion Technologies Reg. (DE0006231004)	Stück	544.000			EUR 31,4550	17.111.520,00	1,25
ING Groep (NL0011821202)	Stück	1.880.000		620.000	EUR 15,2020	28.579.760,00	2,10
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	6.180.000	6.180.000		EUR 3,3645	20.792.610,00	1,52
Kion Group (DE000KX8881)	Stück	200.000	200.000		EUR 48,7000	9.740.000,00	0,71
L'Oreal S.A (FR0000120321)	Stück	71.710			EUR 438,6500	31.455.591,50	2,31
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	49.300			EUR 841,0000	41.461.300,00	3,04
Merck (DE0006599905)	Stück	138.000			EUR 164,4500	22.694.100,00	1,66
MTU Aero Engines Reg. (DE000A0D9PT0)	Stück	67.000	67.000		EUR 236,6000	15.852.200,00	1,16
PUMA (DE0006969603)	Stück	314.263		36.737	EUR 41,4400	13.023.058,72	0,95
Rexel (FR0010451203)	Stück	530.000		160.000	EUR 25,1100	13.308.300,00	0,98
RWE Ord. (DE0007037129)	Stück	500.000			EUR 31,4400	15.720.000,00	1,15
SAP (DE0007164600)	Stück	137.000			EUR 180,9400	24.788.780,00	1,82
SCOR (FR0010411983)	Stück	250.000	250.000		EUR 32,0000	8.000.000,00	0,59
Scout24 (DE000A12DM80)	Stück	310.000			EUR 69,4000	21.514.000,00	1,58
Stellantis (NL00150001Q9)	Stück	1.200.000			EUR 26,4650	31.758.000,00	2,33
STMicroelectronics (NL0000226223)	Stück	280.000			EUR 40,1750	11.249.000,00	0,82
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	600.000			EUR 63,3600	38.016.000,00	2,79
VINCI (FR0000125486)	Stück	140.000			EUR 119,4200	16.718.800,00	1,23
Vivendi (FR0000127771)	Stück	1.300.000			EUR 10,0550	13.071.500,00	0,96
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	170.000			GBP 19,4311	3.860.342,99	0,28
Antofagasta (GB0000456144)	Stück	700.000	700.000		GBP 20,1980	16.522.814,07	1,21
Ashtead Group (GB0000536739)	Stück	190.000			GBP 55,9600	12.425.382,73	0,91
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	320.000			GBP 107,0400	40.028.982,12	2,93
Compass Group (GB00BD6K4575)	Stück	1.350.000			GBP 23,1200	36.475.400,26	2,67
CRH (IE0001827041)	Stück	350.000			GBP 67,7504	27.711.394,18	2,03
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	6.800.000			GBP 6,2250	49.468.271,59	3,63
Informa (GB00BMJ6DW54)	Stück	1.720.000			GBP 8,3220	16.727.638,19	1,23
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	573.720			GBP 34,2100	22.936.731,56	1,68
Rentokil Initial (GB00B082RF11)	Stück	2.100.400			GBP 4,7370	11.627.433,45	0,85
Shell (GB00BP6MXD84)	Stück	1.112.000			GBP 26,2250	34.079.934,56	2,50
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Stück	370.000			GBP 35,8800	15.514.315,76	1,14
Atlas Copco AB (SE0017486889)	Stück	1.080.000			SEK 180,8000	16.912.343,61	1,24
Svenska Handelsbanken Cl.A (SE0007100599)	Stück	1.220.000		600.000	SEK 108,2500	11.438.507,14	0,84
Swedbank (SE0000242455)	Stück	1.000.000		635.000	SEK 212,3000	18.387.877,69	1,35
Summe Wertpapiervermögen						1.331.442.565,66	97,60

DWS Top Europe

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	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							
Devisen-Derivate						46.252,27	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
GBP/EUR 11,94 Mio.....						46.252,27	0,00
Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente						29.727.834,36	2,18
Bankguthaben						29.727.834,36	2,18
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	24.854.597,70		%	100	24.854.597,70	1,82
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	2.031.445,49		%	100	2.031.445,49	0,15
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	295.135,58		%	100	302.238,18	0,02
Britische Pfund	GBP	2.005.899,82		%	100	2.344.162,46	0,17
US Dollar	USD	210.552,83		%	100	195.390,53	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände						4.249.942,02	0,31
Zinsansprüche	EUR	25.159,58		%	100	25.159,58	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	3.906.285,86		%	100	3.906.285,86	0,29
Quellensteueransprüche	EUR	318.496,58		%	100	318.496,58	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten						-1.333.883,83	-0,09
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1.333.883,83		%	100	-1.333.883,83	-0,09
Fondsvermögen						1.364.132.710,48	100,00

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LD	EUR	201,55
Klasse IC	EUR	229,51
Umlaufende Anteile		
Klasse LD	Stück	5.934.645,681
Klasse IC	Stück	732.057,618

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.03.2024

Schweizer Franken	CHF	0,976500	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,457950	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,855700	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	11,545650	= EUR	1
US Dollar	USD	1,077600	= EUR	1

DWS Top Europe

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Lonza Group Reg. (CH0013841017)	Stück		26.000
Straumann Holding (CH1175448666)	Stück		88.070
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück		218.000
Bureau Veritas (FR0006174348)	Stück		460.000
Iberdrola Right (ES06445809R9)	Stück	1.200.000	1.200.000
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück		160.000
Sanofi (FR0000120578)	Stück		204.000
Worldline (FR0011981968)	Stück		200.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere			
Roche Holding Profitsh. (CH0012032048)	Stück		22.000

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

Volumen in 1.000

Devisenterminkontrakte

Kauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR EUR 113.299

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR EUR 41.463

DWS Top Europe

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LD: EUR 201,55
Anteilwert Klasse IC: EUR 229,51

Umlaufende Anteile Klasse LD: 5.934.645,681
Umlaufende Anteile Klasse IC: 732.057,618

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Verwahrstelle unter Mitwirkung der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Verwahrstelle stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

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

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

DWS Top Europe

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 – Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

Geschäftsführung und Verwaltung

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt am Main
Eigenmittel am 31.12.2023: 452,6 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2023: 115 Mio. Euro

Aufsichtsrat

Dr. Stefan Hoops
Vorsitzender

Vorsitzender der Geschäftsführung 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

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

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

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank Private Bank,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ehemaliges Mitglied des Vorstandes der
BASF SE,
Oy-Mittelberg

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

Elisabeth Weisenhorn
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
Mitglied des Aufsichtsrats der
DWS Alternatives GmbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrats der
DWS Grundbesitz GmbH, Frankfurt am Main

Petra Pflaum
Geschäftsführerin

Geschäftsführerin der
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main

Gero Schomann
Geschäftsführer

Geschäftsführer der
DWS International GmbH, Frankfurt am Main
Geschäftsführer der
DWS Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Verwaltungsrats der
DB Vita S.A., Luxemburg
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats
der Deutscher Pensionsfonds AG, Köln

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 31.12.2022: 2.929 Mio. Euro
(im Sinne von Artikel 72 der Verordnung (EU)
Nr. 575/2013 (CRR))
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am
31.12.2022: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stand: 19.4.2024

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