

DWS Investment GmbH

# DWS European Net Zero Transition

Halbjahresbericht 2023/2024



Investors for a new now



# **DWS European Net Zero Transition**

**(normals: DWS Europe Dynamic)**

# Inhalt

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

2 / Hinweise

3 / Hinweise für Anleger in der Schweiz

6 / Halbjahresbericht  
DWS European Net Zero Transition (vormals: DWS Europe Dynamic)

# 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](http://www.dws.de)

## Umbenennung des Fonds

---

Der Fonds **DWS Europe Dynamic** wurde mit Wirkung zum 11. Dezember 2023 in **DWS European Net Zero Transition** umbenannt.

# Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

## 1. Vertreter in der Schweiz

---

DWS CH AG  
Hardstrasse 201  
CH-8005 Zürich

## 2. Zahlstelle in der Schweiz

---

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

## 3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

---

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

## 4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

---

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



# Halbjahresbericht

# DWS European Net Zero Transition (vormals: DWS Europe Dynamic)

---

## DWS European Net Zero Transition vs. Vergleichsindex

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	6 Monate
DE0005152375	11,5%
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  
Angaben auf Euro-Basis

---



# DWS European Net Zero Transition

## Vermögensübersicht zum 31.03.2024

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien (Branchen):</b>		
Industrien	8.910.393,22	22,55
Finanzsektor	6.402.455,13	16,20
Gesundheitswesen	6.278.115,41	15,89
Dauerhafte Konsumgüter	5.066.974,15	12,82
Informationstechnologie	4.283.363,45	10,84
Hauptverbrauchsgüter	2.129.826,20	5,39
Kommunikationsdienste	1.543.683,43	3,91
Versorger	1.418.824,22	3,59
Grundstoffe	987.708,75	2,50
Energie	819.501,90	2,07
Sonstige	822.583,58	2,08
<b>Summe Aktien:</b>	<b>38.663.429,44</b>	<b>97,84</b>
<b>2. Derivate</b>	<b>12.782,00</b>	<b>0,03</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>734.231,58</b>	<b>1,86</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>150.189,56</b>	<b>0,38</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-41.970,90</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>39.518.661,68</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS European Net Zero Transition

## 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>38.663.429,44</b>	<b>97,84</b>
<b>Aktien</b>							
Cie Financière Richemont Reg. (CH0210483332)	Stück	2.827			CHF 137,1000	396.909,06	1,00
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück	12.015	12.015	12.015	CHF 87,1900	1.072.798,62	2,71
Novo-Nordisk (DK0062498333)	Stück	16.879	4.321		DKK 881,3000	1.994.577,96	5,05
Pandora (DK0060252690)	Stück	5.133			DKK 1.114,5000	767.064,47	1,94
Vestas Wind Systems (DK0061539921)	Stück	13.904		12.394	DKK 193,0000	359.813,62	0,91
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547)	Stück	42.698			EUR 15,8150	675.268,87	1,71
Allianz (DE0008404005)	Stück	2.333			EUR 277,0500	646.357,65	1,64
Aperam (LU00569974404)	Stück	11.485	11.485		EUR 29,6300	340.300,55	0,86
Arcadis (NL0006237562)	Stück	8.721	3.935	4.984	EUR 56,8500	495.788,85	1,25
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	1.403		206	EUR 895,6000	1.256.526,80	3,18
AXA (FR0000120628)	Stück	34.983			EUR 34,7700	1.216.358,91	3,08
Bankinter (ES0113679137)	Stück	86.970	28.713		EUR 6,7400	586.177,80	1,48
BEFESA (LU1704650164)	Stück	17.270	5.967		EUR 32,1000	554.367,00	1,40
Bureau Veritas (FR0006174348)	Stück	14.741			EUR 28,3400	417.759,94	1,06
Capgemini (FR0000125338)	Stück	1.757		1.777	EUR 213,8000	375.646,60	0,95
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	10.830			EUR 71,8400	778.027,20	1,97
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	17.441	12.593		EUR 39,8350	694.762,24	1,76
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück	50.180		4.416	EUR 22,4950	1.128.799,10	2,86
EDP Renovaveis (ES0127797019)	Stück	22.199	9.562	23.296	EUR 12,6650	281.150,34	0,71
Eiffage (FR0000130452)	Stück	5.900		1.751	EUR 105,2000	620.680,00	1,57
Elis (FR0012435121)	Stück	20.001	20.001		EUR 21,0200	420.421,02	1,06
ENEL (IT0003128367)	Stück	55.827	55.827		EUR 6,1550	343.615,19	0,87
EssilorLuxottica (FR0000121667)	Stück	2.901	697		EUR 210,2000	609.790,20	1,54
Fugro (NL00150003E1)	Stück	37.363	20.616	8.579	EUR 22,6200	845.151,06	2,14
Gaztransport Technigaz (FR0011726835)	Stück	5.883	1.617	1.368	EUR 139,3000	819.501,90	2,07
Hugo Boss Reg. (DE000A1PHFF7)	Stück	8.976	3.563		EUR 55,0000	493.680,00	1,25
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	23.810		4.502	EUR 46,6400	1.110.498,40	2,81
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	Stück	22.200			EUR 31,4550	698.301,00	1,77
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	314.217	59.090		EUR 3,3645	1.057.183,10	2,68
Kerry Group (IE0004906560)	Stück	5.293		5.628	EUR 79,9400	423.122,42	1,07
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	27.498		7.360	EUR 27,6100	759.219,78	1,92
L'Oréal S.A. (FR0000120321)	Stück	2.160	2.160		EUR 438,6500	947.484,00	2,40
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	997	254		EUR 841,0000	838.477,00	2,12
Merck (DE0006599905)	Stück	5.395			EUR 164,4500	887.207,75	2,25
Prysmian (IT0004176001)	Stück	16.592	5.728		EUR 48,0400	797.079,68	2,02
PUMA (DE0006969603)	Stück	12.645			EUR 41,4400	524.008,80	1,33
SAP (DE0007164600)	Stück	6.718		2.320	EUR 180,9400	1.215.554,92	3,08
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	5.978			EUR 209,6000	1.252.988,80	3,17
Shurgard Self Storage (GG00BQZCBZ44)	Stück	11.195	11.195		EUR 41,0800	459.890,60	1,16
Siltronic Reg. (DE000WAF3001)	Stück	4.549	4.549		EUR 83,0000	377.567,00	0,96
Spie (FR0012757854)	Stück	15.218			EUR 34,8000	529.586,40	1,34
STMicroelectronics (NL0000226223)	Stück	8.955	8.955		EUR 40,1750	359.767,13	0,91
UniCredit (IT0005239360)	Stück	12.226	12.226		EUR 34,7650	425.036,89	1,08
VINCI (FR0000125486)	Stück	5.061	3.142		EUR 119,4200	604.384,62	1,53
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	13.478	13.478		EUR 26,9100	362.692,98	0,92
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	8.678		3.211	GBP 107,0400	1.085.535,96	2,75
Compass Group (GB00BD6K4575)	Stück	17.918			GBP 23,1200	484.123,13	1,23
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	158.035		17.039	GBP 6,2250	1.149.664,46	2,91
Informa (GB00BMJ6DW54)	Stück	42.660	16.299		GBP 8,3220	414.884,33	1,05
Pearson (GB0006776081)	Stück	37.154			GBP 10,4150	452.213,29	1,14
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Stück	15.440	4.729		GBP 35,8800	647.408,20	1,64
SSE (GB0007908733)	Stück	41.381			GBP 16,4200	794.058,69	2,01
OX2 (publ) (SE0016075337)	Stück	126.110	42.713		SEK 49,4000	539.582,79	1,37
Swedbank (SE0000242455)	Stück	35.154			SEK 212,3000	646.407,45	1,64
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							
Roche Holding Profitsch. (CH0012032048)	Stück	2.687		1.608	CHF 228,3000	628.204,92	1,59
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>38.663.429,44</b>	<b>97,84</b>

# DWS European Net Zero Transition

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>12.782,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
MSCI EUROPE INDEX JUN 24 (EURX) EUR	Stück	2.200				12.782,00	0,03
<b>Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente</b>						<b>734.231,58</b>	<b>1,86</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>734.231,58</b>	<b>1,86</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben	EUR	565.666,02		%	100	565.666,02	1,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	77.168,84		%	100	77.168,84	0,20
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	3.771,23		%	100	3.861,99	0,01
Britische Pfund	GBP	74.487,30		%	100	87.048,38	0,22
Türkische Lira	TRY	93,74		%	100	2,69	0,00
US Dollar	USD	516,39		%	100	479,20	0,00
Südafrikanische Rand	ZAR	91,78		%	100	4,46	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>150.189,56</b>	<b>0,38</b>
Zinsansprüche	EUR	1.017,08		%	100	1.017,08	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	97.917,66		%	100	97.917,66	0,25
Quellensteueransprüche	EUR	51.254,82		%	100	51.254,82	0,13
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-41.970,90</b>	<b>-0,11</b>
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-41.970,90		%	100	-41.970,90	-0,11
<b>Fondsvermögen</b>						<b>39.518.661,68</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						100,17	
Umlaufende Anteile						394.533,066	

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

## Marktschlüssel

### Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

## 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
Türkische Lira	TRY	34,836650	= EUR	1
US Dollar	USD	1,077600	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	20,568550	= EUR	1

# DWS European Net Zero Transition

## 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Sandoz Group (CH1243598427) .....	Stück	2.403	2.403
Aalberts (NL0000852564) .....	Stück	2.954	15.336
AIB Group (IE00BF0L3536) .....	Stück		104.780
Aixtron Reg. (DE000A0WMPJ6) .....	Stück		10.900
Hannover Rück Reg. (DE0008402215) .....	Stück		4.215
Infrastrutture Wireless Italiane (IT0005090300) .....	Stück		19.734
Sanofi (FR0000120578) .....	Stück		6.125
Solaria Energia Y Medio Ambiente (ES0165386014) .....	Stück	6.608	46.613
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622) .....	Stück		79.679
Worldline (FR0011981968) .....	Stück		12.579
Zalando (DE000ZAL1111) .....	Stück		13.903
B & M European Value Retail (LU1072616219) .....	Stück		78.448
Reckitt Benckiser Group (GB00B24CGK77) .....	Stück		11.485
Tate & Lyle (GB00BP92CJ43) .....	Stück		43.241
Mowi (NO0003054108) .....	Stück		23.637

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

	Volumen in 1.000	
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: MSCI Europe Index (Net Return) (EUR))	EUR	1.820

# DWS European Net Zero Transition

---

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

Anteilwert: EUR 100,17

Umlaufende Anteile: 394.533,066

#### **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 European Net Zero Transition

---

**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](http://www.dws.de)