

DWS Investment GmbH

DWS Top Europe

Halbjahresbericht 2025/2026



DWS Top Europe

Inhalt

Halbjahresbericht 2025/2026
vom 1.10.2025 bis 31.3.2026 (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 2026** 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	3,8%
Klasse IC	DE000DWS2L82	4,3%
MSCI Europe TR Net		5,3%

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

Stand: 31.3.2026

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 31.03.2026

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	340.564.073,82	25,21
Gesundheitswesen	229.149.371,33	16,96
Industrien	216.570.074,99	16,04
Informationstechnologie	104.255.680,00	7,72
Versorger	99.385.630,71	7,36
Energie	89.606.988,39	6,64
Kommunikationsdienste	82.888.747,77	6,14
Grundstoffe	79.144.609,61	5,86
Hauptverbrauchsgüter	46.523.774,16	3,45
Dauerhafte Konsumgüter	41.133.819,96	3,05
Summe Aktien:	1.329.222.770,74	98,43
2. Derivate	-87.953,76	-0,01
3. Bankguthaben	20.228.975,85	1,50
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.583.478,68	0,19
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-1.558.122,70	-0,11
III. Fondsvermögen	1.350.389.148,81	100,00

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

DWS Top Europe

Vermögensaufstellung zum 31.03.2026

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						1.329.222.770,74	98,43
Aktien							
Cie Financière Richemont (CH0210483332)	Stück	150.000	50.000		CHF 137,7000	22.517.169,96	1,67
Lonza Group Reg. (CH0013841017)	Stück	35.000	13.000		CHF 506,2000	19.314.291,94	1,43
Nestlé (CH0038863350)	Stück	130.000			CHF 78,8100	11.168.974,16	0,83
Novartis AG (CH0012005267)	Stück	400.000	50.000	10.000	CHF 121,2600	52.876.921,40	3,92
Roche Holding (CH1499059983)	Stück	130.000	130.000		CHF 316,1000	44.797.776,08	3,32
UBS Group A G (CH0244767585)	Stück	600.000	1.500.000	900.000	CHF 30,5000	19.949.852,83	1,48
Novo-Nordisk (DK0062498333)	Stück	390.000	140.000	140.000	DKK 229,5000	11.980.724,83	0,89
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547)	Stück	815.000	115.000	300.000	EUR 26,9600	21.972.400,00	1,63
Air Liquide (FR0000120073)	Stück	130.000			EUR 178,5000	23.205.000,00	1,72
Airbus (NL0000235190)	Stück	183.000			EUR 160,5000	29.371.500,00	2,18
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Stück	300.000	480.000	180.000	EUR 43,2400	12.972.000,00	0,96
argenx (NL0010832176)	Stück	21.000	21.000		EUR 621,4000	13.049.400,00	0,97
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	65.000	25.000		EUR 1.110,4000	72.176.000,00	5,34
AXA (FR0000120628)	Stück	970.000	130.000		EUR 39,3800	38.198.600,00	2,83
Bco Santander Centr.Hispano (ES0113900J37)	Stück	3.300.000		850.000	EUR 9,5800	31.614.000,00	2,34
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	300.000	300.000		EUR 81,7050	24.511.500,00	1,82
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Stück	670.000	670.000	950.000	EUR 25,2050	16.887.350,00	1,25
Deutsche Börse (DE0005810055)	Stück	70.000	70.000		EUR 250,5000	17.535.000,00	1,30
Deutsche Telekom (DE0005557508)	Stück	700.000	282.000		EUR 32,5300	22.771.000,00	1,69
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	1.000.000		200.000	EUR 19,1450	19.145.000,00	1,42
ENEL (IT0003128367)	Stück	2.500.000	2.500.000		EUR 9,4330	23.582.500,00	1,75
EssilorLuxottica (FR0000121667)	Stück	53.000	53.000		EUR 198,2000	10.504.600,00	0,78
Fresenius (DE0005785604)	Stück	500.000		400.000	EUR 44,5800	22.290.000,00	1,65
Generali (IT0000062072)	Stück	550.000	550.000		EUR 34,6400	19.052.000,00	1,41
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	280.000	280.000		EUR 69,7600	19.532.800,00	1,45
Hermes International (FR0000052292)	Stück	5.000			EUR 1.602,5000	8.012.500,00	0,59
Infineon Technologies (DE0006231004)	Stück	352.000	352.000		EUR 37,6800	13.263.360,00	0,98
ING Groep (NL0011821202)	Stück	1.050.000	300.000		EUR 22,0700	23.173.500,00	1,72
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	4.300.000		1.880.000	EUR 5,1570	22.175.100,00	1,64
Knorr-Bremse (DE000KXB1006)	Stück	185.000		45.000	EUR 97,3000	18.000.500,00	1,33
Legrand (FR0010307819)	Stück	130.000	130.000		EUR 131,0500	17.036.500,00	1,26
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	45.000			EUR 351,6000	15.822.000,00	1,17
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	23.000	23.000		EUR 461,0500	10.604.150,00	0,79
MTU Aero Engines Reg. (DE000AOD9PT0)	Stück	60.000			EUR 303,9000	18.234.000,00	1,35
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück	500.000	500.000		EUR 27,7800	13.890.000,00	1,03
Orange (FR0000133308)	Stück	1.500.000		300.000	EUR 17,7800	26.670.000,00	1,97
Prysmian (IT0004176001)	Stück	190.000		110.000	EUR 95,9400	18.228.600,00	1,35
RWE Ord. (DE0007037129)	Stück	460.000			EUR 57,3400	26.376.400,00	1,95
Safran (FR0000073272)	Stück	90.000	90.000		EUR 278,6000	25.074.000,00	1,86
SAP (DE0007164600)	Stück	127.000		58.000	EUR 148,1600	18.816.320,00	1,39
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	130.000			EUR 228,1500	29.659.500,00	2,20
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	Stück	190.000		60.000	EUR 141,5000	26.885.000,00	1,99
Société Générale (FR0000130809)	Stück	400.000	35.000	135.000	EUR 62,0200	24.808.000,00	1,84
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	370.000	70.000	100.000	EUR 80,7500	29.877.500,00	2,21
Anglo American (GB00BTK05J60)	Stück	800.000	1.000.000	200.000	GBP 31,3200	28.871.348,74	2,14
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	320.000			GBP 147,3600	54.335.657,08	4,02
CRH (IE0001827041)	Stück	157.000		49.000	GBP 77,9200	14.096.260,87	1,04
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	3.100.000		1.700.000	GBP 12,1960	43.564.671,31	3,23
Informa (GB00BMJ6DW54)	Stück	1.720.000			GBP 7,4700	14.804.862,59	1,10
London Stock Exchange Group (GB00B0S0WJX34)	Stück	200.000	138.000	120.000	GBP 87,6815	20.206.595,61	1,50
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	570.000			GBP 24,8400	16.314.800,94	1,21
Shell (GB00BP6MXD84)	Stück	1.112.000			GBP 35,7750	45.839.488,39	3,39
SSE (GB0007908733)	Stück	1.000.000		400.000	GBP 26,2800	30.281.730,71	2,24
DNB Bank (NO0010161896)	Stück	630.000		470.000	NOK 301,1000	16.915.504,07	1,25
Atlas Copco AB (SE0017486889)	Stück	1.200.000	1.200.000		SEK 162,0000	17.765.674,05	1,32
SPOTIFY TECHNOLOGY (LU1778762911)	Stück	45.000	18.000		USD 475,0000	18.642.885,18	1,38
Summe Wertpapiervermögen						1.329.222.770,74	98,43

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						-87.953,76	-0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
GBP/EUR 39,00 Mio.						-87.953,76	-0,01
Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente						20.228.975,85	1,50
Bankguthaben							
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	17.952.626,42		%	100	17.952.626,42	1,33
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	819.596,84		%	100	819.596,84	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Schweizer Franken	CHF	22.898,76		%	100	24.963,22	0,00
Britische Pfund	GBP	1.220.654,79		%	100	1.406.527,38	0,10
US Dollar	USD	28.964,13		%	100	25.261,99	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche	EUR	8.174,17		%	100	8.174,17	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	1.791.901,07		%	100	1.791.901,07	0,13
Quellensteueransprüche	EUR	783.403,44		%	100	783.403,44	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-1.558.122,70		%	100	-1.558.122,70	-0,11
Fondsvermögen						1.350.389.148,81	100,00

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
Anteilwert		
Klasse LD	EUR	219,80
Klasse IC	EUR	262,11
Umlaufende Anteile		
Klasse LD	Stück	5.528.047,631
Klasse IC	Stück	516.373,000

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2026

Schweizer Franken	CHF	0,917300	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,470750	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,867850	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	11,214150	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,942450	= EUR	1
US Dollar	USD	1,146550	= 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			
Logitech International Reg. (CH0025751329)	Stück	161.000	161.000
Roche Holding AG (CH0012032048)	Stück	130.000	130.000
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück		51.000
Vestas Wind Systems (DK0061539921)	Stück		1.000.000
ACCOR (FR0000120404)	Stück		275.000
Adidas (DE000A1EWWW0)	Stück	35.000	130.000
Adyen (NL0012969182)	Stück	3.000	16.000
Allianz (DE0008404005)	Stück		105.000
Dassault Systemes (FR0014003TT8)	Stück		175.000
SCOR (FR0010411983)	Stück		795.000
Scout24 (DE000A12DM80)	Stück		280.000
STMicroelectronics (NL0000226223)	Stück		570.000
VINCI (FR0000125486)	Stück		140.000
Autotrader Group PLC (GB00BVYVFW23)	Stück		1.650.000
Compass Group (GB00BD6K4575)	Stück		700.000
Experian Group (GB00B19NLV48)	Stück		150.000
Swedbank (SE0000242455)	Stück		930.000

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 108.859

Verkauf von Devisen auf Termin

GBP/EUR EUR 23.370

DWS Top Europe

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LD: EUR 219,80

Anteilwert Klasse IC: EUR 262,11

Umlaufende Anteile Klasse LD: 5.528.047,631

Umlaufende Anteile Klasse IC: 516.373,000

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 31.12.2025: 393,6 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2025: 115 Mio. Euro

Aufsichtsrat

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

Holger Naumann
DB Management Support GmbH,
Frankfurt am Main

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

Geschäftsführung

Dr. Matthias Liermann
Sprecher der Geschäftsführung

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

Nicole Behrens
Geschäftsführerin

Geschäftsführerin der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Henning Potstada
Geschäftsführer (seit dem 1.2.2026)

Geschäftsführer der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Vincenzo Vedita
Geschäftsführer

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

Christian Wolff
Geschäftsführer

Geschäftsführer der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Hansastraße 29a
81373 München
Eigenmittel am 31.12.2025: 3.729,1 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2025: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stand: 31.3.2026

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