

DWS Investment GmbH

PWM US Dynamic Growth (USD)

Halbjahresbericht 2019/2020



PWM US Dynamic Growth (USD)

Inhalt

Halbjahresbericht 2019/2020
vom 1.10.2019 bis 31.3.2020 (gemäß § 103 KAGB)

Hinweise	2
Hinweise für Anleger in der Schweiz	3
Halbjahresbericht PWM US Dynamic Growth (USD)	6

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, die z.B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS Investment GmbH kostenfrei reinvestiert werden; bei inländischen thesaurierenden Fonds wird die – nach etwaiger Anrechnung ausländischer Quellensteuer – vom Fonds erhobene inländische Kapitalertragsteuer zuzüglich Solidaritätszuschlag hinzuge-rechnet. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. März 2020** 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

Coronakrise

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus ausgebreitet und in der Folgezeit zu einer ernsten, wirtschaftlichen Krise geführt, deren konkrete Auswirkungen auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen aufgrund des hohen Grads an Unsicherheit aktuell noch nicht verlässlich abschätzbar sind. Angesichts dessen hat sich die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens nach Gesprächen mit den wichtigsten Dienstleistern davon überzeugt, dass die getroffenen Maßnahmen und Pläne zur Sicherstellung der Fortführung des Geschäftsbetriebs die derzeit absehbaren bzw. laufenden operativen Risiken eindämmen und gewährleisten, dass die Verwaltung des Sondervermögens weiterhin ordnungsgemäß erfolgen kann. Der Ausbruch und die Dynamik der globalen Ausbreitung des Virus haben jedoch dazu geführt, dass die möglichen Auswirkungen im Jahr 2020 mit bedeutenden Unsicherheiten behaftet und zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar sind. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

Hinweise für Anleger in der Schweiz

Der Vertrieb 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 und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Halbjahresbericht

PWM US Dynamic Growth (USD)

PWM US DYNAMIC GROWTH (USD)

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	6 Monate
DE000DWS0T52	-3,8%

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

Stand: 31.3.2020
Angaben auf USD-Basis

PWM US Dynamic Growth (USD)

Vermögensübersicht zum 31.03.2020

	Bestand in USD	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Informationstechnologie	7 443 191,92	38,13
Dauerhafte Konsumgüter	2 765 994,99	14,17
Gesundheitswesen	2 463 811,40	12,62
Industrien	1 676 065,75	8,58
Finanzsektor	1 175 609,32	6,02
Hauptverbrauchsgüter	621 625,50	3,18
Grundstoffe	100 026,52	0,51
Energie	32 288,88	0,17
Sonstige	2 786 565,07	14,27
Summe Aktien:	19 065 179,35	97,65
2. Investmentanteile	183 652,00	0,94
3. Bankguthaben	349 591,66	1,79
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1 752,20	0,01
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-76 452,15	-0,39
III. Fondsvermögen	19 523 723,06	100,00

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

PWM US Dynamic Growth (USD)

Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						18 918 947,10	96,90
Aktien							
Activision Blizzard (US00507V1098)	Stück	5 482		4 818	USD 58,4700	320 532,54	1,64
Adobe (US00724F1012)	Stück	1 383		1 217	USD 318,3900	440 333,37	2,26
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	291		259	USD 1 146,3100	333 576,21	1,71
Alphabet Cl.C (US02079K1079)	Stück	364		319	USD 1 146,8200	417 442,48	2,14
Amazon.com (US0231351067)	Stück	511		509	USD 1 963,9500	1 003 578,45	5,14
American Express Co. (US0258161092)	Stück	1 800	589	2 189	USD 90,2700	162 486,00	0,83
AMETEK (US0311001004)	Stück	4 093		3 594	USD 73,7200	301 735,96	1,55
Analog Devices (US0326541051)	Stück	1 065		2 835	USD 90,9700	96 883,05	0,50
Apple (US0378331005)	Stück	4 800		5 075	USD 254,8100	1 223 088,00	6,26
Applied Materials (US0382221051)	Stück	1 900	1 900		USD 47,3000	89 870,00	0,46
Becton, Dickinson & Co. (US0758871091)	Stück	2 571		2 254	USD 222,8700	572 998,77	2,93
Biomarin Pharmaceutical (US09061G1013)	Stück	1 548	500	852	USD 82,4900	127 694,52	0,65
Boeing Co. (US0970231058)	Stück	860		1 665	USD 152,2800	130 960,80	0,67
Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück	1 151		1 349	USD 54,3900	62 602,89	0,32
Burlington Holdings (US1220171060)	Stück	1 196		1 054	USD 162,5300	194 385,88	1,00
Charles Schwab Corp. (US8085131055)	Stück	2 393		2 107	USD 34,3300	82 151,69	0,42
Chegg (US1630921096)	Stück	1 700	1 700		USD 36,5000	62 050,00	0,32
Cognizant Technology Solutions Corp. A (US1924461023)	Stück	2 000		5 400	USD 47,3800	94 760,00	0,49
Concho Resources (US20605P1012)	Stück	786		639	USD 41,0800	32 288,88	0,17
Cooper Companies (US2166484020)	Stück	350		625	USD 280,1500	98 052,50	0,50
Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)	Stück	782		693	USD 291,1200	227 655,84	1,17
Danaher Corp. (US2358511028)	Stück	2 206		1 944	USD 140,8200	310 648,92	1,59
DexCom (US2521311074)	Stück	1 106		969	USD 278,0000	307 468,00	1,57
DocuSign (US2561631068)	Stück	1 351		1 099	USD 88,1400	119 077,14	0,61
Dollar General (new) (US2566771059)	Stück	1 625		1 425	USD 146,7700	238 501,25	1,22
Equinix REIT (US29444U7000)	Stück	373		327	USD 644,8700	240 536,51	1,23
Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044)	Stück	705		620	USD 165,2300	116 487,15	0,60
Exact Sciences Corp. (US30063P1057)	Stück	1 500	507	807	USD 58,4300	87 645,00	0,45
Facebook Cl.A (US30303M1027)	Stück	968		857	USD 165,9500	160 639,60	0,82
Fiserv (US3377381088)	Stück	3 989		3 511	USD 98,3300	392 238,37	2,01
FleetCor Technologies (US3390411052)	Stück	500		800	USD 194,0200	97 010,00	0,50
Global Payments (US37940X1028)	Stück	2 069		1 821	USD 151,2300	312 894,87	1,60
Intercontinental Exchange (US45866F1049)	Stück	3 701		3 249	USD 83,8100	310 180,81	1,59
Intuit (US4612021034)	Stück	1 092		958	USD 238,0500	259 950,60	1,33
Las Vegas Sands Corp. (US5178341070)	Stück	1 756		1 544	USD 43,4900	76 368,44	0,39
Live Nation Entertainment (US5380341090)	Stück	2 233		1 967	USD 45,2300	100 998,59	0,52
Lululemon Athletica (US5500211090)	Stück	958		842	USD 193,9400	185 794,52	0,95
McDonald's Corp. (US5801351017)	Stück	1 200		2 300	USD 168,1300	201 756,00	1,03
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	11 505		10 995	USD 160,2300	1 843 446,15	9,44
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	5 427		4 773	USD 51,1300	277 482,51	1,42
Netflix (US64110L1061)	Stück	745		760	USD 370,9600	276 365,20	1,42
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Stück	815		760	USD 148,2900	120 856,35	0,62
Nuance Communications (US67020Y1001)	Stück	9 556	18 000	26 444	USD 16,5200	157 865,12	0,81
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	1 109	450	991	USD 265,5900	294 539,31	1,51
Parker-Hannifin Corp. (US7010941042)	Stück	799		701	USD 130,3500	104 149,65	0,53
Planet Fitness Cl. A (US72703H1014)	Stück	2 074		1 826	USD 48,6000	100 796,40	0,52
Progressive Corp. (US7433151039)	Stück	8 149		7 171	USD 76,1800	620 790,82	3,18
ProLogis (US74340W1036)	Stück	1 943		1 707	USD 82,8800	161 035,84	0,82
Proofpoint (US7434241037)	Stück	2 100	1 049	924	USD 107,6500	226 065,00	1,16
Pure Storage Cl.A (US74624M1027)	Stück	3 861		3 139	USD 12,4000	47 876,40	0,25
Roper Technologies (US7766961061)	Stück	864		761	USD 317,4600	274 285,44	1,40
salesforce.com (US79466L3024)	Stück	1 597		1 403	USD 149,8500	239 310,45	1,23
ServiceNow (US81762P1021)	Stück	982		868	USD 286,3900	281 234,98	1,44
SPOTIFY TECHNOLOGY (LU1778762911)	Stück	1 470		1 890	USD 121,4300	178 502,10	0,91
Synopsys (US8716071076)	Stück	1 540		1 360	USD 129,3100	199 137,40	1,02
The Home Depot (US4370761029)	Stück	2 838		2 462	USD 196,1000	556 531,80	2,85
Thermo Fisher Scientific Inc. (US8835561023)	Stück	2 205		1 945	USD 284,9600	628 336,80	3,22
T-Mobile US (US8725901040)	Stück	4 300			USD 83,1200	357 416,00	1,83
TransDigm Group (US8936411003)	Stück	373		327	USD 342,7500	127 845,75	0,65
TransUnion (US89400J1079)	Stück	3 567		3 133	USD 68,1800	243 198,06	1,25
Trex Co. (US89531P1057)	Stück	1 100	1 100		USD 85,1700	93 687,00	0,48
Twilio (US90138F1021)	Stück	930	930		USD 97,0000	90 210,00	0,46
Verisk Analytics Inc Cl.A (US92345Y1064)	Stück	1 902		1 673	USD 146,8700	279 346,74	1,43
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	4 695		4 130	USD 165,5700	777 351,15	3,98
VMware Cl. A (US9285634021)	Stück	1 328	1 150	1 172	USD 120,5200	160 050,56	0,82
Vulcan Materials (US9291601097)	Stück	982		868	USD 101,8600	100 026,52	0,51
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	2 400		3 600	USD 99,8000	239 520,00	1,23
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	2 300		3 000	USD 116,6800	268 364,00	1,37

PWM US Dynamic Growth (USD)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in USD	%-Anteil am Fonds- vermögen
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						146 232,25	0,75
Aktien							
Carmax (US1431301027)	Stück	2 623		2 307	USD 55,7500	146 232,25	0,75
Investmentanteile						183 652,00	0,94
Gruppenfremde Investmentanteile						183 652,00	0,94
iShares Trust -iShs S&P 500 ETF (US4642872000) (0,000%)	Stück	700		2 800	USD 262,3600	183 652,00	0,94
Summe Wertpapiervermögen						19 248 831,35	98,59
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						349 591,66	1,79
Bankguthaben						349 591,66	1,79
Verwahrstelle (täglich fällig)							
USD - Guthaben	USD	348 586,98			% 100	348 586,98	1,79
Guthaben in EU/EWR-Währungen	USD	974,90			% 100	974,90	0,00
Guthaben in Nicht-USD-Währung							
Kanadische Dollar	CAD	42,27			% 100	29,78	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						1 752,20	0,01
Zinsansprüche	USD	51,98			% 100	51,98	0,00
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	USD	1 700,22			% 100	1 700,22	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						-76 452,15	-0,39
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	USD	-76 452,15			% 100	-76 452,15	-0,39
Fondsvermögen						19 523 723,06	100,00
Anteilwert						275,53	
Umlaufende Anteile						70 859,444	

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.03.2020

Kanadische Dollar CAD 1,419300 = USD 1

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 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Alexion Pharmaceuticals (US0153511094)	Stück		2 950
Cerence (US1567271093)	Stück	2 250	2 250
SVB Financial Group (US78486Q1013)	Stück		1 000

PWM US Dynamic Growth (USD)

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert: USD 275,53

Umlaufende Anteile: 70 859,444

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.

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.

PWM US Dynamic Growth (USD)

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.

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt
Eigenmittel am 31.12.2019: 289,2 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2019: 115 Mio. Euro

Aufsichtsrat

Dr. Asoka Wöhrmann
Vorsitzender
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main

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

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
Frankfurt am Main

Gerhard Wiesheu
Teilhaber des Bankhauses
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA,
Frankfurt am Main

Susanne Zeidler
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Manfred Bauer (seit dem 2.12.2019)
Sprecher der Geschäftsführung
(seit dem 1.1.2020)

Vorsitzender des Vorstandes der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Vorsitzender des Verwaltungsrates der
DWS CH AG,
Zürich

Dirk Görgen

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Management GmbH
(Persönlich haftende Gesellschafterin der
DWS Group GmbH & Co. KGaA),
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS International GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrates der
DWS Investment S.A.,
Luxemburg
Mitglied des Aufsichtsrates der
Deutsche Treuinvest Stiftung,
Frankfurt am Main

Holger Naumann (bis zum 31.12.2019)
Frankfurt am Main

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Briener Straße 59
80333 München
Eigenmittel am 31.12.2019:
2.207,5 Mio. Euro
(im Sinne von Artikel 72 der Verordnung
(EU) Nr. 575/2013 (CRR))
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am
31.12.2019: 109,4 Mio. Euro

**Gesellschafter der
DWS Investment GmbH**

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main



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