
DWS Institutional

Jahresbericht 2019

- DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund
- DWS Institutional ESG USD Money Market Fund
- DWS Institutional Multi Asset Total Return
- DWS Institutional Pension Flex Yield
- DWS Institutional Pension Vario Yield
- DWS Institutional Pension Floating Yield

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
nach Luxemburger Recht



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft den Zahl- und Informationsstellen sowie im Internet unter www.dws.com erhältlich.

Der Verwaltungsgesellschaftsvertrag, der Verwahrstellenvertrag, der Fondsmanagementvertrag und Beratungsverträge können an jedem Bankarbeitstag in Frankfurt am Main während der üblichen Geschäftszeiten in der Geschäftsstelle der nachfolgend angegebenen Zahl- und Informationsstellen eingesehen werden. Bei den Zahl- und Informationsstellen werden darüber hinaus die jeweils aktuellen Nettoinventarwerte je Anteil sowie die Ausgabe- und Rückgabepreise der Anteile zur Verfügung gestellt.

Rücknahme- und Umtauschanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können durch die deutschen Zahlstellen an die Anteilinhaber ausgezahlt werden.

Sonstige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden im Internet unter www.dws.com veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung oder im Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA) des Handels- und Firmenregisters in Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG
Theodor-Heuss-Allee 72
60486 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Inhalt

Jahresbericht 2019

vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

| | |
|--|----|
| Hinweise | 2 |
| Jahresbericht und Jahresabschluss | |
| DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund | 6 |
| DWS Institutional ESG USD Money Market Fund | 16 |
| DWS Institutional Multi Asset Total Return | 23 |
| DWS Institutional Pension Flex Yield | 33 |
| DWS Institutional Pension Vario Yield | 40 |
| DWS Institutional Pension Floating Yield | 47 |
| Ergänzende Angaben | |
| Angaben zur Mitarbeitervergütung | 60 |
| Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 | 62 |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé | 84 |
| Hinweise für Anleger in der Schweiz | 87 |

Hinweise

Die in diesem Bericht genannten Fonds sind Teilfonds einer SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) nach Luxemburger Recht.

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 S.A. kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wert-

entwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. Dezember 2019** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen Verkaufsprospekts sowie des Dokuments „Wesentliche Anlegerinformationen“ und der Satzung der SICAV, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen

Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Aktionäre können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z. B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

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.

Umbenennungen

Die SICAV Deutsche Institutional wurde mit Wirkung zum 7. Oktober 2019 in DWS Institutional umbenannt.

Der Teilfonds Deutsche Institutional Money plus wurde mit Wirkung zum 7. Oktober 2019 in DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund umbenannt.

Der Teilfonds Deutsche Institutional USD Money plus wurde mit Wirkung zum 7. Oktober 2019 in DWS Institutional ESG USD Money Market Fund umbenannt.

Der Teilfonds Deutsche Institutional Multi Asset Total Return wurde mit Wirkung zum 7. Oktober 2019 in DWS Institutional Multi Asset Total Return umbenannt.

Der Teilfonds Deutsche Institutional Cash Plus wurde mit Wirkung zum 7. Oktober 2019 in DWS Institutional Pension Floating Yield umbenannt.

Der Teilfonds Deutsche Institutional Yield wurde mit Wirkung zum 7. Oktober 2019 in DWS Institutional Pension Flex Yield umbenannt.

Der Teilfonds Deutsche Institutional Vario Yield wurde mit Wirkung zum 7. Oktober 2019 in DWS Institutional Pension Vario Yield umbenannt.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag / Coronakrise (COVID-19)

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus COVID-19 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 der Verwaltungsrat der SICAV 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 Tätigkeiten der jeweiligen Teilfonds nicht unterbrochen werden. Der Ausbruch und die Dynamik der globalen Ausbreitung des Virus (COVID-19) haben jedoch dazu geführt, dass die möglichen Auswirkungen im Jahr 2020 mit bedeutenden Unsicherheiten behaftet und zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresabschlusses nicht abschließend beurteilbar sind. Der Verwaltungsrat trägt dafür Sorge, dass die Verwaltungsgesellschaft alle als angemessen erachteten Maßnahmen ergreift, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

Jahresbericht und Jahresabschluss

Jahresbericht

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

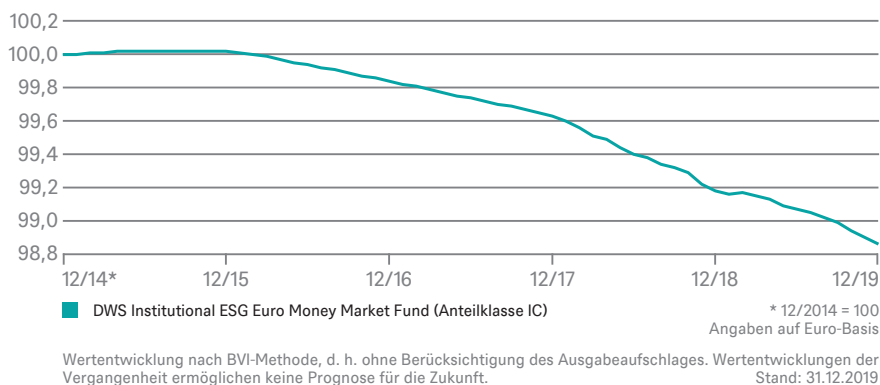
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der für institutionelle Anleger konzipierte Teilfonds DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund investiert hauptsächlich in auf Euro lautende oder gegen Euro abgesicherte Geldmarktinstrumente sowie in Einlagen bei Kreditinstituten. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Geldmarktrendite in Euro, die sich an der Entwicklung des Vergleichsmaßstabs (1M EUR LIBID) orientiert. Der Teilfonds verfolgt einen ESG „Best-in-Class“ Ansatz und investiert hauptsächlich in Wertpapiere, deren Schwerpunkt auf ökologischen, sozialen und Corporate Governance Gesichtspunkten liegt.¹

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch sehr niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Trotz dieses Umstands blieb dank moderater Inflation ein Zinsanstieg im Euroraum aus, während es in den USA zu Zinssenkungen kam. Geprägt wurde diese Entwicklung an den Märkten von einem verstärkten Interesse der Investoren auf deren Suche nach Investitionsmöglichkeiten für Liquidität, in einem Umfeld, das weiterhin durch die ausgiebige Geldversorgung der Zentralbanken in den Industriestaaten gekennzeichnet war. Vor diesem Hintergrund verzeichnete der DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund im Geschäftsjahr 2019 einen Wertrückgang von 0,3% je Anteil (Anteilkategorie IC, nach BVI-Methode). Damit lag der

DWS INSTITUTIONAL ESG EURO MONEY MARKET FUND

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



DWS INSTITUTIONAL ESG EURO MONEY MARKET FUND

Wertentwicklung der Anteilklassen vs. Vergleichsindex (in Euro)

| Anteilkategorie | ISIN | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|---|--------------|--------|---------|---------|
| Klasse IC | LU0099730524 | -0,3% | -1,0% | -1,1% |
| Klasse ID BA | LU0787086031 | -0,3% | -1,0% | -1,1% |
| 1M EUR LIBID seit dem 7.10.2019 (vormals: 1M EUR LIBID + 5bp) | | -0,5% | -1,5% | -2,0% |

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.
Stand: 31.12.2019

Teilfonds vor seiner Vergleichsgröße 1M EUR LIBID (-0,5%, jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Anlageschwerpunkt des DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund lag im Geschäftsjahr 2019 weiterhin auf variabel verzinslichen Anleihen (Floating Rate Notes), deren Kupons in der Regel alle drei bis sechs Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden. Zudem legte es in Zinspapiere mit kurzer Restlaufzeit an. Bei seinen Engagements favorisierte das Management Unternehmensanleihen von Finanzdienstleistern und darüber hinaus Unternehmensanleihen. Die im Bestand gehaltenen

Papiere wiesen Ende Dezember 2019 ein Rating von BBB- und besser (Investment Grade) der führenden Ratingagenturen auf. Der Teilfonds bewegte sich in einem Laufzeitsegment des Euro-Währungsraums, das im Berichtszeitraum durch Negativzinsen beeinträchtigt war. Maßgeblich dafür war nach wie vor die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB), die den Leitzins weiterhin bei 0,0% p. a. beibehielt, um einer schwachen Inflation entgegenzuwirken. Zudem senkte die EZB den Einlagensatz für Banken während des Berichtszeitraums auf -0,5% p. a. Dies erklärt unter anderem auch das Anlageergebnis des Teilfonds, der sich im Berichtszeitraum etwas besser als seine

Vergleichsgröße entwickelt hatte.

Ende Dezember 2019 belief sich die Duration (durchschnittliche Zinsbindungsdauer) der Teilfondsanlagen auf einem Monat.

Die Anlagestruktur des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums ist in der folgenden Vermögensübersicht dargestellt.

¹ Für weitere Informationen bezüglich der aktuellen Anlagestrategie des Teilfonds siehe den aktuellen Verkaufsprospekt.

Jahresabschluss

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

| | Bestand in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Anleihen (Emittenten): | | |
| Institute | 1 319 597 372,67 | 46,08 |
| Sonst. Finanzierungsinstitutionen | 441 830 977,84 | 15,43 |
| Unternehmen | 272 884 185,96 | 9,53 |
| Summe Anleihen: | 2 034 312 536,47 | 71,04 |
| 2. Bankguthaben | 827 688 496,42 | 28,90 |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 2 088 813,41 | 0,07 |
| II. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | -305 240,26 | -0,01 |
| III. Fondsvermögen | 2 863 784 606,04 | 100,00 |

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

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|---------|------------------------------------|-------------------|------------|-------------------------|---------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 1 918 182 564,47 | 66,98 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,0000 % 3M 15/15.05.20 MTN (XS1234366448) | EUR | 26 540 | | | % 100,1150 | 26 570 521,00 | 0,93 |
| 0,7500 % ABN AMRO Bank 15/09.06.20 MTN (XS1244060488) | EUR | 13 450 | 13 450 | | % 100,4450 | 13 509 852,50 | 0,47 |
| 0,0000 % ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN (XS1935134095) | EUR | 33 640 | 33 640 | | % 100,2520 | 33 724 772,80 | 1,18 |
| 0,1050 % Allianz Finance II 17/07.12.20 MTN (DE00A19S4T0) | EUR | 20 000 | 20 000 | | % 100,3570 | 20 071 400,00 | 0,70 |
| 2,5000 % Bank of America 13/27.07.20 MTN (XS0954946926) | EUR | 20 000 | 20 000 | | % 101,5800 | 20 316 000,00 | 0,71 |
| 0,0820 % Bank of Montreal 18/13.07.20 MTN (XS1856270712) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % 100,2320 | 2 004 640,00 | 0,07 |
| 0,1050 % Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN (XS1838936703) | EUR | 32 000 | 2 000 | | % 100,1540 | 32 049 280,00 | 1,12 |
| 0,1520 % Bank of Montreal 19/22.03.21 MTN (XS1965537035) | EUR | 20 000 | 20 000 | | % 100,5090 | 20 101 800,00 | 0,70 |
| 0,0380 % Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN (XS1166454915) | EUR | 13 900 | | | % 100,0140 | 13 901 946,00 | 0,49 |
| 0,0720 % Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN (XS1800324441) | EUR | 35 000 | | | % 100,1130 | 35 039 550,00 | 1,22 |
| 0,0690 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/03.06.20 MTN (XS1426782170) | EUR | 25 600 | 6 000 | | % 100,1590 | 25 640 704,00 | 0,90 |
| 0,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN (FR0013398278) | EUR | 20 000 | 20 000 | | % 100,2720 | 20 054 400,00 | 0,70 |
| 0,0550 % Barclays Bank 17/15.09.20 MTN (XS1620536042) | EUR | 5 000 | 5 000 | | % 100,1880 | 5 009 400,00 | 0,17 |
| 0,0320 % Barclays Bank 18/17.01.20 MTN (XS1683852930) | EUR | 35 000 | | | % 100,0140 | 35 004 900,00 | 1,22 |
| 0,0000 % BMW Finance 18/06.02.20 MTN (XS1766515479) | EUR | 22 000 | 22 000 | | % 100,0250 | 22 005 500,00 | 0,77 |
| 0,0000 % BMW Finance 18/19.11.20 MTN (XS1911663026) | EUR | 27 800 | 2 800 | | % 100,1180 | 27 832 804,00 | 0,97 |
| 0,1010 % BMW Finance 19/16.08.21 MTN (XS2041043527) | EUR | 21 000 | 21 000 | | % 100,2790 | 21 058 590,00 | 0,74 |
| 0,0000 % BNP Paribas 15/15.01.20 MTN (XS1167154654) | EUR | 30 000 | 13 678 | | % 100,0130 | 30 003 900,00 | 1,05 |
| 0,6250 % BPCE 16/20.04.20 MTN (FR0013094836) | EUR | 25 100 | 25 100 | | % 100,2460 | 25 161 746,00 | 0,88 |
| 0,2000 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN (XS1881536665) | EUR | 3 000 | 3 000 | | % 100,7050 | 3 021 150,00 | 0,11 |
| 0,1020 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN (XS1843467702) | EUR | 27 800 | 2 800 | | % 100,1250 | 27 834 750,00 | 0,97 |
| 0,0000 % Coca-Cola 19/08.03.21 (XS1955024390) | EUR | 22 950 | 22 950 | | % 100,2860 | 23 015 637,00 | 0,80 |
| 0,0000 % Coöperatieve Rabobank 15/29.05.20 MTN (XS1239520494) | EUR | 9 991 | | | % 100,1380 | 10 004 787,58 | 0,35 |
| 0,0820 % Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN (XS1753787156) | EUR | 30 000 | | | % 100,0200 | 30 006 000,00 | 1,05 |
| 0,3320 % Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN (FR0012004521) | EUR | 15 800 | 15 800 | | % 100,7130 | 15 912 654,00 | 0,56 |
| 0,0000 % CW Bank of Australia 15/21.01.20 MTN (XS1170317645) | EUR | 24 784 | | | % 100,0210 | 24 789 204,64 | 0,87 |
| 1,7500 % Daimler 12/21.01.20 MTN (DE000A1R0TN7) | EUR | 7 000 | 7 000 | | % 100,0930 | 7 006 510,00 | 0,24 |
| 0,1840 % Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN (XS1750116920) | EUR | 30 000 | | | % 100,0160 | 30 004 800,00 | 1,05 |
| 0,0770 % Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN (DE000A19Y1P6) | EUR | 20 000 | | | % 100,0850 | 20 017 000,00 | 0,70 |
| 0,0000 % Deutsche Bank (London Br.) 23.01.20 (XS1987077671) | EUR | 30 000 | 30 000 | | % 100,0322 | 30 009 660,00 | 1,05 |
| 0,0000 % Deutsche Telekom Int. Finance 16/03.04.20 MTN (XS1382791892) | EUR | 27 000 | 27 000 | | % 100,0540 | 27 014 580,00 | 0,94 |
| 0,0000 % DNB Bank 15/13.01.20 MTN (XS1165750198) | EUR | 30 000 | | | % 100,0100 | 30 003 000,00 | 1,05 |
| 0,0000 % DNB Bank 15/17.08.20 MTN (XS1275834395) | EUR | 12 000 | | | % 100,1710 | 12 020 520,00 | 0,42 |
| 0,3010 % DZ BANK 19/27.09.21 MTN (DE00DDA0TR4) | EUR | 20 000 | 20 000 | | % 100,9080 | 20 181 600,00 | 0,70 |
| 0,0050 % Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN (BE6307617959) | EUR | 8 000 | 8 000 | | % 100,2590 | 8 020 720,00 | 0,28 |
| 0,0000 % Euroclear Bank 18/10.07.20 MTN (BE6305976068) | EUR | 16 075 | 6 075 | | % 100,1510 | 16 099 273,25 | 0,56 |
| 0,0000 % GlaxoSmithKline Capital 18/21.05.20 MTN (XS1822824642) | EUR | 37 335 | 37 335 | | % 100,1040 | 37 373 828,40 | 1,31 |
| 0,2020 % GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN (XS2054626358) | EUR | 19 410 | 19 410 | | % 100,6780 | 19 541 599,80 | 0,68 |

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|--|-------------------------|---------|------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|---------------------------|
| 2,6250 % Goldman Sachs Group 13/19.08.20 MTN (XS0963375232) | EUR | 15 000 | 15 000 | | % 101,8130 | 15 271 950,00 | 0,53 |
| 0,3000 % Goldman Sachs Group 15/29.05.20 MTN (XS1240146891) | EUR | 23 684 | 23 684 | | % 100,2210 | 23 736 341,64 | 0,83 |
| 0,0550 % HSBC Bank 18/09.03.20 MTN (XS1789496244) | EUR | 38 000 | | | % 100,0790 | 38 030 020,00 | 1,33 |
| 0,2050 % HSBC Bank 19/07.06.21 MTN (XS2008290426) | EUR | 25 000 | 25 000 | | % 100,6700 | 25 167 500,00 | 0,88 |
| 1,8750 % HSBC France 13/16.01.20 MTN (FR0011391580) | EUR | 5 000 | 5 000 | | % 100,0720 | 5 003 600,00 | 0,17 |
| 0,0000 % ING Bank 18/26.11.20 MTN (XS1914936999) | EUR | 27 000 | 3 500 | | % 100,2840 | 27 076 680,00 | 0,95 |
| 0,0000 % Ing Bank 19/08.04.21 MTN (XS1976945995) | EUR | 21 900 | 21 900 | | % 100,3460 | 21 975 774,00 | 0,77 |
| 1,8750 % International Business Machines 13/06.11.20 (XS0991090175) | EUR | 14 250 | 14 250 | | % 101,8180 | 14 509 065,00 | 0,51 |
| 1,1250 % Intesa Sanpaolo 15/14.01.20 MTN (XS1168003900) | EUR | 24 250 | 24 250 | | % 100,0340 | 24 258 245,00 | 0,85 |
| 0,0000 % John Deere Bank 16/21.04.20 MTN (XS1398275112) | EUR | 13 515 | 13 515 | | % 100,0790 | 13 525 676,85 | 0,47 |
| 0,1460 % JPMorgan Chase & Co. 15/27.01.20 MTN (XS1174472511) | EUR | 19 000 | 19 000 | | % 100,0330 | 19 006 270,00 | 0,66 |
| 0,0900 % LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN (DE00LB1QAN0) | EUR | 16 000 | 16 000 | | % 100,1090 | 16 017 440,00 | 0,56 |
| 0,0260 % Lloyds Bank 15/04.02.20 MTN (XS1181809762) | EUR | 3 000 | 3 000 | | % 100,0260 | 3 000 780,00 | 0,10 |
| 0,0000 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 17/26.05.20 MTN (FR0013257607) | EUR | 16 000 | 16 000 | | % 100,0920 | 16 014 720,00 | 0,56 |
| 0,2020 % Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN (XS1794352846) | EUR | 20 000 | | | % 99,9400 | 19 988 000,00 | 0,70 |
| 5,3750 % Morgan Stanley 10/10.08.20 MTN (XS0531922465) | EUR | 14 100 | 14 100 | | % 103,3900 | 14 577 990,00 | 0,51 |
| 0,1600 % National Australia Bank 16/19.04.21 MTN (XS1412416486) | EUR | 8 500 | 8 500 | | % 100,5890 | 8 550 065,00 | 0,30 |
| 0,1010 % National Australia Bank 18/27.03.20 MTN (XS1799522468) | EUR | 35 000 | | | % 100,1060 | 35 037 100,00 | 1,22 |
| 0,0750 % National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN (XS1802463718) | EUR | 35 000 | | | % 100,0920 | 35 032 200,00 | 1,22 |
| 0,0840 % National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN (XS1856926396) | EUR | 10 500 | | | % 100,2240 | 10 523 520,00 | 0,37 |
| 5,5000 % NatWest Markets 10/23.03.20 MTN (XS0496481200) | EUR | 10 000 | 10 000 | | % 101,1790 | 10 117 900,00 | 0,35 |
| 0,0030 % NatWest Markets 18/02.03.20 MTN (XS1788516083) | EUR | 15 000 | 15 000 | | % 100,0280 | 15 004 200,00 | 0,52 |
| 4,0000 % Nordea Bank 10/29.06.20 MTN (XS0520755488) | EUR | 2 400 | 2 400 | | % 102,1030 | 2 450 472,00 | 0,09 |
| 0,0000 % Nordea Bank 15/05.06.20 MTN (XS1242968979) | EUR | 23 000 | 2 000 | | % 100,1370 | 23 031 510,00 | 0,80 |
| 0,1010 % Nordea Bank 17/27.09.21 MTN (XS1689534029) | EUR | 6 335 | 6 335 | | % 100,6060 | 6 373 390,10 | 0,22 |
| 0,0000 % OP Yrityspankki 15/11.03.20 MTN (XS1199650638) | EUR | 8 515 | | | % 100,0650 | 8 520 534,75 | 0,30 |
| 0,0940 % OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN (XS1823485112) | EUR | 9 135 | 9 135 | | % 100,5100 | 9 181 588,50 | 0,32 |
| 3,8750 % Orange 10/09.04.20 MTN (XS0500397905) | EUR | 5 000 | 5 000 | | % 101,0080 | 5 050 400,00 | 0,18 |
| 0,0000 % Pfizer 17/06.03.20 (XS1574156623) | EUR | 19 000 | 19 000 | | % 100,0040 | 19 000 760,00 | 0,66 |
| 0,0320 % Royal Bank of Canada 15/06.08.20 MTN (XS1272154565) | EUR | 22 000 | 5 000 | | % 100,2250 | 22 049 500,00 | 0,77 |
| 0,0960 % Royal Bank of Canada 18/24.07.20 MTN (XS1859424811) | EUR | 26 000 | | | % 100,2560 | 26 066 560,00 | 0,91 |
| 0,3480 % Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN (XS1939278070) | EUR | 15 000 | 15 000 | | % 100,6560 | 15 098 400,00 | 0,53 |
| 0,0000 % Sanofi 16/13.01.20 MTN (FR0013201613) | EUR | 5 000 | 5 000 | | % 100,0050 | 5 000 250,00 | 0,17 |
| 0,0000 % Sanofi 18/21.03.20 MTN (FR0013324316) | EUR | 10 000 | 10 000 | | % 100,0750 | 10 007 500,00 | 0,35 |
| 0,0000 % Sanofi 18/21.03.20 MTN (FR0013324324) | EUR | 4 000 | 4 000 | | % 100,0050 | 4 000 200,00 | 0,14 |
| 0,0000 % Santander Consumer Finance 18/08.02.20 MTN (XS1861336847) | EUR | 18 000 | 2 000 | | % 99,9990 | 17 999 820,00 | 0,63 |
| 0,8750 % Santander UK 14/13.01.20 MTN (XS1136183537) | EUR | 4 500 | 4 500 | | % 100,0380 | 4 501 710,00 | 0,16 |
| 0,0000 % Santander UK 18/27.02.20 MTN (XS1784284975) | EUR | 21 250 | 21 250 | | % 100,0450 | 21 259 562,50 | 0,74 |
| 0,0000 % SAP 15/01.04.20 MTN (DE000A14KJE8) | EUR | 14 719 | 14 719 | | % 100,0640 | 14 728 420,16 | 0,51 |
| 0,0000 % SAP 18/10.12.20 (DE000A2TSTC2) | EUR | 31 900 | 4 700 | | % 100,2130 | 31 967 947,00 | 1,12 |
| 0,3040 % Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN (XS2093242373) | EUR | 30 000 | 30 000 | | % 100,9740 | 30 292 200,00 | 1,06 |
| 0,0750 % Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN (XS1291152624) | EUR | 22 245 | 13 200 | | % 100,2500 | 22 300 612,50 | 0,78 |
| 0,1970 % Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN (XS1419638215) | EUR | 28 000 | 5 000 | | % 100,2030 | 28 056 840,00 | 0,98 |

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|--|-------------------------|----------------|------------------------------------|-------------------|------------|-------------------------|---------------------------|
| 2,2500 % Société Générale 13/23.01.20 MTN (XS0876828541) | EUR | 2 200 | 2 200 | | % 100,1290 | 2 202 838,00 | 0,08 |
| 0,2570 % Société Générale 19/06.09.21 MTN (FR0013444841) | EUR | 16 500 | 16 500 | | % 100,7560 | 16 624 740,00 | 0,58 |
| 0,0000 % Société Générale 19/14.01.21 MTN (FR0013394699) | EUR | 32 200 | 32 200 | | % 100,2520 | 32 281 144,00 | 1,13 |
| 0,0960 % Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN (XS1811358321) | EUR | 25 000 | | | % 100,1280 | 25 032 000,00 | 0,87 |
| 0,0840 % Sumitomo Mitsui Banking 18/16.04.20 MTN (XS1807492688) | EUR | 4 000 | 4 000 | | % 100,1090 | 4 004 360,00 | 0,14 |
| 0,0910 % Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN (XS1860992574) | EUR | 30 000 | | | % 100,2410 | 30 072 300,00 | 1,05 |
| 0,1010 % Swedbank 15/18.08.20 MTN (XS1277337678) | EUR | 20 000 | 12 000 | | % 100,2350 | 20 047 000,00 | 0,70 |
| 0,5330 % Swedbank 17/10.01.20 MTN (XS1548503173) | EUR | 20 000 | 10 000 | | % 100,0140 | 20 002 800,00 | 0,70 |
| 0,0850 % Toronto-Dominion Bank 15/08.09.20 MTN (XS1287714502) | EUR | 18 300 | 18 300 | | % 100,2610 | 18 347 763,00 | 0,64 |
| 0,0820 % Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN (XS1856309270) | EUR | 30 000 | | | % 100,2420 | 30 072 600,00 | 1,05 |
| 0,0000 % Total Capital International 14/19.03.20 MTN (XS1139316555) | EUR | 5 600 | 5 600 | | % 100,0660 | 5 603 696,00 | 0,20 |
| 0,0000 % Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN (XS1812086947) | EUR | 32 000 | | | % 100,0750 | 32 024 000,00 | 1,12 |
| 0,2960 % Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN (XS2034171798) | EUR | 19 900 | 19 900 | | % 100,7790 | 20 055 021,00 | 0,70 |
| 0,0920 % UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN (XS1810806049) | EUR | 23 500 | 23 500 | | % 100,4620 | 23 608 570,00 | 0,82 |
| 0,5960 % UniCredit 15/19.02.20 MTN (XS1169707087) | EUR | 2 500 | 2 500 | | % 100,0620 | 2 501 550,00 | 0,09 |
| 0,0120 % United Parcel Service 15/15.07.20 (XS1323463056) | EUR | 26 220 | 26 220 | | % 100,1690 | 26 264 311,80 | 0,92 |
| 0,0000 % Veolia Environnement 17/23.11.20 MTN (FR0013298387) | EUR | 19 700 | 19 700 | | % 100,1820 | 19 735 854,00 | 0,69 |
| 0,1000 % Westpac Banking 18/04.12.20 MTN (XS1917808849) | EUR | 30 295 | 17 575 | | % 100,3460 | 30 399 820,70 | 1,06 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | 116 129 972,00 | 4,06 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,0000 % Berlin Hyp 08.05.20 (XS1993827218) | EUR | 25 000 | 25 000 | | % 100,1497 | 25 037 425,00 | 0,87 |
| 0,0000 % DH Europe Finance 18.05.20 (XS2095249707) | EUR | 13 000 | 13 000 | | % 100,1538 | 13 019 994,00 | 0,45 |
| 0,0000 % DXC Capital Funding 02.03.20 (XS2050547822) | EUR | 13 000 | 13 000 | | % 100,0261 | 13 003 393,00 | 0,45 |
| 0,0000 % DXC Capital Funding 28.02.20 (XS2089165307) | EUR | 10 000 | 10 000 | | % 100,0402 | 10 004 020,00 | 0,35 |
| 0,0000 % SAP 13.02.20 (XS2080631547) | EUR | 20 000 | 20 000 | | % 100,0484 | 20 009 680,00 | 0,70 |
| 0,0000 % Svenska Handelsbanken 26.05.20 (FR0125558470) | EUR | 25 000 | 25 000 | | % 100,1642 | 25 041 050,00 | 0,87 |
| 0,0000 % Veolia Environnement 09.09.20 (FR0125924755) | EUR | 10 000 | 10 000 | | % 100,1441 | 10 014 410,00 | 0,35 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | 2 034 312 536,47 | 71,04 |
| Bankguthaben | | | | | | 827 688 496,42 | 28,90 |
| Verwahrstelle (täglich fällig) | | | | | | | |
| EUR - Guthaben | EUR | 237 337 049,93 | | | % 100 | 237 337 049,93 | 8,29 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | EUR | 95 702,11 | | | % 100 | 95 702,11 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | |
| Japanische Yen | JPY | 4 133 250,00 | | | % 100 | 33 820,88 | 0,00 |
| US Dollar | USD | 248 543,22 | | | % 100 | 221 923,50 | 0,01 |
| Termingeld | | | | | | | |
| EUR - Guthaben (Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-, Hannover) | EUR | 215 000 000,00 | | | % 100 | 215 000 000,00 | 7,51 |
| EUR - Guthaben (Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main) | EUR | 50 000 000,00 | | | % 100 | 50 000 000,00 | 1,75 |
| EUR - Guthaben (Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris) | EUR | 60 000 000,00 | | | % 100 | 60 000 000,00 | 2,10 |
| EUR - Guthaben (Commerzbank AG, Frankfurt am Main) | EUR | 65 000 000,00 | | | % 100 | 65 000 000,00 | 2,27 |
| EUR - Guthaben (Bayerische Landesbank, München) | EUR | 200 000 000,00 | | | % 100 | 200 000 000,00 | 6,98 |

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen | |
|---|-------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------|-------|-----------------|---------------------------|---------------|
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | 2 088 813,41 | 0,07 |
| Zinsansprüche | EUR | 2 088 813,41 | | | % 100 | 2 088 813,41 | 0,07 | |
| Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾ | | | | | | | 2 864 089 846,30 | 100,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | -305 240,26 | -0,01 |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen | EUR | -234 662,88 | | | % 100 | -234 662,88 | -0,01 | |
| Verbindlichkeiten aus Steuern | EUR | -70 577,38 | | | % 100 | -70 577,38 | 0,00 | |
| Fondsvermögen | | | | | | | 2 863 784 606,04 | 100,00 |

| Anteilwert bzw. umlaufende Anteile | Stück bzw. Whg. | Anteilwert in der jeweiligen Whg. |
|------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Anteilwert | | |
| Klasse IC | EUR | 13 898,72 |
| Klasse ID BA | EUR | 13 653,20 |
| Umlaufende Anteile | | |
| Klasse IC | Stück | 204 370,156 |
| Klasse ID BA | Stück | 1 706,600 |

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Maximalgrenze für den potenziellen Risikobetrag (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

1,00% vom Portfoliowert

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

| | | |
|--|---|-------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | % | 0,027 |
| größter potenzieller Risikobetrag | % | 0,065 |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | % | 0,040 |

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 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. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 0,00.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

| | | | | |
|----------------|-----|------------|-------|---|
| Japanische Yen | JPY | 122,210000 | = EUR | 1 |
| US Dollar | USD | 1,119950 | = EUR | 1 |

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte 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.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 2 130 346,30 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) | EUR | 20 354,86 |
| 3. Abzug ausländischer Quellensteuer | EUR | -1 946,80 |

Summe der Erträge EUR 2 148 754,36

II. Aufwendungen

| | | |
|---|-----|---------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen | EUR | -4 485 954,38 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -2 888 160,06 |
| davon: Kostenpauschale | EUR | -2 888 160,06 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -283 731,57 |
| davon: Taxe d'Abonnement | EUR | -283 731,57 |

Summe der Aufwendungen EUR -7 657 846,01

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR -5 509 091,65

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-----------------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 1 272 659,53 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -9 699 978,35 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -8 427 318,82

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -13 936 410,47

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | -435 589,74 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 5 814 518,14 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 5 378 928,40

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -8 557 482,07

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.

Gesamtkostenquote / Transaktionskosten

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote(n) der Anteilklasse(n) belief(en) sich auf:

Klasse IC 0,11% p.a., Klasse ID BA 0,11% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von:

Klasse IC 0,000%, Klasse ID BA 0,000%

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 829,20.

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.

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

| | | | |
|---|-----|-------------------|-------------------------|
| I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR | 4 207 569 492,46 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr | EUR | -114 971,90 | |
| 2. Mittelzufluss (netto) | EUR | -1 333 717 276,72 | |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | EUR | 5 135 376 436,26 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -6 469 093 712,98 | |
| 3. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | -1 395 155,73 | |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -8 557 482,07 | |
| <i>davon:</i> | | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | -435 589,74 | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 5 814 518,14 | |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR | 2 863 784 606,04 |

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

| | | |
|--|------------|----------------------|
| Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) | EUR | 1 272 659,53 |
| <i>aus:</i> | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | 1 244 570,79 |
| Devisen(termin)geschäften | EUR | 11 132,62 |
| Swapgeschäften | EUR | 16 956,12 |
| Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) | EUR | -9 699 978,35 |
| <i>aus:</i> | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | -9 685 396,38 |
| Swapgeschäften | EUR | -14 581,97 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste | EUR | 5 378 928,40 |
| <i>aus:</i> | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | 5 378 928,40 |

Unter Swapgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

| | | | |
|-----------------|------------|---------|-----------|
| Klasse ID BA: | | | |
| Art | per | Währung | Je Anteil |
| Endausschüttung | 06.03.2020 | EUR | 6,69 |

Klasse IC:
Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

| | | | |
|---|--------------|------------------|-----------|
| Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | | |
| 2019 | EUR | 2 863 784 606,04 | |
| 2018 | EUR | 4 207 569 492,46 | |
| 2017 | EUR | 3 388 196 769,04 | |
| Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres | | | |
| 2019 | Klasse IC | EUR | 13 898,72 |
| | Klasse ID BA | EUR | 13 653,20 |
| 2018 | Klasse IC | EUR | 13 942,94 |
| | Klasse ID BA | EUR | 13 746,67 |
| 2017 | Klasse IC | EUR | 14 006,74 |
| | Klasse ID BA | EUR | 13 830,39 |

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

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 4,40 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 78 579 303,97 EUR.

Jahresbericht

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

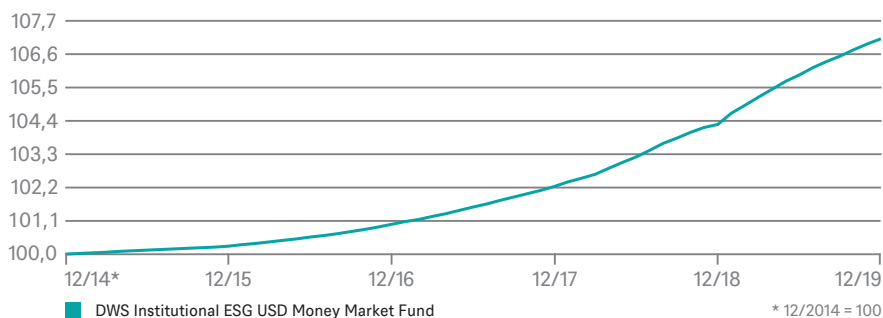
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der für institutionelle Anleger konzipierte Teilfonds DWS Institutional ESG USD Money Market Fund investiert hauptsächlich in auf US-Dollar lautende oder gegen US-Dollar abgesicherte Geldmarktinstrumente und Einlagen bei Kreditinstituten. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Geldmarktrendite in US-Dollar, die sich an der Entwicklung des Vergleichsmaßstabs (1M USD LIBID) orientiert. Der Teilfonds verfolgt einen ESG „Best-in-Class“ Ansatz und investiert hauptsächlich in Wertpapiere, deren Schwerpunkt auf ökologischen, sozialen und Corporate Governance Gesichtspunkten liegt¹. Die durchschnittliche Zinsbindung des Teilfonds liegt bei maximal sechs Monaten.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Während in den USA die US-Notenbank (Fed) den Leitzins in drei Schritten um einen dreiviertel Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,50% - 1,75% herabsenkte, hielt die Europäische Zentralbank an ihrer sehr lockeren Geldpolitik fest. Vor diesem Hintergrund erzielte der DWS Institutional ESG USD Money Market Fund einen Wertzuwachs von 2,7% je Anteil (nach BVI-Methode). Damit lag der Teilfonds vor seiner Vergleichsgröße 1M USD LIBID (2,2%, jeweils in US-Dollar).

DWS INSTITUTIONAL ESG USD MONEY MARKET FUND

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019

DWS INSTITUTIONAL ESG USD MONEY MARKET FUND VS. VERGLEICHSINDEX

Wertentwicklung im Überblick

| ISIN | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|---|--------|---------|---------|
| LU0146220040 | 2,7% | 6,0% | 7,1% |
| 1M USD LIBID seit dem 7.10.2019 (vormals: 1M USD LIBID + 5bp) | 2,2% | 5,3% | 5,8% |

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019
Angaben auf USD-Basis

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Anlageschwerpunkt des DWS Institutional ESG USD Money Market Fund lag im Geschäftsjahr 2019 weiterhin auf variabel verzinslichen Anleihen (Floating Rate Notes), deren Kupons in der Regel alle drei Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden.

Hinsichtlich der Emittentenstruktur bildeten kurzlaufende Emissionen von Finanzdienstleistern (Financials) den Schwerpunkt im Portfolio. Darüber hinaus wurden Unternehmensanleihen beigemischt. Bei seinen Engagements bevorzugte das Management in US-Dollar denominatede Werte europäischer sowie nordamerikanischer

Emittenten. Die im Bestand gehaltenen Zinstitel wiesen Ende Dezember 2019 weitgehend ein A und AA Rating der führenden Ratingagenturen auf.

Ende Dezember 2019 belief sich die Duration (durchschnittliche Zinsbindungsdauer) der Teilfondsanlagen auf einen Monat; die durchschnittliche Bruttorendite lag auf einem Niveau von 2,1% p.a.

Die Anlagestruktur des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums ist in der folgenden Vermögensübersicht dargestellt.

¹ Für weitere Informationen bezüglich der aktuellen Anlagestrategie des Teilfonds siehe den aktuellen Verkaufsprospekt.

Jahresabschluss

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

| | Bestand in USD | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Anleihen (Emittenten): | | |
| Institute | 43 601 105,86 | 57,66 |
| Sonst. Finanzierungsinstitutionen | 17 367 563,83 | 22,97 |
| Unternehmen | 1 784 696,74 | 2,36 |
| Summe Anleihen: | 62 753 366,43 | 82,99 |
| 2. Derivate | -34 270,54 | -0,05 |
| 3. Bankguthaben | 12 680 996,35 | 16,77 |
| 4. Sonstige Vermögensgegenstände | 233 058,17 | 0,31 |
| II. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | -12 495,27 | -0,02 |
| III. Fondsvermögen | 75 620 655,14 | 100,00 |

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

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|---------|------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|---------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 28 717 576,94 | 37,98 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,0000 % ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN (XS1935134095) | EUR | 500 | 1 500 | 1 000 | % 100,2520 | 561 386,14 | 0,74 |
| 0,0320 % Barclays Bank 18/17.01.20 MTN (XS1683852930) | EUR | 1 000 | | | % 100,0140 | 1 120 106,79 | 1,48 |
| 0,0550 % HSBC Bank 18/09.03.20 MTN (XS1789496244) | EUR | 1 000 | | | % 100,0790 | 1 120 834,76 | 1,48 |
| 0,0000 % ING Bank 18/26.11.20 MTN (XS1914936999) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % 100,2840 | 1 123 130,66 | 1,49 |
| 0,0000 % OP Yrityspankki 15/11.03.20 MTN (XS1199650638) | EUR | 700 | 1 500 | 800 | % 100,0650 | 784 474,58 | 1,04 |
| 0,0000 % SAP 15/01.04.20 MTN (DE000A14KJE8) | EUR | 700 | | 600 | % 100,0640 | 784 466,74 | 1,04 |
| 0,3040 % Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN (XS2093242373) | EUR | 700 | 700 | | % 100,9740 | 791 600,82 | 1,05 |
| 2,3759 % ABN AMRO Bank 18/19.01.21 MTN Reg S (XS1743726918) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,2130 | 1 002 130,00 | 1,33 |
| 2,4886 % ABN AMRO Bank 18/27.08.21 MTN Reg S (XS1871116338) | USD | 500 | 500 | | % 100,4490 | 502 245,00 | 0,66 |
| 2,4291 % American Express 18/17.05.21 (US025816BV03) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,3870 | 1 003 870,00 | 1,33 |
| 2,7086 % Bank of Montreal 16/27.08.21 MTN (US06367TJY73) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,8980 | 1 008 980,00 | 1,33 |
| 2,3409 % Bank of Montreal 18/13.07.20 MTN (US06367TJ34) | USD | 1 000 | | 1 000 | % 100,1390 | 1 001 390,00 | 1,32 |
| 2,4442 % Barclays Bank 18/11.01.21 (US06739FJK84) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 99,8550 | 998 550,00 | 1,32 |
| 2,1909 % Bayerische Landesbank 19/15.01.21 MTN ÖPF (XS1935251642) | USD | 1 600 | 1 600 | | % 100,0230 | 1 600 368,00 | 2,12 |
| 2,1236 % Caterpillar Financial Services 18/15.03.21 S.1 MTN (US14913Q2H12) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,0297 | 1 000 296,52 | 1,32 |
| 2,0899 % Caterpillar Financial Services 18/15.05.20 MTN (US14913Q2K41) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,0440 | 1 000 440,00 | 1,32 |
| 2,3656 % Coöperatieve (Rabobk NI) NY Br.18/26.04.21 MTN (US21688AAP75) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,3190 | 1 003 190,00 | 1,33 |
| 2,6731 % Daimler Finance North America 17/06.01.20 Reg S (USU2339CCN66) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,0080 | 1 000 080,00 | 1,32 |
| 2,2923 % Daimler Finance North America 18/04.05.20 Reg S (USU2339CDD75) | USD | 1 000 | | 1 000 | % 100,0550 | 1 000 550,00 | 1,32 |
| 2,7899 % ING Bank 16/15.08.21 Reg S (USN45780CW66) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,9480 | 1 009 480,00 | 1,33 |
| 2,1656 % International Business Machines 17/27.01.20 (US459200JP73) | USD | 1 000 | | | % 100,0230 | 1 000 230,00 | 1,32 |
| 3,0009 % National Australia Bank 16/12.07.21 MTN Reg S (US6325C1CH04) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 101,2192 | 1 012 191,93 | 1,34 |
| 2,9086 % Nordea Bank 16/27.05.21 144A (US65557CAT09) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 101,0740 | 1 010 740,00 | 1,34 |
| 2,3255 % Royal Bank of Canada 18/30.04.21 MTN (US78013XKH07) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,2890 | 1 002 890,00 | 1,33 |
| 3,3570 % Société Générale 16/08.04.21 MTN Reg S (US83368TAE82) | USD | 750 | 750 | | % 101,3120 | 759 840,00 | 1,00 |
| 3,1105 % Svenska Handelsbanken 16/30.03.21 MTN S.BKNT (US86960BAM46) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 101,1700 | 1 011 700,00 | 1,34 |
| 2,1684 % Toronto-Dominion Bank 18/11.06.20 MTN (US89114QC229) | USD | 1 000 | | 1 000 | % 100,0810 | 1 000 810,00 | 1,32 |
| 2,3171 % Westpac Banking 17/06.03.20 (US961214DL49) | USD | 1 500 | | | % 100,0610 | 1 500 915,00 | 1,98 |
| 2,1899 % Westpac Banking 18/15.05.20 (US961214DY69) | USD | 1 000 | | 1 400 | % 100,0690 | 1 000 690,00 | 1,32 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | 31 532 034,49 | 41,70 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 2,7795 % A.N.Z. Banking Group 16/23.11.21 MTN Reg S (US05252BCR87) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 101,1640 | 1 011 640,00 | 1,34 |
| 2,4026 % A.N.Z. Banking Group 17/19.08.20 MTN Reg S (US05252BCU17) | USD | 1 000 | | 500 | % 100,2550 | 1 002 550,00 | 1,33 |
| 2,9436 % American Express Credit 15/14.09.20 MTN (US0258MODY27) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,5590 | 1 005 590,00 | 1,33 |
| 2,4559 % Banque Fédérative Crédit Mu.17/20.07.20 Reg S (US06675GAL95) | USD | 1 500 | | | % 100,1740 | 1 502 610,00 | 1,99 |

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|--|-------------------------------|---------|---|----------------------|------------|-----------------------|-----------------------------------|
| 2,4231 % BMW US Capital 17/06.04.20 144a (US05565EAQ89) | USD | 1 185 | | | % 100,0610 | 1 185 722,85 | 1,57 |
| 2,2793 % BMW US Capital 18/14.08.20 Reg S (USU09513HP73) | USD | 863 | | | % 100,0840 | 863 724,92 | 1,14 |
| 2,3750 % BNP Paribas/US MTN Program 15/21.05.20 MTN (US055579TED46) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,1430 | 1 001 430,00 | 1,32 |
| 2,3531 % Canadian Imperial Bank Comm. 17/05.10.20 S.BKNT (US136069VY47) | USD | 1 000 | | 1 000 | % 100,1350 | 1 001 350,00 | 1,32 |
| 2,2291 % Citibank New York 18/01.05.20 (US17325FAP36) | USD | 1 000 | 1 500 | 500 | % 100,0540 | 1 000 540,00 | 1,32 |
| 2,2506 % Citibank New York 18/12.02.21 (US17325FAM05) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,1650 | 1 001 650,00 | 1,32 |
| 2,8605 % Credit Agricole (London Branch) 15/10.06.20 144a (US225313AH89) | USD | 1 000 | | 1 000 | % 100,3540 | 1 003 540,00 | 1,33 |
| 3,2786 % Credit Agricole S.A. (London Br.) 16/01.07.21 144a (US22532LAS34) | USD | 500 | 500 | | % 101,3470 | 506 735,00 | 0,67 |
| 2,4551 % DNB Bank 17/02.10.20 MTN 144a (US23329PAB67) | USD | 1 500 | | | % 100,1280 | 1 501 920,00 | 1,99 |
| 3,0940 % Goldman Sachs Group 16/23.04.20 (US38148LAB27) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,2336 | 1 002 335,71 | 1,33 |
| 2,3838 % IBM Credit 18/30.11.20 (US44932HAJ23) | USD | 1 000 | | 1 000 | % 100,3520 | 1 003 520,00 | 1,33 |
| 2,4295 % John Deere Capital 19/10.07.20 MTN (US24422EUN74) | USD | 1 000 | 2 000 | 1 000 | % 100,1710 | 1 001 710,00 | 1,32 |
| 2,4350 % JPMorgan Chase & Co. 17/09.03.21 (US46647PAC05) | USD | 1 421 | 1 421 | | % 100,0410 | 1 421 582,61 | 1,88 |
| 3,0756 % Morgan Stanley 15/27.01.20 (US61747YDX04) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,0770 | 1 000 770,00 | 1,32 |
| 2,5995 % National Australia Bank 17/10.01.20 MTN Reg S (US6325C1CJ69) | USD | 1 500 | | | % 100,0190 | 1 500 285,00 | 1,98 |
| 2,5000 % Nordea Bank 15/17.09.20 MTN 144a (US65557CAR43) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,2400 | 1 002 400,00 | 1,33 |
| 2,3838 % Nordea Bank 17/29.05.20 MTN Reg S (US65557DAW11) | USD | 1 000 | | 1 000 | % 100,1450 | 1 001 450,00 | 1,32 |
| 2,2336 % Siemens Financieringsmaatschappij 17/16.03.20 144a (US82620KAN37) | USD | 1 080 | | | % 100,0380 | 1 080 410,40 | 1,43 |
| 3,0286 % Svenska Handelsbanken 15/01.10.20 MTN (US86960BAK89) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,6020 | 1 006 020,00 | 1,33 |
| 2,3909 % The Bank of Nova Scotia 17/14.07.20 (US064159JY30) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,1700 | 1 001 700,00 | 1,32 |
| 2,4059 % The Bank of Nova Scotia 18/20.04.21 (US064159LH78) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,3220 | 1 003 220,00 | 1,33 |
| 3,0431 % Toronto-Dominion Bank, The 16/07.04.21 MTN (US89114QBH02) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 101,0410 | 1 010 410,00 | 1,34 |
| 2,5670 % Toyota Motor Credit 19/08.01.21 MTN (US89236TFR14) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,3930 | 1 003 930,00 | 1,33 |
| 2,1860 % U.S. Bank 18/24.07.20 MTN (US90331HNNW96) | USD | 1 400 | | | % 100,0570 | 1 400 798,00 | 1,85 |
| 2,4650 % UBS (London Branch) 17/08.06.20 144a (US902674XE58) | USD | 1 500 | | | % 100,1660 | 1 502 490,00 | 1,99 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | 2 503 755,00 | 3,31 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 2,2533 % Royal Bank of Canada 18/22.07.20 MTN (US78013XRJ99) | USD | 1 500 | | | % 100,1070 | 1 501 605,00 | 1,99 |
| 2,3341 % Skandin. Enskilda Banken 18/17.05.21 MTN 144a (US83051GAH11) | USD | 1 000 | 1 000 | | % 100,2150 | 1 002 150,00 | 1,33 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | 62 753 366,43 | 82,99 |
| Derivate | | | | | | | |
| Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen | | | | | | | |
| Devisen-Derivate | | | | | | -34 270,54 | -0,05 |
| Devisenterminkontrakte (Verkauf) | | | | | | | |
| Offene Positionen | | | | | | | |
| EUR/USD 5,70 Mio. | | | | | | -34 270,54 | -0,05 |

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in USD | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|--------------|------------------------------------|-------------------|-------|----------------------|---------------------------|
| Bankguthaben | | | | | | 12 680 996,35 | 16,77 |
| Verwahrstelle (täglich fällig) | | | | | | | |
| USD - Guthaben | USD | 571 261,14 | | | % 100 | 571 261,14 | 0,76 |
| Guthaben in EU/EWR-Währungen | USD | 109 735,21 | | | % 100 | 109 735,21 | 0,15 |
| Termingeld | | | | | | | |
| USD - Guthaben (Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-, Hannover) | USD | 6 000 000,00 | | | % 100 | 6 000 000,00 | 7,93 |
| USD - Guthaben (Banco Santander S.A., Frankfurt am Main) | USD | 6 000 000,00 | | | % 100 | 6 000 000,00 | 7,93 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | |
| Zinsansprüche | USD | 233 058,17 | | | % 100 | 233 058,17 | 0,31 |
| Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾ | | | | | | 75 667 420,95 | 100,07 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen | USD | -10 626,05 | | | % 100 | -10 626,05 | -0,01 |
| Andere sonstige Verbindlichkeiten | USD | -1 869,22 | | | % 100 | -1 869,22 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | 75 620 655,14 | 100,00 |
| Anteilwert | | | | | | 13 326,81 | |
| Umlaufende Anteile | | | | | | 5 674,324 | |

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Maximalgrenze für den potenziellen Risikobetrag (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

1,00% vom Portfoliowert

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

| | | |
|--|---|-------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | % | 0,012 |
| größter potenzieller Risikobetrag | % | 0,069 |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | % | 0,026 |

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 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. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf USD 6 383 715,00.

Gegenparteien

BofAML Securities Europe SA

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

Euro..... EUR 0,892897 = USD 1

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte 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.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

| | | |
|---|------------|---------------------|
| 1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) | USD | 1 647 101,31 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) | USD | 240 986,81 |
| 3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften | USD | 16,72 |
| davon: | | |
| aus Wertpapier-Darlehen | USD | 16,72 |
| 4. Abzug ausländischer Quellensteuer | USD | -25,23 |
| Summe der Erträge | USD | 1 888 079,61 |

II. Aufwendungen

| | | |
|--|------------|--------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen | USD | -5 256,64 |
| 2. Verwaltungsvergütung | USD | -120 574,69 |
| davon: | | |
| Kostenpauschale | USD | -120 574,69 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | USD | -6 746,39 |
| davon: | | |
| erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen | USD | -6,14 |
| Taxe d'Abonnement | USD | -6 740,25 |
| Summe der Aufwendungen | USD | -132 577,72 |

III. Ordentlicher Nettoertrag USD 1 755 501,89

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-----------------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | USD | 646 646,25 |
| 2. Realisierte Verluste | USD | -1 276 535,04 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften USD -629 888,79

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres USD 1 125 613,10

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | USD | -36 494,28 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | USD | 1 538 577,13 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres USD 1 502 082,85

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres USD 2 627 695,95

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.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,17% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,000% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf USD 697,08.

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.

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

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 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 USD.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn

| | | |
|---|------------|-----------------------|
| des Geschäftsjahres | USD | 172 227 985,53 |
| 1. Mittelzufluss (netto) | USD | -99 691 505,73 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | USD | 5 449 105,25 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | USD | -105 140 610,98 |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich | USD | 456 479,39 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | USD | 2 627 695,95 |
| davon: | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | USD | -36 494,28 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | USD | 1 538 577,13 |

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Geschäftsjahres **USD 75 620 655,14**

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) USD 646 646,25

| | | |
|-------------------------------------|-----|------------|
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | USD | 24 946,48 |
| Devisen(termin)geschäften | USD | 621 699,77 |

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) USD -1 276 535,04

| | | |
|-------------------------------------|-----|---------------|
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | USD | -1 274 757,28 |
| Devisen(termin)geschäften | USD | -1 777,76 |

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste USD 1 502 082,85

| | | |
|-------------------------------------|-----|--------------|
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | USD | 1 556 504,67 |
| Devisen(termin)geschäften | USD | -54 421,82 |

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres USD | Anteilwert USD |
|----------------|---|-------------------|
| 2019 | 75 620 655,14 | 13 326,81 |
| 2018 | 172 227 985,53 | 12 976,29 |
| 2017 | 167 118 825,19 | 12 722,08 |

Jahresbericht

DWS Institutional Multi Asset Total Return

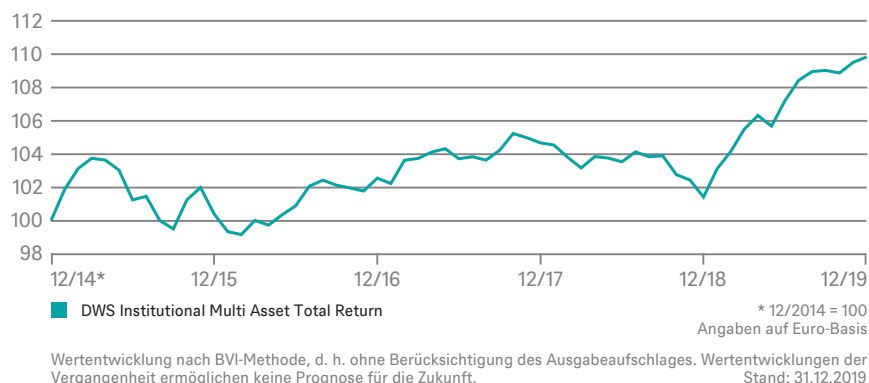
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Teilfonds DWS Institutional Multi Asset Total Return strebt unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte die Erwirtschaftung eines mittel- bis langfristig positiven Anlageergebnisses an. Um dies zu erreichen, legt er global in Aktien, Anleihen, Fonds und Bankguthaben an. Darüber hinaus kann bis zu 10% des Teilfondsvermögens in Zertifikate und strukturierte Finanzprodukte, die als Wertpapiere zu qualifizieren sind, bzw. Fonds aus dem Rohstoffbereich investiert werden. Der Teilfonds ist bestrebt, das Anlageziel unter Berücksichtigung und mit aktiver Steuerung des Portfoliorisikos zu erreichen. Dieses wird anhand des Value-at-Risk (VaR) gemessen. Diese Kennzahl gibt an, welchen möglichen Höchstverlust ein Portfolio mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit über einen gegebenen Zeitraum verzeichnen kann.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen, teils negativen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückten unter anderem politische Themen wie Italien, der Nahe Osten, Hongkong oder der Brexit stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wenn gleich sich das Tempo während des Berichtszeitraums merklich

DWS INSTITUTIONAL MULTI ASSET TOTAL RETURN

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



DWS INSTITUTIONAL MULTI ASSET TOTAL RETURN

Wertentwicklung im Überblick

| ISIN | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|--------------|--------|---------|---------|
| LU0891000118 | 8,3% | 7,1% | 9,8% |

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019
Angaben auf Euro-Basis

verlangsamte. Vor diesem Hintergrund erzielte DWS Institutional Multi Asset Total Return im Geschäftsjahr 2019 einen Wertzuwachs von 8,3% (nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Teilfonds engagierte sich im Rahmen seiner Anlagepolitik über Zielfonds und den Einsatz von Finanzderivaten in Aktien und Anleihen. Das Management investierte auf der Rendite Seite mit zuletzt rund 80% des Teilfondsvermögens neben Titeln aus den Kernmärkten, wie z.B. den USA, Deutschland und Frankreich, auch in Zinspapiere aus der Euro-Peripherie, insbesondere aus Spanien und Italien. Die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten wurde durch den Handelskon-

flikt zwischen den USA und China bzw. Europa, Befürchtungen eines ungeordneten Brexit („No Deal Brexit“) sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen Union (EU) hinsichtlich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. Dennoch kam es unter Schwankungen im Berichtszeitraum zu per saldo – wenn auch uneinheitlich und unterschiedlich stark ausgeprägten – Renditerückgängen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau, begleitet von gestiegenen Anleihekursen. So profitierten Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z.B. USA, Deutschland angesichts der Unsicherheiten an den Finanzmärkten von der vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilnehmer in Form von gestiegenen Kursen bei gesunkenen An-

leiherenditen. Per saldo konnte das Rentenportfolio positiv zur Wertsteigerung des Teilfonds beitragen.

Innerhalb des Aktienportefeuilles war der Teilfonds im Geschäftsjahr 2019 mit zuletzt rund 13% des Teilfondsvermögens über Zielfonds und dabei vor allem über ETFs (börsengehandelte Indexfonds) in Aktien investiert und grundsätzlich global diversifiziert. Gleichwohl bildeten europäisch ausgerichtete Aktienfonds den Anlageschwerpunkt. Zudem waren dem Portfolio Zielfonds mit Fokus auf die Regionen USA, Japan und Emerging Markets beigemischt. Im Jahr 2019 kam es trotz stagnierender Unternehmensgewinne unter Schwankungen zu spürbaren Kurssteigerungen an den internationalen Aktienmärkten. Gründe hierfür waren unter anderem die Anzeichen einer Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China, die Aussicht auf einen geordneten „Brexit“ sowie eine Lockerung der Geldpolitik in den USA, in Folge derer die US-Notenbank (Fed) den Leitzins im Laufe des Berichtszeitraums in drei Schritten um einen dreiviertel Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,50% - 1,75% p.a. herabsenkte. Per saldo konnte das Aktienportfolio somit positiv zum Anlageergebnis des Teilfonds beitragen.

Die Anlagestruktur des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums ist in der folgenden Vermögensübersicht dargestellt.

Jahresabschluss

DWS Institutional Multi Asset Total Return

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

| | Bestand in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Anleihen (Emittenten): | | |
| Zentralregierungen | 22 925 680,42 | 29,28 |
| Institute | 12 369 176,79 | 15,79 |
| Sonst. Finanzierungsinstitutionen | 10 299 218,10 | 13,15 |
| Unternehmen | 10 058 892,71 | 12,84 |
| Summe Anleihen: | 55 652 968,02 | 71,06 |
| 2. Zertifikate | 2 310 917,99 | 2,95 |
| 3. Investmentanteile | 18 195 677,46 | 23,23 |
| 4. Derivate | 59 472,75 | 0,07 |
| 5. Bankguthaben | 1 615 964,61 | 2,06 |
| 6. Sonstige Vermögensgegenstände | 520 714,92 | 0,67 |
| II. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | -29 819,38 | -0,04 |
| III. Fondsvermögen | 78 325 896,37 | 100,00 |

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

DWS Institutional Multi Asset Total Return

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|---------|------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|---------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 50 370 394,82 | 64,31 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 1,3750 % AbbVie 16/17.05.24 (XS1520899532) | EUR | 500 | | | % 105,3560 | 526 780,00 | 0,67 |
| 1,5000 % Abertis Infraestructuras 19/27.06.24 MTN (XS1967635621) | EUR | 300 | 300 | | % 103,6730 | 311 019,00 | 0,40 |
| 1,0000 % ABN AMRO Bank 16/13.04.31 MTN PF (XS1394791492) | EUR | 700 | | | % 108,2090 | 757 463,00 | 0,97 |
| 1,2500 % AIB Group 19/28.05.24 MTN (XS2003442436) | EUR | 410 | 410 | | % 102,9780 | 422 209,80 | 0,54 |
| 1,5000 % American International Group 16/16.08.23 (XS1405781425) | EUR | 550 | | | % 103,8870 | 571 378,50 | 0,73 |
| 0,6250 % Aroundtown 19/09.07.25 MTN (XS2023872174) | EUR | 300 | 300 | | % 99,9120 | 299 736,00 | 0,38 |
| 1,8750 % AT & T 12/04.12.20 (XS0861594652) | EUR | 500 | | | % 101,4075 | 507 037,50 | 0,65 |
| 0,5000 % Austria 19/20.02.29 (AT0000A269M8) | EUR | 710 | 780 | 70 | % 104,6245 | 742 833,95 | 0,95 |
| 1,1250 % B.A.T. Capital 17/16.11.23 MTN (XS1664644710) | EUR | 180 | | | % 103,0590 | 185 506,20 | 0,24 |
| 1,3750 % Babcock International Group 19/13.09.27 MTN (XS2051664675) | EUR | 390 | 390 | | % 101,6230 | 396 329,70 | 0,51 |
| 0,8750 % Banco de Sabadell 17/05.03.23 MTN (XS1731105612) | EUR | 600 | | | % 101,2955 | 607 773,00 | 0,78 |
| 1,0000 % Bankinter 15/05.02.25 PF (ES0413679327) | EUR | 700 | | | % 105,2855 | 736 998,50 | 0,94 |
| 1,0000 % Belgium 16/22.06.26 S.77 (BE0000337460) | EUR | 585 | 10 | | % 107,7895 | 630 568,58 | 0,81 |
| 0,1250 % BMW Finance 19/13.07.22 MTN (XS2010445026) | EUR | 510 | 510 | | % 100,4980 | 512 539,80 | 0,65 |
| 1,0000 % BNP Paribas 17/27.06.24 MTN (XS1637277572) | EUR | 570 | | | % 103,0420 | 587 339,40 | 0,75 |
| 0,5000 % British Telecommunications 19/12.09.25 MTN (XS2051494222) | EUR | 420 | 420 | | % 99,3810 | 417 400,20 | 0,53 |
| 1,1250 % Celanese US Holdings 16/26.09.23 (XS1492691008) | EUR | 525 | | | % 102,2215 | 536 662,88 | 0,69 |
| 2,7500 % Cemex 17/05.12.24 Reg S (XS1731106347) | EUR | 180 | | | % 102,5070 | 184 512,60 | 0,24 |
| 2,7500 % Croatia 17/27.01.30 (XS1713475306) | EUR | 340 | | | % 119,5175 | 406 359,50 | 0,52 |
| 0,3750 % Daimler 19/08.11.26 MTN (DE000A2YNZV8) | EUR | 530 | 530 | | % 98,9460 | 524 413,80 | 0,67 |
| 1,3750 % Daimler 19/26.06.26 MTN (DE000A2RYD91) | EUR | 600 | 600 | | % 105,1630 | 630 978,00 | 0,81 |
| 1,1250 % Deut. Pfandbr.bk. 16/27.04.20 R.35254 MTN (DE000A13SWH9) | EUR | 625 | | | % 100,3680 | 627 300,00 | 0,80 |
| 0,4010 % Deutsche Bank 17/16.05.22 MTN (DE000DL19TQ2) | EUR | 600 | | | % 98,6570 | 591 942,00 | 0,76 |
| 1,8750 % Deutsche Bank 19/14.02.22 MTN (DE000DL19UR8) | EUR | 600 | 600 | | % 102,1865 | 613 119,00 | 0,78 |
| 1,1250 % Eutelsat 16/23.06.21 (FR0013184702) | EUR | 400 | | 100 | % 101,4730 | 405 892,00 | 0,52 |
| 0,5000 % France O.A.T. 15/25.05.26 (FR0013131877) | EUR | 710 | 10 | 550 | % 104,6230 | 742 823,30 | 0,95 |
| 1,5000 % France O.A.T. 15/25.05.32 (FR0012993103) | EUR | 510 | 10 | 50 | % 114,8670 | 585 821,70 | 0,75 |
| 0,7500 % France O.A.T. 17/25.05.28 (FR0013286192) | EUR | 1 580 | 30 | 150 | % 106,6430 | 1 684 959,40 | 2,15 |
| 2,2500 % Gaz Capital/Gazprom 17/22.11.24 LPN (XS1721463500) | EUR | 700 | | | % 106,4745 | 745 321,50 | 0,95 |
| 0,5000 % Germany 18/15.02.28 (DE0001102440) | EUR | 815 | 15 | 1 175 | % 106,6595 | 869 274,93 | 1,11 |
| 0,2500 % Germany 18/15.08.28 (DE0001102457) | EUR | 1 325 | 25 | 200 | % 104,6760 | 1 386 957,00 | 1,77 |
| 0,1250 % Goldman Sachs Group 19/19.08.24 MTN (XS2043678841) | EUR | 600 | 600 | | % 99,1585 | 594 951,00 | 0,76 |
| 2,1250 % Heimstaden Bostad 19/05.09.23 (XS1958655745) | EUR | 490 | 490 | | % 105,2545 | 515 747,05 | 0,66 |
| 0,2000 % HSBC France 18/04.09.21 MTN (FR0013358116) | EUR | 500 | | 100 | % 100,5610 | 502 805,00 | 0,64 |
| 2,6250 % Indonesia 16/14.06.23 MTN Reg S (XS1432493879) | EUR | 250 | | | % 107,4515 | 268 628,75 | 0,34 |
| 1,7500 % Indonesia 18/24.04.25 (XS1810775145) | EUR | 520 | | | % 105,3040 | 547 580,80 | 0,70 |
| 2,7500 % Intrum 17/15.07.22 Reg S (XS1634531344) | EUR | 420 | 420 | | % 101,7020 | 213 574,20 | 0,27 |
| 2,4000 % Ireland 14/15.05.30 (IE00BJ38CR43) | EUR | 510 | 10 | 50 | % 123,0365 | 627 486,15 | 0,80 |
| 0,9000 % Ireland 18/15.05.28 (IE00BDHDP44) | EUR | 1 015 | 365 | 100 | % 107,4360 | 1 090 475,40 | 1,39 |
| 1,1000 % Ireland 19/15.05.29 (IE00BH3SQ895) | EUR | 1 020 | 1 120 | 100 | % 109,4910 | 1 116 808,20 | 1,43 |
| 0,7000 % Italy B.T.P. 15/01.05.20 (IT0005107708) | EUR | 710 | 10 | | % 100,3120 | 712 215,20 | 0,91 |
| 1,4500 % Italy B.T.P. 15/15.09.22 (IT0005135840) | EUR | 860 | 10 | 150 | % 103,5665 | 890 671,90 | 1,14 |
| 1,0000 % KBC Groep 16/26.04.21 MTN (BE6286238561) | EUR | 500 | | | % 101,5660 | 507 830,00 | 0,65 |
| 0,3750 % KfW 16/09.03.26 (DE000A168Y55) | EUR | 1 265 | 15 | 150 | % 103,3100 | 1 306 871,50 | 1,67 |
| 0,7500 % KfW 18/28.06.28 MTN (DE000A2LQSH4) | EUR | 740 | 15 | | % 106,4440 | 787 685,60 | 1,01 |

DWS Institutional Multi Asset Total Return

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|---------|------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|---------------------------|
| 1,5000 % Kraft Heinz Foods 16/24.05.24 (XS1405782407) | EUR | 500 | | | % 103,9755 | 519 877,50 | 0,66 |
| 1,0000 % LeasePlan 16/08.04.20 MTN (XS1392460397) | EUR | 600 | | | % 100,3285 | 601 971,00 | 0,77 |
| 0,5000 % Lithuania 19/19.06.29 MTN (XS2013677864) | EUR | 370 | 370 | | % 103,0595 | 381 320,15 | 0,49 |
| 0,7500 % Lloyds Banking Group 16/09.11.21 MTN (XS1517181167) | EUR | 525 | | | % 101,5685 | 533 234,63 | 0,68 |
| 3,3750 % Montenegro 18/21.04.25 Reg S (XS1807201899) | EUR | 230 | | | % 107,0075 | 246 117,25 | 0,31 |
| 1,5000 % Naturgy Finance 18/29.01.28 MTN (XS1755428502) | EUR | 400 | | | % 106,8875 | 427 550,00 | 0,55 |
| 1,1250 % Norsk Hydro 19/11.04.25 (XS1974922442) | EUR | 260 | 260 | | % 102,6275 | 266 831,50 | 0,34 |
| 0,9180 % Nortegas Energia Distribucion 17/28.09.22 MTN (XS1691349796) | EUR | 270 | | | % 101,8895 | 275 101,65 | 0,35 |
| 1,1250 % Orange 19/15.07.24 MTN (FR0013396512) | EUR | 300 | 300 | | % 104,2495 | 312 748,50 | 0,40 |
| 1,9500 % Portugal 19/15.06.29 (PTOTEXO0024) | EUR | 1 390 | 1 520 | 130 | % 114,2550 | 1 588 144,50 | 2,03 |
| 0,5000 % PSA Banque France 19/12.04.22 MTN (XS1980189028) | EUR | 140 | 140 | | % 101,0315 | 141 444,10 | 0,18 |
| 0,6250 % PSA Banque France 19/21.06.24 (XS2015267953) | EUR | 240 | 240 | | % 100,8355 | 242 005,20 | 0,31 |
| 0,7500 % RCI Banque 17/12.01.22 MTN (FR0013230737) | EUR | 525 | | | % 101,0210 | 530 360,25 | 0,68 |
| 3,5000 % Romania 19/03.04.34 MTN Reg S (XS1970549561) | EUR | 300 | 300 | | % 112,8025 | 338 407,50 | 0,43 |
| 1,1250 % Ryanair 17/15.08.23 MTN (XS1565699763) | EUR | 525 | | | % 102,8895 | 540 169,88 | 0,69 |
| 1,0000 % Santander Consumer Finance 19/27.02.24 MTN (XS1956025651) | EUR | 200 | 200 | | % 102,7650 | 205 530,00 | 0,26 |
| 2,6250 % Sigma Alimentos 17/07.02.24 Reg S (XS1562623584) | EUR | 230 | | | % 107,7150 | 247 744,50 | 0,32 |
| 1,4000 % Spain 18/30.04.28 (ES0000012B39) | EUR | 1 115 | 15 | | % 108,9525 | 1 214 820,38 | 1,55 |
| 1,4500 % Spain 19/30.04.29 (ES0000012E51) | EUR | 1 370 | 1 520 | 150 | % 109,5305 | 1 500 567,85 | 1,92 |
| 0,2500 % SpareBank 1 Boligkreditt 16/30.08.26 MTN PF (XS1482554075) | EUR | 750 | 750 | | % 101,5135 | 761 351,25 | 0,97 |
| 0,3750 % Takeda Pharmaceutical 18/21.11.20 (XS1843449981) | EUR | 890 | | 100 | % 100,5110 | 894 547,90 | 1,14 |
| 1,5000 % Teleperformance 17/03.04.24 (FR0013248465) | EUR | 200 | | | % 104,2795 | 208 559,00 | 0,27 |
| 1,1250 % Teva Pharma. Finance Neth. II 16/15.10.24 (XS1439749281) | EUR | 540 | | | % 87,4650 | 472 311,00 | 0,60 |
| 0,7500 % Thermo Fisher Scientific 16/12.09.24 (XS1405775708) | EUR | 500 | | | % 102,4925 | 512 462,50 | 0,65 |
| 0,1250 % Thermo Fisher Scientific 19/01.03.25 (XS2058556296) | EUR | 230 | 230 | | % 99,1695 | 228 089,85 | 0,29 |
| 0,5000 % Thermo Fisher Scientific 19/01.03.28 (XS2058556536) | EUR | 585 | 585 | | % 99,1020 | 579 746,70 | 0,74 |
| 1,0000 % UniCredit 18/18.01.23 MTN (XS1754213947) | EUR | 390 | | | % 101,0840 | 394 227,60 | 0,50 |
| 0,0250 % Volkswagen Bank 17/15.06.21 MTN (XS1734547919) | EUR | 300 | | | % 99,9800 | 299 940,00 | 0,38 |
| 0,5000 % Volkswagen Int. Finance 17/30.03.21 (XS1586555606) | EUR | 500 | | | % 100,6725 | 503 362,50 | 0,64 |
| 2,1250 % Volvo Car 19/02.04.24 MTN (XS1971935223) | EUR | 190 | 190 | | % 104,3515 | 198 267,85 | 0,25 |
| 0,7500 % Vonovia Finance 18/15.01.24 MTN (DE000A19UR61) | EUR | 300 | | | % 101,8320 | 305 496,00 | 0,39 |
| 0,8400 % Wintershall Dea Finance 19/25.09.25 (XS2054209833) | EUR | 500 | 500 | | % 101,3660 | 506 830,00 | 0,65 |
| 2,0000 % ZF Europe Finance 19/23.10.26 Reg S (XS2010039381) | EUR | 400 | 400 | | % 102,5630 | 410 252,00 | 0,52 |
| 1,0000 % KfW 16/12.10.21 MTN (XS1489186947) | NOK | 15 620 | 15 620 | | % 98,7890 | 1 563 820,44 | 2,00 |
| 3,1250 % CVS Health 18/09.03.20 (US126650DA50) | USD | 677 | | | % 100,2212 | 605 828,18 | 0,77 |
| 3,0000 % CVS Health 19/15.08.26 (US126650DF48) | USD | 180 | 180 | | % 102,2906 | 164 402,92 | 0,21 |
| 3,6250 % Johnson Controls International 16/02.07.24 (US478375AG31) | USD | 307 | | 23 | % 104,4912 | 286 430,67 | 0,37 |
| 2,8750 % Macy's Retail Holdings 12/15.02.23 (US55616XAH08) | USD | 199 | | 151 | % 99,6756 | 177 110,10 | 0,23 |
| 2,8000 % Teva Pharm. Finance Neth. III 16/21.07.23 (US88167AAD37) | USD | 530 | | | % 92,9585 | 439 912,54 | 0,56 |

Zertifikate

| | | | | | | | |
|--|-------|--------|-------|--|--------------|--------------|------|
| Source Physical Markets/Gold 30.12.2100 ETC (IE00B579F325) | Stück | 17 635 | 8 910 | | USD 146,7600 | 2 310 917,99 | 2,95 |
|--|-------|--------|-------|--|--------------|--------------|------|

DWS Institutional Multi Asset Total Return

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|-------------------------------|---------|---|----------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------------|
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | 7 593 491,19 | 9,70 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 4,2000 % Bank of America 14/26.08.24 MTN (US06051GFH74) | USD | 421 | | 100 | % 107,4606 | 403 954,83 | 0,51 |
| 3,4000 % CF Industries 16/01.12.21 144a (US12527GAG82) | USD | 275 | | 275 | % 102,5637 | 251 841,66 | 0,32 |
| 3,2000 % Ford Motor Credit 15/15.01.21 (US345397XQ11) | USD | 525 | | | % 100,5740 | 471 461,77 | 0,60 |
| 3,8500 % Goldman Sachs Group 14/08.07.24 MTN (US38141EC238) | USD | 320 | | | % 105,8227 | 302 363,97 | 0,39 |
| 2,6040 % JPMorgan Chase Bank 18/01.02.21 (US48125LRK07) | USD | 570 | | | % 100,0548 | 509 229,95 | 0,65 |
| 4,1000 % Morgan Stanley 13/22.05.23 (US61747YDU64) | USD | 320 | | | % 105,6256 | 301 800,98 | 0,39 |
| 1,3750 % US Treasury 15/30.09.20 (US912828L658) ³⁾ | USD | 2 080 | 2 280 | 200 | % 99,8105 | 1 853 707,20 | 2,37 |
| 1,1250 % US Treasury 16/28.02.21 (US912828P873) ³⁾ | USD | 1 800 | 1 900 | 100 | % 99,4219 | 1 597 922,90 | 2,04 |
| 1,3750 % US Treasury 17/15.02.20 (US912828W226) ³⁾ | USD | 2 130 | 4 380 | 2 250 | % 99,9652 | 1 901 207,93 | 2,43 |
| Investmentanteile | | | | | | 18 195 677,46 | 23,23 |
| Gruppeneigene Investmentanteile | | | | | | 13 105 446,36 | 16,74 |
| DWS Euro Money Market Fund (LU0225880524) (0,100%) | Stück | 21 000 | 12 000 | | EUR 100,8300 | 2 117 430,00 | 2,70 |
| DWS Floating Rate Notes FC (LU1534068801) (0,120%) | Stück | 9 200 | 150 | 35 100 | EUR 84,2500 | 775 100,00 | 0,99 |
| DWS Invest Emerging Markets IG Sovereign Debt IDH (LU0982740572) (0,400%) | Stück | 5 270 | 100 | 11 155 | EUR 99,0800 | 522 151,60 | 0,67 |
| DWS Invest Euro Corporate Bonds FC (LU0300357802) (0,600%) | Stück | 2 700 | 2 700 | | EUR 174,8700 | 472 149,00 | 0,60 |
| DWS Invest Euro High Yield Corporates FC (LU0616840772) (0,650%) | Stück | 4 610 | 110 | | EUR 165,1600 | 761 387,60 | 0,97 |
| Xtrackers Artific.Intel. and Big Data UCITS ETF 1C (IE00BGV5VN51) ³⁾ (0,250%) | Stück | 12 020 | 12 020 | | EUR 53,1700 | 639 103,40 | 0,82 |
| Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1D (LU0274211217) (0,010%) | Stück | 77 826 | 13 476 | 19 850 | EUR 40,2650 | 3 133 663,89 | 4,00 |
| Xtrackers MSCI EM Asia Swap UCITS ETF 1C (LU0292107991) (0,450%) | Stück | 23 664 | 434 | 3 370 | EUR 48,2600 | 1 142 024,64 | 1,46 |
| Xtrackers MSCI Japan UCITS ETF 1C (LU0274209740) (0,200%) | Stück | 14 261 | 6 422 | 5 661 | EUR 57,0000 | 812 877,00 | 1,04 |
| Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF 1C (LU0490618542) (0,050%) | Stück | 51 137 | 937 | 9 889 | USD 59,7800 | 2 729 559,23 | 3,48 |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | | 5 090 231,10 | 6,49 |
| Lyxor German Mid-Cap MDAX UCITS ETF (FR0011857234) (0,200%) | Stück | 2 098 | 38 | 540 | EUR 150,4000 | 315 539,20 | 0,40 |
| iShares IV Edge MSCI World Quality Fact. UCITS Acc (IE00BP3QZ601) (0,300%) | Stück | 12 377 | 12 377 | | USD 41,3300 | 456 753,79 | 0,58 |
| iShares IV- iSharesAutomation & Robotics UCITS ETF (IE00BYZK4552) (0,400%) | Stück | 85 170 | 28 420 | | USD 8,5575 | 650 781,09 | 0,83 |
| iShs II-J.P.Morgan USD EM Bond UCITS ETF (Dist.) (IE00B2NPKV68) (0,450%) | Stück | 30 000 | 19 700 | 2 100 | USD 114,1800 | 3 058 529,40 | 3,90 |
| SPDR BBG Barclays EM Local Bond UCITS ETF (IE00B4613386) (0,550%) | Stück | 9 250 | 150 | 2 500 | USD 73,6900 | 608 627,62 | 0,78 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | 76 159 563,47 | 97,24 |
| Derivate | | | | | | | |
| Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen | | | | | | | |
| Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten) | | | | | | 10 477,36 | 0,01 |
| Aktienindex-Terminkontrakte | | | | | | | |
| EURO STOXX 50 MAR 20 (EURX) EUR | Stück | 210 | | | | 2 910,00 | 0,00 |
| S&P500 EMINI MAR 20 (CME) USD | Stück | 200 | | | | 7 567,36 | 0,01 |

DWS Institutional Multi Asset Total Return

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|-------------------------------|--------------|---|----------------------|-------|-----------------------|-----------------------------------|
| Zins-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten) | | | | | | 31 710,00 | 0,04 |
| Zinsterminkontrakte | | | | | | | |
| EURO-BOBL MAR 20 (EURX) | EUR | -5 800 | | | | 18 660,00 | 0,02 |
| EURO-BUND MAR 20 (EURX) | EUR | -1 800 | | | | 13 050,00 | 0,02 |
| Devisen-Derivate | | | | | | 17 285,39 | 0,02 |
| Devisenterminkontrakte (Verkauf) | | | | | | | |
| Offene Positionen | | | | | | | |
| USD/EUR 6,40 Mio. | | | | | | 17 285,39 | 0,02 |
| Bankguthaben | | | | | | 1 615 964,61 | 2,06 |
| Verwahrstelle (täglich fällig) | | | | | | | |
| EUR - Guthaben. | EUR | 1 455 429,31 | | | % 100 | 1 455 429,31 | 1,86 |
| Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen | EUR | 820,30 | | | % 100 | 820,30 | 0,00 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | |
| Neuseeländische Dollar. | NZD | 660,52 | | | % 100 | 396,20 | 0,00 |
| US Dollar | USD | 178 429,09 | | | % 100 | 159 318,80 | 0,20 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | 520 714,92 | 0,67 |
| Zinsansprüche | EUR | 330 694,18 | | | % 100 | 330 694,18 | 0,43 |
| Quellensteueransprüche | EUR | 575,81 | | | % 100 | 575,81 | 0,00 |
| Einschüsse (Initial Margin) | EUR | 186 603,89 | | | % 100 | 186 603,89 | 0,24 |
| Sonstige Ansprüche | EUR | 2 841,04 | | | % 100 | 2 841,04 | 0,00 |
| Summe der Vermögensgegenstände 1) | | | | | | 78 355 715,75 | 100,04 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | -29 819,38 | -0,04 |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen | EUR | -27 250,90 | | | % 100 | -27 250,90 | -0,04 |
| Andere sonstige Verbindlichkeiten | EUR | -2 568,48 | | | % 100 | -2 568,48 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | 78 325 896,37 | 100,00 |
| Anteilwert | | | | | | 11 379,80 | |
| Umlaufende Anteile | | | | | | 6 882,888 | |

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Maximalgrenze für den potenziellen Risikobetrag (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

7,50% vom Portfoliowert

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag. % 0,936

größter potenzieller Risikobetrag

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 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. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,2, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 14 888 703,63.

Gegenparteien

J.P. Morgan AG, Frankfurt

DWS Institutional Multi Asset Total Return

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

| Gattungsbezeichnung | Nominal in Stück bzw. Wgh. in 1000 | befristet | Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet | gesamt |
|--|--|-----------|---|---------------------|
| 0,8750 % Banco de Sabadell 17/05.03.23 MTN | EUR 500 | | 506 477,50 | |
| 0,3750 % Daimler 19/08.11.26 MTN | EUR 500 | | 494 730,00 | |
| 0,7500 % France O.A.T. 17/25.05.28 | EUR 1 550 | | 1 652 966,50 | |
| 0,5000 % Germany 18/15.02.28 | EUR 500 | | 533 297,50 | |
| 0,2500 % Germany 18/15.08.28 | EUR 900 | | 942 084,00 | |
| 0,3750 % KfW 16/09.03.26 | EUR 1 000 | | 1 033 100,00 | |
| 1,3750 % US Treasury 15/30.09.20 | USD 2 000 | | 1 782 410,77 | |
| 1,1250 % US Treasury 16/28.02.21 | USD 1 000 | | 887 734,94 | |
| 1,3750 % US Treasury 17/15.02.20 | USD 1 600 | | 1 428 137,42 | |
| Xtrackers Artific.Intel. and Big Data UCITS ETF 1C | Stück 1 000 | | 53 170,00 | |
| Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen | | | 9 314 108,63 | 9 314 108,63 |
| Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen: | | | | |
| Barclays Bank PLC, London; Deutsche Bank AG, Frankfurt; J.P. Morgan Securities PLC; UBS AG, London | | | | |
| Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten | | | EUR | 9 832 673,32 |
| davon: | | | | |
| Schuldverschreibungen | | | EUR | 2 261 287,27 |
| Aktien | | | EUR | 6 974 982,48 |
| Sonstige | | | EUR | 596 403,57 |

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
 CME = Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

| | | | | |
|----------------------------------|-----|----------|-------|---|
| Norwegische Kronen | NOK | 9,867400 | = EUR | 1 |
| Neuseeländische Dollar | NZD | 1,667150 | = EUR | 1 |
| US Dollar | USD | 1,119950 | = EUR | 1 |

DWS Institutional Multi Asset Total Return

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte 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.

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Fondsvermögen aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da das Fondsvermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Fußnoten

- 1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

DWS Institutional Multi Asset Total Return

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

| | | |
|--|------------|---------------------|
| 1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 685 712,43 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) | EUR | 1 788,27 |
| 3. Erträge aus Investmentzertifikaten | EUR | 265 454,26 |
| 4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften | EUR | 18 230,98 |
| davon: aus Wertpapier-Darlehen | EUR | 18 230,98 |
| 5. Sonstige Erträge | EUR | 46 813,46 |
| Summe der Erträge | EUR | 1 017 999,40 |

II. Aufwendungen

| | | |
|---|------------|--------------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen | EUR | -7 459,56 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -321 273,91 |
| davon: Kostenpauschale | EUR | -321 273,91 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -12 553,92 |
| davon: erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen | EUR | -6 021,76 |
| Taxe d'Abonnement | EUR | -6 532,16 |
| Summe der Aufwendungen | EUR | -341 287,39 |

III. Ordentlicher Nettoertrag

| | |
|------------|-------------------|
| EUR | 676 712,01 |
|------------|-------------------|

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-----------------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 1 701 327,45 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1 548 760,16 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

| | |
|------------|-------------------|
| EUR | 152 567,29 |
|------------|-------------------|

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

| | |
|------------|-------------------|
| EUR | 829 279,30 |
|------------|-------------------|

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 3 457 536,23 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 1 801 394,43 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

| | |
|------------|---------------------|
| EUR | 5 258 930,66 |
|------------|---------------------|

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

| | |
|------------|---------------------|
| EUR | 6 088 209,96 |
|------------|---------------------|

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.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,43% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,008% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Der Fonds investierte mehr als 20% seines Guthabens in Zielfonds. Auf der Ebene der Zielfonds sind weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen angefallen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Fonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene wird die All-In-Fee/Management-Fee zur Berechnung herangezogen. Die synthetische TER belief sich auf 0,50%.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 2 487,46.

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.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres

| | |
|------------|----------------------|
| EUR | 72 250 310,00 |
|------------|----------------------|

| | | |
|--|-----|----------------|
| 1. Mittelzufluss (netto) | EUR | -27 628,72 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | EUR | 11 807 093,44 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -11 834 722,16 |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | 15 005,13 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 6 088 209,96 |
| davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 3 457 536,23 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 1 801 394,43 |

II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres

| | |
|------------|----------------------|
| EUR | 78 325 896,37 |
|------------|----------------------|

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)

| | |
|------------|---------------------|
| EUR | 1 701 327,45 |
|------------|---------------------|

| | | |
|--|-----|--------------|
| aus: Wertpapiergeschäften | EUR | 1 112 421,03 |
| Optionsgeschäften | EUR | 41 497,43 |
| Finanztermingeschäften | EUR | 379 657,40 |
| Devisen(termin)geschäften | EUR | 167 751,59 |

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)

| | |
|------------|----------------------|
| EUR | -1 548 760,16 |
|------------|----------------------|

| | | |
|--|-----|-------------|
| aus: Wertpapiergeschäften | EUR | -338 044,94 |
| Optionsgeschäften | EUR | -92 267,31 |
| Finanztermingeschäften | EUR | -758 142,51 |
| Devisen(termin)geschäften | EUR | -360 305,40 |

Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste

| | |
|------------|---------------------|
| EUR | 5 258 930,66 |
|------------|---------------------|

| | | |
|--|-----|--------------|
| aus: Wertpapiergeschäften | EUR | 5 160 354,78 |
| Finanztermingeschäften | EUR | 113 751,69 |
| Devisen(termin)geschäften | EUR | -15 175,81 |

Unter Optionsgeschäften können Ergebnisse aus Optionsscheinen enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|----------------|---|-------------------|
| 2019 | 78 325 896,37 | 11 379,80 |
| 2018 | 72 250 310,00 | 10 510,79 |
| 2017 | 71 421 758,78 | 10 846,97 |

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

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 3,42 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 2 361 610,59 EUR.

Jahresbericht

DWS Institutional Pension Flex Yield

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik des DWS Institutional Pension Flex Yield ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte kurzfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Dazu investiert der Teilfonds mindestens zu 70% seines Nettovermögens in auf Euro lautende bzw. gegen diese Währung abgesicherte verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Investmentfondsanteile. Derivate können zur Erreichung des Anlageziels eingesetzt werden.

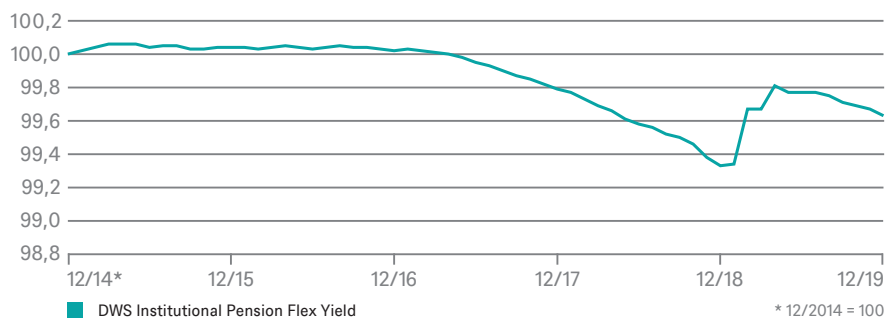
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch sehr niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Trotz dieses Umstands blieb dank moderater Inflation ein Zinsanstieg im Euroraum aus, während es in den USA zu Zinssenkungen kam. Geprägt wurde diese Entwicklung an den Märkten von einem verstärkten Interesse der Investoren auf deren Suche nach Investitionsmöglichkeiten für Liquidität, in einem Umfeld weiterhin ausgiebiger Geldversorgung der Zentralbanken in den Industriestaaten. Vor diesem Hintergrund erzielte DWS Institutional Pension Flex Yield im Geschäftsjahr 2019 einen Wertzuwachs von 0,3% je Anteil (nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management richtete den Anlagefokus im Geschäftsjahr 2019 weiterhin auf variabel verzinsliche Anleihen (Floating

DWS INSTITUTIONAL PENSION FLEX YIELD

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019

DWS INSTITUTIONAL PENSION FLEX YIELD

Wertentwicklung im Überblick

| ISIN | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|--------------|--------|---------|---------|
| LU0224902659 | 0,3% | -0,4% | -0,4% |

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019
Angaben auf Euro-Basis

Rate Notes), deren Kupons in der Regel alle drei bis sechs Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden. Zudem legte es in Zinspapieren mit kurzer Restlaufzeit an. Bei seinen Engagements bevorzugte das Management überwiegend Emissionen von Finanzdienstleistern und darüber hinaus Unternehmensanleihen. Die im Bestand gehaltenen Titel wiesen zum Berichtsstichtag ein Rating von BBB- und besser (Investment Grade) der führenden Ratingagenturen auf. Der Teilfonds bewegte sich in einem Laufzeitsegment, das im Berichtszeitraum durch Negativzinsen beeinträchtigt war. Maßgeblich dafür war nach wie vor die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB), die den Leitzins weiterhin bei 0,0% p. a. beibehält, um

einer schwachen Inflation entgegenzuwirken. Zudem senkte die EZB den Einlagensatz für Banken während des Berichtszeitraums auf -0,5% p. a.

Die Anlagestruktur des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums ist in der folgenden Vermögensübersicht dargestellt.

Jahresabschluss

DWS Institutional Pension Flex Yield

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

| | Bestand in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Anleihen (Emittenten): | | |
| Institute | 121 226 690,00 | 61,31 |
| Sonst. Finanzierungsinstitutionen | 37 487 994,40 | 18,97 |
| Unternehmen | 15 021 820,00 | 7,60 |
| Summe Anleihen: | 173 736 504,40 | 87,88 |
| 2. Bankguthaben | 29 515 801,70 | 14,93 |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 52 603,01 | 0,03 |
| II. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | -24 426,47 | -0,01 |
| 2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften | -5 591 414,01 | -2,83 |
| III. Fondsvermögen | 197 689 068,63 | 100,00 |

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

DWS Institutional Pension Flex Yield

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|-------------------------------------|--|-----------|------------------------------------|-------------------|------------|-----------------------|---------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 168 728 688,40 | 85,35 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,0000 | % 3M 15/15.05.20 MTN (XS1234366448) | EUR 1 000 | | 6 000 | % 100,1150 | 1 001 150,00 | 0,51 |
| 0,0280 | % ABN AMRO Bank 15/11.03.20 MTN (XS1199643427) | EUR 2 000 | | | % 100,0550 | 2 001 100,00 | 1,01 |
| 0,0000 | % ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN (XS1917574755) | EUR 2 000 | | 3 060 | % 100,3410 | 2 006 820,00 | 1,02 |
| 0,0000 | % ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN (XS1935134095) | EUR 2 500 | 7 690 | 5 190 | % 100,2520 | 2 506 300,00 | 1,27 |
| 0,1050 | % Allianz Finance II 17/07.12.20 MTN (DE000A19S4T0) | EUR 2 000 | | 3 000 | % 100,3570 | 2 007 140,00 | 1,02 |
| 0,0000 | % Bank of America 17/21.09.21 MTN (XS1687279841) | EUR 2 500 | 3 500 | 1 000 | % 100,1270 | 2 503 175,00 | 1,27 |
| 0,1020 | % Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN (XS1691466756) | EUR 3 000 | 1 000 | 4 000 | % 100,5800 | 3 017 400,00 | 1,53 |
| 0,1050 | % Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN (XS1838936703) | EUR 1 000 | | 6 000 | % 100,1540 | 1 001 540,00 | 0,51 |
| 0,0720 | % Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN (XS1800324441) | EUR 3 000 | | 7 000 | % 100,1130 | 3 003 390,00 | 1,52 |
| 0,0000 | % Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN (FR0013398278) | EUR 1 000 | 5 000 | 4 000 | % 100,2720 | 1 002 720,00 | 0,51 |
| 0,0550 | % Barclays Bank 17/15.09.20 MTN (XS1620536042) | EUR 1 000 | 1 000 | | % 100,1880 | 1 001 880,00 | 0,51 |
| 0,0320 | % Barclays Bank 18/17.01.20 MTN (XS1683852930) | EUR 2 000 | | 6 000 | % 100,0140 | 2 000 280,00 | 1,01 |
| 0,0000 | % BHP Billiton Finance 15/28.04.20 MTN (XS1224953452) | EUR 2 000 | | | % 100,0690 | 2 001 380,00 | 1,01 |
| 0,0000 | % BMW Finance 18/19.11.20 MTN (XS1911663026) | EUR 3 000 | | 4 000 | % 100,1180 | 3 003 540,00 | 1,52 |
| 0,1010 | % BMW Finance 19/16.08.21 MTN (XS2041043527) | EUR 3 000 | 4 000 | 1 000 | % 100,2790 | 3 008 370,00 | 1,52 |
| 0,6250 | % BPCE 16/20.04.20 MTN (FR0013094836) | EUR 2 000 | 4 000 | 2 000 | % 100,2460 | 2 004 920,00 | 1,01 |
| 0,2000 | % Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN (XS1881536665) | EUR 3 000 | | 3 000 | % 100,7050 | 3 021 150,00 | 1,53 |
| 0,1020 | % Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN (XS1843467702) | EUR 2 500 | | 4 500 | % 100,1250 | 2 503 125,00 | 1,27 |
| 0,0000 | % Coca-Cola 19/08.03.21 (XS1955024390) | EUR 4 000 | 6 220 | 2 220 | % 100,2860 | 4 011 440,00 | 2,03 |
| 0,0820 | % Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN (XS1753787156) | EUR 2 000 | | 3 000 | % 100,0200 | 2 000 400,00 | 1,01 |
| 0,3320 | % Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN (FR0012004521) | EUR 3 000 | | 5 000 | % 100,7130 | 3 021 390,00 | 1,53 |
| 0,1320 | % Credit Agricole London 19/17.01.22 MTN (FR0013396777) | EUR 3 000 | 7 500 | 4 500 | % 100,6870 | 3 020 610,00 | 1,53 |
| 0,1840 | % Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN (XS1750116920) | EUR 2 000 | | 6 000 | % 100,0160 | 2 000 320,00 | 1,01 |
| 0,0770 | % Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN (DE000A19Y1P6) | EUR 2 500 | | 1 500 | % 100,0850 | 2 502 125,00 | 1,27 |
| 0,0000 | % Deutsche Bank (London Br.) 23.01.20 (XS1987077671) | EUR 7 000 | 7 000 | | % 100,0322 | 7 002 254,00 | 3,54 |
| 0,0000 | % DNB Bank 15/17.08.20 MTN (XS1275834395) | EUR 2 000 | | | % 100,1710 | 2 003 420,00 | 1,01 |
| 0,3480 | % DNB Bank 19/25.07.22 MTN (XS1940133298) | EUR 4 000 | 7 000 | 3 000 | % 101,1400 | 4 045 600,00 | 2,05 |
| 0,3010 | % DZ BANK 19/27.09.21 MTN (DE000DDA0TR4) | EUR 2 000 | 2 000 | | % 100,9080 | 2 018 160,00 | 1,02 |
| 0,0050 | % Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN (BE6307617959) | EUR 3 000 | | 4 000 | % 100,2590 | 3 007 770,00 | 1,52 |
| 0,0000 | % Euroclear Bank 18/10.07.20 MTN (BE6305976068) | EUR 3 000 | | 1 000 | % 100,1510 | 3 004 530,00 | 1,52 |
| 0,2020 | % GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN (XS2054626358) | EUR 3 880 | 3 880 | | % 100,6780 | 3 906 306,40 | 1,98 |
| 0,3000 | % Goldman Sachs Group 15/29.05.20 MTN (XS1240146891) | EUR 1 000 | 1 000 | | % 100,2210 | 1 002 210,00 | 0,51 |
| 0,0550 | % HSBC Bank 18/09.03.20 MTN (XS1789496244) | EUR 1 000 | | 7 500 | % 100,0790 | 1 000 790,00 | 0,51 |
| 0,2050 | % HSBC Bank 19/07.06.21 MTN (XS2008290426) | EUR 3 000 | 5 000 | 2 000 | % 100,6700 | 3 020 100,00 | 1,53 |
| 1,8750 | % HSBC France 13/16.01.20 MTN (FR0011391580) | EUR 1 000 | 2 900 | 1 900 | % 100,0720 | 1 000 720,00 | 0,51 |
| 0,0170 | % ING Bank 18/26.11.21 MTN (XS1914936726) | EUR 3 000 | 4 000 | 6 100 | % 100,4940 | 3 014 820,00 | 1,53 |
| 0,0000 | % Ing Bank 19/08.04.22 MTN (XS1976946027) | EUR 2 500 | 3 000 | 500 | % 100,5010 | 2 512 525,00 | 1,27 |

DWS Institutional Pension Flex Yield

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen | |
|---|-------------------------------|---------|---|----------------------|------|-----------------------|-----------------------------------|--------------|
| 0,0000 % John Deere Bank 16/21.04.20 MTN (XS1398275112) | EUR | 3 000 | | 3 000 | % | 100,0790 | 3 002 370,00 | 1,52 |
| 0,0900 % LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN (DE000LB1QAN0) | EUR | 2 500 | 2 500 | | % | 100,1090 | 2 502 725,00 | 1,27 |
| 0,0000 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 17/26.05.20 MTN (FR0013257607) | EUR | 3 000 | 6 180 | 3 180 | % | 100,0920 | 3 002 760,00 | 1,52 |
| 0,2020 % Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN (XS1794352846) | EUR | 2 000 | | | % | 99,9400 | 1 998 800,00 | 1,01 |
| 0,1600 % National Australia Bank 16/19.04.21 MTN (XS1412416486) | EUR | 3 000 | | 5 000 | % | 100,5890 | 3 017 670,00 | 1,53 |
| 0,0750 % National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN (XS1802463718) | EUR | 3 000 | | 4 000 | % | 100,0920 | 3 002 760,00 | 1,52 |
| 0,0840 % National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN (XS1856926396) | EUR | 4 000 | | 2 000 | % | 100,2240 | 4 008 960,00 | 2,03 |
| 0,0030 % NatWest Markets 18/02.03.20 MTN (XS1788516083) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % | 100,0280 | 2 000 560,00 | 1,01 |
| 0,0000 % Nordea Bank 15/05.06.20 MTN (XS1242968979) | EUR | 2 000 | | 5 000 | % | 100,1370 | 2 002 740,00 | 1,01 |
| 0,1010 % Nordea Bank 17/27.09.21 MTN (XS1689534029) | EUR | 3 000 | | 9 000 | % | 100,6060 | 3 018 180,00 | 1,53 |
| 0,0970 % Nordea Bank 18/07.02.22 MTN (XS1766857434) | EUR | 2 500 | 4 000 | 1 500 | % | 100,6570 | 2 516 425,00 | 1,27 |
| 0,3570 % OP Yrityspankki 17/13.06.22 MTN (XS1629769826) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 101,1880 | 2 023 760,00 | 1,02 |
| 0,0940 % OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN (XS1823485112) | EUR | 2 000 | | 7 000 | % | 100,5100 | 2 010 200,00 | 1,02 |
| 0,1250 % Paccar Financial Europe 17/19.05.20 MTN (XS1615067615) | EUR | 3 000 | 3 000 | | % | 100,1020 | 3 003 060,00 | 1,52 |
| 0,0510 % Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN (XS1823165631) | EUR | 3 000 | | 3 000 | % | 100,3980 | 3 011 940,00 | 1,52 |
| 0,3480 % Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN (XS1939278070) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 100,6560 | 2 013 120,00 | 1,02 |
| 0,0000 % Santander Consumer Finance 18/08.02.20 MTN (XS1861336847) | EUR | 2 000 | | 2 000 | % | 99,9990 | 1 999 980,00 | 1,01 |
| 0,8750 % Santander UK 14/13.01.20 MTN (XS1136183537) | EUR | 500 | 2 000 | 1 500 | % | 100,0380 | 500 190,00 | 0,25 |
| 0,0000 % Santander UK 18/27.02.20 MTN (XS1784284975) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 100,0450 | 2 000 900,00 | 1,01 |
| 0,0000 % SAP 15/01.04.20 MTN (DE000A14KJE8) | EUR | 2 000 | | 2 500 | % | 100,0640 | 2 001 280,00 | 1,01 |
| 0,0000 % SAP 18/10.12.20 (DE000A2TSTC2) | EUR | 3 000 | | 4 200 | % | 100,2130 | 3 006 390,00 | 1,52 |
| 0,3040 % Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN (XS2093242373) | EUR | 2 500 | 2 500 | | % | 100,9740 | 2 524 350,00 | 1,28 |
| 0,0750 % Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN (XS1291152624) | EUR | 1 500 | | 3 500 | % | 100,2500 | 1 503 750,00 | 0,76 |
| 0,1970 % Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN (XS1419638215) | EUR | 1 000 | | 4 000 | % | 100,2030 | 1 002 030,00 | 0,51 |
| 0,2570 % Société Générale 19/06.09.21 MTN (FR0013444841) | EUR | 3 300 | 3 300 | | % | 100,7560 | 3 324 948,00 | 1,68 |
| 0,0000 % Société Générale 19/14.01.21 MTN (FR0013394699) | EUR | 2 000 | 7 300 | 5 300 | % | 100,2520 | 2 005 040,00 | 1,01 |
| 0,0960 % Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN (XS1811358321) | EUR | 3 000 | | 4 000 | % | 100,1280 | 3 003 840,00 | 1,52 |
| 0,0910 % Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN (XS1860992574) | EUR | 1 000 | | 6 000 | % | 100,2410 | 1 002 410,00 | 0,51 |
| 0,5330 % Swedbank 17/10.01.20 MTN (XS1548503173) | EUR | 2 000 | | 4 700 | % | 100,0140 | 2 000 280,00 | 1,01 |
| 0,0000 % Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN (XS1812086947) | EUR | 3 000 | | 7 000 | % | 100,0750 | 3 002 250,00 | 1,52 |
| 0,2960 % Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN (XS2034171798) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % | 100,7790 | 1 007 790,00 | 0,51 |
| 0,0920 % UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN (XS1810806049) | EUR | 3 000 | | 6 000 | % | 100,4620 | 3 013 860,00 | 1,52 |
| 0,0230 % Wells Fargo & Co. 15/02.06.25 MTN (XS1240966348) | EUR | 2 000 | 4 200 | 4 500 | % | 100,1250 | 2 002 500,00 | 1,01 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | | 5 007 816,00 | 2,53 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | |
| 0,0000 % Berlin Hyp 08.05.20 (XS1993827218) | EUR | 2 000 | 8 000 | 6 000 | % | 100,1497 | 2 002 994,00 | 1,01 |
| 0,0000 % DH Europe Finance 18.05.20 (XS2095249707) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % | 100,1538 | 1 001 538,00 | 0,51 |
| 0,0000 % Svenska Handelsbanken 26.05.20 (FR0125558470) | EUR | 2 000 | 5 000 | 3 000 | % | 100,1642 | 2 003 284,00 | 1,01 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | 173 736 504,40 | 87,88 |

DWS Institutional Pension Flex Yield

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| Bankguthaben | | | | | | 29 515 801,70 | 14,93 |
| Verwahrstelle (täglich fällig) | | | | | | | |
| EUR - Guthaben | EUR | 17 014 668,51 | | | % 100 | 17 014 668,51 | 8,61 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | | | | | |
| US Dollar | USD | 1 269,12 | | | % 100 | 1 133,19 | 0,00 |
| Termingeld | | | | | | | |
| EUR - Guthaben (Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris) | EUR | 12 500 000,00 | | | % 100 | 12 500 000,00 | 6,32 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | 52 603,01 | 0,03 |
| Zinsansprüche | EUR | 50 850,54 | | | % 100 | 50 850,54 | 0,03 |
| Sonstige Ansprüche | EUR | 1 752,47 | | | % 100 | 1 752,47 | 0,00 |
| Summe der Vermögensgegenstände 1) | | | | | | 203 304 909,11 | 102,84 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | -24 426,47 | -0,01 |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen | EUR | -18 822,42 | | | % 100 | -18 822,42 | -0,01 |
| Verbindlichkeiten aus Steuern | EUR | -5 025,73 | | | % 100 | -5 025,73 | 0,00 |
| Andere sonstige Verbindlichkeiten | EUR | -578,32 | | | % 100 | -578,32 | 0,00 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften | EUR | -5 591 414,01 | | | % 100 | -5 591 414,01 | -2,83 |
| Fondsvermögen | | | | | | 197 689 068,63 | 100,00 |
| Anteilwert | | | | | | 11 249,91 | |
| Umlaufende Anteile | | | | | | 17 572,500 | |

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Maximalgrenze für den potenziellen Risikobetrag (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

2,00% vom Portfoliowert

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag % 0,036

größter potenzieller Risikobetrag % 0,093

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag % 0,059

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 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. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

US Dollar USD 1,119950 = EUR 1

DWS Institutional Pension Flex Yield

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte 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.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Institutional Pension Flex Yield

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

| | | |
|---|-----|------------|
| 1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 192 220,68 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) | EUR | 821,89 |
| 3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften | EUR | 23 029,38 |
| davon: | | |
| aus Wertpapier-Darlehen | EUR | 23 029,38 |
| 4. Sonstige Erträge | EUR | 899 483,59 |
| davon: | | |
| Erträge aus Rechtsansprüchen ¹⁾ | EUR | 899 450,50 |
| andere | EUR | 33,09 |

Summe der Erträge EUR 1 115 555,54

II. Aufwendungen

| | | |
|--|-----|-------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen | EUR | -97 764,88 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -198 630,15 |
| davon: | | |
| Kostenpauschale | EUR | -198 630,15 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -23 322,65 |
| davon: | | |
| erfolgsabhängige Vergütung | | |
| aus Wertpapier-Darlehen | EUR | -7 645,41 |
| Taxe d'Abonnement | EUR | -15 677,24 |

Summe der Aufwendungen EUR -319 717,68

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 795 837,86

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-----------------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 153 944,60 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1 114 050,76 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -960 106,16

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -164 268,30

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 116 475,90 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 2 170 750,53 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 2 287 226,43

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 2 122 958,13

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.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,11% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,005% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 701,62.

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.

¹⁾Es handelt sich um Entschädigungszahlungen aus Class Actions i.H.v. EUR 3 005 067,39 aus aus einem Vergleich im Zusammenhang mit einer Individualklage sowie den darauf angefallenen Ertragsausgleich i.H.v. EUR -2 105 616,89.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn

| | | |
|---|------------|-------------------------|
| des Geschäftsjahres | EUR | 1 060 264 309,36 |
| 1. Mittelzufluss (netto) | EUR | -864 930 800,37 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | EUR | 654 721 241,10 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -1 519 652 041,47 |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | 232 601,51 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 2 122 958,13 |
| davon: | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 116 475,90 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 2 170 750,53 |

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Geschäftsjahres EUR 197 689 068,63

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 153 944,60

| | | |
|-------------------------------------|-----|------------|
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | 153 920,91 |
| Devisen(termin)geschäften | EUR | 23,69 |

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -1 114 050,76

| | | |
|--------------------------------|-----|---------------|
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | -1 114 050,76 |

Nettoveränderung der nichtrealisierten

Gewinne/Verluste EUR 2 287 226,43

| | | |
|--------------------------------|-----|--------------|
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | 2 287 226,43 |

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|----------------|---|-------------------|
| 2019 | 197 689 068,63 | 11 249,91 |
| 2018 | 1 060 264 309,36 | 11 215,38 |
| 2017 | 787 518 056,85 | 11 267,80 |

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

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 1,74 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 15 557 768,71 EUR.

Jahresbericht

DWS Institutional Pension Vario Yield

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik des DWS Institutional Pension Vario Yield ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte kurzfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Dazu investiert der Teilfonds mindestens zu 70% seines Nettovermögens in auf Euro lautende bzw. gegen diese Währung abgesicherte verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Investmentfondsanteile. Derivate können zur Erreichung des Anlageziels eingesetzt werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch sehr niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Trotz dieses Umstands blieb dank moderater Inflation ein Zinsanstieg im Euroraum aus, während es in den USA zu Zinssenkungen kam. Geprägt wurde diese Entwicklung an den Märkten von einem verstärkten Interesse der Investoren auf deren Suche nach Investitionsmöglichkeiten für Liquidität, in einem Umfeld weiterhin ausgiebiger Geldversorgung der Zentralbanken in den Industriestaaten. Vor diesem Hintergrund verzeichnete DWS Institutional Pension Vario Yield im Geschäftsjahr 2019 einen Wertrückgang von 0,2% je Anteil (nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management richtete den Anlagefokus im Geschäftsjahr 2019 weiterhin auf variabel verzinsliche Anleihen (Floating

DWS INSTITUTIONAL PENSION VARIO YIELD

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019

DWS INSTITUTIONAL PENSION VARIO YIELD

Wertentwicklung im Überblick

| ISIN | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|--------------|--------|---------|---------|
| LU1120400566 | -0,2% | -0,9% | -0,9% |

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019
Angaben auf Euro-Basis

Rate Notes), deren Kupons in der Regel alle drei bis sechs Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden. Zudem legte es in Zinspapieren mit kurzer Restlaufzeit an. Bei seinen Engagements bevorzugte das Management überwiegend Emissionen von Finanzdienstleistern und darüber hinaus Unternehmensanleihen. Die im Bestand gehaltenen Titel wiesen zum Berichtsstichtag weitgehend ein Rating von BBB- und besser (Investment Grade) der führenden Ratingagenturen auf. Der Teilfonds bewegte sich in einem Laufzeitsegment, das im Berichtszeitraum durch Negativzinsen beeinträchtigt war. Maßgeblich dafür war nach wie vor die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB), die den Leitzins weiterhin bei 0,0% p. a.

beibehielt, um einer schwachen Inflation entgegenzuwirken. Zudem senkte die EZB den Einlagensatz für Banken während des Berichtszeitraums auf -0,5% p. a. Dies erklärt unter anderem auch das Anlageergebnis des Teilfonds.

Die Anlagestruktur des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums ist in der folgenden Vermögensübersicht dargestellt.

Jahresabschluss

DWS Institutional Pension Vario Yield

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

| | Bestand in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Anleihen (Emittenten): | | |
| Institute | 97 932 622,00 | 61,94 |
| Sonst. Finanzierungsinstitutionen | 27 574 928,00 | 17,45 |
| Unternehmen | 11 533 260,00 | 7,30 |
| Summe Anleihen: | 137 040 810,00 | 86,69 |
| 2. Bankguthaben | 26 289 277,99 | 16,63 |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 24 730,97 | 0,01 |
| II. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | -18 906,75 | -0,01 |
| 2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften | -5 249 871,00 | -3,32 |
| III. Fondsvermögen | 158 086 041,21 | 100,00 |

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

DWS Institutional Pension Vario Yield

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen | |
|--|-------------------------------|---------|---|----------------------|------|-----------------------|-----------------------------------|------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 132 032 994,00 | 83,52 | |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | |
| 0,0000 % 3M 15/15.05.20 MTN (XS1234366448) | EUR | 1 000 | | 3 000 | % | 100,1150 | 1 001 150,00 | 0,63 |
| 0,0280 % ABN AMRO Bank 15/11.03.20 MTN (XS1199643427) | EUR | 1 000 | | 2 000 | % | 100,0550 | 1 000 550,00 | 0,63 |
| 0,0000 % ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN (XS1917574755) | EUR | 1 800 | | 2 000 | % | 100,3410 | 1 806 138,00 | 1,14 |
| 0,0000 % ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN (XS1935134095) | EUR | 1 500 | 6 730 | 5 230 | % | 100,2520 | 1 503 780,00 | 0,95 |
| 0,0000 % Bank of America 17/21.09.21 MTN (XS1687279841) | EUR | 2 000 | 3 500 | 1 500 | % | 100,1270 | 2 002 540,00 | 1,27 |
| 0,1020 % Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN (XS1691466756) | EUR | 1 500 | 1 000 | 4 600 | % | 100,5800 | 1 508 700,00 | 0,95 |
| 0,1050 % Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN (XS1838936703) | EUR | 1 500 | | 500 | % | 100,1540 | 1 502 310,00 | 0,95 |
| 0,0380 % Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN (XS1166454915) | EUR | 1 000 | | 4 000 | % | 100,0140 | 1 000 140,00 | 0,63 |
| 0,0720 % Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN (XS1800324441) | EUR | 2 000 | | 500 | % | 100,1130 | 2 002 260,00 | 1,27 |
| 0,0690 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/03.06.20 MTN (XS1426782170) | EUR | 1 000 | | 5 500 | % | 100,1590 | 1 001 590,00 | 0,63 |
| 0,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN (FR0013398278) | EUR | 1 000 | 4 000 | 3 000 | % | 100,2720 | 1 002 720,00 | 0,63 |
| 0,0550 % Barclays Bank 17/15.09.20 MTN (XS1620536042) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % | 100,1880 | 1 001 880,00 | 0,63 |
| 0,0320 % Barclays Bank 18/17.01.20 MTN (XS1683852930) | EUR | 1 500 | | 500 | % | 100,0140 | 1 500 210,00 | 0,95 |
| 0,0000 % BHP Billiton Finance 15/28.04.20 MTN (XS1224953452) | EUR | 2 000 | | 2 750 | % | 100,0690 | 2 001 380,00 | 1,27 |
| 0,0000 % BMW Finance 18/19.11.20 MTN (XS1911663026) | EUR | 1 500 | | 3 500 | % | 100,1180 | 1 501 770,00 | 0,95 |
| 0,1010 % BMW Finance 19/16.08.21 MTN (XS2041043527) | EUR | 3 000 | 4 000 | 1 000 | % | 100,2790 | 3 008 370,00 | 1,90 |
| 0,6250 % BPCE 16/20.04.20 MTN (FR0013094836) | EUR | 2 000 | 4 000 | 2 000 | % | 100,2460 | 2 004 920,00 | 1,27 |
| 0,2000 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN (XS1881536665) | EUR | 2 000 | | 1 000 | % | 100,7050 | 2 014 100,00 | 1,27 |
| 0,1020 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN (XS1843467702) | EUR | 2 000 | | | % | 100,1250 | 2 002 500,00 | 1,27 |
| 0,0000 % Coca-Cola 19/08.03.21 (XS1955024390) | EUR | 2 500 | 5 220 | 2 720 | % | 100,2860 | 2 507 150,00 | 1,59 |
| 0,0820 % Coöperatieve Rabobank 18/17.01.20 MTN (XS1753787156) | EUR | 1 500 | | | % | 100,0200 | 1 500 300,00 | 0,95 |
| 0,3320 % Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN (FR0012004521) | EUR | 2 000 | | 2 500 | % | 100,7130 | 2 014 260,00 | 1,27 |
| 0,1320 % Credit Agricole London 19/17.01.22 MTN (FR0013396777) | EUR | 2 000 | 6 500 | 4 500 | % | 100,6870 | 2 013 740,00 | 1,27 |
| 0,0060 % Daimler Canada Finance 18/13.11.20 MTN (DE000A2RT620) | EUR | 1 000 | | 1 000 | % | 100,1120 | 1 001 120,00 | 0,63 |
| 0,1840 % Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN (XS1750116920) | EUR | 2 000 | | 4 500 | % | 100,0160 | 2 000 320,00 | 1,27 |
| 0,0770 % Daimler International Finance 18/09.04.20 MTN (DE000A19Y1P6) | EUR | 1 000 | | | % | 100,0850 | 1 000 850,00 | 0,63 |
| 0,0000 % Deutsche Bank (London Br.) 23.01.20 (XS1987077671) | EUR | 6 500 | 6 500 | | % | 100,0322 | 6 502 093,00 | 4,11 |
| 0,0000 % DNB Bank 15/17.08.20 MTN (XS1275834395) | EUR | 1 500 | | 2 500 | % | 100,1710 | 1 502 565,00 | 0,95 |
| 0,3480 % DNB Bank 19/25.07.22 MTN (XS1940133298) | EUR | 3 000 | 5 000 | 2 000 | % | 101,1400 | 3 034 200,00 | 1,92 |
| 0,3010 % DZ BANK 19/27.09.21 MTN (DE00DDA0TR4) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % | 100,9080 | 2 018 160,00 | 1,28 |
| 0,0050 % Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN (BE6307617959) | EUR | 2 500 | | 2 500 | % | 100,2590 | 2 506 475,00 | 1,59 |
| 0,0000 % Euroclear Bank 18/10.07.20 MTN (BE6305976068) | EUR | 1 500 | 2 000 | 3 500 | % | 100,1510 | 1 502 265,00 | 0,95 |
| 0,2020 % GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN (XS2054626358) | EUR | 2 000 | 3 880 | 1 880 | % | 100,6780 | 2 013 560,00 | 1,27 |
| 0,3000 % Goldman Sachs Group 15/29.05.20 MTN (XS1240146891) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % | 100,2210 | 1 002 210,00 | 0,63 |
| 0,0550 % HSBC Bank 18/09.03.20 MTN (XS1789496244) | EUR | 1 000 | | 5 000 | % | 100,0790 | 1 000 790,00 | 0,63 |
| 0,2050 % HSBC Bank 19/07.06.21 MTN (XS2008290426) | EUR | 2 000 | 5 000 | 3 000 | % | 100,6700 | 2 013 400,00 | 1,27 |
| 0,0170 % ING Bank 18/26.11.21 MTN (XS1914936726) | EUR | 2 000 | 2 300 | 4 800 | % | 100,4940 | 2 009 880,00 | 1,27 |

DWS Institutional Pension Vario Yield

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen | |
|--|-------------------------|---------|------------------------------------|-------------------|------|-----------------|---------------------------|--------------|
| 0,0000 % Ing Bank 19/08.04.22 MTN (XS1976946027) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 100,5010 | 2 010 020,00 | 1,27 |
| 1,8750 % International Business Machines 13/06.11.20 (XS0991090175) | EUR | 1 000 | 4 000 | 3 000 | % | 101,8180 | 1 018 180,00 | 0,64 |
| 0,0000 % John Deere Bank 16/21.04.20 MTN (XS1398275112) | EUR | 1 500 | | 1 500 | % | 100,0790 | 1 501 185,00 | 0,95 |
| 0,0900 % LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN (DE00LB1QAN0) | EUR | 2 500 | 2 500 | 1 000 | % | 100,1090 | 2 502 725,00 | 1,58 |
| 0,0260 % Lloyds Bank 15/04.02.20 MTN (XS1181809762) | EUR | 2 000 | | | % | 100,0260 | 2 000 520,00 | 1,27 |
| 0,0000 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 17/26.05.20 MTN (FR0013257607) | EUR | 2 000 | 5 980 | 3 980 | % | 100,0920 | 2 001 840,00 | 1,27 |
| 0,2020 % Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN (XS1794352846) | EUR | 1 000 | | | % | 99,9400 | 999 400,00 | 0,63 |
| 0,1600 % National Australia Bank 16/19.04.21 MTN (XS1412416486) | EUR | 2 000 | | 4 270 | % | 100,5890 | 2 011 780,00 | 1,27 |
| 0,0750 % National Bank of Canada 18/06.04.20 MTN (XS1802463718) | EUR | 2 000 | | 500 | % | 100,0920 | 2 001 840,00 | 1,27 |
| 0,0840 % National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN (XS1856926396) | EUR | 3 000 | | 2 000 | % | 100,2240 | 3 006 720,00 | 1,90 |
| 0,0030 % NatWest Markets 18/02.03.20 MTN (XS1788516083) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % | 100,0280 | 2 000 560,00 | 1,27 |
| 0,1010 % Nordea Bank 17/27.09.21 MTN (XS1689534029) | EUR | 2 000 | | 3 670 | % | 100,6060 | 2 012 120,00 | 1,27 |
| 0,0970 % Nordea Bank 18/07.02.22 MTN (XS1766857434) | EUR | 1 500 | 4 000 | 2 500 | % | 100,6570 | 1 509 855,00 | 0,96 |
| 0,3570 % OP Yrityspankki 17/13.06.22 MTN (XS1629769826) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 101,1880 | 2 023 760,00 | 1,28 |
| 0,0940 % OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN (XS1823485112) | EUR | 2 000 | | 4 000 | % | 100,5100 | 2 010 200,00 | 1,27 |
| 0,1250 % Paccar Financial Europe 17/19.05.20 MTN (XS1615067615) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 100,1020 | 2 002 040,00 | 1,27 |
| 0,0510 % Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN (XS1823165631) | EUR | 2 000 | | 2 000 | % | 100,3980 | 2 007 960,00 | 1,27 |
| 0,3480 % Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN (XS1939278070) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 100,6560 | 2 013 120,00 | 1,27 |
| 0,0000 % Santander Consumer Finance 18/08.02.20 MTN (XS1861336847) | EUR | 2 000 | | | % | 99,9990 | 1 999 980,00 | 1,27 |
| 0,0000 % Santander UK 18/27.02.20 MTN (XS1784284975) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % | 100,0450 | 2 000 900,00 | 1,27 |
| 0,0000 % SAP 15/01.04.20 MTN (DE000A14KJE8) | EUR | 2 000 | | 2 875 | % | 100,0640 | 2 001 280,00 | 1,27 |
| 0,0000 % SAP 18/10.12.20 (DE000A2TSTC2) | EUR | 2 000 | | 5 200 | % | 100,2130 | 2 004 260,00 | 1,27 |
| 0,3040 % Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN (XS2093242373) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % | 100,9740 | 2 019 480,00 | 1,28 |
| 0,0750 % Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN (XS1291152624) | EUR | 1 500 | | 2 470 | % | 100,2500 | 1 503 750,00 | 0,95 |
| 0,1970 % Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN (XS1419638215) | EUR | 1 000 | | 5 000 | % | 100,2030 | 1 002 030,00 | 0,63 |
| 0,2570 % Société Générale 19/06.09.21 MTN (FR0013444841) | EUR | 2 300 | 3 300 | 1 000 | % | 100,7560 | 2 317 388,00 | 1,47 |
| 0,0000 % Société Générale 19/14.01.21 MTN (FR0013394699) | EUR | 2 000 | 6 400 | 4 400 | % | 100,2520 | 2 005 040,00 | 1,27 |
| 0,0960 % Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN (XS1811358321) | EUR | 2 000 | | | % | 100,1280 | 2 002 560,00 | 1,27 |
| 0,0910 % Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN (XS1860992574) | EUR | 1 000 | | 4 500 | % | 100,2410 | 1 002 410,00 | 0,63 |
| 0,1010 % Swedbank 15/18.08.20 MTN (XS1277337678) | EUR | 1 500 | | 1 000 | % | 100,2350 | 1 503 525,00 | 0,95 |
| 0,0000 % Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN (XS1812086947) | EUR | 2 000 | | 2 500 | % | 100,0750 | 2 001 500,00 | 1,27 |
| 0,2960 % Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN (XS2034171798) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % | 100,7790 | 1 007 790,00 | 0,64 |
| 0,0920 % UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN (XS1810806049) | EUR | 2 000 | | 4 000 | % | 100,4620 | 2 009 240,00 | 1,27 |
| 0,0230 % Wells Fargo & Co. 15/02.06.25 MTN (XS1240966348) | EUR | 2 000 | | 4 600 | % | 100,1250 | 2 002 500,00 | 1,27 |
| 0,1000 % Westpac Banking 18/04.12.20 MTN (XS1917808849) | EUR | 1 500 | 1 500 | 2 540 | % | 100,3460 | 1 505 190,00 | 0,95 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | | 5 007 816,00 | 3,17 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | |
| 0,0000 % Berlin Hyp 08.05.20 (XS1993827218) | EUR | 2 000 | 8 000 | 6 000 | % | 100,1497 | 2 002 994,00 | 1,27 |
| 0,0000 % DH Europe Finance 18.05.20 (XS2095249707) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % | 100,1538 | 1 001 538,00 | 0,63 |
| 0,0000 % Svenska Handelsbanken 26.05.20 (FR0125558470) | EUR | 2 000 | 5 000 | 3 000 | % | 100,1642 | 2 003 284,00 | 1,27 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | 137 040 810,00 | 86,69 |

DWS Institutional Pension Vario Yield

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|-------------------------------|----------------------|---|----------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Bankguthaben | | | | | | 26 289 277,99 | 16,63 |
| Verwahrstelle (täglich fällig) | | | | | | | |
| EUR - Guthaben..... | EUR | 289 277,99 | | | % 100 | 289 277,99 | 0,18 |
| Termingeld | | | | | | | |
| EUR - Guthaben (Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-, Hannover)..... | EUR | 14 000 000,00 | | | % 100 | 14 000 000,00 | 8,86 |
| EUR - Guthaben (Credit Agricole Corporate and Invest- ment Bank, Paris)..... | EUR | 12 000 000,00 | | | % 100 | 12 000 000,00 | 7,59 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | 24 730,97 | 0,01 |
| Zinsansprüche..... | EUR | 24 730,97 | | | % 100 | 24 730,97 | 0,01 |
| Summe der Vermögensgegenstände 1) | | | | | | 163 354 818,96 | 103,33 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | -18 906,75 | -0,01 |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen..... | EUR | -14 868,57 | | | % 100 | -14 868,57 | -0,01 |
| Verbindlichkeiten aus Steuern..... | EUR | -4 038,18 | | | % 100 | -4 038,18 | 0,00 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften | EUR | -5 249 871,00 | | | % 100 | -5 249 871,00 | -3,32 |
| Fondsvermögen | | | | | | 158 086 041,21 | 100,00 |
| Anteilwert | | | | | | 99,00 | |
| Umlaufende Anteile | | | | | | 1 596 847,000 | |

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Maximalgrenze für den potenziellen Risikobetrag (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

2,00% vom Portfoliowert

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

| | |
|---|-------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag..... % | 0,035 |
| größter potenzieller Risikobetrag..... % | 0,091 |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag..... % | 0,058 |

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetrachtung auf EUR 0,00.

DWS Institutional Pension Vario Yield

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft 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.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Institutional Pension Vario Yield

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

| | | |
|--|-----|------------|
| 1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 383 042,32 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) | EUR | 237,02 |

Summe der Erträge EUR 383 279,34

II. Aufwendungen

| | | |
|--|-----|-------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen | EUR | -94 885,72 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -159 048,36 |
| davon: | | |
| Kostenpauschale | EUR | -159 048,36 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -12 617,62 |
| davon: | | |
| Taxe d'Abonnement | EUR | -12 617,62 |

Summe der Aufwendungen EUR -266 551,70

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 116 727,64

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-----------------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 142 414,92 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1 178 765,16 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -1 036 350,24

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -919 622,60

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 105 829,18 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 1 683 792,02 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 1 789 621,20

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 869 998,60

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.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,11% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 471,31.

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.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn

des Geschäftsjahres EUR 761 337 495,92

| | | |
|--|-----|-------------------|
| 1. Mittelzufluss (netto) | EUR | -602 548 618,58 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | EUR | 654 485 563,85 |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -1 257 034 182,43 |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | -1 572 834,73 |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 869 998,60 |

davon:

| | | |
|---|-----|--------------|
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . . | EUR | 105 829,18 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . . | EUR | 1 683 792,02 |

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Geschäftsjahres EUR 158 086 041,21

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) EUR 142 414,92

aus:

| | | |
|--------------------------------|-----|------------|
| Wertpapiergeschäften | EUR | 142 414,92 |
|--------------------------------|-----|------------|

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) EUR -1 178 765,16

aus:

| | | |
|--------------------------------|-----|---------------|
| Wertpapiergeschäften | EUR | -1 178 765,16 |
|--------------------------------|-----|---------------|

Nettoveränderung der nichtrealisierten

Gewinne/Verluste EUR 1 789 621,20

aus:

| | | |
|--------------------------------|-----|--------------|
| Wertpapiergeschäften | EUR | 1 789 621,20 |
|--------------------------------|-----|--------------|

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

| | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR | Anteilwert EUR |
|----------------|---|-------------------|
| 2019 | 158 086 041,21 | 99,00 |
| 2018 | 761 337 495,92 | 99,16 |
| 2017 | 213 660 550,39 | 99,66 |

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

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 2,63 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 16 717 730,09 EUR.

Jahresbericht

DWS Institutional Pension Floating Yield

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik des DWS Institutional Pension Floating Yield ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte kurzfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Dazu investiert der Teilfonds mindestens zu 70% seines Nettovermögens in auf Euro lautende bzw. gegen diese Währung abgesicherte verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Investmentfondsanteile. Derivate können zur Erreichung des Anlageziels eingesetzt werden.

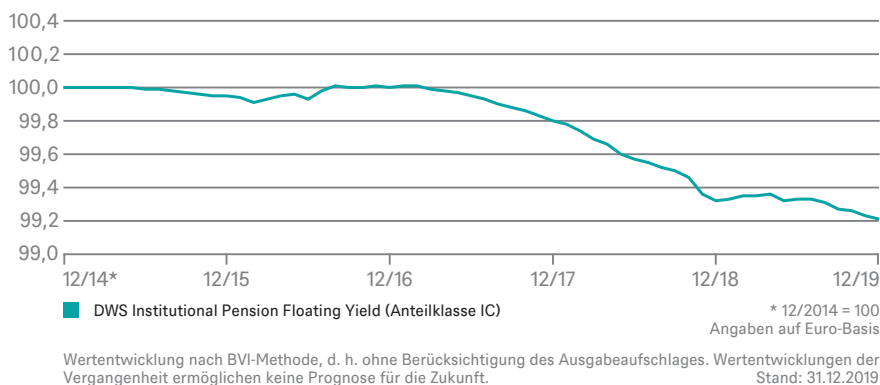
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch sehr niedrigen Zinsen sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Trotz dieses Umstands blieb dank moderater Inflation ein Zinsanstieg im Euroraum aus, während es in den USA zu Zinssenkungen kam. Geprägt wurde diese Entwicklung an den Märkten von einem verstärkten Interesse der Investoren auf deren Suche nach Investitionsmöglichkeiten für Liquidität, in einem Umfeld weiterhin ausgiebiger Geldversorgung der Zentralbanken in den Industriestaaten. Vor diesem Hintergrund verzeichnete DWS Institutional Pension Floating Yield im Geschäftsjahr 2019 einen Wertrückgang von 0,1% je Anteil (nach BVI-Methode). Mit diesem Ergebnis lag der Teilfonds allerdings vor seiner Vergleichsgröße 1W EUR LIBID (-0,4%, jeweils in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Das Management richtete den

DWS INSTITUTIONAL PENSION FLOATING YIELD

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



DWS INSTITUTIONAL PENSION FLOATING YIELD

Wertentwicklung der Anteilklasse vs. Vergleichsindex (in Euro)

| Anteilklasse | ISIN | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre |
|--------------|--------------|--------|---------|---------|
| Klasse IC | LU0193172185 | -0,1% | -0,8% | -0,8% |
| 1W EUR LIBID | | -0,4% | -1,5% | -2,3% |

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2019

Anlagefokus im Geschäftsjahr 2019 weiterhin auf variabel verzinsliche Anleihen (Floating Rate Notes), deren Kupons in der Regel alle drei Monate an den aktuellen Marktzins angepasst werden. Zudem legte es in Zinspapiere mit kurzer Restlaufzeit an. Bei seinen Engagements bevorzugte das Management überwiegend Emissionen von Finanzdienstleistern und darüber hinaus Unternehmensanleihen. Die im Bestand gehaltenen Titel wiesen zum Berichtsstichtag weitgehend ein Rating von BBB- und besser (Investment Grade) der führenden Ratingagenturen auf. Der Teilfonds bewegte sich in einem Laufzeitsegment, das im Berichtszeitraum durch Negativzinsen beeinträchtigt war. Maßgeblich dafür war nach wie vor

die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB), die den Leitzins weiterhin bei 0,0% p. a. beibehält, um einer schwachen Inflation entgegenzuwirken. Zudem senkte die EZB den Einlagensatz für Banken während des Berichtszeitraums auf -0,5% p. a. Dies erklärt unter anderem auch das Anlageergebnis des Teilfonds.

Die Anlagestruktur des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums ist in der folgenden Vermögensübersicht dargestellt.

Jahresabschluss

DWS Institutional Pension Floating Yield

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

| | Bestand in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | | |
| 1. Anleihen (Emittenten) | | |
| Institute | 121 261 381,49 | 65,40 |
| Sonst. Finanzierungsinstitutionen | 30 266 274,20 | 16,32 |
| Unternehmen | 13 691 622,81 | 7,38 |
| Summe Anleihen: | 165 219 278,50 | 89,10 |
| 2. Bankguthaben | 20 208 048,99 | 10,90 |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 19 363,31 | 0,01 |
| II. Verbindlichkeiten | | |
| 1. Sonstige Verbindlichkeiten | -13 514,96 | -0,01 |
| III. Fondsvermögen | 185 433 175,84 | 100,00 |

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

DWS Institutional Pension Floating Yield

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|-------------------------------|---------|---|----------------------|------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 159 209 924,50 | 85,86 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,0000 % 3M 15/15.05.20 MTN (XS1234366448) | EUR | 1 169 | | 2 000 | % 100,1150 | 1 170 344,35 | 0,63 |
| 0,0000 % ABN AMRO Bank 18/03.12.21 MTN (XS1917574755) | EUR | 2 000 | 1 500 | 3 920 | % 100,3410 | 2 006 820,00 | 1,08 |
| 0,0000 % ABN AMRO Bank 19/15.01.21 MTN (XS1935134095) | EUR | 2 000 | 5 760 | 3 760 | % 100,2520 | 2 005 040,00 | 1,08 |
| 0,0000 % Bank of America 17/21.09.21 MTN (XS1687279841) | EUR | 2 000 | 4 000 | 2 000 | % 100,1270 | 2 002 540,00 | 1,08 |
| 0,1020 % Bank of Montreal 17/28.09.21 MTN (XS1691466756) | EUR | 2 000 | | 5 000 | % 100,5800 | 2 011 600,00 | 1,08 |
| 0,1050 % Bank of Montreal 18/15.06.20 MTN (XS1838936703) | EUR | 2 000 | | | % 100,1540 | 2 003 080,00 | 1,08 |
| 0,0380 % Bank of Nova Scotia 15/14.01.20 MTN (XS1166454915) | EUR | 1 500 | | 2 000 | % 100,0140 | 1 500 210,00 | 0,81 |
| 0,1750 % Bank of Nova Scotia 17/05.10.22 MTN (XS1694774420) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % 100,8820 | 2 017 640,00 | 1,09 |
| 0,0720 % Bank of Nova Scotia 18/03.04.20 MTN (XS1800324441) | EUR | 2 000 | 2 000 | 3 000 | % 100,1130 | 2 002 260,00 | 1,08 |
| 0,0690 % Banque Fédérative Crédit Mu. 16/03.06.20 MTN (XS1426782170) | EUR | 2 000 | | 3 000 | % 100,1590 | 2 003 180,00 | 1,08 |
| 0,0000 % Banque Fédérative Crédit Mu. 19/28.01.21 MTN (FR0013398278) | EUR | 2 000 | 4 000 | 2 000 | % 100,2720 | 2 005 440,00 | 1,08 |
| 0,0550 % Barclays Bank 17/14.09.20 MTN (XS1620532991) | EUR | 1 600 | | 3 000 | % 100,2060 | 1 603 296,00 | 0,86 |
| 0,0320 % Barclays Bank 18/17.01.20 MTN (XS1683852930) | EUR | 1 500 | | 2 000 | % 100,0140 | 1 500 210,00 | 0,81 |
| 0,0000 % BHP Billiton Finance 15/28.04.20 MTN (XS1224953452) | EUR | 2 000 | | | % 100,0690 | 2 001 380,00 | 1,08 |
| 0,0000 % BMW Finance 18/06.03.20 MTN (XS1789175798) | EUR | 1 800 | | | % 100,0290 | 1 800 522,00 | 0,97 |
| 0,1010 % BMW Finance 19/16.08.21 MTN (XS2041043527) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % 100,2790 | 1 002 790,00 | 0,54 |
| 0,2000 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/19.09.21 MTN (XS1881536665) | EUR | 2 000 | | 2 000 | % 100,7050 | 2 014 100,00 | 1,09 |
| 0,1020 % Canadian Imperial Bank Comm. 18/22.06.20 MTN (XS1843467702) | EUR | 2 000 | | 1 000 | % 100,1250 | 2 002 500,00 | 1,08 |
| 0,0000 % Coca-Cola 19/08.03.21 (XS1955024390) | EUR | 2 010 | 2 010 | | % 100,2860 | 2 015 748,60 | 1,09 |
| 0,0000 % Coöperatieve Rabobank 15/29.05.20 MTN (XS1239520494) | EUR | 2 000 | | 4 350 | % 100,1380 | 2 002 760,00 | 1,08 |
| 0,3320 % Credit Agricole (London Br.) 14/24.06.21 MTN (FR0012004521) | EUR | 2 000 | | 4 000 | % 100,7130 | 2 014 260,00 | 1,09 |
| 0,1320 % Credit Agricole London 19/17.01.22 MTN (FR0013396777) | EUR | 2 000 | 6 500 | 4 500 | % 100,6870 | 2 013 740,00 | 1,09 |
| 0,0060 % Daimler Canada Finance 18/13.11.20 MTN (DE000A2RT620) | EUR | 2 000 | | 2 000 | % 100,1120 | 2 002 240,00 | 1,08 |
| 0,1840 % Daimler Canada Finance 18/16.01.20 MTN (XS1750116920) | EUR | 2 000 | | 1 000 | % 100,0160 | 2 000 320,00 | 1,08 |
| 0,0000 % Deutsche Bank (London Br.) 23.01.20 (XS1987077671) | EUR | 4 000 | 4 000 | | % 100,0322 | 4 001 288,00 | 2,16 |
| 0,0000 % DNB Bank 15/17.08.20 MTN (XS1275834395) | EUR | 2 000 | 3 000 | 4 000 | % 100,1710 | 2 003 420,00 | 1,08 |
| 0,3480 % DNB Bank 19/25.07.22 MTN (XS1940133298) | EUR | 3 000 | 6 000 | 3 000 | % 101,1400 | 3 034 200,00 | 1,64 |
| 0,3010 % DZ BANK 19/27.09.21 MTN (DE000DDA0TR4) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % 100,9080 | 2 018 160,00 | 1,09 |
| 0,0050 % Euroclear Bank 18/08.03.21 MTN (BE6307617959) | EUR | 3 100 | | 3 000 | % 100,2590 | 3 108 029,00 | 1,68 |
| 0,0000 % Fédérat.caiss.Desjard Québec 15/20.01.20 MTN (XS1170332107) | EUR | 2 000 | | 3 500 | % 100,0190 | 2 000 380,00 | 1,08 |
| 0,2020 % GlaxoSmithKline Capital 19/23.09.2021 MTN (XS2054626358) | EUR | 1 290 | 1 290 | | % 100,6780 | 1 298 746,20 | 0,70 |
| 0,3000 % Goldman Sachs Group 15/29.05.20 MTN (XS1240146891) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % 100,2210 | 2 004 420,00 | 1,08 |
| 0,0550 % HSBC Bank 18/09.03.20 MTN (XS1789496244) | EUR | 1 800 | | 1 000 | % 100,0790 | 1 801 422,00 | 0,97 |
| 0,0440 % HSBC Bank 18/22.05.20 MTN (XS1823623449) | EUR | 2 000 | | 4 000 | % 100,1550 | 2 003 100,00 | 1,08 |
| 0,2050 % HSBC Bank 19/07.06.21 MTN (XS2008290426) | EUR | 2 000 | 5 000 | 3 000 | % 100,6700 | 2 013 400,00 | 1,09 |
| 0,0170 % ING Bank 18/26.11.21 MTN (XS1914936726) | EUR | 2 000 | | 3 200 | % 100,4940 | 2 009 880,00 | 1,08 |
| 0,0000 % Ing Bank 19/08.04.22 MTN (XS1976946027) | EUR | 2 000 | 3 000 | 1 000 | % 100,5010 | 2 010 020,00 | 1,08 |

DWS Institutional Pension Floating Yield

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fonds- vermögen |
|---|-------------------------------|---------|---|----------------------|------------|-----------------------|-----------------------------------|
| 0,0000 % John Deere Bank 16/21.04.20 MTN (XS1398275112) | EUR | 2 000 | | 1 000 | % 100,0790 | 2 001 580,00 | 1,08 |
| 0,1460 % JPMorgan Chase & Co. 15/27.01.20 MTN (XS1174472511) | EUR | 2 000 | | 3 000 | % 100,0330 | 2 000 660,00 | 1,08 |
| 0,0900 % LB Baden-Württemberg 18/20.07.20 MTN (DE000LB1QAN0) | EUR | 2 000 | | 3 000 | % 100,1090 | 2 002 180,00 | 1,08 |
| 0,0260 % Lloyds Bank 15/04.02.20 MTN (XS1181809762) | EUR | 5 000 | | | % 100,0260 | 5 001 300,00 | 2,70 |
| 0,2020 % Mercedes-Benz Australia/Pacific 18/23.03.20 MTN (XS1794352846) | EUR | 2 000 | | | % 99,9400 | 1 998 800,00 | 1,08 |
| 0,1600 % National Australia Bank 16/19.04.21 MTN (XS1412416486) | EUR | 2 000 | | 5 000 | % 100,5890 | 2 011 780,00 | 1,08 |
| 0,1010 % National Australia Bank 18/27.03.20 MTN (XS1799522468) | EUR | 3 000 | | | % 100,1060 | 3 003 180,00 | 1,62 |
| 0,0840 % National Bank of Canada 18/16.07.20 MTN (XS1856926396) | EUR | 2 000 | | 4 000 | % 100,2240 | 2 004 480,00 | 1,08 |
| 0,0030 % NatWest Markets 18/02.03.20 MTN (XS1788516083) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % 100,0280 | 2 000 560,00 | 1,08 |
| 0,1010 % Nordea Bank 17/27.09.21 MTN (XS1689534029) | EUR | 2 000 | | 5 000 | % 100,6060 | 2 012 120,00 | 1,09 |
| 0,0970 % Nordea Bank 18/07.02.22 MTN (XS1766857434) | EUR | 3 000 | 4 000 | 1 000 | % 100,6570 | 3 019 710,00 | 1,63 |
| 0,3570 % OP Yrityspankki 17/13.06.22 MTN (XS1629769826) | EUR | 2 500 | 2 500 | | % 101,1880 | 2 529 700,00 | 1,36 |
| 0,0940 % OP Yrityspankki 18/22.05.21 MTN (XS1823485112) | EUR | 2 000 | | 4 270 | % 100,5100 | 2 010 200,00 | 1,08 |
| 0,0510 % Paccar Financial Europe 18/18.05.21 MTN (XS1823165631) | EUR | 3 000 | | | % 100,3980 | 3 011 940,00 | 1,62 |
| 0,0960 % Royal Bank of Canada 18/24.07.20 MTN (XS1859424811) | EUR | 2 000 | | 2 000 | % 100,2560 | 2 005 120,00 | 1,08 |
| 0,3480 % Royal Bank of Canada 19/25.01.21 MTN (XS1939278070) | EUR | 3 000 | 3 000 | | % 100,6560 | 3 019 680,00 | 1,63 |
| 0,0000 % Santander Consumer Finance 18/08.02.20 MTN (XS1861336847) | EUR | 2 000 | | 1 500 | % 99,9990 | 1 999 980,00 | 1,08 |
| 0,0000 % SAP 15/01.04.20 MTN (DE000A14KJEB) | EUR | 2 500 | | | % 100,0640 | 2 501 600,00 | 1,35 |
| 0,0000 % SAP 18/10.12.20 (DE000A2TSTC2) | EUR | 2 000 | | 5 200 | % 100,2130 | 2 004 260,00 | 1,08 |
| 0,0000 % SAP 18/13.03.21 MTN (DE000A2G8VS7) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % 100,1750 | 2 003 500,00 | 1,08 |
| 0,3040 % Siemens Financieringsmaatsch. 19/17.12.21 MTN (XS2093242373) | EUR | 2 500 | 2 500 | | % 100,9740 | 2 524 350,00 | 1,36 |
| 0,0750 % Skandin. Enskilda Banken 15/15.09.20 MTN (XS1291152624) | EUR | 1 960 | | 4 000 | % 100,2500 | 1 964 900,00 | 1,06 |
| 0,1970 % Skandin. Enskilda Banken 16/26.05.20 MTN (XS1419638215) | EUR | 2 103 | | 3 000 | % 100,2030 | 2 107 269,09 | 1,14 |
| 0,2570 % Société Générale 19/06.09.21 MTN (FR0013444841) | EUR | 2 100 | 4 100 | 2 000 | % 100,7560 | 2 115 876,00 | 1,14 |
| 0,0000 % Société Générale 19/14.01.21 MTN (FR0013394699) | EUR | 1 900 | 6 400 | 4 500 | % 100,2520 | 1 904 788,00 | 1,03 |
| 0,0960 % Standard Chartered Bank 18/24.04.20 MTN (XS1811358321) | EUR | 3 000 | | | % 100,1280 | 3 003 840,00 | 1,62 |
| 0,0910 % Svenska Handelsbanken 18/30.07.20 MTN (XS1860992574) | EUR | 2 000 | | 2 000 | % 100,2410 | 2 004 820,00 | 1,08 |
| 0,1010 % Swedbank 15/18.08.20 MTN (XS1277337678) | EUR | 2 000 | | 4 000 | % 100,2350 | 2 004 700,00 | 1,08 |
| 0,5330 % Swedbank 17/10.01.20 MTN (XS1548503173) | EUR | 2 400 | | | % 100,0140 | 2 400 336,00 | 1,29 |
| 0,0850 % Toronto-Dominion Bank 15/08.09.20 MTN (XS1287714502) | EUR | 2 000 | 3 000 | 4 000 | % 100,2610 | 2 005 220,00 | 1,08 |
| 0,0820 % Toronto-Dominion Bank 18/13.07.20 MTN (XS1856309270) | EUR | 2 000 | 1 000 | 5 000 | % 100,2420 | 2 004 840,00 | 1,08 |
| 0,0000 % Toyota Motor Finance (Netherlands) 18/27.04.20 MTN (XS1812086947) | EUR | 3 000 | | | % 100,0750 | 3 002 250,00 | 1,62 |
| 0,2960 % Toyota Motor Finance 19/26.07.21 MTN (XS2034171798) | EUR | 1 000 | 1 000 | | % 100,7790 | 1 007 790,00 | 0,54 |
| 0,0920 % UBS (London Branch) 18/23.04.21 MTN (XS1810806049) | EUR | 2 000 | | 4 000 | % 100,4620 | 2 009 240,00 | 1,08 |
| 0,0120 % United Parcel Service 15/15.07.20 (XS1323463056) | EUR | 1 994 | 1 994 | | % 100,1690 | 1 997 369,86 | 1,08 |
| 0,0230 % Wells Fargo & Co. 15/02.06.25 MTN (XS1240966348) | EUR | 2 600 | | 2 000 | % 100,1250 | 2 603 250,00 | 1,40 |
| 0,1000 % Westpac Banking 18/04.12.20 MTN (XS1917808849) | EUR | 2 390 | | 1 000 | % 100,3460 | 2 398 269,40 | 1,29 |
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | | | 6 009 354,00 | 3,24 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| 0,0000 % Berlin Hyp 08.05.20 (XS1993827218) | EUR | 2 000 | 5 000 | 3 000 | % 100,1497 | 2 002 994,00 | 1,08 |

DWS Institutional Pension Floating Yield

| Wertpapierbezeichnung | Stück bzw. Whg. in 1000 | Bestand | Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | %-Anteil am Fondsvermögen |
|---|-------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------|------------|-----------------------|---------------------------|
| 0,0000 % DH Europe Finance 18.05.20 (XS2095249707) | EUR | 2 000 | 2 000 | | % 100,1538 | 2 003 076,00 | 1,08 |
| 0,0000 % Svenska Handelsbanken 26.05.20 (FR0125558470) | EUR | 2 000 | 5 000 | 3 000 | % 100,1642 | 2 003 284,00 | 1,08 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | 165 219 278,50 | 89,10 |
| Bankguthaben | | | | | | 20 208 048,99 | 10,90 |
| Verwahrstelle (täglich fällig) | | | | | | | |
| EUR - Guthaben | EUR | 208 048,99 | | | % 100 | 208 048,99 | 0,11 |
| Termingeld | | | | | | | |
| EUR - Guthaben (Norddeutsche Landesbank -Girozentrale-, Hannover) | EUR | 12 000 000,00 | | | % 100 | 12 000 000,00 | 6,47 |
| EUR - Guthaben (Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Paris) | EUR | 8 000 000,00 | | | % 100 | 8 000 000,00 | 4,31 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | 19 363,31 | 0,01 |
| Zinsansprüche | EUR | 18 652,90 | | | % 100 | 18 652,90 | 0,01 |
| Sonstige Ansprüche | EUR | 710,41 | | | % 100 | 710,41 | 0,00 |
| Summe der Vermögensgegenstände 1) | | | | | | 185 446 690,80 | 100,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | -13 514,96 | -0,01 |
| Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen | EUR | -8 558,40 | | | % 100 | -8 558,40 | 0,00 |
| Verbindlichkeiten aus Steuern | EUR | -4 722,13 | | | % 100 | -4 722,13 | 0,00 |
| Andere sonstige Verbindlichkeiten | EUR | -234,43 | | | % 100 | -234,43 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | 185 433 175,84 | 100,00 |

| Anteilwert bzw. umlaufende Anteile | Stück bzw. Whg. | Anteilwert in der jeweiligen Whg. |
|------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Anteilwert | | |
| Klasse IC | EUR | 11 725,15 |
| Umlaufende Anteile | | |
| Klasse IC | Stück | 15 815,000 |

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

Eine Aufstellung über die während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, ist auf Anforderung kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Maximalgrenze für den potenziellen Risikobetrag (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

2,00% vom Portfoliowert

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

| | | |
|--|---|-------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | % | 0,033 |
| größter potenzieller Risikobetrag | % | 0,098 |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | % | 0,059 |

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 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. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **absoluten Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,0, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 0,00.

DWS Institutional Pension Floating Yield

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden in Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV durch die Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den vom Verwaltungsrat der SICAV auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt der SICAV definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte 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.

Fußnoten

1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Institutional Pension Floating Yield

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge

| | | |
|--|-----|------------|
| 1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 265 956,18 |
| 2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) | EUR | 832,29 |
| 3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften | EUR | 6 579,64 |
| davon: | | |
| aus Wertpapier-Darlehen | EUR | 6 579,64 |
| 4. Sonstige Erträge | EUR | 1 282,00 |

Summe der Erträge EUR 274 650,11

II. Aufwendungen

| | | |
|---|-----|-------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagen- verzinsungen | EUR | -104 496,60 |
| 2. Verwaltungsvergütung | EUR | -93 895,02 |
| davon: | | |
| Kostenpauschale | EUR | -93 895,02 |
| 3. Sonstige Aufwendungen | EUR | -17 548,91 |
| davon: | | |
| erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen | EUR | -2 174,42 |
| Taxe d'Abonnement | EUR | -15 374,49 |

Summe der Aufwendungen EUR -215 940,53

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR 58 709,58

IV. Veräußerungsgeschäfte

| | | |
|-----------------------------------|-----|---------------|
| 1. Realisierte Gewinne | EUR | 102 463,92 |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -1 161 166,54 |

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR -1 058 702,62

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR -999 993,04

| | | |
|--|-----|--------------|
| 1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 111 005,11 |
| 2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 1 850 693,12 |

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 1 961 698,23

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR 961 705,19

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.

Gesamtkostenquote / Transaktionskosten

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote(n) der Anteilklasse(n) belief(en) sich auf:

Klasse IC 0,06% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens, bezogen auf die jeweilige Anteilklasse, innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von:

Klasse IC 0,001%

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 016,00.

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.

DWS Institutional Pension Floating Yield

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

| | | | |
|---|-----|-------------------|-----------------------|
| I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | | EUR | 762 722 309,13 |
| 1. Mittelzufluss (netto) | EUR | -576 879 961,27 | |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen | EUR | 672 490 922,83 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen | EUR | -1 249 370 884,10 | |
| 2. Ertrags- und Aufwandsausgleich | EUR | -1 370 877,21 | |
| 3. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 961 705,19 | |
| <i>davon:</i> | | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | EUR | 111 005,11 | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | EUR | 1 850 693,12 | |
| II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres | | EUR | 185 433 175,84 |

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

| | | |
|--|------------|----------------------|
| Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich) | EUR | 102 463,92 |
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | 102 463,92 |
| Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich) | EUR | -1 161 166,54 |
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | -1 161 166,54 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne/Verluste | EUR | 1 961 698,23 |
| aus: | | |
| Wertpapiergeschäften | EUR | 1 961 698,23 |

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres

| | | |
|------|-----|----------------|
| 2019 | EUR | 185 433 175,84 |
| 2018 | EUR | 762 722 309,13 |
| 2017 | EUR | 297 993 423,51 |

Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres

| | | | |
|------|-----------|-----|-----------|
| 2019 | Klasse IC | EUR | 11 725,15 |
| 2018 | Klasse IC | EUR | 11 738,16 |
| 2017 | Klasse IC | EUR | 11 794,71 |

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

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 1,60 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 9 369 441,46 EUR.

DWS Institutional SICAV – 31.12.2019

| Zusammensetzung des Fondsvermögens (in EUR) | | | |
|--|--|--|---|
| | DWS Institutional SICAV Konsolidiert | DWS Institutional ESG USD Money Market Fund * | DWS Institutional Pension Flex Yield |
| Wertpapiervermögen | 2 642 500 985,74 | 56 032 292,90 | 173 736 504,40 |
| Aktienindex-Derivate | 10 477,36 | - | - |
| Zins-Derivate | 31 710,00 | - | - |
| Devisen-Derivate | - 13 314,67 | - 30 600,06 | - |
| Bankguthaben | 916 640 413,36 | 11 322 823,65 | 29 515 801,70 |
| Sonstige Vermögensgegenstände | 2 914 322,56 | 208 096,94 | 52 603,01 |
| Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾ | 3 562 115 194,41 | 67 563 213,49 | 203 304 909,11 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | - 403 064,81 | - 11 156,99 | - 24 426,47 |
| Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften | - 10 841 285,01 | - | - 5 591 414,01 |
| = Fondsvermögen | 3 550 840 244,53 | 67 521 456,44 | 197 689 068,63 |

| Ertrags- und Aufwandsrechnung inkl. Ertragsausgleich (in EUR) | | | |
|--|--|--|---|
| | DWS Institutional SICAV Konsolidiert | DWS Institutional ESG USD Money Market Fund * | DWS Institutional Pension Flex Yield |
| Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer) | 5 127 969,74 | 1 470 691,83 | 192 220,68 |
| Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer) | 238 973,47 | 215 176,40 | 821,89 |
| Erträge aus Investmentzertifikaten | 265 454,26 | - | - |
| Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften | 48 092,19 | 14,93 | 23 029,38 |
| Abzug ausländischer Quellensteuer | - 1 969,33 | - 22,53 | - |
| Sonstige Erträge | 947 579,05 | - | 899 483,59 |
| = Summe der Erträge | 6 626 099,38 | 1 685 860,63 | 1 115 555,54 |
| Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen | - 4 795 156,21 | - 4 693,64 | - 97 764,88 |
| Verwaltungsvergütung | - 3 768 668,28 | - 107 660,78 | - 198 630,15 |
| Sonstige Aufwendungen | - 355 897,07 | - 6 023,83 | - 23 322,65 |
| = Summe der Aufwendungen | - 8 919 721,56 | - 118 378,25 | - 319 717,68 |
| = Ordentlicher Nettoertrag | - 2 293 622,18 | 1 567 482,38 | 795 837,86 |

¹⁾ Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

* Die Zusammensetzung des Fondsvermögens, der Erträge, Aufwendungen und Entwicklungen des Fondsvermögens des in USD geführten Fonds DWS Institutional ESG USD Money Market Fund wurde zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet. Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds sowie des Fonds insgesamt dar. Der Abschluss des jeweiligen Teilfonds wird in der im Prospekt angegebenen Währung und der Abschluss des Fonds in dessen Basiswährung erstellt. Wenn die Währung eines Teilfonds von der Basiswährung des Fonds abweicht, wird im Rahmen der Konsolidierung der einzelnen Teilfondswährungen in die Basiswährung des Fonds die Differenz zwischen dem Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums, umgerechnet zu Devisenkursen, die zu Beginn des Berichtszeitraums gelten, und dessen Wert, umgerechnet zu Devisenkursen, die zum Ende des Berichtszeitraums gelten, als Devisenbewertungsdifferenzen auf das Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums in der konsolidierten Aufstellung der Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen ausgewiesen.

Geschäftsjahresende 2019 USD 1,119950 = EUR 1

Geschäftsjahresende 2018 USD 1,144300 = EUR 1

| DWS Institutional Multi Asset Total Return | DWS Institutional Pension Vario Yield | DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund | DWS Institutional Pension Floating Yield |
|--|---------------------------------------|--|--|
| 76 159 563,47 | 137 040 810,00 | 2 034 312 536,47 | 165 219 278,50 |
| 10 477,36 | - | - | - |
| 31 710,00 | - | - | - |
| 17 285,39 | - | - | - |
| 1 615 964,61 | 26 289 277,99 | 827 688 496,42 | 20 208 048,99 |
| 520 714,92 | 24 730,97 | 2 088 813,41 | 19 363,31 |
| 78 355 715,75 | 163 354 818,96 | 2 864 089 846,30 | 185 446 690,80 |
| - 29 819,38 | - 18 906,75 | - 305 240,26 | - 13 514,96 |
| - | - 5 249 871,00 | - | - |
| 78 325 896,37 | 158 086 041,21 | 2 863 784 606,04 | 185 433 175,84 |

| DWS Institutional Multi Asset Total Return | DWS Institutional Pension Vario Yield | DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund | DWS Institutional Pension Floating Yield |
|--|---------------------------------------|--|--|
| 685 712,43 | 383 042,32 | 2 130 346,30 | 265 956,18 |
| 1 788,27 | 237,02 | 20 117,60 | 832,29 |
| 265 454,26 | - | - | - |
| 18 230,98 | - | 237,26 | 6 579,64 |
| - | - | - 1 946,80 | - |
| 46 813,46 | - | - | 1 282,00 |
| 1 017 999,40 | 383 279,34 | 2 148 754,36 | 274 650,11 |
| - 7 459,56 | - 94 885,72 | - 4 485 855,81 | - 104 496,60 |
| - 321 273,91 | - 159 048,36 | - 2 888 160,06 | - 93 895,02 |
| - 12 553,92 | - 12 617,62 | - 283 830,14 | - 17 548,91 |
| - 341 287,39 | - 266 551,70 | - 7 657 846,01 | - 215 940,53 |
| 676 712,01 | 116 727,64 | - 5 509 091,65 | 58 709,58 |

| Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen (in EUR) | | | |
|---|--|--|---|
| | DWS Institutional SICAV Konsolidiert | DWS Institutional ESG USD Money Market Fund * | DWS Institutional Pension Flex Yield |
| Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres | 7 014 653 386,00 | 150 509 469,13 | 1 060 264 309,36 |
| Devisenbewertungsdifferenzen auf das Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums ¹ | 3 272 383,21 | 3 272 383,21 | - |
| Ausschüttung für das Vorjahr | - 114 971,90 | - | - |
| Mittelzufluss (netto) | - 3 467 118 532,48 | - 89 014 246,82 | - 864 930 800,37 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | - 3 683 671,95 | 407 589,08 | 232 601,51 |
| Ergebnis des Geschäftsjahres | 3 831 651,65 | 2 346 261,84 | 2 122 958,13 |
| davon: | | | |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne | 3 322 671,05 | - 32 585,63 | 116 475,90 |
| Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste | 14 694 939,15 | 1 373 790,91 | 2 170 750,53 |
| = Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres | 3 550 840 244,53 | 67 521 456,44 | 197 689 068,63 |

* Die Zusammensetzung des Fondsvermögens, der Erträge, Aufwendungen und Entwicklungen des Fondsvermögens des in USD geführten Fonds DWS Institutional ESG USD Money Market Fund wurde zu dem genannten Devisenkurs in Euro umgerechnet. Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds sowie des Fonds insgesamt dar. Der Abschluss des jeweiligen Teilfonds wird in der im Prospekt angegebenen Währung und der Abschluss des Fonds in dessen Basiswährung erstellt. Wenn die Währung eines Teilfonds von der Basiswährung des Fonds abweicht, wird im Rahmen der Konsolidierung der einzelnen Teilfondswährungen in die Basiswährung des Fonds die Differenz zwischen dem Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums, umgerechnet zu Devisenkursen, die zu Beginn des Berichtszeitraums gelten, und dessen Wert, umgerechnet zu Devisenkursen, die zum Ende des Berichtszeitraums gelten, als Devisenbewertungsdifferenzen auf das Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums in der konsolidierten Aufstellung der Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen ausgewiesen.

Geschäftsjahresende 2019 USD 1,119950 = EUR 1
Geschäftsjahresende 2018 USD 1,144300 = EUR 1

| DWS Institutional Multi Asset Total Return | DWS Institutional Pension Vario Yield | DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund | DWS Institutional Pension Floating Yield |
|---|--|---|---|
| 72 250 310,00 | 761 337 495,92 | 4 207 569 492,46 | 762 722 309,13 |
| - | - | - | - |
| - | - | - 114 971,90 | - |
| - 27 628,72 | - 602 548 618,58 | - 1 333 717 276,72 | - 576 879 961,27 |
| 15 005,13 | - 1 572 834,73 | - 1 395 155,73 | - 1 370 877,21 |
| 6 088 209,96 | 869 998,60 | - 8 557 482,07 | 961 705,19 |
| 3 457 536,23 | 105 829,18 | - 435 589,74 | 111 005,11 |
| 1 801 394,43 | 1 683 792,02 | 5 814 518,14 | 1 850 693,12 |
| | | | |
| 78 325 896,37 | 158 086 041,21 | 2 863 784 606,04 | 185 433 175,84 |

Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die DWS Investment S.A. („die Gesellschaft“) ist eine Tochtergesellschaft der DWS Group GmbH & Co. KGaA („DWS KGaA“), Frankfurt am Main, einem der weltweit führenden Vermögensverwalter mit einer breiten Palette an Investmentprodukten und -dienstleistungen über alle wichtigen Anlageklassen sowie auf Wachstumstrends zugeschnittenen Lösungen. Die DWS KGaA, an der die Deutsche Bank AG eine Mehrheitsbeteiligung hält, ist an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.

Infolge einer branchenspezifischen Regulierung gemäß OGAW V (fünfte Richtlinie betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) sowie gemäß § 1 und § 27 der deutschen Institutverordnungsverordnung („InstVV“) findet die Vergütungspolitik und -strategie des Deutsche Bank Konzerns („DB Konzern“) keine Anwendung auf die Gesellschaft. Die DWS KGaA und ihre Tochterunternehmen („DWS Konzern“ oder nur „Konzern“) verfügen über eigene vergütungsbezogene Governance-Regeln, Richtlinien und Strukturen, unter anderem einen konzerninternen DWS-Leitfaden zur Ermittlung von Mitarbeitern mit wesentlichem Einfluss auf Ebene der Gesellschaft sowie auf Ebene des DWS Konzerns im Einklang mit den in der OGAW V und den Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde für solide Vergütungspolitiken („ESMA-Leitlinien“) aufgeführten Kriterien.

Governance-Struktur

Das Management des DWS Konzerns erfolgt durch ihre Komplementärin, DWS Management GmbH. Die Komplementärin hat acht Managing Directors, die die Geschäftsführung („GF“) des Konzerns bilden. Die durch das DWS Compensation Committee („DCC“) unterstützte Geschäftsführung ist für die Einführung und Umsetzung des Vergütungssystems für Mitarbeiter verantwortlich. Dabei wird sie vom Aufsichtsrat der DWS KGaA kontrolliert, der ein Remuneration Committee („RC“) eingerichtet hat. Das RC prüft das Vergütungssystem der Konzernmitarbeiter und dessen Angemessenheit.

Aufgabe des DCC ist die Entwicklung und Gestaltung von nachhaltigen Vergütungsrahmenwerken und Grundsätzen der Unternehmenstätigkeit, die Aufstellung von Empfehlungen zur Gesamtvergütung sowie die Sicherstellung einer angemessenen Governance und Kontrolle im Hinblick auf Vergütung und Zusatzleistungen für den Konzern. Das DCC legt quantitative und qualitative Faktoren zur Leistungsbeurteilung als Basis für vergütungsbezogene Entscheidungen fest und gibt Empfehlungen für die Geschäftsführung bezüglich des jährlichen Pools der variablen Vergütung und dessen Zuteilung zu verschiedenen Geschäftsbereichen und Infrastrukturfunktionen ab. Stimmberechtigte Mitglieder des DCC sind der Chief Executive Officer („CEO“), Chief Financial Officer („CFO“), Chief Control Officer („CCO“), Chief Operating Officer („COO“), Global Head of HR und seit 2019 ein Co-Leiter der Investment Group. Der Head of Performance & Reward ist nicht stimmberechtigtes Mitglied. Durch den CCO als Mitglied des DCC ist gewährleistet, dass Kontrollfunktionen wie Compliance, Anti-Financial Crime und Risk Management im Hinblick auf ihre jeweiligen Aufgaben und Funktionen bei der Ausgestaltung und Umsetzung der Vergütungssysteme des Konzerns in ausreichendem Maße einbezogen werden. Damit soll einerseits sichergestellt werden, dass es durch die Vergütungssysteme nicht zu Interessenkonflikten kommt, und andererseits die Auswirkungen auf das Risikoprofil des Konzerns überprüft werden. Das DCC überprüft das Vergütungsrahmenwerk des Konzerns mindestens einmal jährlich. Dazu gehört die Überprüfung der für die Gesellschaft geltenden Grundsätze sowie eine Beurteilung, ob aufgrund von Unregelmäßigkeiten wesentliche Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen sind.

Im Jahr 2019 hat der Konzern seine Vergütungsaufsicht verstärkt, indem er das DWS Compensation Operating Committee („COC“) unterhalb des DCC eingerichtet hat, um das DCC bei der Überprüfung der technischen Umsetzbarkeit, der Operationalisierung und Genehmigung neuer oder bestehender Vergütungspläne zu unterstützen. Die Verantwortung für die Entwicklung sowie die jährliche Überprüfung und Aktualisierung des Investitionsrahmens für fondsgebundene Instrumente im Rahmen des Employee Investment Plan („EIP“) wurde ebenfalls durch das DCC wahrgenommen. Darüber hinaus arbeitet das DCC weiterhin mit Ausschüssen auf DB-Konzernebene, insbesondere dem Deutsche Bank Senior Executive Compensation Committee („SECC“) zusammen und nutzt bestimmte Deutsche Bank-Kontrollausschüsse.

Im Rahmen der jährlichen internen Überprüfung auf Ebene des DWS Konzerns wurde festgestellt, dass die Ausgestaltung des Vergütungssystems angemessen ist und keine wesentlichen Unregelmäßigkeiten vorliegen.

Vergütungsstruktur

Für die Mitarbeiter der Gesellschaft gelten die Vergütungsstandards und -grundsätze der DWS-Vergütungspolitik, die jährlich überprüft wird. Im Rahmen der Vergütungspolitik verwendet der Konzern, einschließlich der Gesellschaft, einen Gesamtvergütungsansatz („GV“), der Komponenten für eine fixe („FV“) und variable Vergütung („VV“) umfasst.

Der Konzern stellt sicher, dass FV und VV für alle Kategorien und Gruppen von Mitarbeitern angemessen aufeinander abgestimmt werden. Die Strukturen und Ebenen des GV entsprechen den subdivisionalen und regionalen Vergütungsstrukturen, internen Zusammenhängen sowie Marktdaten und tragen zu einer einheitlichen Gestaltung innerhalb des Konzerns bei. Eines der Hauptziele der Konzernstrategie besteht darin, nachhaltige Leistung über alle Ebenen einheitlich anzuwenden und die Transparenz bei Vergütungsentscheidungen und deren Auswirkung auf Aktionäre und Mitarbeiter im Hinblick auf die Geschäftsentwicklung des DWS Konzerns sowie des DB-Konzerns zu erhöhen. Ein wesentlicher Aspekt der Konzern-Vergütungsstrategie ist die Schaffung eines langfristigen Gleichgewichts zwischen den Interessen von Mitarbeitern, Aktionären und Kunden.

Die fixe Vergütung entlohnt die Mitarbeiter entsprechend ihren Qualifikationen, Erfahrungen und Kompetenzen sowie den Anforderungen, der Bedeutung und dem Umfang ihrer Funktionen. Bei der Festlegung eines angemessenen Betrags für die fixe Vergütung werden das marktübliche Vergütungsniveau für jede Rolle sowie interne Vergleiche und geltende regulatorische Vorgaben herangezogen.

Mit der variablen Vergütung hat der Konzern ein diskretionäres Instrument an der Hand, mit dem sie Mitarbeiter für ihre Leistungen und Verhaltensweisen zusätzlich entlohnen kann, ohne eine zu hohe Risikotoleranz zu fördern. Bei der Festlegung der VV werden solide Risikomaßstäbe durch Einbeziehung der Risikotoleranz des Konzerns, dessen Tragfähigkeit und Finanzlage sowie durch eine völlig flexible Politik im Hinblick auf die Gewährung bzw. „Nicht-Gewährung“ der VV angesetzt. Die VV besteht generell aus zwei Bestandteilen: der „Gruppenkomponente“ und der „individuellen Komponente“. Es gibt weiterhin keine Garantien für eine VV im laufenden Beschäftigungsverhältnis.

Für das Geschäftsjahr 2019 wird die Gruppenkomponente anhand von vier gleich gewichteten Erfolgskennzahlen („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DB-Konzerns bestimmt: Harte Kernkapitalquote („CET1-Quote“), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen sowie Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem durchschnittlichen materiellen Eigenkapital („RoTE“). Diese vier KPIs stellen wichtige Gradmesser für das Kapital-, Risiko-, Kosten- und Ertragsprofil des DB-Konzerns dar und bilden dessen nachhaltige Leistung ab.

Mit der „Gruppenkomponente“ möchten der Konzern und die Gesellschaft den Beitrag des einzelnen Mitarbeiters zum Erfolg des DWS Konzerns und damit des DB Konzerns würdigen.

Je nach Anspruch wird die „individuelle Komponente“ entweder als individuelle VV („IVV“) oder als Anerkennungsprämie („Recognition Award“) gewährt. Die IVV berücksichtigt zahlreiche finanzielle und nichtfinanzielle Faktoren. Dazu gehören der Vergleich mit der Referenzgruppe des Mitarbeiters und Überlegungen zur Mitarbeiterbindung. Der Recognition Award bietet die Möglichkeit, außergewöhnliche Beiträge von Mitarbeitern, die keinen Anspruch auf eine IVV haben (das sind generell Mitarbeiter der unteren Hierarchieebenen), anzuerkennen und zu belohnen. Pro Jahr gibt es zwei Nominierungsprozesse.

Sowohl die Gruppen- als auch die individuelle Komponente der VV kann in bar oder in Form von aktienbasierten oder fondsbasierten Instrumenten im Rahmen der Konzern-Vereinbarungen in Bezug auf die aufgeschobene Vergütung ausbezahlt bzw. gewährt werden. Der Konzern behält sich das Recht vor, den Gesamtbetrag der VV, einschließlich der Gruppenkomponente, auf null zu reduzieren, wenn gemäß geltendem lokalen Recht ein erhebliches Fehlverhalten, leistungsbezogene Maßnahmen, Disziplinarmaßnahmen oder ein nicht zufriedenstellendes Verhalten seitens eines Mitarbeiters vorliegen.

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

Die VV-Pools des Konzerns werden einer angemessenen Anpassung der Risiken unterzogen, die die Adjustierung ex ante als auch ex post umfasst. Die angewandte robuste Methode soll sicherstellen, dass bei der Festlegung der VV sowohl der risikoadjustierten Leistung als auch der Kapital- und Liquiditätsausstattung des Konzerns Rechnung getragen wird. Die Ermittlung des Gesamtbetrags der VV orientiert sich primär an (i) der Tragfähigkeit des Konzerns (das heißt, was „kann“ der DWS Konzern langfristig an VV im Einklang mit regulatorischen Anforderungen gewähren) und (ii) der Leistung (das heißt, was „sollte“ der Konzern an VV gewähren, um für eine angemessene leistungsbezogene Vergütung zu sorgen und gleichzeitig den langfristigen Erfolg des Unternehmens zu sichern).

Der Konzern hat für die Festlegung der VV auf Ebene der individuellen Mitarbeiter die „Grundsätze für die Festlegung der variablen Vergütung“ eingeführt. Diese enthalten Informationen über die Faktoren und Messgrößen, die bei Entscheidungen zur IVV berücksichtigt werden müssen. Dazu zählen beispielsweise Investmentperformance, Kundenbindung, Erwägungen zur Unternehmenskultur sowie Zielvereinbarungen und Leistungsbeurteilungen im Rahmen des „Ganzheitliche Leistung“-Ansatzes. Zudem werden Hinweise der Kontrollfunktionen und Disziplinarmaßnahmen sowie deren Einfluss auf die VV einbezogen.

Das DWS DCC verwendet im Rahmen eines diskretionären Entscheidungsprozesses finanzielle und nichtfinanzielle Kennzahlen zur Ermittlung differenzierter und leistungsbezogener VV-Pools für die Geschäfts- und Infrastrukturbereiche.

Vergütung für das Jahr 2019

Die Marktbedingungen waren im Jahr 2019 im Vergleich zum herausfordernden Umfeld 2018 günstiger und trugen zu einem signifikanten Anstieg des verwalteten Vermögens („Assets under Management“/„AuM“) des Konzerns bei. Insgesamt ermöglichten die konstruktiven Aktienmärkte 2019 dem Konzern, seine strategischen Prioritäten effektiv umzusetzen sowie alle finanziellen Ziele zu erreichen. Die verstärkte Fokussierung auf die Anlageleistung und die gestiegene Nachfrage der Investoren nach gezielten Anlageklassen waren die Haupttreiber für den Erfolg. Der Konzern hat seine höchsten jährlichen Nettozuflüsse seit 2014 gemeldet, einschließlich erheblicher Beiträge aus strategischen Partnerschaften.

Vor diesem Hintergrund hat das DCC die Tragfähigkeit der VV für das Jahr 2019 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 2020 für das Performance-Jahr 2019 gewährten VV wurde die Gruppenkomponente allen berechtigten Mitarbeitern auf Basis der Bewertung der vier festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Der Vorstand der Deutsche Bank AG hat für 2019 unter Berücksichtigung der beträchtlichen Leistung der Mitarbeiter und in seinem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 60% festgelegt.

Identifizierung von Risikoträgern

Gemäß Gesetz vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung) sowie den ESMA-Leitlinien unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie hat die Gesellschaft Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft ermittelt („Risikoträger“). Das Identifizierungsverfahren basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitern auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-/Investmentmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeiter mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeiter (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger, deren Tätigkeit einen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des Konzerns hat. Mindestens 40% der VV 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 sind bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2019 ¹

| | |
|--|----------------|
| Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl | 144 |
| Gesamtvergütung ² | EUR 16.938.295 |
| Fixe Vergütung | EUR 14.701.591 |
| Variable Vergütung | EUR 2.236.704 |
| davon: Carried Interest | EUR 0 |
| Gesamtvergütung für Senior Management ³ | EUR 1.715.107 |
| Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger | EUR 369.498 |
| Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen | EUR 559.261 |

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

² Unter Berücksichtigung diverser Vergütungsbestandteile entsprechend den Definitionen in den ESMA-Leitlinien, die Geldzahlungen oder -leistungen (wie Bargeld, Anteile, Optionsscheine, Rentenbeiträge) oder Nicht-(direkte) Geldleistungen (wie Gehaltsnebenleistungen oder Sondervergütungen für Fahrzeuge, Mobiltelefone, usw.) umfassen..

³ „Senior Management“ umfasst nur den Vorstand der Gesellschaft. Der Vorstand erfüllt die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über den Vorstand hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

DWS Institutional ESG Euro Money Market Fund

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.

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

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

| Angaben in Fondswährung | Wertpapierleihe | Pensionsgeschäfte | Total Return Swaps |
|--------------------------------|---|-------------------|--------------------|
| | 1. Verwendete Vermögensgegenstände | | |
| absolut | - | - | - |
| in % des Fondsvermögens | - | - | - |
| | 2. Die 10 größten Gegenparteien | | |
| 1. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 2. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 3. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 4. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 5. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 6. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 7. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 8. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 9. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

| | | | |
|--------------------------------|--|--|--|
| 10. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

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 | - | - | - |

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

| | | | |
|-----------------------|---|---|---|
| Art(en): | | | |
| Bankguthaben | - | - | - |
| Schuldverschreibungen | - | - | - |
| Aktien | - | - | - |
| Sonstige | - | - | - |

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 Institutional ESG USD Money Market Fund

| | | | |
|--------------|--|---|---|
| Währung(en): | 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten | | |
| | - | - | - |

| | | | |
|--|---|---|---|
| | 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 | - | - |

| | | | |
|--|--|-------|---|
| | 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) | | |
| | Ertragsanteil des Fonds | | |
| | absolut | 22,88 | - |
| | in % der Bruttoerträge | 64,34 | - |
| | Kostenanteil des Fonds | | |
| | - | - | - |

| | | | |
|--|---|-------|---|
| | Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft | | |
| | absolut | 12,68 | - |
| | in % der Bruttoerträge | 35,66 | - |
| | 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 | - | |
| | Anteil | | |
| | - | | |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps | | |
| | 1. Name | | |
| | Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | |
| | 2. Name | | |
| | Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | |

DWS Institutional ESG USD Money Market Fund

| | | | |
|--|---|--|---|
| 3. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 4. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 5. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 6. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 7. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 8. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 9. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 10. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 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 Institutional ESG USD Money Market Fund

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

| | | | |
|--|---|---|---|
| | - | - | - |
|--|---|---|---|

1. Name
verwahrter Betrag absolut

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |

DWS Institutional Multi Asset Total Return

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 | 9 314 108,63 | - | - |
| in % des Fondsvermögens | 11,89 | - | - |
| 2. Die 10 größten Gegenparteien | | | |
| 1. Name | Barclays Bank PLC, London | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | 3 435 377,27 | | |
| Sitzstaat | Großbritannien | | |
| 2. Name | UBS AG, London | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | 2 902 339,86 | | |
| Sitzstaat | Großbritannien | | |
| 3. Name | Deutsche Bank AG, Frankfurt | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | 2 034 307,50 | | |
| Sitzstaat | Bundesrepublik Deutschland | | |
| 4. Name | J.P. Morgan Securities PLC | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | 942 084,00 | | |
| Sitzstaat | Großbritannien | | |
| 5. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 6. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 7. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 8. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 9. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |

DWS Institutional Multi Asset Total Return

| | | | |
|--------------------------------|--|--|--|
| 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 | 9 314 108,63 | - | - |

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

| | | | |
|-----------------------|--------------|---|---|
| Art(en): | | | |
| Bankguthaben | - | - | - |
| Schuldverschreibungen | 2 261 287,27 | - | - |
| Aktien | 6 974 982,48 | - | - |
| Sonstige | 596 403,57 | - | - |

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 Institutional Multi Asset Total Return

| | | | |
|---|--|---|---|
| 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten | | | |
| Währung(en): | EUR; GBP; CAD; DKK; JPY; AUD; CHF | - | - |
| 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 | 9 832 673,32 | - | - |
| 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) | | | |
| Ertragsanteil des Fonds | | | |
| absolut | 12 292,55 | - | - |
| in % der Bruttoerträge | 66,97 | - | - |
| Kostenanteil des Fonds | - | - | - |
| Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft | | | |
| absolut | 6 063,33 | - | - |
| in % der Bruttoerträge | 33,03 | - | - |
| 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. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds | | | |
| Summe | 9 314 108,63 | | |
| Anteil | 12,15 | | |
| 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps | | | |
| 1. Name | European Union | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 1 184 519,97 | | |
| 2. Name | European Financial Stability Facility (EFSF) | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 973 821,15 | | |

DWS Institutional Multi Asset Total Return

| | | | |
|--|-----------------------------------|--|---|
| 3. Name | LendLease Group | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 417 116,38 | | |
| 4. Name | Rai Way S.p.A. | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 327 506,74 | | |
| 5. Name | Addiko Bank AG | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 327 504,63 | | |
| 6. Name | Keller Group PLC | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 327 502,47 | | |
| 7. Name | On the Beach Group PLC | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 327 501,63 | | |
| 8. Name | Great Portland Estates PLC | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 327 501,01 | | |
| 9. Name | Sophos Group PLC | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 327 405,92 | | |
| 10. Name | Inmobiliaria Colonial SOCIMI S.A. | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | 323 445,11 | | |
| 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 Institutional Multi Asset Total Return

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

| | | | |
|--|-------------------|---|---|
| Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer | 2 | - | - |
| 1. Name | Bank of New York | | |
| verwahrter Betrag absolut | 7 674 332,20 | | |
| 2. Name | State Street Bank | | |
| verwahrter Betrag absolut | 2 158 341,12 | | |

DWS Institutional Pension Flex Yield

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

| Angaben in Fondswährung | Wertpapierleihe | Pensionsgeschäfte | Total Return Swaps |
|--------------------------------|---|-------------------|--------------------|
| | 1. Verwendete Vermögensgegenstände | | |
| absolut | - | - | - |
| in % des Fondsvermögens | - | - | - |
| | 2. Die 10 größten Gegenparteien | | |
| 1. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 2. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 3. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 4. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 5. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 6. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 7. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 8. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 9. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |

DWS Institutional Pension Flex Yield

| | | | |
|--------------------------------|--|--|--|
| 10. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

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 | - | - | - |

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

| | | | |
|-----------------------|---|---|---|
| Art(en): | | | |
| Bankguthaben | - | - | - |
| Schuldverschreibungen | - | - | - |
| Aktien | - | - | - |
| Sonstige | - | - | - |

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 Institutional Pension Flex Yield

| | | | |
|---|-----------|---|---|
| 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten | | | |
| Währung(en): | - | - | - |
| 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 | - | - | - |
| 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) | | | |
| Ertragsanteil des Fonds | | | |
| absolut | 59 366,32 | - | - |
| in % der Bruttoerträge | 66,76 | - | - |
| Kostenanteil des Fonds | - | - | - |
| Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft | | | |
| absolut | 29 559,02 | - | - |
| in % der Bruttoerträge | 33,24 | - | - |
| 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. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds | | | |
| Summe | - | | |
| Anteil | - | | |
| 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps | | | |
| 1. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 2. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |

DWS Institutional Pension Flex Yield

| | | | |
|--|---|--|---|
| 3. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 4. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 5. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 6. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 7. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 8. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 9. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 10. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 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 Institutional Pension Flex Yield

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

| | | | |
|--|---|---|---|
| | - | - | - |
|--|---|---|---|

1. Name
verwahrter Betrag absolut

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |

DWS Institutional Pension Vario Yield

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.

DWS Institutional Pension Floating Yield

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

| Angaben in Fondswährung | Wertpapierleihe | Pensionsgeschäfte | Total Return Swaps |
|--------------------------------|---|-------------------|--------------------|
| | 1. Verwendete Vermögensgegenstände | | |
| absolut | - | - | - |
| in % des Fondsvermögens | - | - | - |
| | 2. Die 10 größten Gegenparteien | | |
| 1. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 2. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 3. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 4. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 5. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 6. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 7. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 8. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |
| 9. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |

DWS Institutional Pension Floating Yield

| | | | |
|--------------------------------|--|--|--|
| 10. Name | | | |
| Bruttovolumen offene Geschäfte | | | |
| Sitzstaat | | | |

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

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 | - | - | - |

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

| | | | |
|-----------------------|---|---|---|
| Art(en): | | | |
| Bankguthaben | - | - | - |
| Schuldverschreibungen | - | - | - |
| Aktien | - | - | - |
| Sonstige | - | - | - |

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 Institutional Pension Floating Yield

| | | | |
|---|-----------|---|---|
| 6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten | | | |
| Währung(en): | - | - | - |
| 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 | - | - | - |
| 8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) | | | |
| Ertragsanteil des Fonds | | | |
| absolut | 11 905,38 | - | - |
| in % der Bruttoerträge | 66,87 | - | - |
| Kostenanteil des Fonds | - | - | - |
| Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft | | | |
| absolut | 5 897,57 | - | - |
| in % der Bruttoerträge | 33,13 | - | - |
| 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. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds | | | |
| Summe | - | | |
| Anteil | - | | |
| 11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps | | | |
| 1. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 2. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |

DWS Institutional Pension Floating Yield

| | | | |
|--|---|--|---|
| 3. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 4. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 5. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 6. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 7. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 8. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 9. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 10. Name | | | |
| Volumen empfangene Sicherheiten (absolut) | | | |
| 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 Institutional Pension Floating Yield

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

| | | | |
|--|---|---|---|
| | - | - | - |
|--|---|---|---|

1. Name
verwahrter Betrag absolut

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
Email: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
DWS Institutional SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der DWS Institutional SICAV (vormals: Deutsche Institutional SICAV) und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie erläuternden Angaben, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der DWS Institutional SICAV (vormals: Deutsche Institutional SICAV) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig –, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese, individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken,

Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen erläuternden Angaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie die wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 16. April 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

Investmentgesellschaft

DWS Institutional SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
RC B 38 660

**Verwaltungsrat der
Investmentgesellschaft**

Leif Bjurström
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Martin Bayer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Jürgen Bentlage
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Torsten Harig (bis zum 31.1.2019)
Luxemburg

Michael Koschatzki
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Thilo Hubertus Wendenburg
Unabhängiges Mitglied
Frankfurt am Main

**Verwaltungsgesellschaft und
Zentralverwaltung, Register- und
Transferstelle, Hauptvertriebsstelle**

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2019: 331,1 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 wurde die
Deutsche Asset Management S.A. in DWS
Investment S.A. umbenannt.

**Aufsichtsrat der
Verwaltungsgesellschaft**

Nikolaus von Tippelskirch
Vorsitzender
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A., Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Holger Naumann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Claire Peel
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Dr. Stefan Junglen (seit dem 6.1.2020)
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxemburg, Luxemburg

Verwahrstelle

seit dem 4.11.2019:
State Street Bank International GmbH
Zweigniederlassung Luxemburg
49, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxemburg, Luxemburg

bis zum 3.11.2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue John F. Kennedy
1855 Luxemburg, Luxemburg

Fondsmanager

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle *

LUXEMBURG
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg

* weitere Vertriebs- und Zahlstellen,
siehe Verkaufsprospekt

DWS Institutional, SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
RC B 38 660
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00