

DWS Investment GmbH

---

# DWS Defensiv

Jahresbericht 2018/2019



**DWS Defensiv**

# Inhalt

Jahresbericht 2018/2019  
vom 1.10.2018 bis 30.9.2019 (gemäß § 101 KAGB)

Hinweise .....	2
Hinweise für Anleger in Luxemburg .....	3
Hinweise für Anleger in der Schweiz .....	4
Jahresbericht DWS Defensiv .....	6
Vermögensaufstellung zum Jahresbericht Vermögensaufstellung und Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	10
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.....	30

# Hinweise

## Wertentwicklung

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

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. September 2019** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

## Verkaufsprospekte

Alleinverbindliche Grundlage des Kaufs ist der aktuelle Verkaufsprospekt einschließlich Anlagebedingungen sowie das Dokument „Wesentliche Anlegerinformationen“, die Sie bei der DWS Investment GmbH oder den Geschäftsstellen der Deutsche Bank AG und weiteren Zahlstellen erhalten.

## Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

- a) im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- b) im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- c) Kosten für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen des Sondervermögens.

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

## Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet  
[www.dws.de](http://www.dws.de)

### 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.

# Hinweise für Anleger in Luxemburg

Zahl- und Vertriebsstelle in Luxemburg ist die

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

Bei dieser Stelle können

- die Rücknahme der Anteile durchgeführt bzw. Rücknahmeanträge eingereicht werden,
- die Anleger kostenlos sämtliche Informationen, wie Verkaufsprospekt samt Anlagebedingungen, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhalten und sonstige Angaben und Unterlagen erfragen bzw. einsehen,
- Zahlungen an die Anteilinhaber weitergeleitet werden.

Zudem sind Jahres- und Halbjahresberichte in elektronischer Form über die Internetseiten [www.dws.lu](http://www.dws.lu) und [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de) erhältlich.

# Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

## **1. Vertreter in der Schweiz**

DWS CH AG  
Hardstrasse 201  
CH-8005 Zürich

## **2. Zahlstelle in der Schweiz**

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

## **3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente**

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

## **4. Erfüllungsort und Gerichtsstand**

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

# Jahresbericht

# DWS Defensiv

## Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik des DWS Defensiv ist die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen investiert der Fonds in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Zertifikate, Fonds und Bankguthaben. Mindestens 65% des Wertes des Sondervermögens müssen in verzinslichen Wertpapieren wie z. B. Staatsanleihen, Unternehmensanleihen bzw. Wandelanleihen in- und ausländischer Aussteller, in Zertifikaten auf Renten bzw. Rentenindizes oder in Rentenfonds angelegt werden. Davon müssen mindestens 51% der entsprechenden Investmentquote in auf Euro lautende oder gegen den Euro abgesicherte Wertpapiere von Emittenten angelegt werden, die zum Zeitpunkt ihres Erwerbs über einen Investment-Grade-Status verfügen. Bis zu 35% des Wertes des Sondervermögens dürfen in Aktien, Aktienfonds, Aktienzertifikaten sowie Zertifikaten auf Rohstoffe und Rohstoffindizes angelegt werden. Je bis zu 35% des Wertes des Sondervermögens dürfen in Geldmarktinstrumenten, in Geldmarktfonds und in Geldmarktfonds mit kurzer Laufzeitstruktur bzw. Bankguthaben angelegt werden.

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

DWS DEFENSIV  
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: 30.9.2019

DWS Defensiv Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)				
Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Klasse LC	DE000DWS1UR7	1,7%	2,5%	6,2%
Klasse TFC	DE000DWS2UB9	2,1%	2,9% <sup>1)</sup>	–

<sup>1)</sup> aufgelegt am 3.4.2018

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.9.2019

anderem politische Themen wie Italien oder der drohende „Brexit“ stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wenngleich das Tempo sich während des Berichtszeitraums merklich verlangsamte. Der Euro notierte unter Schwankungen gegenüber vielen Währungen schwächer. Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds DWS Defensiv in den zwölf Monaten bis Ende September 2019 einen Wertzuwachs von 1,7% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

## Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die wesentlichen Risiken waren nach Ansicht des Portfoliomanagements das in den Industrieländern immer noch

von Niedrigzinsen geprägte Anlageumfeld sowie die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan hielten an ihrer sehr lockeren Geldpolitik fest. Die US-Notenbank Fed, die zuvor seit Mitte Dezember 2015 die Leitzinsen stetig erhöhte, änderte Ende Juli 2019 ihren Kurs und senkte – nach einer rund dreieinhalbjährigen Zinsanhebungsphase – den Leitzins in zwei Schritten um einen halben Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,75%-2,00% p. a. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“), die sehr hohe Staats-

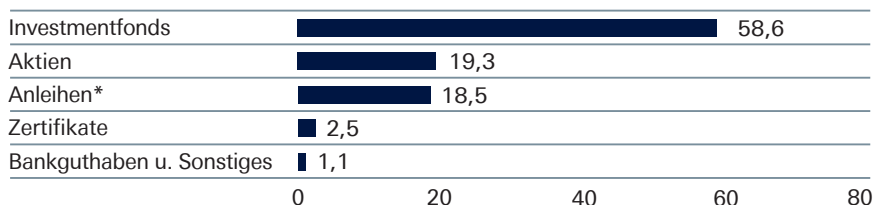


verschuldung Italiens sowie den Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits an.

Auf der Aktienseite legte das Portfoliomanagement vorzugsweise in Titeln von Unternehmen aus den Industrieländern, insbesondere aus den USA. Europäische und japanische Aktientitel wurden beigemischt. Hinsichtlich der Branchenallokation war das Aktienportefeuille grundsätzlich breit aufgestellt. An den internationalen Aktienmärkten kam es im vierten Quartal 2018 zu Kurseinbrüchen, bedingt durch eine sich abschwächende Konjunkturdynamik weltweit und Befürchtungen der Marktteilnehmer hinsichtlich eines möglicherweise ungeordneten Ausstiegs des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union („harten“ Brexits). In den ersten neun Monaten des Jahres 2019 setzte an den Aktienbörsen eine spürbare Kurserholung ein, wobei die vorausgegangenen Kursverluste – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – teils weitgehend, teils mehr als ausgeglichen werden konnten. Unterstützung bekamen die Aktienmärkte unter anderem von der anhaltend extrem lockeren Geldpolitik der EZB sowie den Leitzinssenkungen der US-Notenbank Ende Juli und am 18. September 2019. Insgesamt trug das Aktienportefeuille maßgeblich zum Anlageplus des Fonds bei.

Bei seinen Renteninvestments war der Fonds im Berichtszeitraum nach wie vor global

#### DWS DEFENSIV Anlagestruktur



■ Jeweils Anteil in % des Fondsvermögens  
(\* inkl. anteiliger Stückzinsen)

Stand: 30.9.2019

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen im Vergleich mit der Vermögensaufstellung entstanden sein.

#### Überblick über die Anteilklassen

ISIN-Code	LC	DE000DWS1UR7
	LD	Wird bei Auflegung festgelegt.
	TFC	DE000DWS2UB9
Wertpapierkennnummer (WKN)	LC	DWS1UR
	LD	Wird bei Auflegung festgelegt.
	TFC	DWS2UB
Fondswährung		EUR
Anteilklassenwährung	LC	EUR
	LD	EUR
	TFC	EUR
Erstzeichnungs- und Auflegungsdatum	LC	21.6.2013 (ab 1.1.2018 als Anteilklasse LC)
	LD	Bisher nicht aufgelegt. Der Verkaufsprospekt wird unverzüglich nach Auflegung der Anteilklasse aktualisiert.
	TFC	3.4.2018
Ausgabeaufschlag	LC	3% p.a.
	LD	3% p.a.
	TFC	Keinen
Verwendung der Erträge	LC	Thesaurierung
	LD	Ausschüttend
	TFC	Thesaurierung
Kostenpauschale	LC	1,1% p.a.
	LD	1,1% p.a.
	TFC	0,6% p.a.
Mindestanlagesumme	LC	Keine
	LD	Keine
	TFC	Keine
Erstausgabepreis	LC	EUR 100 (zuzüglich Ausgabeaufschlag)
	LD	Anteilwert der Anteilklasse DWS Defensiv LC am Auflegungstag der Anteilklasse LD
	TFC	EUR 100

aufgestellt. Hinsichtlich der Emittentenstruktur bevorzugte das Portfoliomanagement unter Renditeaspekten Corporate Bonds (Unternehmensanleihen) mit Investment-Grade-Status (BBB-Rating und besser der führenden Rating-Agenturen), sowie Zinstitel aus den Emer-

ging Markets. Die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten wurde durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa, Befürchtungen eines ungeordneten Brexits („No Deal Brexit“) sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen

Union (EU) hinsichtlich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. Dennoch kam es an den Bondsmärkten unter Schwankungen zu – wenn auch uneinheitlich und unterschiedlich stark ausgeprägten – Renditerückgängen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau, begleitet von gestiegenen Anleihekursen. Insbesondere Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z. B. USA, Deutschland, Frankreich profitierten – angesichts der Unsicherheiten an den Finanzmärkten – von der vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilnehmer in Form von gestiegenen Kursen bei sinkenden Anleiherenditen. Dabei unterschritten beispielsweise die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen vorübergehend im März 2019, insbesondere aber ab Mai merklich die Nullprozentmarke und markierten Ende August 2019 mit -0,718% p. a. ein Renditetief. Anleihen aus den Euro-Peripherieländern, wie z. B. Italien, verbuchten deutliche Kursgewinne, begleitet von spürbar ermäßigten Anleiherenditen. Begünstigt wurde diese Entwicklung nicht zuletzt durch die sehr lockere Geldpolitik der EZB. Auch an den Corporate Bondmärkten setzte ab Anfang des Jahres 2019 eine merkliche Kurserholung ein, wobei die vorausgegangenen Kursverluste – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – vor allem innerhalb des Investment-Grade-Segments mehr als ausgeglichen werden konnten. Im Rentenportfolio wurden – in Erwartung eines sich normalisierenden Zins-

niveaus und damit steigender Zinsen – Zinsfutures eingesetzt, um Kursrisiken aufgrund von Zinsänderungen zu begrenzen. Dies dämpfte allerdings den Wertzuwachs des Fonds, da der Zinsanstieg wider Erwarten ausblieb.

Auf der Währungsseite lag der Anlageschwerpunkt auf Euro und US-Dollar. Angesichts der hohen Volatilität an den Devisenmärkten war die Dollarposition zum Teil gegen Euro kursgesichert. Daher konnte der Fonds an der per saldo festeren Notierung des „Greenback“ gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung nur teilweise partizipieren.

#### **Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses**

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Verluste bei Devisentermingeschäften, Futures und ausländischen Aktien.

**Vermögensaufstellung  
und Ertrags- und  
Aufwandsrechnung  
zum Jahresbericht**

# Jahresbericht

## DWS Defensiv

### Vermögensübersicht

	Bestand	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien (Branchen):</b>		
Informationstechnologie	6 214 723,95	3,66
Finanzsektor	4 282 444,81	2,52
Industrien	4 236 496,85	2,50
Sonstige	3 626 315,63	2,14
Gesundheitswesen	3 339 350,92	1,97
Dauerhafte Konsumgüter	3 228 708,93	1,90
Grundstoffe	3 097 974,85	1,83
Hauptverbrauchsgüter	1 969 599,01	1,16
Energie	1 739 005,56	1,02
Versorger	1 062 893,84	0,63
<b>Summe Aktien:</b>	<b>32 797 514,35</b>	<b>19,33</b>
<b>2. Anleihen (Emittenten):</b>		
Zentralregierungen	27 057 973,78	15,95
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	2 680 293,00	1,58
Unternehmen	601 077,00	0,35
Institute	584 681,96	0,34
<b>Summe Anleihen:</b>	<b>30 924 025,74</b>	<b>18,22</b>
<b>3. Zertifikate</b>		
	<b>4 240 960,54</b>	<b>2,50</b>
<b>4. Investmentanteile:</b>		
Indexfonds	71 104 550,21	41,91
Rentenfonds	21 871 920,06	12,89
Sonstige Fonds	4 263 586,46	2,51
Aktienfonds	2 177 697,92	1,28
<b>Summe Investmentanteile:</b>	<b>99 417 754,65</b>	<b>58,59</b>
<b>5. Derivate</b>		
	<b>-352 993,33</b>	<b>-0,21</b>
<b>6. Bankguthaben</b>		
	<b>1 764 936,54</b>	<b>1,04</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>		
	<b>1 526 575,47</b>	<b>0,90</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
	<b>-146 867,29</b>	<b>-0,09</b>
<b>2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>		
	<b>-479 405,20</b>	<b>-0,28</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>		
	<b>169 692 501,47</b>	<b>100,00</b>

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

# DWS Defensiv

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>62 036 188,07</b>	<b>36,56</b>
<b>Aktien</b>							
AGL Energy (AU000000AGL7)	Stück	6 549	6 549		AUD 19,1600	77 479,99	0,05
Commonwealth Bank of Australia (AU000000CBA7)	Stück	2 005	2 005		AUD 80,8300	100 070,48	0,06
DEXUS (AU000000DXS1)	Stück	11 769		3 710	AUD 11,9300	86 696,00	0,05
Mirvac Group Stap. Units (AU000000MGR9)	Stück	56 919	56 919		AUD 3,0600	107 546,86	0,06
National Australia Bank (AU000000NAB4)	Stück	5 136	5 136		AUD 29,7000	94 189,07	0,06
Scentre Group Units (AU000000SCG8)	Stück	103 574	40 476		AUD 3,9300	251 340,43	0,15
Westpac Banking Corp. (AU000000WBC1)	Stück	5 965	5 965		AUD 29,6400	109 171,10	0,06
Bank of Montreal (CA0636711016)	Stück	1 363	1 363		CAD 97,6100	91 902,35	0,05
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Stück	1 384	1 384		CAD 118,4900	113 280,25	0,07
Metro C.I.A (CA59162N1096)	Stück	2 651	2 651		CAD 57,9100	106 047,32	0,06
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	1 869			CAD 107,4500	138 724,17	0,08
Suncor Energy (CA8672241079)	Stück	10 753	10 753		CAD 41,9200	311 377,58	0,18
The Bank of Nova Scotia (CA0641491075)	Stück	2 093		1 167	CAD 76,2500	110 241,60	0,06
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück	2 596		3 016	CAD 76,7900	137 703,75	0,08
Alcon (CH0432492467)	Stück	203	203		CHF 58,3100	10 901,07	0,01
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück	1 016	2 032	1 016	CHF 85,9800	80 449,12	0,05
SGS Reg. (CH0002497458)	Stück	39	39		CHF 2 463,0000	88 462,49	0,05
Sonova Holding Reg. (CH0012549785)	Stück	568	568		CHF 231,8000	121 252,84	0,07
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	312	312		CHF 382,4000	109 875,95	0,06
Novo-Nordisk B (DK0060534915)	Stück	2 012	2 012		DKK 354,5500	95 547,73	0,06
Orsted (DK0060094928)	Stück	1 387	1 387		DKK 638,8000	118 674,19	0,07
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Stück	413	413		EUR 282,6000	116 713,80	0,07
Allianz (DE0008404005)	Stück	632		598	EUR 212,7500	134 458,00	0,08
Arkema (FR0010313833)	Stück	975	975		EUR 85,6600	83 518,50	0,05
AXA (FR0000120628)	Stück	4 075	4 075		EUR 23,2950	94 927,13	0,06
Banco Santander Reg. (ES0113900J37)	Stück	25 960	8 100		EUR 3,7185	96 532,26	0,06
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	2 158	494		EUR 44,6500	96 354,70	0,06
Continental (DE0005439004)	Stück	661			EUR 117,3600	77 574,96	0,05
Covestro (DE0006062144)	Stück	4 120	4 120		EUR 46,0200	189 602,40	0,11
Davide Campari-Milano (IT0005252207)	Stück	10 776	10 776		EUR 8,2550	88 955,88	0,05
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	32 782			EUR 30,4150	997 064,53	0,59
Deutsche Wohnen (DE000A0HN5C6)	Stück	1 945		358	EUR 33,8300	65 799,35	0,04
Enagas (ES0130960018)	Stück	3 296		1 058	EUR 21,3100	70 237,76	0,04
ENEL (IT0003128367)	Stück	16 911		13 886	EUR 6,8190	115 316,11	0,07
Galp Energia SGPS (PTGALOAM0009)	Stück	11 103	11 103		EUR 13,7200	152 333,16	0,09
Kering (FR0000121485)	Stück	201	201		EUR 463,5500	93 173,55	0,05
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	8 924	8 924		EUR 23,0700	205 876,68	0,12
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	388	388		EUR 253,5000	98 358,00	0,06
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	558	216		EUR 360,4000	201 103,20	0,12
Red Electrica Corporacion (ES0173093024)	Stück	4 157		2 020	EUR 18,5450	77 091,57	0,05
RWE Ord. (DE0007037129)	Stück	4 202	4 202		EUR 28,7500	120 807,50	0,07
Safran (FR0000073272)	Stück	2 953	1 266		EUR 144,6000	427 003,80	0,25
Snam (IT0003153415)	Stück	20 715	20 715		EUR 4,6140	95 579,01	0,06
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Stück	16 244		2 334	EUR 5,8520	95 059,89	0,06
Thales (C.R.) (FR0000121329)	Stück	765	765		EUR 105,5000	80 707,50	0,05
Total (FR0000120271)	Stück	5 519	5 519		EUR 47,5150	262 235,29	0,15
UCB Cap. (BE0003739530)	Stück	1 068	1 068		EUR 66,6200	71 150,16	0,04
Unibail-Rodamco-Westfield (FR0013326246)	Stück	553	553		EUR 132,7500	73 410,75	0,04
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück	3 402		678	EUR 27,1500	92 364,30	0,05
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	1 953		350	EUR 46,5300	90 873,09	0,05
Auto Trader Group (GB00BVYVFW23)	Stück	16 670	16 670		GBP 5,0980	95 821,02	0,06
Barrick Gold (CA0679011084)	Stück	6 949	6 949		GBP 14,3000	112 042,73	0,07
Berkeley Group Holdings Units (GB00B02L3W35)	Stück	2 240	2 240		GBP 41,9200	105 875,30	0,06
British American Tobacco (BAT) (GB0002875804)	Stück	4 478	4 478		GBP 29,7913	150 417,68	0,09
BT Group (GB0030913577)	Stück	28 791			GBP 1,7869	58 006,61	0,03
Burberry Group (GB0031743007)	Stück	4 088	4 088		GBP 21,4800	99 008,05	0,06
Fresnillo (GB00B2QPKJ12)	Stück	9 342	9 342		GBP 6,8780	72 448,17	0,04
GlaxoSmithKline (GB0009252882)	Stück	4 960	4 960		GBP 17,4120	97 376,84	0,06
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	23 208	4 881		GBP 6,2480	163 494,85	0,10
Imperial Brands (GB0004544929)	Stück	3 051	3 051		GBP 18,0040	61 935,05	0,04
International Consolidated Airlines Group (ES0177542018)	Stück	11 887		3 295	GBP 4,7530	63 703,81	0,04
Lloyds TSB Group (GB0008706128)	Stück	143 659	30 456		GBP 0,5470	88 602,40	0,05
Relx (GB00B2B0DGG97)	Stück	4 794	4 794		GBP 19,1800	103 674,51	0,06

## DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	2 655	603		GBP 42,1450	126 164,14	0,07
Segro (GB00B5ZN1N88)	Stück	11 871		3 265	GBP 8,0940	108 336,76	0,06
Smith & Nephew (GB0009223206)	Stück	4 950		5 057	GBP 19,6250	109 531,80	0,06
Cheung Kong Property Holdings (KYG2177B1014)	Stück	12 500		2 000	HKD 53,1000	77 425,56	0,05
CK Hutchison Holdings (KYG217651051)	Stück	9 000	9 000		HKD 69,2000	72 648,80	0,04
Henderson Land Development Co. (HK0012000102)	Stück	19 800	19 800		HKD 36,5000	84 302,00	0,05
Link Real Estate Investment Trust (HK0823032773)	Stück	9 500		16 000	HKD 86,4500	95 800,65	0,06
Sino Land Co. (HK0083000502)	Stück	52 000	52 000		HKD 11,7800	71 454,32	0,04
Sun Hung Kai Properties (HK0016000132)	Stück	7 000	7 000		HKD 112,8000	92 105,80	0,05
Swire Properties (HK000063609)	Stück	25 600	25 600		HKD 24,6000	73 460,67	0,04
WH Group (KYG960071028)	Stück	122 000			HKD 7,0200	99 902,60	0,06
Asahi Kasei Corp. (JP3111200006)	Stück	8 500		3 500	JPY 1 064,0000	76 653,81	0,05
Astellas Pharma (JP3942400007)	Stück	7 300		2 700	JPY 1 538,5000	95 190,49	0,06
Bridgestone Corp. (JP3830800003)	Stück	2 300			JPY 4 184,0000	81 562,91	0,05
Fujifilm Holdings (JP3814000000)	Stück	6 800	900		JPY 4 740,0000	273 187,27	0,16
ITOCHU Corp. (JP3143600009)	Stück	5 200		3 600	JPY 2 231,0000	98 327,75	0,06
Kajima Corp. (JP3210200006)	Stück	6 800	6 800		JPY 1 417,0000	81 668,01	0,05
Mitsubishi Corp. (JP3898400001)	Stück	3 400		900	JPY 2 651,0000	76 394,46	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Stück	19 700	4 500		JPY 548,4000	91 566,56	0,05
Mitsui & Co. (JP3893600001)	Stück	6 000		800	JPY 1 768,0000	89 909,73	0,05
Nissan Chemical (JP3670800006)	Stück	1 700	1 700		JPY 4 495,0000	64 766,71	0,04
NTT Docomo (JP3165650007)	Stück	6 100	6 100		JPY 2 753,0000	142 334,20	0,08
Obic Co. (JP3173400007)	Stück	1 100	1 100		JPY 12 320,0000	114 862,06	0,07
Shionogi & Co. (JP3347200002)	Stück	1 500		500	JPY 5 999,0000	76 268,17	0,04
SONY Corp. (JP3435000009)	Stück	1 700	1 700		JPY 6 347,0000	91 451,46	0,05
Stanley Electric Co. (JP3399400005)	Stück	3 200	3 200		JPY 2 856,0000	77 460,69	0,05
Subaru (JP3814800003)	Stück	4 100	4 100		JPY 3 040,0000	105 640,55	0,06
Sumitomo Mitsui Financial Group (JP3890350006)	Stück	2 800	2 800		JPY 3 695,0000	87 689,11	0,05
Suzuki Motor Corp. (JP3397200001)	Stück	1 900	1 900		JPY 4 587,0000	73 867,86	0,04
Toyota Motor (JP3633400001)	Stück	1 500		300	JPY 7 216,0000	91 740,48	0,05
Unicharm (JP3951600000)	Stück	2 900	2 900		JPY 3 420,0000	84 061,53	0,05
Yamaha Motor Co. (JP3942800008)	Stück	4 800	4 800		JPY 1 958,0000	79 657,58	0,05
Equinor (NO0010096985)	Stück	14 522	9 371		NOK 173,6500	254 075,01	0,15
Mowi (NO0003054108)	Stück	5 619	5 619		NOK 210,1000	118 944,90	0,07
Swedish Match (SE0000310336)	Stück	2 935	2 935		SEK 405,8000	111 012,80	0,07
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	3 798	675		USD 74,8500	259 996,62	0,15
AFLAC (US0010551028)	Stück	2 010		2 184	USD 51,8900	95 389,52	0,06
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	246		187	USD 1 225,9500	275 821,93	0,16
Altria Group (US02209S1033)	Stück	3 555		616	USD 40,1300	130 475,72	0,08
American Express Co. (US0258161092)	Stück	1 169		1 772	USD 118,5900	126 789,56	0,07
Anthem (US0367521038)	Stück	314	314		USD 237,6900	68 259,25	0,04
AON Corp. (GB00B5BTOK07)	Stück	566	566		USD 193,4700	100 150,01	0,06
Apple (US0378331005)	Stück	4 361		768	USD 218,8200	872 758,39	0,51
AT & T (US00206R1023)	Stück	13 787	10 778		USD 37,4300	471 965,80	0,28
AutoZone (US0533321024)	Stück	105	105		USD 1 085,6500	104 255,76	0,06
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	9 734			USD 29,3500	261 288,55	0,15
Bank of New York Mellon (US0640581007)	Stück	2 080	2 080		USD 44,5300	84 710,44	0,05
Best Buy Co. (US0865161014)	Stück	1 578		268	USD 68,2700	98 527,58	0,06
Blackrock (US09247X1019)	Stück	248	248		USD 446,1300	101 189,17	0,06
Block H. & R. (US0936711052)	Stück	3 682	3 682		USD 23,3300	78 563,25	0,05
Boeing Co. (US0970231058)	Stück	719	960	697	USD 382,8600	251 761,79	0,15
Broadridge Financial Solutions (US11133T1034)	Stück	983	983		USD 123,8800	111 371,90	0,07
Cadence Design Systems (US1273871087)	Stück	2 196	2 196		USD 65,2000	130 948,60	0,08
Carnival Corp. Paired Cert. (1Sh.Carn.+1SBI P&O)							
(PA1436583006)	Stück	1 580		700	USD 43,5800	62 974,57	0,04
CDW Corp. of Delaware (US12514G1085)	Stück	1 897	1 897		USD 121,7900	211 300,19	0,12
CenterPoint Energy (US15189T1079)	Stück	3 284	3 284		USD 30,0000	90 104,26	0,05
Charter Communications Cl.A (US16119P1084)	Stück	334	334		USD 406,2100	124 084,64	0,07
Check Point Software Technologies (IL0010824113)	Stück	836	836		USD 108,1700	82 705,43	0,05
Chubb (CH0044328745)	Stück	696	696		USD 160,5100	102 172,09	0,06
Church & Dwight Co. (US1713401024)	Stück	1 383	1 383		USD 75,6600	95 699,45	0,06
Cigna Corp. DL 1 (US1255231003)	Stück	226	226		USD 149,4800	30 896,73	0,02
Cisco Systems (US17275R1023)	Stück	4 928		5 489	USD 48,8400	220 123,94	0,13
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück	3 008		1 453	USD 69,4600	191 088,06	0,11
CME Group (US12572Q1058)	Stück	620	620		USD 213,8900	121 283,89	0,07
Cognizant Technology Solutions Corp. A							
(US1924461023)	Stück	2 455	1 087		USD 58,7500	131 910,78	0,08
Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück	13 685	5 478		USD 44,8100	560 842,19	0,33
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	1 305	1 305		USD 68,9100	82 245,79	0,05
CVS Health (US1266501006)	Stück	1 712		886	USD 62,0800	97 202,27	0,06
Darden Restaurants (US2371941053)	Stück	855	855		USD 116,3600	90 989,39	0,05
Delta Air Lines (US2473617023)	Stück	1 618	1 618		USD 58,2800	86 242,03	0,05

## DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Dollar General (new) (US2566771059)	Stück	885	885		USD	160,0200	129 520,49	0,08
Eastman Chemical Co. (US2774321002)	Stück	2 293	424		USD	73,2900	153 698,53	0,09
Eaton Corporation (IE00B8KQN827)	Stück	7 451	5 924		USD	83,0100	565 673,60	0,33
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	585	585		USD	217,2900	116 256,31	0,07
Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044)	Stück	639		1 116	USD	196,3300	114 738,31	0,07
Facebook Cl.A (US30303M1027)	Stück	1 247		759	USD	177,1000	201 978,87	0,12
Gap (US3647601083)	Stück	3 421	3 421		USD	17,1800	53 752,31	0,03
Garmin Reg. (CH0114405324)	Stück	1 387	1 387		USD	84,8100	107 583,20	0,06
Garrett Motion (US3665051054)	Stück	189	189		USD	9,9100	1 713,00	0,00
Gilead Sciences (US375581036)	Stück	4 017	552		USD	62,9000	231 085,88	0,14
HP (US40434L1052)	Stück	16 117	16 117		USD	18,5300	273 137,01	0,16
Humana (US4448591028)	Stück	795	795		USD	257,5900	187 291,06	0,11
Intercontinental Exchange (US45866F1049)	Stück	1 242	1 242		USD	92,4000	104 957,75	0,06
Intuitive Surgical (US46120E6023)	Stück	456	456		USD	533,7300	222 590,89	0,13
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	3 264		1 456	USD	117,7200	351 415,84	0,21
Kohl's Corp. (US5002551043)	Stück	1 419	1 419		USD	49,6400	64 422,13	0,04
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück	2 728	1 657		USD	230,0800	574 042,66	0,34
Lear (new) (US5218652049)	Stück	1 060	1 060		USD	117,9900	114 385,77	0,07
LyondellBasell Industries (NL0009434992)	Stück	3 356	1 441		USD	88,7000	272 249,13	0,16
Macy's (US55616P1049)	Stück	2 841	2 841		USD	15,2900	39 728,27	0,02
Marathon Petroleum (US56585A1025)	Stück	3 393	1 205		USD	62,4200	193 699,52	0,11
Marsh & McLennan Cos. (US5717481023)	Stück	1 097	1 097		USD	99,7600	100 088,46	0,06
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	2 603	483		USD	269,1300	640 703,67	0,38
McDonald's Corp. (US5801351017)	Stück	498		482	USD	213,1600	97 085,86	0,06
Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück	3 141	3 141		USD	82,9100	238 174,79	0,14
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	9 449	1 220		USD	137,7300	1 190 242,15	0,70
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück	2 492		3 227	USD	42,8400	97 637,90	0,06
Newmont Goldcorp (US6516391066)	Stück	52 804	52 804		USD	38,4000	1 854 466,43	1,09
Nextera Energy Inc. (US65339F1012)	Stück	506	506		USD	231,2600	107 021,73	0,06
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Stück	2 498	2 498		USD	180,8700	413 218,64	0,24
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	3 200	3 200	592	USD	171,7600	502 681,54	0,30
OGE Energy Corp. (US6708371038)	Stück	2 299	2 299		USD	45,4300	95 521,83	0,06
O'Reilly Automotive (new) (US67103H1077)	Stück	266	266		USD	394,4800	95 968,25	0,06
Pfizer (US7170811035)	Stück	11 155	3 356		USD	36,2200	369 520,85	0,22
Phillips 66 (US7185461040)	Stück	3 729	3 729		USD	103,6600	353 528,57	0,21
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	854	854		USD	140,3900	109 651,60	0,06
Ross Stores (US7782961038)	Stück	1 127	1 127		USD	109,0500	112 401,09	0,07
Royal Caribbean Cruises (LR0008862868)	Stück	1 407	1 407		USD	107,0300	137 727,46	0,08
S&P Global (US78409V1044)	Stück	553	553		USD	246,3500	124 594,43	0,07
Sabre (US78573M1045)	Stück	4 877	4 877		USD	22,1800	98 931,64	0,06
Simon Property Group Paired Shares REIT (US8288061091)	Stück	498	498		USD	157,9600	71 944,47	0,04
Southwest Airlines Co. (US8447411088)	Stück	2 442	2 442		USD	54,3400	121 362,98	0,07
Sprint S.1 (US85207U1051)	Stück	14 952	14 952		USD	6,0500	82 732,39	0,05
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	1 843	1 843		USD	88,3700	148 953,64	0,09
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	1 506		819	USD	106,1200	146 164,92	0,09
The Coca-Cola Co. (US1912161007)	Stück	1 858	1 858		USD	54,3100	92 288,26	0,05
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	616	616		USD	208,9700	117 729,58	0,07
The Hershey Co. (US4278661081)	Stück	852	852		USD	153,7800	119 828,57	0,07
The Interpublic Group of Companies (US4606901001)	Stück	3 972	3 972		USD	21,4100	77 776,22	0,05
The Procter & Gamble (US7427181091)	Stück	987	987		USD	124,5700	112 447,95	0,07
TJX Companies (US8725401090)	Stück	1 953	1 953		USD	54,8300	97 935,79	0,06
Tractor Supply Co. (US8923561067)	Stück	990	990		USD	89,0100	80 592,56	0,05
Tyson Foods A (US9024941034)	Stück	1 582	1 582		USD	85,2000	123 272,73	0,07
U.S. Bancorp (US9029733048)	Stück	2 393	2 393		USD	55,4300	121 313,33	0,07
Ulta Beauty (US90384S3031)	Stück	316	316		USD	244,4000	70 633,25	0,04
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück	2 066	1 018		USD	162,6900	307 405,84	0,18
United Therapeutics Corp.(Del.) (US91307C1027)	Stück	813	813		USD	80,8400	60 108,76	0,04
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	1 984	745		USD	215,2600	390 594,33	0,23
Valero Energy Corp. (US91913Y1001)	Stück	2 742		153	USD	84,4400	211 756,43	0,12
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	1 586	1 586		USD	60,3000	87 466,43	0,05
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	4 938	3 001		USD	174,0000	785 816,72	0,46
W.W. Grainger (US3848021040)	Stück	429	429		USD	294,9900	115 740,54	0,07
Walgreens Boots Alliance (US9314271084)	Stück	1 112		347	USD	54,4100	55 335,58	0,03
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	816		1 190	USD	129,9600	96 988,62	0,06
Wells Fargo & Co. (US9497461015)	Stück	4 862	3 107		USD	50,7100	225 491,15	0,13
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	1 898	1 898		USD	123,9000	215 074,26	0,13

### Verzinsliche Wertpapiere

4,2500 % Belgium 11/28.09.21 S.61 (BE0000321308) <sup>3)</sup>	EUR	1 804			%	109,9315	1 983 479,76	1,17
1,7500 % France O.A.T. 13/25.11.24 (FR0011962398) <sup>3)</sup>	EUR	1 688			%	112,2420	1 895 145,56	1,12
6,0000 % France O.A.T. 93/25.10.25 (FR0000571150) <sup>3)</sup>	EUR	1 174			%	140,2880	1 647 086,34	0,97
0,5000 % Germany 16/15.02.26 (DE0001102390) <sup>3)</sup>	EUR	1 122			%	108,2240	1 214 432,37	0,72



## DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
6,2500 % Germany 94/04.01.24 (DE0001134922) <sup>3)</sup> . . . . .	EUR	2 005			%	130,6135	2 619 210,80	1,54
1,7500 % Indonesia 18/24.04.25 (XS1810775145) . . . . .	EUR	380			%	106,0695	403 064,10	0,24
5,4000 % Ireland 09/13.03.25 (IE00B4TV0D44) . . . . .	EUR	355			%	131,7200	468 119,71	0,28
2,1500 % Italy B.T.P. 14/15.12.21 (IT0005028003) . . . . .	EUR	982			%	105,1865	1 032 931,43	0,61
1,5000 % Naturgy Finance 18/29.01.28 MTN (XS1755428502) . . . . .	EUR	900			%	109,1110	981 999,00	0,58
3,2500 % Netherlands 11/15.07.21 (NL0009712470) <sup>3)</sup> . . . . .	EUR	2 137			%	107,2575	2 292 049,87	1,35
5,9000 % Spain 11/30.07.26 (ES00000123C7) . . . . .	EUR	1 005	1 005		%	140,9570	1 416 617,85	0,83
2,7500 % Spain 14/31.10.24 (ES00000126B2) . . . . .	EUR	1 236	1 236		%	115,4740	1 427 258,64	0,84
8,1250 % US Treasury 91/15.05.21 (US912810EJ35) . . . . .	USD	1 122			%	110,2539	1 131 781,45	0,67
8,0000 % US Treasury 91/15.11.21 (US912810EL80) <sup>3)</sup> . . . . .	USD	1 184			%	113,1699	1 225 265,72	0,72
6,0000 % US Treasury 96/15.02.26 (US912810EW46) . . . . .	USD	310			%	126,6602	358 758,46	0,21
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>								
1,3750 % Credit Suisse (London Branch) 14/29.11.19 MTN (XS1074053130) . . . . .	EUR	583			%	100,2885	584 681,96	0,34
4,5000 % Ireland 04/18.04.20 (IE0034074488) . . . . .	EUR	273			%	102,7680	280 677,91	0,17
0,0000 % Sanofi 18/21.03.20 MTN (FR0013324316) . . . . .	EUR	600			%	100,1795	601 077,00	0,35
1,4000 % Spain 14/31.01.20 (ES00000126C0) . . . . .	EUR	1 725			%	100,6250	1 735 781,25	1,02
0,0000 % Volkswagen Financial Services 18/11.10.19 MTN (XS1806435324) . . . . .	EUR	800			%	100,0050	800 040,00	0,47
0,0540 % Vonovia Finance 18/22.12.22 MTN (DE000A19X793) . . . . .	EUR	900			%	99,8060	898 254,00	0,53
<b>Zertifikate</b>								
DB ETC/Gold 15.06.60 ETC (GB00B5840F36) . . . . .	Stück	32 035		10 035	USD	144,7500	4 240 960,54	2,50
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								
Roche Holding Profitsch. (CH0012032048) . . . . .	Stück	355	355		CHF	289,4500	94 630,70	0,06
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>5 926 312,56</b>	<b>3,49</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
3,5000 % Austria 06/15.09.21 MTN 144a (AT0000A001X2) . . . . .	EUR	754		909	%	108,3000	816 582,00	0,48
2,7500 % US Treasury 13/15.11.23 (US912828WE61) . . . . .	USD	528			%	104,6992	505 111,01	0,30
2,7500 % US Treasury 14/15.02.24 (US912828B667) . . . . .	USD	495			%	105,0098	475 588,40	0,28
2,3750 % US Treasury 14/15.08.24 (US912828D564) . . . . .	USD	508			%	103,7695	482 024,37	0,28
1,5000 % US Treasury 16/15.08.26 (US912828A70) . . . . .	USD	455			%	99,2540	413 028,60	0,24
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>								
1,0000 % US Treasury 12/30.11.19 (US912828UB41) <sup>3)</sup> . . . . .	USD	1 737			%	99,8261	1 585 495,24	0,93
1,5000 % US Treasury 14/30.11.19 (US912828G617) <sup>3)</sup> . . . . .	USD	1 804			%	99,9086	1 648 482,94	0,97
<b>Investmentanteile</b>						<b>99 417 754,65</b>	<b>58,59</b>	
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)</b>								
Xtrackers Switzerland UCITS ETF 1C (LU0943504760) (0,200%) . . . . .	Stück	10 000			CHF	116,8000	1 075 655,02	0,63
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,000%) . . . . .	Stück	345	2 611	2 351	EUR	9 851,0912	3 398 626,46	2,00
DWS European Opportunities LD (DE0008474156) (1,400%) . . . . .	Stück	1 719			EUR	329,7000	566 754,30	0,33
DWS Floating Rate Notes IC (LU1534073041) (0,100%) . . . . .	Stück	43 252		89 958	EUR	84,2600	3 644 413,52	2,15
DWS Invest Convertibles FC (LU0179220412) (0,650%) . . . . .	Stück	17 000			EUR	184,8100	3 141 770,00	1,85
DWS Invest Euro Corporate Bonds FC (LU0300357802) (0,600%) . . . . .	Stück	27 166			EUR	174,7200	4 746 443,52	2,80
DWS Invest II European Equity Focussed Alpha XC (LU1697911474) (0,250%) . . . . .	Stück	11 025			EUR	101,4300	1 118 265,75	0,66
DWS Invest Multi Asset Income FC (LU1186220148) (0,600%) . . . . .	Stück	8 000			EUR	108,1200	864 960,00	0,51
DWS Invest Multi Strategy FC (LU0616844766) (0,550%) . . . . .	Stück	13 000			EUR	131,9300	1 715 090,00	1,01
Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF 1C (LU0478205379) (0,060%) . . . . .	Stück	42 454	27 225	45 605	EUR	160,4000	6 809 621,60	4,01
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D (LU0846194776) (0,020%) . . . . .	Stück	18 520	18 520		EUR	40,5850	751 634,20	0,44



## DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
DWS Invest II UK Equity GBP C RD (LU1506496683) (0,750%)	Stück	3 900			GBP 112,0400	492 677,87	0,29
Xtrackers iBoxx USD Corp.Bd.Yield Pl. UCITS ETF 1D (IE00BF8J5974) (0,250%)	Stück	107 016	107 016		USD 19,3310	1 892 012,35	1,11
Xtrackers II USD Em. Markets Bond UCITS ETF 2C USD (LU0677077884) (0,150%)	Stück	436 479	857 255	420 776	USD 15,5920	6 224 236,85	3,67
Xtrackers MSCI AC Asia ex Japan Swap UCITS ETF 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück	70 151			USD 42,1100	2 701 718,14	1,59
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C (IE00BTJRM35) (0,100%)	Stück	42 500	58 739	16 239	USD 47,0400	1 828 425,10	1,08
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>58 445 449,97</b>	<b>34,44</b>
AIS - AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF CDH Cap. EUR (LU1681037864) (0,480%)	Stück	4 604			EUR 208,8300	961 453,32	0,57
Deutsche MAG FI SICAV - EUR IG Corp. EUR I (INE) (LU1176828389) (0,100%)	Stück	61 540			EUR 112,6700	6 933 711,80	4,09
iShares Edge MSCI World Minimum Vol. ETF (IE00B8FHGS14) (0,300%)	Stück	54 634	5 270		EUR 46,7600	2 554 685,84	1,51
iShares IV Edge MSCI World Quality Fact. UCITS Acc (IE00BP3QZ601) (0,300%)	Stück	71 052	71 052		EUR 34,3500	2 440 636,20	1,44
iShs III Corp.Bond 1-5yr UCITS ETF EUR (Dist.) (IE00B4L60045) <sup>3)</sup> (0,200%)	Stück	129 852	129 852		EUR 111,6750	14 501 222,10	8,55
SSEE I-SPDR BBG Barclays 0-3Yr Euro Corporate Bond (IE00BC7GZW19) (0,200%)	Stück	304 965	304 965		EUR 30,3120	9 244 099,08	5,45
iShares IV - iShares \$ Short Dur.Corp.Bd.UCITS ETF (IE00BCRY5Y77) (0,200%)	Stück	137 864	59 381		USD 102,3300	12 902 527,09	7,60
iShares-S&P500 Financials Sector UCITS ETF USD Acc (IE00B4JNQZ49) (0,150%)	Stück	77 531			USD 7,5125	532 697,68	0,31
SPDR BBG Barclays EM Local Bond UCITS ETF (IE00B4613386) (0,550%)	Stück	26 085	39 414	13 329	USD 70,8600	1 690 491,22	1,00
SPDR ICEBofAML 0-5 Year EM DL USD G. Bd. UCITS ETF (IE00BP46NG52) (0,420%)	Stück	244 095	291 233	47 138	USD 29,9400	6 683 925,64	3,94
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>167 380 255,28</b>	<b>98,64</b>
<b>Derivate</b> Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>56 868,56</b>	<b>0,03</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
SWISS MKT IX DEC 19 (EURX) CHF	Stück	-70				-3 165,98	0,00
DAX INDEX DEC 19 (EURX) EUR	Stück	-300				-9 989,99	-0,01
EURO STOXX 50 DEC 19 (EURX) EUR	Stück	-730				-24 491,47	-0,01
FTSE 100 INDEX DEC 19 (IPE) GBP	Stück	-40				-2 957,25	0,00
S&P500 EMINI DEC 19 (CME) USD	Stück	-3 650				97 473,25	0,06
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>-57 102,91</b>	<b>-0,03</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
EURO-BUND DEC 19 (EURX)	EUR	1 900				-10 000,00	-0,01
US 10YR NOTE DEC 19 (CBT)	USD	11 500				-47 102,91	-0,03
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>-352 758,98</b>	<b>-0,21</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
CHF/EUR 2,19 Mio.						2 996,25	0,00
GBP/EUR 2,40 Mio.						5 900,80	0,00
USD/EUR 58,68 Mio.						-361 656,03	-0,21

## DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente</b>						<b>1 764 936,54</b>	<b>1,04</b>	
<b>Bankguthaben</b>						<b>1 764 936,54</b>	<b>1,04</b>	
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>								
EUR - Guthaben.....	EUR	1 384 429,57		%	100	1 384 429,57	0,82	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen .....	EUR	53 458,04		%	100	53 458,04	0,03	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australische Dollar.....	AUD	40 403,44		%	100	24 948,10	0,01	
Kanadische Dollar.....	CAD	24 079,41		%	100	16 633,45	0,01	
Schweizer Franken.....	CHF	15 648,69		%	100	14 411,47	0,01	
Hongkong Dollar.....	HKD	250 459,98		%	100	29 215,83	0,02	
Japanische Yen.....	JPY	6 980 738,00		%	100	59 166,32	0,03	
Singapur Dollar.....	SGD	15 203,52		%	100	10 056,90	0,01	
US Dollar.....	USD	188 739,28		%	100	172 616,86	0,10	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>1 526 575,47</b>	<b>0,90</b>	
Zinsansprüche.....	EUR	391 020,13		%	100	391 020,13	0,23	
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche .....	EUR	39 719,91		%	100	39 719,91	0,02	
Quellensteueransprüche.....	EUR	5 857,88		%	100	5 857,88	0,00	
Einschüsse (Initial Margin).....	EUR	1 082 085,87		%	100	1 082 085,87	0,64	
Sonstige Ansprüche.....	EUR	7 891,68		%	100	7 891,68	0,00	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-146 867,29</b>	<b>-0,09</b>	
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen .....	EUR	-144 263,03		%	100	-144 263,03	-0,09	
Andere sonstige Verbindlichkeiten .....	EUR	-2 604,26		%	100	-2 604,26	0,00	
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften</b>						<b>EUR</b>	<b>-479 405,20</b>	<b>%</b>
						<b>100</b>	<b>-479 405,20</b>	<b>-0,28</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>169 692 501,47</b>	<b>100,00</b>	

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Whg.	Anteilwert in der jeweiligen Whg.
<b>Anteilwert</b>		
Klasse LC.....	EUR	113,87
Klasse TFC.....	EUR	102,85
<b>Umlaufende Anteile</b>		
Klasse LC.....	Stück	1 490 104,702
Klasse TFC.....	Stück	170,000

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

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

EURX	=	Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
IPE	=	ICE Futures Europe
CME	=	Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)
CBOT	=	Chicago Board of Trade (CBOT)

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2019

Australische Dollar.....	AUD	1,619500	=	EUR	1
Kanadische Dollar.....	CAD	1,447650	=	EUR	1
Schweizer Franken.....	CHF	1,085850	=	EUR	1
Dänische Kronen.....	DKK	7,465950	=	EUR	1
Britische Pfund.....	GBP	0,886900	=	EUR	1
Hongkong Dollar.....	HKD	8,572750	=	EUR	1
Japanische Yen.....	JPY	117,985000	=	EUR	1
Norwegische Kronen.....	NOK	9,925200	=	EUR	1
Schwedische Kronen.....	SEK	10,728700	=	EUR	1
Singapur Dollar.....	SGD	1,511750	=	EUR	1
US Dollar.....	USD	1,093400	=	EUR	1

# DWS Defensiv

## Fußnoten

3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. VWhg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. VWhg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				Capitaland (SG1J27887962) .....	Stück		39 400
<b>Aktien</b>				Oversea-Chinese Banking (SG1S04926220) .....	Stück		14 000
BHP Group (AU000000BHP4) .....	Stück		14 065	3M Co. (US88579Y1010) .....	Stück		752
Caltex Australia (AU000000CTX1) .....	Stück		4 468	Accenture (IE00B4BNMY34) .....	Stück		935
Vicinity Centres REIT Stapled Sec. (AU000000VCX7) .....	Stück		51 199	Adobe (US00724F1012) .....	Stück		638
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA1360691010) .....	Stück		1 778	Amazon.com (US0231351067) .....	Stück		297
CI Financial Corp. (CA1254911003) .....	Stück		6 064	Ameriprise Financial Inc. (US03076C1062) .....	Stück		866
Gildan Activewear (Sub. Vtg.) (CA3759161035) .....	Stück		3 123	AmerisourceBergen Corp. (US03073E1055) .....	Stück		1 778
Magna International C.I.A (CA5592224011) .....	Stück		1 778	Amgen (US0311621009) .....	Stück		1 915
LafargeHolcim Reg. (CH0012214059) .....	Stück		2 485	Baxter International (US0718131099) .....	Stück		1 846
Sika Reg. (CH0418792922) .....	Stück		1 380	Biogen (US09062X1037) .....	Stück		319
Straumann Holding Reg. (CH0012280076) .....	Stück		160	Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083) .....	Stück		1 733
Swiss Life Holding Reg. (CH0014852781) .....	Stück		638	Brookfield Property Partners (BMG162491077) .....	Stück		1 688
Swisscom Reg. (CH0008742519) .....	Stück		525	CA (US12673P1057) .....	Stück		4 286
Danske Bank (DK0010274414) .....	Stück		5 129	Campbell Soup Co. (US1344291091) .....	Stück		2 485
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547) .....	Stück		3 169	Capital One Financial Corp. (US14040H1059) .....	Stück		1 299
Banco Santander Right (ES06139009R7) .....	Stück	17 860	17 860	Centene (US15135B1017) .....	Stück		1 482
Bayer (DE000BAY0017) .....	Stück		1 289	CF Industries Holdings (US1252691001) .....	Stück		3 000
Capgemini (FR0000125338) .....	Stück		1 003	Chevron Corp. (US1667641005) .....	Stück		2 279
Credit Agricole (FR0000045072) .....	Stück		5 813	Constellation Brands A (US21036P1084) .....	Stück		729
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508) .....	Stück		8 617	Corning (US2193501051) .....	Stück		5 494
Endesa (ES0130670112) .....	Stück		4 969	Cummins (US2310211063) .....	Stück		820
Michelin Reg. (FR0000121261) .....	Stück		820	D.R. Horton (US23331A1097) .....	Stück		2 507
ProSiebenSat.1 Media Reg. (DE000PSM7770) .....	Stück		3 648	Devon Energy Corp. (US25179M1036) .....	Stück		2 895
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica (IT0003828271) .....	Stück		3 100	E*TRADE Financial (US2692464017) .....	Stück		2 211
Sanofi (FR0000120578) .....	Stück		1 664	eBay (US2786421030) .....	Stück		2 872
Unilever (NL0000009355) .....	Stück		2 644	Express Scripts Holding (US30219G1085) .....	Stück	932	932
Valéo (FR0013176526) .....	Stück		1 299	Fidelity National Financial (US31620R3030) .....	Stück		3 511
VINCI (FR0000125486) .....	Stück		2 120	Franklin Resources (US3546131018) .....	Stück		4 286
Legal & General Group (GB0005603997) .....	Stück		41 739	General Motors Co. (US37045V1008) .....	Stück		3 009
Randgold Resources (GB00B01C3S32) .....	Stück	1 134	1 134	Goldcorp (CA3809564097) .....	Stück		160 990
Royal Dutch Shell Cl. B (GB00B03MM408) .....	Stück		9 278	Honeywell International (US4385161066) .....	Stück	3 784	5 676
Schroders (GB0002405495) .....	Stück		3 511	Host Hotels & Resorts (US44107P1049) .....	Stück		5 220
SSE (GB0007908733) .....	Stück		6 383	IBM (US4592001014) .....	Stück		1 482
WPP (JE00B8KF9B49) .....	Stück		8 571	Illinois Tool Works (US4523081093) .....	Stück		957
HKT Trust and HKT (HK0000093390) .....	Stück		101 000	Ingersoll-Rand (IE00B6330302) .....	Stück		2 440
Power Assets Holdings (HK0006000050) .....	Stück		16 000	Intel Corp. (US4581401001) .....	Stück		7 013
KDDI Corp. (JP3496400007) .....	Stück		7 300	Invesco (BMG491BT1088) .....	Stück		4 103
Kuraray Co. (JP3269600007) .....	Stück		5 100	Johnson & Johnson (US4781601046) .....	Stück		3 602
Marubeni Corp. (JP3877600001) .....	Stück		14 800	Keurig Dr Pepper (US49271V1008) .....	Stück		2 394
Mitsubishi Chemical Holdings (JP3897700005) .....	Stück		11 800	ManpowerGroup (US56418H1005) .....	Stück		889
Mitsubishi Electric Corp. (JP3902400005) .....	Stück		9 100	Medtronic (IE00BTN1Y115) .....	Stück		1 254
Nippon Telegraph and Telephone Corp. (JP3735400008) .....	Stück		3 500	Omnicom Group (US6819191064) .....	Stück		1 550
Sekisui Chemical Co. (JP3419400001) .....	Stück		4 900	Oracle Corp. (US68389X1054) .....	Stück		6 725
Shimizu Corp. (JP3358800005) .....	Stück		10 000	PepsiCo (US7134481081) .....	Stück		2 126
Shin-Etsu Chemical Co. (JP3371200001) .....	Stück		1 100	Principal Financial Group (US74251V1026) .....	Stück		3 400
Sumitomo Chemical Co. (JP3401400001) .....	Stück		16 000	Prudential Financial (US7443201022) .....	Stück		1 505
Teijin (JP3544000007) .....	Stück		6 200	Qurate Retail Cl.A (US74915M1009) .....	Stück	4 181	4 181
Toho Co. (9602) (JP3598600009) .....	Stück		2 800	Raytheon Co. (US7551115071) .....	Stück		935
Investor B (Free) (SE0000107419) .....	Stück		3 305	Regions Financial (US7591EP1005) .....	Stück		7 933
Swedbank (SE0000242455) .....	Stück		5 608	Resideo Techn. Wi Di, -001 (US76118Y1047) .....	Stück	315	315
				Skyworks Solutions (US83088M1027) .....	Stück		1 048
				Stanley Black & Decker (US8545021011) .....	Stück		616
				T. Rowe Price Group (US74144T1088) .....	Stück		1 459
				TE Connectivity Reg (CH0102993182) .....	Stück		2 074
				Texas Instruments (US8825081040) .....	Stück		2 280
				The Home Depot (US4370761029) .....	Stück		1 937
				V.F. Corp. (US9182041080) .....	Stück		1 505
				Walmart (US9311421039) .....	Stück		3 624
				Wyndham Destinations (US98310W1080) .....	Stück		1 368
				Wyndham Hotels & Resorts (US98311A1051) .....	Stück		1 368

# DWS Defensiv

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
3,0000 % Telefonica Europe 18/und. (XS1795406575)	EUR		800
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>			
4,2500 % France O.A.T. 03/25.04.19 (FR0000189151)	EUR		1 041
4,2500 % Italy B.T.P. 03/01.02.19 (IT0003493258)	EUR		1 713
0,2500 % Spain 16/31.01.19 (ES00000128A0)	EUR		2 992
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>			
1,3750 % US Treasury 11/30.11.18 (US912828RT95)	USD		1 309
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)</b>			
DWS Invest Asian Bonds FCH (LU0813324794) (0,600%)	Stück		10 064
DWS Invest Latin American Equities FC (LU0399356863) (0,850%)	Stück		5 000
DWS Invest Short Duration Credit IC50 (LU1599083646) (0,200%)	Stück		78 339
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021) (0,010%)	Stück	10 346	57 894
Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C (LU0290358497) (0,020%)	Stück	28 119	28 119
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C (IE00BTJRM35) (EUR) (0,100%)	Stück		5 739
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	64 973	64 973
DWS Invest Emerging Markets Corporates USD FC (LU0273179951) (0,600%)	Stück		6 367
Xtrackers MSCI EM Latin America Swap UCITS ETF 1C (LU0292108619) (0,450%)	Stück		16 500
Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF 1C (IE00BM67HM91) (0,150%)	Stück		9 141
Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF 1D (IE00BZ036H21) (0,060%)	Stück		991 990
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
IM-Invesco Bloom. Commodity ex-Agricult. UCITS ETF (DE000A2DPAL3) (0,000%)	Stück		100 000
iShares € Corp.Bd.Large Cap UCITS ETF (IE0032523478) (0,200%)	Stück		47 400
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) (DE0005933956) (0,000%)	Stück		15 000
iShares IV - Edge MSCI World Momentum Factor USD (IE00BP3QZ825) (0,300%)	Stück		40 979
iShares IV - MSCI World Size Factor UCITS ETF USD (IE00BP3QZD73) (0,300%)	Stück		58 787
iShares IV - MSCI World Value Factor UCITS ETF (IE00BP3QZB59) (0,300%)	Stück		63 726
Pictet - Emerging Local Currency Debt I EUR (LU0280437160) (0,600%)	Stück		15 992
UBS-ETF SICAV - UBS-ETF MSCI EMU UCITS ETF A-Dis. (LU0147308422) (0,180%)	Stück		6 000
iShs II-J.P.Morgan USD EM Bond UCITS ETF (Dist.) (IE00B2NPKV68) (0,450%)	Stück		114 483

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

	Volumen in 1000	
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: mini MSCI Emerging Market Index)	EUR	1 670
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: DAX (Performanceindex), Euro STOXX 50 Price Euro, FTSE 100 Index, MSCI World Net Total Return USD, S&P 500 Index, Swiss Market Index (SMI))	EUR	54 112
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: US 10YR NOTE SEP 19)	EUR	4 327
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: EURO-BUND DEC 19, EURO-BUND JUN 19, EURO-BUND MAR 19, EURO-BUND SEP 19, EURO-SCHATZ DEC 19, EURO-SCHATZ JUN 19, EURO-SCHATZ MAR 19, EURO-SCHATZ SEP 19, US 10YR NOTE JUN 19, US 10YR NOTE MAR 19, US 10YR NOTE SEP 19)	EUR	158 920
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
CHF/EUR	EUR	3 838
GBP/EUR	EUR	5 488
JPY/EUR	EUR	4 161
USD/EUR	EUR	82 056
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
CHF/EUR	EUR	11 376
GBP/EUR	EUR	16 206
JPY/EUR	EUR	5 360
USD/EUR	EUR	304 650
<b>Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
	Volumen in 1000	
unbefristet	EUR	37 325
Gattung: iShares € Corp.Bd.Large Cap UCITS ETF (IE0032523478), iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) (DE0005933956), iShares Edge MSCI World Minimum Vol. ETF (IE00B8FHGS14), iShares IV - MSCI World Size Factor UCITS ETF USD (IE00BP3QZD73), iShares IV - MSCI World Value Factor UCITS ETF (IE00BP3QZB59), iShares IV Edge MSCI World Quality Fact. UCITS Acc (IE00BP3QZ601), Xtrackers II EUR Corporate Bond UCITS ETF 1C (LU0478205379), Xtrackers II USD Em. Markets Bond UCITS ETF 2C USD (LU0677077884), 3,5000 % Austria 06/15.09.21 MTN 144a (AT0000A001X2), 4,2500 % Belgium 11/28.09.21 S.61 (BE0000321308), 4,2500 % France O.A.T. 03/25.04.19 (FR0000189151), 6,0000 % France O.A.T. 93/25.10.25 (FR0000571150), 0,5000 % Germany 16/15.02.26 (DE0001102390), 6,2500 % Germany 94/04.01.24 (DE0001134922), 3,2500 % Netherlands 11/15.07.21 (NL00009712470), 1,0000 % US Treasury 12/30.11.19 (US912828UB41), 8,1250 % US Treasury 91/15.05.21 (US912810EJ35)		

# DWS Defensiv

## Anteilkategorie LC

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer) . . . . .	EUR	21 753,66
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	785 544,85
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	32 088,55
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	526 670,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	3 390,80
6. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	1 010 934,20
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften . . . . .	EUR	44 089,47
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	44 089,47
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer . . . . .	EUR	-3 263,02
9. Abzug ausländischer Quellensteuer . . . . .	EUR	-91 690,47
10. Sonstige Erträge . . . . .	EUR	340 934,89
davon:		
Kompensationszahlungen . . . . .	EUR	340 934,89

**Summe der Erträge . . . . . EUR 2 670 453,08**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup> . . . . .	EUR	-6 029,48
2. Verwaltungsvergütung . . . . .	EUR	-1 702 695,99
davon:		
Kostenpauschale . . . . .	EUR	-1 702 695,99
3. Sonstige Aufwendungen . . . . .	EUR	-20 308,55
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	-15 614,87
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten . . . . .	EUR	-4 693,68

**Summe der Aufwendungen . . . . . EUR -1 729 034,02**

**III. Ordentlicher Nettoertrag . . . . . EUR 941 419,06**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne . . . . .	EUR	7 022 974,03
2. Realisierte Verluste . . . . .	EUR	-15 365 665,43

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften . . . . . EUR -8 342 691,40**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR -7 401 272,34**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . . . . EUR 6 911 741,33

2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . . . . EUR 3 644 672,63

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 10 556 413,96**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 3 155 141,62**

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.

<sup>1)</sup> Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

#### I. Wert des Sondervermögens am Beginn

<b>des Geschäftsjahres . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>180 402 924,22</b>
1. Mittelzufluss (netto) . . . . .	EUR	-13 491 732,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen . . . . .	EUR	5 584 130,61
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen . . . . .	EUR	-19 075 863,52
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich . . . . .	EUR	-391 316,03
3. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . .	EUR	3 155 141,62
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . . . .	EUR	6 911 741,33
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . . . .	EUR	3 644 672,63

#### II. Wert des Sondervermögens am Ende

**des Geschäftsjahres . . . . . EUR 169 675 016,90**

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

**Berechnung der Wiederanlage** **Insgesamt** **Je Anteil**

#### I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . .	EUR	-7 401 272,34	-4,97
2. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>1)</sup> . . . . .	EUR	7 401 272,34	4,97
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag . . . . .	EUR	0,00	0,00

**II. Wiederanlage . . . . . EUR 0,00 0,00**

<sup>1)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2019 . . . . .	169 675 016,90	113,87
2018 . . . . .	180 402 924,22	112,00
2017 . . . . .	180 331 834,47	112,93
2016 . . . . .	92 050 750,77	112,46

# DWS Defensiv

## Anteilklasse TFC

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer) . . . . .	EUR	2,26
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	80,57
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren . . . . .	EUR	-0,64
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) . . . . .	EUR	54,51
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland . . . . .	EUR	0,07
6. Erträge aus Investmentzertifikaten . . . . .	EUR	104,00
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften . . . . .	EUR	3,31
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	3,31
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer . . . . .	EUR	-0,40
9. Abzug ausländischer Quellensteuer . . . . .	EUR	-7,99
10. Sonstige Erträge . . . . .	EUR	35,09
davon:		
Kompensationszahlungen . . . . .	EUR	35,09

**Summe der Erträge . . . . . EUR 270,78**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>1)</sup> . . . . .	EUR	-0,22
2. Verwaltungsvergütung . . . . .	EUR	-93,33
davon:		
Kostenpauschale . . . . .	EUR	-93,33
3. Sonstige Aufwendungen . . . . .	EUR	-1,32
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen . . . . .	EUR	-0,84
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten . . . . .	EUR	-0,48

**Summe der Aufwendungen . . . . . EUR -94,87**

**III. Ordentlicher Nettoertrag . . . . . EUR 175,91**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne . . . . .	EUR	2 309 983,18
2. Realisierte Verluste . . . . .	EUR	-2 310 840,95

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften . . . . . EUR -85,77**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR -681,86**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . . . .	EUR	381,10
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . . . .	EUR	163,15

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR 544,25**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . . EUR -137,61**

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.

<sup>1)</sup> Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

#### I. Wert des Sondervermögens am Beginn

<b>des Geschäftsjahres . . . . .</b>	<b>EUR</b>	<b>2 013,84</b>
1. Mittelzufluss (netto) . . . . .	EUR	15 252,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen . . . . .	EUR	15 252,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen . . . . .	EUR	0,00
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich . . . . .	EUR	356,34
3. Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . .	EUR	-137,61
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne . . . . .	EUR	381,10
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste . . . . .	EUR	163,15

#### II. Wert des Sondervermögens am Ende

**des Geschäftsjahres . . . . . EUR 17 484,57**

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

**Berechnung der Wiederanlage** **Insgesamt** **Je Anteil**

#### I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres . . . . .	EUR	-681,86	-4,01
2. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>1)</sup> . . . . .	EUR	681,86	4,01
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag . . . . .	EUR	0,00	0,00

**II. Wiederanlage . . . . . EUR 0,00 0,00**

<sup>1)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2019 . . . . .	17 484,57	102,85
2018 . . . . .	2 013,84	100,69
2017 . . . . .	-	-
2016 . . . . .	-	-

# DWS Defensiv

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

#### Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 88 442 166,74

#### Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

Citigroup Global Markets Europe AG; J.P. Morgan AG, Frankfurt

#### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

##### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

65% Markt iBoxx Eurozone Index, 35% MSCI World Net TR Index in EUR

##### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag . . . . . %	35,496
größter potenzieller Risikobetrag . . . . . %	68,052
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag . . . . . %	51,623

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019 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. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 1,6, wobei zur Berechnung der Hebelwirkung die Bruttomethode verwendet wurde.

#### Das durch Wertpapier-Darlehen erzielte Exposure:

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
4,2500 % Belgium 11/28.09.21 S.61 . . . . .	EUR 1 250		1 374 143,75	
1,7500 % France O.A.T. 13/25.11.24. . . . .	EUR 1 500		1 683 630,00	
6,0000 % France O.A.T. 93/25.10.25. . . . .	EUR 1 000		1 402 880,00	
0,5000 % Germany 16/15.02.26 . . . . .	EUR 1 100		1 190 464,00	
6,2500 % Germany 94/04.01.24 . . . . .	EUR 2 000		2 612 270,00	
3,2500 % Netherlands 11/15.07.21 . . . . .	EUR 700		750 802,50	
1,0000 % US Treasury 12/30.11.19. . . . .	USD 1 200		1 095 585,79	
1,5000 % US Treasury 14/30.11.19. . . . .	USD 1 700		1 553 362,35	
8,0000 % US Treasury 91/15.11.21. . . . .	USD 1 000		1 035 027,64	
iShs III Corp.Bond 1-5yr UCITS ETF EUR (Dist.) . . . . .	Stück 11 000		1 228 425,00	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen</b>			<b>13 926 591,03</b>	<b>13 926 591,03</b>

#### Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank PLC, London; Commerzbank AG, Frankfurt; HSBC Bank PLC; UBS AG, London

#### Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 14 979 052,09

davon:

Schuldverschreibungen	EUR	1 822 564,53
Aktien	EUR	10 842 854,02
Sonstige	EUR	2 313 633,54

#### Erträge aus Wertpapier-Darlehen einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren:

Diese Positionen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführt.

# DWS Defensiv

---

## Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse LC: EUR 113,87  
Anteilwert Klasse TFC: EUR 102,85

Umlaufende Anteile Klasse LC: 1 490 104,702  
Umlaufende Anteile Klasse TFC: 170,000

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

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

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

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf:

Klasse LC 1,19% p.a. Klasse TFC 0,72% 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 Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von

Klasse LC 0,009% Klasse TFC 0,007%

des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von

Klasse LC 1,10% p.a. Klasse TFC 0,60% p.a.

vereinbart. Davon entfallen auf die Verwahrstelle bis zu

Klasse LC 0,08% p.a. Klasse TFC 18,60% p.a.<sup>1)</sup>

und auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige) bis zu

Klasse LC 0,02% p.a. Klasse TFC 0,02% p.a.

<sup>1)</sup> Grund hierfür ist das geringe Fondsvermögen der Klasse TFC.

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Deutsche Asset Management Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Defensiv keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale

Klasse LC mehr als 10% Klasse TFC weniger als 10%

an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

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

Die wesentlichen sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung pro Anteilklasse dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 20 943,76. 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.

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 5,48 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 12 987 889,38 EUR.



# DWS Defensiv

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die DWS Investment GmbH (die „Gesellschaft“) ist eine Tochtergesellschaft der DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS KGaA), Frankfurt, einem der weltweit führenden Vermögensverwalter mit einer breiten Palette an Investmentprodukten und -dienstleistungen über alle wichtigen Anlageklassen sowie auf Wachstumstrends zugeschnittenen Lösungen.

Die Börsennotierung der DWS KGaA, an der die Deutsche Bank AG eine Mehrheitsbeteiligung hält, erfolgte am 23. März 2018 an der Frankfurter Wertpapierbörse.

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

### Governance-Struktur

Das Management der DWS Gruppe erfolgt durch ihre Komplementärin, DWS Management GmbH. Die Komplementärin hat acht Managing Directors, die die Geschäftsführung („GF“) der DWS Gruppe 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 Mitarbeiter der DWS Gruppe 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 die DWS Gruppe. 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 für die variable Vergütung und dessen Zuteilung zu verschiedenen Geschäftsbereichen und Infrastrukturfunktionen ab. Zur Wahrung der Unabhängigkeit besteht das DCC nur aus GF-Mitgliedern, die keine Verantwortung für die Investment Group oder die Coverage Group tragen. Stimmberechtigte Mitglieder des DCC sind der Chief Executive Officer („CEO“), Chief Financial Officer („CFO“), Chief Control Officer („CCO“), Chief Operating Officer („COO“) und der Global Head of HR. 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 der DWS Gruppe in ausreichendem Maße einbezogen werden. Damit soll einerseits sichergestellt werden, dass es durch die Vergütungssysteme nicht zu Interessenkonflikten kommt, und andererseits sollen die Auswirkungen auf das Risikoprofil der DWS Gruppe überprüft werden. Das DCC überprüft das Vergütungsrahmenwerk der DWS Gruppe mindestens einmal jährlich. Dazu gehört die Überprüfung der für die Gesellschaft geltenden Grundsätze sowie eine Beurteilung, ob auf Grund von Unregelmäßigkeiten wesentliche Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen sind.

Das DCC arbeitet mit Ausschüssen auf Ebene des DB-Konzerns zusammen, insbesondere mit dem DB Senior Executive Compensation Committee („SECC“), und nutzt weiterhin bestimmte DB-Kontrollgremien, beauftragte Ausschüsse des SECC, beispielsweise das Compensation Operating Committee (COC), das Employee Investment Plan Investment Committee (EIP IC), das Forfeiture and Suspension Review Committee (FSRC), das Group Compensation Oversight Committee (GCOC) und das Pension Risk Committee (PRC).

Im Rahmen der jährlichen internen Überprüfung auf Ebene der DWS Gruppe wurde festgestellt, dass die Ausgestaltung des Vergütungssystems angemessen ist und keine Unregelmäßigkeiten identifiziert wurden.

### Vergütungsstruktur

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

Die DWS Gruppe 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 und Marktdaten und tragen zu einer einheitlichen Gestaltung innerhalb der DWS Gruppe bei. Eines der Hauptziele der Strategie der DWS Gruppe besteht darin, nachhaltige Leistung über alle Ebenen der DWS Gruppe einheitlich anzuwenden und die Transparenz bei Vergütungsentscheidungen und deren Auswirkung auf Aktionäre und Mitarbeiter im Hinblick auf die Geschäftsentwicklung der DWS Gruppe und den DB-Konzern zu erhöhen. Ein wesentlicher Aspekt der Vergütungsstrategie der DWS Gruppe 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 Funktion. 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 die DWS Gruppe 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 der DWS Gruppe, deren 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.

2018 wird im Hinblick auf die Erstellung eines Vergütungsrahmenwerks für die DWS Gruppe als Übergangsjahr betrachtet. Daher 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 ihre nachhaltige Leistung ab.

Mit der „Gruppenkomponente“ möchten die DWS Gruppe und die Gesellschaft den Beitrag des einzelnen Mitarbeiters zum Erfolg der DWS Gruppe 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 fonds-basierten Instrumenten im Rahmen der Vereinbarungen der DWS Gruppe in Bezug auf die aufgeschobene Vergütung ausbezahlt bzw. gewährt werden. Die DWS Gruppe behält sich das Recht vor, den Gesamtbetrag der VV, einschließlich der Gruppenkomponente, auf null zu reduzieren, wenn gemäß geltendem lokalem Recht ein erhebliches Fehlverhalten, leistungsbezogene Maßnahmen, Disziplinarmaßnahmen oder ein nicht zufriedenstellendes Verhalten seitens eines Mitarbeiters vorliegen.

# DWS Defensiv

## Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

Die VV-Pools der DWS Gruppe 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 der DWS Gruppe Rechnung getragen wird. Die Ermittlung des Gesamtbetrags der VV orientiert sich primär an (i) der Tragfähigkeit für die DWS Gruppe (das heißt, was „kann“ die DWS Gruppe langfristig an VV im Einklang mit regulatorischen Anforderungen gewähren) und (ii) der Leistung (das heißt, was „sollte“ die DWS Gruppe an VV gewähren, um für eine angemessene leistungsbezogene Vergütung zu sorgen und gleichzeitig den langfristigen Erfolg des Unternehmens zu sichern).

Die DWS Gruppe 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 Leistungsbeurteilung im Rahmen des „Ganzheitliche Leistung“-Ansatzes. Zudem werden Hinweise der Kontrollfunktionen und Disziplinarmaßnahmen sowie deren Einfluss auf die VV einbezogen.

Bei per Ermessensentscheidung erfolgenden Sub-Pool-Zuteilungen verwendet das DWS DCC die internen (finanziellen und nichtfinanziellen) Balanced Scorecard-Kennzahlen zur Erstellung differenzierter und leistungsbezogener VV-Pools.

## Vergütung für das Jahr 2018

Nach der hervorragenden Entwicklung im Jahr 2017 hatte die globale Vermögensverwaltungsbranche 2018 mit einigen Schwierigkeiten zu kämpfen. Grund waren ungünstige Marktbedingungen, stärkere geopolitische Spannungen und die negative Stimmung unter den Anlegern, vor allem am europäischen Retail-Markt. Auch die DWS Gruppe blieb von dieser Entwicklung nicht verschont.

Vor diesem Hintergrund hat das DCC die Tragfähigkeit der VV für das Jahr 2018 kontrolliert und festgestellt, dass die Kapital- und Liquiditätsausstattung der DWS Gruppe unter Berücksichtigung des Ergebnisses vor und nach Steuern klar über den regulatorisch vorgeschriebenen Mindestanforderungen und dem internen Schwellenwert für die Risikotoleranz liegt.

Als Teil der im März 2019 für das Performance-Jahr 2018 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 2018 unter Berücksichtigung der beträchtlichen Leistungen der Mitarbeiter und in seinem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 70 % festgelegt.

## Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) hat die Gesellschaft Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben („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. Grundsätzlich werden mindestens 40 % der VV für Risikoträger aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von fondsbasierten Instrumenten und für weitere Risikoträger in Form von aktienbasierten Instrumenten der DWS Gruppe 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 2018<sup>1)</sup>

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	499
Gesamtvergütung	EUR 86 909 101
Fixe Vergütung	EUR 56 034 822
Variable Vergütung	EUR 30 874 279
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management <sup>2)</sup>	EUR 6 279 998
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 9 454 731
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 2 272 216

<sup>1)</sup> Vergütungsdaten für Delegierte, an die die Gesellschaft Portfolio- oder Risikomanagementaufgaben übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst

<sup>2)</sup> „Senior Management“ umfasst die Mitglieder der Geschäftsführung der Gesellschaft. Die Geschäftsführung erfüllt die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über die Geschäftsführung hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

## DWS Defensiv

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			
<b>1. Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	13 926 591,03	-	-
in % des Fondsvermögens	8,21	-	-
<b>2. Die 10 größten Gegenparteien</b>			
<b>1. Name</b>	Barclays Bank PLC, London		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	5 070 202,64		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>2. Name</b>	Commerzbank AG, Frankfurt		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	4 626 476,50		
<b>Sitzstaat</b>	Bundesrepublik Deutschland		
<b>3. Name</b>	UBS AG, London		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	3 955 083,14		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>4. Name</b>	HSBC Bank PLC		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	274 828,75		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>5. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>6. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>7. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>8. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>9. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

## DWS Defensiv

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	13 926 591,03	-	-

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

<b>Art(en):</b>			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	1 822 564,53	-	-
Aktien	10 842 854,02	-	-
Sonstige	2 313 633,54	-	-

#### 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 Defensiv

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	MXN; HKD; EUR; CAD; GBP; USD; CHF; JPY	-	-
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	14 979 052,09	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	30 017,27	-	-
in % der Bruttoerträge	65,00	-	-
Kostenanteil des Fonds			
	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	16 499,09	-	-
in % der Bruttoerträge	35,00	-	-
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	13 926 591,03		
Anteil	8,32		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	SAP SE		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 821 820,00		
2. Name	French Republic		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 534 884,34		

## DWS Defensiv

<b>3. Name</b>	Wirecard AG		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	824 450,00		
<b>4. Name</b>	Deutsche Telekom AG		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	614 480,00		
<b>5. Name</b>	ENCAVIS AG		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	492 403,60		
<b>6. Name</b>	Prosegur - Compañía de Seguridad S.A.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	492 402,60		
<b>7. Name</b>	SES S.A.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	492 389,09		
<b>8. Name</b>	Merlin Properties SOCIMI S.A.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	492 382,99		
<b>9. Name</b>	China Gold International Resources Corp. Ltd.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	483 038,15		
<b>10. Name</b>	American Tower Corp.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	481 503,57		

### 12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps

<b>Anteil</b>	-
---------------	---

### 13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)

<b>gesonderte Konten / Depots</b>	-	-
<b>Sammelkonten / Depots</b>	-	-
<b>andere Konten / Depots</b>	-	-
<b>Verwahrart bestimmt Empfänger</b>	-	-

## DWS Defensiv

---

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

<b>Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer</b>	2	-	-
<b>1. Name</b>	Bank of New York		
<b>verwahrter Betrag absolut</b>	9 968 367,75		
<b>2. Name</b>	State Street Bank		
<b>verwahrter Betrag absolut</b>	5 010 684,34		

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Defensiv – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der DWS Investment GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der DWS Investment GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.



## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser 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 Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der DWS Investment GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der DWS Investment GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die DWS Investment GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die DWS Investment GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 9. Januar 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH  
60612 Frankfurt  
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2018:  
188,7 Mio. Euro  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2018: 115 Mio. Euro

## Aufsichtsrat

Dr. Asoka Wöhrmann (seit dem 13.12.2018)  
Vorsitzender (seit dem 19.12.2018)  
DWS Management GmbH  
(Persönlich haftende Gesellschafterin der  
DWS Group GmbH & Co. KGaA),  
Frankfurt am Main

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

Hans-Theo Franken  
Deutsche Vermögensberatung AG,  
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen  
Deutsche Bank AG,  
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski  
Ludwigshafen

Friedrich von Metzler (bis zum 12.12.2018)  
Frankfurt am Main

Alain Moreau  
Deutsche Bank AG,  
Frankfurt am Main

Nicolas Moreau (bis zum 25.10.2018)  
Frankfurt am Main

Prof. Christian Strenger  
Frankfurt am Main

Claire Peel (bis zum 9.9.2019)  
DWS Group GmbH & Co. KGaA,  
Frankfurt am Main

Gerhard Wiesheu (seit dem 13.12.2018)  
Teilhaber des Bankhauses  
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA,  
Frankfurt am Main

Susanne Zeidler (seit dem 10.9.2019)  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

## Geschäftsführung

Holger Naumann  
Sprecher der Geschäftsführung

Mitglied der Geschäftsführung der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main  
Mitglied des Aufsichtsrates der  
DWS Investment S.A.,  
Luxemburg  
Mitglied des Aufsichtsrates der  
Deutsche Oppenheim Family Office AG,  
Köln  
Mitglied des Aufsichtsrates der  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG,  
Köln  
Mitglied des Vorstands der  
DWS Far Eastern Investments Limited,  
Taipeh, Taiwan

Dirk Görgen (seit dem 1.12.2018)

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

Stefan Kreuzkamp

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

Dr. Matthias Liermann

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

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

Thorsten Michalik (bis zum 30.11.2018)

## Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH  
Brienner Straße 59  
80333 München  
Eigenmittel nach Feststellung des  
Jahresabschlusses am 31.12.2018:  
2.222,0 Mio. Euro  
(im Sinne von Artikel 72 der Verordnung (EU)  
Nr. 575/2013 (CRR))  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am  
31.12.2018: 109,3 Mio. Euro

## Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main



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