

DWS Investment GmbH

Vermögensmanagement Rendite

Jahresbericht 2019/2020



Vermögensmanagement Rendite

Inhalt

Jahresbericht 2019/2020
vom 1.5.2019 bis 30.4.2020 (gemäß § 101 KAGB)

Hinweise	2
Jahresbericht und Jahresabschluss Vermögensmanagement Rendite	6
Wesentliche Änderungen	30
Angaben gemäß § 300 KAGB	31
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.....	33

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. April 2020** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

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

Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

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

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet
www.dws.de

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.

Zweite Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)

Bezüglich der gemäß § 101 Abs. 2 Satz 5 des Kapitalanlagegesetzbuches erforderlichen Angaben nach § 134c Abs. 4 des Aktiengesetzes verweisen wir auf die Informationen, die auf der DWS-Homepage unter „Rechtliche Hinweise“ (www.dws.de/footer/rechtliche-hinweise) gegeben werden.

Coronakrise

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

Jahresbericht

Jahresbericht

Vermögensmanagement Rendite

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Fonds strebt die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses an. Um dies zu erreichen, dürfen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und Fondsanteile erworben werden. Bis zu 10% des Portfolios darf in Hedgefonds investiert werden. Angestrebt wird eine ausgewogene Portfoliostruktur. Derivate dürfen zu Investitions- und Absicherungszwecken erworben werden.

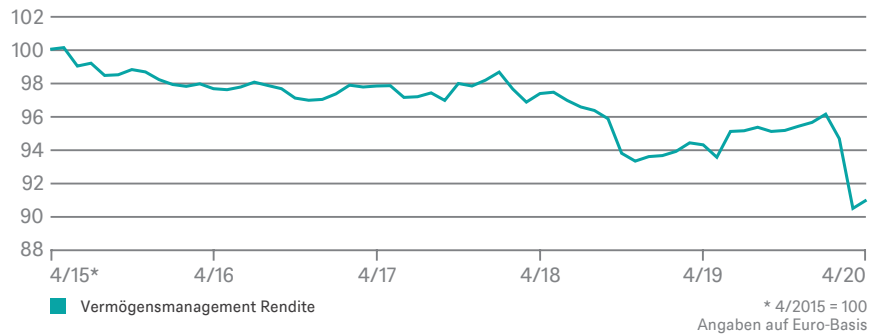
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen, teils negativen Zinsen in den Industrieländern sowie – phasenweise heftigen – Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückte die in der zweiten Geschäftsjahreshälfte sich spürbar abschwächende Weltkonjunktur, verstärkt durch den Lockdown aufgrund der Covid-19 Pandemie, in den Fokus der Marktteilnehmer. Aber auch politische Themen wie der Nahe Osten, Hongkong oder der „Brexit“ beeinflussten phasenweise das Marktgeschehen. Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Fonds im Geschäftsjahr bis Ende April 2020 einen Wertrückgang von 3,5% je Anteil (nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die wesentlichen Risiken waren nach Ansicht des Port-

VERMÖGENSMANAGEMENT RENDITE

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: 30.4.2020

VERMÖGENSMANAGEMENT RENDITE

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DE000A0MUWV1	-3,5%	-6,9%	-9,0%

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

Stand: 30.4.2020
Angaben auf Euro-Basis

foliomanagements 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 fünf Schritten um 2,25 Prozentpunkte auf einen Korridor von 0,00%-0,25% p.a. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen

eines Ausstiegs des Vereinigten Königreiches (UK) aus der Europäischen Union („Brexit“), den Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits sowie die Unsicherheit hinsichtlich der Folgen der Coronavirus-Pandemie auf die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte an.

Auf der Aktienseite war der Fonds Vermögensmanagement Rendite mit zuletzt rd. 55% seines Vermögens (inkl. Aktienfondsanteilen) investiert. Dabei stellte das Portfoliomanagement den Fonds global und hinsichtlich der Branchenallokation breit auf. Die internationalen Aktienbörsen konnten während des Berichtszeitraums bis Mitte Februar 2020 unter

Schwankungen zunächst merkliche Kurszuwächse verbuchen. Begünstigt wurde dies unter anderem durch die Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China sowie durch die sehr lockere Geldpolitik der Zentralbanken. So hielten die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of Japan an ihrer extrem lockeren Geldpolitik fest. Die US-Notenbank (Fed) nahm nach einem dreijährigen Zinserhöhungszyklus ab Ende Juli 2019 schrittweise eine deutliche Senkung ihrer Leitzinsen auf eine Bandbreite von zuletzt 0,00%-0,25% p.a. vor. In der zweiten Februarhälfte 2020 kam es allerdings zu einem Kursabsturz an den Aktienbörsen weltweit, der die vorangegangenen Kursgewinne weit mehr als aufzehrte. Grund hierfür war die Coronaviruserkrankung (COVID-19)*, die sich zu einer Pandemie ausweitete und zu spürbaren gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Einschränkungen (Lockdown) führte, deren Folgen bis zuletzt noch nicht absehbar waren. In Anbetracht der von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen und Maßnahmenpakete mit dem Ziel, die Coronakrise in den Griff zu bekommen, setzte in der zweiten Märzhälfte 2020 eine spürbare Kurserholung ein, die allerdings die vorangegangenen deutlichen Kursverluste im weiteren Verlauf bis Ende April 2020 nicht kompensieren konnte. Insgesamt beeinträchtigte das Aktienportfolio die Wertentwicklung des Vermögensmanagement Rendite.

Innerhalb des Anleiheportefeuilles (inkl. Rentenfondsanteilen) war der Fonds zuletzt mit rd. 37% des Fondsvermögens investiert. Hinsichtlich der Emittentenstruktur lag der Anlageschwerpunkt weiterhin auf Staatstiteln aus den europäischen Kernmärkten wie z. B. Deutschland. Die Durationssteuerung erfolgte durch den Einsatz von Finanzderivaten. Die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten wurde durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa sowie Befürchtungen eines ungeordneten Brexits („No Deal Brexit“) phasenweise merklich belastet. Dennoch kam es unter Schwankungen im Berichtszeitraum zu per saldo – wenn auch uneinheitlich und unterschiedlich stark ausgeprägten – Renditerückgängen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau, begleitet von gestiegenen Anleihekursen. Begünstigt wurde dies durch die – angesichts der sich abschwächenden Weltkonjunktur – extrem lockere Geldpolitik der Zentralbanken der Industrieländer. Zudem profitierten Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z.B. aus den USA und Deutschland, in Anbetracht der Unsicherheiten an den Finanzmärkten von der vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilnehmer in Form von gestiegenen Kursen bei gesunkenen Anleiherenditen. Dabei bewegten sich beispielsweise die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen ab Mai 2019 unter Schwankungen deutlich unter der Nullprozentmarke und

markierten am 9. März 2020 mit -0,844% p.a. vorübergehend ein Renditetief. Für zusätzliche Unsicherheit und Kursbelastungen an den Finanzmärkten sorgte in den ersten vier Monaten des Jahres 2020 die globale Ausbreitung der in China Ende 2019 ausgebrochenen Infektion mit dem neuartigen Coronavirus* und deren gesellschaftliche sowie ökonomische Folgen für die Weltgemeinschaft. Insgesamt konnten die Renteninvestments des Fonds per saldo an Kurssteigerungen an den Bondmärkten partizipieren, was sich positiv auf die Wertentwicklung des Fonds auswirkte, den Wertrückgang des Aktienportfolios jedoch nicht kompensieren konnte.

Zur Abrundung des Portefeuilles war der Fonds über börsennotierte Indexfonds in geringerem Umfang auch in Rohstoffwerten engagiert, die per saldo jedoch Kursermächtigungen verzeichneten und das Gesamtergebnis moderat beeinträchtigten.

Die im Portfolio befindlichen Fremdwährungspositionen wurden weitestgehend gegenüber dem Euro kursgesichert.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne bei Aktienindexfutures sowie durch den Verkauf von ausländischen Aktien und Anleihen. Dem standen allerdings – wenn auch in geringerem Ausmaß – realisierte Verluste bei Devisentermingeschäften und durch

den Verkauf inländischer Aktien gegenüber.

* Die Coronakrise (COVID-19) stellt(e) auch für die Wirtschaft weltweit eine bedeutende Herausforderung und somit ein wesentliches Ereignis im Berichtszeitraum dar. Unsicherheiten hinsichtlich der Auswirkungen von COVID-19 sind für das Verständnis des Jahresabschlusses von Bedeutung. Weitere Details hierzu können den Ausführungen im Abschnitt „Hinweise“ entnommen werden.

Jahresbericht

Vermögensmanagement Rendite

Vermögensübersicht zum 30.04.2020

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	10 551 353,53	6,66
Informationstechnologie	9 832 179,09	6,21
Hauptverbrauchsgüter	9 265 434,70	5,85
Dauerhafte Konsumgüter	9 074 517,16	5,73
Gesundheitswesen	8 257 017,00	5,21
Grundstoffe	7 893 904,42	4,98
Industrien	7 630 097,58	4,82
Versorger	5 261 373,07	3,32
Energie	2 614 128,99	1,65
Sonstige	11 245 669,30	7,10
Summe Aktien:	81 625 674,84	51,53
2. Anleihen (Emittenten):		
Zentralregierungen	27 761 865,00	17,52
Summe Anleihen:	27 761 865,00	17,52
3. Zertifikate	2 563 194,73	1,62
4. Investmentanteile	41 442 476,57	26,16
5. Derivate	-12 853 356,62	-8,11
6. Bankguthaben	20 571 632,56	12,98
7. Sonstige Vermögensgegenstände	349 872,19	0,22
8. Forderungen aus Anteilscheingeschäften	195 269,76	0,12
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-3 201 896,98	-2,02
2. Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	-34 228,32	-0,02
III. Fondsvermögen	158 420 503,73	100,00

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

Vermögensmanagement Rendite

Vermögensaufstellung zum 30.04.2020

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						106 332 331,33	67,12	
Aktien								
AGL Energy (AU000000AGL7)	Stück	1 878	1 878		AUD	16,9600	19 148,63	0,01
Aurizon Holdings (AU000000AZJ1)	Stück	59 332	99 794	40 462	AUD	4,6900	167 293,16	0,11
Beach Energy (AU000000BPT9)	Stück	15 179	123 872	108 693	AUD	1,5200	13 870,85	0,01
Coca-Cola Amatil (AU000000CCL2)	Stück	34 795	8 340	2 526	AUD	8,6800	181 573,69	0,11
Coles Group Ltd (AU00000030678)	Stück	6 266	12 747	6 481	AUD	15,5100	58 427,67	0,04
Commonwealth Bank of Australia (AU000000CBA7)	Stück	1 347	1 347		AUD	62,6900	50 767,08	0,03
CSL (AU000000CSL8)	Stück	53	53		AUD	309,4400	9 859,81	0,01
Evolution Mining (AU000000EVN4)	Stück	14 933	14 933		AUD	5,1100	45 875,87	0,03
Fisher & Paykel Healthcare Corp. (NZFAPE0001S2)	Stück	1 408	1 408		AUD	25,3000	21 416,06	0,01
Fortescue Metals Group (AU000000FMG4)	Stück	10 272	63 761	53 489	AUD	11,9600	73 858,85	0,05
IGO (AU000000IGO4)	Stück	5 480	5 480		AUD	4,7400	15 616,20	0,01
JB HI-FI (AU000000JBH7)	Stück	3 491	3 491		AUD	35,1600	73 792,98	0,05
Magellan Financial Group (AU000000FMG4)	Stück	1 276	4 215	8 773	AUD	51,0200	39 138,80	0,02
Metcash (AU000000MTS0)	Stück	19 375	53 147	33 772	AUD	2,4900	29 003,97	0,02
Newcrest Mining (AU000000NCM7)	Stück	5 415	6 547	1 132	AUD	27,5400	89 655,88	0,06
Northern Star Resources (AU000000NST8)	Stück	2 699	2 699	53 852	AUD	12,7900	20 753,43	0,01
Orica (AU000000ORI1)	Stück	1 726	1 726		AUD	17,9200	18 594,96	0,01
Rio Tinto (AU000000RIO1)	Stück	1 059		4 917	AUD	87,5100	55 714,73	0,04
Santos (AU000000STO6)	Stück	6 445	6 445		AUD	4,9400	19 141,07	0,01
Saracen Mineral Holdings (AU000000SAR9)	Stück	7 739	7 739		AUD	4,3400	20 192,54	0,01
Sonic Healthcare (AU000000SHL7)	Stück	1 256		14 653	AUD	27,1900	20 531,24	0,01
Telstra Corp. (AU000000TLS2)	Stück	95 453		78 004	AUD	3,0500	175 027,29	0,11
The a2 Milk Co. (NZATME0002S8)	Stück	5 612	5 612		AUD	18,2200	61 472,71	0,04
Wesfarmers (AU000000WES1)	Stück	4 361	9 018	4 657	AUD	37,6900	98 816,30	0,06
Woolworths Group (AU000000WOW2)	Stück	12 779	4 430	6 506	AUD	35,7500	274 656,12	0,17
Agnico Eagle Mines (CA0084741085)	Stück	861	861		CAD	84,1200	47 955,58	0,03
B2Gold Corp. (CA11777Q2099)	Stück	25 897	136 920	111 023	CAD	7,4000	126 887,24	0,08
Barrick Gold (CA0679011084)	Stück	4 566	4 566		CAD	36,8800	111 497,11	0,07
Boralex Cl. A (CA09950M3003)	Stück	614	614		CAD	27,8000	11 301,86	0,01
Centerra Gold (CA1520061021)	Stück	6 223	24 303	18 080	CAD	11,5300	47 507,91	0,03
CGI Cl.A (CA12532H1047)	Stück	1 337		5 381	CAD	88,1500	78 035,19	0,05
CI Financial Corp. (CA1254911003)	Stück	1 161	1 161		CAD	15,3800	11 822,94	0,01
Colliers International (CA1946931070)	Stück	323	323		CAD	76,3400	16 326,44	0,01
Element Fleet Management (CA2861812014)	Stück	5 018	26 103	21 085	CAD	10,2600	34 089,04	0,02
Empire Co. Cl.A (CA2918434077)	Stück	1 024	6 594	15 244	CAD	31,2000	21 153,94	0,01
Franco-Nevada (CA3518581051)	Stück	1 110	1 110		CAD	189,7600	139 464,74	0,09
George Weston (CA9611485090)	Stück	245	1 153	908	CAD	102,0000	16 546,38	0,01
Gibson Energy (CA3748252069)	Stück	1 583	1 583	5 516	CAD	20,9900	22 000,38	0,01
Hydro One (CA4488112083)	Stück	12 898	24 390	11 492	CAD	26,0300	222 296,85	0,14
IA Financial Corporation (CA45075E1043)	Stück	317	317		CAD	46,9300	9 850,24	0,01
Kinross Gold (CA4969024047)	Stück	12 174	52 913	141 471	CAD	9,7100	78 268,91	0,05
Kirkland Lake Gold (CA49741E1007)	Stück	831	831	12 888	CAD	60,8800	33 497,50	0,02
Loblaw Companies (CA5394811015)	Stück	603	603		CAD	70,5500	28 167,68	0,02
Metro Cl.A (CA59162N1096)	Stück	781	781		CAD	58,1100	30 049,60	0,02
National Bank of Canada (CA6330671034)	Stück	1 599	5 535	3 936	CAD	59,0200	62 486,25	0,04
Northland Power (CA6665111002)	Stück	4 276	10 575	6 299	CAD	30,4600	86 239,13	0,05
Open Text (CA6837151068)	Stück	3 411	3 411		CAD	52,7500	119 135,44	0,08
Parex Resources (CA69946Q1046)	Stück	1 226	1 226		CAD	15,1100	12 265,68	0,01
Quebecor Cl.B (Sub. Vtg.) (CA7481932084)	Stück	5 540	6 536	10 586	CAD	30,7600	112 832,15	0,07
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	1 670	1 670		CAD	88,3400	97 681,12	0,06
Sun Life Financial (CA8667961053)	Stück	1 584	1 584		CAD	49,1700	51 569,41	0,03
TFI International (CA87241L1094)	Stück	959		7 107	CAD	39,7900	25 265,58	0,02
The Bank of Nova Scotia (CA0641491075)	Stück	1 072	1 072		CAD	57,8500	41 061,51	0,03
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück	491	491		CAD	60,3300	19 613,34	0,01
Thomson Reuters (CA8849037095)	Stück	1 190	5 537	4 347	CAD	99,7800	78 618,95	0,05
Wheaton Precious Metals (CA9628791027)	Stück	3 765	3 765		CAD	56,0600	139 750,98	0,09
Galencia Reg. (CH0360674466)	Stück	292	292		CHF	70,1000	19 371,79	0,01
Geberit Reg. Disp. (CH0030170408)	Stück	24	529	505	CHF	447,0000	10 152,84	0,01
Landis+Gyr Group (CH0371153492)	Stück	317	317		CHF	67,4500	20 235,32	0,01
Logitech International Reg. (CH0025751329)	Stück	440	440		CHF	46,8800	19 521,32	0,01
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück	1 958	3 220	1 262	CHF	83,7300	155 153,87	0,10
Swiss Re Reg. (CH0126881561)	Stück	709	709		CHF	71,2800	47 828,06	0,03
Swisscom Reg. (CH0008742519)	Stück	58	58		CHF	512,2000	28 114,89	0,02
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	876		2 515	DKK	851,6000	100 021,00	0,06
Pandora (DK0060252690)	Stück	335	335		DKK	246,6000	11 076,16	0,01

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Actividades de Construccion y Servicios (ES0167050915)	Stück	3 359		16 256	EUR	23,0800	77 525,72	0,05
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Stück	5 101	4 206	2 879	EUR	211,3000	1 077 841,30	0,68
Ageas (BE0974264930)	Stück	614	614		EUR	33,4600	20 544,44	0,01
Air Liquide (FR0000120073)	Stück	13 902	7 652	1 897	EUR	118,6000	1 648 777,20	1,04
Airbus (NL0000235190)	Stück	11 381	1 570	4 566	EUR	60,1500	684 567,15	0,43
Allianz (DE0008404005)	Stück	12 601		4 199	EUR	172,0400	2 167 876,04	1,37
Alstom (FR0010220475)	Stück	1 408	1 408		EUR	37,9500	53 433,60	0,03
Altice Europe C.I.A (NL0011333752)	Stück	30 176	46 876	16 700	EUR	3,8370	115 785,31	0,07
Amadeus IT Group (ES0109067019)	Stück	5 333	3 982	10 758	EUR	43,3500	231 185,55	0,15
Anheuser-Busch InBev (BE0974293251)	Stück	18 481	5 257	5 412	EUR	42,3300	782 300,73	0,49
Aperam (LU0569974404)	Stück	5 591	5 591		EUR	24,1500	135 022,65	0,09
ASM International Reg. (NL0000334118)	Stück	5 029	6 936	1 907	EUR	102,5500	515 723,95	0,33
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	9 821	743	2 234	EUR	277,8000	2 728 273,80	1,72
AXA (FR0000120628)	Stück	37 903	10 597	4 153	EUR	16,5420	626 991,43	0,40
Azimut Holding (IT0003261697)	Stück	12 550	220		EUR	15,8300	198 666,50	0,13
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Reg. (ES0113211835)	Stück	209 167		31 819	EUR	2,9930	626 036,83	0,40
Banco Santander Reg. (ES0113900J37)	Stück	359 097		54 626	EUR	2,0915	751 051,38	0,47
Barco (new) (BE0003790079)	Stück	83	631	548	EUR	147,9000	12 275,70	0,01
BASF Reg. (DE000BASF111)	Stück	16 738	3 457	3 736	EUR	48,0400	804 093,52	0,51
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	23 263	4 156	2 906	EUR	61,9000	1 439 979,70	0,91
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	37 652	424	5 664	EUR	29,3450	1 104 897,94	0,70
BUZZI UNICEM (IT0001347308)	Stück	18 270	25 317	7 047	EUR	18,0950	330 595,65	0,21
Cie Automotive (ES0105630315)	Stück	6 003	6 003		EUR	16,2900	97 788,87	0,06
CRH (IE0001827041)	Stück	25 070	18 676	2 780	EUR	28,1700	706 221,90	0,45
Daimler Reg. (DE0007100000)	Stück	8 946	3 130	6 533	EUR	31,9500	285 824,70	0,18
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Stück	4 277	4 277		EUR	144,8500	619 523,45	0,39
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	23 015	17 729		EUR	27,3800	630 150,70	0,40
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück	105 643	2 400	15 705	EUR	13,4650	1 422 483,00	0,90
Dialog Semiconductor (GB0059822006)	Stück	4 587	5 334	30 220	EUR	29,3900	134 811,93	0,09
Diasorin (IT0003492391)	Stück	444	444		EUR	154,9000	68 775,60	0,04
D'leteren Parts Sociales (BE0974259880)	Stück	4 143	4 143		EUR	44,9000	186 020,70	0,12
Endesa (ES0130670112)	Stück	4 904	4 904		EUR	20,6700	101 365,68	0,06
ENEL (IT0003128367)	Stück	278 297	209 455	72 427	EUR	6,3190	1 758 558,74	1,11
Engie (FR0010208488)	Stück	61 810	2 251	42 464	EUR	9,9800	616 863,80	0,39
ENI (IT0003132476)	Stück	60 034		9 132	EUR	8,9150	535 203,11	0,34
EssilorLuxottica (FR0000121667)	Stück	5 681	3 641	6 370	EUR	112,2500	637 523,25	0,40
Établissements Franz Colruyt (BE0974256852)	Stück	205	205		EUR	55,6600	11 410,30	0,01
Faurecia (FR0000121147)	Stück	6 488	10 576	4 088	EUR	33,6000	217 996,80	0,14
Ferrari (NL0011585146)	Stück	445	445		EUR	144,1000	64 124,50	0,04
Fresenius (DE0005785604)	Stück	6 187	2 352		EUR	40,2800	249 212,36	0,16
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	11 672	4 756	1 775	EUR	63,5800	742 105,76	0,47
HeidelbergCement (DE0006047004)	Stück	1 611	4 538	4 506	EUR	43,6300	70 287,93	0,04
Hera (IT0001250932)	Stück	8 757		12 427	EUR	3,4220	29 966,45	0,02
Hochtief (DE0006070006)	Stück	697		3 778	EUR	71,9500	50 149,15	0,03
Iberdrola (new) (ES0144580Y14)	Stück	131 575	65 583	15 913	EUR	9,2800	1 221 016,00	0,77
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	25 792	3 023	3 464	EUR	24,1000	621 587,20	0,39
ING Groep (NL0011821202)	Stück	60 203		9 159	EUR	5,1440	309 684,23	0,20
Intertrust (NL0010937058)	Stück	8 696	8 696		EUR	14,5000	126 092,00	0,08
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	354 363		53 906	EUR	1,4420	510 991,45	0,32
Kemira (FI0009004824)	Stück	10 965	10 965		EUR	11,1900	122 698,35	0,08
Kering (FR0000121485)	Stück	1 992	415	2 046	EUR	465,2000	926 678,40	0,58
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	36 239	14 765	59 237	EUR	22,5800	818 276,62	0,52
Koninklijke Philips (NL0000009538)	Stück	27 682	15 957	4 212	EUR	40,2700	1 114 754,14	0,70
Linde (IE00BZ12WP82)	Stück	14 065		2 140	EUR	172,0500	2 419 883,25	1,53
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	7 458		4 471	EUR	259,4000	1 934 605,20	1,22
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	7 304		3 220	EUR	361,2000	2 638 204,80	1,67
Merck (DE0006599905)	Stück	4 007	1 854	9 734	EUR	108,6500	435 360,55	0,27
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Stück	6 003	628	2 614	EUR	206,3000	1 238 418,90	0,78
Nokia (FI0009000681)	Stück	26 063	26 063	30 188	EUR	3,3965	88 522,98	0,06
Orange (FR0000133308)	Stück	48 753		7 417	EUR	11,3750	554 565,38	0,35
Peugeot (C.R.) (FR0000121501)	Stück	7 925	5 725	45 012	EUR	13,4250	106 393,13	0,07
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück	3 546	3 546		EUR	46,2600	164 037,96	0,10
Proximus (BE0003810273)	Stück	654	654		EUR	19,7250	12 900,15	0,01
RWE Ord. (DE0007037129)	Stück	1 974	22 067	20 093	EUR	26,2100	51 738,54	0,03
Safran (FR0000073272)	Stück	8 138	1 279	7 143	EUR	88,3400	718 910,92	0,45
Sanofi (FR0000120578)	Stück	33 619		14 870	EUR	89,4400	3 006 883,36	1,90
SAP (DE0007164600)	Stück	26 534	2 050	4 036	EUR	110,9400	2 943 681,96	1,86
Sartorius Stedim Biotech (FR0013154002)	Stück	364	364		EUR	217,8000	79 279,20	0,05
Schaeffler Pref. (DE000SHA0159)	Stück	37 266	37 266	27 227	EUR	6,2350	232 353,51	0,15
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	18 319	5 288	4 315	EUR	84,5600	1 549 054,64	0,98
Siemens Reg. (DE0007236101)	Stück	17 222	1 873	3 869	EUR	85,7100	1 476 097,62	0,93
Signify (NL0011821392)	Stück	6 813	6 813		EUR	19,1650	130 571,15	0,08
Société Générale (FR0000130809)	Stück	18 825	14 024		EUR	14,4440	271 908,30	0,17
Sopra Steria Group (FR0000050809)	Stück	564	564		EUR	110,0000	62 040,00	0,04

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
STMicroelectronics (NL0000226223)	Stück	12 573	12 573		EUR	24,4300	307 158,39	0,19
Telefónica (ES0178430E18)	Stück	126 084		19 181	EUR	4,1770	526 652,87	0,33
Total (FR0000120271)	Stück	58 465	3 220	25 153	EUR	33,2650	1 944 838,23	1,23
Unilever Reg. (NL0000388619)	Stück	43 233	53 857	10 624	EUR	45,8900	1 983 962,37	1,25
Valéo (FR0013176526)	Stück	3 175	3 175		EUR	21,1900	67 278,25	0,04
Valmet (FI4000074984)	Stück	4 734	14 909	41 589	EUR	21,2700	100 692,18	0,06
Vidrala (ES0183746314)	Stück	867	867		EUR	82,4000	71 440,80	0,05
VINCI (FR0000125486)	Stück	11 442	1 200	1 741	EUR	75,3200	861 811,44	0,54
Viscofan (ES0184262212)	Stück	1 332	1 332		EUR	59,3500	79 054,20	0,05
Vivendi (FR0000127771)	Stück	3 251	26 172	22 921	EUR	20,2600	65 865,26	0,04
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Stück	3 768		573	EUR	128,5200	484 263,36	0,31
Wienerberger (AT0000831706)	Stück	6 253	843		EUR	17,1800	107 426,54	0,07
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück	3 030	1 250	8 200	EUR	68,2400	206 767,20	0,13
3i Group (GB00B1YW4409)	Stück	1 331	1 331		GBP	8,1820	12 480,22	0,01
Auto Trader Group (GB00BVYVFW23)	Stück	9 226	55 888	46 662	GBP	4,6880	49 566,23	0,03
Avast (GB00BDD85M81)	Stück	4 978	4 978		GBP	4,6648	26 611,82	0,02
BHP Group (GB00BH0P3Z91)	Stück	1 980	1 980		GBP	13,7360	31 168,10	0,02
Centamin (JE00B5TT1872)	Stück	44 650	61 832	17 182	GBP	1,5951	81 619,04	0,05
CRH (IE0001827041)	Stück	1 264	1 264		GBP	24,4800	35 460,37	0,02
GlaxoSmithKline (GB0009252882)	Stück	4 679		13 939	GBP	16,8600	90 405,62	0,06
Hikma Pharmaceuticals (GB00B0LCW083)	Stück	2 224		7 237	GBP	24,4100	62 213,89	0,04
National Grid (GB00BDR05C01)	Stück	1 659	1 659		GBP	9,5095	18 079,60	0,01
Next (GB0032089863)	Stück	499		5 604	GBP	47,8603	27 369,10	0,02
Pets At Home Group (GB00BJ62K685)	Stück	4 162	4 162		GBP	2,6080	12 439,26	0,01
Rightmove (GB00BGDT3G23)	Stück	2 835	2 835		GBP	5,0580	16 432,99	0,01
SSE (GB0007908733)	Stück	1 167	1 167		GBP	12,6150	16 871,09	0,01
Tate & Lyle (GB0008754136)	Stück	23 862		6 842	GBP	7,0940	193 991,55	0,12
Tesco (GB0008847096)	Stück	15 092	15 092		GBP	2,3720	41 024,78	0,03
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück	11 854	11 854		GBP	1,1640	15 812,58	0,01
Wm. Morrison Supermarkets (GB0006043169)	Stück	11 214	11 214		GBP	1,8595	23 896,89	0,02
WPP (JE00B8KF9B49)	Stück	1 070	1 070		GBP	6,4360	7 891,96	0,00
Bank of China (Hongkong) (HK2388011192)	Stück	12 000	12 000		HKD	23,8500	33 921,21	0,02
Cheung Kong Property Holdings (KYG2177B1014)	Stück	7 500		44 500	HKD	49,0000	43 557,10	0,03
CK Hutchison Holdings (KYG217651051)	Stück	10 500	15 000	4 500	HKD	57,4000	71 433,65	0,05
CLP Holdings (HK0002007356)	Stück	4 000	4 000	34 500	HKD	82,8000	39 254,73	0,02
Hang Seng Bank (HK0011000095)	Stück	1 700	1 700		HKD	136,5000	27 503,20	0,02
HKT Trust and HKT (HK0000093390)	Stück	105 000	10 000		HKD	12,4600	155 063,29	0,10
Power Assets Holdings (HK0006000050)	Stück	5 500	5 500	13 500	HKD	51,8500	33 799,72	0,02
VH Group (KYG960071028)	Stück	85 000	85 000		HKD	7,4800	75 356,75	0,05
Bank Leumi Le-Israel B.M. (IL0006046119)	Stück	5 553	5 553		ILS	19,6200	28 610,03	0,02
Ajinomoto Co. (JP3119600009)	Stück	2 800	2 800		JPY	1 916,0000	46 206,45	0,03
AMADA Co. (JP3122800000)	Stück	4 400	4 400		JPY	983,0000	37 252,49	0,02
Dai Nippon Printing Co. (JP3493800001)	Stück	2 500		8 000	JPY	2 290,0000	49 308,82	0,03
Daicel (JP3485800001)	Stück	3 000	3 000		JPY	876,0000	22 634,68	0,01
Electric Power Development Co. (JP3551200003)	Stück	500	500		JPY	2 160,0000	9 301,92	0,01
Haseko Corp. (JP3768600003)	Stück	3 000	3 000		JPY	1 182,0000	30 541,32	0,02
Ibiden Co. (JP3148800000)	Stück	500	500		JPY	2 781,0000	11 976,23	0,01
Japan Post Holdings Co. (JP3752900005)	Stück	4 900	4 900	34 000	JPY	864,8000	36 497,31	0,02
Japan Post Insurance (JP3232500004)	Stück	1 800	1 800		JPY	1 382,0000	21 425,43	0,01
Lawson (JP3982100004)	Stück	500	500		JPY	5 570,0000	23 986,91	0,02
Mazda Motor Corp (JP3868400007)	Stück	9 100	9 100		JPY	612,0000	47 966,93	0,03
Mitsubishi Gas Chemical Co. (JP3896800004)	Stück	1 800	1 800		JPY	1 329,0000	20 603,76	0,01
Mitsubishi Heavy Industries (JP3900000005)	Stück	800	800		JPY	2 763,5000	19 041,38	0,01
Mitsui & Co. (JP3893600001)	Stück	5 900		18 400	JPY	1 514,0000	76 935,53	0,05
NH Foods (JP3743000006)	Stück	800	800		JPY	3 855,0000	26 562,16	0,02
Nissan Motor Co. (JP3672400003)	Stück	8 700	26 100	17 400	JPY	369,8000	27 709,92	0,02
Nomura Research Institute (JP3762800005)	Stück	2 100	2 100		JPY	2 634,0000	47 641,36	0,03
NTT Docomo (JP3165650007)	Stück	2 200	2 200		JPY	3 148,0000	59 649,46	0,04
SCSK (JP3400400002)	Stück	300	300		JPY	4 860,0000	12 557,60	0,01
Sekisui House (JP3420600003)	Stück	2 500	17 800	15 300	JPY	1 858,5000	40 017,66	0,03
Suzuken Co. (JP3398000004)	Stück	500		3 500	JPY	4 160,0000	17 914,82	0,01
Tokyo Tatemono Co. (JP3582600007)	Stück	2 000	2 000		JPY	1 229,0000	21 170,49	0,01
Toppan Printing Co. (JP3629000005)	Stück	5 700		9 200	JPY	1 612,0000	79 138,71	0,05
West Japan Railway Co. (JP3659000008)	Stück	800	3 400	2 600	JPY	6 667,0000	45 937,73	0,03
Z Holdings (JP3933800009)	Stück	3 200	3 200		JPY	419,0000	11 548,17	0,01
Orkla (NO0003733800)	Stück	18 108	22 927	4 819	NOK	93,5800	151 039,21	0,10
Telenor (NO0010063308)	Stück	5 023	14 729	9 706	NOK	154,1000	68 992,52	0,04
Atlas Copco Cl.A (SE0011166610)	Stück	2 045	5 206	3 161	SEK	339,3000	64 892,10	0,04
H & M Hennes & Mauritz B (SE0000106270)	Stück	4 908	23 741	18 833	SEK	136,2000	62 516,74	0,04
Swedish Match (SE0000310336)	Stück	1 521	555	7 301	SEK	605,6000	86 144,93	0,05
DBS Group Holdings (SG1L01001701)	Stück	3 200	3 200		SGD	19,9600	41 636,19	0,03

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Oversea-Chinese Banking (SG1S04926220)	Stück	3 800	3 800		SGD 9,0400	22 393,01	0,01
Singapore Exchange (SG1J26887955)	Stück	4 100	4 100		SGD 9,6500	25 791,21	0,02
Singapore Telecommunications (SG1T75931496)	Stück	25 000	25 000		SGD 2,8000	45 630,85	0,03
United Overseas Bank (SG1M31001969)	Stück	3 200	3 200		SGD 20,3400	42 428,86	0,03
Wilmar International (SG1T56930848)	Stück	12 800	12 800		SGD 3,5700	29 787,82	0,02
Aaron's (US0025353006)	Stück	433	3 875	4 673	USD 32,3300	12 860,72	0,01
AECOM (US00766T1007)	Stück	1 017	1 788	771	USD 36,8800	34 457,47	0,02
AFLAC (US0010551028)	Stück	1 071	1 071		USD 39,1900	38 559,94	0,02
Alexandria Real Estate Equities (US0152711091)	Stück	367	367		USD 156,3700	52 721,90	0,03
Alexion Pharmaceuticals (US0153511094)	Stück	219	1 415	1 196	USD 108,4500	21 819,52	0,01
Alliant Energy Corp. (US0188021085)	Stück	521	521		USD 49,4100	23 649,62	0,01
Ally Financial (US02005N1000)	Stück	3 700	3 700		USD 18,0200	61 253,10	0,04
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	65	65		USD 1 342,1800	80 148,55	0,05
Alphabet Cl.C (US02079K1079)	Stück	20	20		USD 1 341,4800	24 648,23	0,02
Alice USA Cl.A (US02156K1034)	Stück	1 102	1 102		USD 26,3600	26 686,93	0,02
Amazon.com (US0231351067)	Stück	32	32		USD 2 372,7100	69 753,53	0,04
Amdocs (GB0022569080)	Stück	1 865	1 865		USD 64,9000	111 197,52	0,07
Ameren Corp. (US0236081024)	Stück	712	712		USD 74,6200	48 809,77	0,03
Ameriprise Financial Inc. (US03076C1062)	Stück	190	190		USD 118,0200	20 600,64	0,01
AmerisourceBergen Corp. (US03073E1055)	Stück	526	526		USD 89,3400	43 172,11	0,03
Amgen (US0311621009)	Stück	490	345	1 926	USD 235,6900	106 098,39	0,07
Apple (US0378331005)	Stück	1 094	1 380	286	USD 287,7300	289 183,85	0,18
Applied Materials (US0382221051)	Stück	2 045	2 045		USD 54,3400	102 090,31	0,06
Arch Capital Group (BMG0450A1053)	Stück	3 007	3 582	575	USD 25,5800	70 665,19	0,04
Arrow Electronics (US0427351004)	Stück	295	295		USD 62,0100	16 805,65	0,01
AT & T (US00206R1023)	Stück	5 149	7 248	2 099	USD 31,4300	148 675,31	0,09
Autonation (US05329W1027)	Stück	1 891	7 725	5 834	USD 38,4300	66 762,64	0,04
AutoZone (US053321024)	Stück	140		276	USD 1 054,1500	135 581,99	0,09
Avalonbay Communities (US0534841012)	Stück	160	160		USD 165,8100	24 372,62	0,02
Avista Corp. (US05379B1070)	Stück	349	349		USD 44,4200	14 242,15	0,01
Axalta Coating Systems (BMG0750C1082)	Stück	998	998		USD 19,8000	18 153,79	0,01
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	2 872	2 872		USD 24,7800	65 381,86	0,04
Best Buy Co. (US0865161014)	Stück	652	652		USD 80,0500	47 949,10	0,03
Biogen (US09062X1037)	Stück	297	495	1 531	USD 304,7100	83 140,90	0,05
Booking Holdings (US09857L1089)	Stück	32	32		USD 1 520,5300	44 700,93	0,03
Boston Properties REIT (US1011211018)	Stück	255	1 111	1 503	USD 98,2500	23 016,77	0,01
Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück	550	4 907	4 357	USD 61,6300	31 140,56	0,02
Cable One (US12685J1051)	Stück	22	22		USD 1 960,0000	39 614,15	0,03
CACI International A (US1271903049)	Stück	422	422		USD 255,2000	98 938,36	0,06
Camden Property Trust SBI (US1331311027)	Stück	1 030	1 451	421	USD 88,8800	84 103,26	0,05
Campbell Soup Co. (US1344291091)	Stück	1 438	1 438		USD 50,1800	66 292,00	0,04
Cardinal Health (US14149Y1082)	Stück	1 759	1 759		USD 51,3600	82 997,01	0,05
Carlisle Cos. (US1423391002)	Stück	392	1 044	652	USD 127,5800	45 945,21	0,03
CenterPoint Energy (US15189T1079)	Stück	475	475		USD 17,6900	7 719,57	0,00
CenturyLink Inc. (US1567001060)	Stück	2 309	2 309		USD 11,0200	23 376,37	0,01
Cerner Corp. (US1567821046)	Stück	488	488		USD 71,0100	31 835,44	0,02
Charter Communications Cl.A (US16119P1084)	Stück	157	602	445	USD 494,6700	71 348,82	0,05
Check Point Software Technologies (IL0010824113)	Stück	120	120		USD 105,5600	11 637,30	0,01
Cirrus Logic (US1727551004)	Stück	255	255		USD 78,2800	18 338,45	0,01
Cisco Systems (US17275R1023)	Stück	460	460		USD 43,3400	18 315,48	0,01
Citizens Financial Group (US1746101054)	Stück	1 135	1 135		USD 23,3300	24 326,64	0,02
Citrix Systems (US1773761002)	Stück	687	687		USD 139,9800	88 347,51	0,06
Cognizant Technology Solutions Corp. A (US1924461023)	Stück	488	488		USD 59,2300	26 554,19	0,02
Colgate-Palmolive Co. (US1941621039)	Stück	470	470		USD 70,1600	30 294,17	0,02
Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück	1 251	1 251		USD 39,0000	44 822,23	0,03
Consolidated Edison (US2091151041)	Stück	1 029	1 029		USD 81,2800	76 837,04	0,05
Cooper Companies (US2166484020)	Stück	76	76		USD 291,8200	20 375,12	0,01
Corelogic (US21871D1037)	Stück	742	742		USD 40,8800	27 866,75	0,02
Corporate Office Properties Trust (US22002T1088)	Stück	1 195	1 195		USD 26,7300	29 345,29	0,02
Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)	Stück	386	386		USD 307,0900	108 899,16	0,07
DaVita (US23918K1088)	Stück	1 000	3 737	2 737	USD 81,5900	74 956,36	0,05
Dentsply Sirona (US24906P1093)	Stück	1 495	7 988	6 493	USD 44,2000	60 706,48	0,04
Discover Financial Services (US2547091080)	Stück	669	3 392	2 723	USD 45,9100	28 216,62	0,02
Dish Network Cl.A (US25470M1099)	Stück	814	814		USD 25,5500	19 106,75	0,01
Dollar General (new) (US2566771059)	Stück	63	63		USD 174,8000	10 117,04	0,01
Dominion Energy (US25746U1097)	Stück	1 181	1 181		USD 78,6700	85 355,32	0,05
Douglas Emmett (US25960P1093)	Stück	1 569	2 390	821	USD 31,0000	44 684,43	0,03
Duke Realty (US2644115055)	Stück	1 104	1 104		USD 35,5000	36 005,51	0,02
Eastgroup Properties (US2772761019)	Stück	1 372		270	USD 111,0100	139 922,57	0,09
eBay (US2786421030)	Stück	2 931	10 404	7 473	USD 39,0300	105 095,94	0,07
Echostar Holding (US2787681061)	Stück	933	933		USD 32,8600	28 165,71	0,02
Edison International (US2810201077)	Stück	424	424		USD 60,3700	23 515,74	0,01
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Stück	744	744		USD 155,1600	106 053,32	0,07
Emcor Group (US29084Q1004)	Stück	389	992	603	USD 69,8400	24 958,90	0,02
Entergy Corp. (US29364G1031)	Stück	1 379	2 501	1 122	USD 98,3800	124 635,76	0,08

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Equity Commonwealth REIT (Shares of Benefit) (US2946281027)	Stück	1 404	1 404		USD	33,8500	43 661,37	0,03
Equity Lifestyle Properties (US29472R1086)	Stück	1 647	3 037	4 427	USD	61,2800	92 722,24	0,06
Equity Residential SBI (US29476L1070)	Stück	1 822	4 391	2 569	USD	65,8200	110 173,67	0,07
Essex Property Trust (US2971781057)	Stück	697	1 360	663	USD	249,2200	159 583,22	0,10
Evergy (US30034W1062)	Stück	1 233	1 233		USD	59,5900	67 500,66	0,04
Eversource Energy (US30040W1080)	Stück	633	633		USD	83,3700	48 482,51	0,03
F.N.B. (US3025201019)	Stück	4 881	4 881		USD	8,5400	38 294,66	0,02
F5 Networks (US3156161024)	Stück	229	229		USD	142,6900	30 019,30	0,02
Facebook Cl.A (US30303M1027)	Stück	226	226		USD	194,1900	40 318,73	0,03
Fidelity National Financial (US31620R3030)	Stück	1 837	3 553	1 716	USD	28,6000	48 266,61	0,03
First American Financial (US31847R1023)	Stück	710	1 869	1 159	USD	48,6500	31 733,12	0,02
First Horizon National Corp. (US3205171057)	Stück	5 478	16 454	10 976	USD	9,4300	47 457,55	0,03
First Industrial Realty Trust (US32054K1034)	Stück	1 735	2 088	353	USD	38,3600	61 143,41	0,04
FirstEnergy Corp. (US3379321074)	Stück	5 034		6 095	USD	42,3500	195 856,59	0,12
FleetCor Technologies (US3390411052)	Stück	127	189	62	USD	247,9500	28 929,40	0,02
Ford Motor Co. (US3453708600)	Stück	6 063	6 063		USD	5,2600	29 298,47	0,02
Gaming & Leisure Properties (US36467J1088)	Stück	616	3 115	2 499	USD	28,8300	16 315,37	0,01
General Electric (US3696041033)	Stück	3 776	3 776		USD	6,5800	22 825,98	0,01
General Mills (US3703341046)	Stück	2 335	5 450	3 115	USD	60,3000	129 352,78	0,08
General Motors Co. (US37045V1008)	Stück	567	567		USD	23,7800	12 387,01	0,01
Genpact (BMG3922B1072)	Stück	1 942	1 942		USD	35,6500	63 603,40	0,04
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	985	4 414	3 429	USD	83,1400	75 234,63	0,05
HCA Healthcare (US40412C1018)	Stück	348		2 616	USD	113,3300	36 232,28	0,02
Hewlett Packard Enterprise (US42824C1099)	Stück	4 163	6 510	2 347	USD	10,3100	39 430,90	0,02
Hormel Foods Corp. (US4404521001)	Stück	1 542	1 542		USD	47,6000	67 431,51	0,04
Humana (US4448591028)	Stück	77	77		USD	377,3800	26 695,69	0,02
IBM (US4592001014)	Stück	257	257		USD	128,6900	30 384,32	0,02
Incyte Corp. (US45337C1027)	Stück	732	5 524	4 792	USD	95,9600	64 531,67	0,04
Intel Corp. (US4581401001)	Stück	1 218	1 218		USD	61,8000	69 152,41	0,04
Investors Bancorp (new) (US46146L1017)	Stück	4 956	4 956		USD	9,7000	44 164,63	0,03
Jabil (US4663131039)	Stück	1 356	2 566	1 210	USD	29,3500	36 562,79	0,02
Jack Henry & Associates (US4262811015)	Stück	353	353		USD	161,2800	52 303,02	0,03
Johnson & Johnson (US4781601046)	Stück	799	799		USD	150,2400	110 281,82	0,07
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	1 919	2 577	658	USD	97,8600	172 524,89	0,11
Juniper Networks (US48203R1041)	Stück	2 519	2 519		USD	23,0700	53 388,45	0,03
Kansas City Southern (US4851703029)	Stück	179	179		USD	136,0000	22 364,72	0,01
KBR (US48242W1062)	Stück	1 027	1 027		USD	21,4100	20 200,34	0,01
Kellogg Co. (US4878361082)	Stück	314	314		USD	64,9000	18 721,73	0,01
Kimberly-Clark Corp. (US4943681035)	Stück	769	2 175	1 406	USD	138,9600	98 172,02	0,06
Kinder Morgan (US49456B1017)	Stück	3 708	3 708		USD	15,7100	53 516,47	0,03
Laboratory Corp. America Holdings (US50540R4092)	Stück	125	125		USD	173,4800	19 921,91	0,01
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück	255	255		USD	279,9900	65 592,51	0,04
Laureate Education Cl.A (US5186132032)	Stück	2 169	2 169		USD	9,7100	19 348,64	0,01
Leidos Holdings (US5253271028)	Stück	1 123	2 852	1 729	USD	102,9600	106 223,32	0,07
Liberty Global Cl.C (GB00B8W67B19)	Stück	3 397	4 695	1 298	USD	18,0000	56 174,55	0,04
Liberty Media A SiriusXM (US5312294094)	Stück	818	818		USD	35,4700	26 655,45	0,02
Life Storage (US53223X1072)	Stück	644	1 528	4 105	USD	88,7000	52 478,46	0,03
LKQ Corp. (US5018892084)	Stück	523	563		USD	25,3000	13 085,81	0,01
Lowe's Companies (US5486611073)	Stück	269	229		USD	106,1600	22 334,07	0,01
Mantech International Corp. A (US5645631046)	Stück	301	301		USD	86,3400	23 875,37	0,02
Maximus (US5779331041)	Stück	789	789		USD	68,8000	49 869,73	0,03
McKesson Corp. (US58155Q1031)	Stück	367	2 914	2 547	USD	140,2600	47 290,23	0,03
MDU Resources Group (US5526901096)	Stück	1 286	2 886	1 600	USD	23,6800	27 976,55	0,02
Medtronic (IE00BTN1Y115)	Stück	909	909		USD	99,1400	82 791,24	0,05
Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück	146	146		USD	80,7700	10 833,64	0,01
MetLife (US59156R1086)	Stück	1 846	1 846		USD	37,4800	63 562,77	0,04
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	1 948	2 878	930	USD	177,4300	317 532,05	0,20
Mid-America Apartment Communities (US59522J1034)	Stück	1 350	1 587	237	USD	112,6800	139 750,11	0,09
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	3 209	3 209		USD	51,0500	150 500,18	0,10
Motorola Solutions (US6200763075)	Stück	342	342		USD	148,9200	46 789,75	0,03
Murphy USA (US6267551025)	Stück	341	847	506	USD	109,0700	34 168,92	0,02
Navient (US63938C1080)	Stück	4 874	18 413	13 539	USD	8,2300	36 851,65	0,02
Netscout Systems (US64115T1043)	Stück	461	461		USD	27,2500	11 540,88	0,01
New York Community Bancorp (US6494451031)	Stück	3 360	5 887	2 527	USD	11,1300	34 356,27	0,02
NewMarket Corp. (US6515871076)	Stück	53	53		USD	420,8300	20 490,57	0,01
Newmont (US6516391066)	Stück	1 657	1 657	13 218	USD	62,3500	94 914,06	0,06
Northernlifelock (US6687711084)	Stück	1 853	1 853		USD	21,2800	36 225,85	0,02
OneMain Holdings (US68268W1036)	Stück	1 348	1 348		USD	26,2900	32 557,57	0,02
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	1 954	1 954		USD	53,8800	96 721,65	0,06
Owens Corning (new) (US6907421019)	Stück	210	210		USD	44,8200	8 646,95	0,01
Paychex (US7043261079)	Stück	877	877		USD	69,8600	56 285,92	0,04
PepsiCo (US7134481081)	Stück	817	817		USD	133,3600	100 096,57	0,06
Perspecta (US7153471005)	Stück	1 801	1 801		USD	22,7300	37 608,39	0,02
Philip Morris International (US7181721090)	Stück	282	282		USD	76,5000	19 819,02	0,01
Pinnacle Financial Partners (US72346Q1040)	Stück	248	248		USD	41,1600	9 377,75	0,01
Popular (PR7331747001)	Stück	1 081		6 407	USD	41,8500	41 561,64	0,03

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Portland General Electric (US7365088472)	Stück	192	192		USD	48,0800	8 480,81	0,01
ProLogis (US74340W1036)	Stück	752	752		USD	90,1600	62 287,85	0,04
Public Service Enterprise Group (US7445731067)	Stück	1 156	1 156		USD	52,3000	55 543,22	0,04
Pulte Group (US7458671010)	Stück	330	330		USD	30,2900	9 183,00	0,01
Qorvo (US74736K1016)	Stück	280	280		USD	99,3900	25 566,56	0,02
QUALCOMM (US7475251036)	Stück	838	838		USD	78,9700	60 796,38	0,04
Qualys (US74758T3032)	Stück	105	105		USD	104,8400	10 113,18	0,01
Quest Diagnostics (US74834L1008)	Stück	452	452		USD	113,5500	47 151,68	0,03
Reliance Steel & Alumin. Co. (US7595091023)	Stück	666	1 445	779	USD	94,9400	58 089,15	0,04
RenaissanceRe Holdings (BMG7496G1033)	Stück	140	140		USD	151,7000	19 511,25	0,01
Ross Stores (US7782961038)	Stück	182	182		USD	97,0500	16 227,01	0,01
Royal Gold (US78028T1084)	Stück	244	244	1 075	USD	130,4000	29 230,68	0,02
Seagate Technology (IE00B58JVZ52)	Stück	941	941		USD	51,0600	44 140,98	0,03
Signature Bank (US82669G1040)	Stück	252	252		USD	110,5400	25 591,25	0,02
South State (US8404411097)	Stück	265	265		USD	60,2700	14 672,99	0,01
Southern Co. (US8425871071)	Stück	2 669	4 719	2 050	USD	57,3700	140 671,13	0,09
Spirit Realty Capital (US84860W3007)	Stück	1 321	2 755	1 434	USD	31,1000	37 742,86	0,02
Sun Communities (US8666741041)	Stück	265	1 378	1 113	USD	132,3200	32 213,87	0,02
Synchrony Financial (US87165B1035)	Stück	3 070	3 678	608	USD	21,0500	59 369,32	0,04
Synopsys (US8716071076)	Stück	797	797		USD	158,0100	115 694,97	0,07
Sysco Corp. (US8718291078)	Stück	1 131	1 131		USD	58,6000	60 888,01	0,04
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	749	3 436	2 687	USD	112,1000	77 136,33	0,05
Teradyne (US8807701029)	Stück	197	197		USD	67,3200	12 183,78	0,01
Teva Pharmaceutical Industries ADR (US8816242098)	Stück	4 763	4 763		USD	11,0700	48 439,51	0,03
The Allstate Corp. (US0200021014)	Stück	947	947		USD	105,8200	92 063,89	0,06
The Clorox Co. (US1890541097)	Stück	549	549		USD	183,9300	92 767,63	0,06
The Coca-Cola Co. (US1912161007)	Stück	2 832	2 832		USD	47,1200	122 594,25	0,08
The Hartford Financial Services Group (US4165151048)	Stück	1 242	4 651	3 409	USD	41,1500	46 952,96	0,03
The Hershey Co. (US4278661081)	Stück	632	2 013	1 381	USD	134,4100	78 040,53	0,05
The Home Depot (US4370761029)	Stück	447	447		USD	221,8100	91 087,80	0,06
The Procter & Gamble (US7427181091)	Stück	1 542	2 499	957	USD	117,0800	165 858,85	0,10
Tyler Technologies (US9022521051)	Stück	144	144		USD	320,9900	42 464,46	0,03
U.S. Bancorp (US9029733048)	Stück	2 456	4 037	1 581	USD	38,4600	86 777,91	0,05
Valley National Bancorp (US9197941076)	Stück	4 399	4 399		USD	8,3000	33 543,13	0,02
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	3 912	3 912		USD	58,1200	208 879,60	0,13
Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)	Stück	220	220		USD	251,0500	50 740,47	0,03
Walmart (US9311421039)	Stück	924	924		USD	123,6000	104 920,90	0,07
Washington Federal (US9388241096)	Stück	950	950		USD	27,8000	24 262,75	0,02
Watts Water Technologies A (US9427491025)	Stück	235	235		USD	87,2500	18 836,70	0,01
WEC Energy Group (US92939U1060)	Stück	890	890		USD	93,3100	76 293,89	0,05
Wells Fargo & Co. (US9497461015)	Stück	406	406		USD	30,0000	11 189,71	0,01
Werner Enterprises (US9507551086)	Stück	876	876		USD	41,1300	33 100,49	0,02
Western Alliance Bancorp. (US9576381092)	Stück	320	320		USD	37,1000	10 906,75	0,01
Western Union (US9598021098)	Stück	2 049	10 430	8 381	USD	19,9600	37 572,84	0,02
Whirlpool Corp. (US9633201069)	Stück	152	296	144	USD	122,5000	17 106,11	0,01
White Mountains Insurance Group (BMG9618E1075)	Stück	13	13		USD	972,3800	11 613,17	0,01
World Fuel Services Corp. (US9814751064)	Stück	565	3 317	2 752	USD	25,6100	13 293,20	0,01
Xerox Holdings Corp (US98421M1062)	Stück	2 395	15 037	12 642	USD	19,2900	42 443,32	0,03
Zynga (US98986T1088)	Stück	6 993	45 262	38 269	USD	7,5800	48 697,23	0,03
Verzinsliche Wertpapiere								
1,5000 % Germany 12/04.09.22 (DE0001135499) ³⁾	EUR	12 000			%	105,2995	12 635 940,00	7,98
Verbriefte Geldmarktinstrumente								
2,5000 % Germany 10/04.01.21 (DE0001135424)	EUR	5 000	5 000		%	102,1005	5 105 025,00	3,22
0,0000 % Germany 18/11.09.20 (DE0001104735)	EUR	10 000	10 000		%	100,2090	10 020 900,00	6,33
Zertifikate								
DB ETC/DB WTI Crude Oil Booster 19.05.60 ETC (GB00B3SC0P31)	Stück	2 500	222 033	373 913	USD	22,5600	51 814,42	0,03
Source Physical Markets/Gold 30.12.2100 ETC (IE00B579F325)	Stück	16 437	142 337	125 900	USD	166,3100	2 511 380,31	1,59
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Roche Holding Profitsch. (CH0012032048)	Stück	569		908	CHF	340,7000	183 465,01	0,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						125 243,99	0,08	
Aktien								
BCE (new) (CA05534B7604)	Stück	3 300	5 907	2 607	CAD	57,3200	125 243,99	0,08

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Nicht notierte Wertpapiere						5 493 159,25	3,47
Aktien							
Int. Real Est.Portf. Iss. 08/09 Microcap Coord. B (LU0901356518)	Stück	5 000			EUR 787,9873	3 939 936,42	2,49
Microcap Iss. 08/09 E (LU0373903649)	Stück	635		83	EUR 2 447,9400	1 553 222,83	0,98
Investmentanteile						41 442 476,57	26,16
Gruppenfremde Investmentanteile						41 386 449,25	26,12
Inv. Fd. SICAV - Inv. Emer. Mkt. Strc. Eq. Fd. EUR (LU1814056864) (0,000%)	Stück	700 000			EUR 7,7900	5 453 000,00	3,44
Invesco China A-Share Quant Equity Fd. C EUR Acc. (LU2091570049) (1,000%)	Stück	106 500	106 500		EUR 9,6400	1 026 660,00	0,65
Invesco Euro Short Term Bond Fund C Acc. EUR (LU0607519435) (0,400%)	Stück	2 720 000		435 000	EUR 11,3550	30 885 600,00	19,50
Invesco S&P 500 ESG UCITS ETF USD Acc (IE00BKS7L097) (0,090%)	Stück	120 150	120 150		USD 36,4300	4 021 189,25	2,54
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile						56 027,32	0,04
Axa Immosolutions (DE000A0J3GM1) (0,125%)	Stück	5 207			EUR 10,7600	56 027,32	0,04
Summe Wertpapiervermögen						153 393 211,14	96,83
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-12 823 575,29	-8,10
Aktienindex-Terminkontrakte							
SPI 200 JUN 20 (SFE) AUD	Stück	-325				-114 497,29	-0,07
S&P/TSE 60 INDEX JUN 20 (ME) CAD	Stück	-2 200				-148 504,56	-0,09
EURO STOXX 50 JUN 20 (EURX) EUR	Stück	-19 530				-10 892 199,71	-6,88
FTSE 100 INDEX JUN 20 (IPE) GBP	Stück	-70				-73 244,99	-0,05
TOPIX INDEX JUN 20 (OSE) JPY	Stück	-80 000				-151 445,70	-0,10
MSCI EMER MKT INDEX (ICE) JUN 20 (NYFE) USD	Stück	-5 250				-548 677,23	-0,35
S&P500 EMINI JUN 20 (CME) USD	Stück	-3 500				-895 005,81	-0,56
Zins-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						167 648,07	0,11
Zinsterminkontrakte							
AUST 10YR BOND JUN 20 (SFE)	AUD	4 300				-16 178,73	-0,01
CAN 10YR BOND JUN 20 (ME)	CAD	3 900				74 956,74	0,05
EURO-BUND JUN 20 (EURX)	EUR	-500				16 515,62	0,01
LONG GILT JUN 20 (IPE)	GBP	2 300				28 318,50	0,02
US 10YR NOTE JUN 20 (CBT)	USD	2 900				64 035,94	0,04
Devisen-Derivate						-197 429,40	-0,12
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
EUR/AUD 2,35 Mio.						-70 189,06	-0,04
EUR/CAD 2,54 Mio.						-21 586,13	-0,01
EUR/CHF 0,45 Mio.						913,99	0,00
EUR/GBP 1,00 Mio.						-805,63	0,00
EUR/HKD 0,46 Mio.						-3 002,84	0,00
EUR/JPY 1,25 Mio.						-15 686,02	-0,01
EUR/SEK 0,29 Mio.						-5 660,98	0,00
EUR/USD 22,38 Mio.						-68 239,49	-0,04
USD/EUR 3,72 Mio.						-13 173,24	-0,01

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						20 571 632,56	12,98
Bankguthaben						20 571 632,56	12,98
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	16 835 559,08		%	100	16 835 559,08	10,62
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	268 469,43		%	100	268 469,43	0,17
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar	AUD	1 467 471,82		%	100	882 238,75	0,56
Kanadische Dollar	CAD	937 248,84		%	100	620 571,30	0,39
Schweizer Franken	CHF	62 222,92		%	100	58 886,97	0,04
Britische Pfund	GBP	291 553,42		%	100	334 120,35	0,21
Hongkong Dollar	HKD	1 565 924,25		%	100	185 597,62	0,12
Israelische Schekel	ILS	97 406,65		%	100	25 578,81	0,02
Japanische Yen	JPY	55 420 224,00		%	100	477 328,49	0,30
Neuseeländische Dollar	NZD	289 485,16		%	100	162 778,43	0,10
Singapur Dollar	SGD	101 154,84		%	100	65 939,73	0,04
US Dollar	USD	712 492,48		%	100	654 563,60	0,41
Sonstige Vermögensgegenstände						349 872,19	0,22
Zinsansprüche	EUR	150 935,29		%	100	150 935,29	0,10
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	170 816,29		%	100	170 816,29	0,11
Quellensteueransprüche	EUR	23 854,24		%	100	23 854,24	0,02
Sonstige Ansprüche	EUR	4 266,37		%	100	4 266,37	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften	EUR	195 269,76		%	100	195 269,76	0,12
Sonstige Verbindlichkeiten						-3 201 896,98	-2,02
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-3 201 896,98		%	100	-3 201 896,98	-2,02
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-34 228,32		%	100	-34 228,32	-0,02
Fondsvermögen						158 420 503,73	100,00
Anteilwert						46,76	
Umlaufende Anteile						3 387 809,174	

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

SFE	= ASX Trade24
ME	= Montreal Exchange (ME) - Futures and Options
EURX	= Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
IPE	= ICE Futures Europe
OSE	= Osaka Securities Exchange - Options and Futures
NYFE	= ICE Futures U.S.
CME	= Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)
CBOT	= Chicago Board of Trade (CBOT)

Vermögensmanagement Rendite

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.04.2020

Australische Dollar	AUD	1,663350	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,510300	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,056650	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,458450	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,872600	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,437200	= EUR	1
Israelische Schekel	ILS	3,808100	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	116,105000	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	11,219250	= EUR	1
Neuseeländische Dollar	NZD	1,778400	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,692650	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,534050	= EUR	1
US Dollar	USD	1,088500	= EUR	1

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. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
BHP Group (AU000000BHP4)	Stück		16 818	OMV (AT0000743059)	Stück	408	408
CIMIC Group (AU000000CIM7)	Stück		2 023	Pernod-Ricard (C.R.) (FR0000120693)	Stück		1 029
Computershare (AU000000CPU5)	Stück		19 478	Publicis Groupe (FR0000130577)	Stück	1 682	1 682
Qantas Airways (AU000000QAN2)	Stück		106 167	SBM Offshore (NL0000360618)	Stück	5 610	14 572
Regis Resources (AU000000RRL8)	Stück		49 476	Unibail-Rodamco-Westfield (FR0013326246)	Stück		4 364
St Barbara Mines (AU000000SBM8)	Stück		35 702	Unilever (NL0000009355)	Stück		53 857
Whitehaven Coal (AU000000WHC8)	Stück		25 737	UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück		24 613
Bank of Montreal (CA0636711016)	Stück		5 475	Drax Group (GB00B1VNSX38)	Stück	19 378	35 673
BRP (CA05577W2004)	Stück	3 752	7 594	Dunelm Group (GB00B1CKQ739)	Stück	1 624	1 624
Canadian Pacific Railway Ltd. (CA13645T1003)	Stück		1 917	Evrax (GB00B71N6K88)	Stück		17 385
Capital Power Corp. (CA14042M1023)	Stück		6 612	Greggs PLC (GB00B63QSB39)	Stück		4 743
Detour Gold (CA2506691088)	Stück	20 234	20 234	PageGroup (GB0030232317)	Stück		14 418
Gildan Activewear (Sub. Vtg.) (CA3759161035)	Stück		12 965	Pearson (GB0006776081)	Stück	11 370	43 182
Great Canadian Gaming (CA3899141020)	Stück		3 201	Persimmon (GB0006825383)	Stück		2 079
OceanaGold (CA6752221037)	Stück		25 170	SSP Group (GB00BGBN7C04)	Stück		9 656
Rogers Communications Cl.B (CA7751092007)	Stück		8 070	VH Smith (new) (GB00B2PDGW16)	Stück		2 072
Shaw Communications Cl.B (Non Vtg. Part.) (CA82028K2002)	Stück		14 221	William Hill (GB0031698896)	Stück	7 245	7 245
TC Energy (CA87807B1076)	Stück	8 937	8 937	CK Infrastructure Holdings (BMG2178K1009)	Stück		10 500
TELUS (CA87971M1032)	Stück	3 025	3 025	Swire Pacific A (HK0019000162)	Stück	11 500	22 500
A.P.Møller-Mærsk B (DK0010244508)	Stück	50	50	Hirose Electric Co. (JP3799000009)	Stück	100	100
Vestas Wind Systems (DK0010268606)	Stück		3 135	Tokyo Gas Co. (JP3573000001)	Stück		2 900
ACS Actividades de Construcción y Servicios Right (ES06670509G4)	Stück	8 348	8 348	Leroy Seafood Group (NO0003096208)	Stück		8 990
Actividades de Construcción y Servicios Right (ES06670509F6)	Stück	19 615	19 615	Salmar (NO0010310956)	Stück		5 909
Air France-KLM (FR0000031122)	Stück	7 030	7 030	Atlas Copco Cl.B (Free) (SE0011166628)	Stück	3 241	3 241
CANCOM (DE0005419105)	Stück	1 726	1 726	Boliden (SE0012455673)	Stück	6 899	6 899
CGG (FR0013181864)	Stück	70 137	70 137	Evolution Gaming Group (SE0012673267)	Stück	1 112	1 112
CNH Industrial (NL0010545661)	Stück		13 047	ICA Gruppen (SE0000652216)	Stück	4 212	4 212
Elior Group (FR0011950732)	Stück	12 773	12 773	Kindred Group SDR (SE0007871645)	Stück		6 822
Fiat Chrysler Automobiles (NL0010877643)	Stück		52 920	Loomis B (SE0002683557)	Stück	1 819	5 858
Iberdrola Right (ES06445809I8)	Stück	95 774	95 774	Sandvik (SE0000667891)	Stück		23 988
Iberdrola Right (ES06445809J6)	Stück	104 602	104 602	Skanska B (Free) (SE0000113250)	Stück	5 230	5 230
Koninklijke DSM (NL0000009827)	Stück		1 629	Genting Singapore (SGXE21576413)	Stück	54 100	54 100
Koninklijke KPN (NL0000009082)	Stück	77 514	77 514	Singapore Airlines (SG1V61937297)	Stück		9 900
Mediaset España Comunicacion (ES0152503035)	Stück	41 077	57 931	Yangzijiang Shipbuilding Holdings (SG1U76934819)	Stück	57 200	381 900
Metso (FI0009007835)	Stück	7 071	7 071	AerCap Holdings (NL0000687663)	Stück		546
NOS, SGPS (PTZON0AM0006)	Stück	13 972	13 972	Aramark (US03852U1060)	Stück	5 935	5 935
				Axa Equitable Holdings (US0545611057)	Stück	13 800	13 800

Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. VWhg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Bed Bath & Beyond (US0758961009)	Stück	6 651	6 651
Brinker International (US1096411004)	Stück		9 719
CF Industries Holdings (US1252691001)	Stück		3 281
Cyber-Ark Software (IL0011334468)	Stück	1 556	1 556
Deckers Outdoor Corp. (US2435371073)	Stück		2 938
Devon Energy Corp. (US25179M1036)	Stück	1 319	1 319
Domtar (new) (US2575592033)	Stück		8 840
Encompass Health (US29261A1007)	Stück		5 546
EPR Properties (US26884U1097)	Stück		5 398
Foot Locker (US3448491049)	Stück		6 429
Helen of Troy (BMG4388N1065)	Stück		1 557
Herbalife Nutrition (KYG4412G1010)	Stück		5 941
HollyFrontier (US4361061082)	Stück	635	635
HP (US40434L1052)	Stück	877	877
Lamar Advertising Cl.A (US5128161099)	Stück		5 626
Liberty Expedia Holdings Cl.A (US53046P1093)	Stück		5 213
MasTec (US5763231090)	Stück	954	954
MGIC Investment Corp. (US5528481030)	Stück		14 102
Peabody Energy (US7045511000)	Stück		4 065
Plains GP Holdings Uts.Cl.A.Rep.L.Part.Int. (US72651A2078)	Stück	1 471	1 471
Sinclair Broadcast Group A (US8292261091)	Stück	3 521	3 521
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück		6 023
Tech Data Corp. (US8782371061)	Stück	2 008	2 008
TreeHouse Foods (US89469A1043)	Stück		4 201
Viacom Cl.B (US92553P2011)	Stück		3 324
Zertifikate			
ETFS Comm.Sec./DJ-UBS Copper Sub Index und. ETC (GB00B15KXQ89)	Stück	243 112	430 868
Nicht notierte Wertpapiere			
Aktien			
Xerox (US9841216081)	Stück		13 031
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
IM-Invesco S&P 500 UCITS ETF Acc (IE00B3YCGJ38) (0,050%)	Stück	8 120	8 120

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

		Volumen in 1000	
Devisenterminkontrakte			
Kauf von Devisen auf Termin			
AUD/EUR		EUR	4 596
CAD/EUR		EUR	5 938
CHF/EUR		EUR	406
EUR/AUD		EUR	43 518
EUR/CAD		EUR	52 510
EUR/CHF		EUR	3 045
EUR/GBP		EUR	29 397
EUR/HKD		EUR	9 174
EUR/JPY		EUR	24 677
EUR/SEK		EUR	11 738
EUR/USD		EUR	267 092
GBP/EUR		EUR	3 575
HKD/EUR		EUR	650
JPY/EUR		EUR	2 232
SEK/EUR		EUR	1 691
USD/EUR		EUR	46 294

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswerte: FTSE 100 Index, mini MSCI Emerging Market Index, S&P 500 Index, Tokyo Stock Price (TOPIX) Index)

EUR 77 258

Verkaufte Kontrakte:
(Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro, FTSE 100 Index, mini MSCI Emerging Market Index, S&P 500 Index, S&P ASX 200 Index, S&P TSX 60 Index, Tokyo Stock Price (TOPIX) Index)

EUR 261 157

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
(Basiswerte: AUST 10YR BOND DEC 19, AUST 10YR BOND MAR 20, AUST 10YR BOND SEP 19, CAN 10YR BOND DEC 19, CAN 10YR BOND JUN 19, CAN 10YR BOND MAR 20, CAN 10YR BOND SEP 19, EURO-BUND DEC 19, EURO-BUND JUN 20, EURO-BUND MAR 20, EURO-BUND SEP 19, LONG GILT DEC 19, LONG GILT JUN 19, LONG GILT MAR 20, LONG GILT SEP 19, US 10YR NOTE DEC 19, US 10YR NOTE JUN 19, US 10YR NOTE MAR 20, US 10YR NOTE SEP 19)

EUR 312 941

Vermögensmanagement Rendite

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.05.2019 bis 30.04.2020

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	569 190,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2 315 020,92
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	400,76
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) ¹⁾	EUR	-307 312,85
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	40 844,59
6. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	63 463,51
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	28 501,12
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	28 501,12
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-85 378,51
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-166 767,33
10. Sonstige Erträge	EUR	214 980,37

Summe der Erträge **EUR 2 672 942,58**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ²⁾	EUR	-64 580,18
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 975 621,22
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-1 975 621,22
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-13 286,56
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-9 405,27
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-3 881,29

Summe der Aufwendungen **EUR -2 053 487,96**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 619 454,62**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	42 532 937,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-27 181 732,72

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 15 351 205,03**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 15 970 659,65**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-4 577 115,12
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-17 354 563,34

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -21 931 678,46**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -5 961 018,81**

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.

¹⁾ Es handelt sich um zeitanteilige Abgrenzungen der Agien erworbener Wertpapiere.

²⁾ Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn

des Geschäftsjahres	EUR	184 008 088,55
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-19 811 686,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	4 472 296,54
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-24 283 983,43
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	185 120,88
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5 961 018,81
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-4 577 115,12
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-17 354 563,34

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres **EUR 158 420 503,73**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

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

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäfts- jahres	EUR	15 970 659,65	4,71
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugs- betrag	EUR	0,00	0,00

II. Wiederanlage **EUR 15 970 659,65** **4,71**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2020	158 420 503,73	46,76
2019	184 008 088,55	48,45
2018	215 122 702,86	50,02
2017	245 897 700,27	50,61

Vermögensmanagement Rendite

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 141 453 053,69

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

Citigroup Global Markets Europe AG; Goldman Sachs AG

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

70% JP Morgan EMU Government Bond Index, 30% MSCI World Index,

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag %	15,187
größter potenzieller Risikobetrag %	75,546
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	50,342

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.05.2019 bis 30.04.2020 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien 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.

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
1,5000 % Germany 12/04.09.22	EUR 12 000		12 635 940,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			12 635 940,00	12 635 940,00

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris; UBS AG, London

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 13 339 917,44

davon:		
Aktien	EUR	11 997 503,97
Sonstige	EUR	1 342 413,47

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

Diese Positionen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführt.

Sonstige Angaben

Anteilwert: EUR 46,76

Umlaufende Anteile: 3 387 809,174

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft stützt sich hierbei grundsätzlich auf externe Quellen.

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,29% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,006% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von 1,20% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,15% p.a. auf die Verwahrstelle und bis zu 0,05% p.a. auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Vermögensmanagement Rendite

Im Geschäftsjahr vom 1. Mai 2019 bis 30. April 2020 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen Vermögensmanagement Rendite keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale mehr 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 dargestellt.

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 144 736,92. 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 0,01 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 14 811,45 EUR.

Vermögensmanagement Rendite

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Infolge einer branchenspezifischen Regulierung gemäß AIFMD (Richtlinie über die Verwaltung alternativer Investmentfonds) 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 Konzern“ oder nur „Konzern“) verfügen über eigene vergütungsbezogene Governance-Regeln, Richtlinien und Strukturen, unter anderem einen konzerninternen DWS-Leitfaden zur Ermittlung von Mitarbeitern mit wesentlichem Einfluss auf Ebene der Gesellschaft sowie auf Ebene des DWS Konzerns im Einklang mit den in der AIFMD und den Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde für solide Vergütungspolitiken („ESMA-Leitlinien“) aufgeführten Kriterien.

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

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

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

Vermögensmanagement Rendite

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2019

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

Vor diesem Hintergrund hat das DCC die Tragfähigkeit der VV für das Jahr 2019 kontrolliert und festgestellt, dass die Kapital- und Liquiditätsausstattung des Konzerns über den regulatorisch vorgeschriebenen Mindestanforderungen und dem internen Schwellenwert für die Risikotoleranz liegt.

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

Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD-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, deren Tätigkeit einen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des Konzerns hat. Mindestens 40 % der VV für Risikoträger werden aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von aktienbasierten oder fondsbasierten Instrumenten des DWS Konzerns gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten sind bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50 000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2019¹⁾

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	510
Gesamtvergütung	EUR 85 255 978
Fixe Vergütung	EUR 52 488 097
Variable Vergütung	EUR 32 767 881
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management ²⁾	EUR 6 293 800
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 12 282 490
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 1 829 636

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

²⁾ „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.

Vermögensmanagement Rendite

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 – Ausweis nach Abschnitt A

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	12 635 940,00	-	-
in % des Fondsvermögens	7,98	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	6 317 970,00		
Sitzstaat	Frankreich		
2. Name	UBS AG, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	6 317 970,00		
Sitzstaat	Großbritannien		
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

Vermögensmanagement Rendite

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	12 635 940,00	-	-

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

	Art(en):		
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-
Aktien	11 997 503,97	-	-
Sonstige	1 342 413,47	-	-

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.

Vermögensmanagement Rendite

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	JPY; AUD; SEK; USD; EUR; NZD; GBP	-	-
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	13 339 917,44	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	20 290,87	-	-
in % der Bruttoerträge	67,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	9 993,84	-	-
in % der Bruttoerträge	33,00	-	-
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. Verleihe Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	12 635 940,00		
Anteil	8,24		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Itoham Yonekyu Holdings Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 470,85		
2. Name	Grace Technology Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 466,09		

Vermögensmanagement Rendite

3. Name	Hammerson PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 465,74		
4. Name	Anixter International Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 463,91		
5. Name	Stockland		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 457,73		
6. Name	Autoliv Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 450,16		
7. Name	Xero Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 448,11		
8. Name	NSI N.V.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 444,19		
9. Name	Medpace Holdings Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 441,77		
10. Name	MSA Safety Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	603 440,26		

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

Anteil	-
---------------	---

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

gesonderte Konten / Depots	-	-
Sammelkonten / Depots	-	-
andere Konten / Depots	-	-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-	-

Vermögensmanagement Rendite

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

Gesamtzahl Verwahrer/
Kontoführer

1	-	-
---	---	---

1. Name

Bank of New York		
------------------	--	--

verwahrter Betrag absolut

13 339 917,44		
---------------	--	--

Wesentliche Änderungen nach § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB

Nachfolgend informiert die Gesellschaft gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB über im Berichtszeitraum erfolgte wesentliche Änderungen im Investmentvermögen.

Betreffend AIF	Beschreibung der wesentlichen Änderung	Potentielle oder erwartete Auswirkung der wesentlichen Änderung auf den Anleger	Datum des Eintritts der wesentlichen Änderung
Vermögensmanagement Rendite	keine	-	-

Vermögensmanagement Rendite

Angaben gemäß § 300 KAGB

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regeln zum Berichtsstichtag gelten: 0%

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

Risikoprofil des AIF:

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Berichtsstichtag folgende Größen gemessen. Für Zwecke der Berechnung des Risikoprofils des AIF fand dabei ausschließlich beim Marktrisiko eine Durchschau durch Zielinvestmentvermögen statt; wenn und soweit die relevanten Daten nicht vorliegen, wird zur Durchschau ein geeignetes Referenzvermögen oder ein Index herangezogen.

a) Marktrisiko

Die Zinssensitivität DV01 ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzinsen um einen Basispunkt.

Die Spreadsensitivität CS01 ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit Spreads um einen Basispunkt.

Die Aktiensensitivität Net Equity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg von Aktienkursen um 1 Prozent.

Die Fremdwährungssensitivität Net Currency Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Fremdwährungskurse um 1 Prozent.

Die Rohstoffsensitivität Net Commodity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Rohstoffpreise um 1 Prozent.

Angaben in EUR				
DV01	CS01	Net Equity Delta	Net Currency Delta	Net Commodity Delta
-50.243	-5.559	199.530	111.770	25.291

Das gesetzliche Limit (200%) und die Marktrisiko-Grenze (150%) wurden nicht überschritten.

b) Kontrahentenrisiko

Alle OTC-Transaktionen ("Over-the-Counter") werden ausschließlich auf der Grundlage von ISDA- oder Deutschen Rahmenverträgen getätigt. Sämtliche Geschäfte des effizienten Portfoliomanagements werden lediglich unter Austausch von Sicherheiten abgeschlossen. Alle Kontrahenten werden vor Aufnahme von Geschäften sorgfältig überprüft und müssen mindestens über ein Investment Grade Rating verfügen. Kontrahenten haben das Recht, gestellte Sicherheiten zu verwenden.

Im Portfolio des Fonds befinden sich am Stichtag keine wesentlichen Kontrahentenrisiken. Das Risikoexposure der Kontrahenten, falls vorhanden, überschreitet bei keinem Kontrahenten die Grenze von 1 Prozent des Nettofondsvermögens (NAV).

c) Liquiditätsrisiko

Anteil des Portfolios, der innerhalb folgender Zeitspannen marktschonend zu fairen Marktpreisen liquidiert werden kann:

Prozentualer Anteil am NAV des AIF						
1 Tag oder weniger	2-7 Tage	8-30 Tage	31-90 Tage	91-180 Tage	181-365 Tage	Mehr als 365 Tage
96 %	0 %	0 %	4 %	0 %	0 %	0 %

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Das Risikomanagementsystem basiert auf der IT-Anwendung Aladdin, einem integrierten System für die Bereiche Portfolio Management, Trading, Risiko und Compliance, das als Application-Service-Provider-Lösung durch den Anbieter BlackRock Solutions zur Verfügung gestellt wird. Das Risikocontrolling erfolgt durch vom Portfoliomanagement unabhängige Abteilungen auf Basis interner Risikomanagement Richtlinien. Es umfasst sowohl den fortlaufenden Risikomanagementprozess für die Erkennung, Bewertung und Überwachung von Markt-, Liquiditäts- und Kontrahentenrisiken als auch die Überwachung des Leverage. Bei der Einschätzung der Auswirkung der mit den einzelnen Anlagepositionen verbundenen Risiken auf den Fonds werden zusätzlich die Ergebnisse angemessener monatlicher Stresstests für das Markt- und Liquiditätsrisiko im Risikocontrolling und Portfoliomanagement berücksichtigt. Zur börsentäglichen Messung von Marktrisiken wird ein relativer Value-at-Risk-Ansatz mittels historischer Simulation angewandt.

Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage gegeben.

Gesamthöhe des Leverage

Leverage	Minimum	Maximum	Durchschnitt	Limit
Brutto Methode	1,42	2,42	1,87	5
Commitment Methode	1,26	1,82	1,64	3

Frankfurt am Main, den 11. August 2020

DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Vermögensmanagement Rendite – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. April 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Mai 2019 bis zum 30. April 2020 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 11. August 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat

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

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

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
Frankfurt am Main

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

Susanne Zeidler
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

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

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

Dirk Görgen

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

Stefan Kreuzkamp

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

Dr. Matthias Liermann

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

Holger Naumann (bis zum 31.12.2019)
Frankfurt am Main

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

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

**Gesellschafter der
DWS Investment GmbH**

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main



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