

DWS Investment GmbH

DWS Vorsorge AS Fonds

Jahresberichte 2018/2019

- DWS Vorsorge AS (Flex)
- DWS Vorsorge AS (Dynamik)



DWS Vorsorge AS (Flex)

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Inhalt

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

Hinweise	2
Hinweise für Anleger in der Schweiz	3
Jahresbericht DWS Vorsorge AS (Flex)	6
Jahresbericht DWS Vorsorge AS (Dynamik)	36

Hinweise

Wertentwicklung

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

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

Verkaufsprospekte

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

Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

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

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet
www.dws.de

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 – I R 27/08 beim Aktiengewinn („STEKO-Rechtsprechung“)“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenkG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Jahresbericht DWS Vorsorge AS (Flex)

DWS Vorsorge AS (Flex)

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

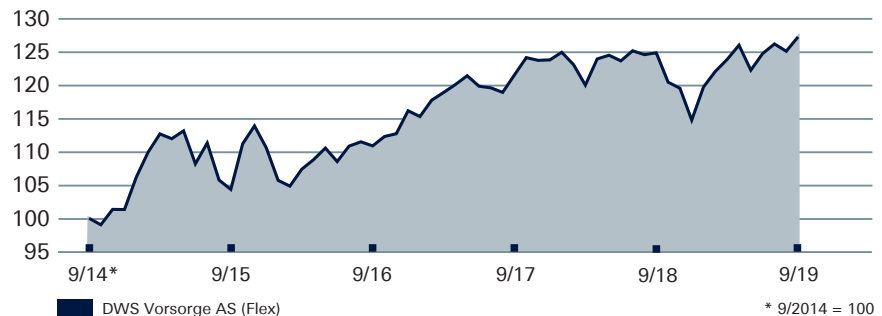
Ziel der Anlagepolitik ist die Werterhaltung und ein Wachstum auf lange Sicht. Um dies zu erreichen, verfolgt der Fonds eine substanzwertorientierte Anlagepolitik. Der Fonds investiert in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Fonds, Zertifikate, Geldmarktinstrumente und Derivate. Mindestens 51% des Fondsvermögens müssen in Aktien investiert werden. Derivate dürfen nur zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückten unter anderem geopolitische Themen wie die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen des Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“) sowie der Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Vor diesem Hintergrund erzielte das Altersvorsorge-Sondervermögen DWS Vorsorge AS (Flex) einen Wertzuwachs von 1,9% je Anteil (nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die wesentlichen Risiken waren nach Ansicht des Portfoliomanagements unter anderem die

DWS VORSORGE AS (FLEX)
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



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

DWS Vorsorge AS (Flex) Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DE0009769893	1,9%	14,8%	27,3%

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

Angaben auf Euro-Basis

Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“), die sehr hohe Staatsverschuldung Italiens sowie der Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement das in den Industrieländern immer noch von Niedrigzinsen geprägte Anlageumfeld sowie die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken an. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan hielten an ihrer sehr lockeren Geldpolitik fest. Die US-Notenbank Fed, die zuvor seit Mitte Dezember 2015 die Leitzinsen stetig erhöhte, änderte Ende Juli 2019 ihren Kurs und senkte – nach einer rund

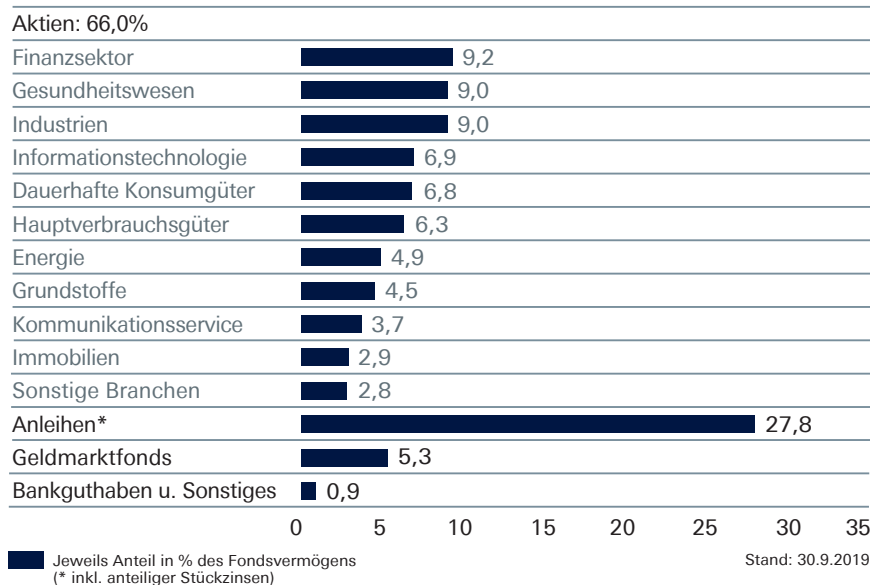
dreieinhalbjährigen Zinsanhebungsphase – den Leitzins in zwei Schritten um einen halben Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,75%-2,00% p. a.

Aktieninvestments bildeten nach wie vor den Anlage-schwerpunkt (rd. 66% des Fondsvermögens). Dabei richtete das Portfoliomanagement den Fokus auf europäische Aktientitel und mischte US-Aktien bei. Bei der Titelauswahl bevorzugte es qualitative Werte und Aktien von Unternehmen mit hoher Profitabilität. Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich sehr volatil und differenziert. Insbesondere der eskalierende Handelskonflikt zwischen den USA einerseits und China bzw. Europa andererseits sorgte für Verunsicherung an den Börsen. Vor

allem im vierten Quartal 2018 kam es an den Aktienmärkten zu Kurseinbrüchen, bedingt durch eine sich abschwächende Konjunktur dynamik weltweit und Befürchtungen der Marktteilnehmer hinsichtlich eines möglicherweise ungeordneten Ausstiegs des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union („harten“ Brexits). In den ersten neun Monaten des Jahres 2019 setzte an den Aktienbörsen eine spürbare Kurserholung ein, wobei die vorausgegangenen Kursverluste – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – teils weitgehend, teils mehr als ausgeglichen werden konnten. Unterstützung bekamen die Aktienmärkte unter anderem von der anhaltend extrem lockeren Geldpolitik der EZB sowie den Leitzinssenkungen der US-Notenbank Ende Juli und am 18. September 2019. Vor diesem Hintergrund konnten die Aktienengagements per saldo positive Kurszuwächse verzeichnen.

Innerhalb des Rentenportfolios (zuletzt rd. 28% des Fondsvermögens) konzentrierte das Portfoliomanagement seine Engagements auf europäische Anleihen, insbesondere aus den Kernmärkten wie Deutschland und Frankreich sowie aus den Euro-Peripherieländern Spanien und Italien. Unter Renditegesichtspunkten engagierte es sich neben Staatstiteln auch in höher verzinsliche Unternehmensanleihen, die weitgehend Investment-Grade-Status (BBB-Rating und besser der führenden Rating-Agenturen) aufwiesen. Die Entwicklung an den internationalen Anleihe-

DWS VORSORGE AS (FLEX)
Anlageschwerpunkte nach Sektoren



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

märkten wurde unter anderem durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa, Befürchtungen eines ungeordneten Brexits sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen Union bezüglich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. An den Corporate Bondmärkten setzte ab Anfang des Jahres 2019 eine merkliche Kurserholung ein, wobei die vorangegangenen Kursverluste – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – ausgeglichen werden konnten. Insgesamt konnten die Renteninvestments des Fonds per saldo an den Kurssteigerungen an den Bondmärkten partizipieren und somit zum positiven Anlageergebnis des Fonds beitragen.

Auf der Währungsseite lag der Anlageschwerpunkt auf Euro- und US-Dollar-Anlagen. Eine kleine Position in Japanischen

Yen rundete das Portfolio ab. Die Bestände in US-Dollar und Yen trugen positiv zum Anlageergebnis des Fonds bei, da beide Fremdwährungen gegenüber dem Euro spürbar aufwerteten.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Verluste durch den Verkauf von Aktien und bei Devisentermingeschäften.

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

Jahresbericht

DWS Vorsorge AS (Flex)

Vermögensübersicht

	Bestand	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	7 338 672,08	9,28
Gesundheitswesen	7 155 474,32	9,05
Industrien	7 141 253,91	9,03
Informationstechnologie	5 487 861,08	6,94
Dauerhafte Konsumgüter	5 357 073,14	6,77
Sonstige	5 226 668,53	6,61
Hauptverbrauchsgüter	4 962 166,61	6,27
Energie	3 851 633,06	4,87
Grundstoffe	3 538 762,66	4,47
Versorger	2 186 560,95	2,76
Summe Aktien:	52 246 126,34	66,05
2. Anleihen (Emittenten):		
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	7 527 843,32	9,51
Zentralregierungen	7 060 671,49	8,93
Unternehmen	4 111 030,74	5,20
Institute	3 084 604,33	3,90
Summe Anleihen:	21 784 149,88	27,54
3. Investmentanteile	4 157 160,49	5,26
4. Derivate	-16 158,56	-0,02
5. Bankguthaben	754 331,82	0,95
6. Sonstige Vermögensgegenstände	265 045,96	0,33
7. Forderungen aus Anteilscheingeschäften	122,66	0,00
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-58 498,00	-0,07
2. Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	-31 278,30	-0,04
III. Fondsvermögen	79 101 002,29	100,00

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

DWS Vorsorge AS (Flex)

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						72 621 685,88	91,81	
Aktien								
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	2 235	2 235		CAD	107,4500	165 890,06	0,21
Alcon (CH0432492467)	Stück	3 154	3 154		CHF	58,3100	169 369,38	0,21
Logitech International Reg. (CH0025751329)	Stück	8 720	8 720		CHF	40,0700	321 785,15	0,41
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück	15 770	25 822	15 770	CHF	85,9800	1 248 703,41	1,58
SGS Reg. (CH0002497458)	Stück	143			CHF	2 463,0000	324 362,48	0,41
Swiss Life Holding Reg. (CH0014852781)	Stück	447		1 342	CHF	477,3000	196 484,87	0,25
The Swatch Group (CH0012255151)	Stück	1 111	1 111		CHF	264,3000	270 421,61	0,34
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	1 141	1 141		CHF	382,4000	401 821,98	0,51
Danske Bank (DK0010274414)	Stück	8 545		7 582	DKK	96,0000	109 874,83	0,14
Novo-Nordisk B (DK0060534915)	Stück	15 489			DKK	354,5500	735 556,08	0,93
Vestas Wind Systems (DK0010268606)	Stück	5 099			DKK	534,6000	365 114,34	0,46
A2A (IT0001233417)	Stück	121 102	121 102		EUR	1,6830	203 814,67	0,26
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547)	Stück	6 599		8 012	EUR	16,3050	107 596,70	0,14
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Stück	928	928		EUR	282,6000	262 252,80	0,33
Allianz (DE0008404005)	Stück	2 806		4 076	EUR	212,7500	596 976,50	0,75
Amadeus IT Group (ES0109067019)	Stück	5 283	5 283		EUR	65,2000	344 451,60	0,44
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	1 953	477		EUR	225,5000	440 401,50	0,56
Assicurazioni Generali (IT0000062072)	Stück	12 599	12 599		EUR	17,8200	224 514,18	0,28
Aurubis (DE0006766504)	Stück	3 847	3 847		EUR	41,0700	157 996,29	0,20
AXA (FR0000120628)	Stück	15 355		2 624	EUR	23,2950	357 694,73	0,45
Banco Santander Reg. (ES0113900J37)	Stück	70 830	12 712		EUR	3,7185	263 381,36	0,33
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	5 582	1 188		EUR	64,8300	361 881,06	0,46
BMW Ord. (DE0005190003)	Stück	2 879		311	EUR	64,1900	184 803,01	0,23
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	8 236			EUR	44,6500	367 737,40	0,46
Capgemini (FR0000125338)	Stück	5 097		1 721	EUR	108,7500	554 298,75	0,70
Continental (DE0005439004)	Stück	2 383		1 970	EUR	117,3600	279 668,88	0,35
Covestro (DE0006062144)	Stück	3 645			EUR	46,0200	167 742,90	0,21
Credit Agricole (FR0000045072)	Stück	15 465		20 042	EUR	11,1650	172 666,73	0,22
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Stück	1 243	1 243		EUR	143,2000	177 997,60	0,23
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	14 520	14 520		EUR	30,4150	441 625,80	0,56
Deutsche Wohnen (DE000A0HNSC6)	Stück	6 520		1 683	EUR	33,8300	220 571,60	0,28
Edenred (FR0010908533)	Stück	5 751	5 751		EUR	43,9300	252 641,43	0,32
Enagas (ES0130960018)	Stück	9 883			EUR	21,3100	210 606,73	0,27
Endesa (ES0130670112)	Stück	17 378			EUR	24,0200	417 419,56	0,53
ENEL (IT0003128367)	Stück	106 016	19 670		EUR	6,8190	722 923,10	0,91
ENI (IT0003132476)	Stück	12 917	12 917		EUR	13,9800	180 579,66	0,23
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Stück	7 978	7 978	12 119	EUR	22,5500	179 903,90	0,23
Fresenius (DE0005785604)	Stück	4 179	4 179		EUR	42,6100	178 067,19	0,23
Galp Energia SGPS (PTGALOAM0009)	Stück	19 207	19 207		EUR	13,7200	263 520,04	0,33
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	3 516	3 516		EUR	80,0800	281 561,28	0,36
Hannover Rück Reg. (DE0008402215)	Stück	1 834	1 834		EUR	154,7000	283 719,80	0,36
Henkel Pref. (DE0006048432)	Stück	2 765		372	EUR	89,5600	247 633,40	0,31
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	Stück	14 883	14 883		EUR	16,4420	244 706,29	0,31
ING Groep (NL0011821202)	Stück	24 092	24 092		EUR	9,5870	230 970,00	0,29
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	126 788		58 146	EUR	2,1730	275 510,32	0,35
K+S Reg. (DE000KSAG888)	Stück	11 273	11 273		EUR	12,6400	142 490,72	0,18
Kering (FR0000121485)	Stück	575	575		EUR	463,5500	266 541,25	0,34
Klépierre (FR0000121964)	Stück	6 045			EUR	31,5100	190 477,95	0,24
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	20 643	20 643		EUR	23,0700	476 234,01	0,60
Koninklijke DSM (NL0000009827)	Stück	5 155			EUR	109,1000	562 410,50	0,71
LEG Immobilien Reg. (DE000LEG1110)	Stück	2 346	2 346		EUR	105,5000	247 503,00	0,31
L'Oreal (FR0000120321)	Stück	2 447	2 447		EUR	253,5000	620 314,50	0,78
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	2 149	1 076		EUR	360,4000	774 499,60	0,98
MTU Aero Engines Reg. (DE000A0D9PT0)	Stück	965	965		EUR	242,8000	234 302,00	0,30
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Stück	735	735		EUR	237,8000	174 783,00	0,22
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück	8 034	5 356	2 107	EUR	30,1400	242 144,76	0,31
NN Group (NL0010773842)	Stück	4 267	1 707		EUR	32,6600	139 360,22	0,18
Peugeot (C.R.) (FR0000121501)	Stück	18 607	18 607		EUR	22,9400	426 844,58	0,54
Red Electrica Corporacion (ES0173093024)	Stück	15 207	2 550		EUR	18,5450	282 013,82	0,36
Renault (FR0000131906)	Stück	4 373			EUR	52,8300	231 025,59	0,29
Repsol (ES0173516115)	Stück	24 922		37 856	EUR	14,2850	356 010,77	0,45
Safran (FR0000073272)	Stück	1 901		5 876	EUR	144,6000	274 884,60	0,35
Sanofi (FR0000120578)	Stück	4 512	4 512		EUR	84,3100	380 406,72	0,48
SAP (DE0007164600)	Stück	4 011	4 011		EUR	107,7400	432 145,14	0,55
Snam (IT0003153415)	Stück	49 202	49 202		EUR	4,6140	227 018,03	0,29

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Société Générale (FR0000130809)	Stück	5 841	5 841		EUR	25,2650	147 572,87	0,19
TAG Immobilien AG (DE0008303504)	Stück	10 114	10 114		EUR	20,9200	211 584,88	0,27
Téléperformance (FR0000051807)	Stück	1 902	1 902		EUR	196,5000	373 743,00	0,47
Thales (C.R.) (FR0000121329)	Stück	4 213	4 213		EUR	105,5000	444 471,50	0,56
Total (FR0000120271)	Stück	16 406	7 321		EUR	47,5150	779 531,09	0,99
UCB Cap. (BE0003739530)	Stück	2 205	2 205		EUR	66,6200	146 897,10	0,19
Unibail-Rodamco-Westfield (FR0013326246)	Stück	2 279	2 279		EUR	132,7500	302 537,25	0,38
Unilever Reg. (NL0000388619)	Stück	9 190	9 190		EUR	54,7100	502 784,90	0,64
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück	13 292			EUR	27,1500	360 877,80	0,46
VINCI (FR0000125486)	Stück	8 789		371	EUR	98,2000	863 079,80	1,09
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	20 394	6 241		EUR	46,5300	948 932,82	1,20
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück	4 455	4 455		EUR	66,2800	295 277,40	0,37
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	9 365	3 171		GBP	18,7380	197 859,25	0,25
Ashtead Group (GB0000536739)	Stück	23 397	9 881		GBP	22,8100	601 742,67	0,76
Barclays (GB0031348658)	Stück	80 637	80 637		GBP	1,5050	136 834,69	0,17
Barratt Developments (GB0000811801)	Stück	36 248	36 248		GBP	6,4380	263 123,94	0,33
Berkeley Group Holdings Units (GB00B02L3W35)	Stück	4 602			GBP	41,9200	217 517,01	0,27
BHP Group (GB00BH0P3Z91)	Stück	9 280	31 963	22 683	GBP	17,3220	181 247,22	0,23
British American Tobacco (BAT) (GB0002875804)	Stück	17 302	11 855		GBP	29,7913	581 180,60	0,73
BT Group (GB0030913577)	Stück	168 888	377		GBP	1,7869	340 266,76	0,43
Carnival (GB0031215220)	Stück	3 724	3 724		GBP	33,7100	141 544,75	0,18
Centrica (GB00B03F229)	Stück	145 523		82 242	GBP	0,7482	122 765,04	0,16
Diageo (GB0002374006)	Stück	9 950			GBP	33,2150	372 634,18	0,47
Ferguson Holdings (JE00BJVNSS43)	Stück	3 419	3 419		GBP	59,7800	230 451,93	0,29
GlaxoSmithKline (GB0009252882)	Stück	17 598	17 598		GBP	17,4120	345 491,46	0,44
Hays (GB0004161021)	Stück	128 802	128 802		GBP	1,5060	218 712,15	0,28
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	91 729	22 686		GBP	6,2480	646 209,03	0,82
Imperial Brands (GB0004544929)	Stück	12 044			GBP	18,0040	244 492,25	0,31
International Consolidated Airlines Group (ES0177542018)	Stück	42 534	42 534		GBP	4,7530	227 944,64	0,29
Legal & General Group (GB0005603997)	Stück	68 156		103 491	GBP	2,4915	191 465,41	0,24
Lloyds TSB Group (GB0008706128)	Stück	553 852	146 638		GBP	0,5470	341 590,98	0,43
Mondi (GB00B1CRLC47)	Stück	17 160	6 300		GBP	15,5150	300 188,75	0,38
Pearson (GB0006776081)	Stück	14 977	14 977		GBP	7,3540	124 186,33	0,16
Persimmon (GB0006825383)	Stück	9 787			GBP	21,6400	238 798,83	0,30
Prudential (GB0007099541)	Stück	8 794	8 794		GBP	14,7900	146 649,30	0,19
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	32 471	32 471		GBP	19,1800	702 214,21	0,89
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	14 392	14 392		GBP	42,1450	683 899,92	0,86
Royal Dutch Shell Cl. A (GB00B03MLX29)	Stück	37 489	34 009		GBP	23,7800	1 005 173,55	1,27
Smith & Nephew (GB0009223206)	Stück	27 686		1 433	GBP	19,6250	612 625,72	0,77
Tate & Lyle (GB0008754136)	Stück	29 027	29 027		GBP	7,3460	240 424,33	0,30
Taylor Wimpey (GB0008782301)	Stück	159 294			GBP	1,6100	289 168,27	0,37
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück	139 841			GBP	1,6196	255 368,68	0,32
NTT Docomo (JP3165650007)	Stück	20 500	20 500		JPY	2 753,0000	478 336,23	0,60
Takeda Pharmaceutical Co. (JP3463000004)	Stück	4 053	4 053		JPY	3 690,0000	126 758,23	0,16
DNB A (NO0010031479)	Stück	11 010		3 854	NOK	160,0000	177 487,61	0,22
Equinor (NO0010096985)	Stück	21 377	21 377		NOK	173,6500	374 009,19	0,47
Castellum (SE0000379190)	Stück	9 220	9 220		SEK	208,5000	179 180,14	0,23
Investor B (Free) (SE0000107419)	Stück	4 859		8 455	SEK	478,9000	216 892,55	0,27
Nordea Bank (FI4000297767)	Stück	18 262	18 262		SEK	69,1900	117 772,68	0,15
Nordic Entertainment Group (SE0012116390)	Stück	161	161		SEK	230,2000	3 454,49	0,00
Sandvik (SE0000667891)	Stück	20 246	20 246		SEK	153,6500	289 951,06	0,37
Skandinaviska Enskilda Banken A (Free) (SE0000148884)	Stück	18 973	18 973		SEK	90,6000	160 220,14	0,20
Swedbank (SE0000242455)	Stück	9 337		1 416	SEK	141,2500	122 927,40	0,16
Swedish Match (SE0000310336)	Stück	11 347			SEK	405,8000	429 186,44	0,54
Volvo B (Free) (SE0000115446)	Stück	16 899	16 899		SEK	137,5000	216 579,13	0,27
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	2 310			USD	74,8500	158 133,80	0,20
Accenture (IE00B4BNMY34)	Stück	1 564	1 564		USD	191,3800	273 750,06	0,35
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	297			USD	1 225,9500	333 004,53	0,42
Altria Group (US02209S1033)	Stück	7 983			USD	40,1300	292 992,31	0,37
Amazon.com (US0231351067)	Stück	223			USD	1 725,4500	351 907,22	0,44
Apple (US0378331005)	Stück	3 504			USD	218,8200	701 248,66	0,89
AT & T (US00206R1023)	Stück	10 054	10 054		USD	37,4300	344 175,25	0,44
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	8 745	4 869		USD	29,3500	234 740,95	0,30
Boeing Co. (US0970231058)	Stück	564	1 275	711	USD	382,8600	197 487,69	0,25
CDW Corp. of Delaware (US12514G1085)	Stück	3 363	3 363		USD	121,7900	374 592,80	0,47
Charter Communications Cl.A (US16119P1084)	Stück	720	720		USD	406,2100	267 487,84	0,34
Check Point Software Technologies (IL0010824113)	Stück	3 212	3 212		USD	108,1700	317 762,98	0,40
Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück	9 694	9 694		USD	44,8100	397 282,00	0,50
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	4 103	4 103		USD	68,9100	258 585,81	0,33
CVS Health (US1266501006)	Stück	5 776			USD	62,0800	327 944,10	0,41

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Eastman Chemical Co. (US2774321002)	Stück	2 911			USD	73,2900	195 122,73	0,25
Estée Lauder Companies, The C.I.A. (US5184391044)	Stück	2 388			USD	196,3300	428 787,31	0,54
Fedex Corp. (US31428X1063)	Stück	1 129	1 129		USD	144,9600	149 679,75	0,19
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	6 330			USD	62,9000	364 145,78	0,46
HP (US40434L1052)	Stück	10 460	10 460		USD	18,5300	177 267,06	0,22
Intel Corp. (US4581401001)	Stück	6 567		1 432	USD	50,7800	304 986,52	0,39
Intuit (US4612021034)	Stück	1 100	1 100		USD	263,1900	264 778,67	0,33
Intuitive Surgical (US46120E6023)	Stück	624	624		USD	533,7300	304 598,06	0,39
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	4 192	4 192		USD	117,7200	451 328,19	0,57
LyondellBasell Industries (NL0009434992)	Stück	5 042			USD	88,7000	409 022,68	0,52
Paychex (US7043261079)	Stück	5 573	5 573		USD	81,5200	415 502,98	0,53
PepsiCo (US7134481081)	Stück	1 967			USD	135,6000	243 941,10	0,31
Pfizer (US7170811035)	Stück	19 822	2 424		USD	36,2200	656 624,14	0,83
Phillips 66 (US7185461040)	Stück	2 185	2 185		USD	103,6600	207 149,35	0,26
Royal Caribbean Cruises (LR0008862868)	Stück	2 493	2 493		USD	107,0300	244 033,10	0,31
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	3 515	3 515		USD	88,3700	284 086,84	0,36
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	2 805	2 805		USD	106,1200	272 239,44	0,34
The Interpublic Group of Companies (US4606901001)	Stück	8 276	8 276		USD	21,4100	162 053,37	0,20
TJX Companies (US8725401090)	Stück	7 151	7 151		USD	54,8300	358 596,42	0,45
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück	1 199	1 199		USD	162,6900	178 402,52	0,23
Valero Energy Corp. (US91913Y1001)	Stück	5 743			USD	84,4400	443 514,65	0,56
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	3 994	3 994		USD	60,3000	220 265,41	0,28
VISA C.I.A. (US92826C8394)	Stück	2 012	2 012		USD	174,0000	320 182,92	0,40

Verzinsliche Wertpapiere

1,2500 % Air Liquide Finance 16/13.06.28 MTN (FR0013182847)	EUR	100			%	109,2950	109 295,00	0,14
2,3750 % Airbus Finance 14/02.04.24 MTN (XS1050846507)	EUR	129			%	110,5350	142 590,15	0,18
3,0000 % América Móvil 12/12.07.21 (XS0802174044)	EUR	195			%	105,6265	205 971,68	0,26
2,4500 % AT & T 15/15.03.35 (XS1196380031)	EUR	137			%	111,7960	153 160,52	0,19
1,0000 % B.A.T. International Finance 15/23.05.22 MTN (XS1324928750)	EUR	260			%	101,9575	265 089,50	0,34
2,6250 % Banque Fédérative Crédit Mu. 14/18.03.24 MTN (XS1045553812)	EUR	300			%	111,8125	335 437,50	0,42
4,2500 % Belgium 11/28.09.21 S.61 (BE0000321308)	EUR	284			%	109,9315	312 205,46	0,39
0,8750 % BMW Finance 15/17.11.20 MTN (XS1321956333)	EUR	282			%	101,2420	285 502,44	0,36
1,5730 % BP Capital Markets 15/16.02.27 MTN (XS1190974011)	EUR	181			%	109,5875	198 353,38	0,25
0,7500 % Citigroup 16/26.10.23 MTN (XS1457608013)	EUR	309			%	102,5075	316 748,18	0,40
2,5000 % Coöperatieve Rabobank 14/26.05.26 (XS1069772082)	EUR	206			%	103,8470	213 924,82	0,27
3,6250 % ENI 14/29.01.29 MTN (XS1023703090)	EUR	129			%	128,0830	165 227,07	0,21
1,7500 % France O.A.T. 13/25.11.24 (FR0011962398)	EUR	284			%	112,2420	318 857,07	0,40
6,0000 % France O.A.T. 93/25.10.25 (FR0000571150)	EUR	494			%	140,2880	693 022,72	0,88
0,1000 % Germany 15/15.04.26 INFL (DE0001030567) ³⁾	EUR	1 357			%	110,6165	1 579 841,50	2,00
6,2500 % Germany 94/04.01.24 (DE0001134922)	EUR	370			%	130,6135	483 269,95	0,61
1,1250 % Iberdrola International 16/21.04.26 MTN (XS1398476793)	EUR	100			%	106,7140	106 714,00	0,13
3,7500 % Indonesia 16/14.08.28 MTN Reg S (XS1432493440)	EUR	100			%	123,8975	123 897,50	0,16
1,7500 % Indonesia 18/24.04.25 (XS1810775145)	EUR	260			%	106,0695	275 780,70	0,35
5,4000 % Ireland 09/13.03.25 (IE00B4TV0D44)	EUR	44			%	131,7200	57 956,80	0,07
2,1500 % Italy B.T.P. 14/15.12.21 (IT0005028003)	EUR	271			%	105,1865	285 055,42	0,36
1,6000 % Italy B.T.P. 16/01.06.26 (IT0005170839)	EUR	169			%	107,6375	181 907,38	0,23
9,0000 % Italy B.T.P. 93/01.11.23 (IT0000366655)	EUR	322			%	136,2115	438 601,03	0,55
2,6250 % Latvia 14/21.01.21 MTN Reg S (XS1017763100)	EUR	120			%	104,0750	124 890,00	0,16
2,1250 % Lithuania 14/29.10.26 MTN (XS1130139667)	EUR	100			%	115,9975	115 997,50	0,15
1,0000 % McDonald's 16/15.11.23 MTN (XS1403264374)	EUR	300			%	104,1385	312 415,50	0,39
1,1250 % Nationwide Building Society 15/03.06.22 MTN (XS1241546420)	EUR	222			%	103,3020	229 330,44	0,29
3,2500 % Netherlands 11/15.07.21 (NL0009712470)	EUR	370			%	107,2575	396 852,75	0,50
3,7500 % Peru 16/01.03.30 (XS1373156618)	EUR	100			%	131,3055	131 305,50	0,17
3,1250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) 13/27.11.20 MTN Reg S (XS0997484430)	EUR	134			%	103,2065	138 296,71	0,17
2,8750 % Philip Morris International 14/03.03.26 MTN (XS1040105980)	EUR	161			%	115,5270	185 998,47	0,24
3,7500 % Poland 12/19.01.23 MTN (XS0794399674)	EUR	118			%	113,7575	134 233,85	0,17
3,8750 % Romania 15/29.10.35 MTN Reg S (XS1313004928)	EUR	87			%	120,3375	104 693,63	0,13
0,7500 % Skandin. Enskilda Banken 16/24.08.21 MTN (XS1370669639)	EUR	272			%	101,8205	276 951,76	0,35
1,3000 % Spain 16/31.10.26 (ES00000128H5)	EUR	222			%	109,6450	243 411,90	0,31

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
2,2500 % Sumitomo Mitsui Banking 13/16.12.20 MTN (XS1004873813)	EUR	446			% 103,0120	459 433,52	0,58
0,8750 % Terna Rete Elettrica Nazionale 15/02.02.22 MTN (XS1178105851)	EUR	169			% 102,2420	172 788,98	0,22
0,7500 % Total Capital International 16/12.07.28 MTN (XS1443997819)	EUR	100			% 105,4220	105 422,00	0,13
1,6000 % Vodafone Group 16/29.07.31 MTN (XS1463101680)	EUR	139			% 106,1925	147 607,58	0,19
2,2500 % Apple 16/23.02.21 (US037833BS85)	USD	150			% 100,4726	137 835,06	0,17
3,2000 % Barclays 16/10.08.21 (US06738EAO89)	USD	200			% 100,8766	184 519,18	0,23
3,5610 % BP Capital Markets 11/01.11.21 (US05565QBU13)	USD	192			% 102,9846	180 840,06	0,23
2,7000 % Citigroup 16/30.03.21 (US172967KK69)	USD	75			% 100,9836	69 268,05	0,09
2,4000 % JPMorgan Chase & Co. 16/07.06.21 (US46625HRT94)	USD	189			% 100,4921	173 705,99	0,22
6,1250 % Lukoil Int. Finance/Lukoil 10/09.11.20 LPN Reg S (XS0554659671)	USD	200			% 104,1740	190 550,58	0,24
5,5000 % Morgan Stanley 11/28.07.21 (US61747WAL37)	USD	68			% 106,1105	65 991,54	0,08
3,1250 % United Parcel Service 10/15.01.11 (US911312AM88)	USD	371			% 101,3034	343 731,06	0,43
3,0000 % Wells Fargo & Co. 14/22.01.21 MTN (US94974BFR69)	USD	216			% 101,1612	199 842,89	0,25
Verbriefte Geldmarktinstrumente							
1,8750 % Anheuser-Busch InBev 12/20.01.20 (BE6291424040)	EUR	129			% 100,6435	129 830,12	0,16
2,8750 % Assicurazioni Generali 14/14.01.20 MTN (XS1014759648)	EUR	235			% 100,8685	237 040,98	0,30
1,7500 % Capgemini 15/01.07.20 (FR0012821932)	EUR	800			% 100,9620	807 696,00	1,02
2,3750 % Coca Cola HBC Finance 13/18.06.20 MTN (XS0944362812)	EUR	493			% 101,2345	499 086,09	0,63
5,7500 % E.ON International Finance 08/07.05.20 MTN (XS0361244667)	EUR	262			% 103,5695	271 352,09	0,34
3,3750 % Glencore Finance (Europe) 13/30.09.20 MTN (XS0974877150)	EUR	444			% 103,4415	459 280,26	0,58
2,6250 % Goldman Sachs Group 13/19.08.20 MTN (XS0963375232)	EUR	355			% 102,5680	364 116,40	0,46
4,1250 % Intesa Sanpaolo 10/14.04.20 MTN (XS0500187843)	EUR	300			% 102,2590	306 777,00	0,39
4,5000 % Ireland 04/18.04.20 (IE0034074488)	EUR	76			% 102,7680	78 103,68	0,10
1,1250 % ISS Global 14/09.01.20 MTN (XS1145526585)	EUR	356			% 100,0410	356 145,96	0,45
5,3750 % Morgan Stanley 10/10.08.20 MTN (XS0531922465)	EUR	300			% 104,8825	314 647,50	0,40
1,1680 % Opel Finance International 16/18.05.20 MTN (XS1413583839)	EUR	332			% 100,6940	334 304,08	0,42
4,6250 % Romania 13/18.09.20 MTN (XS0972758741)	EUR	33			% 104,6300	34 527,90	0,04
0,9000 % Santander Consumer Finance 15/18.02.20 MTN (XS1188117391)	EUR	500			% 100,4325	502 162,50	0,63
1,5000 % Scentre Management 14/16.07.20 MTN (XS1087819634)	EUR	245			% 100,8965	247 196,43	0,31
1,4000 % Spain 14/31.01.20 (ES00000126C0)	EUR	681			% 100,6250	685 256,25	0,87
1,0000 % Vodafone Group 14/11.09.20 MTN (XS1109802303)	EUR	675			% 100,8625	680 821,88	0,86
0,0000 % Volkswagen Financial Services 18/11.10.19 MTN (XS1806435324)	EUR	400			% 100,0050	400 020,00	0,51
0,2500 % Volkswagen Leasing 17/05.10.20 MTN (XS1692348847)	EUR	396			% 100,3735	397 479,06	0,50
5,6250 % Bank of America 10/01.07.20 MTN (US06051GEC96)	USD	110			% 102,6730	103 292,75	0,13
2,1000 % Caterpillar Financial Services 17/10.01.20 S.H MTN (US14912L6Y28)	USD	320			% 100,0005	292 666,50	0,37
2,6500 % Citigroup 15/26.10.20 (US172967KB60)	USD	216			% 100,6784	198 889,15	0,25
2,6500 % Morgan Stanley 15/27.01.20 (US61747YDW21)	USD	195			% 100,1855	178 673,68	0,23
4,8750 % Nordea Bank 10/27.01.20 MTN Reg S (US65557DAJ00)	USD	131			% 100,8752	120 858,38	0,15
5,1340 % Telefonica Emisiones 10/27.04.20 (US87938VWAM55)	USD	233			% 101,6181	216 544,81	0,27
4,8750 % Westpac Banking 09/19.11.19 (US961214BK83)	USD	92			% 100,3858	84 465,82	0,11

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Roche Holding Profitsh. (CH0012032048)	Stück	3 895	1 942		CHF	289,4500	1 038 272,09	1,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1 408 590,34	1,78	
Verzinsliche Wertpapiere								
3,5000 % Austria 06/15.09.21 MTN 144a (AT000A001X2)	EUR	241			%	108,3000	261 003,00	0,33
2,5000 % Coöperatieve Rabobank (NY Branch) 16/19.01.21 MTN (US21688AAF93)	USD	340			%	100,5975	312 814,48	0,40
3,1500 % Mylan 17/15.06.21 (US62854AAM62)	USD	66			%	101,2323	61 106,03	0,08
2,5000 % Royal Bank of Canada 16/19.01.21 MTN (US78012KKU06)	USD	151			%	100,7632	139 155,36	0,18
Verbriefte Geldmarktinstrumente								
2,4500 % AT & T 15/30.06.20 (US00206RCL42)	USD	200			%	100,2178	183 314,13	0,23
3,1500 % General Motors Financial 15/15.01.20 (US37045XAR70)	USD	217			%	100,1278	198 717,16	0,25
2,5500 % Goldman Sachs Group 14/23.10.19 (US38148FAB58)	USD	276			%	100,0224	252 480,18	0,32
Investmentanteile						4 157 160,49	5,26	
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)								
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,000%)	Stück	422	730	434	EUR	9 851,0912	4 157 160,49	5,26
Summe Wertpapiervermögen						78 187 436,71	98,85	
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-31 201,46	-0,04	
Aktienindex-Terminkontrakte								
EURO STOXX 50 DEC 19 (EURX) EUR	Stück	-930					-31 201,46	-0,04
Devisen-Derivate						15 042,90	0,02	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
CHF/EUR 4,20 Mio						5 756,71	0,01	
GBP/EUR 8,86 Mio						21 822,79	0,03	
USD/EUR 2,02 Mio						-12 536,60	-0,02	
Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente						754 331,82	0,95	
Bankguthaben						754 331,82	0,95	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben	EUR	160 447,87			%	100	160 447,87	0,20
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	248 676,43			%	100	248 676,43	0,31
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australische Dollar	AUD	31 740,70			%	100	19 599,07	0,02
Kanadische Dollar	CAD	82 460,19			%	100	56 961,41	0,07
Schweizer Franken	CHF	142 621,34			%	100	131 345,34	0,17
Japanische Yen	JPY	9 013 728,00			%	100	76 397,24	0,10
US Dollar	USD	66 592,94			%	100	60 904,46	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände						265 045,96	0,33	
Zinsansprüche	EUR	208 335,96			%	100	208 335,96	0,26
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	39 578,75			%	100	39 578,75	0,05
Quellensteueransprüche	EUR	16 641,23			%	100	16 641,23	0,02
Sonstige Ansprüche	EUR	490,02			%	100	490,02	0,00

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Forderungen aus Anteilschneidgeschäften	EUR	122,66			%	100	122,66	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-58 498,00	-0,07	
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-58 336,29			%	-58 336,29	-0,07	
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-161,71			%	-161,71	0,00	
Verbindlichkeiten aus Anteilschneidgeschäften	EUR	-31 278,30			%	100	-31 278,30	-0,04
Fondsvermögen						79 101 002,29	100,00	
Anteilwert						122,65		
Umlaufende Anteile						644 931,900		

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2019

Australische Dollar	AUD	1,619500	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,447650	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,085850	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,465950	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,886900	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	117,985000	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,925200	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,728700	= EUR	1
US Dollar	USD	1,093400	= 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 Schulscheindarlehen (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				Caixabank (ES0140609019)	Stück		24 511
Aktien				Casino Guichard-Perrachon (FR0000125585)	Stück		1 961
ABB Reg. (CH0012221716)	Stück	21 233		Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück		9 017
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück	2 340		Engie (FR0010208488)	Stück		6 579
Swiss Re Reg. (CH0126881561)	Stück	6 232		Eurazeo (FR0000121121)	Stück		1 334
Swisscom Reg. (CH0008742519)	Stück	2 139		Faurecia (FR0000121147)	Stück		4 018
Aena SME (ES0105046009)	Stück	1 455		Fiat Chrysler Automobiles (NL0010877643)	Stück		6 369
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Stück	3 661		Fortum (FI0009007132)	Stück		5 543
ASM International Reg. (NL0000334118)	Stück	1 716		International Consolidated Airlines Group (ES0177542018) [EUR]	Stück		24 239
Atlantia (IT0003506190)	Stück	8 086		Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Stück		23 352
Banco Santander Right (ES06139009R7)	Stück	58 118	58 118	KBC Groep Parts Soc. (BE0003565737)	Stück		5 395
				Mediobanca (IT0000062957)	Stück		10 232

DWS Vorsorge AS (Flex)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Natixis (FR0000120685)	Stück		42 047
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück		1 649
ProSiebenSat.1 Media Reg. (DE000PSM7770)	Stück		13 351
Raiffeisen Bank International (AT0000606306)	Stück		3 251
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica (IT0003828271)	Stück		6 758
Repsol Right (ES06735169D7)	Stück	24 922	24 922
Repsol Right (ES06735169E5)	Stück	24 922	24 922
Unilever (NL0000009355)	Stück		11 079
Unione di Banche Italiane (IT0003487029)	Stück		25 855
Uniper Reg. (DE000UNSE018)	Stück		4 379
Valéo (FR0013176526)	Stück		4 090
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Stück		665
3i Group (GB00B1YW4409)	Stück		28 652
BHP Group (GB0000566504)	Stück		31 963
Ferguson (JE00BFYFZP55)	Stück		3 419
Royal Bank of Scotland Group (GB00B7T7214)	Stück		31 790
Royal Dutch Shell Cl. B (GB00B03MM408)	Stück		3 446
Royal Mail Group (GB00BDVZY77)	Stück		55 899
Schroders (GB0002405495)	Stück		17 640
Segro (GB00B5ZN1N88)	Stück		49 614
Shire (JE00B2QKY057)	Stück	4 831	4 831
WPP (JE00B8KF9B49)	Stück		31 018
Alfresa Holdings (JP3126340003)	Stück		9 900
Canon (JP3242800005)	Stück		5 900
Daiichi Sankyo Co. (JP3475350009)	Stück		8 900
Hitachi (JP3788600009)	Stück		6 000
Idemitsu Kosan (JP3142500002)	Stück		5 900
ITOCHU Corp. (JP3143600009)	Stück		13 300
JFE Holdings (JP3386030005)	Stück		9 500
Kyocera Corp. (JP3249600002)	Stück		3 400
Medipal Holdings (JP3268950007)	Stück		11 700
Nippon Electric Glass Co. (JP3733400000)	Stück		6 100
Nippon Express Co. (JP3729400006)	Stück		3 400
Oji Holdings (JP3174410005)	Stück		36 000
Rohm Co. (JP3982800009)	Stück		2 200
Sumitomo Corp. (JP3404600003)	Stück		14 200
Suzuken Co. (JP3398000004)	Stück		5 700
Toyota Industries Corp. (JP3634600005)	Stück		3 600
Norsk Hydro (NO0005052605)	Stück		75 804
Storebrand (NO0003053605)	Stück		14 418
Boliden (post split) (SE0011088665)	Stück		8 855
Electrolux B (SE0000103814)	Stück		11 948
Kinnevik Cl.B (SE0008373906)	Stück		3 396
Modern Times Group MTG B (SE0000412371)	Stück	161	322
Svenska Cellulosa B (Free) (SE0000112724)	Stück		11 378
AerCap Holdings (NL0000687663)	Stück		2 137
Ally Financial (US02005N1000)	Stück		3 922
American Express Co. (US0258161092)	Stück		3 808
Amgen (US0311621009)	Stück		3 973
Cisco Systems (US17275R1023)	Stück		17 438
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück		4 767
Corning (US2193501051)	Stück		9 950
Cummins (US2310211063)	Stück		1 769
eBay (US2786421030)	Stück		6 845
Foot Locker (US3448491049)	Stück		6 369
Goldcorp (CA3809564097)	Stück		70 375
IBM (US4592001014)	Stück		1 907
Ingersoll-Rand (IE00B6330302)	Stück		2 703
Johnson & Johnson (US4781601046)	Stück		4 872
Macy's (US55616P1049)	Stück		15 639
Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück	3 300	3 300
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück		6 048
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück		4 416
News Corp. Cl.A (US65249B1098)	Stück		7 026
Qorvo (US74736K1016)	Stück		1 718
TE Connectivity Reg (CH0102993182)	Stück		3 224
Texas Instruments (US8825081040)	Stück		4 541
Tyson Foods A (US9024941034)	Stück		4 731
Walmart (US9311421039)	Stück		8 017

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere			
3,5000 % Morocco 14/19.06.24 Reg S (XS1079233810)		EUR	100
3,3744 % RZD Capital/Russian Railways 13/20.05.21 LPN (XS0919581982)		EUR	100
Verbriefte Geldmarktinstrumente			
4,4070 % Casino, Guichard-Perrachon 12/06.08.19 MTN (FR0011301480)		EUR	400
1,1250 % Deut. Pfandbr.bk. 16/27.04.20 R.35254 MTN (DE000A13SWH9)		EUR	286
4,2500 % France O.A.T. 03/25.04.19 (FR0000189151)		EUR	566
4,2500 % Italy B.T.P. 03/01.02.19 (IT0003493258)		EUR	438
2,3750 % Korea Gas 13/15.04.19 MTN (XS0981596819)		EUR	460
1,6250 % Standard Chartered 13/20.11.18 MTN (XS0995417846)		EUR	297
2,6560 % Svenska Handelsbanken 14/15.01.24 MTN (XS1014674227)		EUR	129
4,8750 % Total Capital 09/28.01.19 MTN (XS0410303647)		EUR	260
4,6250 % Du Pont Nemours & Co. 09/15.01.20 (US263534BZ15)		USD	229
2,1500 % Electricité de France 14/22.01.19 Reg S (USF2893TAJ54)		USD	279
2,4500 % Mizuho Bank 14/16.04.19 Reg S (USJ45992NP56)		USD	200
1,7500 % Verizon Communications 16/15.08.21 (US92343VDG68)		USD	43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verbriefte Geldmarktinstrumente			
1,4500 % Branch Banking & Trust 16/10.05.19 MTN (US07330NAL91)		USD	250
1,9500 % Toronto Dominion Bank 16/22.01.19 MTN (US89114QBE70)		USD	150
2,1000 % Toyota Motor Credit 14/17.01.19 MTN (US89236TBB08)		USD	318
2,1250 % U.S. Bank 14/28.10.19 MTN (US90331HML41)		USD	250
Nicht notierte Wertpapiere			
Aktien			
Xerox (US9841216081)	Stück		3 796

DWS Vorsorge AS (Flex)

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

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: EUR 11 414
(Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro)

Devisenterminkontrakte

Kauf von Devisen auf Termin *)

CHF/EUR EUR 6 992
GBP/EUR EUR 8 331
USD/EUR EUR 4 523

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF/EUR EUR 21 255
GBP/EUR EUR 71 367
USD/EUR EUR 19 126

*) Es handelt sich hierbei um Gegengeschäfte zu den zu Absicherung abgeschlossenen Verkäufen von Devisen auf Termin.

DWS Vorsorge AS (Flex)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	131 304,73
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1 864 194,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	25 704,06
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	546 573,25
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	15 129,89
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	2 891,43
davon: aus Wertpapier-Darlehen	EUR	2 891,43
7. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-19 695,72
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-205 767,01
9. Sonstige Erträge	EUR	1 269,02

Summe der Erträge **EUR 2 361 603,97**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-5 271,93
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-690 082,56
davon: Kostenpauschale	EUR	-690 082,56
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6 226,71
davon: erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-1 005,86
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-5 220,85

Summe der Aufwendungen **EUR -701 581,20**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR 1 660 022,77**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2 892 396,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-5 979 977,78

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR -3 087 581,48**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -1 427 558,71**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	2 314 793,04
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	610 337,68

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 2 925 130,72**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR 1 497 572,01**

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⁾ Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn

des Geschäftsjahres	EUR	79 637 367,37
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-2 000 544,23
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	3 353 624,52
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-5 354 168,75
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-33 392,86
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1 497 572,01
davon: Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	2 314 793,04
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	610 337,68

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres **EUR 79 101 002,29**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

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

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1 427 558,71	-2,21
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ¹⁾	EUR	1 427 558,71	2,21
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00

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

¹⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2019	79 101 002,29	122,65
2018	79 637 367,37	120,34
2017	79 645 186,74	117,90
2016	75 852 951,45	108,24

DWS Vorsorge AS (Flex)

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 19 022 900,12

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

Citigroup Global Markets Europe AG

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

55% STOXX Eurozone 50, 25% iBoxx Euro Overall Index, 10% S&P 500, 5% MSCI Emerging Markets Index, 5% MSCI Developed - Japan Index

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag %	75,844
größter potenzieller Risikobetrag %	94,815
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	88,739

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode 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
0,1000 % Germany 15/15.04.26 INFL	EUR 1 250		1 455 561,04	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			1 455 561,04	1 455 561,04

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank PLC, London

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 1 531 627,71

davon:		
Aktien	EUR	1 170 136,56
Sonstige	EUR	361 491,15

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 122,65

Umlaufende Anteile: 644 931,900

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. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,91% 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 0,001% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

DWS Vorsorge AS (Flex)

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von 0,90% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,08% p.a. auf die Verwahrstelle und bis zu 0,02% p.a. auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Deutsche Asset Management Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Vorsorge AS (Flex) keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen, 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 46 744,79. 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 0,23 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 143 984,12 EUR.

DWS Vorsorge AS (Flex)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

2018 wird im Hinblick auf die Erstellung eines Vergütungsrahmenwerks für die DWS Gruppe als Übergangsjahr betrachtet. Daher wird die Gruppenkomponente anhand von vier gleichgewichteten Erfolgskennzahlen („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DB-Konzerns bestimmt: Harte Kernkapitalquote („CET1-Quote“), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen sowie Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem durchschnittlichen materiellen Eigenkapital („RoTE“). Diese vier KPIs stellen wichtige Gradmesser für das Kapital-, Risiko-, Kosten- und Ertragsprofil des DB-Konzerns dar und bilden ihre nachhaltige Leistung ab.

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

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

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

DWS Vorsorge AS (Flex)

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2018

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

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

Als Teil der im März 2019 für das Performance-Jahr 2018 gewährten VV wurde die Gruppenkomponente allen berechtigten Mitarbeitern auf Basis der Bewertung der vier festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Der Vorstand der Deutsche Bank AG hat für 2018 unter Berücksichtigung der beträchtlichen Leistungen der Mitarbeiter und in seinem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 70 % festgelegt.

Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der 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. Grundsätzlich werden mindestens 40 % der VV für Risikoträger aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von fondsbasierten Instrumenten und für weitere Risikoträger in Form von aktienbasierten Instrumenten der DWS Gruppe gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten sind bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2018¹⁾

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

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.

DWS Vorsorge AS (Flex)

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	1 455 561,04	-	-
in % des Fondsvermögens	1,84	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Barclays Bank PLC, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	1 455 561,04		
Sitzstaat	Großbritannien		
2. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS Vorsorge AS (Flex)

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	1 455 561,04	-	-

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

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-
Aktien	1 170 136,56	-	-
Sonstige	361 491,15	-	-

Qualität(en):

Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:

- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit
- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt
- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt
- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen
- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.

Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.

DWS Vorsorge AS (Flex)

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	EUR; GBP; CAD; AUD; SEK; DKK	-	-
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	1 531 627,71	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	1 915,90	-	-
in % der Bruttoerträge	65,20	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	1 022,58	-	-
in % der Bruttoerträge	34,80	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-		
10. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	1 455 561,04		
Anteil	1,86		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Nuvista Energy Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	138 762,07		
2. Name	First Capital Realty Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	138 759,72		

DWS Vorsorge AS (Flex)

3. Name	Glanbia PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	138 753,32		
4. Name	Merlin Properties SOCIMI S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	138 750,84		
5. Name	Grupo Catalana Occidente S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	138 745,38		
6. Name	Genus PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	138 737,17		
7. Name	SES S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	138 714,34		
8. Name	Sas AB		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	127 924,38		
9. Name	A & W Revenue Royalties Income Fund		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	102 853,53		
10. Name	Infigen Energy		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	88 029,97		
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil			-
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	-		-
Sammelkonten / Depots	-		-
andere Konten / Depots	-		-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-		-

DWS Vorsorge AS (Flex)

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	1 531 627,71		

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
DWS Vorsorge AS (Flex)	Anpassungen der Vergütung der Gesellschaft für die Anbahnung, Vorbereitung und Durchführung von Wertpapier-Darlehensgeschäften und Wertpapier-Pensionsgeschäften. Bisher erhielt die Gesellschaft für Rechnung des Fonds eine pauschale Vergütung in Höhe von bis zu 40% der Erträge aus diesen Geschäften. Künftig wird diese Vergütung reduziert, sodass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds nur noch eine marktübliche Vergütung in Höhe von maximal einem Drittel der Bruttoerträge aus diesen Geschäften erhält.	Aufgrund der Begrenzung des der Gesellschaft in Zusammenhang mit der Durchführung von Wertpapier-Darlehensgeschäften und Wertpapier-Pensionsgeschäften zustehenden Ertragsanteils auf maximal einem Drittel, steht dem Anleger der überwiegende Ertrag aus diesen Geschäften zu.	1.1.2019

DWS Vorsorge AS (Flex)

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:

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.

Angaben in EUR			
DV01	CS01	Net Equity Delta	Net Currency Delta
- 5.817	- 4.586	491.950	190.357

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 Portfoliomanagement 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 Nettofondvermögens (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
100%	0%	0%	0%	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 insbesondere 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	1,01	1,67	1,24	5
Commitment Methode	1,01	1,16	1,03	3

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Darüber hinaus

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

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

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

Frankfurt am Main, den 19. Dezember 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht DWS Vorsorge AS (Dynamik)

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Werterhaltung und ein Wachstum auf lange Sicht. Um dies zu erreichen, verfolgt der Fonds eine substanzwertorientierte Anlagepolitik. Der Fonds investiert in verzinsliche Wertpapiere, Aktien, Fonds, Zertifikate, Geldmarktinstrumente und Derivate. Mindestens 60% des Fondsvermögens müssen in Aktien investiert werden. Derivate dürfen nur zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückten unter anderem geopolitische Themen wie Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen des Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“) sowie der Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Vor diesem Hintergrund erzielte das Altersvorsorge-Sondervermögen DWS Vorsorge AS (Dynamik) einen Wertzuwachs von 2,2% je Anteil (nach BVI-Methode, in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die wesentlichen Risiken waren nach Ansicht des Portfoliomanagements unter anderem die

DWS VORSORGE AS (DYNAMIK)
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



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

DWS Vorsorge AS (Dynamik)
Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DE0009769885	2,2%	15,1%	26,2%

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

Angaben auf Euro-Basis

Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“), die sehr hohe Staatsverschuldung Italiens sowie der Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement das in den Industrieländern immer noch von Niedrigzinsen geprägte Anlageumfeld sowie die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken an. Die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan hielten an ihrer sehr lockeren Geldpolitik fest. Die US-Notenbank Fed, die zuvor seit Mitte Dezember 2015 die Leitzinsen stetig erhöhte, änderte Ende Juli 2019 ihren Kurs und senkte – nach einer rund

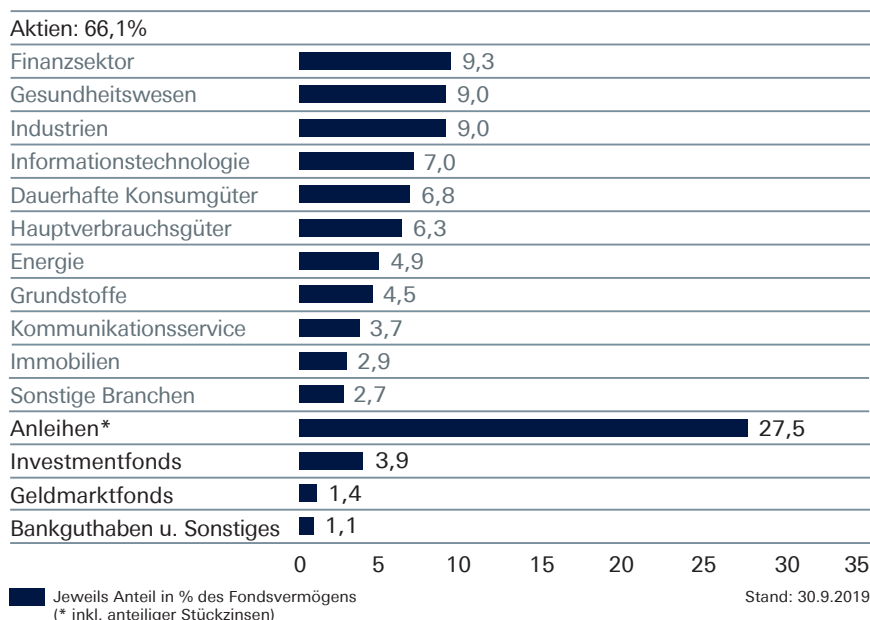
dreieinhalbjährigen Zinsanhebungsphase – den Leitzins in zwei Schritten um einen halben Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,75%-2,00% p. a.

Aktieninvestments bildeten nach wie vor den Anlage-schwerpunkt (rd. 66% des Fondsvermögens). Dabei richtete das Portfoliomanagement den Fokus auf europäische Aktientitel und mischte US-Aktien bei. Bei der Titelauswahl bevorzugte es qualitative Werte und Aktien von Unternehmen mit hoher Profitabilität. Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich sehr volatil und differenziert. Insbesondere der eskalierende Handelskonflikt zwischen den USA einerseits und China bzw. Europa andererseits sorgte für Verunsicherung an den Börsen. Vor

allem im vierten Quartal 2018 kam es an den Aktienmärkten zu Kurseinbrüchen, bedingt durch eine sich abschwächende Konjunktur dynamik weltweit und Befürchtungen der Marktteilnehmer hinsichtlich eines möglicherweise ungeordneten Ausstiegs des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union („harten“ Brexits). In den ersten neun Monaten des Jahres 2019 setzte an den Aktienbörsen eine spürbare Kurserholung ein, wobei die vorausgegangenen Kursverluste – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – teils weitgehend, teils mehr als ausgeglichen werden konnten. Unterstützung bekamen die Aktienmärkte unter anderem von der anhaltend extrem lockeren Geldpolitik der EZB sowie den Leitzinssenkungen der US-Notenbank Ende Juli und am 18. September 2019. Vor diesem Hintergrund konnten die Aktienengagements per saldo positive Kurszuwächse verzeichnen.

Innerhalb des Rentenportfolios (zuletzt rd. 28% des Fondsvermögens) konzentrierte das Portfoliomanagement seine Engagements auf europäische Anleihen, insbesondere aus den Kernmärkten wie Deutschland und Frankreich sowie aus den Euro-Peripherieländern Spanien und Italien. Unter Renditegesichtspunkten engagierte es sich neben Staatstiteln auch in höher verzinsliche Unternehmensanleihen, die weitgehend Investment-Grade-Status (BBB-Rating und besser der führenden Rating-Agenturen) aufwiesen. Die Entwicklung an den internationalen Anleihe-

DWS VORSORGE AS (DYNAMIK)
Anlageschwerpunkte nach Sektoren



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

märkten wurde unter anderem durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa, Befürchtungen eines ungeordneten Brexits sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen Union bezüglich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. An den Corporate Bondmärkten setzte ab Anfang des Jahres 2019 eine merkliche Kurserholung ein, wobei die vorangegangenen Kursverluste – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – ausgeglichen werden konnten. Insgesamt konnten die Renteninvestments des Fonds per saldo an den Kurssteigerungen an den Bondmärkten partizipieren und somit zum positiven Anlageergebnis des Fonds beitragen.

Auf der Währungsseite lag der Anlageschwerpunkt auf Euro- und US-Dollar-Anlagen. Eine

kleine Position in Japanischen Yen rundete das Portfolio ab. Die Bestände in US-Dollar und Yen trugen positiv zum Anlageergebnis des Fonds bei, da beide Fremdwährungen gegenüber dem Euro spürbar aufwerteten.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Verluste durch den Verkauf von Aktien und bei Devisentermingeschäften.

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

Jahresbericht

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Vermögensübersicht

	Bestand	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Finanzsektor	18 005 886,01	9,33
Gesundheitswesen	17 431 893,05	9,03
Industrien	17 426 525,69	9,03
Informationstechnologie	13 415 070,48	6,95
Dauerhafte Konsumgüter	13 168 381,77	6,82
Sonstige	12 802 908,88	6,63
Hauptverbrauchsgüter	12 103 760,54	6,27
Energie	9 416 363,62	4,88
Grundstoffe	8 637 860,15	4,48
Versorger	5 300 922,24	2,75
Summe Aktien:	127 709 572,43	66,17
2. Anleihen (Emittenten):		
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	18 219 477,36	9,44
Zentralregierungen	17 019 355,37	8,82
Unternehmen	9 825 166,09	5,09
Institute	7 427 879,38	3,85
Summe Anleihen:	52 491 878,20	27,20
3. Investmentanteile	10 190 783,84	5,28
4. Derivate	-40 101,73	-0,02
5. Bankguthaben	2 176 721,49	1,13
6. Sonstige Vermögensgegenstände	635 529,12	0,33
7. Forderungen aus Anteilsceingeschäften	126,21	0,00
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-142 888,83	-0,07
2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	-35 591,22	-0,02
III. Fondsvermögen	192 986 029,51	100,00

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

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						176 670 458,56	91,54	
Aktien								
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	5 468	5 468		CAD	107,4500	405 855,42	0,21
Alcon (CH0432492467)	Stück	7 715	7 715		CHF	58,3100	414 294,47	0,21
Logitech International Reg. (CH0025751329)	Stück	21 331	21 331		CHF	40,0700	787 155,84	0,41
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück	38 578	64 464	38 578	CHF	85,9800	3 054 691,20	1,58
SGS Reg. (CH0002497458)	Stück	332			CHF	2 463,0000	753 065,34	0,39
Swiss Life Holding Reg. (CH0014852781)	Stück	1 094		3 016	CHF	477,3000	480 882,44	0,25
The Swatch Group (CH0012255151)	Stück	2 717	2 717		CHF	264,3000	661 328,08	0,34
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	2 792	2 792		CHF	382,4000	983 248,88	0,51
Danske Bank (DK0010274414)	Stück	20 904		18 323	DKK	96,0000	268 791,51	0,14
Novo-Nordisk B (DK0060534915)	Stück	36 659		1 018	DKK	354,5500	1 740 896,80	0,90
Vestas Wind Systems (DK0010268606)	Stück	12 403			DKK	534,6000	888 117,90	0,46
A2A (IT0001233417)	Stück	296 257	296 257		EUR	1,6830	498 600,53	0,26
ABN AMRO Bank Dep.Rec (NL0011540547)	Stück	16 144		19 397	EUR	16,3050	263 227,92	0,14
adidas Reg. (DE000A1EWWWV0)	Stück	2 269	2 269		EUR	282,6000	641 219,40	0,33
Allianz (DE0008404005)	Stück	6 865		7 020	EUR	212,7500	1 460 528,75	0,76
Amadeus IT Group (ES0109067019)	Stück	12 923	12 923		EUR	65,2000	842 579,60	0,44
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	4 778	1 188		EUR	225,5000	1 077 439,00	0,56
Assicurazioni Generali (IT0000062072)	Stück	30 822	30 822		EUR	17,8200	549 248,04	0,28
Aurubis (DE0006766504)	Stück	9 367	9 367		EUR	41,0700	384 702,69	0,20
AXA (FR0000120628)	Stück	37 564		8 968	EUR	23,2950	875 053,38	0,45
Banco Santander Reg. (ES0113900J37)	Stück	173 275	31 905		EUR	3,7185	644 323,09	0,33
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	13 655	3 790		EUR	64,8300	885 253,65	0,46
BMW Ord. (DE0005190003)	Stück	7 043			EUR	64,1900	452 090,17	0,23
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	21 333			EUR	44,6500	952 518,45	0,49
Capgemini (FR0000125338)	Stück	12 469		5 215	EUR	108,7500	1 356 003,75	0,70
Continental (DE0005439004)	Stück	5 830		3 756	EUR	117,3600	684 208,80	0,35
Covestro (DE0006062144)	Stück	9 123	1 117		EUR	46,0200	419 840,46	0,22
Credit Agricole (FR0000045072)	Stück	37 832		49 724	EUR	11,1650	422 394,28	0,22
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Stück	3 040	3 040		EUR	143,2000	435 328,00	0,23
Deutsche Post Reg. (DE000552004)	Stück	35 522	35 522		EUR	30,4150	1 080 401,63	0,56
Deutsche Wohnen (DE000A0HN5C6)	Stück	15 951		2 141	EUR	33,8300	539 622,33	0,28
Edenred (FR0010908533)	Stück	14 070	14 070		EUR	43,9300	618 095,10	0,32
Enagas (ES0130960018)	Stück	24 041			EUR	21,3100	512 313,71	0,27
Endesa (ES0130670112)	Stück	40 629		1 642	EUR	24,0200	975 908,58	0,51
ENEL (IT0003128367)	Stück	259 352	49 320		EUR	6,8190	1 768 521,29	0,92
ENI (IT0003132476)	Stück	31 599	31 599		EUR	13,9800	441 754,02	0,23
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Stück	19 340	19 340	26 757	EUR	22,5500	436 117,00	0,23
Fresenius (DE0005785604)	Stück	10 175	10 175		EUR	42,6100	433 556,75	0,22
Galp Energia SGPS (PTGAL0AM0009)	Stück	46 986	46 986		EUR	13,7200	644 647,92	0,33
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	8 601	8 601		EUR	80,0800	688 768,08	0,36
Hannover Rück Reg. (DE0008402215)	Stück	4 486	4 486		EUR	154,7000	693 984,20	0,36
Henkel Pref. (DE0006048432)	Stück	6 764		153	EUR	89,5600	605 783,84	0,31
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	Stück	36 409	36 409		EUR	16,4420	598 636,78	0,31
ING Groep (NL0011821202)	Stück	58 938	58 938		EUR	9,5870	565 038,61	0,29
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	310 167		139 678	EUR	2,1730	673 992,89	0,35
K+S Reg. (DE000KSAG888)	Stück	27 452	27 452		EUR	12,6400	346 993,28	0,18
Kering (FR0000121485)	Stück	1 407	1 407		EUR	463,5500	652 214,85	0,34
Klépierre (FR0000121964)	Stück	15 605			EUR	31,5100	491 713,55	0,25
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	50 500	50 500		EUR	23,0700	1 165 035,00	0,60
Koninklijke DSM (NL0000009827)	Stück	12 539			EUR	109,1000	1 368 004,90	0,71
LEG Immobilien Reg. (DE000LEG1110)	Stück	5 738	5 738		EUR	105,5000	605 359,00	0,31
L'Oreal (FR0000120321)	Stück	5 985	5 985		EUR	253,5000	1 517 197,50	0,79
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	5 256	2 446		EUR	360,4000	1 894 262,40	0,98
MTU Aero Engines Reg. (DE000A0D9PT0)	Stück	2 361	2 361		EUR	242,8000	573 250,80	0,30
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Stück	1 797	1 797		EUR	237,8000	427 326,60	0,22
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück	19 653	13 102	5 088	EUR	30,1400	592 341,42	0,31
NN Group (NL0010773842)	Stück	10 438	4 210		EUR	32,6600	340 905,08	0,18
Peugeot (C.R.) (FR0000121501)	Stück	45 520	45 520		EUR	22,9400	1 044 228,80	0,54
Red Electrica Corporacion (ES0173093024)	Stück	37 201	6 412		EUR	18,5450	689 892,55	0,36
Renault (FR0000131906)	Stück	11 607	269		EUR	52,8300	613 197,81	0,32
Repsol (ES0173516115)	Stück	60 969		71 248	EUR	14,2850	870 942,17	0,45
Safran (FR0000073272)	Stück	4 650		15 467	EUR	144,6000	672 390,00	0,35
Sanofi (FR0000120578)	Stück	11 037	11 037		EUR	84,3100	930 529,47	0,48
SAP (DE0007164600)	Stück	9 813	9 813		EUR	107,7400	1 057 252,62	0,55
Snam (IT0003153415)	Stück	120 364	120 364		EUR	4,6140	555 359,50	0,29

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Société Générale (FR0000130809)	Stück	14 288	14 288		EUR	25,2650	0,19
TAG Immobilien AG (DE0008303504)	Stück	24 742	24 742		EUR	20,9200	0,27
Téléperformance (FR0000051807)	Stück	4 652	4 652		EUR	196,5000	0,47
Thales (C.R.) (FR0000121329)	Stück	10 307	10 307		EUR	105,5000	0,56
Total (FR0000120271)	Stück	40 135	16 637		EUR	47,5150	0,99
UCB Cap. (BE0003739530)	Stück	5 393	5 393		EUR	66,6200	0,19
Unibail-Rodamco-Westfield (FR0013326246)	Stück	5 576	5 576		EUR	132,7500	0,38
Unilever Reg. (NL0000388619)	Stück	22 482	22 482		EUR	54,7100	0,64
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück	32 332			EUR	27,1500	0,45
VINCI (FR0000125486)	Stück	21 500		2 182	EUR	98,2000	1,09
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	49 891	18 515		EUR	46,5300	1,20
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück	10 898	10 898		EUR	66,2800	0,37
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	22 909	7 628		GBP	18,7380	0,25
Ashtead Group (GB0000536739)	Stück	57 238	24 178		GBP	22,8100	0,76
Barclays (GB0031348658)	Stück	197 266	197 266		GBP	1,5050	0,17
Barratt Developments (GB0000811801)	Stück	88 674			GBP	6,4380	0,33
Berkeley Group Holdings Units (GB00B02L3W35)	Stück	11 208			GBP	41,9200	0,27
BHP Group (GB00BH0P3Z91)	Stück	22 702	78 230	55 528	GBP	17,3220	0,23
British American Tobacco (BAT) (GB0002875804)	Stück	42 326	28 964		GBP	29,7913	0,74
BT Group (GB0030913577)	Stück	413 158			GBP	1,7869	0,43
Carnival (GB0031215220)	Stück	9 109	9 109		GBP	33,7100	0,18
Centrica (GB00B033F229)	Stück	356 000		202 240	GBP	0,7482	0,16
Diageo (GB0002374006)	Stück	24 331			GBP	33,2150	0,47
Ferguson Holdings (JE00BJVNSS43)	Stück	8 316	8 316		GBP	59,7800	0,29
GlaxoSmithKline (GB0009252882)	Stück	43 050	43 050		GBP	17,4120	0,44
Hays (GB0004161021)	Stück	315 095	315 095		GBP	1,5060	0,28
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	224 402	55 138		GBP	6,2480	0,82
Imperial Brands (GB0004544929)	Stück	29 054		569	GBP	18,0040	0,31
International Consolidated Airlines Group (ES0177542018)	Stück	104 052	44 659		GBP	4,7530	0,29
Legal & General Group (GB0005603997)	Stück	166 733		254 109	GBP	2,4915	0,24
Lloyds TSB Group (GB0008706128)	Stück	1 354 913	356 682		GBP	0,5470	0,43
Mondi (GB00B1CRLC47)	Stück	41 980	15 336		GBP	15,5150	0,38
Pearson (GB0006776081)	Stück	36 639	36 639		GBP	7,3540	0,16
Persimmon (GB0006825383)	Stück	24 542	707		GBP	21,6400	0,31
Prudential (GB0007099541)	Stück	21 513	21 513		GBP	14,7900	0,19
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	79 436	79 436		GBP	19,1800	0,89
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	35 208	35 208		GBP	42,1450	0,87
Royal Dutch Shell Cl. A (GB00B03MLX29)	Stück	91 712			GBP	23,7800	1,27
Smith & Nephew (GB0009223206)	Stück	67 729		3 527	GBP	19,6250	0,78
Tate & Lyle (GB0008754136)	Stück	71 010	71 010		GBP	7,3460	0,30
Taylor Wimpey (GB0008782301)	Stück	394 770	4 301		GBP	1,6100	0,37
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück	342 753			GBP	1,6196	0,32
NTT Docomo (JP3165650007)	Stück	50 200	50 200		JPY	2 753,0000	0,61
Takeda Pharmaceutical Co. (JP3463000004)	Stück	9 916	9 916		JPY	3 690,0000	0,16
DNB A (NO0010031479)	Stück	26 934		9 222	NOK	160,0000	0,22
Equinor (NO0010096985)	Stück	52 295	52 295		NOK	173,6500	0,47
Castellum (SE0000379190)	Stück	22 556	22 556		SEK	208,5000	0,23
Investor B (Free) (SE0000107419)	Stück	11 887		20 498	SEK	478,9000	0,27
Nordea Bank (FI4000297767)	Stück	44 676	44 676		SEK	69,1900	0,15
Sandvik (SE0000667891)	Stück	49 529	49 529		SEK	153,6500	0,37
Skandinaviska Enskilda Banken A (Free) (SE0000148884)	Stück	46 414	46 414		SEK	90,6000	0,20
Swedbank (SE0000242455)	Stück	22 842		3 315	SEK	141,2500	0,16
Swedish Match (SE0000310336)	Stück	27 601			SEK	405,8000	0,54
Volvo B (Free) (SE0000115446)	Stück	41 340	41 340		SEK	137,5000	0,27
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	5 619			USD	74,8500	0,20
Accenture (IE00B4BNMY34)	Stück	3 826	3 826		USD	191,3800	0,35
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	724			USD	1 225,9500	0,42
Altria Group (US02209S1033)	Stück	19 229		190	USD	40,1300	0,37
Amazon.com (US0231351067)	Stück	542			USD	1 725,4500	0,44
Apple (US0378331005)	Stück	8 524			USD	218,8200	0,88
AT & T (US02026R1023)	Stück	24 595	24 595		USD	37,4300	0,44
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	21 394	11 966		USD	29,3500	0,30
Boeing Co. (US0970231058)	Stück	1 395	3 120	1 725	USD	382,8600	0,25
CDW Corp. of Delaware (US12514G1085)	Stück	8 226	8 226		USD	121,7900	0,47
Charter Communications Cl.A (US16119P1084)	Stück	1 761	1 761		USD	406,2100	0,34
Check Point Software Technologies (IL0010824113)	Stück	7 858	7 858		USD	108,1700	0,40
Comcast Cl. A. (US20030N1019)	Stück	23 716	23 716		USD	44,8100	0,50
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	10 037	10 037		USD	68,9100	0,33
CVS Health (US1266501006)	Stück	14 049			USD	62,0800	0,41

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Eastman Chemical Co. (US2774321002)	Stück	7 080			USD	73,2900	474 568,50	0,25
Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044)	Stück	5 809			USD	196,3300	1 043 059,24	0,54
Fedex Corp. (US31428X1063)	Stück	2 762	2 762		USD	144,9600	366 178,45	0,19
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	15 397			USD	62,9000	885 742,91	0,46
HP (US40434L1052)	Stück	25 588	25 588		USD	18,5300	433 643,35	0,22
Intel Corp. (US4581401001)	Stück	16 065		3 392	USD	50,7800	746 095,39	0,39
Intuit (US4612021034)	Stück	2 690	2 690		USD	263,1900	647 504,21	0,34
Intuitive Surgical (US46120E6023)	Stück	1 526	1 526		USD	533,7300	744 898,46	0,39
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	10 254	10 254		USD	117,7200	1 103 988,37	0,57
LyondellBasell Industries (NL0009434992)	Stück	12 265			USD	88,7000	994 974,85	0,52
Paychex (US7043261079)	Stück	13 633	13 633		USD	81,5200	1 016 427,80	0,53
PepsiCo (US7134481081)	Stück	4 784			USD	135,6000	593 296,51	0,31
Pfizer (US7170811035)	Stück	48 492	6 173		USD	36,2200	1 606 347,39	0,83
Phillips 66 (US7185461040)	Stück	5 346	5 346		USD	103,6600	506 828,57	0,26
Royal Caribbean Cruises (LR0008862868)	Stück	6 098	6 098		USD	107,0300	596 916,90	0,31
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	8 598	8 598		USD	88,3700	694 901,46	0,36
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	6 863	6 863		USD	106,1200	666 088,86	0,35
The Interpublic Group of Companies (US4606901001)	Stück	20 247	20 247		USD	21,4100	396 459,00	0,21
TJX Companies (US8725401090)	Stück	17 495	17 495		USD	54,8300	877 310,09	0,45
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück	2 934	2 934		USD	162,6900	436 557,95	0,23
Valero Energy Corp. (US91913Y1001)	Stück	13 970			USD	84,4400	1 078 861,17	0,56
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	9 770	9 770		USD	60,3000	538 806,48	0,28
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	4 921	4 921		USD	174,0000	783 111,40	0,41

Verzinsliche Wertpapiere

1,2500 % Air Liquide Finance 16/13.06.28 MTN (FR0013182847)	EUR	300			%	109,2950	327 885,00	0,17
2,3750 % Airbus Finance 14/02.04.24 MTN (XS1050846507)	EUR	313			%	110,5350	345 974,55	0,18
3,0000 % América Móvil 12/12.07.21 (XS0802174044)	EUR	472			%	105,6265	498 557,08	0,26
2,4500 % AT & T 15/15.03.35 (XS1196380031)	EUR	331			%	111,7960	370 044,76	0,19
1,0000 % B.A.T. International Finance 15/23.05.22 MTN (XS1324928750)	EUR	632			%	101,9575	644 371,40	0,33
2,6250 % Banque Fédérative Crédit Mu. 14/18.03.24 MTN (XS1045553812)	EUR	600			%	111,8125	670 875,00	0,35
4,2500 % Belgium 11/28.09.21 S.61 (BE0000321308) ³⁾	EUR	689			%	109,9315	757 428,04	0,39
0,8750 % BMW Finance 15/17.11.20 MTN (XS1321956333)	EUR	685			%	101,2420	693 507,70	0,36
1,5730 % BP Capital Markets 15/16.02.27 MTN (XS1190974011)	EUR	438			%	109,5875	479 993,25	0,25
0,7500 % Citigroup 16/26.10.23 MTN (XS1457608013)	EUR	750			%	102,5075	768 806,25	0,40
2,5000 % Coöperatieve Rabobank 14/26.05.26 (XS1069772082)	EUR	500			%	103,8470	519 235,00	0,27
3,6250 % ENI 14/29.01.29 MTN (XS1023703090)	EUR	313			%	128,0830	400 899,79	0,21
1,7500 % France O.A.T. 13/25.11.24 (FR0011962398)	EUR	690			%	112,2420	774 113,99	0,40
6,0000 % France O.A.T. 93/25.10.25 (FR0000571150) ³⁾	EUR	1 198			%	140,2880	1 680 650,24	0,87
0,1000 % Germany 15/15.04.26 INFL (DE001030567) ³⁾	EUR	3 210			%	110,6165	3 737 949,46	1,94
6,2500 % Germany 94/04.01.24 (DE0001134922) ³⁾	EUR	899			%	130,6135	1 174 215,37	0,61
1,1250 % Iberdrola International 16/21.04.26 MTN (XS1398476793)	EUR	300			%	106,7140	320 142,00	0,17
3,7500 % Indonesia 16/14.08.28 MTN Reg S (XS1432493440)	EUR	242			%	123,8975	299 831,95	0,16
1,7500 % Indonesia 18/24.04.25 (XS1810775145)	EUR	620			%	106,0695	657 630,90	0,34
5,4000 % Ireland 09/13.03.25 (IE00B4TV0D44)	EUR	106			%	131,7200	139 623,20	0,07
2,1500 % Italy B.T.P. 14/15.12.21 (IT0005028003)	EUR	658			%	105,1865	692 127,17	0,36
1,6000 % Italy B.T.P. 16/01.06.26 (IT0005170839)	EUR	410			%	107,6375	441 313,75	0,23
9,0000 % Italy B.T.P. 93/01.11.23 (IT0000366655)	EUR	780			%	136,2115	1 062 449,70	0,55
2,6250 % Latvia 14/21.01.21 MTN Reg S (XS1017763100)	EUR	290			%	104,0750	301 817,50	0,16
2,1250 % Lithuania 14/29.10.26 MTN (XS1130139667)	EUR	238			%	115,9975	276 074,05	0,14
1,0000 % McDonald's 16/15.11.23 MTN (XS1403264374)	EUR	600			%	104,1385	624 831,00	0,32
1,1250 % Nationwide Building Society 15/03.06.22 MTN (XS1241546420)	EUR	538			%	103,3020	555 764,76	0,29
3,2500 % Netherlands 11/15.07.21 (NL0009712470) ³⁾	EUR	898			%	107,2575	963 172,35	0,50
3,7500 % Peru 16/01.03.30 (XS1373156618)	EUR	246			%	131,3055	323 011,53	0,17
3,1250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) 13/27.11.20 MTN Reg S (XS0997484430)	EUR	323			%	103,2065	333 357,00	0,17
2,8750 % Philip Morris International 14/03.03.26 MTN (XS1040105980)	EUR	391			%	115,5270	451 710,57	0,23
3,7500 % Poland 12/19.01.23 MTN (XS0794399674)	EUR	286			%	113,7575	325 346,45	0,17
3,8750 % Romania 15/29.10.35 MTN Reg S (XS1313004928)	EUR	212			%	120,3375	255 115,50	0,13

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
0,7500 % Skandin. Enskilda Banken 16/24.08.21 MTN (XS1370669639)	EUR	660			% 101,8205	672 015,30	0,35
1,3000 % Spain 16/31.10.26 (ES00000128H5)	EUR	538			% 109,6450	589 890,10	0,31
2,2500 % Sumitomo Mitsui Banking 13/16.12.20 MTN (XS1004873813)	EUR	1 086			% 103,0120	1 118 710,32	0,58
0,8750 % Terna Rete Elettrica Nazionale 15/02.02.22 MTN (XS1178105851)	EUR	410			% 102,2420	419 192,20	0,22
0,7500 % Total Capital International 16/12.07.28 MTN (XS1443997819)	EUR	300			% 105,4220	316 266,00	0,16
1,6000 % Vodafone Group 16/29.07.31 MTN (XS1463101680)	EUR	338			% 106,1925	358 930,65	0,19
2,2500 % Apple 16/23.02.21 (US037833BS85)	USD	403			% 100,4726	370 316,86	0,19
3,2000 % Barclays 16/10.08.21 (US06738EAQ89)	USD	403			% 100,8766	371 806,14	0,19
3,5610 % BP Capital Markets 11/01.11.21 (US05565QBU13)	USD	396			% 102,9846	372 982,63	0,19
2,7000 % Citigroup 16/30.03.21 (US172967KK69)	USD	240			% 100,9836	221 657,78	0,11
2,4000 % JPMorgan Chase & Co. 16/07.06.21 (US46625HRT94)	USD	488			% 100,4921	448 510,70	0,23
6,1250 % Lukoil Int. Finance/Lukoil 10/09.11.20 LPN Reg S (XS0554659671)	USD	453			% 104,1740	431 597,06	0,22
5,5000 % Morgan Stanley 11/28.07.21 (US61747WAL37)	USD	217			% 106,1105	210 590,65	0,11
3,1250 % United Parcel Service 10/15.01.11 (US911312AM88)	USD	782			% 101,3034	724 522,08	0,38
3,0000 % Wells Fargo & Co. 14/22.01.21 MTN (US94974BFR69)	USD	600			% 101,1612	555 119,14	0,29
Verbriefte Geldmarktinstrumente							
1,8750 % Anheuser-Busch InBev 12/20.01.20 (BE6291424040)	EUR	313			% 100,6435	315 014,16	0,16
2,8750 % Assicurazioni Generali 14/14.01.20 MTN (XS1014759648)	EUR	569			% 100,8685	573 941,77	0,30
1,7500 % Caggemini 15/01.07.20 (FR0012821932)	EUR	2 000			% 100,9620	2 019 240,00	1,05
2,3750 % Coca Cola HBC Finance 13/18.06.20 MTN (XS0944362812)	EUR	1 201			% 101,2345	1 215 826,35	0,63
5,7500 % E.ON International Finance 08/07.05.20 MTN (XS0361244667)	EUR	635			% 103,5695	657 666,33	0,34
3,3750 % Glencore Finance (Europe) 13/30.09.20 MTN (XS0974877150)	EUR	1 080			% 103,4415	1 117 168,20	0,58
2,6250 % Goldman Sachs Group 13/19.08.20 MTN (XS0963375232)	EUR	864			% 102,5680	886 187,52	0,46
4,1250 % Intesa Sanpaolo 10/14.04.20 MTN (XS0500187843)	EUR	700			% 102,2590	715 813,00	0,37
4,5000 % Ireland 04/18.04.20 (IE0034074488)	EUR	184			% 102,7680	189 093,12	0,10
1,1250 % ISS Global 14/09.01.20 MTN (XS1145526585)	EUR	866			% 100,0410	866 355,06	0,45
5,3750 % Morgan Stanley 10/10.08.20 MTN (XS0531922465)	EUR	700			% 104,8825	734 177,50	0,38
1,1680 % Opel Finance International 16/18.05.20 MTN (XS1413583839)	EUR	807			% 100,6940	812 600,58	0,42
4,6250 % Romania 13/18.09.20 MTN (XS0972758741)	EUR	80			% 104,6300	83 704,00	0,04
0,9000 % Santander Consumer Finance 15/18.02.20 MTN (XS1188117391)	EUR	1 100			% 100,4325	1 104 757,50	0,57
1,5000 % Scentre Management 14/16.07.20 MTN (XS1087819634)	EUR	596			% 100,8965	601 343,14	0,31
1,4000 % Spain 14/31.01.20 (ES00000126C0)	EUR	1 652			% 100,6250	1 662 325,00	0,86
1,0000 % Vodafone Group 14/11.09.20 MTN (XS1109802303)	EUR	1 644			% 100,8625	1 658 179,50	0,86
0,0000 % Volkswagen Financial Services 18/11.10.19 MTN (XS1806435324)	EUR	800			% 100,0050	800 040,00	0,41
0,2500 % Volkswagen Leasing 17/05.10.20 MTN (XS1692348847)	EUR	965			% 100,3735	968 604,28	0,50
5,6250 % Bank of America 10/01.07.20 MTN (US06051GEC96)	USD	365			% 102,6730	342 744,11	0,18
2,1000 % Caterpillar Financial Services 17/10.01.20 S.H MTN (US14912L6Y28)	USD	656			% 100,0005	599 966,32	0,31
2,6500 % Citigroup 15/26.10.20 (US172967KB60)	USD	626			% 100,6784	576 410,22	0,30
2,6500 % Morgan Stanley 15/27.01.20 (US61747YDW21)	USD	508			% 100,1855	465 467,84	0,24
4,8750 % Nordea Bank 10/27.01.20 MTN Reg S (US65557DAJ00)	USD	318			% 100,8752	293 381,41	0,15
5,1340 % Telefonica Emisiones 10/27.04.20 (US87938WAM55)	USD	408			% 101,6181	379 185,76	0,20
4,8750 % Westpac Banking 09/19.11.19 (US961214BK83)	USD	296			% 100,3858	271 759,59	0,14

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Roche Holding Profitsf. (CH0012032048)	Stück	9 529	5 265		CHF	289,4500	2 540 101,35	1,32
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						3 530 992,07	1,83	
Verzinsliche Wertpapiere								
3,5000 % Austria 06/15.09.21 MTN 144a (AT0000A001X2) ³⁾	EUR	584			%	108,3000	632 472,00	0,33
2,5000 % Coöperatieve Rabobank (NY Branch) 16/19.01.21 MTN (US21688AAF93)	USD	729			%	100,5975	670 711,05	0,35
3,1500 % Mylan 17/15.06.21 (US62854AAM62)	USD	161			%	101,2323	149 061,67	0,08
2,5000 % Royal Bank of Canada 16/19.01.21 MTN (US78012KKU06)	USD	534			%	100,7632	492 112,34	0,25
Verbriefte Geldmarktinstrumente								
2,4500 % AT & T 15/30.06.20 (US00206RCL42)	USD	413			%	100,2178	378 543,67	0,20
3,1500 % General Motors Financial 15/15.01.20 (US37045XAR70)	USD	599			%	100,1278	548 532,60	0,28
2,5500 % Goldman Sachs Group 14/23.10.19 (US38148FAB58)	USD	721			%	100,0224	659 558,74	0,34
Investmentanteile						10 190 783,84	5,28	
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)						10 190 783,84	5,28	
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3FDF20) (0,000%)	Stück	273	1 440	1 461	EUR	9 851,0912	2 689 347,90	1,39
Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF 1C (LU0290358497) (0,020%)	Stück	54 789	57 770	2 981	EUR	136,9150	7 501 435,94	3,89
Summe Wertpapiervermögen						190 392 234,47	98,65	
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						-76 158,39	-0,04	
Aktienindex-Terminkontrakte								
EURO STOXX 50 DEC 19 (EURX) EUR.	Stück	-2 270					-76 158,39	-0,04
Devisen-Derivate						36 056,66	0,02	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
CHF/EUR 10,20 Mio.						13 991,02	0,01	
GBP/EUR 21,70 Mio.						53 399,19	0,03	
USD/EUR 5,06 Mio.						-31 333,55	-0,02	
Bankguthaben und nicht verbrieft Geldmarktinstrumente						2 176 721,49	1,13	
Bankguthaben						2 176 721,49	1,13	
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR - Guthaben.	EUR	697 190,69			%	100	697 190,69	0,36
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	757 423,31			%	100	757 423,31	0,39
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Australische Dollar.	AUD	31 376,37			%	100	19 374,11	0,01
Kanadische Dollar.	CAD	167 514,26			%	100	115 714,61	0,06
Schweizer Franken.	CHF	323 198,93			%	100	297 646,02	0,15
Japanische Yen.	JPY	19 229 985,00			%	100	162 986,69	0,08
Südkoreanische Won.	KRW	61 252,00			%	100	46,70	0,00
US Dollar.	USD	138 111,05			%	100	126 313,38	0,07
Südafrikanische Rand.	ZAR	431,24			%	100	25,98	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						635 529,12	0,33	
Zinsansprüche.	EUR	501 004,44			%	100	501 004,44	0,26

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	96 662,22			% 100	96 662,22	0,05
Quellensteueransprüche	EUR	35 264,40			% 100	35 264,40	0,02
Sonstige Ansprüche	EUR	2 598,06			% 100	2 598,06	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR	126,21			% 100	126,21	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-142 888,83	-0,07
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-142 031,47			% 100	-142 031,47	-0,07
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-857,36			% 100	-857,36	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	EUR	-35 591,22			% 100	-35 591,22	-0,02
Fondsvermögen						192 986 029,51	100,00
Anteilwert						126,20	
Umlaufende Anteile						1 529 172,627	

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2019

Australische Dollar	AUD	1,619500	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,447650	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,085850	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,465950	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,886900	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	117,985000	= EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1 311,510000	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,925200	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,728700	= EUR	1
US Dollar	USD	1,093400	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	16,601150	= 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 Schulscheindarlehen (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				ASM International Reg. (NL0000334118)	Stück		4 175
Aktien				Atlantia (IT0003506190)	Stück		19 669
ABB Reg. (CH0012221716)	Stück	46 541		Banco Santander Right (ES06139009R7)	Stück	141 370	141 370
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück	5 340		Caixabank (ES0140609019)	Stück		59 621
Swiss Re Reg. (CH0126881561)	Stück	13 700		Casino Guichard-Perrachon (FR0000125585)	Stück		5 070
Swisscom Reg. (CH0008742519)	Stück	4 716		Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück		20 027
				Engie (FR0010208488)	Stück		17 004
				Eurazeo (FR0000121121)	Stück		12 637
				Faurecia (FR0000121147)	Stück		10 373
Aena SME (ES0105046009)	Stück	3 539		Fiat Chrysler Automobiles (NL0010877643)	Stück		15 493
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Stück	8 906					

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Fortum (FI0009007132)	Stück		13 482	Texas Instruments (US8825081040)	Stück		11 045
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Stück		56 804	Tyson Foods A (US9024941034)	Stück		11 509
KBC Groep Parts Soc. (BE0003565737)	Stück		13 123	Walmart (US9311421039)	Stück		19 500
Mediobanca (IT0000062957)	Stück		24 888				
Natixis (FR0000120685)	Stück		108 877	Verzinsliche Wertpapiere			
Porsche Automobil Holding Pref. (DE000PAH0038)	Stück		3 581	3,5000 % Morocco 14/19.06.24 Reg S (XS1079233810)	EUR		241
ProSiebenSat.1 Media Reg. (DE000PSM7770)	Stück		29 469	3,3744 % RZD Capital/Russian Railways 13/20.05.21 LPN (XS0919581982)	EUR		173
Raiffeisen Bank International (AT0000606306)	Stück		7 908				
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica (IT0003828271)	Stück		16 438	Verbriefte Geldmarktinstrumente			
Repsol Right (ES06735169D7)	Stück	60 969	60 969	4,4070 % Casino, Guichard-Perrachon 12/06.08.19 MTN (FR0011301480)	EUR		900
Repsol Right (ES06735169E5)	Stück	60 969	60 969	1,1250 % Deut. Pfandbr.bk. 16/27.04.20 R.35254 MTN (DE000A13SWH9)	EUR		696
Unilever (NL000009355)	Stück		27 176	4,2500 % France O.A.T. 03/25.04.19 (FR0000189151)	EUR		1 373
Unione di Banche Italiane (IT0003487029)	Stück		62 892	4,2500 % Italy B.T.P. 03/01.02.19 (IT0003493258)	EUR		1 061
Uniper Reg. (DE000UNSE018)	Stück		9 648	2,3750 % Korea Gas 13/15.04.19 MTN (XS0981596819)	EUR		1 000
Valéo (FR0013176526)	Stück		10 548	1,6250 % Standard Chartered 13/20.11.18 MTN (XS0995417846)	EUR		719
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Stück		1 475	2,6560 % Svenska Handelsbanken 14/15.01.24 MTN (XS1014674227)	EUR		313
				4,8750 % Total Capital 09/28.01.19 MTN (XS0410303647)	EUR		632
3i Group (GB00B1YW4409)	Stück		70 362	4,6250 % Du Pont Nemours & Co. 09/15.01.20 (US263534BZ15)	USD		556
BHP Group (GB0000566504)	Stück		78 230	2,1500 % Electricité de France 14/22.01.19 Reg S (USF2893TAJ54)	USD		629
Ferguson (JE00BFYFZP55)	Stück		8 316	2,4500 % Mizuho Bank 14/16.04.19 Reg S (USJ45992NP56)	USD		475
Royal Bank of Scotland Group (GB00B7177214)	Stück		77 808	1,7500 % Verizon Communications 16/15.08.21 (US92343VDG68)	USD		105
Royal Mail Group (GB00BDVZY77)	Stück		137 107				
Schroders (GB0002405495)	Stück		43 350	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Segro (GB00B5Z1N188)	Stück		102 911	Verbriefte Geldmarktinstrumente			
Shire (JE00B2QKY057)	Stück	11 819	11 819	1,4500 % Branch Banking & Trust 16/10.05.19 MTN (US07330NAL91)	USD		606
WPP (JE00B88F9B49)	Stück		76 073	1,9500 % Toronto Dominion Bank 16/22.01.19 MTN (US89114QBE70)	USD		533
				2,1000 % Toyota Motor Credit 14/17.01.19 MTN (US89236TBB08)	USD		652
Alfresa Holdings (JP3126340003)	Stück		18 200	2,1250 % U.S. Bank 14/28.10.19 MTN (US90331HML41)	USD		595
Canon (JP3242800005)	Stück		11 000				
Daiichi Sankyo Co. (JP3475350009)	Stück		16 600	Nicht notierte Wertpapiere			
Hitachi (JP3788600009)	Stück		11 400	Aktien			
Idemitsu Kosan (JP3142500002)	Stück		10 900	Xerox (US9841216081)	Stück		9 234
ITOCHU Corp. (JP3143600009)	Stück		24 700				
JFE Holdings (JP3386030005)	Stück		17 600	Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumina der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
Kyocera Corp. (JP3249600002)	Stück		6 400				
Medipal Holdings (JP3268950007)	Stück		21 500				
Nippon Electric Glass Co. (JP3733400000)	Stück		11 000				
Nippon Express Co. (JP3729400006)	Stück		6 400				
Oji Holdings (JP3174410005)	Stück		66 000				
Rohm Co. (JP3982800009)	Stück		4 000				
Sumitomo Corp. (JP3404600003)	Stück		26 200				
Suzuken Co. (JP3398000004)	Stück		10 400				
Toyota Industries Corp. (JP3634600005)	Stück		6 700				
Norsk Hydro (NO0005052605)	Stück		184 391				
Storebrand (NO0003053605)	Stück		35 071				
Boliden (post split) (SE0011088665)	Stück		21 539				
Electrolux B (SE0000103814)	Stück		29 063				
Kinnevik Cl.B (SE0008373906)	Stück		8 261				
Modern Times Group MTG B (SE0000412371)	Stück		393				
Svenska Cellulosa B (Free) (SE0000112724)	Stück		27 677				
AerCap Holdings (NL0000687663)	Stück		5 198				
Ally Financial (US02005N1000)	Stück		9 540				
American Express Co. (US0258161092)	Stück		9 263				
Amgen (US0311621009)	Stück		9 665				
Cisco Systems (US17275R1023)	Stück		42 417				
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück		11 595				
Corning (US2193501051)	Stück		24 204				
Cummins (US2310211063)	Stück		4 304				
eBay (US2786421030)	Stück		16 649				
Foot Locker (US3448491049)	Stück		15 493				
Goldcorp (CA3809564097)	Stück		170 821				
IBM (US4592001014)	Stück		4 638				
Ingersoll-Rand (IE00B6330302)	Stück		6 575				
Johnson & Johnson (US4781601046)	Stück		11 851				
Macy's (US55616P1049)	Stück		38 041				
Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück	13 332	13 332				
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück		14 711				
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück		10 742				
News Corp. Cl.A (US65249B1098)	Stück		17 090				
Qorvo (US74736K1016)	Stück		4 178				
TE Connectivity Reg (CH0102993182)	Stück		7 114				

Volumen in 1000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: EUR 27 567
(Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro)

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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 *)

CHF/EUR	EUR	16 245
GBP/EUR	EUR	23 334
USD/EUR	EUR	11 167

Verkauf von Devisen auf Termin

CHF/EUR	EUR	50 174
GBP/EUR	EUR	179 079
USD/EUR	EUR	46 291

*) Es handelt sich hierbei um Gegengeschäfte zu den zu Absicherung abgeschlossenen Verkäufen von Devisen auf Termin.

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)

Volumen in 1000

unbefristet EUR 7 138

Gattung: 4,4070 % Casino, Guichard-Perrachon 12/06.08.19 MTN (FR0011301480), 4,2500 % France O.A.T. 03/25.04.19 (FR0000189151), 1,7500 % France O.A.T. 13/25.11.24 (FR0011962398), Germany 15/15.04.26 INFL (DE0001030567), 6,2500 % Germany 94/04.01.24 (DE0001134922), 3,7500 % Indonesia 16/14.08.28 MTN Reg S (XS1432493440), 1,1250 % ISS Global 14/09.01.20 MTN (XS1145526585), 0,9000 % Santander Consumer Finance 15/18.02.20 MTN (XS1188117391)

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	322 736,98
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	4 646 056,51
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	21 141,04
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1 262 176,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	223 703,03
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	16 156,91
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	16 156,91
7. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-48 410,56
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-105 961,73
9. Sonstige Erträge	EUR	105 073,95
Summe der Erträge	EUR	6 442 672,28

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-12 371,13
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1 682 127,39
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-1 682 127,39
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-55 435,09
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-5 600,23
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-49 834,86
Summe der Aufwendungen	EUR	-1 749 933,61

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR** **4 692 738,67**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	6 843 621,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-14 628 540,04

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR** **-7 784 918,74**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **-3 092 180,07**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	5 617 824,43
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	1 713 100,92

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **7 330 925,35**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **4 238 745,28**

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⁾ Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn

des Geschäftsjahres	EUR	192 412 394,20
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-3 612 456,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	9 979 480,44
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-13 591 936,94
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-52 653,47
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4 238 745,28
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	5 617 824,43
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	1 713 100,92

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres **EUR** **192 986 029,51**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

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

I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäfts- jahres	EUR	-3 092 180,07	-2,02
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ¹⁾	EUR	3 092 180,07	2,02
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugs- betrag	EUR	0,00	0,00

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

¹⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2019	192 986 029,51	126,20
2018	192 412 394,20	123,45
2017	192 519 599,41	120,83
2016	181 341 340,90	111,09

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 46 598 450,46

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

55% STOXX Eurozone 50, 25% iBoxx Euro Overall Index, 10% S&P 500, 5% MSCI Emerging Markets Index, 5% MSCI Developed - Japan Index

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag %	76,365
größter potenzieller Risikobetrag %	95,405
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	89,191

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage 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.

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

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

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
3,5000 % Austria 06/15.09.21 MTN 144a	EUR 500		541 500,00	
4,2500 % Belgium 11/28.09.21 S.61	EUR 500		549 657,50	
6,0000 % France O.A.T. 93/25.10.25.	EUR 1 000		1 402 880,00	
0,1000 % Germany 15/15.04.26 INFL	EUR 3 050		3 551 568,94	
6,2500 % Germany 94/04.01.24	EUR 800		1 044 908,00	
3,2500 % Netherlands 11/15.07.21	EUR 400		429 030,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			7 519 544,44	7 519 544,44

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank PLC, London; Commerzbank AG, Frankfurt; HSBC Bank PLC; J.P. Morgan Securities PLC; Morgan Stanley & Co. International PLC

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 8 094 597,29

davon:

Schuldverschreibungen	EUR	1 213 408,76
Aktien	EUR	5 713 900,40
Sonstige	EUR	1 167 288,13

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 126,20

Umlaufende Anteile: 1 529 172,627

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. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,93% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,003% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von 0,90% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,08% p.a. auf die Verwahrstelle und bis zu 0,02% p.a. auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

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

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale 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 97 493,70. Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 5,60 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 8 687 973,72 EUR.

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

2018 wird im Hinblick auf die Erstellung eines Vergütungsrahmenwerks für die DWS Gruppe als Übergangsjahr betrachtet. Daher wird die Gruppenkomponente anhand von vier gleichgewichteten Erfolgskennzahlen („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DB-Konzerns bestimmt: Harte Kernkapitalquote („CET1-Quote“), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen sowie Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem durchschnittlichen materiellen Eigenkapital („RoTE“). Diese vier KPIs stellen wichtige Gradmesser für das Kapital-, Risiko-, Kosten- und Ertragsprofil des DB-Konzerns dar und bilden ihre nachhaltige Leistung ab.

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

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

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

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2018

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

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

Als Teil der im März 2019 für das Performance-Jahr 2018 gewährten VV wurde die Gruppenkomponente allen berechtigten Mitarbeitern auf Basis der Bewertung der vier festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Der Vorstand der Deutsche Bank AG hat für 2018 unter Berücksichtigung der beträchtlichen Leistungen der Mitarbeiter und in seinem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 70 % festgelegt.

Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der 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. Grundsätzlich werden mindestens 40 % der VV für Risikoträger aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von fondsbasierten Instrumenten und für weitere Risikoträger in Form von aktienbasierten Instrumenten der DWS Gruppe gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten sind bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2018¹⁾

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

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.

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	7 519 544,44	-	-
in % des Fondsvermögens	3,90	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	Barclays Bank PLC, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	3 661 382,96		
Sitzstaat	Großbritannien		
2. Name	Morgan Stanley & Co. International PLC		
Bruttovolumen offene Geschäfte	1 402 880,00		
Sitzstaat	Großbritannien		
3. Name	Commerzbank AG, Frankfurt		
Bruttovolumen offene Geschäfte	1 323 399,57		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
4. Name	J.P. Morgan Securities PLC		
Bruttovolumen offene Geschäfte	582 224,42		
Sitzstaat	Großbritannien		
5. Name	HSBC Bank PLC		
Bruttovolumen offene Geschäfte	549 657,50		
Sitzstaat	Großbritannien		
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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	7 519 544,44	-	-

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

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	1 213 408,76	-	-
Aktien	5 713 900,40	-	-
Sonstige	1 167 288,13	-	-

Qualität(en):

Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:

- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit
- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt
- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt
- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen
- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.

Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	EUR; GBP; SGD; MXN; JPY; DKK; CNY; CAD; AUD	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	8 094 597,29	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	10 683,51	-	-
in % der Bruttoerträge	65,33	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	5 669,87	-	-
in % der Bruttoerträge	34,67	-	-
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. Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	7 519 544,44		
Anteil	3,95		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	French Republic		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	986 697,83		
2. Name	Safran		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	478 500,00		

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

3. Name	Merlin Properties SOCIMI S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	351 135,02		
4. Name	Centuria Capital Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	351 133,91		
5. Name	Solaria Energia Y Medio Ambiente S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	351 133,70		
6. Name	Amsterdam Commodities N.V.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	351 133,70		
7. Name	SES S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	351 133,22		
8. Name	Virbac S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	345 666,47		
9. Name	Kingspan Group PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	340 296,59		
10. Name	Danieli & C. - Officine Meccaniche S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	286 438,56		
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil			-
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	-		-
Sammelkonten / Depots	-		-
andere Konten / Depots	-		-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-		-

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	2	-	-
1. Name	Bank of New York		
verwahrter Betrag absolut	6 629 399,46		
2. Name	State Street Bank		
verwahrter Betrag absolut	1 465 197,83		

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
DWS Vorsorge AS (Dynamik)	Anpassung der Vergütung der Gesellschaft für die Anbahnung, Vorbereitung und Durchführung von Wertpapier-Darlehensgeschäften und Wertpapier-Pensionsgeschäften. Bisher erhielt die Gesellschaft für Rechnung des Fonds eine pauschale Vergütung in Höhe von bis zu 40% der Erträge aus diesen Geschäften. Künftig wird diese Vergütung reduziert, sodass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds nur noch eine marktübliche Vergütung in Höhe von maximal einem Drittel der Bruttoerträge aus diesen Geschäften erhält.	Aufgrund der Begrenzung des der Gesellschaft in Zusammenhang mit der Durchführung von Wertpapier-Darlehensgeschäften und Wertpapier-Pensionsgeschäften zustehenden Ertragsanteils auf maximal einem Drittel, steht dem Anleger der überwiegende Ertrag aus diesen Geschäften zu.	1.1.2019

DWS Vorsorge AS (Dynamik)

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:

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.

Angaben in EUR			
DV01	CS01	Net Equity Delta	Net Currency Delta
- 13.965	- 11.033	1.202.617	463.654

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 Portfoliomanagement 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 Nettofondvermögens (NAV).

Die Kontrahentenrisiken werden ggf. durch gestellte Sicherheiten gemindert.

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
98%	2%	0%	0%	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 insbesondere 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	1,01	1,70	1,24	5
Commitment Methode	0,97	1,06	1,03	3

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Darüber hinaus

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

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

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

Frankfurt am Main, den 19. Dezember 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat

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

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

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ludwigshafen

Friedrich von Metzler (bis zum 12.12.2018)
Frankfurt am Main

Alain Moreau
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Nicolas Moreau (bis zum 25.10.2018)
Frankfurt am Main

Prof. Christian Strenger
Frankfurt am Main

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

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

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

Geschäftsführung

Holger Naumann
Sprecher der Geschäftsführung

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

Dirk Görden (seit dem 1.12.2018)

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

Stefan Kreuzkamp

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

Dr. Matthias Liermann

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

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Thorsten Michalik (bis zum 30.11.2018)

Verwahrstelle

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

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main



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