

DWS Investment S.A.

DWS Strategic

Jahresbericht 2019

- DWS Strategic Allocation Balance
- DWS Strategic Allocation Defensive
- DWS Strategic Allocation Dynamic

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
nach Luxemburger Recht



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

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

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

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

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

Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

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

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

Inhalt

Jahresbericht 2019

vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

Hinweise	2
Jahresbericht und Jahresabschluss DWS Strategic SICAV	6
DWS Strategic Allocation Balance	6
DWS Strategic Allocation Defensive	14
DWS Strategic Allocation Dynamic	22
Ergänzende Angaben Angaben zur Mitarbeitervergütung	38
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	40
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	51
Hinweise für Anleger in der Schweiz	54

Hinweise

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

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z.B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS Investment S.A. kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wert-

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

Verkaufsprospekte

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

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

Ausgabe- und Rücknahmepreise

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

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

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

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

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

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

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

Fusionen von SICAV-externen Fonds mit Teilfonds der SICAV

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds **DWS Invest Multi Asset Balance** der **DWS Invest, SICAV** mit Wirkung zum 25. April 2019 in den Teilfonds **DWS Strategic Allocation Balance** der **DWS Strategic, SICAV** eingebracht:

Eingebrachter Teilfonds		Aufnehmender Teilfonds		
Anteilklasse	ISIN	Anteilklasse	ISIN	Umtauschfaktor*
NC	LU1054338758	NC	LU1961009468	1,1159724
LC	LU0544571200	LC	LU1740984924	1,1869655
FC	LU1054338832	FC	LU1740984767	1,1893139

Die Ausgabe neuer Anteile wurde bei dem untergehenden Teilfonds zum 16. April 2019 eingestellt, die letztmalige Rücknahme von Anteilen erfolgte bis zum Orderannahmeschluss am 16. April 2019.

Mit Beschluss des jeweiligen Verwaltungsrats und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde CSSF wurde der Teilfonds **DWS Invest Multi Asset Dynamic** der **DWS Invest, SICAV** mit Wirkung zum 23. April 2019 in den Teilfonds **DWS Strategic Allocation Dynamic** der **DWS Strategic, SICAV** eingebracht:

Eingebrachter Teilfonds		Aufnehmender Teilfonds		
Anteilklasse	ISIN	Anteilklasse	ISIN	Umtauschfaktor*
LD	LU1054320467	LD	LU1740985814	0,9966253
LC	LU1054320384	LC	LU1740985731	1,1764524
NC	LU1054320541	LC	LU1740985731	1,1529578

Die Ausgabe neuer Anteile wurde bei dem untergehenden Teilfonds zum 12. April 2019 eingestellt, die letztmalige Rücknahme von Anteilen erfolgte bis zum Orderannahmeschluss am 12. April 2019.

*Der vorgenannte jeweilige Umtauschfaktor gibt an, wie viele Aktien des aufnehmenden Teilfonds der **DWS Strategic, SICAV** für eine Aktie/einen Anteil des eingebrachten Teilfonds zum Tausch berechtigen.

Die SICAV mit Dachfondsstruktur **Deutsche Strategic** wurde mit Wirkung zum 15. Januar 2019 in **DWS Strategic** umbenannt. Die Namen aller Teilfonds änderten sich entsprechend.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag / Coronakrise (COVID-19)

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus COVID-19 ausgebreitet und in der Folgezeit zu einer ernsten, wirtschaftlichen Krise geführt, deren konkrete Auswirkungen auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen aufgrund des hohen Grads an Unsicherheit aktuell noch nicht verlässlich abschätzbar sind. Angesichts dessen hat sich der Verwaltungsrat der SICAV nach Gesprächen mit den wichtigsten Dienstleistern davon überzeugt, dass die getroffenen Maßnahmen und Pläne zur Sicherstellung der Fortführung des Geschäftsbetriebs die derzeit absehbaren bzw. laufenden operativen Risiken eindämmen und gewährleisten, dass die Tätigkeiten der jeweiligen Teilfonds nicht unterbrochen werden. Der Ausbruch und die Dynamik der globalen Ausbreitung des Virus (COVID-19) haben jedoch dazu geführt, dass die möglichen Auswirkungen im Jahr 2020 mit bedeutenden Unsicherheiten behaftet und zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresabschlusses nicht abschließend beurteilbar sind. Der Verwaltungsrat trägt dafür Sorge, dass die Verwaltungsgesellschaft alle als angemessen erachteten Maßnahmen ergreift, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen.

Jahresbericht und Jahresabschluss

Jahresbericht

DWS Strategic Allocation Balance

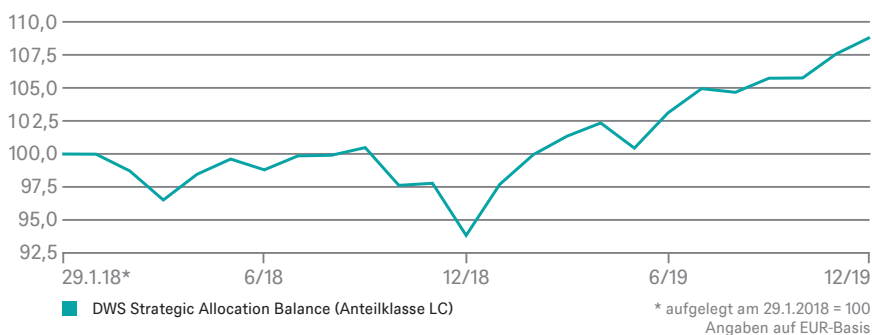
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel des Teilfonds DWS Strategic Allocation Balance ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte mittel- bis langfristig ein positives Anlageergebnis zu erzielen. Hierzu investiert der Teilfonds vorwiegend in Exchange Traded Funds (ETFs). Darüber hinaus kann der Teilfonds bis zu 49% seines Vermögens in verzinslichen Wertpapieren, Aktien, Zertifikaten, Wandelanleihen, Optionsanleihen, deren zugrunde liegende Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, Optionsscheinen auf Aktien, Partizipations- und Genussscheinen, Derivaten, Fonds sowie Geldmarktinstrumenten, Einlagen und Barmitteln anlegen. Bis zu 10% des Teilfondsvermögens können in Zertifikate, die auf Rohstoffe, Rohstoffindizes, Edelmetallen und Edelmetallindizes basieren, investiert werden. Der Teilfonds kombiniert zulässige Anlageinstrumente aus verschiedenen Anlageklassen, um ein ausgewogenes Risiko/Rendite-Profil zu erzielen. Er strebt eine annualisierte Volatilität von 5% bis 10% über einen rollierenden Fünfjahreszeitraum an. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass die Volatilitätsspanne jederzeit eingehalten wird.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen, teils negativen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit

DWS STRATEGIC ALLOCATION BALANCE

Wertentwicklung seit Auflegung



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

DWS STRATEGIC ALLOCATION BALANCE

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU1740984924	16,0%	8,9%
Klasse FC	LU1740984767	16,4%	9,6%
Klasse ID	LU1740984841	16,6%	9,9%
Klasse LD	LU1922430332	-	11,4%
Klasse NC	LU1961009468	-	5,4%
Klasse RC	LU2001266027	-	4,3%

¹⁾ Klassen FC, ID und LC aufgelegt am 29.1.2018 / Klasse LD aufgelegt am 31.1.2019 / Klasse NC aufgelegt am 25.4.2019 / Klasse RC aufgelegt am 28.6.2019

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

hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückten unter anderem politische Themen wie Italien, der Nahe Osten, Hongkong sowie der „Brexit“ stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wenngleich sich das Tempo während des Berichtszeitraums merklich verlangsamte. Vor diesem Hintergrund erzielte DWS Strategic Allocation Balance im Geschäftsjahr 2019 einen Wertzuwachs von 16,0% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Innerhalb des Aktienportfolios (zum Berichtsstichtag rd. 50% des Teilfondsvermögens) investierte der Teilfonds global in Aktien-ETFs, wie beispielsweise in den Xtrackers S&P 500 SWAP UCITS ETF, den Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF und den Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF. Hinsichtlich seiner Branchenallokation war der Teilfonds somit breit aufgestellt. Im Jahr 2019 kam es trotz stagnierender Unternehmensgewinne unter Schwankungen zu spürbaren Kurssteigerungen an den

internationalen Aktienmärkten. Gründe hierfür waren unter anderem die Anzeichen einer Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China, die Aussicht auf einen geordneten „Brexit“ sowie eine Lockerung der Geldpolitik in den USA, infolgedessen die US-Notenbank (Fed) den Leitzins im Laufe des Berichtszeitraums in drei Schritten um einen dreiviertel Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,50% - 1,75% p. a. herabsenkte. Per saldo konnte das Aktienportfolio somit positiv zum Anlageergebnis des Teilfonds beitragen.

Auf der Rentenseite (zum Berichtsstichtag rd. 45% des Teilfondsvermögens) war der Teilfonds global in Renten-ETFs sowie in Rentenzielfonds investiert. Die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten wurde u. a. durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen Union (EU) hinsichtlich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. Dennoch kam es unter Schwankungen im Berichtszeitraum zu Renditerückgängen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau, begleitet von gestiegenen Anleihkursen. So profitierten Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z. B. USA, Deutschland angesichts der Unsicherheiten an den Finanzmärkten von der vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilnehmer in Form von gestiegenen Kursen bei gesunkenen Anleiherenditen. Per saldo konnte das Rentenportfolio positiv zur

Wertsteigerung des Teilfonds beitragen.

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

Jahresabschluss

DWS Strategic Allocation Balance

(vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile		
Rentenfonds	12 316 144,51	44,67
Aktienfonds	13 937 682,82	50,56
Sonstige Fonds	1 184 501,49	4,29
Summe Investmentanteile	27 438 328,82	99,52
2. Derivate	61 265,86	0,22
3. Bankguthaben	93 117,71	0,34
4. Sonstige Vermögensgegenstände	14 440,67	0,05
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-36 769,25	- 0,13
III. Fondsvermögen	27 570 383,81	100,00

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

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Investmentanteile							27 438 328,82	99,52
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers - MSCI Europe Index UCITS ETF -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	36 124	32 113	3 382	EUR	64,76	2 339 390,24	8,49
db x-trackers - MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	8 799	9 697	5 496	EUR	31,36	275 936,64	1,00
db x-trackers - MSCI World Quality Factor UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	7 373	8 105	4 841	EUR	37,49	276 413,77	1,00
db x-trackers - MSCI World Value Factor UCITS ETF -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	13 575	16 636	3 061	EUR	30,175	409 625,63	1,49
db x-trackers II - EUR Corporate Bond UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,060%)	Anteile	21 107	20 820		EUR	159,905	3 375 114,84	12,24
db x-trackers II - EUR Overnight Rate Swap Units ETF -1C- EUR - (0,020%)	Anteile	2 503	7 654	5 151	EUR	136,725	342 222,68	1,24
db x-trackers II - Eurozone Government Bond UCITS ETF -1C- EUR - (0,050%)	Anteile	3 320	3 320		EUR	246,81	819 409,20	2,97
DWS Floating Rate Notes -1C- EUR - (0,100%)	Anteile	8 697	8 697		EUR	84,32	733 331,04	2,66
DWS Invest SICAV - European Small Cap -FC- EUR - (0,650%)	Anteile	683	945	262	EUR	304,15	207 734,45	0,75
DWS Invest SICAV - Invest Euro High Yield Corporates -FC- EUR - (0,650%)	Anteile	5 825	6 477	1 614	EUR	165,16	962 057,00	3,49
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF (DR) -1D- EUR - (0,100%)	Anteile	7 637			EUR	13,738	104 917,11	0,38
Xtrackers II - Eurozone AAA Government Bond Swap UCITS ETF -1C- EUR - (0,050%)	Anteile	8 195	7 582	880	EUR	233,17	1 910 828,15	6,93
db x-trackers - MSCI Japan Index UCITS ETF (DR) -1C- JPY - (0,200%)	Anteile	16 472	14 713	3 126	JPY	6 987	943 664,98	3,42
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF (DR) -1C- USD - (0,010%)	Anteile	29 482	27 919	704	USD	88,33	2 323 884,36	8,43
db x-trackers - S&P 500 UCITS ETF -1C- USD - (0,050%)	Anteile	96 430	77 354	2 652	USD	59,78	5 144 194,95	18,66
db x-trackers II - iBoxx \$ Treasuries 1-3 UCITS ETF -1D- USD - (0,010%)	Anteile	3 562	3 023	105	USD	172,12	547 109,93	1,98
db x-trackers II - iBoxx \$ Treasuries UCITS ETF -1D- USD - (0,010%)	Anteile	6 818	6 113	88	USD	224,685	1 367 037,47	4,96
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF (DR) -1C- USD - (0,100%)	Anteile	32 652	28 632	5 733	USD	52,78	1 537 901,48	5,58
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF -1C- USD - (0,150%)	Anteile	987	1 098	111	USD	234,11	206 198,95	0,75
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF -1D- USD - (0,100%)	Anteile	32 140	32 587	447	USD	15,434	442 663,50	1,61
Xtrackers ETC - Xtrackers Physical Gold ETC ETF EUR - (0,250%)	Anteile	6 396	6 625	1 295	USD	147,57	842 278,81	3,05
Xtrackers II - USD Emerging Markets Bond UCITS ETF -2D- USD - (0,250%)	Anteile	144 231	127 894	15 255	USD	15,956	2 053 676,27	7,45
Gruppenfremde Investmentanteile								
ComStage Bloomberg Equal-Weight Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF -I- EUR - (0,300%)	Anteile	2 806	2 044	76	USD	108,92	272 737,37	0,99
Summe Wertpapiervermögen							27 438 328,82	99,52
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten							3 454,88	0,01
Zinsterminkontrakte								
Germany Federal Republic Notes 10 year 03/2020 (DB)	Stück	-7		7			9 590,00	0,03
US Treasury Notes 10 year Futures 03/2020 (DB)	Stück	5	5				-6 135,12	-0,02
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten							57 810,98	0,21
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/USD 6,4 Mio.							56 643,31	0,21
Geschlossene Positionen								
EUR/USD 0,3 Mio.							1 167,67	0,00
Bankguthaben							93 117,71	0,34

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						52 230,33	0,19
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	2 301					2 698,70	0,01
Dänische Kronen	DKK	1					0,09	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanischer Yen	JPY	122 231					1 002,22	0,00
Schweizer Franken	CHF	1 081					995,59	0,00
US-Dollar	USD	40 555					36 190,78	0,14
Sonstige Vermögensgegenstände							14 440,67	0,05
Forderungen aus der Überschreitung des „Expense Cap“ ..							14 440,67	0,05
Summe der Vermögensgegenstände *							27 613 288,18	100,15
Sonstige Verbindlichkeiten							-36 769,25	-0,13
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-21 284,75	-0,08
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-15 484,50	-0,05
Summe der Verbindlichkeiten							-42 904,37	-0,15
Fondsvermögen							27 570 383,81	100,00

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

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	109,58
Klasse ID	EUR	109,47
Klasse LC	EUR	108,86
Klasse LD	EUR	111,41
Klasse NC	EUR	105,37
Klasse RC	EUR	104,26
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	45 152,219
Klasse ID	Stück	154 275,000
Klasse LC	Stück	51 860,434
Klasse LD	Stück	100,000
Klasse NC	Stück	640,084
Klasse RC	Stück	100,000

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI The World Index (50%) und iBoxx EUR Overall (50%)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	82,408
größter potenzieller Risikobetrag	%	101,595
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	89,732

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019 auf Basis der 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 Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,31, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 7 407 233,99.

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Citigroup Global Markets Europe AG, JP Morgan und Royal Bank of Canada (UK)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

Schweizer Franken	CHF	1,086142	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,469976	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,852556	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	121,960512	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,120600	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxembourg, als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

Fußnote

* Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge			
1. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	925,73	
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR	289,15	
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	71 852,66	
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR	523,71	
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-506,81	
Summe der Erträge	EUR	73 084,44	
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-2 344,16	
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-83 040,21	
davon:			
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-83 040,21	
3. Taxe d'Abonnement	EUR	-2 226,90	
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5 164,73	
davon:			
Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR	-174,57	
andere	EUR	-4 990,16	
Summe der Aufwendungen	EUR	-92 776,00	
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-19 691,56	
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	1 354 363,76	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1 354 363,76	
V. Ergebnis der Geschäftsperiode	EUR	1 334 672,20	

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,37% p.a.,	Klasse ID 0,28% p.a.,
Klasse LC 0,70% p.a.,	Klasse LD 0,72% ¹⁾ ,
Klasse NC 0,92% ¹⁾ ,	Klasse RC 0,97% ¹⁾

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

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

Klasse FC 0,56% p.a.,	Klasse ID 0,47% p.a.,
Klasse LC 0,89% p.a.,	Klasse LD 0,91% ¹⁾ ,
Klasse NC 1,11% ¹⁾ ,	Klasse RC 1,16% ¹⁾

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

Klasse FC 0,001% p.a.,	Klasse ID <0,001% p.a.,
Klasse LC 0,001% p.a.,	Klasse LD 0,001% ¹⁾ ,
Klasse NC 0,002% ¹⁾ ,	Klasse RC <0,001% ¹⁾

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

¹⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 3 883,72.

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.

Entwicklung des Fondsvermögens 2019

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-37,00	
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	21 071 344,15	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-860 657,79	
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-19 691,56	
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	1 354 363,76	
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	1 333 974,24	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	27 570 383,81	

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste 2019

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	1 354 363,76
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	1 666 615,33
Devisen(termin)geschäften	EUR	-283 188,18
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	-29 063,39

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ID

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,06

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,05

Klasse NC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse RC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Im Falle einer Endausschüttung eventuell verbleibende ordentliche Ergebnisse des Geschäftsjahres werden thesauriert.

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2019	EUR	27 570 383,81	
2018	EUR	4 691 088,01	
2017	EUR	-	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2019	Klasse FC	EUR	109,58
	Klasse ID	EUR	109,47
	Klasse LC	EUR	108,86
	Klasse LD	EUR	111,41
	Klasse NC	EUR	105,37
2018	Klasse RC	EUR	104,26
	Klasse FC	EUR	94,12
	Klasse ID	EUR	94,24
	Klasse LC	EUR	93,82
	Klasse LD	EUR	-
2017	Klasse NC	EUR	-
	Klasse RC	EUR	-
	Klasse FC	EUR	-
	Klasse ID	EUR	-
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse LD	EUR	-
	Klasse NC	EUR	-

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf % und mehr) sind, betrug 1,58% der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 634 247,29.

Jahresbericht

DWS Strategic Allocation Defensive

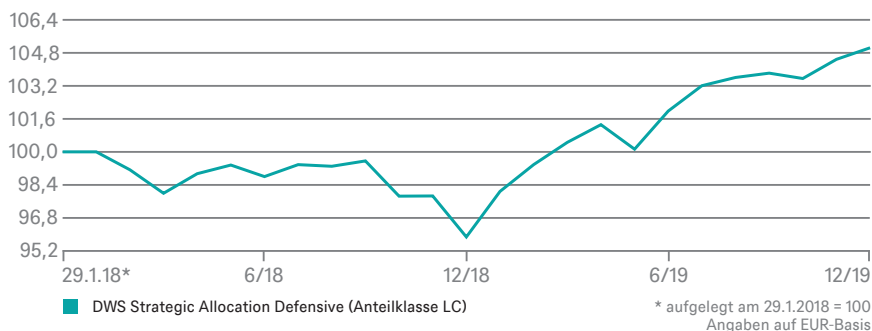
Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel des Teilfonds DWS Strategic Allocation Defensive ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte mittel- bis langfristig ein positives Anlageergebnis zu erzielen. Hierzu investiert der Teilfonds vorwiegend in Exchange Traded Funds (ETFs). Darüber hinaus kann der Teilfonds bis zu 49% seines Vermögens in verzinslichen Wertpapieren, Aktien, Zertifikaten, Wandelanleihen, Optionsanleihen, deren zugrunde liegende Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, Optionsscheinen auf Aktien, Partizipations- und Genussscheinen, Derivaten, Fonds sowie Geldmarktinstrumenten, Einlagen und Barmitteln anlegen. Bis zu 10% des Teilfondsvermögens können in Zertifikate, die auf Rohstoffe, Rohstoffindizes, Edelmetallen und Edelmetallindizes basieren, investiert werden. Der Teilfonds kombiniert zulässige Anlageinstrumente aus verschiedenen Anlageklassen, um ein ausgewogenes Risiko/Rendite-Profil zu erzielen. Er strebt eine annualisierte Volatilität von 2% bis 5% über einen rollierenden Fünfjahreszeitraum an. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass die Volatilitätsspanne jederzeit eingehalten wird.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen, teils negativen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit

DWS STRATEGIC ALLOCATION DEFENSIVE

Wertentwicklung seit Auflegung



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

DWS STRATEGIC ALLOCATION DEFENSIVE

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU1740985228	9,6%	5,1%
Klasse FC	LU1740985061	9,9%	5,7%
Klasse ID	LU1740985145	10,1%	6,0%
Klasse LD	LU1922432890	–	7,1%
Klasse RC	LU2001265722	–	2,1%
Klasse XD	LU1740985491	10,2%	6,1%

¹⁾ Klassen FC, ID, LC und XD aufgelegt am 29.1.2018 / Klasse LD aufgelegt am 31.1.2019 / Klasse RC aufgelegt am 28.6.2019

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

Stand: 31.12.2019

hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückten unter anderem politische Themen wie Italien, der Nahe Osten, Hongkong sowie der „Brexit“ stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wenngleich sich das Tempo während des Berichtszeitraums merklich verlangsamte. Vor diesem Hintergrund erzielte DWS Strategic Allocation Defensive im Geschäftsjahr 2019 einen Wertzuwachs von 9,6% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Auf der Rentenseite (zum Berichtsstichtag rd. 66% des Teilfondsvermögens) war der Teilfonds global in Renten-ETFs sowie in Rentenziefonds investiert. Die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten wurde u. a. durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen Union (EU) hinsichtlich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. Dennoch kam es unter Schwankungen im Berichtszeitraum zu Ren-

diterückgängen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau, begleitet von gestiegenen Anleihekursen. So profitierten Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z. B. USA, Deutschland angesichts der Unsicherheiten an den Finanzmärkten von der vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilnehmer in Form von gestiegenen Kursen bei gesunkenen Anleiherenditen. Per saldo konnte das Rentenportfolio positiv zur Wertsteigerung des Teilfonds beitragen.

Innerhalb des Aktienportefolles (zum Berichtsstichtag rd. 29% des Teilfondsvermögens) investierte der Teilfonds global in Aktien-ETFs, wie beispielsweise in den Xtrackers S&P 500 SWAP UCITS ETF, den Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF und den Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF. Hinsichtlich seiner Branchenallokation war der Teilfonds somit breit aufgestellt. Im Jahr 2019 kam es trotz stagnierender Unternehmensgewinne unter Schwankungen zu spürbaren Kurssteigerungen an den internationalen Aktienmärkten. Gründe hierfür waren unter anderem die Anzeichen einer Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China, die Aussicht auf einen geordneten „Brexit“ sowie eine Lockerung der Geldpolitik in den USA, infolgedessen die US-Notenbank (Fed) den Leitzins im Laufe des Berichtszeitraums in drei Schritten um einen dreiviertel Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,50% - 1,75% p. a. herabsenkte. Per saldo konnte das Aktienportfolio so-

mit positiv zum Anlageergebnis des Teilfonds beitragen.

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

Jahresabschluss

DWS Strategic Allocation Defensive

(vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive)

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile		
Rentenfonds	16 214 764,54	65,61
Aktienfonds	7 314 608,44	29,60
Sonstige Fonds	1 060 370,73	4,30
Summe Investmentanteile	24 589 743,71	99,51
2. Derivate	43 157,33	0,18
3. Bankguthaben	131 619,22	0,53
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-54 722,35	- 0,22
III. Fondsvermögen	24 709 797,91	100,00

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

DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Investmentanteile							24 589 743,71	99,51
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers - MSCI Europe Index UCITS ETF -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	19 081	16 997	1 648	EUR	64,76	1 235 685,56	5,00
db x-trackers - MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	6 321	6 826	4 219	EUR	31,36	198 226,56	0,80
db x-trackers - MSCI World Quality Factor UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	5 296	5 724	3 747	EUR	37,49	198 547,04	0,80
db x-trackers - MSCI World Value Factor UCITS ETF -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	9 752	12 930	3 178	EUR	30,175	294 266,60	1,19
db x-trackers II - EUR Corporate Bond UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,060%)	Anteile	26 955	24 466		EUR	159,905	4 310 239,28	17,44
db x-trackers II - EUR Overnight Rate Swap -1C- EUR -1C- EUR - (0,020%)	Anteile	3 193	6 610	3 417	EUR	136,725	436 562,93	1,77
db x-trackers II Eurozone Government Bonds UCITS ETF -1C- EUR - (0,050%)	Anteile	10 553	10 553		EUR	246,81	2 604 585,93	10,54
DWS Floating Rate Notes -1C- EUR - (0,100%)	Anteile	21 881	21 881		EUR	84,32	1 845 005,92	7,47
DWS Invest SICAV - European Small Cap -FC- EUR - (0,750%)	Anteile	491	544	53	EUR	304,15	149 337,65	0,61
DWS Invest SICAV - Invest Euro High Yield Corporates -FC- EUR - (0,650%)	Anteile	3 712	3 714	794	EUR	165,16	613 073,92	2,48
Xtrackers II - Eurozone AAA Government Bond Swap UCITS ETF -1C- EUR - (0,050%)	Anteile	9 859	7 521	1 538	EUR	233,17	2 298 823,03	9,30
db x-trackers - MSCI Japan Index UCITS ETF (DR) -1C- JPY - (0,200%)	Anteile	8 438	7 212	747	JPY	6 987	483 404,87	1,96
db x-trackers - S&P 500 UCITS ETF -1C- USD - (0,050%)	Anteile	69 805	58 544	1 402	USD	59,78	3 723 846,61	15,07
db x-trackers II - iBoxx \$ Treasuries 1-3 UCITS ETF -1D- USD - (0,100%)	Anteile	3 138	2 497		USD	172,12	481 985,11	1,95
db x-trackers II - iBoxx \$ Treasuries UCITS ETF -1D- USD - (0,100%)	Anteile	7 347	6 513	502	USD	224,685	1 473 104,18	5,96
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF (DR) -1C- USD - (0,150%)	Anteile	16 219	13 761	3 069	USD	52,78	763 911,07	3,09
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF -1C- USD - (0,150%)	Anteile	709	780	71	USD	234,11	148 120,63	0,60
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF -1D- USD - (0,100%)	Anteile	26 601	20 724		USD	15,434	366 374,97	1,48
Xtrackers ETC - Xtrackers Physical Gold ETC ETF EUR - (0,250%)	Anteile	4 737	4 221	395	USD	147,57	623 807,80	2,53
Xtrackers II - USD Emerging Markets Bond UCITS ETF -2D- USD - (0,250%)	Anteile	104 242	85 914	3 366	USD	15,956	1 484 280,92	6,01
Gruppenfremde Investmentanteile								
ComStage - Comstage Bloomberg Equal-Weight Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF -I- EUR - (0,300%)	Anteile	1 227	971	40	USD	108,92	119 261,85	0,48
iShares IV plc - iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF USD - (0,200%)	Anteile	8 059	6 572	1 030	USD	102,52	737 291,28	2,98
Summe Wertpapiervermögen							24 589 743,71	99,51
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate							1 612,16	0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Germany Federal Republic Notes 10 year 03/2020 (DB)	Stück	-7		7			12 990,00	0,06
US Treasury Notes 10 year Futures 03/2020 (DB)	Stück	9	9				-11 377,84	-0,05
Devisen-Derivate							41 545,17	0,17
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/USD 6,4 Mio.							41 545,17	0,17
Bankguthaben							131 619,22	0,53

DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						99 558,35	0,40
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanischer Yen	JPY	280 839					2 302,70	0,01
US-Dollar	USD	33 347					29 758,17	0,12
Summe der Vermögensgegenstände *							24 775 898,10	100,27
Sonstige Verbindlichkeiten								
Andere sonstige Verbindlichkeiten							-54 722,35	-0,22
Summe der Verbindlichkeiten							-66 100,19	-0,27
Fondsvermögen							24 709 797,91	100,00

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

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	105,71
Klasse ID	EUR	105,60
Klasse LC	EUR	105,05
Klasse LD	EUR	107,08
Klasse RC	EUR	102,13
Klasse XD	EUR	105,67
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	23 798,276
Klasse ID	Stück	100,000
Klasse LC	Stück	49 817,000
Klasse LD	Stück	100,000
Klasse RC	Stück	100,000
Klasse XD	Stück	160 209,794

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
70% iBoxx Euro Overall Index und 30% MSCI World Net TR Index

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	59,290
größter potenzieller Risikobetrag	%	85,172
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	71,928

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019 auf Basis der 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 derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,30, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 7 244 422,38.

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Bofa Securities Europe, JP Morgan und Royal Bank of Canada (UK)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

Japanischer Yen	JPY	121,960512	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,120600	= EUR	1

DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive)

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxembourg, als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

Fußnote

* Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge		
1. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	75 509,93
Summe der Erträge	EUR	75 509,93
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR	-2 252,35
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-54 001,71
davon:		
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR	-54 001,71
3. Taxe d'Abonnement	EUR	-5 780,00
Summe der Aufwendungen	EUR	-62 034,06
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	13 475,87
IV. Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	6 191,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	6 191,09
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	19 666,96

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilsklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,35% p.a.,	Klasse ID 0,19% p.a.,
Klasse LC 0,65% p.a.,	Klasse LD 0,67% ¹⁾ ,
Klasse RC 0,93% ¹⁾ ,	Klasse XD 0,19% p.a.

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

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

Klasse FC 0,52% p.a.,	Klasse ID 0,36% p.a.,
Klasse LC 0,82% p.a.,	Klasse LD 0,84% ¹⁾ ,
Klasse RC 1,10% ¹⁾ ,	Klasse XD 0,36% p.a.

¹⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilsklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 1 411,30.

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.

Entwicklung des Fondsvermögens 2019

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	4 803 337,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-4 476,38
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	19 096 411,84
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	-56 131,21
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	13 475,87
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	6 191,09
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	850 989,33
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	24 709 797,91

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste 2019

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	6 191,09
aus:		
Wertpapiergeschäften	EUR	208 622,65
Devisen(termin)geschäften	EUR	-171 795,46
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	-30 636,10

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ID

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,12

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,05

Klasse RC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

Klasse XD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,20

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Im Falle einer Endausschüttung eventuell verbleibende ordentliche Ergebnisse des Geschäftsjahres werden thesauriert.

DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive)

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2019	EUR	24 709 797,91	
2018	EUR	4 803 337,37	
2017	EUR	-	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2019	Klasse FC	EUR	105,71
	Klasse ID	EUR	105,60
	Klasse LC	EUR	105,05
	Klasse LD	EUR	107,08
	Klasse RC	EUR	102,13
2018	Klasse XD	EUR	105,67
	Klasse FC	EUR	96,16
	Klasse ID	EUR	96,30
	Klasse LC	EUR	95,87
	Klasse LD	EUR	-
2017	Klasse RC	EUR	-
	Klasse XD	EUR	96,34
	Klasse FC	EUR	-
	Klasse ID	EUR	-
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse LD	EUR	-

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf % und mehr) sind, betrug 4,14% der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 1 089 040,45.

Jahresbericht

DWS Strategic Allocation Dynamic

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

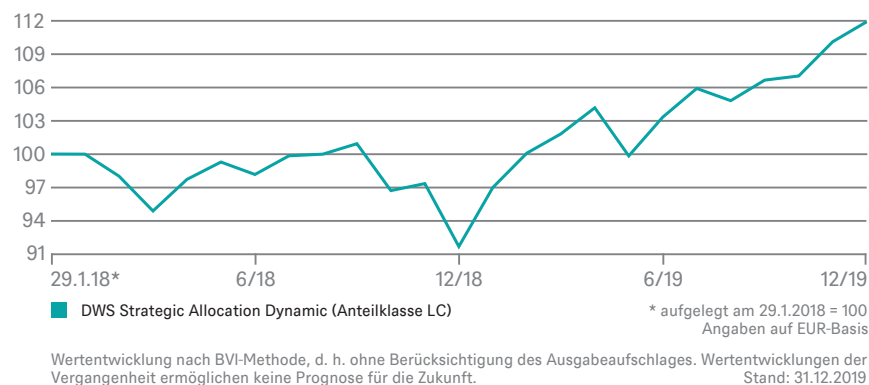
Ziel des Teilfonds DWS

Strategic Allocation Dynamic ist es, unter Berücksichtigung der Chancen und Risiken der internationalen Kapitalmärkte mittel- bis langfristig ein positives Anlageergebnis zu erzielen. Hierzu investiert der Teilfonds vorwiegend in Exchange Traded Funds (ETFs). Darüber hinaus kann der Teilfonds bis zu 49% seines Vermögens in verzinslichen Wertpapieren, Aktien, Zertifikaten, Wandelanleihen, Optionsanleihen, deren zugrunde liegende Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, Optionsscheinen auf Aktien, Partizipations- und Genussscheinen, Derivaten, Fonds sowie Geldmarktinstrumenten, Einlagen und Barmitteln anlegen. Bis zu 10% des Teilfondsvermögens können in Zertifikate, die auf Rohstoffe, Rohstoffindizes, Edelmetallen und Edelmetallindizes basieren, investiert werden. Der Teilfonds kombiniert zulässige Anlageinstrumente aus verschiedenen Anlageklassen, um ein ausgewogenes Risiko/Rendite-Profil zu erzielen. Er strebt eine annualisierte Volatilität von 10% bis 15% über einen rollierenden Fünfjahreszeitraum an. Es kann jedoch nicht garantiert werden, dass die Volatilitätsspanne jederzeit eingehalten wird.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen, teils negativen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit

DWS STRATEGIC ALLOCATION DYNAMIC

Wertentwicklung seit Auflegung



DWS STRATEGIC ALLOCATION DYNAMIC

Wertentwicklung der Anteilklassen (in Euro)

Anteilklasse	ISIN	1 Jahr	seit Auflegung ¹⁾
Klasse LC	LU1740985731	22,1%	11,9%
Klasse FC	LU1740985574	22,3%	12,5%
Klasse IC	LU1899149030	22,5%	16,2%
Klasse ID	LU1740985657	22,5%	12,8%
Klasse LD	LU1740985814	21,8%	11,7%
Klasse RC	LU2001265565	-	6,4%

¹⁾ Klassen FC, ID, LC und LD aufgelegt am 29.1.2018 / Klasse IC aufgelegt am 15.11.2018 / Klasse RC aufgelegt am 28.6.2019

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

Stand: 31.12.2019

hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken rückten unter anderem politische Themen wie Italien, der Nahe Osten, Hongkong sowie der „Brexit“ stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wenngleich sich das Tempo während des Berichtszeitraums merklich verlangsamte. Vor diesem Hintergrund erzielte DWS Strategic Allocation Dynamic im Geschäftsjahr 2019 einen Wertzuwachs von 22,1% (Anteilklasse LC; nach BVI-Methode; in Euro).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Innerhalb des Aktienportefolles (zum Berichtsstichtag rd. 77% des Teilfondsvermögens) investierte der Teilfonds global in Aktien-ETFs, wie beispielsweise in den Xtrackers S&P 500 SWAP UCITS ETF, den Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF und den Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF. Hinsichtlich seiner Branchenallokation war der Teilfonds somit breit aufgestellt. Im Jahr 2019 kam es trotz stagnierender Unternehmensgewinne unter Schwankungen zu spürbaren Kurssteigerungen an den

internationalen Aktienmärkten. Gründe hierfür waren unter anderem die Anzeichen einer Entspannung im Handelsstreit zwischen den USA und China, die Aussicht auf einen geordneten „Brexit“ sowie eine Lockerung der Geldpolitik in den USA, infolgedessen die US-Notenbank (Fed) den Leitzins im Laufe des Berichtszeitraums in drei Schritten um einen dreiviertel Prozentpunkt auf einen Korridor von 1,50% - 1,75% p. a. herabsenkte. Per saldo konnte das Aktienportfolio somit positiv zum Anlageergebnis des Teilfonds beitragen.

Auf der Rentenseite (zum Berichtsstichtag rd. 19% des Teilfondsvermögens) war der Teilfonds global in Renten-ETFs sowie in Rentenzielfonds investiert. Die Entwicklung an den internationalen Anleihemärkten wurde u. a. durch den Handelskonflikt zwischen den USA und China bzw. Europa sowie den Streit zwischen Italien und der Europäischen Union (EU) hinsichtlich des italienischen Haushalts phasenweise merklich belastet. Dennoch kam es unter Schwankungen im Berichtszeitraum zu Renditerückgängen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau, begleitet von gestiegenen Anleihkursen. So profitierten Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z. B. USA, Deutschland angesichts der Unsicherheiten an den Finanzmärkten von der vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilnehmer in Form von gestiegenen Kursen bei gesunkenen Anleiherenditen. Per saldo konnte das Rentenportfolio positiv zur

Wertsteigerung des Teilfonds beitragen.

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

Jahresabschluss

DWS Strategic Allocation Dynamic

(vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Investmentanteile		
Rentenfonds	15 293 611,01	18,78
Aktienfonds	63 151 764,34	77,58
Sonstige Fonds	2 859 563,19	3,52
Summe Investmentanteile	81 304 938,54	99,88
2. Derivate	91 851,52	0,11
3. Bankguthaben	93 986,40	0,11
4. Sonstige Vermögensgegenstände	7 230,77	0,01
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-80 252,43	- 0,10
2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	-11 911,00	- 0,01
III. Fondsvermögen	81 405 843,80	100,00

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

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Investmentanteile							81 304 938,54	99,88
Gruppeneigene Investmentanteile								
db x-trackers - MSCI Europe Index UCITS ETF -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	169 339	163 754	46 472	EUR	64,76	10 966 393,64	13,47
db x-trackers - MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	41 554	62 044	52 355	EUR	31,36	1 303 133,44	1,60
db x-trackers - MSCI World Quality Factor UCITS ETF (DR) -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	34 817	52 273	45 932	EUR	37,49	1 305 289,33	1,60
db x-trackers - MSCI World Value Factor UCITS ETF -1C- EUR - (0,150%)	Anteile	64 108	113 410	49 302	EUR	30,175	1 934 458,90	2,38
db x-trackers II - Euro Overnight Rate Swap UCITS ETF -1C- EUR -1C- EUR - (0,020%)	Anteile	5 873	80 169	74 296	EUR	136,725	802 985,93	0,99
db x-trackers II - Eurozone Government Bond UCITS ETF -1C- EUR - (0,050%)	Anteile	6 480	6 723	243	EUR	246,81	1 599 328,80	1,96
DWS Invest SICAV - European Small Cap -FC- EUR - (0,750%)	Anteile	3 227	5 017	1 790	EUR	304,15	981 492,05	1,21
DWS Invest SICAV - Invest Euro High Yield Corporates -FC- EUR - (0,650%)	Anteile	4 901	13 898	11 776	EUR	165,16	809 449,16	0,99
Xtrackers II - Eurozone AAA Government Bond Swap UCITS ETF -1C- EUR - (0,050%)	Anteile	17 277	31 771	16 342	EUR	233,17	4 028 478,09	4,95
db x-trackers - MSCI Japan Index UCITS ETF (DR) -1C- JPY - (0,200%)	Anteile	69 479	61 108	21 264	JPY	6 987	3 980 384,83	4,89
db x-trackers - MSCI USA Index UCITS ETF (DR) -1C- USD - (0,010%)	Anteile	196 572	200 376	50 514	USD	88,33	15 494 559,30	19,03
db x-trackers - S&P 500 UCITS ETF -1C- USD - (0,050%)	Anteile	290 671	264 602	67 801	USD	59,78	15 506 256,26	19,05
db x-trackers II - iBoxx \$ Treasuries UCITS ETF -1D- USD - (0,010%)	Anteile	11 945	17 168	6 384	USD	224,685	2 395 022,38	2,94
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF (DR) -1C- USD - (0,100%)	Anteile	149 531	157 289	76 353	USD	52,78	7 042 874,75	8,65
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF -1C- USD - (0,150%)	Anteile	4 663	6 817	2 154	USD	234,11	974 169,93	1,20
Xtrackers (IE) plc - Xtrackers USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF -1D- USD - (0,100%)	Anteile	116 964	102 659	18 873	USD	15,434	1 610 942,54	1,98
Xtrackers ETC - Xtrackers Physical Gold ETC ETF EUR - (0,250%)	Anteile	15 617	18 781	6 097	USD	147,57	2 056 577,26	2,53
Xtrackers II - USD Emerging Markets Bond UCITS ETF -2D- USD - (0,250%)	Anteile	340 646	501 414	332 170	USD	15,956	4 850 390,04	5,96
Gruppenfremde Investmentanteile								
ComStage Bloomberg Equal-Weight Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF -I- EUR - (0,300%)	Anteile	4 193	2 253	613	USD	108,92	407 550,88	0,50
Vanguard Funds PLC - Vanguard S&P 500 UCITS ETF - EUR - (0,070%)	Anteile	59 558	59 558		USD	61,248	3 255 201,03	4,00
Summe Wertpapiervermögen							81 304 938,54	99,88
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate							24 627,87	0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Germany Federal Republic Notes 10 year 03/2020 (DB)	Stück	-5		5			6 850,00	0,01
US Treasury Notes 10 year Futures 03/2020 (DB)	Stück	-15		15			17 777,87	0,02
Devisen-Derivate							67 223,65	0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisentermingeschäfte								
Devisentermingeschäfte (Verkauf)								
Offene Positionen								
EUR/USD 22,1 Mio.							84 084,32	0,10
Geschlossene Positionen								
EUR/USD 3,9 Mio.							-16 860,67	-0,02
Bankguthaben							93 986,40	0,11

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Nominalbetrag bzw. Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Verwahrstelle (täglich fällig)								
EUR-Guthaben	EUR						47 547,65	0,05
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
Britisches Pfund	GBP	4 008					4 701,64	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Japanischer Yen	JPY	1 025 452					8 408,07	0,01
Schweizer Franken	CHF	9 245					8 511,38	0,01
US-Dollar	USD	27 811					24 817,66	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände							7 230,77	0,01
Dividenden- / Ausschüttungsansprüche							7 230,77	0,01
Summe der Vermögensgegenstände *							81 514 867,90	100,13
Sonstige Verbindlichkeiten							-80 252,43	-0,10
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen							-80 252,43	-0,10
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften							-11 911,00	-0,01
Summe der Verbindlichkeiten							-109 024,10	-0,13
Fondsvermögen							81 405 843,80	100,00

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

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

Anteilwert bzw. umlaufende Anteile	Stück bzw. Währung	Anteilwert in der jeweiligen Währung
Anteilwert		
Klasse FC	EUR	112,53
Klasse IC	EUR	116,19
Klasse ID	EUR	112,41
Klasse LC	EUR	111,90
Klasse LD	EUR	111,27
Klasse RC	EUR	106,38
Umlaufende Anteile		
Klasse FC	Stück	100,000
Klasse IC	Stück	100,000
Klasse ID	Stück	130 574,000
Klasse LC	Stück	1 903,804
Klasse LD	Stück	597 455,681
Klasse RC	Stück	100,000

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)
MSCI The World Index (75%) und iBoxx EUR Overall (25%)

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	%	80,627
größter potenzieller Risikobetrag	%	102,318
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	%	91,613

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019 auf Basis der 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 Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,24, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 28 601 316,96.

Marktschlüssel

Terminbörsen

DB = Deutsche Bank AG Frankfurt

Vertragspartner der Devisentermingeschäfte

Citigroup Global Markets Europe AG, JP Morgan und Royal Bank of Canada (UK)

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.12.2019

Schweizer Franken	CHF	1,086142	= EUR	1
Britisches Pfund	GBP	0,852556	= EUR	1
Japanischer Yen	JPY	121,960512	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,120600	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

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

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxembourg, als externem Price Service Provider und der Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisauskünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

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

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

Fußnote

* Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

I. Erträge	
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	EUR 2 505,21
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR 186 653,06
3. Erträge aus Wertpapier-Darlehen	EUR 376,86
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR -2 771,87
Summe der Erträge	EUR 186 763,26
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	EUR -1 958,26
2. Verwaltungsvergütung	EUR -483 850,59
davon:	
Basis-Verwaltungsvergütung	EUR -483 850,59
3. Taxe d'Abonnement	EUR -16 327,09
4. Sonstige Aufwendungen	EUR -2 369,94
davon:	
Erfolgsabhängige Vergütung aus Leihe-Erträgen	EUR -125,62
andere	EUR -2 244,32
Summe der Aufwendungen	EUR -504 505,88
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR -317 742,62
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne/Verluste	EUR 8 150 593,35
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR 8 150 593,35
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 7 832 850,73

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote der Anteilklassen belief sich auf:

Klasse FC 0,37% p.a.,	Klasse IC 0,22% p.a.,
Klasse ID 0,23% p.a.,	Klasse LC 0,73% p.a.,
Klasse LD 0,77% p.a.,	Klasse RC 0,94% ¹⁾

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

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

Klasse FC 0,55% p.a.,	Klasse IC 0,40% p.a.,
Klasse ID 0,41% p.a.,	Klasse LC 0,91% p.a.,
Klasse LD 0,95% p.a.,	Klasse RC 1,12% ¹⁾

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

Klasse FC <0,001% p.a.,	Klasse IC <0,001% p.a.,
Klasse ID <0,001% p.a.,	Klasse LC <0,001% p.a.,
Klasse LD <0,001% p.a.,	Klasse RC <0,001% ¹⁾

des durchschnittlichen Fondsvermögens bezogen auf die jeweilige Anteilklasse an.

¹⁾ Bei unterjährig aufgelegten Anteilklassen wird von einer Annualisierung abgesehen.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 8 896,01.

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.

Entwicklung des Fondsvermögens 2019

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	20 101 054,08
1. Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-62 170,73	
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	43 913 899,28	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich	EUR	958 724,60	
4. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-317 742,62	
5. Realisierte Gewinne/Verluste	EUR	8 150 593,35	
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	8 661 485,84	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	81 405 843,80

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste 2019

Realisierte Gewinne/Verluste (inkl. Ertragsausgleich) . .		EUR	8 150 593,34
aus:			
Wertpapiergeschäften	EUR	9 268 689,34	
Devisen(termin)geschäften	EUR	-761 804,44	
Derivaten und sonstigen Finanztermingeschäften ²⁾	EUR	-356 291,55	

²⁾ Diese Position kann Optionsgeschäfte bzw. Swapgeschäfte und/oder Geschäfte aus Optionsscheinen bzw. Kreditderivaten enthalten.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Klasse FC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse IC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse ID

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,05

Klasse LC

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

Klasse LD

Art	per	Währung	Je Anteil
Endausschüttung	6.3.2020	EUR	0,05

Klasse RC

Das Ergebnis der Geschäftsperiode wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Im Falle einer Endausschüttung eventuell verbleibende ordentliche Ergebnisse des Geschäftsjahres werden thesauriert.

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres			
2019	EUR	81 405 843,80	
2018	EUR	20 101 054,08	
2017	EUR	-	
Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres			
2019	Klasse FC	EUR	112,53
	Klasse IC	EUR	116,19
	Klasse ID	EUR	112,41
	Klasse LC	EUR	111,90
	Klasse LD	EUR	111,27
2018	Klasse RC	EUR	106,38
	Klasse FC	EUR	92,02
	Klasse IC	EUR	94,87
	Klasse ID	EUR	92,13
	Klasse LC	EUR	91,68
2017	Klasse LD	EUR	91,69
	Klasse RC	EUR	-
	Klasse FC	EUR	-
	Klasse IC	EUR	-
	Klasse ID	EUR	-
	Klasse LC	EUR	-
	Klasse LD	EUR	-
	Klasse RC	EUR	-

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

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf % und mehr) sind, betrug 7,15% der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 12 737 549,73.

DWS Strategic, SICAV - 31.12.2019

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019				
	DWS Strategic EUR *		DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance) EUR	DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive) EUR
	Konsolidiert	% Anteil am Fonds- vermögen		
Vermögenswerte				
Summe Wertpapiervermögen	133 333 011,07	99,74	27 438 328,82	24 589 743,71
Zins-Derivate	29 694,91	0,02	3 454,88	1 612,16
Devisen-Derivate	166 579,80	0,12	57 810,98	41 545,17
Bankguthaben	318 723,33	0,24	93 117,71	131 619,22
Sonstige Vermögensgegenstände	21 671,44	0,02	14 440,67	0,00
Summe der Vermögenswerte **	133 869 680,55	100,14	27 607 153,06	24 764 520,26
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	- 171 744,03	- 0,13	- 36 769,25	- 54 722,35
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	- 11 911,00	- 0,01	0,00	0,00
Summe der Verbindlichkeiten **	- 183 655,03	- 0,14	- 36 769,25	- 54 722,35
Fondsvermögen	133 686 025,52	100,00	27 570 383,81	24 709 797,91

* Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds desselben Umbrellafonds investiert) waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

** Im Falle von Derivaten bzw. Termingeschäften enthält der als Summe der Vermögenswerte ausgewiesene Betrag den positiven Nettoüberhang der saldierten Einzelpositionen innerhalb der gleichen Produktkategorie, während negative Überhänge unter der Summe der Verbindlichkeiten subsumiert werden.

**DWS Strategic
Allocation Dynamic
(vormals:
Deutsche Strategic
Allocation Dynamic)
EUR**

81 304 938,54

24 627,87

67 223,65

93 986,40

7 230,77

81 498 007,23

- 80 252,43

- 11 911,00

- 92 163,43

81 405 843,80

DWS Strategic, SICAV - 31.12.2019

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 (inkl. Ertragsausgleich)			
	DWS Strategic, SICAV EUR *	DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance) EUR	DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive) EUR
	Konsolidiert		
Erträge			
Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer)	925,73	925,73	0,00
Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer)	2 794,36	289,15	0,00
Erträge aus Investmentanteilen	334 015,65	71 852,66	75 509,93
Erträge aus Wertpapier-Darlehen	900,57	523,71	0,00
Abzug ausländischer Quellensteuer	- 3 278,68	- 506,81	0,00
Summe der Erträge	335 357,63	73 084,44	75 509,93
Aufwendungen			
Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen	- 6 554,77	- 2 344,16	- 2 252,35
Verwaltungsvergütung	- 620 892,51	- 83 040,21	- 54 001,71
Taxe d'Abonnement	- 24 333,99	- 2 226,90	- 5 780,00
Sonstige Aufwendungen	- 7 534,67	- 5 164,73	0,00
Summe der Aufwendungen	- 659 315,94	- 92 776,00	- 62 034,06
Ordentlicher Nettoertrag	- 323 958,31	- 19 691,56	13 475,87
Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne/Verluste	9 511 148,20	1 354 363,76	6 191,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	9 511 148,20	1 354 363,76	6 191,09
Ergebnis des Geschäftsjahres	9 187 189,89	1 334 672,20	19 666,96

* Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds desselben Umbrellafonds investiert) waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

**DWS Strategic
Allocation Dynamic
(vormals:
Deutsche Strategic
Allocation Dynamic)
EUR**

0,00

2 505,21

186 653,06

376,86

- 2 771,87

186 763,26

- 1 958,26

- 483 850,59

- 16 327,09

- 2 369,94

- 504 505,88

- 317 742,62

8 150 593,35

8 150 593,35

7 832 850,73

DWS Strategic, SICAV - 31.12.2019

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019			
	DWS Strategic, SICAV EUR *	DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance) EUR	DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive) EUR
	Konsolidiert		
Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	29 595 479,46	4 691 088,01	4 803 337,37
Ausschüttung für das Vorjahr	- 66 684,11	- 37,00	- 4 476,38
Mittelzufluss (netto)	84 081 655,27	21 071 344,15	19 096 411,84
Ertrags-/Aufwandsausgleich	41 935,60	- 860 657,79	- 56 131,21
Ordentlicher Nettoertrag	- 323 958,31	- 19 691,56	13 475,87
Realisierte Gewinne/Verluste	9 511 148,20	1 354 363,76	6 191,09
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	10 846 449,41	1 333 974,24	850 989,33
Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	133 686 025,52	27 570 383,81	24 709 797,91

* Das konsolidierte Fondsvermögen, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Entwicklung des Fondsvermögens entsprechen der Summe der Ergebnisse der einzelnen Teilfonds. Im Falle von Anlagen zwischen Teilfonds (bei denen ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds desselben Umbrellafonds investiert) waren die entsprechenden Konten des Fonds nicht Gegenstand einer Eliminierung für Zwecke der konsolidierten Ergebnisdarstellung.

**DWS Strategic
Allocation Dynamic
(vormals:
Deutsche Strategic
Allocation Dynamic)
EUR**

20 101 054,08

- 62 170,73

43 913 899,28

958 724,60

- 317 742,62

8 150 593,35

8 661 485,84

81 405 843,80

Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

Governance-Struktur

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

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

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

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

Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

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

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

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

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

Vergütung für das Jahr 2019

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

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

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

Identifizierung von Risikoträgern

Gemäß Gesetz vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung) sowie den ESMA-Leitlinien unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie hat die Gesellschaft Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft ermittelt („Risikoträger“). Das Identifizierungsverfahren basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitern auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-/Investmentmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeiter mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeiter (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger, deren Tätigkeit einen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des Konzerns hat. Mindestens 40% der VV für Risikoträger werden aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50% sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von aktienbasierten oder fondsbasierten Instrumenten des DWS Konzerns gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten sind bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2019 ¹

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

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

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

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

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

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

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

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

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

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag			
1 Tag bis 1 Woche			
1 Woche bis 1 Monat			
1 bis 3 Monate			
3 Monate bis 1 Jahr			
über 1 Jahr			
unbefristet			

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

Art(en):			
Bankguthaben			
Schuldverschreibungen			
Aktien			
Sonstige			
Qualität(en):	<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. <p>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.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.</p>		

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten		
Währung(en):	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)		
unter 1 Tag		
1 Tag bis 1 Woche		
1 Woche bis 1 Monat		
1 bis 3 Monate		
3 Monate bis 1 Jahr		
über 1 Jahr		
unbefristet		
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)		
Ertragsanteil des Fonds		
absolut	135,48	
in % der Bruttoerträge	67,00%	
Kostenanteil des Fonds		
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
absolut	67,74	
in % der Bruttoerträge	33,00%	
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft		
Ertragsanteil Dritter		
absolut		
in % der Bruttoerträge		
Kostenanteil Dritter		
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
absolut		
10. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds		
Summe		
Anteil		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
1. Name	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)		
2. Name	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)		

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

3. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

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

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

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

gesonderte Konten / Depots		
Sammelkonten / Depots	Nicht anwendbar, da keine Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften gewährt wurden.	
andere Konten / Depots		
Verwahrt bestimmt Empfänger		

DWS Strategic Allocation Balance (vormals: Deutsche Strategic Allocation Balance)

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer			
1. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			
2. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			

DWS Strategic Allocation Defensive (vormals: Deutsche Strategic Allocation Defensive)

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

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

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

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

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

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag			
1 Tag bis 1 Woche			
1 Woche bis 1 Monat			
1 bis 3 Monate			
3 Monate bis 1 Jahr			
über 1 Jahr			
unbefristet			

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

Art(en):			
Bankguthaben			
Schuldverschreibungen			
Aktien			
Sonstige			
Qualität(en):	<p>Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden – Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. <p>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.</p> <p>Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds.</p>		

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

	6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten		
Währung(en):	-	-	-
	7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)		
unter 1 Tag			
1 Tag bis 1 Woche			
1 Woche bis 1 Monat			
1 bis 3 Monate			
3 Monate bis 1 Jahr			
über 1 Jahr			
unbefristet			
	8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)		
	Ertragsanteil des Fonds		
absolut	288,72		
in % der Bruttoerträge	67,00%		
Kostenanteil des Fonds			
	Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft		
absolut	144,36		
in % der Bruttoerträge	33,00%		
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft			
	Ertragsanteil Dritter		
absolut			
in % der Bruttoerträge			
Kostenanteil Dritter			
	9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
absolut			
	10. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds		
Summe			
Anteil			
	11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps		
1. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
2. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

3. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
4. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
5. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
6. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
7. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
8. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
9. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			
10. Name	-	-	-
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)			

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

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

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

gesonderte Konten / Depots	
Sammelkonten / Depots	Nicht anwendbar, da keine Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihegeschäften gewährt wurden.
andere Konten / Depots	
Verwahrt bestimmt Empfänger	

DWS Strategic Allocation Dynamic (vormals: Deutsche Strategic Allocation Dynamic)

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Gesamtzahl Verwahrer / Kontoführer			
1. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			
2. Name	-	-	-
verwahrter Betrag absolut			



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

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

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

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

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

Luxemburg, 9. April 2020

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Investmentgesellschaft

DWS Strategic SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
RC B 220 359

**Verwaltungsrat der
Investmentgesellschaft**

Niklas Seifert
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Sven Sendmeyer
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Thilo Hubertus Wendenburg
Unabhängiges Mitglied
Frankfurt am Main

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

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

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

**Aufsichtsrat der
Verwaltungsgesellschaft**

Nikolaus von Tippelskirch
Vorsitzender
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Holger Naumann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Claire Peel
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

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

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

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

Fondsmanager

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

Verwahrstelle

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

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

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle *

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

* weitere Vertriebs- und Zahlstellen,
siehe Verkaufsprospekt

DWS Strategic, SICAV
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg, Luxemburg
RC B 220 359
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00