

DWS Investment GmbH

DWS Sachwerte

Jahresbericht 2020/2021



DWS Sachwerte

Inhalt

Jahresbericht 2020/2021
vom 1.10.2020 bis 30.9.2021 (gemäß § 101 KAGB)

Hinweise	2
Hinweise für Anleger in der Schweiz	4
Jahresbericht DWS Sachwerte	6
Ergänzende Angaben Wesentliche Änderungen	32
Angaben gemäß § 300 KAGB	33
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.....	35

Hinweise

Wertentwicklung

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

Darüber hinaus sind in den Berichten auch die entsprechenden Vergleichsindizes – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 30. September 2021** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

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

Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

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

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Börsentäglich im Internet
www.dws.de

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

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

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

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

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

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

Zweite Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II)

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

Die Angaben zur Umschlagsrate des betreffenden Fondsportfolios werden auf der Website „dws.de“ bzw. „dws.com“ unter „Fonds-Fakten“ veröffentlicht. Sie finden diese auch unter folgender Adresse:

DWS Sachwerte (<https://www.dws.de/gemischte-fonds/de000dws0w32-dws-sachwerte>)

Coronakrise

Seit Januar 2020 hat sich das Coronavirus ausgebreitet und in der Folgezeit zu einer ernsten, wirtschaftlichen Krise geführt. Die dynamische Ausbreitung des Virus schlug sich mitunter in erheblichen Marktverwerfungen bei zugleich deutlich gestiegenen Volatilitäten nieder. Beschränkungen der Bewegungsfreiheit, wiederholte Lockdown-Maßnahmen, Produktionsstopps sowie unterbrochene Lieferketten übten großen Druck auf nachgelagerte wirtschaftliche Prozesse aus, so dass sich die weltweiten Konjunkturperspektiven erheblich eintrübten. An den Märkten waren zwischenzeitlich – u.a. durch Hilfsprogramme im Rahmen der Geld- und Fiskalpolitik sowie umfassende Impf- und Testkampagnen – zwar spürbare Erholungen und teils neue Höchststände zu beobachten. Dennoch sind die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Auswirkungen der Krise auf die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Implikationen angesichts der Dynamik der globalen Ausbreitung des Virus bzw. des Auftretens diverser Mutationen und des damit einhergehenden hohen Grads an Unsicherheit zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht verlässlich beurteilbar. Somit kann es weiterhin zu einer wesentlichen Beeinflussung des jeweiligen Sondervermögens kommen. Ein bedeutendes Maß an Unsicherheit besteht hinsichtlich der finanziellen Auswirkungen der Pandemie, da diese von externen Faktoren wie etwa der Verbreitung des Virus sowie dessen Varianten und den von den einzelnen Regierungen und Zentralbanken ergriffenen Maßnahmen, der erfolgreichen Eindämmung der Entwicklung der Infektionsraten in Verbindung mit den Impfquoten und dem zügigen und nachhaltigen Wiederanlaufen der Konjunktur abhängig sind.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens setzt deshalb ihre Bemühungen im Rahmen ihres Risikomanagements fort, um diese Unsicherheiten bewerten und ihren möglichen Auswirkungen auf die Aktivitäten, die Liquidität und die Wertentwicklung des Sondervermögens begegnen zu können. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ergreift alle als angemessen erachteten Maßnahmen, um die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. In Abstimmung mit den Dienstleistern hat die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Folgen der Coronakrise beobachtet und deren Auswirkungen auf das Sondervermögen und die Märkte, in denen dieses investiert, angemessen in ihre Entscheidungsfindung einbezogen. Zum Datum des vorliegenden Berichts wurden dem Sondervermögen gegenüber keine bedeutenden Rücknahmeanträge gestellt; Auswirkungen auf dessen Anteilscheingeschäft werden von der Kapitalverwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht; die Leistungsfähigkeit der wichtigsten Dienstleister hat keine wesentlichen Beeinträchtigungen erfahren. In diesem Zusammenhang hat sich die Kapitalverwaltungsgesellschaft des Sondervermögens im Einklang mit zahlreichen nationalen Leitlinien nach Gesprächen mit den wichtigsten Dienstleistern (insbesondere hinsichtlich Verwahrstelle, Portfoliomanagement und Fondsadministration) davon überzeugt, dass die getroffenen Maßnahmen und Pläne zur Sicherstellung der Fortführung des Geschäftsbetriebs (u.a. umfangreiche Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten, Einschränkungen bei Geschäftsreisen und Veranstaltungen, Vorkehrungen zur Gewährleistung eines verlässlichen und reibungslosen Ablaufs der Geschäftsprozesse bei Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion, Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum mobilen Arbeiten) die derzeit absehbaren bzw. laufenden operativen Risiken eindämmen und gewährleisten, dass die Tätigkeiten des Sondervermögens nicht unterbrochen werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Kapitalverwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Sondervermögens sprechen, noch ergaben sich für das Sondervermögen Liquiditätsprobleme.

Hinweise für Anleger in der Schweiz

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

1. Vertreter in der Schweiz

DWS CH AG
Hardstrasse 201
CH-8005 Zürich

2. Zahlstelle in der Schweiz

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

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

4. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Jahresbericht

Jahresbericht

DWS Sachwerte

Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds vor allem in Aktien einschließlich Immobilienaktien, inflationsindexierte Anleihen, Anleihen mit variablem Zinssatz sowie Zertifikate auf Rohstoffindizes.

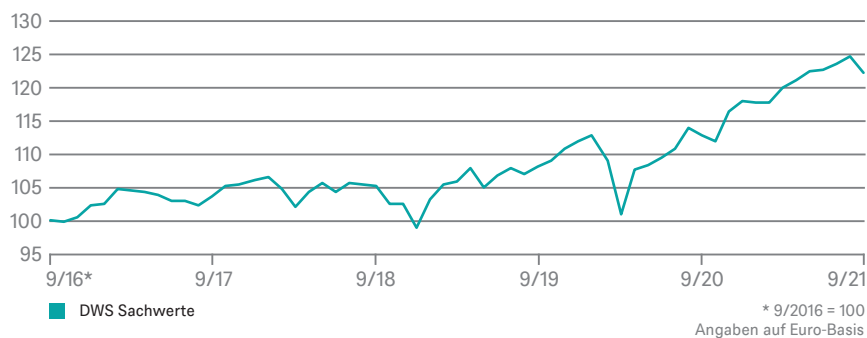
Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum von immer noch sehr niedrigen, teils negativen Zinsen in den Industrieländern, hoher Verschuldung weltweit, der Unsicherheit hinsichtlich der Geldpolitik der Zentralbanken sowie der COVID-19-Pandemie geprägt. Der Euro notierte unter Schwankungen gegenüber dem US-Dollar schwächer. Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds DWS Sachwerte im zurückliegenden Geschäftsjahr bis Ende September 2021 einen Wertzuwachs von 8,4% je Anteil (in Euro; nach BVI-Methode).

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Ein wesentliches Risiko war nach Ansicht des Portfoliomanagements die Unsicherheit hinsichtlich des weiteren Verlaufs der Coronavirus-Pandemie, Mutationen des Virus, der Wirksamkeit von Impfstoffen und damit zusammenhängend der Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem das in den Industrieländern immer noch von Niedrigzinsen

DWS SACHWERTE

Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 30.9.2021

DWS SACHWERTE

Wertentwicklung im Überblick

ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DE000DWS0W32	8,4%	16,1%	22,3%

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

Stand: 30.9.2021
Angaben auf Euro-Basis

geprägte Anlageumfeld sowie die Unsicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken, die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs des Vereinigten Königreiches (UK) aus der Europäischen Union („Brexit“) sowie den Handelsstreit zwischen den USA einerseits und China beziehungsweise Europa andererseits an.

Insgesamt war die Entwicklung an den internationalen Kapitalmärkten im zurückliegenden Geschäftsjahr – wenn auch unterschiedlich stark – von Schwankungen geprägt. Dabei wurde sie insbesondere durch die Coronavirus-Pandemie* und deren gesellschaftliche sowie ökonomische Folgen für die Weltgemeinschaft

belastet. Demgegenüber unterstützte die – angesichts der abgeschwächten Weltkonjunktur – extrem lockere Geldpolitik der Zentralbanken der Industrieländer die Kursentwicklung an den Finanzmärkten. So hielten die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan an ihrer Nullzinspolitik fest. Die US-Notenbank (Fed) hatte zuletzt Mitte März 2020 den Leitzins um einen Prozentpunkt auf einen Korridor von 0,00%-0,25% p.a. gesenkt. Seit Jahresanfang 2021 verbesserten sich die Konjunkturaussichten, begünstigt durch die von der internationalen Staatengemeinschaft unternommenen Anstrengungen und Maßnahmenpakete mit dem Ziel, die wirtschaftlichen Auswirkungen der Coronakrise

zu bewältigen, und durch die Zulassungsbeantragungen für COVID-19-Impfstoffe sowie die einsetzenden Impfkampagnen. In den ersten neun Monaten des Jahres 2021 kam bei den Investoren allerdings auch die Inflationsfrage auf, hervorgerufen u.a. durch Preissteigerungen an den Rohstoffmärkten, den Corona bedingten Konsum-Nachholbedarf sowie partielle Angebotsverknappung aufgrund von Lieferschwierigkeiten. Aber auch ein statistischer Effekt spielte eine Rolle, da die Preise von einem zuvor spürbar ermäßigten Niveau herkommend während des Berichtszeitraums kräftig anzogen.

Die internationalen Aktienbörsen setzten – nach dem Corona bedingten Kursabsturz im Februar/März 2020 – ihre kräftige Kurserholung im weiteren Verlauf fort und testeten während des zurückliegenden Geschäftsjahres bis Ende September 2021 zwischenzeitlich neue Höchststände. Allerdings waren die Kursverläufe uneinheitlich und unterschiedlich stark ausgeprägt. Während im Berichtszeitraum beispielsweise die Aktienmärkte in den USA, Europa und Japan per Saldo spürbare Kurszuwächse verbuchten, fiel das Kursplus an den Aktienbörsen der Emerging Markets im Vergleich dazu nicht ganz so hoch aus; Chinas Börse schloss auf Jahressicht per Ende September 2021 sogar im Minus.

Auf der Aktienseite engagierte sich das Portfoliomanagement vorzugsweise in Titeln von Unternehmen aus den Industrie-

ländern, insbesondere aus den USA und dem Euroraum. Hinsichtlich der Branchenallokation war das Aktienportfolio grundsätzlich breit diversifiziert.

Insgesamt trugen die Aktieninvestments maßgeblich zum Anlageplus des Fonds bei. Unter anderem konnten die im Portfolio gehaltenen Aktien von Immobilienunternehmen spürbare Kurszuwächse verbuchen.

Bei Staatsanleihen der Kernmärkte, wie z.B. Deutschland und USA, kam es im Berichtsjahr bis Ende September 2021 zum längeren Laufzeitende hin per Saldo zu Kursermäßigungen bei einem Anstieg der Anleiherenditen auf einem immer noch sehr niedrigen, zum Teil negativen Renditeniveau. An den Unternehmensanleihemärkten verbuchten High Yield-Titel merkliche Kurssteigerungen, bei ermäßigten Anleiherenditen, und konnten damit Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Status outperformen. Die Bondmärkte der Emerging Markets wiesen – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – Kursanstiege bei nachgebenden Anleiherenditen auf. Insbesondere Emissionen aus rohstoffexportierenden Ländern profitierten dabei von zum Teil deutlich gestiegenen Preisen an den Rohstoffmärkten.

Innerhalb des Rentenportfolios bildeten vor allem inflationsindexierte Anleihen aus den USA und Italien den Anlageschwerpunkt. Die Rentenanlagen wiesen dabei fast ausschließlich Investment-Grade-Status (BBB-Rating und besser der

führenden Rating-Agenturen) auf. Insgesamt leistete das Rentenportfeuille einen positiven Ergebnisbeitrag, getragen insbesondere durch die merklich positive Wertentwicklung der im Bestand gehaltenen inflationsindexierten Anleihen, die von gestiegenen Inflationserwartungen profitieren konnten.

Die im Portfolio vertretenen Goldpositionen, darunter die beiden Exchange-traded Commodities (ETC) XTrackers ETC/Gold 28.02.79 und Source Physical Markets/Gold 30.12.2100 ETC, dämpften den Wertzuwachs des Fonds DWS Sachwerte. Grund hierfür war der trotz aufkommender Inflationssorgen gesunkene Goldpreis.

Auf der Währungsseite lag der Anlageschwerpunkt auf Euro und US-Dollar-Anlagen. Die Fremdwährungspositionen wurden teilweise gegen Euro über Derivate kursgesichert. Daher konnte der Fonds nur moderat an der relativen Stärke des US-Dollars gegenüber dem Euro partizipieren.

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Gewinne durch den Verkauf von Aktien, ausländischen Anleihen und Investmentanteilen. Dem standen allerdings – wenn auch in geringerem Umfang – realisierte Verluste beim Handel mit Optionen und Futures sowie durch den Verkauf von Fremdwährungspositionen gegenüber.

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen

Das Sondervermögen ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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

Jahresbericht

DWS Sachwerte

Vermögensübersicht zum 30.09.2021

	Bestand in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien (Branchen):		
Informationstechnologie	19 382 789,49	6,71
Industrien	18 942 243,27	6,54
Dauerhafte Konsumgüter	14 119 807,90	4,88
Grundstoffe	12 897 061,97	4,45
Versorger	10 664 289,85	3,68
Finanzsektor	8 675 858,55	3,00
Gesundheitswesen	8 125 959,62	2,81
Energie	7 162 148,64	2,47
Hauptverbrauchsgüter	3 616 752,27	1,25
Sonstige	15 994 506,40	5,52
Summe Aktien:	119 581 417,96	41,31
2. Anleihen (Emittenten):		
Sonstige öffentliche Stellen	29 408 390,46	10,16
Unternehmen	10 507 624,18	3,63
Zentralregierungen	9 216 570,79	3,18
Sonst. Finanzierungsinstitutionen	8 217 283,90	2,84
Summe Anleihen:	57 349 869,33	19,81
3. Zertifikate	31 034 668,92	10,72
4. Investmentanteile	76 818 226,43	26,53
5. Derivate	-985 677,72	-0,34
6. Bankguthaben	5 734 696,28	1,98
7. Sonstige Vermögensgegenstände	313 799,38	0,11
8. Forderungen aus Anteilsceingeschäften	25 604,40	0,01
II. Verbindlichkeiten		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-347 160,08	-0,12
2. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	-25 239,07	-0,01
III. Fondsvermögen	289 500 205,83	100,00

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

DWS Sachwerte

Vermögensaufstellung zum 30.09.2021

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						193 006 313,80	66,67	
Aktien								
Australia and New Zealand Banking Group (AU000000ANZ3)	Stück	11 812	11 812		AUD	28,1500	206 398,39	0,07
Fortescue Metals Group (AU000000FMG4)	Stück	38 313	41 602	3 289	AUD	14,9600	355 780,56	0,12
Scentre Group Units (AU000000SCG8)	Stück	243 658		113 497	AUD	2,9900	452 226,83	0,16
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Stück	13 956	9 321	7 301	CAD	147,5900	1 395 410,91	0,48
Enbridge (CA29250N1050)	Stück	26 464	58 270	31 806	CAD	50,7900	910 579,61	0,31
Hydro One (CA4488112083)	Stück	22 419	34 110	11 691	CAD	30,1900	458 525,58	0,16
Pembina Pipeline (CA7063271034)	Stück	28 370	28 370		CAD	39,7900	764 746,49	0,26
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	3 756	3 756	13 148	CAD	126,7100	322 419,05	0,11
The Bank of Nova Scotia (CA0641491075)	Stück	4 528	4 528		CAD	78,8300	241 814,40	0,08
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück	4 826	4 826	17 511	CAD	84,9300	277 672,37	0,10
West Fraser Timber Co. (CA9528451052)	Stück	6 592	6 592		CAD	108,4800	484 452,38	0,17
Wheaton Precious Metals (CA9628791027)	Stück	11 364	11 364		CAD	47,9300	368 997,03	0,13
Cie Financière Richemont Reg. (CH0210483332)	Stück	15 230	15 230		CHF	97,7600	1 373 003,32	0,47
Holcim (CH0012214059)	Stück	9 694	11 833	2 139	CHF	45,1000	403 171,71	0,14
PSP Swiss Property Reg. (CH0018294154)	Stück	2 161	6 048	3 887	CHF	113,4000	225 984,32	0,08
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück	1 455	2 347	892	CHF	297,6000	399 306,53	0,14
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	719	719		CHF	385,3000	255 469,11	0,09
A.P.Møller-Mærsk B (DK0010244508)	Stück	287	924	637	DKK	17 730,0000	684 266,01	0,24
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	4 033	4 033		DKK	1 050,5000	569 716,26	0,20
Orsted (DK0060094928)	Stück	7 051	7 051		DKK	858,4000	813 906,96	0,28
Vestas Wind Systems (DK0061539921)	Stück	75 830	75 830		DKK	264,0000	2 692 026,44	0,93
Acciona (ES0125220311)	Stück	8 432	16 103	7 671	EUR	143,8000	1 212 521,60	0,42
ACEA (IT0001207098)	Stück	23 403	36 287	12 884	EUR	18,4800	432 487,44	0,15
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Stück	693	693		EUR	274,1500	189 985,95	0,07
Allianz (DE0008404005)	Stück	2 696		2 023	EUR	195,5200	527 121,92	0,18
AXA (FR0000120628)	Stück	10 005	10 005		EUR	24,11750	241 870,88	0,08
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	13 729	52 735	39 006	EUR	55,4800	761 684,92	0,26
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	12 141	21 499	9 358	EUR	58,6900	712 555,29	0,25
Covestro (DE0006062144)	Stück	7 692		6 842	EUR	59,8000	459 981,60	0,16
CRH (IE0001827041)	Stück	19 600	19 600		EUR	40,7400	798 504,00	0,28
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	11 968	11 968		EUR	54,7100	654 769,28	0,23
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück	80 000	80 000		EUR	17,4960	1 399 680,00	0,48
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	45 527	72 524	26 997	EUR	10,5640	480 947,23	0,17
EDP Renovaveis (ES0127797019)	Stück	51 824	118 045	66 221	EUR	21,0400	1 090 376,96	0,38
Enagas (ES0130960018)	Stück	23 372	35 770	12 398	EUR	19,2200	449 209,84	0,16
ENEL (IT0003128367)	Stück	231 144	362 460	131 316	EUR	6,6900	1 546 353,36	0,53
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Stück	15 714		37 738	EUR	27,2700	428 520,78	0,15
Iberdrola (new) (ES0144580Y14)	Stück	79 904	122 535	42 631	EUR	8,8100	703 954,24	0,24
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	6 993	6 993		EUR	32,4800	227 132,64	0,08
Kering (FR0000121485)	Stück	2 215	1 164	1 324	EUR	619,2000	1 371 528,00	0,47
Knorr-Bremse (DE000KBX1006)	Stück	3 514	3 514		EUR	93,3200	327 926,48	0,11
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	17 816	17 816	43 663	EUR	29,0850	518 178,36	0,18
Koninklijke DSM (NL0000009827)	Stück	2 488	3 814	1 326	EUR	172,8000	429 926,40	0,15
Koninklijke Vopak (NL0009432491) ³⁾	Stück	28 430	28 430		EUR	34,1500	970 884,50	0,34
L'Oreal (FR0000120321)	Stück	1 200	1 200	4 656	EUR	363,3000	435 960,00	0,15
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	3 253	4 087	4 165	EUR	626,7000	2 038 655,10	0,70
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück	27 816	27 816	36 387	EUR	48,6800	1 354 082,88	0,47
Red Electrica Corporacion (ES0173093024)	Stück	31 167		17 200	EUR	17,2850	538 721,60	0,19
Repsol (ES0173516115)	Stück	21 669	21 669		EUR	11,2360	243 472,88	0,08
Sanofi (FR0000120578)	Stück	10 155	10 155		EUR	83,9400	852 410,70	0,29
SAP (DE0007164600)	Stück	4 656	4 656	9 209	EUR	117,5600	547 359,36	0,19
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	9 611	11 686	2 075	EUR	143,2400	1 376 679,64	0,48
Siemens Energy (DE000ENER6Y0)	Stück	76 847	125 124	48 277	EUR	23,4700	1 803 599,09	0,62
Siemens Gamesa Renewable Energy (ES0143416115)	Stück	39 969	39 969		EUR	22,2900	890 909,01	0,31
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Stück	14 977	14 977		EUR	45,5400	682 052,58	0,24
Stora Enso R (FI0009005961)	Stück	26 018	38 958	12 940	EUR	14,4200	375 179,56	0,13
TotalEnergies (FR0000120271)	Stück	39 455	51 034	36 579	EUR	41,4950	1 637 185,23	0,57
Veolia Environnement (FR0000124141)	Stück	28 255	28 255		EUR	26,4300	746 779,65	0,26
Verbund AG (AT0000746409)	Stück	5 969	9 155	3 186	EUR	89,7500	535 717,75	0,19
VINCI (FR0000125486)	Stück	10 118	10 118		EUR	90,5800	916 488,44	0,32
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	12 603	53 816	41 213	EUR	52,6800	663 926,04	0,23
Wienerberger (AT0000831706)	Stück	13 284	13 284		EUR	29,5600	392 675,04	0,14

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	12 424	40 714	28 290	GBP 26,1600	376 388,93	0,13
Antofagasta (GB0000456144)	Stück	26 662	35 725	9 063	GBP 13,8250	426 869,89	0,15
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	2 949	2 949		GBP 89,6000	305 999,31	0,11
Greencoat U.K. Wind (GB00B8SC6K54)	Stück	480 000	480 000		GBP 1,3140	730 394,90	0,25
Mondi (GB00B1CRLC47)	Stück	62 189	62 189		GBP 18,0900	1 302 836,14	0,45
National Grid (GB00BDR05C01)	Stück	81 687	126 095	44 408	GBP 8,9660	848 182,56	0,29
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	24 195	24 195		GBP 21,7828	610 346,68	0,21
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	23 887	23 887	13 040	GBP 48,8850	1 352 305,73	0,47
SSE (GB0007908733)	Stück	24 717	38 199	13 482	GBP 15,7300	450 258,73	0,16
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück	733 887	1 011 677	277 790	GBP 1,1436	971 943,45	0,34
WPP (JE00B8KF9B49)	Stück	38 037	196 594	158 557	GBP 10,0300	441 819,47	0,15
Inpex Holdings (JP3294460005)	Stück	60 900	60 900		JPY 876,0000	410 656,61	0,14
KDDI Corp. (JP3496400007)	Stück	52 800	57 200	4 400	JPY 3 691,0000	1 500 152,41	0,52
Komatsu (JP3304200003)	Stück	16 300	16 300		JPY 2 695,0000	338 145,64	0,12
Kurita Water Industries (JP3270000007)	Stück	18 500	18 500		JPY 5 400,0000	768 993,92	0,27
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Stück	50 400	50 400		JPY 657,9000	255 239,47	0,09
Mitsui O.S.K. Lines (JP3733000001)	Stück	12 900	27 500	14 600	JPY 7 560,0000	750 704,33	0,26
NEC Corp. (JP3733000008)	Stück	9 600	9 600		JPY 6 070,0000	448 556,69	0,15
Sekisui Chemical Co. (JP3419400001)	Stück	35 600	35 600		JPY 1 927,0000	528 067,12	0,18
SoftBank Group (JP3436100006)	Stück	19 200	19 200		JPY 6 480,0000	957 709,18	0,33
Sony Group Corp. (JP3435000009)	Stück	12 600	12 600		JPY 12 455,0000	1 208 013,24	0,42
Sumitomo Forestry Co. (JP3409800004)	Stück	45 000	45 000		JPY 2 144,0000	742 668,00	0,26
Yamato Holdings Co. (JP3940000007)	Stück	17 700	17 700		JPY 2 830,0000	385 582,33	0,13
Samsung Electronics Co. (KR7005930003)	Stück	11 300	11 300		KRW 74 100,0000	609 027,07	0,21
Lundin Energy (SE0000825820)	Stück	20 330	20 330		SEK 321,3000	640 526,87	0,22
Tele2 Cl.B (SE0005190238)	Stück	45 570	45 570		SEK 130,3000	582 254,29	0,20
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	10 107	10 107	11 108	USD 108,8400	947 988,52	0,33
Adobe (US00724F1012)	Stück	2 115	2 115	3 989	USD 577,7000	1 052 943,38	0,36
Advanced Micro Devices (US0079031078)	Stück	4 169	4 169		USD 100,3500	360 530,12	0,12
Air Products & Chemicals (US0091581068)	Stück	1 971	1 971		USD 260,2200	441 997,26	0,15
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	1 496	1 496	909	USD 2 687,0700	3 464 199,17	1,20
Amazon.com (US0231351067)	Stück	405	405	564	USD 3 301,1200	1 152 148,91	0,40
American Express Co. (US0258161092)	Stück	1 992	1 992		USD 171,5400	294 474,04	0,10
American Tower (US03027X1000)	Stück	3 502	8 034	4 532	USD 270,0100	814 869,89	0,28
Anthem (US0367521038)	Stück	1 117	1 117		USD 388,8000	374 258,53	0,13
Apple (US0378331005)	Stück	25 132	25 132	65 720	USD 142,8300	3 093 419,13	1,07
Applied Materials (US0382221051)	Stück	7 527	7 527		USD 128,2700	832 030,58	0,29
Atlantica Sustainable Infr. (GB00BLP5YB54)	Stück	12 010	19 460	7 450	USD 34,4300	356 346,35	0,12
Automatic Data Processing (US0530151036)	Stück	3 400	3 400		USD 199,5800	584 774,22	0,20
Baker Hughes Cl.A (US05722G1004)	Stück	10 655	10 655		USD 25,0500	230 013,57	0,08
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	21 470	21 470	35 351	USD 43,0700	796 891,50	0,28
Best Buy Co. (US0865161014)	Stück	4 947	4 947		USD 109,4300	466 520,35	0,16
Blackrock (US09247X1019)	Stück	2 633	4 208	1 575	USD 856,5700	1 943 596,01	0,67
BorgWarner (US0997241064)	Stück	15 527	15 527		USD 44,2400	591 963,53	0,20
Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück	8 597	8 597	12 039	USD 60,6200	449 112,50	0,16
Celanese Corp. (Del.) A (US1508701034)	Stück	3 409	5 959	2 550	USD 153,8500	451 977,46	0,16
Cerner Corp. (US1567821046)	Stück	7 452	7 452		USD 71,1300	456 791,42	0,16
CF Industries Holdings (US1252691001)	Stück	11 640	15 240	3 600	USD 56,5200	566 953,46	0,20
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück	5 449	5 449		USD 71,5300	335 890,18	0,12
Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück	21 705	21 705	27 786	USD 55,9300	1 046 157,06	0,36
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	23 135	46 203	37 615	USD 30,3600	605 290,07	0,21
Cummins (US2310211063)	Stück	1 478	3 117	1 639	USD 230,6700	293 804,08	0,10
Deere & Co. (US2441991054)	Stück	905	1 970	1 065	USD 350,8700	273 644,73	0,09
Eastman Chemical Co. (US2774321002)	Stück	4 698		7 500	USD 104,0000	421 054,81	0,15
eBay (US2786421030)	Stück	12 438	12 438		USD 69,9700	749 988,68	0,26
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	5 241	5 241		USD 113,5200	512 718,30	0,18
Exact Sciences Corp. (US30063P1057)	Stück	1 959	1 959		USD 91,6500	154 724,53	0,05
Facebook Cl.A (US30303M1027)	Stück	2 530	2 530	6 446	USD 339,6100	740 445,79	0,26
First Solar (US3364331070)	Stück	17 207	17 207		USD 94,0700	1 394 917,69	0,48
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	8 328	8 328	13 465	USD 70,9400	509 124,72	0,18
International Paper Co. (US4601461035)	Stück	8 825	13 746	4 921	USD 57,1600	434 709,58	0,15
Intuit (US4612021034)	Stück	1 252	1 252		USD 546,9300	590 103,72	0,20
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	5 526	5 526	12 111	USD 165,9500	790 278,96	0,27
Keurig Dr Pepper (US49271V1008)	Stück	12 005	12 005		USD 34,6400	358 370,56	0,12
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück	1 039	1 039		USD 567,5100	508 137,62	0,18
Magna International Cl.A (CA5592224011)	Stück	10 525	10 525		USD 75,9200	688 605,65	0,24
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	4 905			USD 353,1900	1 492 930,84	0,52
Medtronic (IE00BTN1Y115)	Stück	7 070	7 070		USD 126,5800	771 217,34	0,27
Micron Technology (US5951121038)	Stück	7 642	7 642		USD 71,6400	471 796,69	0,16
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	12 877	12 877	24 254	USD 284,0000	3 151 558,08	1,09
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	3 998	3 998		USD 59,0500	203 448,72	0,07
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	732	732		USD 359,4200	226 728,23	0,08
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück	4 058	4 058	21 696	USD 99,5500	348 133,32	0,12

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
New Oriental Education & Technology Group ADR (US6475811070)	Stück	50 050	50 050		USD	1,8500	79 793,61	0,03
Newmont (US6516391066)	Stück	21 885	33 096	11 211	USD	53,7100	1 012 963,93	0,35
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Stück	2 253	7 163	4 910	USD	244,2400	474 209,51	0,16
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	6 791	6 791	9 400	USD	205,1700	1 200 714,81	0,41
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	10 576	10 576		USD	91,2500	831 661,50	0,29
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Stück	3 059	3 059		USD	259,0000	682 765,43	0,24
PepsiCo (US7134481081)	Stück	6 957	6 957		USD	152,3000	913 091,26	0,32
Pfizer (US7170811035)	Stück	12 042	34 739	45 394	USD	43,5300	451 730,66	0,16
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	1 473	1 473		USD	197,4400	250 628,34	0,09
Public Storage (US74460D1090)	Stück	1 919	3 353	1 434	USD	302,3200	499 958,70	0,17
Regeneron Pharmaceuticals (US75886F1075)	Stück	726	726		USD	606,7000	379 579,63	0,13
S&P Global (US78409V1044)	Stück	780	780		USD	426,6200	286 766,29	0,10
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	7 220	7 220	17 031	USD	112,1700	697 920,89	0,24
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	2 164	2 164	11 980	USD	235,8500	439 830,58	0,15
Tesla (US88160R1014)	Stück	865	865		USD	781,3100	582 413,95	0,20
The Clorox Co. (US1890541097)	Stück	1 664	1 664		USD	168,1100	241 067,77	0,08
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	943	943		USD	384,8900	312 781,17	0,11
The Home Depot (US4370761029)	Stück	3 415	3 415		USD	336,9300	991 568,38	0,34
The Kroger Co. (US5010441013)	Stück	10 580	10 580		USD	41,3400	376 919,34	0,13
TPI Composites (US87266J1043)	Stück	9 426	17 155	7 729	USD	33,4200	271 472,70	0,09
United Parcel Service B (US9113121068)	Stück	1 965	1 965		USD	184,7400	312 835,32	0,11
United Rentals (US9113631090)	Stück	2 180	2 180		USD	362,0900	680 244,92	0,23
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	3 668	3 668	3 743	USD	400,4100	1 265 687,59	0,44
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	19 080	15 404	14 597	USD	54,3800	894 148,91	0,31
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	7 830	7 319	6 659	USD	226,6800	1 529 562,56	0,53
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	4 090	4 090		USD	172,6800	608 635,99	0,21
Waste Management (Del.) (US94106L1098)	Stück	6 716	6 716		USD	151,6000	877 409,17	0,30
Xylem (US98419M1009)	Stück	7 673	7 673		USD	127,7800	844 929,28	0,29
Yamana Gold (CA98462Y1007)	Stück	159 881	358 049	198 168	USD	3,8500	530 456,61	0,18

Verzinsliche Wertpapiere

0,7500 % Akelius Residential Property Finan 21/22.02.30 MTN (XS2301127119)	EUR	470	470		%	98,3040	462 028,80	0,16
0,5000 % Alstom 21/27.07.30 (FR0014004R72) ³⁾	EUR	800	800		%	99,3310	794 648,00	0,27
0,0000 % Aroundtown 20/16.07.26 MTN (XS2273810510)	EUR	1 400	1 400		%	98,5160	1 379 224,00	0,48
0,3500 % Deutsche Bahn Finance 21/29.09.31 MTN (XS2391406530)	EUR	1 400	1 400		%	99,6220	1 394 708,00	0,48
2,2500 % DIC Asset 21/22.09.26 (XS2388910270)	EUR	400	400		%	98,6350	394 540,00	0,14
0,6250 % Digital Intrepid 21/15.07.31 (XS2280835260)	EUR	550	550		%	95,9640	527 802,00	0,18
0,6000 % E.ON 21/01.10.32 MTN (XS2327420977)	EUR	950	950		%	99,3660	943 977,00	0,33
1,8750 % EDP - Energias de Portugal 21/02.08.81 (PTEDPROM0029)	EUR	300	300		%	101,5500	304 650,00	0,11
0,3750 % ENEL Finance International 21/28.05.29 MTN (XS2390400716)	EUR	700	700		%	99,3990	695 793,00	0,24
2,7500 % ENI 21/Und. (XS2334857138)	EUR	330	330		%	101,6380	335 405,40	0,12
0,2500 % Equinix 21/15.03.27 (XS2304340263)	EUR	230	230		%	100,0230	230 052,90	0,08
0,7410 % Eurogrid 21/21.04.33 MTN (XS2333297625)	EUR	300	300		%	100,3120	300 936,00	0,10
2,5000 % Hapag-Lloyd 21/15.04.28 Reg S (XS2326548562) ³⁾	EUR	150	150		%	104,6880	157 032,00	0,05
1,1250 % Heimstaden Bostad 20/21.01.26 MTN (XS2105772201)	EUR	778	778		%	102,9510	800 958,78	0,28
1,3750 % Heimstaden Bostad Treasury 20/03.03.27 MTN (XS2225207468)	EUR	773	773		%	103,8200	802 528,60	0,28
0,6250 % Holding d'Infrastructures Transp. 21/14.09.28 MTN (XS2342058117)	EUR	400	400		%	99,3270	397 308,00	0,14
0,6250 % Icade 21/18.01.31 (FR00140011M0)	EUR	300	300		%	98,0070	294 021,00	0,10
1,3361 % Italy B.T.P. 15/15.09.32 INFL (IT0005138828) ³⁾	EUR	2 317	2 317		%	121,3080	3 002 986,78	1,04
1,3000 % Italy B.T.P. 17/15.05.28 INFL (IT0005246134) ³⁾	EUR	5 000			%	116,3440	6 213 584,01	2,15
0,7500 % LEG Immobilien 21/30.06.31 (DE000A3E5VK1)	EUR	1 100	1 100		%	99,9530	1 099 483,00	0,38
1,5000 % Orsted 21/18.02.3021 (XS2293075680)	EUR	360	360		%	100,0600	360 216,00	0,12
0,5000 % Red Eléctrica Financiaciones 21/24.05.33 MTN Reg S (XS2343540519) ³⁾	EUR	600	600		%	99,7170	598 302,00	0,21
1,0000 % Smurfit Kappa Treasury 21/22.09.33 (XS2388183381)	EUR	250	250		%	99,7010	249 252,50	0,09
0,3750 % Terna Rete Elettrica Nazionale 20/25.09.30 MTN (XS2237901355)	EUR	1 059	1 059		%	98,5070	1 043 189,13	0,36
0,7500 % Unibail-Rodamco-Westfield 21/25.10.28 MTN (FR0014003MJ4)	EUR	900	900		%	101,4800	913 320,00	0,32
0,9000 % Verbund 21/01.04.41 (XS2320746394)	EUR	300	300		%	101,2800	303 840,00	0,10
0,3750 % Vonovia 21/16.09.27 MTN (DE000A3E5MG8)	EUR	400	400		%	100,1850	400 740,00	0,14

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
5,8750 % Webuild 20/15.12.25 (XS2271356201)	EUR	1 334	1 334		% 111,3250	1 485 075,50	0,51
3,2500 % Bharti Airtel 21/03.06.31 Reg S (USY0889VAC47)	USD	400	400		% 100,2410	345 539,47	0,12
0,2500 % US Treasury 19/15.07.29 INFL (US9128287D64) ³⁾	USD	2 800			% 111,2109	2 863 564,73	0,99
0,1250 % US Treasury 21/15.01.31 (US91282CBF77) ³⁾	USD	11 703	11 703		% 109,5509	11 585 183,32	4,00
Verbriefte Geldmarktinstrumente							
0,3750 % Arountown 19/23.09.22 (XS2010044464)	EUR	1 300	1 300		% 100,4810	1 306 253,00	0,45
1,4500 % Iberdrola International 21/und. S.NC6 (XS2295335413)	EUR	400	400		% 101,0210	404 084,00	0,14
Zertifikate							
Merrill Lynch/ICE 23.12.22 TrackerCert (CVWN5650K5578)	Stück	12 000	12 000		EUR 127,1200	1 525 440,00	0,53
Source Physical Markets/Gold 30.12.2100 ETC (IE00B579F325)	Stück	29 716	29 716		USD 166,9100	4 274 299,86	1,48
XTrackers ETC/Gold 28.02.79 (DE000A2T0VU5)	Stück	1 094 268	1 094 268		USD 26,7600	25 234 929,06	8,72
Sonstige Beteiligungswertpapiere							
Roche Holding Profitsh. (CH0012032048)	Stück	2 197	2 197	4 167	CHF 342,8500	694 615,87	0,24
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						14 959 642,41	5,17
Verzinsliche Wertpapiere							
0,1250 % US Treasury 13/15.01.23 INFL (US912828UH11) ³⁾	USD	2 819	2 819		% 103,3872	2 970 328,33	1,03
0,3750 % US Treasury 13/15.07.23 INFL (US912828VM96) ³⁾	USD	2 785	2 785		% 105,3537	2 965 438,21	1,02
0,3750 % US Treasury 15/15.07.25 INFL (US912828XL95) ³⁾	USD	2 743	2 743		% 109,1027	2 968 630,39	1,03
Verbriefte Geldmarktinstrumente							
0,1250 % US Treasury 12/15.07.22 INFL (US912828TE09) ³⁾	USD	5 780			% 102,4223	6 055 245,48	2,09
Investmentanteile						76 818 226,43	26,53
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)						48 292 656,18	16,68
Deutsche Managed Euro Fund Z-Class (IE00BZ3DF20) (0,000%)	Stück	2 901	8 990	8 675	EUR 9 748,3151	28 279 862,11	9,77
DWS ESG Convertibles FC (DE000DWS1U74) (0,600%)	Stück	26 374	26 374		EUR 162,0300	4 273 379,22	1,48
DWS Invest ESG Next Generation Infrastructure XC (LU2162005354) (0,375%)	Stück	9 900	9 900		EUR 119,1500	1 179 585,00	0,41
Xtrackers FTSE Dev.Europe Real Estate UCITS ETF 1C (LU0489337690) (0,130%)	Stück	93 600	93 600		EUR 30,1450	2 821 572,00	0,97
Xtrackers S&P Global Infr. Swap UCITS ETF 1C (LU0322253229) (0,400%)	Stück	138 222	138 222		EUR 42,9400	5 935 252,68	2,05
DWS Invest Global Real Estate Securities USD FC (LU0507268943) (0,750%)	Stück	14 400	14 400		USD 229,6600	2 849 968,98	0,98
Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF 1C (IE00BG370F43) ³⁾ (0,250%)	Stück	63 270	222 628	159 358	USD 54,1600	2 953 036,19	1,02
Gruppenfremde Investmentanteile						27 870 370,25	9,63
ATLAS Global Infrastructure Fund B EUR (IE00BKTZQN06) (1,250%)	Stück	52 432	52 432		EUR 114,0794	5 981 411,10	2,07
iShs II-iShs Dev.Mark.Prop.Yield UCITS ETF USD Dis (IE00B1FZS350) (0,590%)	Stück	469 456	469 456		GBP 21,0497	11 444 016,17	3,95
iShares II PLC-iShares \$ Floa. Rate Bond UCITS ETF (IE00BDJG627) (0,100%)	Stück	1 203 057			USD 5,3320	5 528 007,51	1,91
Lyxor \$ Floating Rate Note UCITS ETF Dist (INE) (LU1571051751) (0,100%)	Stück	56 809			USD 100,4350	4 916 935,47	1,70
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile						655 200,00	0,22
KanAm SPEZIAL grundinvest (DE000A0CARSO) (1,750%)	Stück	60 000			EUR 10,9200	655 200,00	0,22
Summe Wertpapiervermögen						284 784 182,64	98,37

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Aktienindex-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						32 025,00	0,01
Aktienindex-Terminkontrakte							
EURO STOXX 50 DEC 21 (EURX) EUR	Stück	-350				32 025,00	0,01
Zins-Derivate (Forderungen / Verbindlichkeiten)						169 085,96	0,06
Zinsterminkontrakte							
EURO BUXL 30YR BOND DEC 21 (EURX)	EUR	-1 500				47 300,00	0,02
EURO-BTP (ITALY GOVT) DEC 21 (EURX)	EUR	-2 800				50 120,00	0,02
US 10YR NOTE DEC 21 (CBT)	USD	-8 500				71 665,96	0,02
Devisen-Derivate						-1 186 788,68	-0,41
Devisenterminkontrakte (Kauf)							
Offene Positionen							
JPY/EUR 1 367,27 Mio.						8 367,80	0,00
NOK/EUR 29,19 Mio.						77 885,91	0,03
Geschlossene Positionen							
JPY/EUR 194,18 Mio.						1 045,82	0,00
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							
Offene Positionen							
CHF/EUR 3,99 Mio.						14 870,76	0,01
GBP/EUR 8,29 Mio.						91 175,97	0,03
USD/EUR 94,07 Mio.						-1 493 987,41	-0,52
Geschlossene Positionen							
CHF/EUR 8,03 Mio.						52 959,05	0,02
GBP/EUR 13,03 Mio.						67 632,02	0,02
USD/EUR 2,07 Mio.						-6 738,60	0,00
Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente						5 734 696,28	1,98
Bankguthaben						5 734 696,28	1,98
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	2 213 567,63			% 100	2 213 567,63	0,76
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	973 484,19			% 100	973 484,19	0,34
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar	AUD	635 975,24			% 100	394 770,48	0,14
Kanadische Dollar	CAD	397 098,45			% 100	269 018,66	0,09
Schweizer Franken	CHF	46 905,15			% 100	43 254,47	0,01
Britische Pfund	GBP	329 175,93			% 100	381 211,27	0,13
Hongkong Dollar	HKD	2 363 170,47			% 100	261 496,55	0,09
Indonesische Rupiah	IDR	3 448,05			% 100	0,21	0,00
Japanische Yen	JPY	42 317 964,00			% 100	325 748,32	0,11
Südkoreanische Won	KRW	345 939 830,00			% 100	251 617,31	0,09
Mexikanische Peso	MXN	57,27			% 100	2,41	0,00
Taiwanesischer Dollar	TWD	8 423 833,00			% 100	260 970,67	0,09
US Dollar	USD	417 226,59			% 100	359 554,11	0,12
Sonstige Vermögensgegenstände						313 799,38	0,11
Zinsansprüche	EUR	146 072,12			% 100	146 072,12	0,05
Dividenden-/Ausschüttungsansprüche	EUR	142 969,59			% 100	142 969,59	0,05
Quellensteueransprüche	EUR	15 272,46			% 100	15 272,46	0,01
Sonstige Ansprüche	EUR	9 485,21			% 100	9 485,21	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften						25 604,40	0,01

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-344 029,94		%	100	-344 029,94	-0,12
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-3 130,14		%	100	-3 130,14	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-25 239,07		%	100	-25 239,07	-0,01
Fondsvermögen						289 500 205,83	100,00
Anteilwert						134,56	
Umlaufende Anteile						2 151 413,703	

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

EURX = Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CBT = Chicago Board of Trade (CBOT)

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2021

Australische Dollar	AUD	1,611000	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,476100	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,084400	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,436450	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,863500	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	9,037100	= EUR	1
Indonesische Rupiah	IDR	16 608,225000	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	129,910000	= EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1 374,865000	= EUR	1
Mexikanische Peso	MXN	23,772250	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,197900	= EUR	1
Taiwanische Dollar	TWD	32,278850	= EUR	1
US Dollar	USD	1,160400	= EUR	1

Fußnoten

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				Julius Baer Gruppe Reg. (CH0102484968)	Stück	9 780	9 780
Aktien				Kühne + Nagel International Reg. (CH0025238863)	Stück	5 827	5 827
Aristocrat Leisure (AU000000ALL7)	Stück		47 476	Partners Group Holding Reg. (CH0024608827)	Stück		1 398
CSL (AU000000CSL8)	Stück		7 416	UBS Group Reg. (CH0244767585)	Stück	129 378	129 378
Macquarie Group (AU000000MQG1)	Stück		12 041	Coloplast B (DK0060448595)	Stück		9 951
Bank of Montreal (CA0636711016)	Stück		12 549	ACCOR (FR0000120404)	Stück	14 000	14 000
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA1360691010)	Stück		11 243	ACS Actividades d Construction y Servicios Right (ES0667050910)	Stück	26 641	26 641
Manulife Financial (CA56501R1064)	Stück		64 347	ACS Actividades d Construction y Servicios Right (ES06670509J8)	Stück	26 641	26 641
Alcon (CH0432492467)	Stück		2 315	Actividades de Construcción y Servicios (ES0167050915)	Stück		26 641
Credit Suisse Group Reg. (CH0012138530)	Stück	71 140	71 140	Aena SME (ES0105046009)	Stück	9 441	9 441
Flughafen Zürich Reg. (CH0319416936)	Stück	4 476	4 476	Alstom (FR0010220475)	Stück	30 000	30 000
Geberit Reg. Disp. (CH0030170408)	Stück	1 205	1 205	alstria office REIT (DE000A0LD2U1)	Stück	47 050	47 050
Georg Fischer Reg. (CH0001752309)	Stück	574	574				

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amundi (FR0004125920)	Stück	7 587	7 587	Samsung SDI Co. Pref. (KR7006401004)	Stück	1 364	1 364
Andritz (AT0000730007)	Stück	15 625	15 625	Equinor (NO0010096985)	Stück		24 000
Aroundtown (LU1673108939)	Stück	108 872	108 872	Mowi (NO0003054108)	Stück	42 883	42 883
Bouygues (FR0000120503)	Stück	24 107	24 107	Scatec ASA (NO0010715139)	Stück	22 231	22 231
CA Immobilien Anlagen AG (AT0000641352)	Stück	17 751	17 751	Boliden (SE0015811559)	Stück	20 084	20 084
Dassault Systemes (FR0000130650)	Stück		7 515	Boliden (SE0015811567)	Stück	20 084	20 084
Deutsche Wohnen (DE000A0HN5C6)	Stück	48 302	69 470	Fabege (SE0011166974)	Stück	53 542	53 542
EDP - Energias de Portugal (PTEDP0AM0009)	Stück	202 960	202 960	Hexagon B (Free) (SE0000103699)	Stück		19 148
ENCAVIS (DE0006095003)	Stück	30 299	30 299	Holmen Cl.B (SE0011090018)	Stück	14 621	14 621
Engie (FR0010208488)	Stück	48 899	48 899	Sandvik (SE0000667891)	Stück		63 415
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide (DE0005773303)	Stück	27 757	27 757	Svenska Cellulosa B (Free) (SE0000112724)	Stück	41 800	41 800
Fresenius (DE0005785604)	Stück		14 046	Swedbank (SE0000242455)	Stück		46 571
Getlink (FR0010533075)	Stück	113 038	113 038	Evergreen Marine (Taiwan) (TW0002603008)	Stück	561 000	561 000
Grand City Properties (LU0775917882)	Stück	31 272	31 272	AECOM (US00766T1007)	Stück	10 824	10 824
Hamburger Hafen & Logistik A (DE000A0S8488)	Stück	30 285	30 285	Affiliated Managers Group (US0082521081)	Stück	4 114	4 114
Hapag-Lloyd Reg. (DE000HLG475)	Stück	5 837	5 837	AFLAC (US0010551028)	Stück		22 594
Hermes International (FR0000052292)	Stück		1 764	Altria Group (US02209S1033)	Stück		16 390
Iberdrola Right (ES06445809L2)	Stück	122 535	122 535	Amgen (US0311621009)	Stück		4 926
Iberdrola Right (ES06445809M0)	Stück	122 535	122 535	Archer Daniels Midland (US0394831020)	Stück	54 598	54 598
K+S Reg. (DE000KSAG888)	Stück		37 896	AT & T (US00206R1023)	Stück		34 997
Kojamo (FI4000312251)	Stück	36 535	36 535	Boston Properties REIT (US1011211018)	Stück	8 262	8 262
Koninklijke KPN (NL0000009082)	Stück	527 169	527 169	Canadian Solar (CA1366351098)	Stück	16 770	16 770
LEG Immobilien (DE000LEG1110)	Stück	5 407	5 407	Carnival Corp. Paired Cert. (1Sh.Carn.+1SBI P&O) (PA1436583006)	Stück	47 585	47 585
Moncler (IT0004965148)	Stück		27 857	Caterpillar (US1491231015)	Stück	3 149	3 149
Naturgy Energy Group (ES0116870314)	Stück	30 750	30 750	CDW Corp. of Delaware (US12514G1085)	Stück		11 987
Neoen (FR0011675362)	Stück	23 391	23 391	CenterPoint Energy (US15189T1079)	Stück		35 975
Nordea Bank (FI4000297767)	Stück		2 163	Check Point Software Technologies (IL0010824113)	Stück		9 014
Nordex (DE000A0D6554)	Stück	56 716	56 716	Cigna (US1255231003)	Stück		4 694
Nordex Right (DE000A3E5CX4)	Stück	41 592	41 592	Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)	Stück		4 369
Pernod-Ricard (C.R.) (FR0000120693)	Stück	5 012	5 012	CVS Health (US1266501006)	Stück		13 399
Peugeot (C.R.) (FR0000121501)	Stück		42 028	Darden Restaurants (US2371941053)	Stück		9 107
Safran (FR0000073272)	Stück		7 992	Digital Realty Trust (US2538681030)	Stück	12 769	12 769
Sampo Bear. A (FI0009003305)	Stück		21 632	Discover Financial Services (US2547091080)	Stück		16 968
Stellantis (NL00150001Q9)	Stück	73 212	73 212	Duke Realty (US2644115055)	Stück	18 698	18 698
Suez (FR0010613471)	Stück	37 807	37 807	Eaton Corporation (IE00B8KQ827)	Stück		12 741
TAG Immobilien AG (DE0008303504)	Stück	25 757	25 757	Enphase Energy (US29355A1079)	Stück	4 419	4 419
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Stück	104 063	104 063	Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044)	Stück		7 877
Thales (C.R.) (FR0000121329)	Stück		7 464	Exelon Corp. (US30161N1019)	Stück		28 425
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück	46 071	46 071	Extra Space Storage SBI (US30225T1025)	Stück	6 652	6 652
Veolia Environnement Right (FR0014005GA0)	Stück	28 255	28 255	F5 Networks (US3156161024)	Stück		5 879
3i Group (GB00B1YW4409)	Stück		56 707	Fedex Corp. (US31428X1063)	Stück		4 596
Abrdn (GB00BF8Q6K64)	Stück	132 094	132 094	Honeywell International (US4385161066)	Stück		6 435
Ashthead Group (GB0000536739)	Stück		25 137	Humana (US4448591028)	Stück		3 005
Associated British Foods (GB0006731235)	Stück	93 135	93 135	Illumina (US4523271090)	Stück		3 107
Derwent London (GB0002652740)	Stück	17 464	17 464	Ingersoll-Rand (US45687V1061)	Stück		9 155
Diageo (GB0002374006)	Stück		18 547	Intel Corp. (US4581401001)	Stück		22 207
GlaxoSmithKline (GB0009252882)	Stück	91 769	123 993	Kimlogg Co. (US4878361082)	Stück		14 357
John Laing Group (GB00BVC3C883)	Stück	172 136	172 136	Kimco Realty (US49446R1095)	Stück	43 120	43 120
Legal & General Group (GB0005603997)	Stück		200 896	Kontoor Brands (US50050N1037)	Stück		1 638
Next (GB0032089863)	Stück		9 470	LyondellBasell Industries (NL0009434992)	Stück		10 535
Persimmon (GB0006825383)	Stück		22 036	Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück		13 830
Polymetal International (JE00B6T5S470)	Stück	29 713	29 713	MSCI Cl.A (US55354G1004)	Stück		6 496
Reckitt Benckiser Group (GB00B24CGK77)	Stück		7 522	NIKE B (US6541061031)	Stück		13 210
Schroders (GB0002405495)	Stück	13 491	13 491	Phillips 66 (US7185461040)	Stück		9 152
Segro (GB00B5ZN1N88)	Stück	50 078	50 078	ProLogis (US74340W1036)	Stück	15 782	15 782
Thungela Resources (ZAE000296554)	Stück	2 035	2 035	QUALCOMM (US7475251036)	Stück		15 329
CLP Holdings (HK0002007356)	Stück		89 500	Renewable Energy Group (new) (US75972A3014)	Stück	7 758	7 758
Link Real Estate Investment Trust (HK0823032773)	Stück		106 500	Robert Half International (US7703231032)	Stück		15 869
Sun Hung Kai Properties (HK0016000132)	Stück	55 500	55 500	Rockwell Automation (US7739031091)	Stück		6 007
Wharf Real Estate Investment Co. (KYG9593A1040)	Stück	137 000	137 000	Ross Stores (US7782961038)	Stück		10 410
Xinyi Solar Holdings (KYG9829N1025)	Stück	360 000	360 000	Sempra (US8168511090)	Stück	6 245	6 245
Asahi Kasei Corp. (JP3111200006)	Stück		75 400	Simon Property Group Paired Shares REIT (US8288061091)	Stück	7 116	7 116
Astellas Pharma (JP3942400007)	Stück		73 100	Skyworks Solutions (US83088M1027)	Stück		11 582
Central Japan Railway Co. (JP3566800003)	Stück	9 200	9 200	SL Green Realty (US78440X8048)	Stück	11 963	11 963
Honda Motor Co. (JP3854600008)	Stück		31 300	SolarEdge Technologies (US83417M1045)	Stück	2 758	2 758
Mitsubishi Estate Co. (JP3899600005)	Stück	43 400	43 400	Store Capital (US8621211007)	Stück	23 609	23 609
Nippon Telegraph and Telephone Corp. (JP3735400008)	Stück		44 200	Sunnova Energy International (US86745K1043)	Stück	15 253	15 253
NIT Document Solutions (JP3165650007)	Stück		39 900	Sunrun (US86771W1053)	Stück	7 800	7 800
Tokio Marine Holdings Inc. (JP3910660004)	Stück		20 600	Sysco Corp. (US8718291078)	Stück		14 155
Toyota Motor (JP3633400001)	Stück		17 300				

DWS Sachwerte

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
T. Rowe Price Group (US74144T1088)	Stück		10 002
Texas Instruments (US8825081040)	Stück		10 033
The Allstate Corp. (US0200021014)	Stück		10 337
The Interpublic Group of Companies (US4606901001)	Stück		44 424
TJX Companies (US8725401090)	Stück		18 216
TopBuild (US89055F1030)	Stück	4 429	4 429
Trane Technologies (IE00BK9ZQ967)	Stück		10 376
Tyson Foods A (US9024941034)	Stück	14 952	14 952
Ulta Beauty (US90384S3031)	Stück		3 652
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück	5 962	12 686
V.F. Corp. (US9182041080)	Stück		11 467
Valero Energy Corp. (US91913Y1001)	Stück		9 659
Viatri (US92556V1061)	Stück	2 816	2 816
Vici Properties (US92556521090)	Stück	24 800	24 800
Weyerhaeuser Co. (US9621661043)	Stück	21 229	21 229
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück		10 875
Verzinsliche Wertpapiere			
0,3750 % Nordrhein-Westfalen 20/02.09.50 LSA (DE000NRW0MJ2)	EUR		1 400
2,3750 % US Treasury 19/15.05.29 (US9128286T26)	USD		18 329
Zertifikate			
DB ETC/Gold 15.06.60 ETC (GB00B5840F36)	Stück		153 633
Gold Bullion Securities 04/und. ETC (GB00B00FHZ82)	Stück		17 250
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verbriefte Geldmarktinstrumente			
0,4784 % IBM Credit 17/20.01.21 (US44932HAE36)	USD		1 500
Nicht notierte Wertpapiere			
Aktien			
Vestas Wind Systems (DK0010268606)	Stück	15 166	15 166
Deutsche Wohnen (DE000A3E5DW4)	Stück	34 735	34 735
Neoen Right (FR0014002DH9)	Stück	23 391	23 391
Boliden (SE0012455673)	Stück	20 084	20 084
Investor B (Free) (SE0000107419)	Stück		23 148
Swedish Match (SE0000310336)	Stück		20 625
Investmentanteile			
Gruppeneigene Investmentanteile (inkl. KVG-eigene Investmentanteile)			
DWS Invest Convertibles FC (LU0179220412) (0,650%)	Stück		10 273
DWS Invest ESG Multi Asset Income FC (LU1186220148) (0,600%)	Stück		12 000
DWS Invest II European Equity Focussed Alpha LC (LU0781236566) (1,500%)	Stück		2 403
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021) (0,010%)	Stück	54 020	54 020
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF 1C (IE00BL25JL35) (0,150%)	Stück	65 416	65 416
Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42) (0,150%)	Stück	276 859	276 859
Xtrackers MSCI AC Asia ex Japan Swap UCITS ETF 1C (LU0322252171) (0,450%)	Stück		108 139
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C (IE00BJRMP35) (0,180%)	Stück		186 666
Gruppenfremde Investmentanteile			
SPDR ICEBofAML 0-5 Year EM DL USD G. Bd. UCITS ETF (IE00BP46NG52) (0,420%)	Stück		310 260

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

	Volumen in 1000
Terminkontrakte	
Aktienindex-Terminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: Dow Jones Euro STOXX Bank, Euro STOXX 50 Price Euro, FTSE 100 Index, Nasdaq 100 Index)	EUR 25 286
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: DAX 40 (Performanceindex), Euro STOXX 50 Price Euro, Nasdaq 100 Index, S&P 500 Index)	EUR 57 694
Zinsterminkontrakte	
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: LONG GILT DEC 21, LONG GILT JUN 21, LONG GILT SEP 21, US 10YR NOTE DEC 21, US 10YR NOTE JUN 21, US 10YR NOTE MAR 21, US 10YR NOTE SEP 21, US LONG BOND DEC 21, US LONG BOND JUN 21, US LONG BOND SEP 21, US ULTRA T-BOND JUN 21, US ULTRA T-BOND MAR 21)	EUR 74 846
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: EURO-BTP (ITALY GOVT) JUN 21, EURO-BTP (ITALY GOVT) MAR 21, EURO-BTP (ITALY GOVT) SEP 21)	EUR 14 407
Devisenterminkontrakte	
Kauf von Devisen auf Termin	
CHF/EUR	EUR 2 893
GBP/EUR	EUR 6 312
JPY/EUR	EUR 67 344
NOK/EUR	EUR 9 973
USD/EUR	EUR 95 399
Verkauf von Devisen auf Termin	
CHF/EUR	EUR 23 436
GBP/EUR	EUR 39 189
JPY/EUR	EUR 11 959
NOK/EUR	EUR 3 189
USD/EUR	EUR 296 994
Optionsrechte	
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate	
Optionsrechte auf Aktienindices	
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: S&P 500 Index)	EUR 14 845
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswerte: S&P 500 Index)	EUR 15 773
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswerte: S&P 500 Index)	EUR 13 196

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

	Volumen in 1000
unbefristet	EUR 69 485
Gattung: Lyxor \$ Floating Rate Note UCITS ETF Dist (INE) (LU1571051751), Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021), Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF 1C (IE00BG370F43), Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C (IE00BJRMP35), Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C (IE00BL25JM42), 0,7500 % Akelius Residential Property Finan 21/22.02.30 MTN (XS2301127119), 0,3750 % Aroundtown 19/23.09.22 (XS2010044464), 0,0000 % Aroundtown 20/16.07.26 MTN (XS2273810510), 1,8750 % EDP - Energias de Portugal 21/02.08.81 (PTEDPROM0029), 2,5000 % Hapag-Lloyd 21/15.04.28 Reg S (XS2326548562), 1,3750 % Heimstaden Bostad Treasury 20/03.03.27 MTN (XS2225207468),	

DWS Sachwerte

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

Volumen in 100

0,6250 % Icade 21/18.01.31 (FR0014001IM0), 0,7500 % LEG Immobilien 21/30.06.31 (DE000A3E5VK1), 0,3750 % Nordrhein-Westfalen 20/02.09.50 LSA (DE000NRW0MJ2), 0,5000 % Red Eléctrica Financiaciones 21/24.05.33 MTN Reg S (XS2343540519), 0,3750 % Terna Rete Elettrica Nazionale 20/25.09.30 MTN (XS2237901355), 5,8750 % Webuild 20/15.12.25 (XS2271356201), Neoen (FR0011675362), Neoen Right (FR0014002DH9), US Treasury 12/15.07.22 INFL (US912828TE09), 2,3750 % US Treasury 19/15.05.29 (US9128286T26), US Treasury 19/15.07.29 INFL (US9128287D64)

DWS Sachwerte

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 30.09.2021

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	EUR	188 414,28
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3 761 734,36
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	12 962,35
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	176 315,66
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1 014,96
6. Erträge aus Investmentzertifikaten	EUR	102 260,59
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	123 567,16
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	123 567,16
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-24 472,54
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-394 588,15
10. Sonstige Erträge	EUR	283 003,16

Summe der Erträge EUR **4 230 211,83**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen ¹⁾	EUR	-24 645,29
davon:		
Bereitstellungszinsen	EUR	-2 032,22
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-4 063 802,81
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-4 063 802,81
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-54 539,40
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-40 776,99
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-13 762,41

Summe der Aufwendungen EUR **-4 142 987,50**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **87 224,33**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	75 073 467,53
2. Realisierte Verluste	EUR	-26 060 931,04

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **49 012 536,49**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **49 099 760,82**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-27 169 084,66
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	811 056,03

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-26 358 028,63**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **22 741 732,19**

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

¹⁾ Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

I. Wert des Sondervermögens am Beginn

des Geschäftsjahres	EUR	259 188 578,10
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-229 862,12
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	8 697 380,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	35 205 016,25
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-26 507 636,18
3. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-897 622,41
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	22 741 732,19
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-27 169 084,66
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	811 056,03

II. Wert des Sondervermögens am Ende

des Geschäftsjahres EUR **289 500 205,83**

Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung

	Insgesamt	Je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR 28 923 737,55	13,44
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 49 099 760,82	22,82
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 0,00	0,00

II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-34 490 896,81	-16,03
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-43 425 030,87	-20,18

III. Gesamtausschüttung EUR **107 570,69** **0,05**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2021	289 500 205,83	134,56
2020	259 188 578,10	124,26
2019	256 632 775,16	119,48
2018	263 912 158,02	117,18

DWS Sachwerte

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure:

EUR 147 706 132,42

Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

BNP Paribas S.A., Paris; BofA Securities Europe S.A., Paris; Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main; HSBC Continental Europe S.A., Paris; Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main; Royal Bank of Canada, London; Société Générale S.A., Paris; State Street Bank GmbH, München; The Toronto-Dominion Bank, Toronto; UBS AG, London

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

60% MSCI World Net TR Index in EUR, 40% BBG Global Aggregate Index in EUR vom 01.12.2020 bis 30.09.2021

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag %	76,297
größter potenzieller Risikobetrag %	99,687
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	89,012

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.12.2020 bis 30.09.2021 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

MSCI World Index in EUR vom 01.10.2020 bis 30.11.2020

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag %	51,891
größter potenzieller Risikobetrag %	64,684
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	55,906

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.10.2020 bis 30.11.2020 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Das durch Wertpapier-Darlehen erzielte Exposure:

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Wgh. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
			unbefristet		
Koninklijke Vopak	Stück	28 430		970 884,50	
0,5000 % Alstom 21/27.07.30	EUR	800		794 648,00	
2,5000 % Hapag-Lloyd 21/15.04.28 Reg S	EUR	100		104 688,00	
0,5000 % Red Eléctrica Financiaciones 21/24.05.33 MTN Reg S	EUR	200		199 434,00	
1,3361 % Italy B.T.P. 15/15.09.32 INFL	EUR	1 500		1 944 100,20	
1,3000 % Italy B.T.P. 17/15.05.28 INFL	EUR	4 500		5 592 225,61	
0,1250 % US Treasury 12/15.07.22 INFL	USD	5 500		5 762 210,87	
0,1250 % US Treasury 13/15.01.23 INFL	USD	2 800		2 950 099,08	
0,3750 % US Treasury 13/15.07.23 INFL	USD	2 500		2 662 260,04	
0,3750 % US Treasury 15/15.07.25 INFL	USD	2 700		2 921 986,82	
0,2500 % US Treasury 19/15.07.29 INFL	USD	2 000		2 045 403,38	
0,1250 % US Treasury 21/15.01.31	USD	11 700		11 582 213,53	
Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF 1C.	Stück	24 000		1 120 165,46	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen				38 650 319,49	38 650 319,49

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank Ireland PLC, Dublin; Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main; Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main; Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main; Nomura Financial Products Europe GmbH, Frankfurt am Main; Société Générale S.A., Paris; UBS AG, London

DWS Sachwerte

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:

EUR 40 662 182,80

davon:

Schuldverschreibungen	EUR	2 346 365,40
Aktien	EUR	36 383 941,65
Sonstige	EUR	1 931 875,75

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

Diese Positionen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführt.

Sonstige Angaben

Anteilwert: EUR 134,56

Umlaufende Anteile: 2 151 413,703

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände:

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,52% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) einschließlich eventueller Bereitstellungszinsen als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,014% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Für das Sondervermögen ist gemäß den Anlagebedingungen eine an die Kapitalverwaltungsgesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von 1,25% p.a. vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,15% p.a. auf die Verwahrstelle und bis zu 0,05% p.a. auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige). Die Gesellschaft erhält zur Weiterleitung an die Vertriebsstellen aus dem Sondervermögen eine jährliche Vertriebsprovision in Höhe von bis zu 0,20% p.a. des Wertes des Sondervermögens, ermittelt auf Basis des börsentäglich ermittelten Nettoinventarwerts.

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft DWS Investment GmbH für das Investmentvermögen DWS Sachwerte keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen, bis auf von Brokern zur Verfügung gestellte Finanzinformationen für Research-Zwecke.

Die Gesellschaft zahlt von dem auf sie entfallenden Teil der Kostenpauschale mehr als 10% an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

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

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 251 229,50. Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,50 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 4 221 380,59 EUR.

DWS Sachwerte

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Die DWS KGaA, an der die Deutsche Bank AG eine Mehrheitsbeteiligung hält, ist an der Frankfurter Wertpapierbörse notiert.

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

Governance-Struktur

Das Management des DWS Konzerns erfolgt durch ihre Komplementärin, DWS Management GmbH. Die Komplementärin hat im Juni 2020 ihre Zuständigkeitsbereiche überarbeitet und nunmehr sechs 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 unterstützt den Aufsichtsrat bei der Überwachung der angemessenen Ausgestaltung der Vergütungssysteme für die Konzernmitarbeiter. Dies erfolgt unter Berücksichtigung der Auswirkung des Vergütungssystems auf das konzernweite Risiko-, Kapital- und Liquiditätsmanagement sowie die Übereinstimmung der Vergütungsstrategie mit der Geschäfts- und Risikostrategie des DWS Konzerns.

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 Operating Officer („COO“) und Global Head of HR. Der Head of Reward & Analytics ist nicht stimmberechtigtes Mitglied. Kontrollfunktionen wie Compliance, Anti-Financial Crime und Risk Management werden durch den CFO und den COO im DCC vertreten und sind im Hinblick auf ihre jeweiligen Aufgaben und Funktionen bei der Ausgestaltung und Umsetzung der Vergütungssysteme des Konzerns angemessen einbezogen. 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.

Das DCC wird von zwei Unter-Ausschüssen unterstützt: Dem DWS Compensation Operating Committee („COC“), das implementiert wurde, um das DCC bei der Überprüfung der technischen Gültigkeit, der Operationalisierung und der Genehmigung von neuen oder bestehenden Vergütungsplänen zu unterstützen. Dem Integrity Review Committee („IRC“), das eingerichtet wurde, um Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Aussetzung und dem Verfall von aufgeschobenen DWS-Vergütungselementen zu prüfen und darüber zu entscheiden.

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 – soweit zutreffend – 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 er 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 2020 wird die Gruppenkomponente überwiegend anhand von drei Erfolgskennzahlen („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DWS Konzerns bestimmt: bereinigte Aufwands-Ertrags-Relation („Adjusted Cost Income Ratio“ – „CIR“), Nettomittelzuflüsse und Dividendenausschüttung. Diese drei KPIs stellen wichtige Gradmesser für die Finanzziele des DWS Konzerns dar und bilden dessen nachhaltige Leistung ab.

Für Mitarbeiter auf Managementebene berücksichtigt die Gruppenkomponente zusätzlich vier gleich gewichtete KPIs auf Ebene des DB Konzerns.¹¹

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

Sowohl die Gruppen- als auch die individuelle Komponente der VV kann in bar oder in Form von aktienbasierten oder fonds-basierten Instrumenten im Rahmen der 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 lokalem Recht ein erhebliches Fehlverhalten, leistungsbezogene Maßnahmen, Disziplinarmaßnahmen oder ein nicht zufriedenstellendes Verhalten seitens eines Mitarbeiters vorliegen.

¹¹ DB Konzern KPIs: Harte Kernkapitalquote („CET1-Quote“), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen sowie Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem materiellen Eigenkapital („RoTE“)

DWS Sachwerte

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 2020

Trotz der anhaltenden Pandemie trugen das vielfältige Angebot an Anlageprodukten und -lösungen sowie die sich wieder stabilisierenden Märkte zu erheblichen Nettomittelzuflüssen im Jahr 2020 bei und ermöglichten es dem DWS Konzern, seine strategischen Ziele erfolgreich umzusetzen. Der verstärkte Fokus auf die Anlageperformance und die erhöhte Nachfrage der Anleger nach anvisierten Anlageklassen waren wesentliche Treiber für diesen Erfolg.

Vor diesem Hintergrund hat das DCC die Tragfähigkeit der VV für das Jahr 2020 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 2021 für das Performance-Jahr 2020 gewährten VV wurde die Gruppenkomponente allen berechtigten Mitarbeitern auf Basis der Bewertung der festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Die Geschäftsführung des DWS Konzerns hat für 2020 unter Berücksichtigung der beträchtlichen Leistung der Mitarbeiter und in ihrem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 98,50% festgelegt.

Unter Berücksichtigung der vom Vorstand der Deutsche Bank AG festgelegten Zielerreichung des DB Konzerns wurde der hybride Zielerreichungsgrad für Mitarbeiter der Managementebene mit 85,50% für das Jahr 2020 festgelegt.

Identifizierung von Risikoträgern

Gemäß Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (in seiner jeweils gültigen Fassung) sowie den ESMA-Leitlinien unter Berücksichtigung der AIFMD 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 2020²⁾

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	495
Gesamtvergütung	EUR 72 263 920
Fixe Vergütung	EUR 49 892 007
Variable Vergütung	EUR 22 371 913
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management ³⁾	EUR 6 927 072
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger ⁴⁾	EUR 15 008 666
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 2 473 707

²⁾ Vergütungsdaten für Delegierte, an die die Gesellschaft Portfolio- oder Risikomanagementaufgaben übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst.

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.

⁴⁾ Identifizierte sonstige Risikoträger mit Kontrollfunktion werden in der Zeile „Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen“ ausgewiesen.

DWS Sachwerte

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	38 650 319,49	-	-
in % des Fondsvermögens	13,35	-	-
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	UBS AG, London		
Bruttovolumen offene Geschäfte	23 771 040,54		
Sitzstaat	Großbritannien		
2. Name	Société Générale S.A., Paris		
Bruttovolumen offene Geschäfte	7 536 325,81		
Sitzstaat	Frankreich		
3. Name	Barclays Bank Ireland PLC, Dublin		
Bruttovolumen offene Geschäfte	4 153 133,18		
Sitzstaat	Irland		
4. Name	Goldman Sachs AG, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	1 914 813,46		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
5. Name	Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	970 884,50		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
6. Name	Nomura Financial Products Europe GmbH, Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	199 434,00		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
7. Name	Morgan Stanley Europe S.E., Frankfurt am Main		
Bruttovolumen offene Geschäfte	104 688,00		
Sitzstaat	Bundesrepublik Deutschland		
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

DWS Sachwerte

9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	38 650 319,49	-	-

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

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	2 346 365,40	-	-
Aktien	36 383 941,65	-	-
Sonstige	1 931 875,75	-	-

Qualität(en):			
Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:			
- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit			
- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt			
- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt			
- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen			
- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.			
Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.			
Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.			

DWS Sachwerte

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	USD; EUR; GBP; JPY; SEK; CAD	-	-
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	40 662 182,80	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich) *			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	81 518,07	-	-
in % der Bruttoerträge	67,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	40 150,26	-	-
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. Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	38 650 319,49		
Anteil	13,57		
11. Die 10 gröſsten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Anima Holding S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 259 752,15		
2. Name	Metropole Television S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 259 749,75		

* Eventuelle Abweichungen zu den korrespondierenden Angaben der detaillierten Ertrags- und Aufwandsrechnung beruhen auf Effekten im Rahmen des Ertragsausgleichs.

DWS Sachwerte

3. Name	Banca IFIS S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 259 742,88		
4. Name	Graham Holdings Company		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 259 741,31		
5. Name	Obrascón Huarte Lain S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 259 723,87		
6. Name	Tsuruha Holdings Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 259 658,38		
7. Name	AAON Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 241 490,90		
8. Name	Arrow Global Group PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 061 091,89		
9. Name	Extra Space Storage Inc.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 921 845,61		
10. Name	Compagnie Plastic Omnium S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 677 763,92		

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

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

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

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

DWS Sachwerte

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

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	2	-	-
1. Name	Bank of New York		
verwahrter Betrag absolut	39 404 501,17		
2. Name	State Street Bank International GmbH (Custody Operations)		
verwahrter Betrag absolut	1 257 681,63		

DWS Sachwerte

Zusammensetzung der Konten		30.09.2020	30.09.2021
Summe Bankguthaben (nach Währung)	EUR	8 512 490,15	5 734 696,28
Verwahrstelle (täglich fällig)			
EUR-Guthaben	EUR	6 157 566,08	2 213 567,63
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	664 168,08	973 484,19
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			
Australische Dollar	EUR	121 577,82	394 770,48
Kanadische Dollar	EUR	99 071,53	269 018,66
Schweizer Franken	EUR	245 766,30	43 254,47
Britische Pfund	EUR	333 087,29	381 211,27
Hongkong Dollar	EUR	377 026,66	261 496,55
Indonesische Rupiah	EUR	0,20	0,21
Japanische Yen	EUR	379 621,10	325 748,32
Südkoreanische Won	EUR	777,96	251 617,31
Mexikanische Peso	EUR	2,19	2,41
Taiwanische Dollar	EUR	-	260 970,67
US Dollar	EUR	133 824,94	359 554,11
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	EUR	-	-
EUR-Kredite	EUR	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-307 590,95	-347 160,08
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-304 254,53	-344 029,94
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-3 336,42	-3 130,14
		umlaufende Anteile am Ende des Berichtszeitraumes	
30.09.2020 (Geschäftsjahr)		2 085 776,019	
30.09.2021 (Geschäftsjahr)		2 151 413,703	
Veränderung der umlaufenden Anteile		65 637,684	

Ergänzende Angaben

Wesentliche Änderungen nach § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB

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

Betreffend AIF	Beschreibung der wesentlichen Änderung	Potentielle oder erwartete Auswirkung der wesentlichen Änderung auf den Anleger	Datum des Eintritts der wesentlichen Änderung
DWS Sachwerte	-	-	-

DWS Sachwerte

Angaben gemäß § 300 KAGB

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

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

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

Risikoprofil des AIF:

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

a) Marktrisiko

Die Zinssensitivität DV01 ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzinsen um einen Basispunkt. Die Spreadsensitivität CS01 ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit Spreads um einen Basispunkt. Die Aktiensensitivität Net Equity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg von Aktienkursen um 1 Prozent. Die Fremdwährungssensitivität Net Currency Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Fremdwährungskurse um 1 Prozent. Die Rohstoffsensitivität Net Commodity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Rohstoffpreise um 1 Prozent.

Angaben in EUR				
DV01	CS01	Net Equity Delta	Net Currency Delta	Net Commodity Delta
-22.216	-21.007	1.190.390	1.191.194	88.965

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

b) Kontrahentenrisiko

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

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

c) Liquiditätsrisiko

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

Prozentualer Anteil am NAV des AIF						
1 Tag oder weniger	2-7 Tage	8-30 Tage	31-90 Tage	91-180 Tage	181-365 Tage	Mehr als 365 Tage
100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

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

Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage

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

Gesamthöhe des Leverage

Leverage	Minimum	Maximum	Durchschnitt	Limit
Brutto Methode	1,37	2,77	1,65	5
Commitment Methode	0,98	1,27	1,18	3

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens DWS Sachwerte – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Darüber hinaus

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

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

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

Frankfurt am Main, den 22. Dezember 2021

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Kapitalverwaltungsgesellschaft

DWS Investment GmbH
60612 Frankfurt am Main
Eigenmittel am 31.12.2020: 398,4 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2020: 115 Mio. Euro

Aufsichtsrat

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

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

Hans-Theo Franken
Deutsche Vermögensberatung AG,
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Britta Lehfeldt (bis zum 31.10.2021)
Deutsche Bank AG,
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski
Ludwigshafen

Prof. Christian Strenger
The Germany Funds,
New York

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

Susanne Zeidler
Deutsche Beteiligungs AG,
Frankfurt am Mai

Geschäftsführung

Manfred Bauer
Sprecher der Geschäftsführung

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

Dirk Görgen

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

Stefan Kreuzkamp

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

Dr. Matthias Liermann

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

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der
DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Briener Straße 59
80333 München
Eigenmittel am 31.12.2020:
2.302,0 Mio. Euro
(im Sinne von Artikel 72 der Verordnung (EU)
Nr. 575/2013 (CRR))
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital am
31.12.2020: 109,4 Mio. Euro

Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,
Frankfurt am Main

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

