

DWS Investment GmbH

---

# Vermögensmanagement Rendite

Jahresbericht 2018/2019



# Vermögensmanagement Rendite

# Inhalt

Jahresbericht 2018/2019  
vom 1.5.2018 bis 30.4.2019 (gemäß § 101 KAGB)

Hinweise .....	2
Jahresbericht Vermögensmanagement Rendite (vormals: Vermögensmanagement Rendite OP).....	6
Vermögensaufstellung zum Jahresbericht Vermögensaufstellung und Ertrags- und Aufwandsrechnung .....	10
Wesentliche Änderungen .....	28
Angaben gemäß § 300 KAGB .....	29
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers.....	31

# Hinweise

## Wertentwicklung

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

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

## Verkaufsprospekte

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

## Angaben zur Kostenpauschale

In der Kostenpauschale sind folgende Aufwendungen nicht enthalten:

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

Details zur Vergütungsstruktur sind im aktuellen Verkaufsprospekt geregelt.

## Ausgabe- und Rücknahmepreise

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

### Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

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

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

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

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

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

Zum 31. August 2018 wurden die folgenden Gesellschaften umfirmiert:

Deutsche Asset Management Investment GmbH in DWS Investment GmbH  
Deutsche Asset Management International GmbH in DWS International GmbH  
DWS Holding & Service GmbH in DWS Beteiligungs GmbH

Im Rahmen der außerordentlichen Generalversammlung vom 11. September 2018 der Deutsche Asset Management S.A. wurde eine Änderung des Namens der Gesellschaft in DWS Investment S.A. mit Wirkung zum 1. Januar 2019 beschlossen.

**Umbenennung:**

Das Sondervermögen Vermögensmanagement Rendite OP wurde mit Wirkung zum 1. September 2018 in Vermögensmanagement Rendite umbenannt.



# Jahresbericht

# Vermögensmanagement Rendite

(vormals: Vermögensmanagement Rendite OP)

## Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

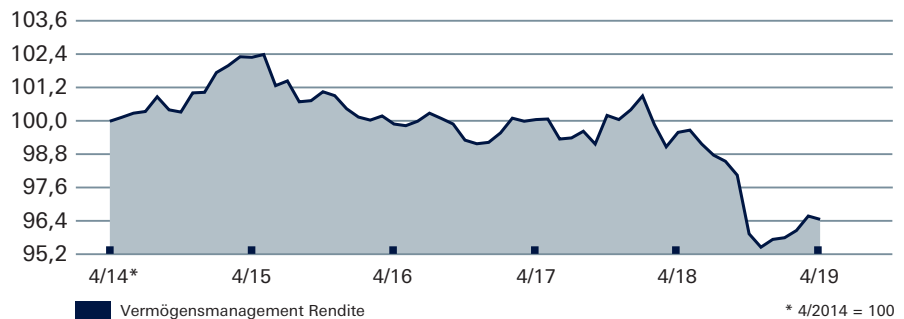
Der Fonds strebt die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses an. Um dies zu erreichen, dürfen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben und Fondsanteile erworben werden. Derivate dürfen zu Investitions- und Absicherungszwecken erworben werden.

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum immer noch von sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende rückten unter anderem geopolitische Themen wie Nordkorea oder der Nahe Osten, Italien oder der drohende „Brexit“ stärker in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust, wenngleich sich das Tempo zum Ende des Berichtszeitraums verlangsamte. Darüber hinaus wertete der Euro gegenüber vielen Währungen ab. Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Fonds im Geschäftsjahr bis Ende April 2019 einen Wertrückgang von 3,1% je Anteil (nach BVI-Methode, in Euro).

## Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die wesentlichen Risiken waren nach Ansicht des Portfoliomanagements das in den Industrieländern immer noch von Niedrigzinsen geprägte Anlageumfeld sowie die Un-

VERMÖGENSMANAGEMENT RENDITE  
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.  
Stand: 30.4.2019

Vermögensmanagement Rendite Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DE000A0MUWV1	-3,1%	-1,2%	-0,7%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.  
Stand: 30.4.2019  
Angaben auf Euro-Basis

sicherheit über die weitere Entwicklung der Geldpolitik der Zentralbanken und die Zentralbankdivergenz. Während in den USA die US-Notenbank (Fed) im Berichtszeitraum in drei Schritten den Leitzins weiter um dreiviertel Prozentpunkte auf einen Korridor von 2,25%-2,50% p. a. an hob, hielten die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan an ihrer sehr lockeren Geldpolitik fest. Als weitere wesentliche Risiken sah das Portfoliomanagement unter anderem die Sorge hinsichtlich der Folgewirkungen eines Ausstiegs Großbritanniens aus der Europäischen Union („Brexit“), die sehr hohe Staatsverschuldung Italiens sowie den Handelsstreit zwischen den USA einerseits und Europa beziehungsweise China andererseits an.

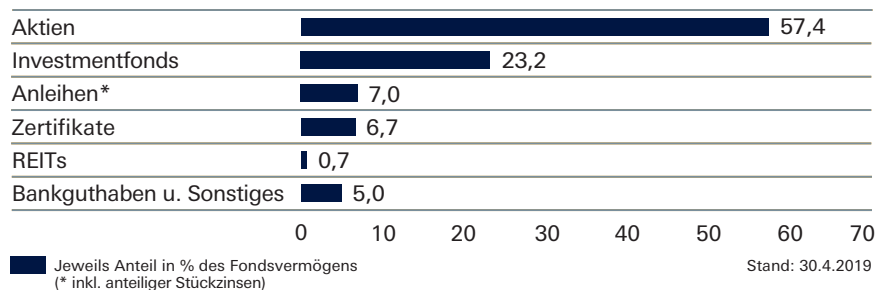
Auf der Aktienseite war der Vermögensmanagement Rendite mit rd. 62% des Fondsvermögens (inkl. Aktienfondsanteilen) investiert. Dabei stellte das Portfoliomanagement den Fonds international und hinsichtlich der Branchenallokation breit auf. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum eine sehr volatile und regional uneinheitliche Kursentwicklung. Insbesondere der eskalierende Handelskonflikt zwischen den USA einerseits und China bzw. Europa andererseits sorgte für Verunsicherung an den Börsen. Vor allem im vierten Quartal 2018 kam es an den Aktienmärkten zu Kurseinbrüchen, bedingt durch eine sich abschwächende Konjunktur- dynamik weltweit und Befürchtungen der Marktteilnehmer



hinsichtlich eines möglicherweise ungeordneten Ausstiegs des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union („harten“ Brexits). In den ersten vier Monaten des Jahres 2019 setzte an den Aktienbörsen eine merkliche Kurserholung ein, wobei die vorausgegangenen Kursverluste – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – weitgehend ausgeglichen wurden. Durch den Einsatz von Finanzderivaten zur flexiblen Steuerung des Aktienportfolios konnten die spürbaren Kursrückgänge im vierten Quartal 2018 zwar begrenzt werden, gleichwohl konnte der Fonds an der in der Folgezeit einsetzenden kräftigen Kurserholung nur unterdurchschnittlich partizipieren. Insgesamt beeinträchtigte das Aktienportfolio die Wertentwicklung des Vermögensmanagement Rendite.

Innerhalb des Anleiheportfolios (inkl. Rentenfondsanteilen) lag der Anlage-schwerpunkt hinsichtlich der Emittentenstruktur weiterhin auf Staatstiteln aus den europäischen Kernmärkten wie z. B. Deutschland. Die Durationssteuerung erfolgte durch den Einsatz von Finanzderivaten. An den internationalen Anleihenmärkten kam es unter Schwankungen zu – wenn auch uneinheitlich und unterschiedlich stark ausgeprägt – Renditerückgängen auf bereits sehr niedrigem Niveau, begleitet von gestiegenen Anleihekursen. Insbesondere Staatstitel aus den Kernmärkten, wie z. B. Deutschland, profitierten – angesichts der Unsicherheiten an den Finanzmärkten – von der

#### VERMÖGENSMANAGEMENT RENDITE Anlagestruktur



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

vorübergehend zugenommenen Risikoaversion der Marktteilnehmer in Form von gestiegenen Kursen bei nachgebenden Anleiherenditen auf bereits sehr niedrigem Renditeniveau. Dabei unterschritten beispielsweise die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen vorübergehend im März 2019 die Nullprozentmarke. Insgesamt konnten die Renteninvestments des Fonds an den per saldo leichten Kurssteigerungen der Bondmärkte partizipieren, was sich positiv auf die Wertentwicklung des Fonds auswirkte.

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

#### Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses waren realisierte Verluste bei Devisengeschäften, Aktienindexfutures und durch den Verkauf von inländischen Aktien. Dem standen allerdings – wenn auch in geringerem Ausmaß – realisierte Gewinne durch den Verkauf von Anleihen gegenüber.



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

# Jahresbericht

## Vermögensmanagement Rendite

### Vermögensübersicht

	Bestand in TEUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
<b>1. Aktien (Branchen):</b>		
Dauerhafte Konsumgüter	15 261	8,28
Finanzsektor	14 853	8,07
Industrien	14 200	7,72
Sonstige	13 820	7,51
Hauptverbrauchsgüter	12 225	6,64
Gesundheitswesen	9 580	5,21
Grundstoffe	9 128	4,96
Informationstechnologie	8 365	4,55
Energie	5 387	2,93
Versorger	4 021	2,19
<b>Summe Aktien:</b>	<b>106 840</b>	<b>58,06</b>
<b>2. Anleihen (Emittenten):</b>		
Zentralregierungen	12 830	6,97
<b>Summe Anleihen:</b>	<b>12 830</b>	<b>6,97</b>
<b>3. Zertifikate</b>	<b>12 301</b>	<b>6,69</b>
<b>4. Investmentanteile</b>	<b>42 661</b>	<b>23,18</b>
<b>5. Derivate</b>	<b>-4 359</b>	<b>-2,37</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>18 472</b>	<b>10,04</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>417</b>	<b>0,23</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		
<b>1. Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>	<b>-1 893</b>	<b>-1,03</b>
<b>2. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-3 227</b>	<b>-1,75</b>
<b>3. Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>	<b>-34</b>	<b>-0,02</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>184 008</b>	<b>100,00</b>

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

# Vermögensmanagement Rendite

## Vermögensaufstellung zum 30.04.2019

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>126 417 660,75</b>	<b>68,70</b>
<b>Aktien</b>							
BHP Group (AU000000BHP4)	Stück	16 818	16 818		AUD 37,4000	395 879,54	0,22
CIMIC Group (AU000000CIM7)	Stück	2 023			AUD 50,5900	64 413,61	0,04
Coca-Cola Amatil (AU000000CCL2)	Stück	28 981	28 981		AUD 8,8000	160 514,08	0,09
Computershare (AU000000CPU5)	Stück	19 478	5 608	5 678	AUD 17,8300	218 581,20	0,12
Magellan Financial Group (AU000000MFG4)	Stück	5 834	5 834		AUD 44,6100	163 800,70	0,09
Northern Star Resources (AU000000NST8)	Stück	53 852	53 852		AUD 8,1900	277 589,38	0,15
Qantas Airways (AU000000QAN2)	Stück	106 167	14 655		AUD 5,6100	374 860,35	0,20
Regis Resources (AU000000RRL8)	Stück	49 476			AUD 4,7900	149 158,22	0,08
Rio Tinto (AU000000RIO1)	Stück	5 976	7 062	1 086	AUD 95,3700	358 706,69	0,19
Sonic Healthcare (AU000000SHL7)	Stück	15 909	5 183		AUD 25,6500	256 830,95	0,14
St Barbara Mines (AU000000SBM8)	Stück	35 702	35 702		AUD 3,2000	71 905,09	0,04
Telstra Corp. (AU000000TLS2)	Stück	173 457	173 457		AUD 3,3800	368 999,38	0,20
Whitehaven Coal (AU000000WHC8)	Stück	25 737	41 077	65 723	AUD 4,2000	68 033,74	0,04
Woolworths Group (AU000000WOW2)	Stück	14 855	14 855		AUD 31,8500	297 782,52	0,16
Bank of Montreal (CA0636711016)	Stück	5 475	5 475		CAD 106,4100	386 515,46	0,21
BRP (CA05577W2004)	Stück	3 842	1 967		CAD 42,2500	107 692,23	0,06
Canadian Pacific Railway Ltd. (CA13645T1003)	Stück	1 917	1 917		CAD 299,7800	381 263,36	0,21
Capital Power Corp. (CA14042M1023)	Stück	6 612	3 163		CAD 31,0600	136 249,40	0,07
CGI Cl.A (CA12532H1047)	Stück	6 718	6 718		CAD 95,7400	426 710,89	0,23
Empire Co. Cl.A (CA2918434077)	Stück	9 674			CAD 29,6300	190 168,26	0,10
Gibson Energy (CA3748252069)	Stück	5 516	5 516		CAD 22,1700	81 131,64	0,04
Gildan Activewear (Sub. Vtg.) (CA3759161035)	Stück	12 965	12 965		CAD 49,7500	427 923,27	0,23
Great Canadian Gaming (CA3899141020)	Stück	3 201	3 201		CAD 51,5900	109 559,87	0,06
Kinross Gold (CA4969024047)	Stück	100 732		23 857	CAD 4,3000	287 366,55	0,16
Kirkland Lake Gold (CA49741E1007)	Stück	12 888	19 725	6 837	CAD 42,5100	363 477,00	0,20
OceanaGold (CA6752221037)	Stück	25 170	25 170		CAD 3,8000	63 455,18	0,03
Quebecor Cl.B (Sub. Vtg.) (CA7481932084)	Stück	9 590			CAD 33,3500	212 185,03	0,12
Rogers Communications Cl.B (CA7751092007)	Stück	8 070		2 471	CAD 67,1600	359 570,89	0,20
Shaw Communications Cl.B (Non Vtg. Part.) (CA82028K2002)	Stück	14 221		7 387	CAD 26,9800	254 549,58	0,14
TFI International (CA87241L1094)	Stück	8 066	5 425		CAD 44,0500	235 724,34	0,13
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	3 391	3 391	1 048	DKK 860,8000	390 720,18	0,21
Vestas Wind Systems (DK0010268606)	Stück	3 135	3 135		DKK 605,4000	254 047,99	0,14
<b>Actividades de Construcción y Servicios</b>							
(ES0167050915)	Stück	19 615	19 615		EUR 40,9000	802 253,50	0,44
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Stück	3 774	3 182	3 104	EUR 229,5500	866 321,70	0,47
Air Liquide (FR0000120073)	Stück	8 147	1 906		EUR 118,2500	963 382,75	0,52
Airbus (NL0000235190)	Stück	14 377	3 896	4 183	EUR 122,8000	1 765 495,60	0,96
Allianz (DE0008404005)	Stück	16 800		1 098	EUR 213,9500	3 594 360,00	1,95
Amadeus IT Group (ES0109067019)	Stück	12 109	15 758	3 649	EUR 70,7400	856 590,66	0,47
Anheuser-Busch InBev (BE0974293251)	Stück	18 636	3 194		EUR 78,9300	1 470 939,48	0,80
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	11 312		5 840	EUR 184,3000	2 084 801,60	1,13
AXA (FR0000120628)	Stück	31 459		22 686	EUR 23,6750	744 791,83	0,40
Azimut Holding (IT0003261697)	Stück	12 330	12 330		EUR 18,0850	222 988,05	0,12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Reg. (ES0113211835)	Stück	240 986			EUR 5,3480	1 288 793,13	0,70
Banco Santander Reg. (ES0113900J37)	Stück	413 723		38 746	EUR 4,4805	1 853 685,90	1,01
BASF Reg. (DE000BASF111)	Stück	17 017		21 133	EUR 72,7000	1 237 135,90	0,67
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	22 013	912	5 125	EUR 59,6800	1 313 735,84	0,71
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	42 892		4 986	EUR 47,5050	2 037 584,46	1,11
CNH Industrial (NL0010545661)	Stück	13 047	13 047		EUR 9,8040	127 912,79	0,07
CRH (IE0001827041)	Stück	9 174	11 246	2 072	EUR 29,7800	273 201,72	0,15
Daimler Reg. (DE0007100000)	Stück	12 349		7 676	EUR 58,1900	718 588,31	0,39
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	5 286		43 078	EUR 30,8600	163 125,96	0,09
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück	118 948	14 744		EUR 14,8600	1 767 567,28	0,96
Dialog Semiconductor (GB0059822006)	Stück	29 473	29 473		EUR 34,4400	1 015 050,12	0,55
ENEL (IT0003128367)	Stück	141 269	64 528	320 310	EUR 5,5570	785 031,83	0,43
Engie (FR0010208488)	Stück	102 023		10 630	EUR 13,0350	1 329 869,81	0,72
ENI (IT0003132476)	Stück	69 166			EUR 15,2160	1 052 429,86	0,57
EssilorLuxottica (FR0000121667)	Stück	8 410	6 727	5 297	EUR 107,9500	907 859,50	0,49
Fiat Chrysler Automobiles (NL0010877643)	Stück	52 920	14 060	19 699	EUR 13,8040	730 507,68	0,40
Fresenius (DE0005785604)	Stück	3 835		20 069	EUR 51,1400	196 121,90	0,11
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	8 691		4 672	EUR 71,5600	621 927,96	0,34
HeidelbergCement (DE0006047004)	Stück	1 579	1 579		EUR 72,2800	114 130,12	0,06
Hera (IT0001250932)	Stück	21 184	21 184		EUR 3,1580	66 899,07	0,04
Hochtief (DE0006070006)	Stück	4 475	4 475		EUR 133,2000	596 070,00	0,32
Iberdrola (new) (ES0144580Y14)	Stück	81 905	15 657		EUR 7,9700	652 782,85	0,35
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	26 233			EUR 26,6600	699 371,78	0,38

## Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
ING Groep (NL0011821202)	Stück	69 362		46 968	EUR	11,3700	0,43
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	408 269			EUR	2,3330	0,52
Kering (FR0000121485)	Stück	3 623	3 623		EUR	526,7000	1,04
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	80 711		14 041	EUR	21,3350	0,94
Koninklijke DSM (NL0000009827)	Stück	1 629	1 629		EUR	101,5500	0,09
Koninklijke Philips (NL0000009538)	Stück	15 937	4 594		EUR	37,7100	0,33
Linde (IE00BZ12WP82)	Stück	16 205	16 205		EUR	159,3500	1,40
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	11 929	8 219	719	EUR	242,1000	1,57
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	10 524		808	EUR	347,3500	1,99
Mediaset España Comunicacion (ES0152503035)	Stück	16 854	16 854	93 000	EUR	6,8960	0,06
Merck (DE0006599905)	Stück	11 887	11 887		EUR	95,0000	0,61
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Stück	7 989	404	627	EUR	222,0000	0,96
Nokia (FI0009000681)	Stück	30 188	122 707	110 951	EUR	4,6570	0,08
Orange (FR0000133308)	Stück	56 170		45 415	EUR	13,8850	0,42
Pernod-Ricard (C.R.) (FR0000120693)	Stück	1 029	1 029		EUR	156,0500	0,09
Peugeot (C.R.) (FR0000121501)	Stück	47 212	47 212		EUR	23,2900	0,60
Safran (FR0000073272)	Stück	14 002	5 038	1 420	EUR	129,5000	0,99
Sanofi (FR0000120578)	Stück	48 489	4 975	2 550	EUR	77,1600	2,03
SAP (DE0007164600)	Stück	28 520			EUR	113,5400	1,76
SBM Offshore (NL0000360618)	Stück	8 962	8 962		EUR	16,7050	0,08
Schaeffler Pref. (DE000SHA0159)	Stück	27 227	67 334	40 107	EUR	7,6500	0,11
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	17 346	453	10 132	EUR	75,0400	0,71
Siemens Reg. (DE0007236101)	Stück	19 218	497	1 188	EUR	107,1800	1,12
Société Générale (FR0000130809)	Stück	4 801		4 320	EUR	28,1300	0,07
Telefónica (ES0178430E18)	Stück	145 265	91 820		EUR	7,4010	0,58
Total (FR0000120271)	Stück	80 398		2 449	EUR	48,8450	2,13
Unibail-Rodamco SE/WFD Unibail-Rodamco N.V. (FR0013326246)	Stück	4 364	4 364		EUR	153,2000	0,36
Unilever (NL0000009355)	Stück	53 857		2 866	EUR	53,2700	1,56
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück	24 613		11 622	EUR	25,4000	0,34
Valmet (FI4000074984)	Stück	31 414	31 414		EUR	24,4200	0,42
VINCI (FR0000125486)	Stück	11 983		15 093	EUR	89,3200	0,58
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Stück	4 341		1 450	EUR	155,3200	0,37
Wienerberger (AT0000831706)	Stück	5 410	5 410		EUR	20,5200	0,06
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück	9 980	9 980		EUR	62,1800	0,34
Drax Group (GB00B1VNSX38)	Stück	16 295	16 295		GBP	3,4200	0,04
Evraz (GB00B71N6K86)	Stück	17 385	17 385		GBP	6,3460	0,07
GlaxoSmithKline (GB0009252882)	Stück	18 618	21 937	3 319	GBP	15,7020	0,18
Greggs PLC (GB00B63QSB39)	Stück	4 743	4 743		GBP	17,9857	0,05
Hikma Pharmaceuticals (GB00BOLCW083)	Stück	9 461	9 461		GBP	17,5550	0,10
Next (GB0032089863)	Stück	6 103	6 103		GBP	58,2400	0,22
PageGroup (GB0030232317)	Stück	14 418		10 269	GBP	5,3500	0,05
Pearson (GB0006776081)	Stück	31 812	31 812		GBP	8,3340	0,17
Persimmon (GB0006825383)	Stück	2 079	3 060	14 060	GBP	22,5500	0,03
SSP Group (GB00BGN7C04)	Stück	9 656	9 656		GBP	7,0650	0,04
Tate & Lyle (GB0008754136)	Stück	30 704	30 704		GBP	7,5740	0,15
WH Smith (new) (GB00B2PDGW16)	Stück	2 072		2 869	GBP	20,5000	0,03
Cheung Kong Property Holdings (KYG2177B1014)	Stück	52 000	13 500	10 000	HKD	63,0000	0,20
CK Infrastructure Holdings (BMG2178K1009)	Stück	10 500			HKD	63,7000	0,04
CLP Holdings (HK0002007356)	Stück	34 500	9 000	7 000	HKD	88,9500	0,19
HKT Trust and HKT (HK0000093390)	Stück	115 000			HKD	12,1600	0,09
Power Assets Holdings (HK0006000050)	Stück	13 500			HKD	54,7000	0,05
Swire Pacific A (HK0019000162)	Stück	11 000	11 000		HKD	99,3000	0,07
Dai Nippon Printing Co. (JP3493800001)	Stück	10 500			JPY	2 633,0000	0,12
Japan Post Holdings Co. (JP3752900005)	Stück	34 000	34 000		JPY	1 243,0000	0,18
Mitsui & Co. (JP3893600001)	Stück	24 300	24 300		JPY	1 794,0000	0,19
Suzuken Co. (JP3398000004)	Stück	4 000	4 000		JPY	6 400,0000	0,11
Tokyo Gas Co. (JP3573000001)	Stück	2 900	5 400	14 900	JPY	2 827,0000	0,04
Toppan Printing Co. (JP3629000005)	Stück	14 900	-5 100		JPY	1 801,0000	0,12
Leroy Seafood Group (NO0003096208)	Stück	8 990	8 990		NOK	62,4600	0,03
Salmar (NO0010310956)	Stück	5 909	5 909		NOK	390,5000	0,13
Kindred Group SDR (SE0007871645)	Stück	6 822			SEK	82,8000	0,03
Loomis B (SE0002683557)	Stück	4 039			SEK	351,0000	0,07
Sandvik (SE0000667891)	Stück	23 988	23 988		SEK	175,6500	0,22
Swedish Match (SE0000310336)	Stück	8 267	8 267		SEK	462,6000	0,20
Singapore Airlines (SG1V61937297)	Stück	9 900			SGD	9,6800	0,03
Yangzijiang Shipbuilding Holdings (SG1U76934819)	Stück	324 700	237 900	157 300	SGD	1,5700	0,18

## Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Aaron's (US0025353006)	Stück	1 231		2 358	USD	56,3600	61 909,75	0,03
Amgen (US0311621009)	Stück	2 071	2 353	282	USD	181,1700	334 808,43	0,18
AutoZone (US0533321024)	Stück	416	416		USD	1 022,5000	379 565,43	0,21
Biogen (US09062X1037)	Stück	1 333	377	767	USD	229,3800	272 844,81	0,15
Boston Properties REIT (US1011211018)	Stück	647	647		USD	135,3800	78 160,76	0,04
Brinker International (US1096411004)	Stück	9 719	9 719		USD	43,8200	380 035,32	0,21
CF Industries Holdings (US1252691001)	Stück	3 281	3 281		USD	44,9200	131 515,21	0,07
Deckers Outdoor Corp. (US2435371073)	Stück	2 938	4 162	1 224	USD	157,6300	413 257,43	0,22
Domtar (new) (US2575592033)	Stück	8 840	8 840		USD	48,6500	383 764,78	0,21
Eastgroup Properties (US2772761019)	Stück	1 642	705		USD	112,9600	165 511,37	0,09
Encompass Health (US29261A1007)	Stück	5 546	5 546		USD	64,5500	319 452,37	0,17
EPR Properties (US26884U1097)	Stück	5 398	5 398		USD	77,4000	372 823,99	0,20
Equity Lifestyle Properties (US29472R1086)	Stück	3 037		1 357	USD	115,3000	312 466,96	0,17
FirstEnergy Corp. (US3379321074)	Stück	11 129	13 032	1 903	USD	41,3600	410 739,70	0,22
Foot Locker (US3448491049)	Stück	6 429	6 429		USD	58,7900	337 269,36	0,18
HCA Healthcare (US40412C1018)	Stück	2 964	2 964		USD	125,4200	331 722,55	0,18
Helen of Troy (BMG4388N1065)	Stück	1 557	1 557		USD	144,8500	201 250,57	0,11
Herbalife Nutrition (KYG4412G1010)	Stück	5 941	5 941		USD	53,1000	281 503,68	0,15
Lamar Advertising Cl.A (US5128161099)	Stück	5 626	5 626		USD	82,2000	412 668,72	0,22
Liberty Expedia Holdings Cl.A (US53046P1093)	Stück	5 213	5 213		USD	46,4500	216 074,47	0,12
Life Storage (US53223X1072)	Stück	3 221	3 221		USD	94,6000	271 901,66	0,15
MGIC Investment Corp. (US5528481030)	Stück	14 102	14 102		USD	14,6000	183 723,02	0,10
Newmont Goldcorp (US6516391066)	Stück	13 218	3 130		USD	30,7600	362 812,37	0,20
Peabody Energy (US7045511000)	Stück	4 065	4 065		USD	29,9000	108 458,04	0,06
Popular (PR7331747001)	Stück	7 488	7 488		USD	58,1700	388 682,43	0,21
Royal Gold (US7802871084)	Stück	1 075			USD	86,8300	83 292,95	0,05
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	6 023	6 023		USD	76,9100	413 357,36	0,22
TreeHouse Foods (US89469A1043)	Stück	4 201	4 201		USD	65,7800	246 590,62	0,13
Viacom B (new) (US92553P2011)	Stück	3 324	3 324		USD	29,3900	87 174,73	0,05
Xerox (US9841216081)	Stück	13 031	13 031		USD	33,0300	384 075,25	0,21
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
1,5000 % Germany 12/04.09.22 (DE0001135499) <sup>3)</sup>	EUR	12 000	5 000	5 000	%	106,9165	12 829 980,00	6,97
<b>Zertifikate</b>								
DB ETC/DB WTI Crude Oil Booster 19.05.60 ETC (GB00B3SC0P31)	Stück	196 503	603 179	586 626	USD	44,4600	7 795 942,87	4,24
ETFS Comm.Sec./DJ-UBS Copper Sub Index und. ETC (GB00B15KXQ89)	Stück	187 756	1 080 659	1 196 001	USD	26,8900	4 505 205,76	2,45
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								
Roche Holding Profitsh. (CH0012032048)	Stück	1 477	1 740	263	CHF	268,4500	347 502,76	0,19
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>5 553 663,64</b>	<b>3,02</b>
<b>Aktien</b>								
Int. Real Est.Portf. Iss. 08/09 Microcap Coord. B (LU0901356518)	Stück	5 000			EUR	800,6610	4 003 304,90	2,18
Microcap Iss. 08/09 E (LU0373903649)	Stück	718		346	EUR	2 159,9900	1 550 358,74	0,84
<b>Investmentanteile</b>							<b>42 660 649,55</b>	<b>23,18</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								
Inv. Fd. SICAV - Inv. Emer. Mkt. Strc. Eq. Fd. EUR (LU1814056864) (0,000%)	Stück	700 000	1 050 000	350 000	EUR	9,0200	6 314 000,00	3,43
Invesco Euro Short Term Bond Fund C Acc. EUR (LU0607519435) (0,400%)	Stück	3 155 000		540 000	EUR	11,4780	36 213 090,00	19,68
<b>Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile</b>							<b>133 559,55</b>	<b>0,07</b>
Axa Immosolutions (DE000A0J3GM1) (0,125%)	Stück	5 207			EUR	25,6500	133 559,55	0,07
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>174 631 973,94</b>	<b>94,90</b>
<b>Derivate</b>								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen								
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)							<b>-4 296 035,02</b>	<b>-2,34</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								
EURO STOXX 50 JUN 19 (EURX) EUR	Stück	-21 270					-4 421 470,39	-2,40
FTSE 100 INDEX JUN 19 (IPE) GBP	Stück	380					85 122,73	0,05

## Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
TOPIX INDEX JUN 19 (OSE) JPY .....	Stück	100 000				15 711,32	0,01
MSCI EMER MKT INDEX (ICE) JUN 19 (NYFE) USD .....	Stück	1 300				-16 500,09	-0,02
S&P500 EMINI JUN 19 (CME) USD .....	Stück	300				41 101,41	0,02
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)						<b>141 030,64</b>	<b>0,08</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
AUST 10YR BOND JUN 19 (SFE) .....	AUD	15 300				155 534,21	0,08
CAN 10YR BOND JUN 19 (ME) .....	CAD	10 300				8 126,61	0,00
EURO-BUND JUN 19 (EURX) .....	EUR	2 200				-13 270,00	-0,01
LONG GILT JUN 19 (IPE) .....	GBP	4 500				-6 411,26	0,00
US 10YR NOTE JUN 19 (CBT) .....	USD	8 900				-2 948,92	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>-204 141,09</b>	<b>-0,11</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							
<b>Offene Positionen</b>							
AUD/EUR 0,75 Mio. ....						-4 494,53	0,00
CAD/EUR 0,70 Mio. ....						1 903,54	0,00
EUR/AUD 3,82 Mio. ....						19 743,73	0,01
EUR/CAD 4,52 Mio. ....						18 331,69	0,01
EUR/GBP 2,79 Mio. ....						1 125,83	0,00
EUR/HKD 1,24 Mio. ....						-9 292,34	-0,01
EUR/JPY 2,31 Mio. ....						-10 069,77	-0,01
EUR/SEK 1,49 Mio. ....						28 069,21	0,02
EUR/USD 29,34 Mio. ....						-238 884,61	-0,13
GBP/EUR 0,45 Mio. ....						1 499,12	0,00
JPY/EUR 30,00 Mio. ....						3 268,87	0,00
SEK/EUR 5,00 Mio. ....						-8 814,47	0,00
USD/EUR 13,00 Mio. ....						-6 527,36	0,00
<b>Bankguthaben und nicht verbriefte Geldmarktinstrumente</b>						<b>18 471 754,16</b>	<b>10,04</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>18 471 754,16</b>	<b>10,04</b>
<b>Verwahrstelle (täglich fällig)</b>							
EUR - Guthaben. ....	EUR	15 953 668,56			% 100	15 953 668,56	8,67
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen .....	EUR	631 096,95			% 100	631 096,95	0,34
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar. ....	AUD	560 703,36			% 100	352 898,86	0,19
Kanadische Dollar. ....	CAD	431 260,53			% 100	286 114,60	0,16
Schweizer Franken. ....	CHF	58 115,86			% 100	50 934,15	0,03
Hongkong Dollar. ....	HKD	999 873,86			% 100	113 741,59	0,06
Israelische Schekel. ....	ILS	98 207,47			% 100	24 309,38	0,01
Japanische Yen. ....	JPY	102 461 685,00			% 100	820 974,20	0,45
Neuseeländische Dollar. ....	NZD	289 725,20			% 100	172 465,74	0,09
Singapur Dollar. ....	SGD	99 990,17			% 100	65 550,13	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>417 529,98</b>	<b>0,23</b>
Zinsansprüche. ....	EUR	116 676,08			% 100	116 676,08	0,06
Dividendenansprüche. ....	EUR	265 256,57			% 100	265 256,57	0,14
Quellensteueransprüche. ....	EUR	31 626,65			% 100	31 626,65	0,02
Sonstige Ansprüche. ....	EUR	3 970,68			% 100	3 970,68	0,00
<b>Forderungen aus Anteilschneidgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>242,30</b>			<b>% 100</b>	<b>242,30</b>	<b>0,00</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>						<b>-1 892 764,90</b>	<b>-1,03</b>
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							
US Dollar. ....	USD	-2 121 126,98			% 100	-1 892 764,90	-1,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-3 227 288,70</b>	<b>-1,75</b>
Andere sonstige Verbindlichkeiten. ....	EUR	-3 227 288,70			% 100	-3 227 288,70	-1,75



## Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-34 212,76</b>			<b>% 100</b>	<b>-34 212,76</b>	<b>-0,02</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>184 008 088,55</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						48,45	
Umlaufende Anteile						3 797 539,174	

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

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.04.2019

Australische Dollar	AUD	1,588850	=	EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,507300	=	EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,141000	=	EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,470750	=	EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,864250	=	EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,790750	=	EUR	1
Israelische Schekel	ILS	4,039900	=	EUR	1
Japanische Yen	JPY	124,805000	=	EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,682600	=	EUR	1
Neuseeländische Dollar	NZD	1,679900	=	EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,631050	=	EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,525400	=	EUR	1
US Dollar	USD	1,120650	=	EUR	1

### Fußnoten

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

## Vermögensmanagement Rendite

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

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
Aristocrat Leisure (AU000000ALL7)	Stück		20 958	Rightmove (GB00BGDT3G23)	Stück	19 550	19 550
ASX (AU000000ASX7)	Stück		1 291	Royal Mail Group (GB00BDVZY77)	Stück		43 023
Beach Energy (AU000000BPT9)	Stück	99 650	99 650	SSP Group (GB00BFWK4V16)	Stück		10 139
Caltex Australia (AU000000CTX1)	Stück		11 541	TUI Reg. (DE000TUAG000)	Stück		20 834
carsales.com (AU000000CAR3)	Stück		6 249	Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück		150 245
Cochlear (AU000000COH5)	Stück		2 386	WH Group (KYG960071028)	Stück		140 000
Coles Group Ltd (AU00000030678)	Stück	11 074	11 074	Astellas Pharma (JP3942400007)	Stück		29 300
Crown Resorts (AU000000CWN6)	Stück	18 652	18 652	Brother Industries (JP3830000000)	Stück		11 800
CSR (AU000000CSR5)	Stück		20 674	Gigas K's Denki Corp. (JP3277150003)	Stück		15 400
Flight Centre Travel Group (AU000000FLT9)	Stück		3 155	Kirin Holdings Co. (JP3258000003)	Stück		3 300
Insurance Australia Group (AU000000IAG3)	Stück	27 299	55 270	Leaplace21 Corp. (JP3167500002)	Stück		20 000
Insurance Australia Group (AU00000027765)	Stück	27 299	27 299	Miraca Holdings (JP3822000000)	Stück		2 700
Newcrest Mining (AU000000NCM7)	Stück		15 979	mixi (JP3882750007)	Stück		2 700
ResMed (AU000000RMD6)	Stück	15 315	15 315	Nippon Express Co. (JP3729400006)	Stück		1 300
Santos (AU000000STO6)	Stück	15 258	15 258	Telenor (NO0010063308)	Stück		19 949
The a2 Milk Co. (NZATME0002S8)	Stück		40 213	TGS Nopec Geophysical Co. (NO0003078800)	Stück	9 575	9 575
Treasury Wine Estates (AU000000TWE9)	Stück		26 692	Spark New Zealand (NZTELE0001S4)	Stück		68 990
Wesfarmers (AU000000WES1)	Stück	22 148	22 148	Axfood (SE0006993770)	Stück	3 847	3 847
Barrick Gold (CA0679011084)	Stück		6 851	Electrolux B (SE0000103814)	Stück		11 521
Canadian Utilities Cl.A (Non Vtg.) (CA1367178326)	Stück		2 352	Svenska Cellulosa B (Free) (SE0000112724)	Stück	5 707	48 004
Canfor Corp. (CA1375761048)	Stück		5 849	Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson B (Free)	Stück		43 650
CGI Group Cl.A (Sub. Vtg.) (CA39945C1095)	Stück	1 037	7 639	AbbVie (US00287Y1091)	Stück		3 935
CI Financial Corp. (CA1254911003)	Stück		9 785	Anthem (US0367521038)	Stück		1 971
Finning International (CA3180714048)	Stück		4 600	Archer Daniels Midland (US0394831020)	Stück	1 616	1 616
George Weston (CA9611485090)	Stück	319	1 170	Best Buy Co. (US0865161014)	Stück		1 584
Husky Energy (CA4480551031)	Stück	20 652	20 652	Boeing Co. (US0970231058)	Stück		1 406
Iamgold (CA4509131088)	Stück		85 288	Cigna (US1255091092)	Stück		2 215
Loblaw Companies (CA5394811015)	Stück	2 366	4 732	ConAgra Brands (US2058871029)	Stück		12 879
Pan American Silver (CA6979001089)	Stück		3 462	CubeSmart (US2296631094)	Stück		7 901
Teck Resources Cl.B (Sub. Vtg.) (CA8787422044)	Stück	18 797	18 797	CyberArk Software (IL0011334468)	Stück	1 643	1 643
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück		7 071	Extra Space Storage SBI (US30225T1025)	Stück		3 369
West Fraser Timber Co. (CA9528451052)	Stück		4 806	HollyFrontier (US4361061082)	Stück		9 004
Barry Callebaut Reg. (CH0009002962)	Stück		105	HP (US40434L1052)	Stück		20 629
Bucher Industries Reg. (CH0002432174)	Stück		200	Huntsman Corp. (US4470111075)	Stück		15 630
Georg Fischer Reg. (CH0001752309)	Stück		63	Hyatt Hotels (US4485791028)	Stück	5 124	5 124
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück		5 452	Ingredion (US4571871023)	Stück		1 982
Novo-Nordisk B (DK0060534915)	Stück		7 018	Jones Lang LaSalle (US48020Q1076)	Stück	2 002	2 002
Royal Unibrew (DK0060634707)	Stück	1 397	1 397	Macy's (US55616P1049)	Stück	10 185	10 185
Actividades de Construcción y Servicios Right (ES06670509E9)	Stück	19 615	19 615	Michael Kors Holdings (VGG607541015)	Stück		7 625
AURELIUS Equity Opportunities (DE000A0JK2A8)	Stück	5 842	5 842	National Health Investors (US63633D1046)	Stück		2 659
Banco Santander Right (ES06139009R7)	Stück	413 723	413 723	NetApp (new) (US64110D1046)	Stück	5 629	5 629
Bayer Right (DE000BAY1BR7)	Stück	26 226	26 226	ProLogis (US74340W1036)	Stück	1 169	5 247
BMW Ord. (DE0005190003)	Stück		1 826	Rayonier (US7549071030)	Stück	3 113	3 113
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück		16 218	Royal Caribbean Cruises (LR0008862868)	Stück		686
Covestro (DE0006062144)	Stück	2 101	6 288	SBA Communications REIT Cl.A (US78410G1040)	Stück		2 620
Dassault Aviation (FR0000121725)	Stück	35	35	Target Corp. (US87612E1064)	Stück		2 184
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	49 296	49 296	Toll Brothers (US8894781033)	Stück		4 590
Ence Energia y Celulosa (ES0130625512)	Stück	28 922	28 922	Valero Energy Corp. (US91913Y1001)	Stück		4 651
Faurecia (FR0000121147)	Stück		16 257	Walmart (US9311421039)	Stück		4 687
Iberdrola Right (ES06445809G2)	Stück	66 248	66 248	WellCare Health Plans (US9496T1060)	Stück		617
Iberdrola Right (ES06445809H0)	Stück	66 248	66 248	Wiley (John) & Sons A (US9682232064)	Stück		2 045
Stora Enso R (FI0009005961)	Stück	6 920	75 155	<b>Verbriefte Geldmarktinstrumente</b>			
TAG Immobilien AG (DE0008303504)	Stück		3 939	0,0000 % Germany 17/13.12.19 BSA (DE0001104701)	EUR	5 000	5 000
Téléperformance (FR0000051807)	Stück	4 206	4 206	<b>Zertifikate</b>			
Viscofan (ES0184262212)	Stück	3 612	3 612	Source Physical Markets/Gold 30.12.2100 ETC (IE00B579F325)	Stück	185 007	250 153
Carnival (GB0031215220)	Stück		6 760				
Coca-Cola HBC Reg. (CH0198251305)	Stück	2 201	13 176				
Electrocomponents (GB0003096442)	Stück		11 623				
Indivior (GB00BRS65X63)	Stück		32 296				
InterContinental Hotels Group (GB00BD8QVH41)	Stück		3 105				
Rightmove (GB00B2987V85)	Stück		1 955				

## Vermögensmanagement Rendite

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. VWhg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Sika (CH0000587979) .....	Stück		33
Linde (applied for tender) (DE000A2E4L75) .....	Stück	5 185	5 185
Genting International (GB0043620292) .....	Stück		70 600
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
IF SICAV-Invesco EM Str. Equity Fund I Acc. EUR (LU0503255639) (0,000%) .....	Stück		1 075 000

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

unbefristet	Volumen in 1000
Gattung: 1,5000 % Germany 12/04.09.22 (DE0001135499), 0,0000 % Germany 17/13.12.19 BSA (DE0001104701)	EUR 13 608

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

	Volumen in 1000
<b>Terminkontrakte</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>	
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: FTSE 100 Index, mini MSCI Emerging Market Index, Nikkei 225, S&P 500 Index, Tokyo Stock Price (TOPIX) Index)	EUR 31 236
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro STOXX 50 Price Euro, FTSE 100 Index, mini MSCI Emerging Market Index, Nikkei 225, S&P 500 Index, Tokyo Stock Price (TOPIX) Index)	EUR 317 570
<b>Zinsterminkontrakte</b>	
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: AUST 10YR BOND DEC 18, AUST 10YR BOND JUN 18, AUST 10YR BOND MAR 19, AUST 10YR BOND SEP 18, CAN 10YR BOND DEC 18, CAN 10YR BOND MAR 19, CAN 10YR BOND SEP 18, EURO-BUND DEC 18, EURO-BUND JUN 18, EURO-BUND MAR 19, EURO-BUND SEP 18, LONG GILT DEC 18, LONG GILT MAR 19, LONG GILT SEP 18, US 10YR NOTE DEC 18, US 10YR NOTE MAR 19, US 10YR NOTE SEP 18)	EUR 290 518
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: EURO-BUND DEC 18, EURO-BUND JUN 18, EURO- BUND JUN 19, EURO-BUND MAR 19)	EUR 24 277
<b>Devisenterminkontrakte</b>	
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>	
AUD/EUR	EUR 1 394
CAD/EUR	EUR 661
EUR/AUD	EUR 44 876
EUR/CAD	EUR 46 483
EUR/GBP	EUR 33 967
EUR/HKD	EUR 5 337
EUR/JPY	EUR 28 154
EUR/SEK	EUR 7 770
EUR/USD	EUR 278 600
GBP/EUR	EUR 1 598
JPY/EUR	EUR 2 085
SEK/EUR	EUR 240
USD/EUR	EUR 67 727

## Vermögensmanagement Rendite

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

für den Zeitraum vom 01.05.2018 bis 30.04.2019

#### I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller <sup>1)</sup> (vor Körperschaftsteuer)	EUR	561 597,31
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2 516 400,01
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	96 928,11
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	236 773,74
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	44 359,79
6. Erträge aus Investmentzertifikaten <sup>2)</sup>	EUR	-851 223,07
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	EUR	32 934,52
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen	EUR	32 934,52
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	EUR	-85 335,90
9. Abzug ausländischer Quellensteuer <sup>3)</sup>	EUR	-185 256,93
10. Sonstige Erträge	EUR	141 384,14

**Summe der Erträge** EUR **2 508 561,72**

#### II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen <sup>4)</sup>	EUR	-142 905,81
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2 229 489,64
davon:		
Kostenpauschale	EUR	-2 229 489,64
3. Sonstige Aufwendungen	EUR	-16 266,94
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen	EUR	-12 260,67
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten	EUR	-4 006,27

**Summe der Aufwendungen** EUR **-2 388 662,39**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **119 899,33**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	18 500 076,30
2. Realisierte Verluste	EUR	-22 708 437,18

**Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften** EUR **-4 208 360,88**

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-4 088 461,55**

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-154 039,63
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-1 984 173,94

**VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-2 138 213,57**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-6 226 675,12**

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

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

<sup>1)</sup> Enthalten sind abzuführende Kapitalertragsteuern nach §36a EStG.

<sup>2)</sup> Enthalten ist eine Korrektur der 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträge zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten i.H.v. EUR -983 089,51 für die die tatsächlichen Werte erst im Laufe des Geschäftsjahres 2018 veröffentlicht wurden.

<sup>3)</sup> Enthalten ist eine Korrektur der Quellensteuer i.H.v. EUR 38 285,68 im Zusammenhang mit 2017 mangels Verfügbarkeit der relevanten Besteuerungsgrundlagen vorab auf Basis von Vorjahresdaten erfassten Thesaurierungserträgen zum 31.12.2017 aus Investmentzertifikaten.

<sup>4)</sup> Enthalten sind negative Zinsen auf Bankguthaben.

### Entwicklungsrechnung für das Sondervermögen

#### I. Wert des Sondervermögens am Beginn

<b>des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>215 122 702,86</b>
1. Mittelzufluss (netto)	EUR	-24 512 165,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	3 751 477,28
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-28 263 642,30
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich	EUR	-375 774,17
3. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-6 226 675,12
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	EUR	-154 039,63
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	EUR	-1 984 173,94

#### II. Wert des Sondervermögens am Ende

**des Geschäftsjahres** EUR **184 008 088,55**

### Verwendungsrechnung für das Sondervermögen

#### Berechnung der Wiederanlage

Insgesamt Je Anteil

#### I. Für die Wiederanlage verfügbar

1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4 088 461,55	-1,08
2. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>1)</sup>	EUR	4 088 461,55	1,08
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00

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

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

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2019	184 008 088,55	48,45
2018	215 122 702,86	50,02
2017	245 897 700,27	50,61
2016	288 621 741,42	50,72

# Vermögensmanagement Rendite

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

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

EUR 140 888 694,62

#### Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

Goldman Sachs International

#### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

##### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

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

##### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag . . . . . %	29,499
größter potenzieller Risikobetrag . . . . . %	65,811
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag . . . . . %	46,060

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.05.2018 bis 30.04.2019 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Halteperiode unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

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

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Wbg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
1,5000 % Germany 12/04.09.22 . . . . .	EUR 12 000		12 829 980,00	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen</b>			<b>12 829 980,00</b>	<b>12 829 980,00</b>

#### Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

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

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

EUR 13 521 533,50

davon:

Schuldverschreibungen	EUR	1 808 962,28
Aktien	EUR	11 655 746,55
Sonstige	EUR	56 824,67

#### 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 48,45

Umlaufende Anteile: 3 797 539,174

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

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

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

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

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote:

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 1,28% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihgeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,007% des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

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

## Vermögensmanagement Rendite

---

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

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

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

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

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 180 196,12. 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 Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 3,13 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 9 144 666,00 EUR.

# Vermögensmanagement Rendite

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

### Governance-Struktur

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

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

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

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

### Vergütungsstruktur

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

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

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

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

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

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

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

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

# Vermögensmanagement Rendite

## Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

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

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

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

## Vergütung für das Jahr 2018

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

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

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

## Identifizierung von Risikoträgern

Im Einklang mit den Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches in Verbindung mit den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der AIFMD-Richtlinie der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) hat die Gesellschaft Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben („Risikoträger“). Das Identifizierungsverfahren basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitern auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-/Investmentmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeiter mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeiter (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger. Grundsätzlich werden mindestens 40 % der VV für Risikoträger aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von fondsbasierten Instrumenten und für weitere Risikoträger in Form von aktienbasierten Instrumenten der DWS Gruppe gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten sind bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

## Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2018<sup>1)</sup>

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

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

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



## Vermögensmanagement Rendite

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

Angaben in Fondswährung	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
<b>1. Verwendete Vermögensgegenstände</b>			
absolut	12 829 980,00	-	-
in % des Fondsvermögens	6,97	-	-
<b>2. Die 10 größten Gegenparteien</b>			
<b>1. Name</b>	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	6 414 990,00		
<b>Sitzstaat</b>	Frankreich		
<b>2. Name</b>	UBS AG, London		
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>	6 414 990,00		
<b>Sitzstaat</b>	Großbritannien		
<b>3. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>4. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>5. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>6. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>7. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>8. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			
<b>9. Name</b>			
<b>Bruttovolumen offene Geschäfte</b>			
<b>Sitzstaat</b>			

## Vermögensmanagement Rendite

10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

### 3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

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

### 4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	12 829 980,00	-	-

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

<b>Art(en):</b>			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	1 808 962,28	-	-
Aktien	11 655 746,55	-	-
Sonstige	56 824,67	-	-

#### Qualität(en):

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

- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit

- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt

- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt

- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen

- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken.

Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.

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

## Vermögensmanagement Rendite

<b>6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>			
Währung(en):	JPY; NZD; USD; CHF; DKK; EUR; GBP	-	-
<b>7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)</b>			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	13 521 533,50	-	-
<b>8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)</b>			
<b>Ertragsanteil des Fonds</b>			
absolut	22 268,90	-	-
in % der Bruttoerträge	63,00	-	-
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
<b>Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft</b>			
absolut	13 258,94	-	-
in % der Bruttoerträge	37,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
<b>Ertragsanteil Dritter</b>			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
<b>9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>			
absolut	-		
<b>10. Verleiene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds</b>			
Summe	12 829 980,00		
Anteil	7,35		
<b>11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>			
1. Name	Kuraray Co. Ltd.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	612 989,83		
2. Name	Dechra Pharmaceuticals PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	612 986,37		

## Vermögensmanagement Rendite

<b>3. Name</b>	Glanbia PLC		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 985,59		
<b>4. Name</b>	Discovery Inc.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 981,23		
<b>5. Name</b>	Zozo Inc.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 981,05		
<b>6. Name</b>	Applied Materials Inc.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 980,08		
<b>7. Name</b>	Dish Network Corp.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 979,50		
<b>8. Name</b>	N.V. Bekaert S.A.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 963,67		
<b>9. Name</b>	Kobyashi Pharmaceut. Co. Ltd.		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 960,74		
<b>10. Name</b>	Ryanair Holdings PLC		
<b>Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)</b>	612 946,89		

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

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

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

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

## Vermögensmanagement Rendite

---

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

<b>Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer</b>	1	-	-
<b>1. Name</b>	Bank of New York		
<b>verwahrter Betrag absolut</b>	13 521 533,50		

# Wesentliche Änderungen nach § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB

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

Betreffend AIF	Beschreibung der wesentlichen Änderung	Potentielle oder erwartete Auswirkung der wesentlichen Änderung auf den Anleger	Datum des Eintritts der wesentlichen Änderung
Vermögensmanagement Rendite OP	Umbenennung des Fondsnamens von Vermögensmanagement Rendite OP zu Vermögensmanagement Rendite	Aus der Umbenennung des Fondsnamens ergeben sich für den Anleger keine wesentlichen Änderungen.	1. September 2018
Vermögensmanagement Rendite	Anpassung der Vergütung der Gesellschaft für die Anbahnung, Vorbereitung und Durchführung von Wertpapier-Darlehensgeschäften und Wertpapier-Pensionsgeschäften. Bisher erhielt die Gesellschaft für Rechnung des Fonds eine pauschale Vergütung in Höhe von bis zu 40% der Erträge aus diesen Geschäften. Künftig wird diese Vergütung reduziert, sodass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds nur noch eine marktübliche Vergütung in Höhe von einem Drittel der Bruttoerträge aus diesen Geschäften erhält.	Aufgrund der Begrenzung des der Gesellschaft in Zusammenhang mit der Durchführung von Wertpapier-Darlehensgeschäften und Wertpapier-Pensionsgeschäften zustehenden Ertragsanteils auf maximal einem Drittel, steht dem Anleger der überwiegende Ertrag aus diesen Geschäften zu.	1. Januar 2019

# Vermögensmanagement Rendite

## Angaben gemäß § 300 KAGB

### Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

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

### Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

### Risikoprofil des AIF:

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Berichtsstichtag folgende Größen gemessen:

#### 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
-37.937	-6.141	444.633	137.731	123.555

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

#### b) Kontrahentenrisiko

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

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

#### c) Liquiditätsrisiko

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

Prozentualer Anteil am NAV des AIF						
1 Tag oder weniger	2-7 Tage	8-30 Tage	31-90 Tage	91-180 Tage	181-365 Tage	Mehr als 365 Tage
97 %	0 %	0 %	3 %	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	1,34	2,21	1,65	5
Commitment Methode	1,33	1,64	1,47	3



Frankfurt am Main, den 20. August 2019

DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main  
Die Geschäftsführung

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die DWS Investment GmbH, Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

Darüber hinaus

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

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

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

Frankfurt am Main, den 20. August 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer



## Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

## Aufsichtsrat

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

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

Hans-Theo Franken  
Deutsche Vermögensberatung AG,  
Frankfurt am Main

Dr. Alexander Ilgen  
Deutsche Bank AG,  
Frankfurt am Main

Dr. Stefan Marcinowski  
Ludwigshafen

Friedrich von Metzler (bis zum 12.12.2018)  
Frankfurt am Main

Alain Moreau  
Deutsche Bank AG,  
Frankfurt am Main

Nicolas Moreau (bis zum 25.10.2018)  
Frankfurt am Main

Prof. Christian Strenger  
Frankfurt am Main

Claire Peel (seit dem 1.7.2018)  
DWS Group GmbH & Co. KGaA,  
Frankfurt am Main

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

## Geschäftsführung

Holger Naumann  
Sprecher der Geschäftsführung

Mitglied der Geschäftsführung der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main  
Vorsitzender des Aufsichtsrates der  
DWS Investment S.A.,  
Luxemburg  
Vorsitzender des Verwaltungsrates der  
DWS CH AG,  
Zürich  
Mitglied des Aufsichtsrates der  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & KGaA,  
Köln  
Mitglied des Aufsichtsrates der  
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG,  
Köln

Dirk Görden (seit dem 1.12.2018)

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

Stefan Kreuzkamp

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

Dr. Matthias Liermann

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

Petra Pflaum

Mitglied der Geschäftsführung der  
DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main

Thorsten Michalik (bis zum 30.11.2018)

## Verwahrstelle

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

## Gesellschafter der DWS Investment GmbH

DWS Beteiligungs GmbH,  
Frankfurt am Main



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